2021

隆众资讯
WWW.OILCHEM.NET

乙二醇
产业周报

日期：20210510-20210513

重点数据趋势

- 产量：21.16 万吨，较上周-1.59 万吨，环比-6.99%；
- 开工：62.1%，环比-6.98%；
- 库存：60.09 万吨，环比+9.87%；

编辑：高世红、周象新、王萍、杜亮

邮箱：lzjz@oilchem.net

电话：0533-7026056

能源化工资讯和价格指数供应商
ENERGY AND CHEMICAL INFORMATION AND PRICE INDEX SUPPLIER

目录

1. 产业链产品行情波动分析 3

a） 产业链利润分析 4

b） 产业链装置开工率分析 4

2. 乙二醇市场周度综述 5

a） 国际市场价格回顾 5

b） 国内期货价格回顾 6

3. 乙二醇成本利润变化错误!未定义书签。

4. 乙二醇供需情况 7

a） 供应分析 7

产能占比分析 7

产量分析 7

开工率分析 7

损失量分析 8

装置动态 8

码头发货量 9

b） 需求分析 9

下游聚酯产销率 9

下游聚酯开工率 9

终端行业开工率 10

5. 乙二醇库存情况 10

6. 供需平衡分析 11

7. 乙二醇相关产品 11

a） 原油 11

8. 趋势预测 11

a） 供需成本趋势预测 11

b） 市场心态调研 12

c） 行情趋势预测 12

声明 13

本周数据

- ✓ 原油：截至 2021 年 5 月 12 日收盘，WTI 06 合约 66.08 涨 0.8 美元/桶；布伦特 07 合约 69.32 涨 0.77 美元/桶。
- ✓ 本周国内乙二醇周产量 21.16 万吨，较上周减少 1.59 万吨，环比下跌 6.99%。
- ✓ 本周国内乙二醇开工 62.1%，较上周降 4.66%，其中煤制乙二醇开工 50.99%，较上周降 7.47%；一体化装置开工 69.11%，较上周降 2.89%。
- ✓ 本周国内聚酯行业开工 91.04%，较上周降 1.54%。
- ✓ 从供需数据来看，本周供应减少，需求略有回落，供需面表现仍为良性。
- ✓ 本周乙二醇码头库存 60.09 万吨，环比上升 9.87%。
- ✓ 本周乙二醇一体化行业利润在 8.98 美元/吨，较上周上涨 23.42 美元/吨，利润环比上涨 162.19%。

后市预测及分析

- ✓ **供应预测（↗）:** 下周码头到货预期 12 万吨，较上周明显减少，个别检修企业恢复，国产总量小幅增加。
- ✓ **需求预测（↘）:** 主要下游聚酯场内存在装置检修计划，开工率下降至 88%上下，因此下周需求支撑力度放缓。
- ✓ **成本预测（↗）:** 国际原油高位坚挺，非煤制成本重心或继续上移，动力煤价格近期强势，煤制成本维持偏高预期。
- ✓ **小结（↗）:** 经过本周市场快速上涨后，乙二醇沽值得到明显修复。后期来看，成本端支撑开始逐步减弱，需求方面下游聚酯近期产销难有起色，工厂减产预期下，下周乙二醇走势出现回调的机率较大，预计运行区间在 4950-5050 元/吨。

1. 产业链产品行情波动分析

本周期（2021 年 5 月 9 日-5 月 13 日），在隆众资讯监测的 12 个聚酯原料，聚酯产品及终端产品中，4 个产品上涨，较上周-3 个，波动区间为 0.15%至 5.04%；6 个产品下跌，较上周+3 个，波动区间为-2.49 至-0.78%;2 个产品持稳，较上周+1 个。下跌产品中，PTA 和涤纶长丝 POY 跌幅居前，分别为-2.49%和-2.34%。

5 月份中石化聚酯原料挂牌价格明确:MEG5050,较上月下调 350 元/吨；PTA4800，较上月上调 200 元/吨;PX6400 元/吨，与上月持平。

5 月份亚洲市场合同价格明确:Shell850,较上月下调 100 美元/吨 ；SABIC860 较上月下调 90 美元/吨；Meglobal830,较上月下调 100 美元/吨。

表 1 聚酯产业链产品周度波动

单位：人民币/吨，美元/吨

产品	区域/牌号	5 月 12 日	5 月 7 日	涨跌值	涨跌幅
WTI	期货	66.08	64.90	+1.18	+1.82%
布伦特	期货	69.32	68.28	+1.04	+1.52%
石脑油	CFR 日本	607.00	600.50	+6.50	+1.08%
聚酯原料及相关产品					
产品	**区域/牌号**	**5 月 13 日**	**5 月 8 日**	**涨跌值**	**涨跌幅**
PX	CFR 中国	879	877.67	+1.33	+0.15%
PTA	华东现货	4700	4820	-120	-2.49%
乙二醇	华东现货	5102	4857	+245	+5.04%
聚酯					
聚酯切片	半光/华东	6100	5950	+150	+2.52%
聚酯瓶片	华东	6400	6450	-50	-0.78%
涤纶长丝 POY	华东	7300	7475	-175	-2.34%
涤纶长丝 FDY	华东	7325	7500	-175	-2.33%
涤纶长丝 DTY	华东	8700	8850	-150	-1.69%
涤纶短纤 1.4D	华东	6830	6970	-140	-2.01%

