

累库不及预期利好盘面情绪，关注聚酯端开工变化

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 4710 元/吨，较前一日下跌 30 元/吨。主力合约收盘 4646 元/吨，较前一交易日收跌 0.77%。基差为 74 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 68.16 美元/桶，布油收 71.90 美元/桶。**供给端**，盛虹炼化 90 万吨乙烯制产能 12 月 4 日停车，预计停车一周。中昆新材料 60 万吨天然气制产能 10 月 21 日-12 月 5 日轮流检修。截至 12 月 9 日，本周国内合成气制乙二醇行业开工率为 64.72%，较上周开工下调 0.46%。国内乙烯制乙二醇行业开工率为 69.60%，较上周相比下调 0.99%。12 月 9 日-12 月 16 日，华东港口预计到货量 17.1 万吨，其中张家港约 4.9 万吨，太仓约 4.9 万吨，宁波约 2 万吨，江阴约 2.7 万吨，上海约 2.6 万吨。**需求端**，国内大陆地区聚酯负荷在 90.3%附近。轻纺城成交总量 1115 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 49.4 万吨附近，环比上周下降 4.3 万吨。

国际油价延续震荡偏弱行情，成本支撑一般。供需方面，随着检修装置重启，市场供应量将增加，后续关注聚酯促销及产销变化。整体来看，乙二醇难摆脱区间震荡行情，因库存再度降低，短期偏强对待。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/12/06	2024/12/09	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4682	4646	-0.77%		元/吨
	主力合约成交	130508	122900	-5.83%		手
	主力合约持仓	218788	209598	-4.20%		手
MEG现货	华东市场现货价	4740	4710	-0.63%		元/吨
价差	MEG 基差	38	74	94.74%		元/吨
	MEG 1-5价差	-92	-88	4.35%		元/吨
	MEG 5-9价差	-14	-13	7.14%		元/吨
	MEG 9-1价差	106	101	-4.72%		元/吨
	石脑油制利润	-106.13	-114.37	-7.76%		美元/吨
	乙烯制利润	-884.54	-884.54	0.00%		元/吨
	甲醇制利润	-1338.16	-1338.16	0.00%		元/吨
	煤制利润	-378.00	-378.00	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2024/11/28	2024/12/05	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	60.52%	60.62%	0.17%		%
煤制开工率	61.38%	61.38%	0.00%		%
油制开工率	60.19%	60.19%	0.00%		%
乙烯制开工率	68.89%	68.89%	0.00%		%
甲醇制开工率	55.59%	55.59%	0.00%		%
聚酯工厂负荷	88.95%	88.01%	-1.06%		%
江浙织机负荷	71.63%	74.30%	3.73%		%

库存与到港量情况	2024/11/29	2024/12/06	近日涨跌幅	变化	单位
华东主港库存	50.88	46.54	-8.53%		万吨
张家港库存	20.53	18.77	-8.57%		万吨
到港量	14.00	11.49	-17.93%		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

路透讯，美国 11 月就业大幅增加，但失业率上升至 4.2%，表明劳动力市场状况正在放松，应为美联储在本月再次降息提供理据。劳工部报告还显示，11 月工资增长稳健。9 月和 10 月新增岗位上修 5.6 万个。11 月非农就业岗位增加 22.7 万个，高于市场预期的 20 万个。平均时薪环比上涨 0.4%，同比上涨 4.0%，均与 10 月增幅持平。根据 CME FedWatch tool，金融市场认为美联储在 12 月 17-18 日政策会议上降息 25 个基点的概率约为 89%，高于此前的 72%。

2. 内外盘市场

上午华东乙二醇美金市场重心坚挺，目前 1 月货物报盘在 546-547 美元/吨，买盘在 545 美元/吨；下午华东乙二醇美金市场商谈偏强，近月船货商谈上移至 547-549 美元/吨区间，近月船货 548、549 美元/吨成交，2 月货物听闻 552 美元/吨成交。

