

美国寒潮引发多套装置停车，关注节后复产带来短线供应压力

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 4755 元/吨，较前一日下跌 20 元/吨。主力合约收盘 4730 元/吨，较前一交易日收跌 0.53%。基差为 60 元/吨。

成本端，WTI原油主力收74.28美元/桶，布油收77.17美元/桶。**供给端**，美国一套103万吨计划于2月份开始停车检修3周，美国一套70万吨装置于本周初前后停车，预计一周左右重启。美国一套36万吨装置昨日因故停车，重启时间后续跟进，目前该供应商暂停美国货报盘。美国一套103万吨装置计划于2月份开始停车检修3周。沙特一套70万吨装置近期停车，预计2月重启。上海石化2#38万吨产能计划3-4月份重启，镇海炼化80万吨产能重启继续推迟，古雷石化70万吨产能计划2月25日起停车检修1个月，富德能源50万吨产能原计划1月停车，推后至2月。截至1月16日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在70.01%（环比下降0.82%），其中草酸催化加氢制乙二醇开工负荷在72.64%（环比上升2.32%）。北京燕山8万吨、新疆独山子5万吨和易高12万吨装置长停两年以上，2025年1月1日起，大陆乙二醇产能基数调整至2857.5万吨，合成气制乙二醇总产能为1036万吨。1月20日-1月26日，主港计划到货总数约为23.3万吨。**需求端**，聚酯负荷季节性下降至83%附近。轻纺城成交总量462万米，15日平均成交为765万米。**库存端**，当前华东主港地区MEG港口库存约56万吨附近，环比减少1.7万吨。

美总统上任引发原油价格波动，短期对俄罗斯原油制裁引发的利多仍不可忽视。进口端，1月货物出现集中到港，MEG节后累库格局基本不变，累库幅度有上调趋势。需求端，聚酯1月平均开工在83%附近，仍有较好支撑。综上，季节性累库表现中性，假期前避险情绪增强预计引发盘面区间整理为主。



二、产业链数据监测

	数据指标	2025/01/22	2025/01/23	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4755	4730	-0.53%		元/吨
	主力合约成交	122549	114870	-6.27%		手
	主力合约持仓	263963	259117	-1.84%		手
MEG现货	华东市场现货价	4775	4755	-0.42%		元/吨
价差	MEG 基差	35	60	71.43%		元/吨
	MEG 1-5价差	-103	60	158.25%		元/吨
	MEG 5-9价差	-20	-17	15.00%		元/吨
	MEG 9-1价差	123	-43	-134.96%		元/吨
	石脑油制利润	-142.92	-144.32	-0.98%		美元/吨
	乙烯制利润	-699.37	-703.93	-0.65%		元/吨
	甲醇制利润	-1386.37	-1375.97	0.75%		元/吨
	煤制利润	-228.00	-228.00	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025/01/16	2025/01/23	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	62.12%	61.73%	-0.63%		%
煤制开工率	65.62%	65.62%	0.00%		%
油制开工率	60.19%	60.19%	0.00%		%
乙烯制开工率	63.95%	63.95%	0.00%		%
甲醇制开工率	55.59%	55.59%	0.00%		%
聚酯工厂负荷	83.78%	88.01%	5.05%		%
江浙织机负荷	52.24%	74.30%	42.23%		%

库存与到港量情况	2025/01/10	2025/01/17	近日涨跌幅	变化	单位
华东主港库存	49.60	51.01	2.84%		万吨
张家港库存	21.30	23.98	12.58%		万吨
到港量	14.21	21.07	48.28%		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，联合国报告显示，预计 2025 年全球经济增长率将维持在 2.8%，与 2024 年持平，受美中两大经济体的拖累。报告称，由于劳动市场转弱和消费者支出放缓，美国经济增长幅度预计将从 2024 年的 2.8% 放缓至 2025 年的 1.9%；中国 2024 年经济增速估计为 4.9%，今年料将为 4.8%，其中公共部门投资和强劲的出口表现将部分抵消消费增长低迷和房地产行业持续疲软的影响。

