

终端需求陆续恢复中，关注节后 EO 产能恢复对 EG 供应影响**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 4750 元/吨，较前一日上升 20 元/吨。主力合约收盘 4717 元/吨，较前一交易日收涨 0.38%。基差为 3 元/吨。

成本端，WTI原油主力收72.47美元/桶，布油收76.13美元/桶。**供给端**，新疆天盈15万吨合成气制装置计划2月15日前后重启，该装置于去年10月下旬起停车至今。陕西榆林化学180万吨合成气制乙二醇装置其中120万吨原计划春节后停车更换催化剂，目前消息推后，暂无明确停车时间。美国一套36万吨装置自1月下旬跳停后运行不畅，目前处于停车状态。美国一套70万吨装置目前已重启，原计划2-3月份进行检修，目前时间未确定。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2月6日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在76.92%（环比上升3.78%），其中草酸催化加氢法（合成气）制开工负荷在75.1%（环比下降0.38%）。2月10日-2月16日，主港计划到货总数约为17.1万吨。**需求端**，聚酯负荷在81.7%附近。轻纺城成交总量329万米，15日平均成交为481.27万米。**库存端**，当前华东主港港口库存约69.7万吨附近，环比上期增加2.5万吨。

国内 MEG 供应端运行相对平稳，美国寒潮影响多套装置出现临时停车情况，但影响相对有限。春节期间聚酯端开工符合预期，下游复工有序进行。美国关税政策引发全球避险情绪升温，海外宏观氛围扰动加剧，对成本端及进口端或有影响。整体看，MEG 季节性累库表现中性，供需格局有改善预期，关注 EO 产能恢复，部分装置产品切换对 MEG 负荷的影响。

二、产业链数据监测

	数据指标	2025/02/07	2025/02/10	近日涨跌幅	变化	单位
MEG期货	主力合约价格	4699	4717	0.38%		元/吨
	主力合约成交	133104	154827	16.32%		手
	主力合约持仓	283097	274337	-3.09%		手
MEG现货	华东市场现货价	4730	4750	0.42%		元/吨
价差	MEG 基差	21	3	-85.71%		元/吨
	MEG 1-5价差	15	38	153.33%		元/吨
	MEG 5-9价差	-26	-11	57.69%		元/吨
	MEG 9-1价差	11	-27	-345.45%		元/吨
	石脑油制利润	-145.20	-147.63	-1.67%		美元/吨
	乙烯制利润	-800.69	-826.52	-3.23%		元/吨
	甲醇制利润	-1477.22	-1610.41	-9.02%		元/吨
	煤制利润	-278.00	-278.00	0.00%		元/吨

产业链开工负荷	2025/01/23	2025/02/06	近日涨跌幅	变化	单位
乙二醇总体开工率	61.73%	61.73%	0.00%		%
煤制开工率	65.62%	65.62%	0.00%		%
油制开工率	59.55%	59.55%	0.00%		%
乙烯制开工率	63.37%	63.37%	0.00%		%
甲醇制开工率	55.59%	55.59%	0.00%		%
聚酯工厂负荷	81.05%	88.01%	8.59%		%
江浙织机负荷	6.17%	74.30%	1104.21%		%

库存与到港量情况	2025/01/24	2025/02/07	近日涨跌幅	变化	单位
华东主港库存	48.13	61.77	28.34%		万吨
张家港库存	23.33	32.57	39.61%		万吨
到港量	30.31	22.78	-24.84%		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，美国总统特朗普周一大幅提高了钢铁和铝进口关税，取消了对加拿大、墨西哥、巴西和其他主要供应国的豁免和免税配额，此举可能会增加在多个领域同时开打贸易战的风险。特朗普签署公告，将铝进口关税税率从之前的 10% 提高到 25%。特朗普说，他还考虑对汽车、半导体芯片和药品征收关税。特朗普并表示，将在未来两天内宣布对等关税措施。白宫贸易顾问纳瓦罗表示，这些措施将帮助美国的钢铁和铝生产商，巩固美国的经济和国家安全。

路透讯，中国国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究提振消费、稳外资以及化解重点产业结构性矛盾政策措施等。会议指出，要把提振消费摆到更加突出位置，在稳外资上拿出更多务实管用举措稳存量、扩增量。

