

乙二醇供应回归压制上方空间，关注聚酯终端备货力度

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 4705 元/吨，较前一日下跌 60 元/吨。主力合约收盘 4712 元/吨，较前一交易日下跌 1.38%。基差为-2 元/吨。

成本端，WTI原油主力收69.23美元/桶，布油收72.67美元/桶。**供给端**，三江石化100万吨产能计划1月检修20-25天，镇海炼化80万吨预计12月底-1月初重启，国能榆林40万吨产能12月10日停车检修20天左右，武汉石化20万吨预计12月下旬重启。沙特JUPC有64万吨产能计划12月底重启。截至12月20日，本周国内合成气制乙二醇行业开工率为60.19%，较上周开工下调2.60%。国内乙烯制乙二醇行业开工率为71.00%，较上周相比上调1.87%。12月16日-12月22日，华东港口预计到货量14.8万吨，其中张家港约6.8万吨，太仓约5.1万吨，宁波约0.9万吨，江阴约2万吨，上海约0万吨。**需求端**，国内大陆地区聚酯负荷在90%附近。轻纺城成交总量1088万米，15日平均成交为973万米。**库存端**，华东主港地区MEG港口库存约51.8万吨附近，环比上周上升2.4万吨。

国际油价近期区间震荡，脉冲式利好跟进不足，运行节奏预计维持。受到下游上周末集中补货影响，聚酯端工厂库存压力减缓，整体开工仍然维持高位，织造印染开机下滑，季节性需求走弱。乙二醇自身供应回归压制盘面上行动力，但因绝对库存偏低，维持偏强震荡格局。



二、产业链数据监测

	数据指标	2024/12/18	2024/12/19	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4778	4712	-1.38%		元/吨
	主力合约成交	162295	206067	26.97%		手
	主力合约持仓	289482	269590	-6.87%		手
MEG现货	华东市场现货价	4765	4705	-1.26%		元/吨
价差	MEG 基差	-68	-2	97.06%		元/吨
	MEG 1-5价差	-109	-104	4.59%		元/吨
	MEG 5-9价差	-25	-23	8.00%		元/吨
	MEG 9-1价差	134	127	-5.22%		元/吨
	石脑油制利润	-119.01	-118.00	0.85%		美元/吨
	乙烯制利润	-808.64	-808.64	0.00%		元/吨
	甲醇制利润	-1561.10	-1561.10	0.00%		元/吨
	煤制利润	-342.00	-342.00	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2024/12/12	2024/12/19	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	59.49%	60.87%	2.32%		%
煤制开工率	60.27%	60.27%	0.00%		%
油制开工率	59.17%	59.17%	0.00%		%
乙烯制开工率	66.58%	66.58%	0.00%		%
甲醇制开工率	55.59%	55.59%	0.00%		%
聚酯工厂负荷	87.61%	88.01%	0.46%		%
江浙织机负荷	69.59%	74.30%	6.77%		%

库存与到港量情况	2024/12/06	2024/12/13	近日涨跌幅	变化	单位
华东主港库存	46.54	44.45	-4.49%		万吨
张家港库存	18.77	18.00	-4.10%		万吨
到港量	11.49	16.39	42.65%		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%。

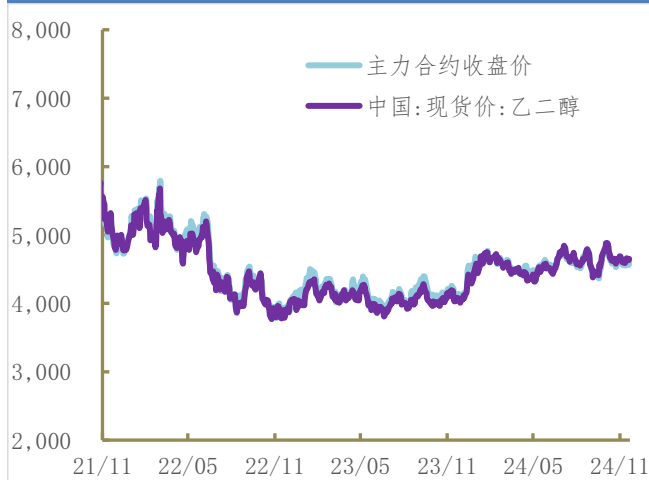
2. 内外盘市场

上午 MEG 外盘重心小幅走弱，近期船货报 537-538 美元/吨，递盘 535 美元/吨附近，商谈 535-537 美元/吨，1 月上美国货 536 美元/吨附近成交。