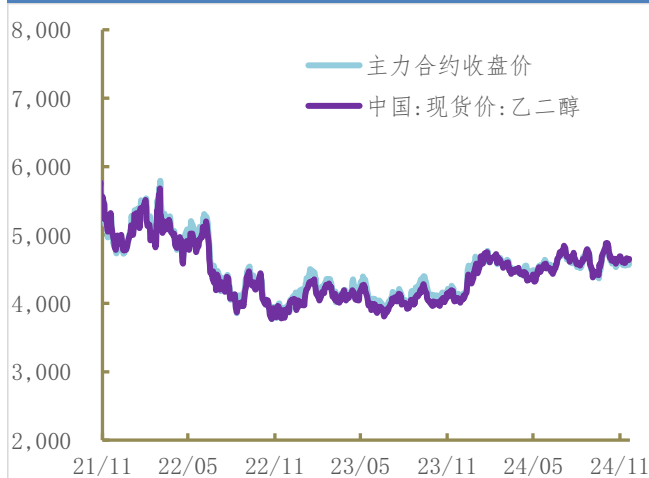
2. 内外盘市场

上午 MEG 外盘重心上行，1 月底船货 553-554 美元/吨，递盘 550 美元/吨附近，商谈 550-553 美元/吨附近。

上午 MEG 内盘重心震荡上行，市场商谈尚可。目前现货基差在 05 合约升水 28-31 元/吨附近，商谈 4818-4821 元/吨附近。2 月下期货基差在 05 合约升水 40-42 元/吨附近，商谈 4830-4832 元/吨，上午几单 05 合约升水 41 元/吨附近成交。

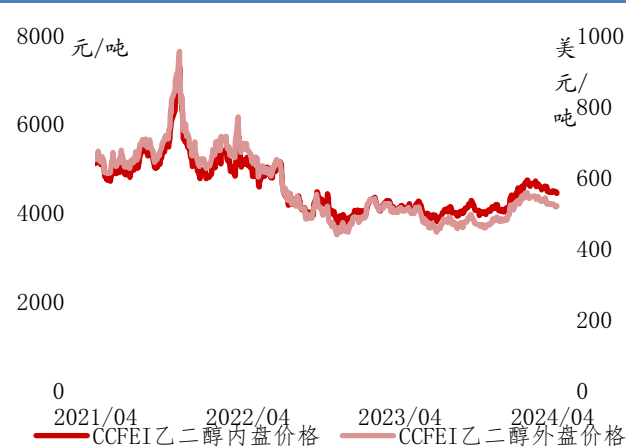
四、产业链数据图表

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

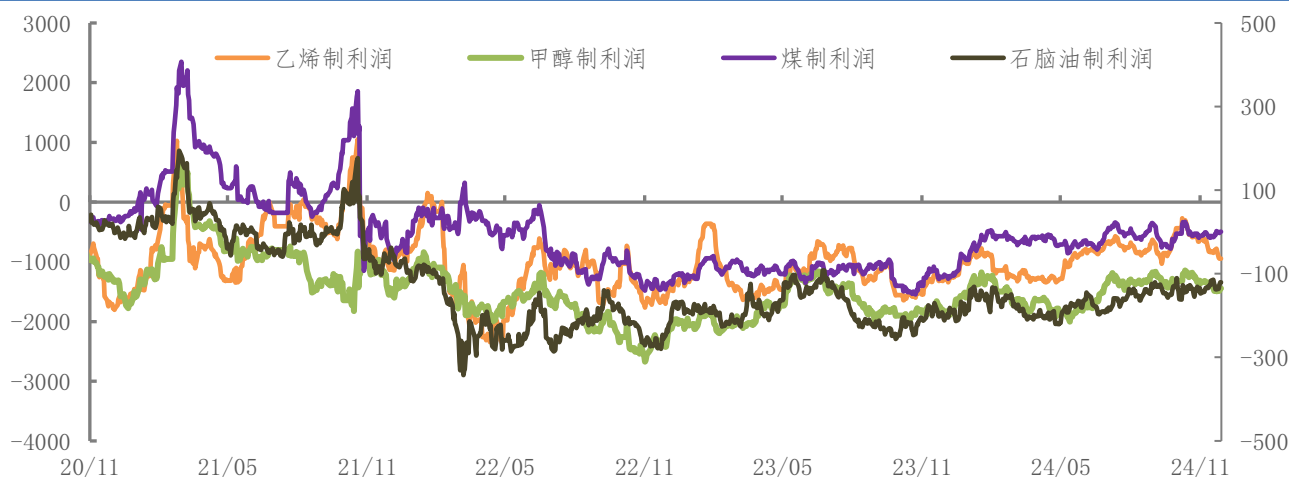
图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

