

乙二醇库存绝对量低但转向累库，短期谨慎偏弱对待

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

昨日，乙二醇华东现货价格 4640 元/吨，较前一日下跌 5 元/吨。主力合约收盘 4592 元/吨，较前一交易日收涨跌 0.04%。基差为 38 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 71.05 美元/桶，布油收 75.16 美元/桶。供给端，伊朗一套 45 万吨装置目前已恢复，该装置于三月停车至今。新疆一套 15 万吨乙二醇装置近日开始检修，计划 2 个月左右。内蒙古中化学 30 万吨装置投产出料。中石化武汉 28 万吨装置 10 月 10 日起停车检修两个月左右，福州炼化 40 万吨装置 10 月 20 日起停车检修。沙特、美国共 100 万吨产能近日重启。截至 10 月 17 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 68.64%（环比上期上升 0.8%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 64.24%（环比上期上升 2.45%）。10 月 21 日-10 月 27 日，张家港到货数量约为 6.4 万吨，太仓码头到货数量约为 2.5 万吨，宁波到货数量约为 3.4 万吨，上海到货数量约为 0 万吨，主港计划到货总数约为 12.3 万吨。需求端，国内大陆地区聚酯负荷在 92.2%附近。轻纺城成交总量 814 万米，15 日平均成交为 889 万米，江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 38.08%。库存端，华东主港地区 MEG 港口库存约 63.7 万吨附近，环比上期增加 3 万吨。

乙二醇到港量恢复至中性水平，国内部分装置开始重启，海外有长停装置恢复，煤化工开工负荷持续提升，乙二醇库存有上升压力，近期关注计划外装置变动情况。目前绝对库存仍然偏低，乙二醇下方空间有限，预计维持区间震荡。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/10/22	2024/10/23	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4594	4592	-0.04%		元/吨
	主力合约成交	155784	137435	-11.78%		手
	主力合约持仓	271818	270080	-0.64%		手
MEG现货	华东市场现货价	4645	4640	-0.11%		元/吨
价差	MEG 基差	36	38	5.56%		元/吨
	MEG 1-5价差	-41	-48	-17.07%		元/吨
	MEG 5-9价差	3	-23	-86.67%		元/吨
	MEG 9-1价差	38	71	86.84%		元/吨
	石脑油制利润	-58.41	-152.19	-160.53%		元/吨
	煤制利润	-103.00	-103.00	0.00%		元/吨
	天然气制利润	79.83	62.20	-22.08%		元/吨

产业链开工负荷	2024/09/26	2024/10/17	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	68.68%	68.64%	-0.06%		%
煤制开工率	64.83%	64.24%	-0.91%		%
油制开工率	70.82%	71.08%	0.37%		%
聚酯工厂负荷	86.56%	88.01%	1.68%		%
江浙织机负荷	73.67%	74.30%	0.86%		%

库存与发货情况	2024/10/14	2024/10/21	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇华东主港库存	54.70	63.70	16.45%		万吨
乙二醇张家港库存	19.40	23.20	19.59%		万吨
张家港日均发货量	0.50	0.40	-20.00%		万吨
太仓日均发货量	0.35	0.35	0.00%		万吨

数据来源：Wind、钢联、CCF、通惠期货研发部

三、产业动态及解读

1. 宏观动态

10月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年10月21日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.10%，5年期以上LPR为3.60%。以上LPR在下一发布LPR之前有效。

路透讯，在中国央行官宣设立股票回购增持再贷款工具后，已有超20家上市公司火速行动，宣布与商业银行签订专项贷款合同或授信协议，以支持公司、主要股东的回购、增持股票计划。据路透不完全统计，截至周日18:30，沪深两市合计已有23家公司披露获得银行回购增持专项贷款的情况，按照披露的规模上限计算，涉及金额合计超100亿元人民币。