表 2 中石化挂牌结算价格一览

单位：元/吨

月份	MEG		PTA		PX	
	挂牌	结算	挂牌	结算	挂牌	结算
2021 年 1 月	4300-4600	4710	3750-3850	3870	4700-5000	5190(现款价 5165)
2021 年 2 月	4650-5000	5500	4100	4200	5300	5610(现款价 5580)
2021 年 3 月	6500-6000	5850	5200-4800	4570	6700	6420(现款价 6390)
2021 年 4 月	5400	5200	4600	4600	6400	6360(现款价 6330)
2021 年 5 月	5050		4800		6400	

表 3 亚洲乙二醇市场合同价

单位：美元/吨

月份	Shell	SABIC	Meglobal
2021 年 1 月	640	660	670
2021 年 2 月	760	750	740
2021 年 3 月	790	800	790
2021 年 4 月	950	950	930
2021 年 5 月	850	860	830

a） 产业链利润分析

本周期（2021 年 5 月 9 日-5 月 13 日），在聚酯产业链产品中，5 个产品处于盈利状态，较上周+1 个；3 个产品处于亏损状态，较上周-1 个。盈利产品收益率区间为 0.87%至 7.51%，亏损产品收益率区间为-1.91 至-0.74%。

盈利能力最好的产品依旧为涤纶长丝 POY，周均利润在 548.52 元/吨附近，较上周-5.11%，进一步下滑；盈利能力最差的产品为 PTA，在-89.92 元/吨附近，较上周-1.30%，进一步扩大。

图 1 近期聚酯产业链盈利概况

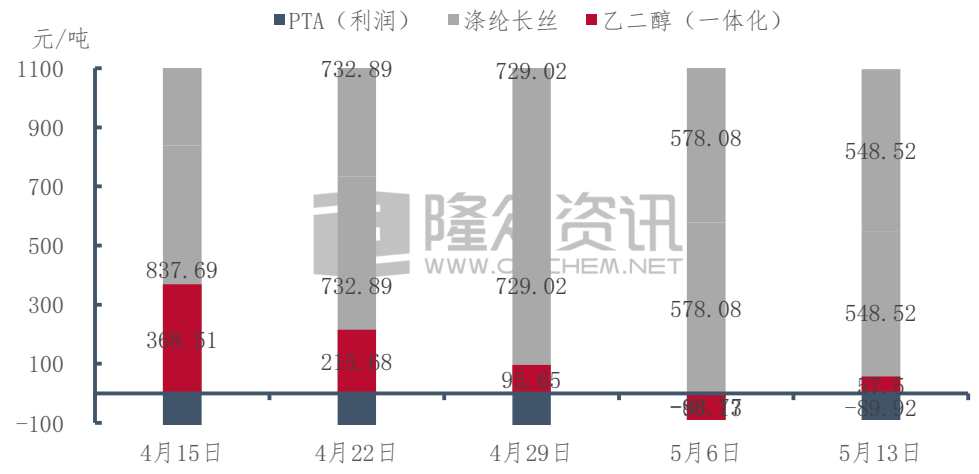


表 4 聚酯产业链相关产品利润理论变化

单位：元/吨

	本周	上周	涨跌值	涨跌幅
PTA	-89.92	-88.77	-1.15	-1.30%
MEG	57.5	-90.13	+147.63	+163.80%
聚酯切片	-45.23	-46.67	+1.44	+3.09%
聚酯瓶片	-51.48	-21.92	-29.56	-134.85%
涤纶长丝 POY	548.52	578.08	-29.56	-5.11%
涤纶长丝 FDY	173.52	178.08	-4.56	-2.56%
涤纶长丝 DTY	181.25	215.5	-34.25	-15.89%
涤纶短纤	59.77	123.08	-63.31	-51.44%

b） 产业链装置开工率分析

本周，聚酯产业链产品中开负荷增长的有 1 个，织造负荷提升，增幅为 0.6%；其余 3 个均为下降，乙二醇下降幅度最大，降幅为 4.66%，其次为聚酯、PTA，降幅分别为 1.54%、0.31%。

图 2 近期聚酯产业链开工情况

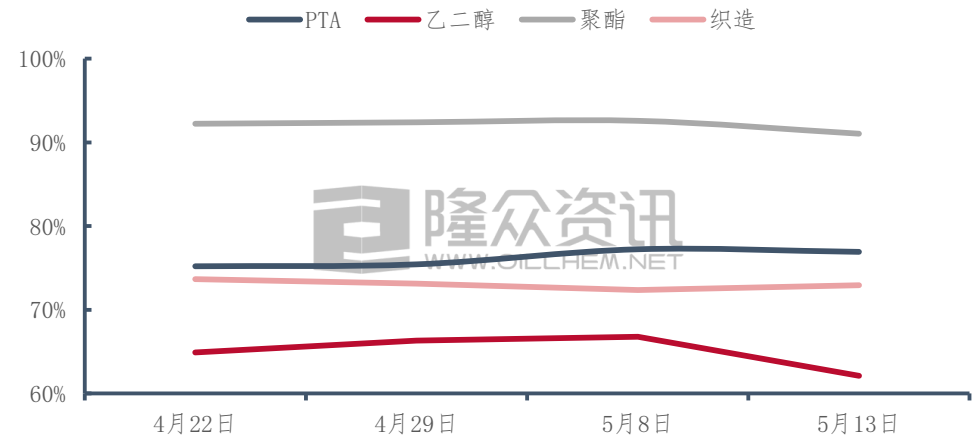


表 5 聚酯产业链相关产品行业开工统计

单位：元/吨

产品	本周	上周	涨跌值
PTA	76.92%	77.23%	-0.31%
MEG	62.10%	66.76%	-4.66%
聚酯	91.04%	92.58%	-1.54%
织造	72.95%	72.35%	+0.60%