上午 MEG 外盘重心小幅走弱，近期船货报 537-538 美元/吨，递盘 535 美元/吨附近，商谈 535-537 美元/吨，1 月上美国货 536 美元/吨附近成交。

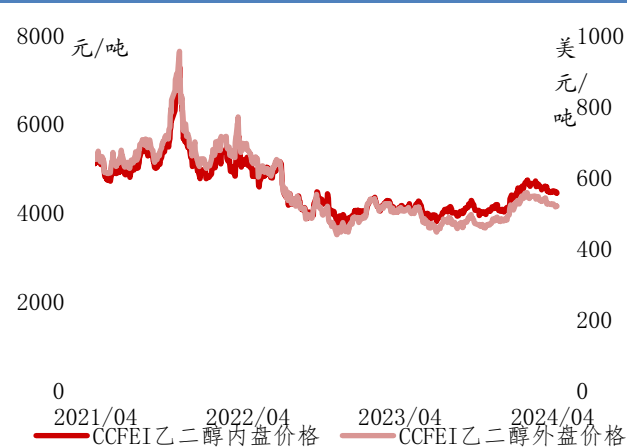
四、产业链数据图表

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

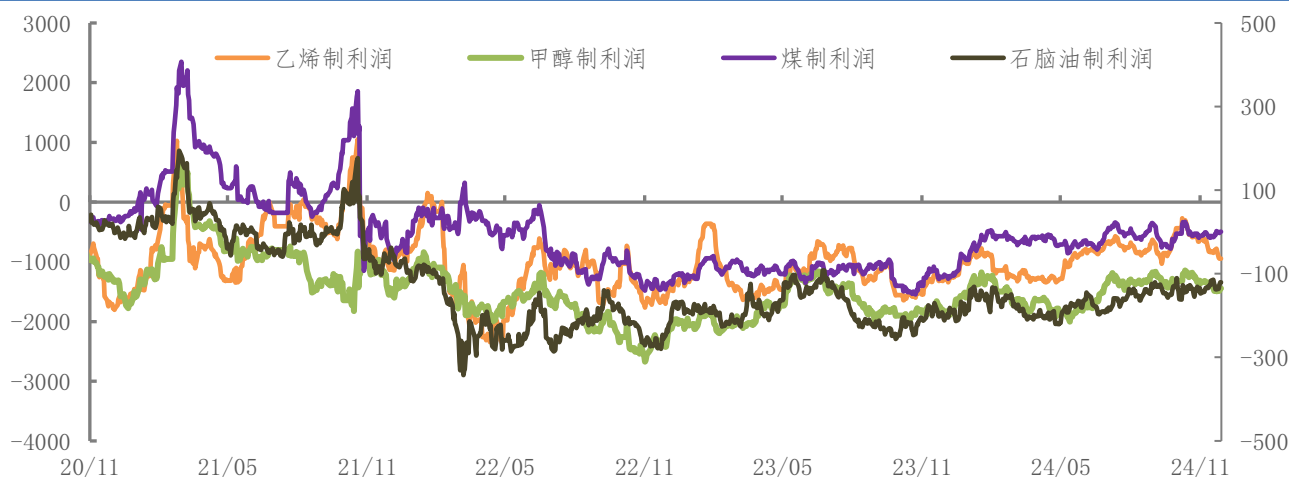
图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

