

国内装置检修&重启推迟，供应端利好刺激乙二醇短线反弹

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

上周五，乙二醇华东现货价格 4620 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨。主力合约收盘 4582 元/吨，较前一交易日收跌 0.13%。基差为 48 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 69.33 美元/桶，布油收 72.94 美元/桶。供给端，中石化武汉 28 万吨产能 10 月 10 日起停车检修两个月，福州炼化 40 万吨产能 10 月 19 日起停车 50 天左右，新疆天业 60 万吨产能预计 11 月上旬重启，阳煤寿阳 20 万吨产能预计 11 月上旬重启。新疆天盈 15 万吨产能预计 10 月 23 日起检修两个月左右。广西华谊 20 万吨产能原计划 11 月份重启，现计划推后。山西美锦 30 万吨产能预计 10 月 30 日起检修半个月。新疆中昆 10 月 21 日起轮修。加拿大 50 万吨装置因故推后至 11 月底前后重启。截至 10 月 31 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 67.24%（环比上期下降 0.05%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 62.38%（环比上期下降 1.47%）。10 月 28 日-11 月 3 日，主港计划到货总数约为 11.4 万吨。需求端，国内大陆地区聚酯负荷在 92.7%附近。轻纺城成交总量 733 万米，15 日平均成交为 906 万米，江浙涤丝工厂 15 日平均产销率目前为 56.21%。库存端，华东主港地区 MEG 港口库存约 57.1 万吨附近，环比上周下降 7.5 万吨。

国内装置检修相对密集，海外装置有回归，进口到港量维持在 12 万吨以上。需求端，聚酯维持偏高开工，织造印染周度开机率环比小幅上升。乙二醇累库四周后再度去库，绝对库存仍在低位，预计短线震荡偏强。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/10/29	2024/10/30	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4530	4547	0.38%		元/吨
	主力合约成交	256452	147773	-42.38%		手
	主力合约持仓	264293	256957	-2.78%		手
MEG现货	华东市场现货价	4570	4590	0.44%		元/吨
价差	MEG 基差	60	33	-45.00%		元/吨
	MEG 1-5价差	-65	-76	-16.92%		元/吨
	MEG 5-9价差	-53	-20	62.26%		元/吨
	MEG 9-1价差	118	96	-18.64%		元/吨
	石脑油制利润	-26.92	-23.80	11.59%		元/吨
	煤制利润	-103.00	-103.00	0.00%		元/吨
	天然气制利润	-45.98	74.05	261.04%		元/吨

产业链开工负荷	2024/10/17	2024/10/24	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	68.64%	67.29%	-1.97%		%
煤制开工率	64.24%	63.85%	-0.61%		%
油制开工率	71.08%	69.20%	-2.65%		%
聚酯工厂负荷	88.88%	88.01%	-0.98%		%
江浙织机负荷	77.84%	74.30%	-4.55%		%

库存与发货情况	2024/10/21	2024/10/28	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇华东主港库存	63.70	64.60	1.41%		万吨
乙二醇张家港库存	23.20	24.00	3.45%		万吨
张家港日均发货量	0.40	0.50	25.00%		万吨
太仓日均发货量	0.35	0.55	57.14%		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，美国第三季度经济稳健增长，消费者支出以一年半最快速度增长，通胀大幅放缓，继续打破经济衰退的预测，在11月5日美国大选前领跑全球发达国家。第三季国内生产总值(GDP)环比年率为增长2.8%，分析师原本预估为3.0%。增速略低于预测反映了贸易赤字扩大，因企业为满足强劲需求增加进口，同时库存积累减少。但企业设备投资强劲。

2. 内外盘市场

上午MEG内盘重心震荡坚挺，基差持稳。目前现货基差在01合约升水42-46元/吨附近，商谈4618-4622元/吨，上午几单01合约升水42元/吨附近成交。11月下旬期货基差在01合约升水46-50元/吨附近，商谈4623-4627元/吨附近。

上午MEG外盘重心偏弱整理，近期船货报543-544美元/吨附近，递盘540美元/吨水平，商谈540-543美元/吨，场内商谈偏弱。

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。

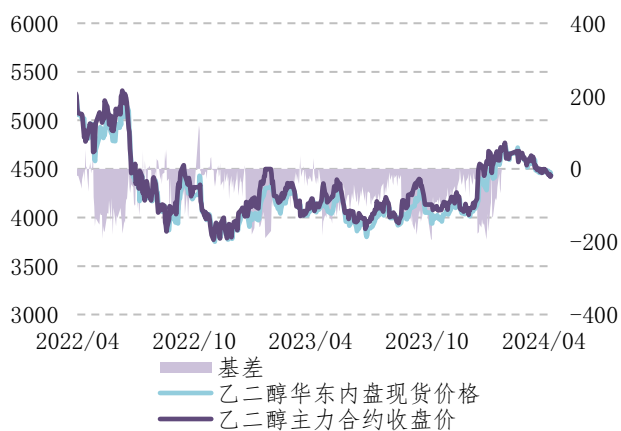
内蒙古一套30万吨/年的合成气制乙二醇新装置于9月底开车，10月中旬出料，目前装置因故停车中，后续重启情况继续跟进。