2. 乙二醇市场周度综述

a) 国际市场价格回顾

本周，乙二醇美金市场涨跌互现，亚洲市场美金价格上涨，主要受到中国国内市场提振。美洲市场价格出现较大回落，美国市场装置陆续恢复开工，供应逐步增多。而欧洲当地市场需求疲弱价格相对稳定。

国内现货价格回顾

综述：本周国内乙二醇强势上行。华东周均价为 5002 元/吨，环比涨 4.56%。宏观利好叠加成本抬升成为本周行情走强的主要推动因素。周内原油、煤炭价格走强提振乙二醇行业成本，而基本面上煤化工企业集中检修且新增装置投产不及预期，且周初港口库存保持低位，供应端难有实质性增量，市场整体供需边际表现良性，上半周乙二醇涨势迅猛。后半周黑色系调整之下，商品联动效应带动乙二醇整体价格高位回调。本周华东市场均价收于 5102 元/吨，环比涨 7.3%。

图 3 国际乙二醇走势图

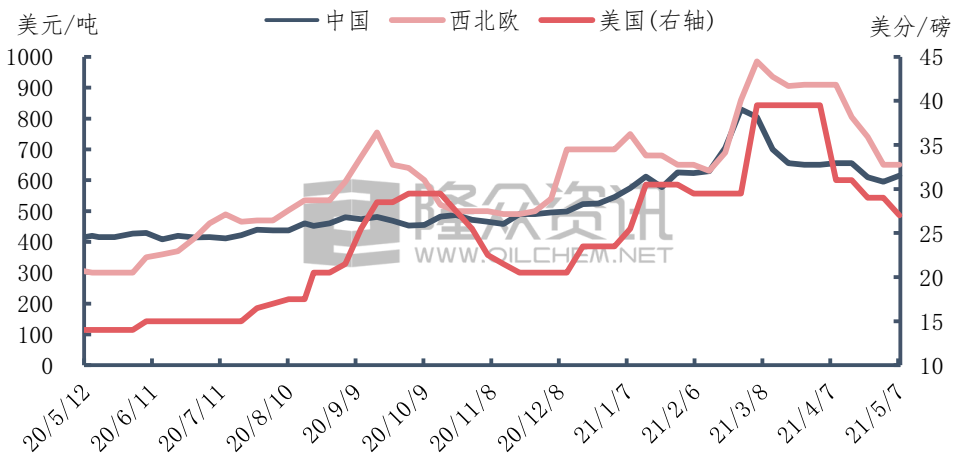


图 4 国内乙二醇走势图

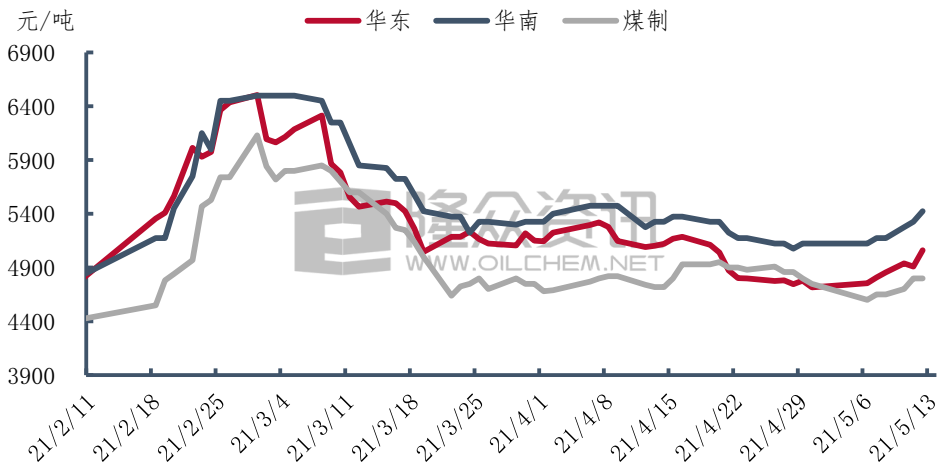


图 5 乙二醇华东市场与其 20 日移动均线走势变化

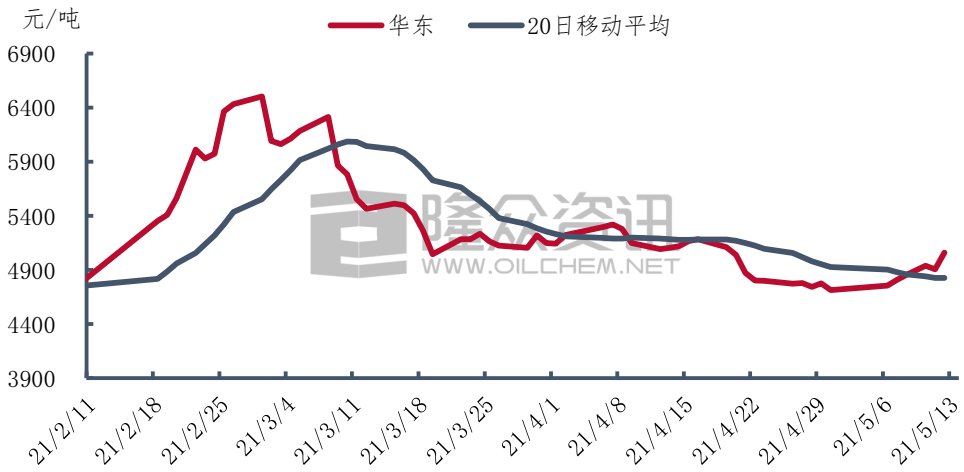


表 6 国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

区域	本周	上周	涨跌值	涨跌幅(%)
全国均价	5189	4967	+222	+4.47%
华东地区	5002	4784	+218	+4.56%
华南地区	5375	5150	+225	+4.37%