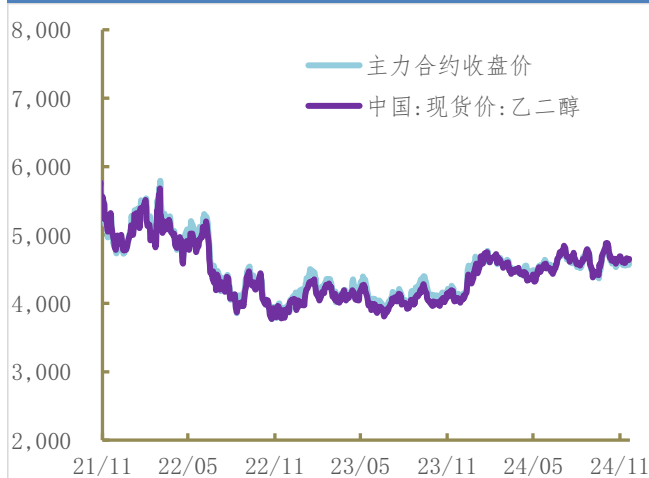
2. 内外盘市场

上午 MEG 外盘重心弱势整理，近期船货报 549-550 美元/吨，递盘 546-547 美元/吨，商谈 547-549 美元/吨，场内商谈一般。

上午 MEG 内盘重心弱势调整，市场商谈一般。目前现货基差在 05 合约升水 35-40 元/吨附近，商谈 4752-4757 元/吨，上午几单 05 合约升水 34-36 元/吨附近成交。3 月下旬期货基差在 05 合约升水 55-57 元/吨附近，商谈 4772-4774 元/吨附近。

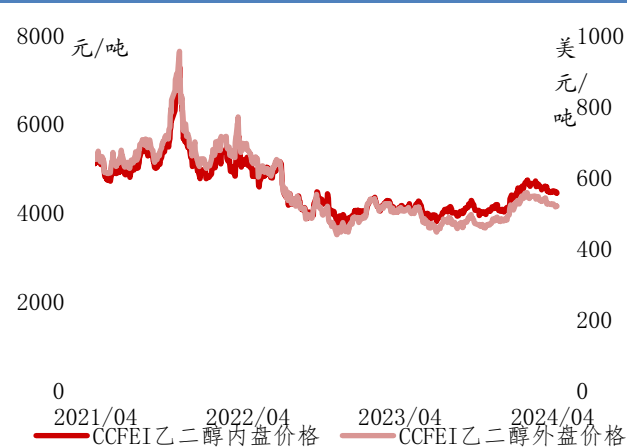
四、产业链数据图表

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

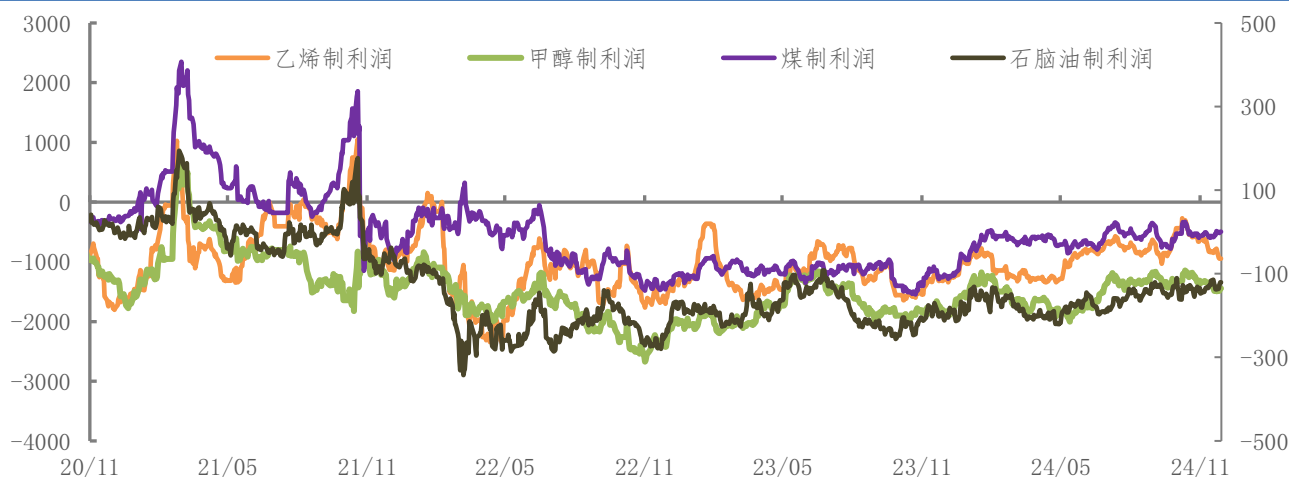
图 2：乙二醇内外盘现货价格(单位：元/吨、美元/吨)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