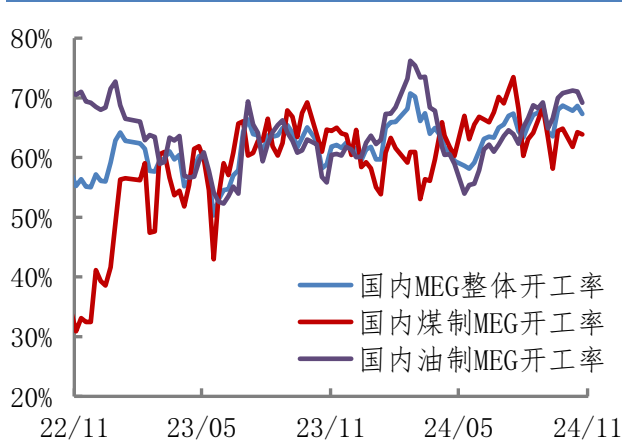
图 3：乙二醇主流工艺利润测算

(单位：元/吨)



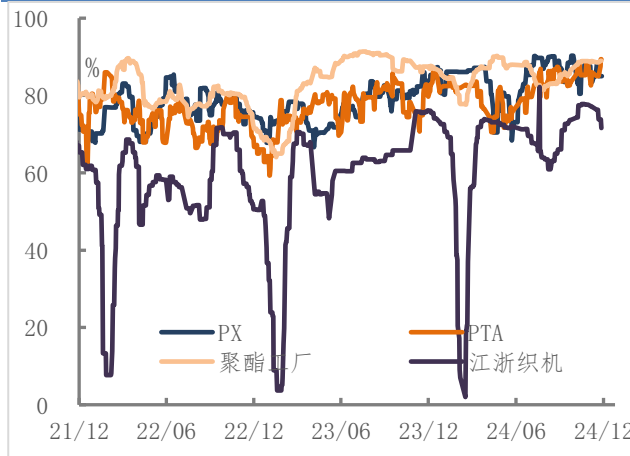
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%）

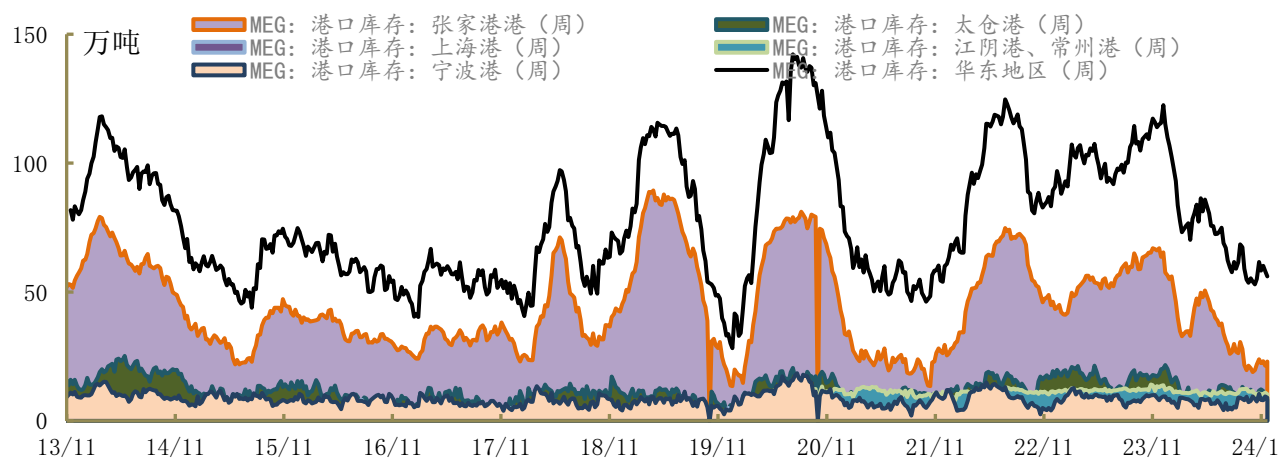


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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。

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