b） 国内期货价格回顾

本周基差方面：

现货与 09 合约基差继续走低，由上周四的升水 91 元/吨大幅降低至本周五的贴水 45 元/吨，基差变化 136 元/吨，主要原因是 09 之前沽值偏低下，引发场外资金关注，而现货在工厂采购兴趣偏低，贸易商接货意愿有限的情况下，走势明显落后于盘面。

图 6 MEG 期现及基差走势

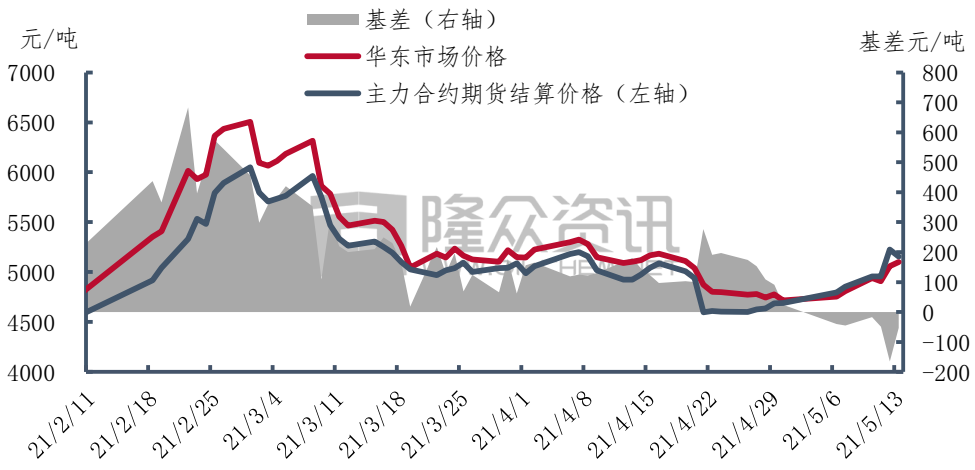


表 7 MEG 合约结算价走势

	5 月 13 日	5 月 7 日	涨跌值	涨跌幅
主力合约	5155	4853	+302	+6.22%
05 合约	5083	4795	+288	+6.01%
09 合约	5155	4853	+302	+6.22%

3. *乙二醇成本利润变化*

本周，依据隆众资讯生产成本计算模型，本周乙二醇各工艺路线盈利状况好坏均存，截止 5 月 12 日石脑油一体化毛利上升至+42.87 美元/吨，环比上涨 316.27%；煤化工乙二醇亏损扩大至-707 元/吨，环比下降 28.55%。

本周，国内乙二醇市场价格大幅上涨，远超上游原料涨幅，仅煤制乙二醇亏损严重，其余工艺利润均出现不同程度上涨。

图 7 乙二醇利润走势对比图

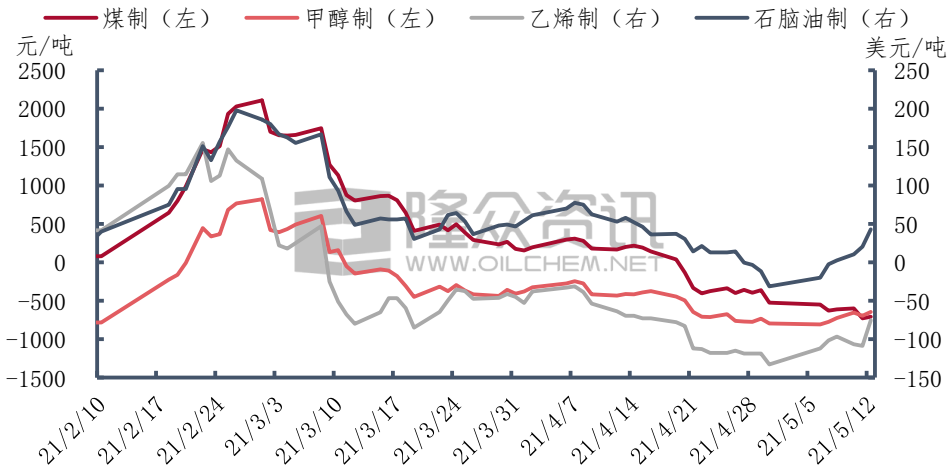


表 8 乙二醇成本及利润对比

单位：一体化利润为美元/吨；煤制、MTO 元/吨

MEG 生产工艺	本周	上周	涨跌值	涨跌幅（%）
一体化毛利	8.98	-14.44	+23.42	+162.19%
煤制乙二醇毛利	-637.17	-442.50	-194.67	-43.99%
MTO 法毛利	-715.57	-769.96	+54.39	+7.06%