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。

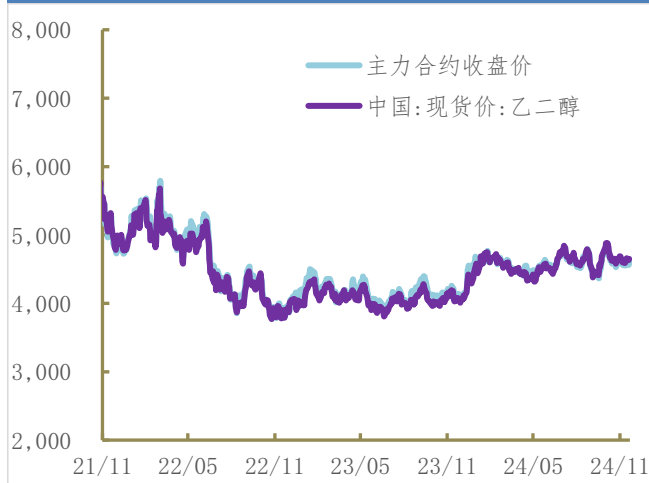
内蒙古一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇新装置于 9 月底开车，10 月中旬出料，目前装置因故停车中，后续重启情况继续跟进。

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。

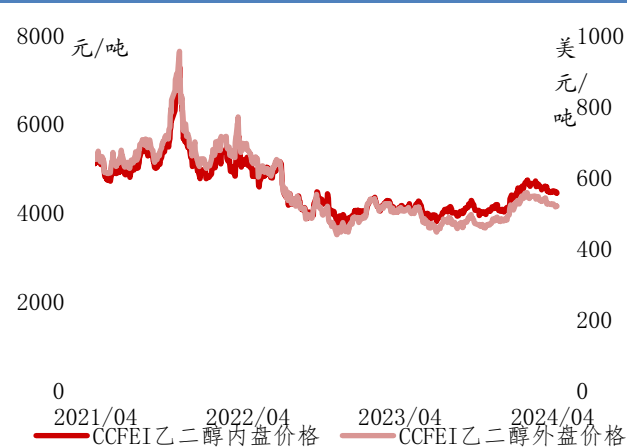
四、产业链数据图表

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

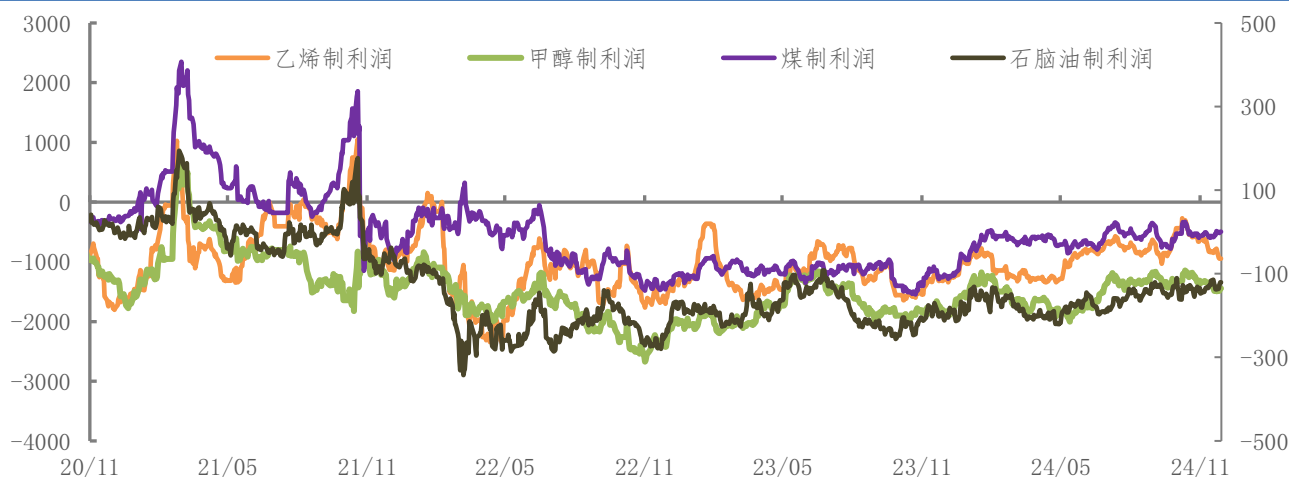
图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

