

供增需减压力或逐步显现，关注乙二醇库存表现

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 4665 元/吨，较前一日上涨 20 元/吨。主力合约收盘 4615 元/吨，较前一交易日收涨 0.46%。基差为 35 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 68.77 美元/桶，布油收 72.38 美元/桶。**供给端**，山西美锦华盛 30 万吨乙二醇装置于 11 月 15 日重启推迟，预计 11 月 20 日附近重启。广西华谊 20 万吨/年的合成气制乙二醇装置于 11 月 10 日重启出料，远东联石化 42.5 万吨/年乙二醇装置于近日升温重启，新疆天业 60 万吨产能目前升温重启，阳煤寿阳 20 万吨产能预计 11 月上旬重启。马来西亚一套 75 万吨/年的乙二醇装置于 11 月 19 日重启，此前该装置于 10 月底停车。截至 11 月 22 日，国内合成气制乙二醇开工率为 65.00%，较上周开工上调 2.62%，石脑油制乙二醇行业开工率为 70.47%，较上周相比上调 0.10%。11 月 22 日-11 月 29 日，华东港口预计到出货量 10.59 万吨。**需求端**，国内大陆地区聚酯负荷在 91.20%附近。轻纺城成交总量 715 万米，15 日平均成交为 857.87 万米。**库存端**，华东主港地区 MEG 港口库存约 56.02 万吨附近，环比上周下降 2.09 万吨。

国内装置检修相对密集，海外装置有回归，进口到港量偏高。需求端，聚酯维持偏高开工，织造印染周度开机率有下滑趋势。乙二醇本周小幅去库，绝对库存偏低，整体波动有限。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/11/26	2024/11/27	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4594	4615	0.46%		元/吨
	主力合约成交	140604	121771	-13.39%		手
	主力合约持仓	224628	232376	3.45%		手
MEG现货	华东市场现货价	4645	4665	0.43%		元/吨
价差	MEG 基差	36	35	-2.78%		元/吨
	MEG 1-5价差	-83	-83	0.00%		元/吨
	MEG 5-9价差	-39	-24	38.46%		元/吨
	MEG 9-1价差	122	107	-12.30%		元/吨
	石脑油制利润	-126.54	-120.49	4.78%		美元/吨
	乙烯制利润	-948.57	-948.52	0.01%		元/吨
	甲醇制利润	-1487.30	-1467.30	1.34%		元/吨
	煤制利润	-518.00	-498.00	3.86%		元/吨

产业链开工负荷	2024/11/21	2024/11/28	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	60.24%	60.24%	0.00%		%
煤制开工率	60.65%	60.65%	0.00%		%
油制开工率	60.19%	60.19%	0.00%		%
乙烯制开工率	68.04%	68.04%	0.00%		%
甲醇制开工率	55.59%	55.59%	0.00%		%
聚酯工厂负荷	88.54%	88.01%	-0.60%		%
江浙织机负荷	73.80%	74.30%	0.68%		%

库存与到港量情况	2024/11/15	2024/11/22	近日涨跌幅	变化	单位
华东主港库存	58.11	56.02	-3.60%		万吨
张家港库存	21.43	23.00	7.33%		万吨
到港量	17.20	10.59	-38.43%		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在下一次发布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。

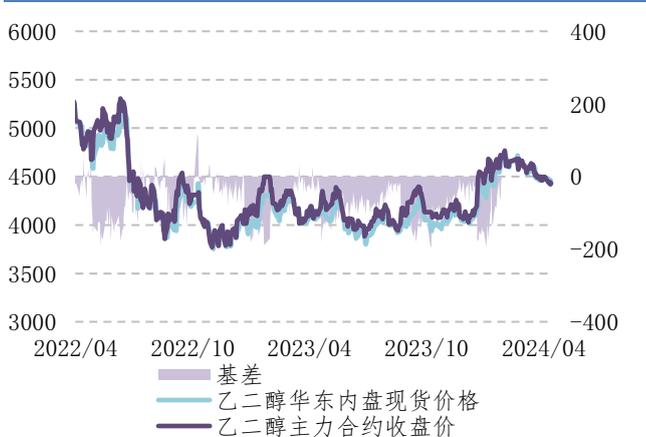
马来西亚一套75万吨/年的乙二醇装置计划于本月底前后停车消缺，预计时间在2-3周。