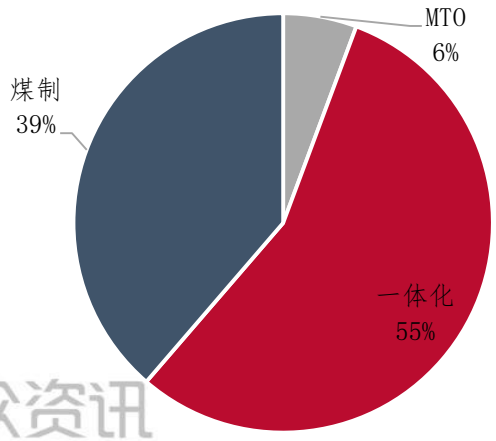
4. 乙二醇供需情况

a) 供应分析

产能占比分析

当前乙二醇产能基数调整为 1621.1 万吨。其中一体化占比 55%，煤制乙二醇占比 39%。MTO 工艺占比 6%。

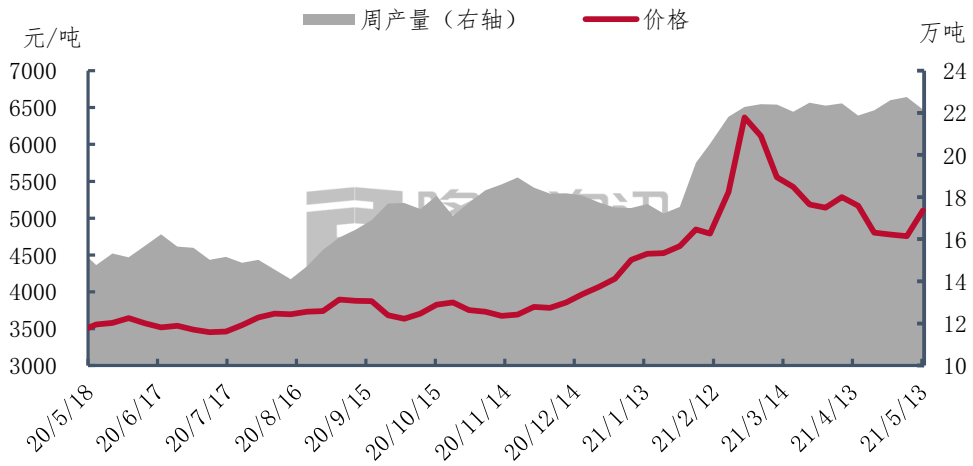
图 8 国内乙二醇产能结构



产量分析

本周国内本周国内乙二醇周产量 21.16 万吨，较上周减少 1.59 万吨，环比下跌 6.99%。

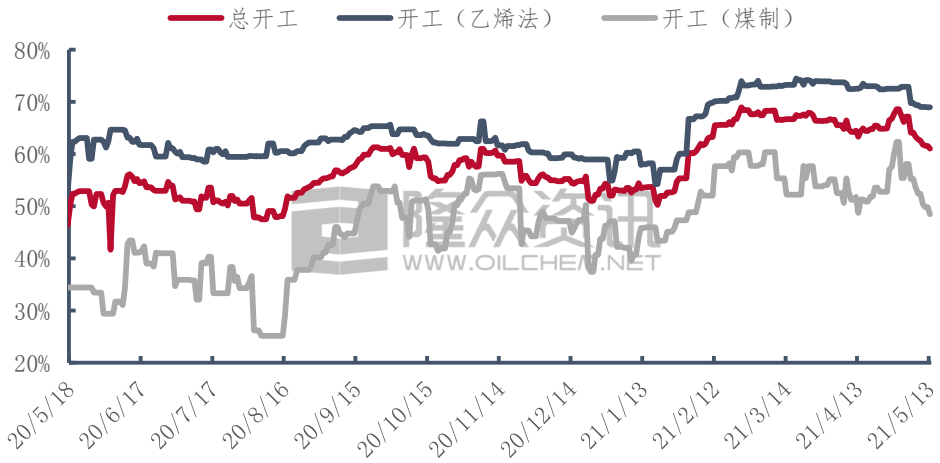
图 9 国内乙二醇产量对比



开工率分析

截止本周四国内乙二醇总开工 62.1%，较上周降 6.98%，其中煤制乙二醇开 50.99%，环比降 12.78%；一体化装置开工 69.11%，环比降 12.78%。