2. 内外盘市场

上午MEG内盘重心窄幅整理，基差平稳。目前现货基差在01合约升水46-49元/吨附近，商谈4618-4621元/吨，上午几单01合约升水48-49元/吨附近成交。11月下旬货基差在01合约升水48-50元/吨附近，商谈4620-4622元/吨附近。

上午MEG外盘重心窄幅整理，近期船货报548美元/吨附近，递盘545-546美元/吨附近，商谈546-548美元/吨附近。

3. 装置动态

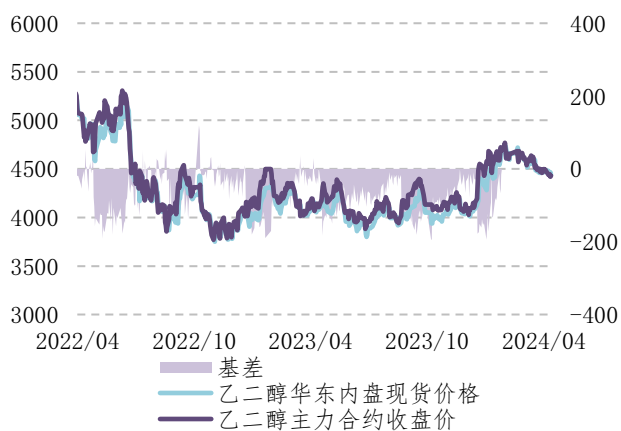
山西一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置因故临时停车，恢复时间待定。

广西一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置计划11月份重启，该装置此前于2023年4月份停车至今。

内蒙古一套30万吨/年的合成气制乙二醇新装置已于今日出料，后续装置运行情况待跟进。

四、产业链数据图表

图 1：乙二醇期货主力与现货价格（单位：元/吨）



数据来源：Wind、通惠期货研发部

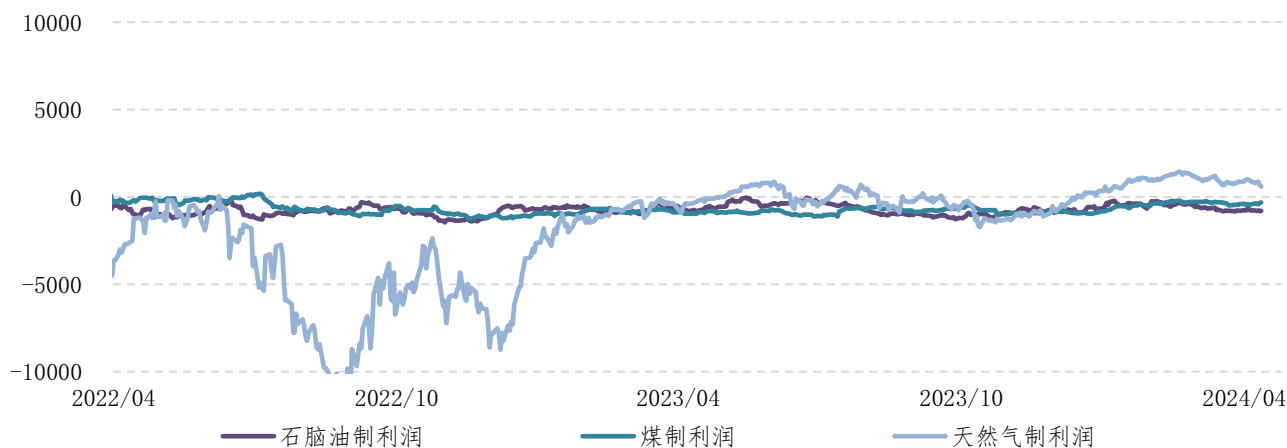
图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