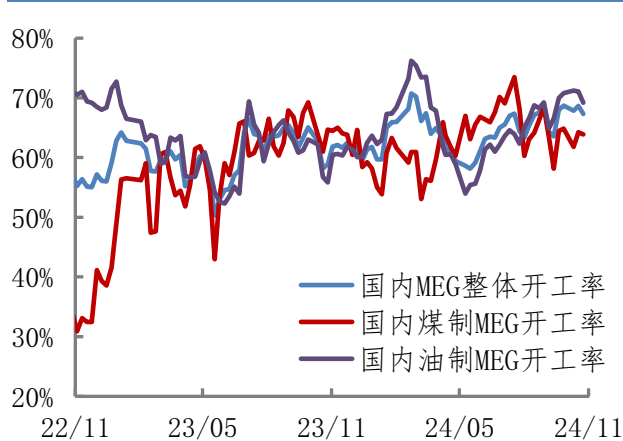
图 3：乙二醇主流工艺利润测算

(单位：元/吨)



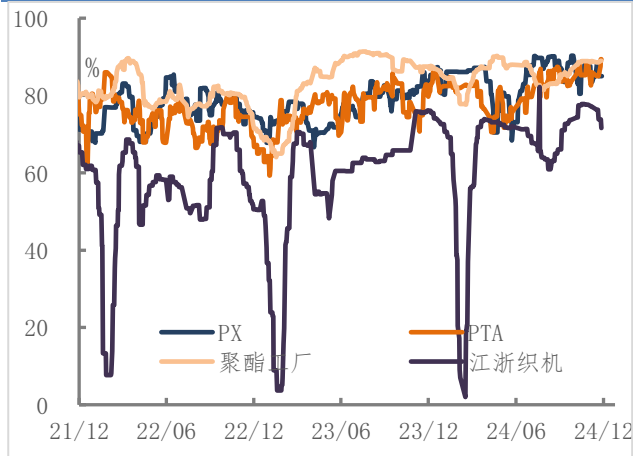
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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

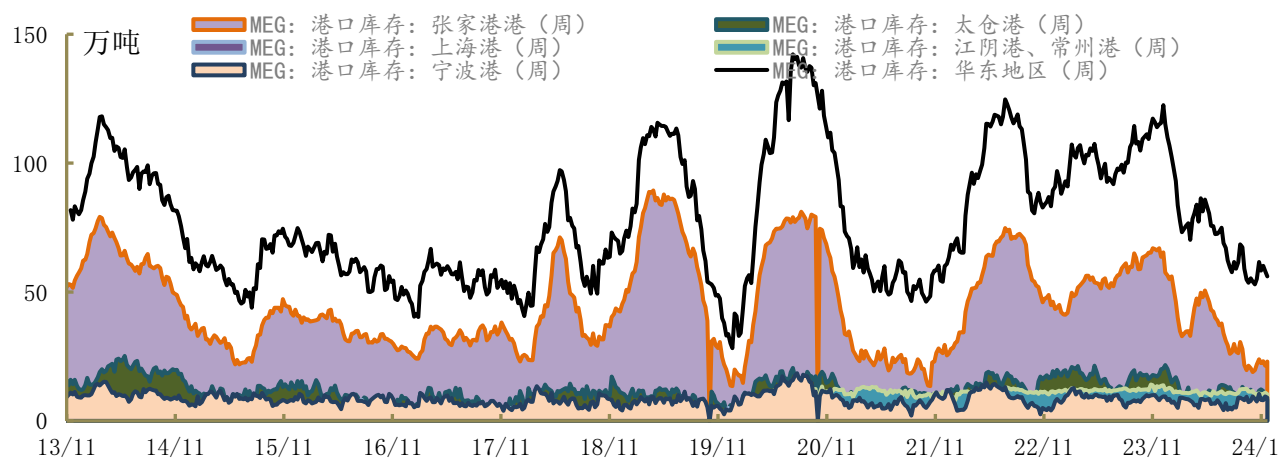
图 5：聚酯产业链开工率（单位：%）



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