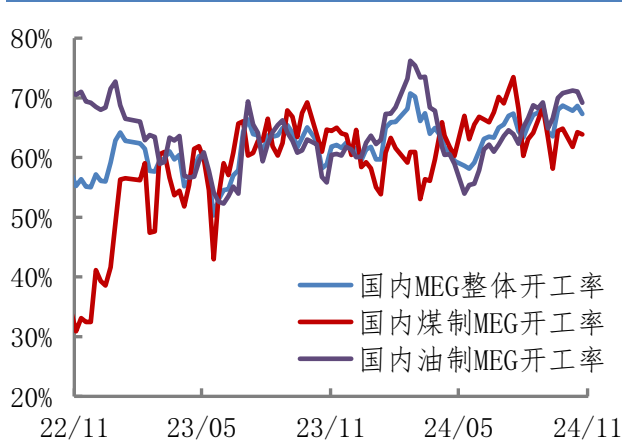
图 3：乙二醇主流工艺利润测算

(单位：元/吨)



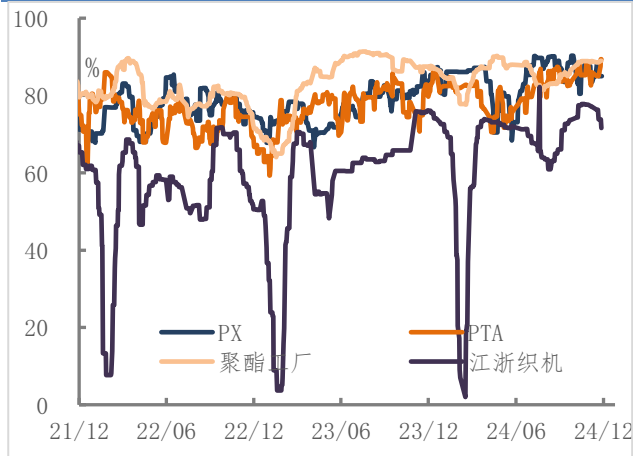
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%）

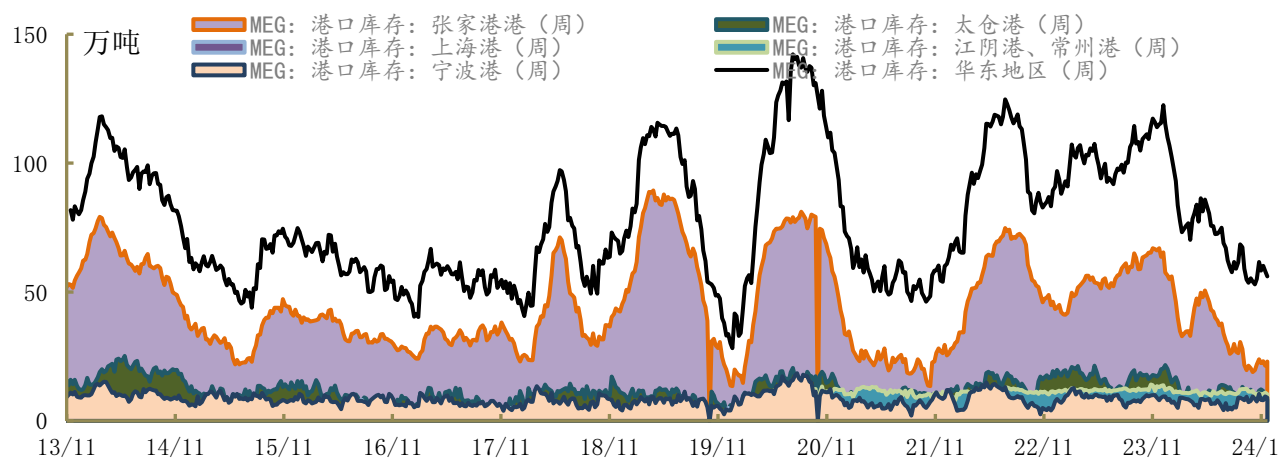


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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