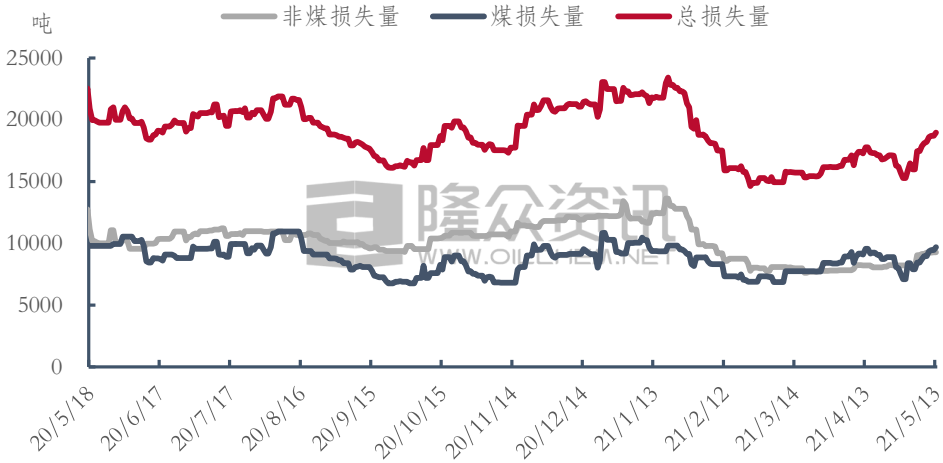
图 10 国内乙二醇开工率对比



损失量分析

截止本周国内乙二醇装置周度损失量在 12.91 万吨，较上周增加 1.58 万吨，环比上涨 13.95%。

图 11 乙二醇企业损失统计



装置动态

装置方面：本周主要是以检修和降负为主。通辽金煤装置问题计划短停 5 天；扬子、远东联、渭河装置不同程度降负。

表 9 乙二醇装置变动情况

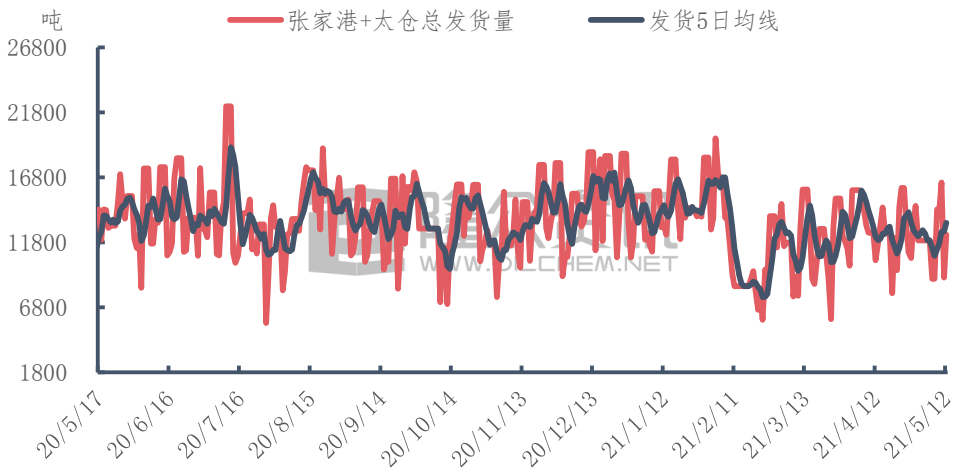
单位：万吨/年

企业名称	产能	检修日期	5 月检修天数	5 月损失量
新乡永金	20	2019.12.30-待定	31	1.86
安阳永金	20	2020.3.2-待定	31	1.86
洛阳永金	20	2020.3.10-待定	31	1.86
阳煤平定	20	2020.3.28-待定	31	1.86
阳煤深州	22	2020.4.7-待定	31	2.05
湖北化肥	20	2020.2.29-待定	31	1.86
新疆天业	30	2020.4.4-待定	31	2.79
永城永金 1#	20	5.1-5.5	5	0.30
利华益	20	5.1-5.25	25	1.50
黔希煤化	30	5.5-6.5	25	2.25
新疆天业	5	5.8-6.8	23	0.35
通辽金煤	30	5.11-5.15	5	0.45
煤制总计	**257**			**18.99**
天津石化	4.2	2020.10.10-待定	31	0.39
上海石化 1#	23	转产 EO	31	2.14
辽阳石化	19	转产 EO 比例 1:19	31	1.77
燕山石化	8	3.25-5.15	15	0.36
抚顺石化	4	4.8-6 月中旬	31	0.37
上海石化 2#	38	5.5-6.5	25	2.85
非煤总计	**96.2**			**7.88**
综合总计	**353.2**			**26.87**