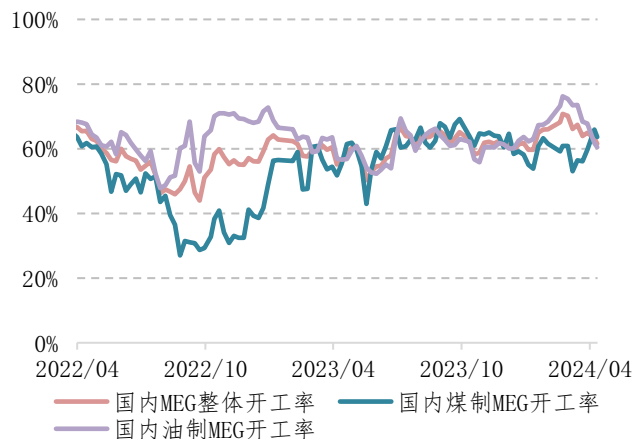
图 3：乙二醇主流工艺利润测算

(单位：元/吨)



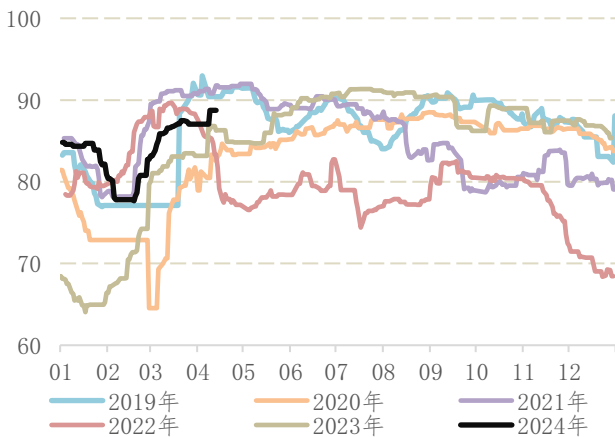
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 4：国内乙二醇装置开工率（单位：%）



数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 5：下游聚酯装置开工率（单位：%）

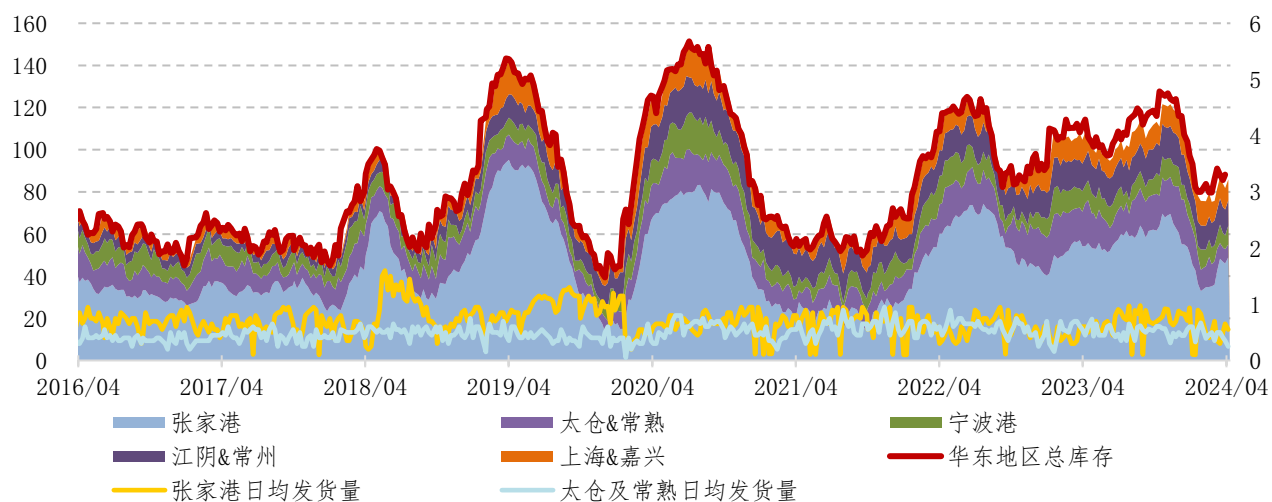


数据来源：Wind、通惠期货研发部



图 6：乙二醇华东主港库存统计（周度）

（单位：万吨）



数据来源：CCF、通惠期货研发部

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864685

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