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

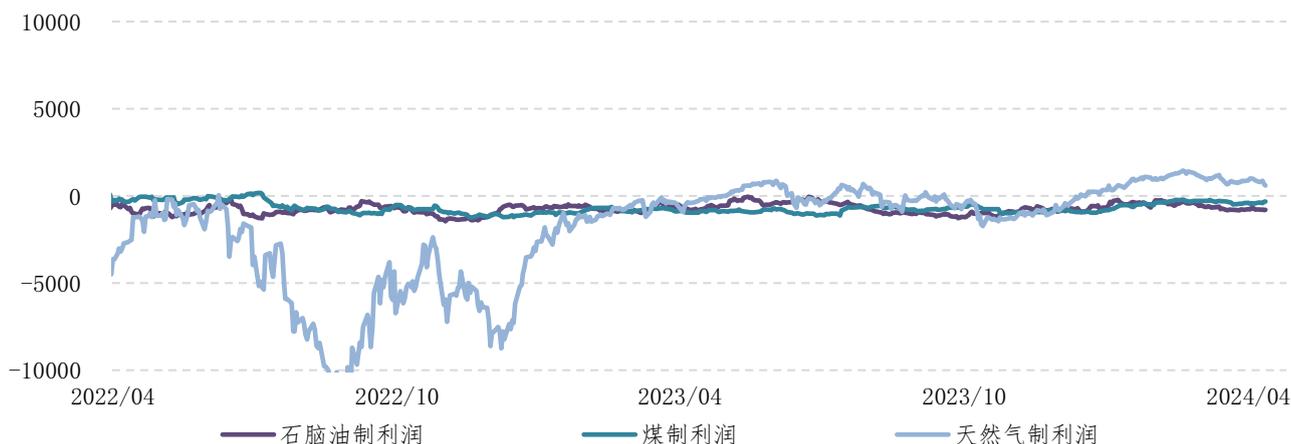
图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



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)

(单位：元/吨)



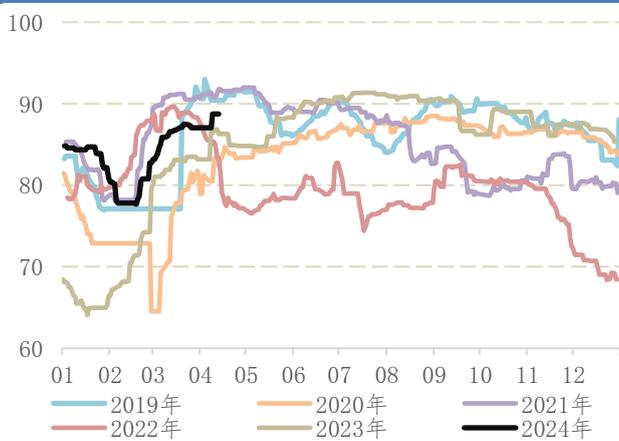
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%)

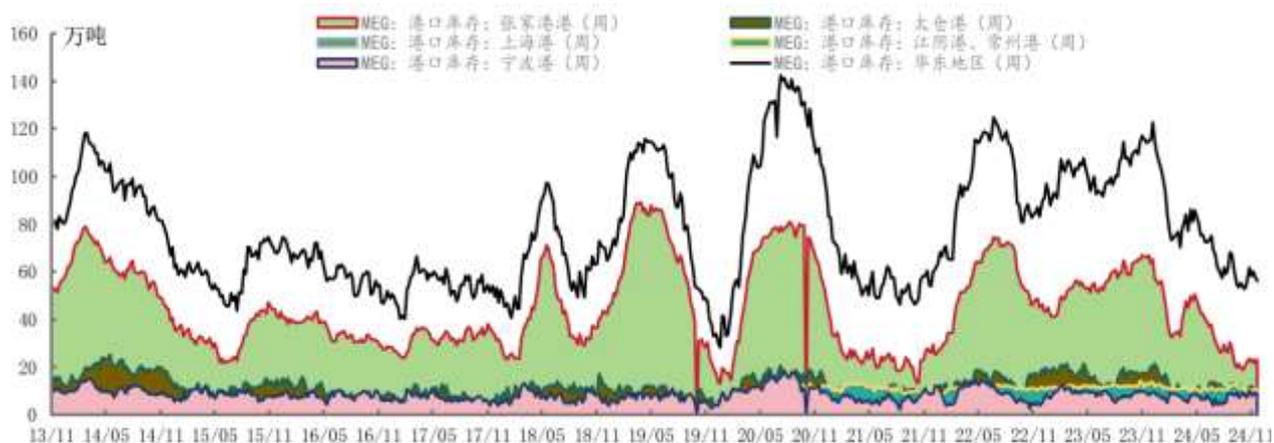


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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