码头发货量

本周国内乙二醇码头提货方面保持相对高位，周内日均提货在 0.91 万吨附近。 张家港提货较好，太仓码头提货相对稳健。

图 12 主港码头发货

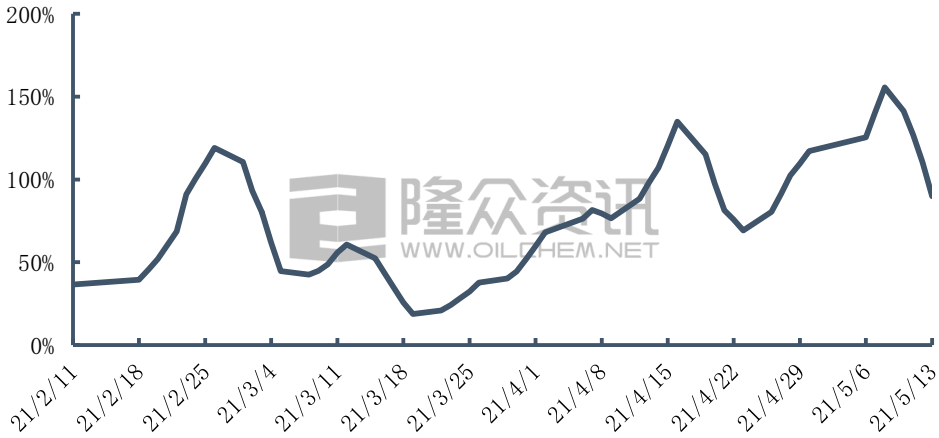


b） 需求分析

下游聚酯产销率

本周，国内聚酯产品周均加权产销平淡在 75.96%，周中后期聚酯各企业集中促销，产销数据有所好转。

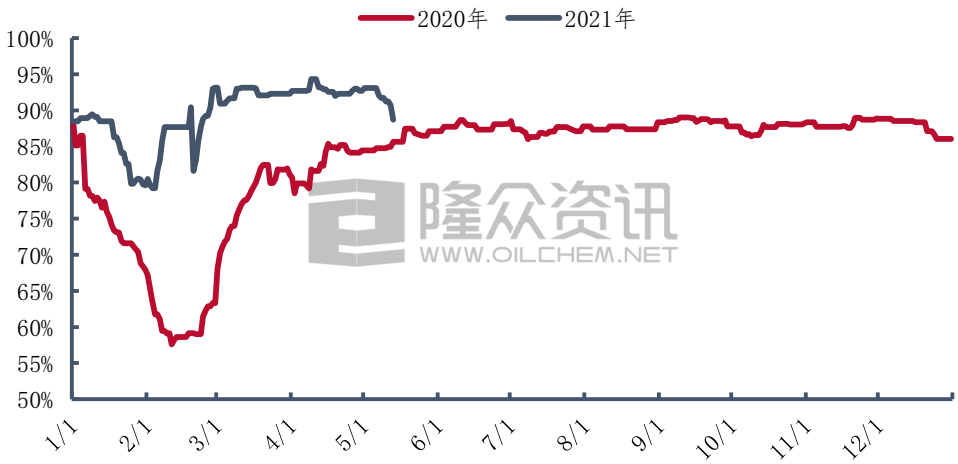
图 13 下游聚酯加权周均产销统计



下游聚酯开工率

本周期（2021 年 5 月 7 日-5 月 13 日）聚酯行业周产量为 113.30 万吨，较上周下滑 1.44%。聚酯行业周度平均开工为 91.04%，较上周下滑 1.54%。产量和开工出现下滑的原因是，虽然周内有珠海华润 50 万吨/年新装置投产，但周内并未满负，并且受盈利较差拖累，周内国内部分涤纶长丝 FDY、涤纶短纤装置减产、检修，涉及桐昆、恒逸、新凤鸣、天圣、金纶等主流工厂，因此周内聚酯产出和负荷出现窄幅下滑。

图 14 下游聚酯开工统计



终端行业开工率

根据隆众资讯统计数据显示，截至 5 月 13 日全国棉纺织综合开机为 57.47%，环比上升 4.28 个百分点。

喷气织机方面，平均开机率 60.83%。高密地区部分梭织布工厂 10 日之后有陆续开机现象，但仍有一部分选择在 15-20 日附近重启；沿海一旦纯棉梭织布订单尚可，部分客户接到有由印度转至国内的订单，工厂因此可排单到 7 月；圆机方面，平均开机率 53.21%。200 台以上的相对规模的圆机工厂负荷相对稳定在 7 成以上，但主要是双面机为主。小厂停车现象较节前相对明显，需求暂无明显拐点，预计下周圆机开工仍有下滑预期。

图 15 2020-2021 年织造开机走势

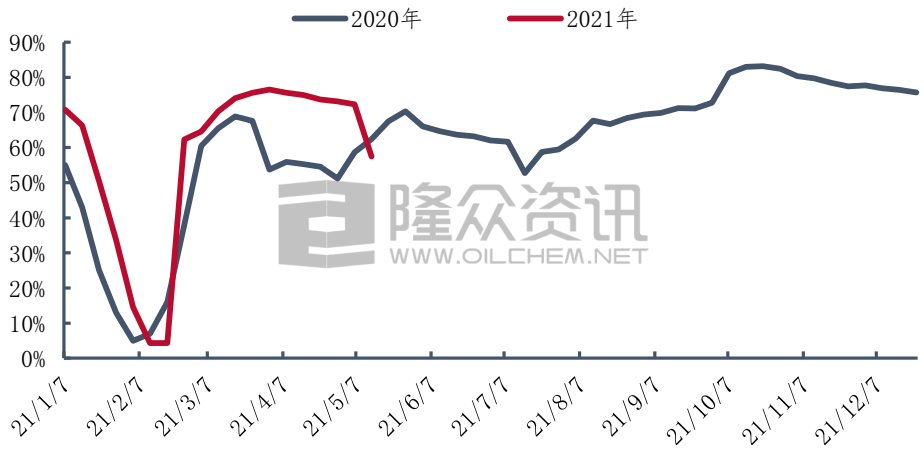


表 10 终端织造开机率对比

产品	本周	上周	涨跌幅
化纤织造综合	72.95%	72.35%	+0.60%
盛泽喷水	77.64%	76.51%	+1.13%
常熟经编	73.60%	71.08%	+2.52%
萧绍圆机	54.11%	53.74%	+0.37%
长兴喷水	85.06%	84.60%	+0.46%
海宁经编	75.08%	75.08%	0.00%
苏北喷水	73.08%	73.08%	0.00%
长乐经编	64.66%	64.66%	0.00%