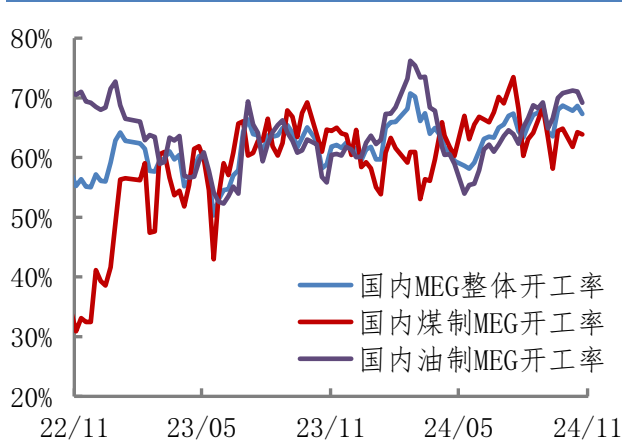
图 3：乙二醇主流工艺利润测算

(单位：元/吨)



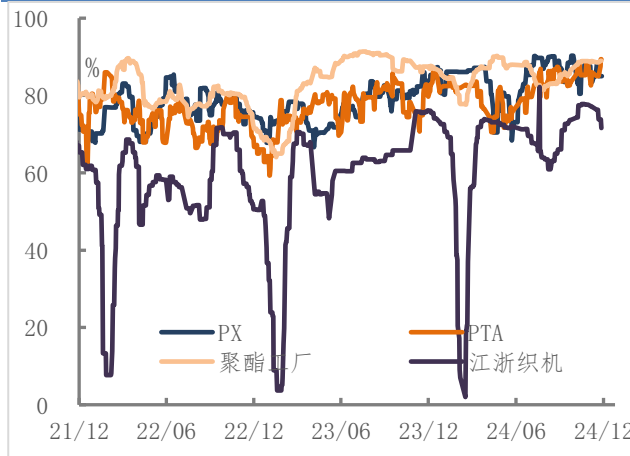
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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：%）

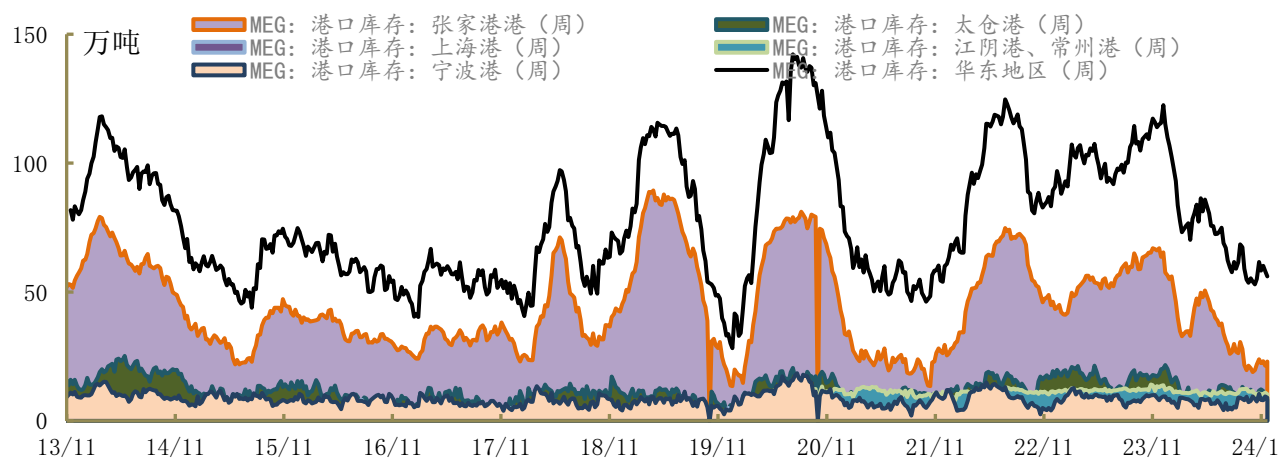


数据来源：Wind、通惠期货研发部



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