马来西亚一套75万吨/年的乙二醇装置计划于本月底前后停车消缺，预计时间在2-3周。

沙特一套38万吨/年的乙二醇装置已重启，该装置此前于8月上旬停车。

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

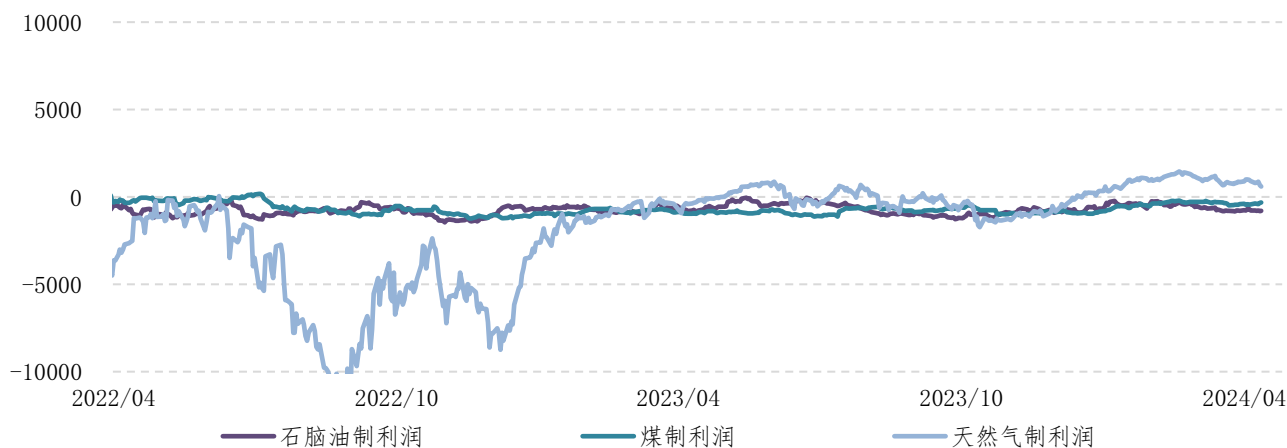
图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

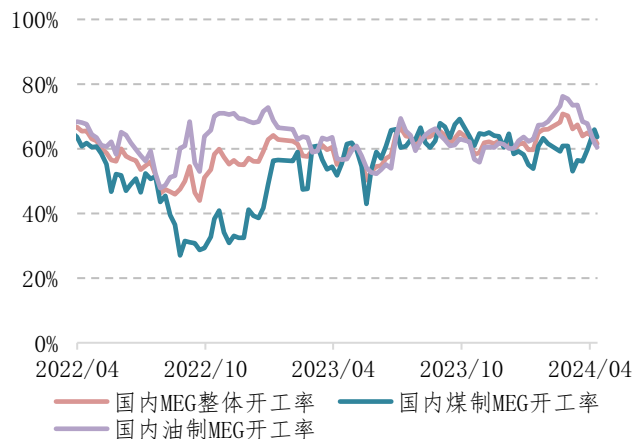
图 3：乙二醇主流工艺利润测算

(单位：元/吨)



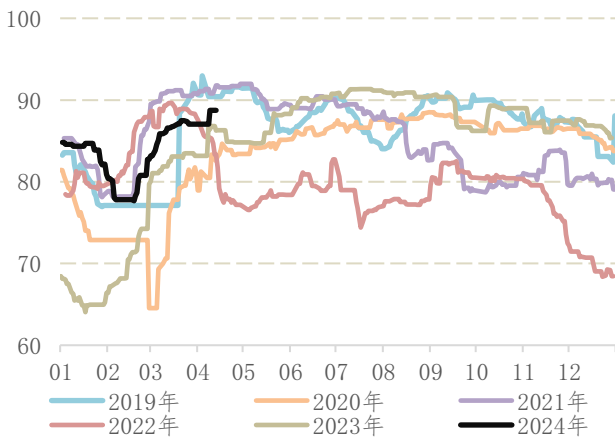
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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

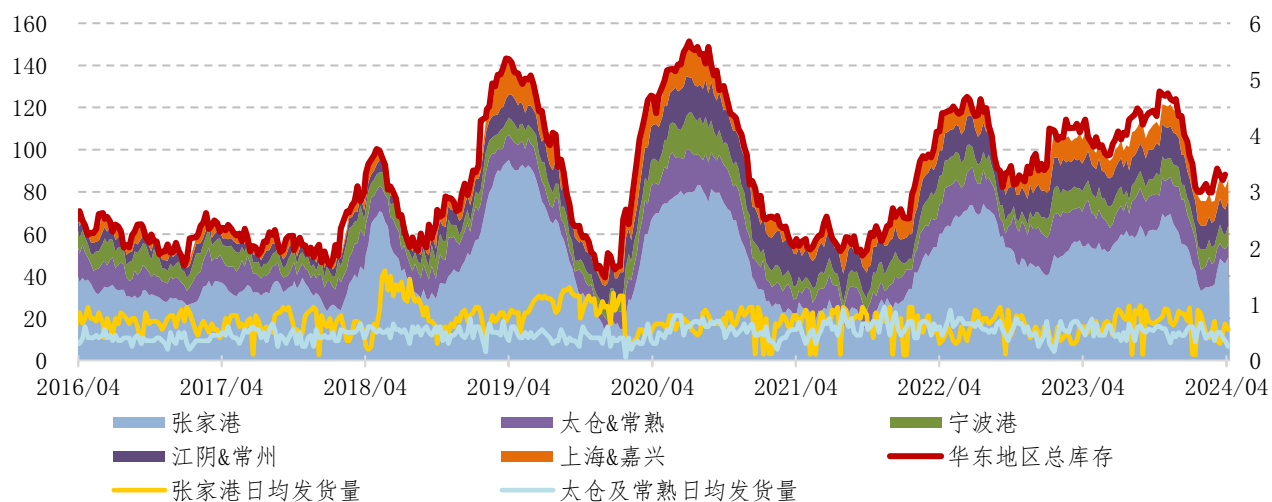
图 5：下游聚酯装置开工率（单位：%）



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。

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