5. *乙二醇库存情况*

截止到 5 月 13 日华东主港地区 MEG 港口库存总量 60.09 万吨，较周一增加 4.84 万，较上周四增加 5.4 万。

详细来看：张家港 28.12 万吨，太仓 10.3 万吨，宁波 4.8 万吨；江阴及常州 11.7 万吨，上海及常熟 5.17 万吨。

本周码头发货方面：张家港日均发货 9100 吨；太仓两库综合日均发货 5700-5750 吨；上海方向码头日均提货 2500 吨附近。

图 16 乙二醇码头库存及价格走势

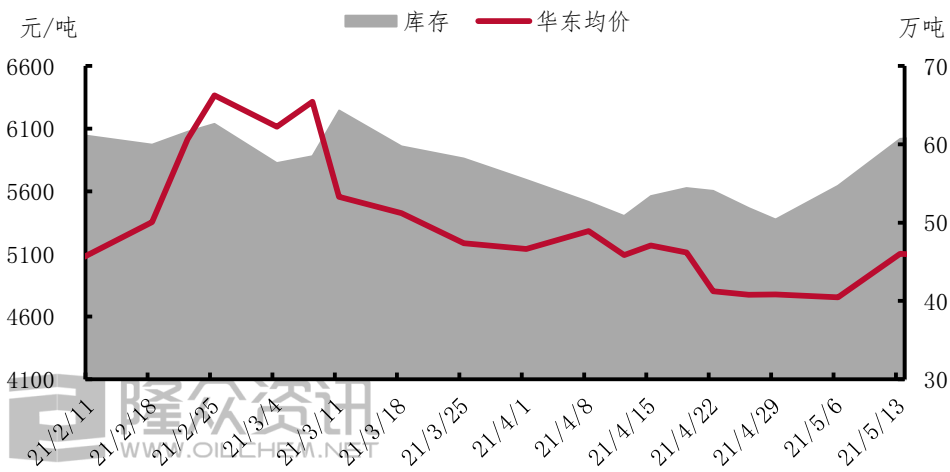


表 11 码头库存对比

单位：万吨

品种	5 月 13 日	5 月 6 日	较上周四
张家港	28.12	24.6	3.52
太仓	10.3	10.7	-0.4
宁波	4.8	4.8	0
上海&常熟	5.17	3.09	2.08
江阴&常州	11.7	11.5	0.2

合计	60.09	54.69	5.4

6. 供需平衡分析

结合以上供需分析来看，本周国内乙二醇总供应量 36.16 万吨，其中，国内产量,21.16 万，需求量在 39.99 万吨附近，本周供需差为-3.83 万吨，继续去库。

表 12 本周供需平衡分析

	5 月 13 日	5 月 6 日	涨跌值	涨跌幅
主港库存	60.09	54.69	+5.40	+9.87%
进口量	15.00	13.00	+2.00	+15.38%
乙二醇产量	21.16	22.75	-1.59	-6.99%
总供应量	36.16	35.75	+0.41	+1.15%
聚酯需求量	37.96	38.51	-0.56	-1.44%
其他需求	2.03	2.03	0.00	0.00%
总需求量	39.99	40.54	-0.56	-1.37%
供需差	-3.83	-4.79	+0.97	+20.16%

7. 乙二醇相关产品

a) 原油

本周国际油价呈上涨态势。

预计下周国际油价存小幅上涨空间，需求向好预期继续提供利好支撑，但疫情忧虑和伊朗问题潜在利空仍带来限制。预计 WTI 或在 64-67 美元/桶的区间运行，布伦特或在 67-70 美元/桶的区间运行。

图 17 国际原油价格预计继续上涨

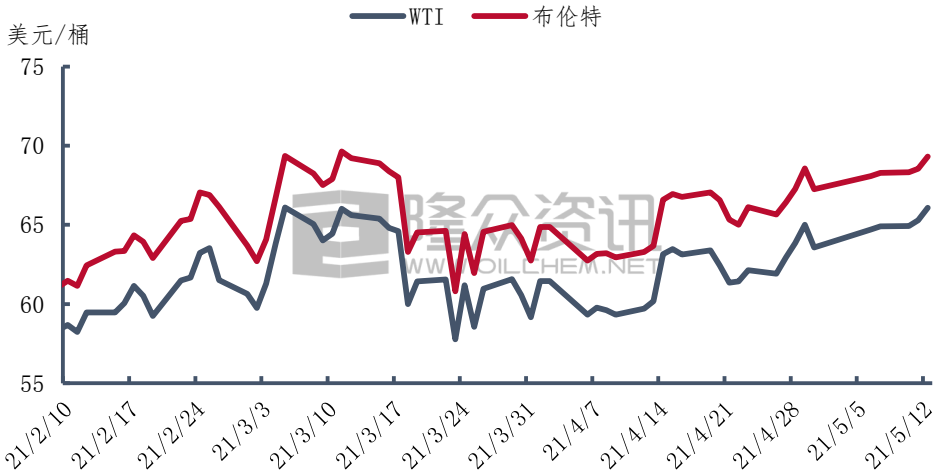


表 13 下周国际原油市场可预见性利好利空因素分析

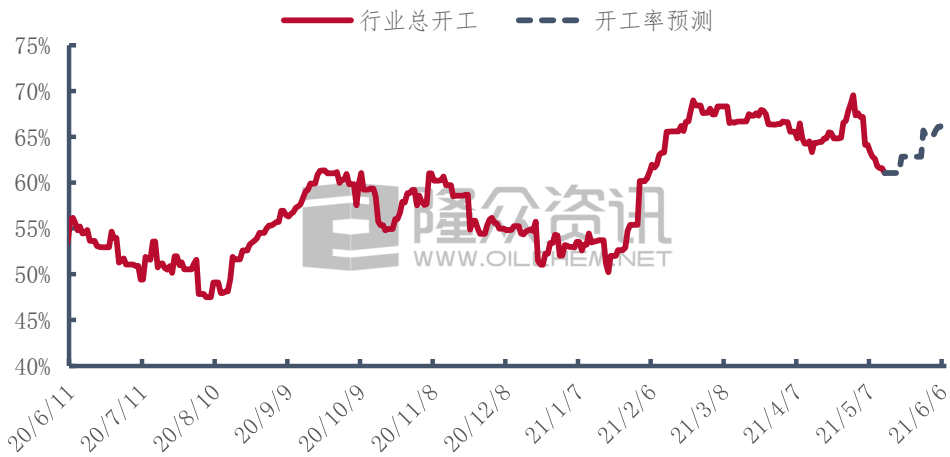
利好因素	利空因素
美国原油库存呈下降趋势	印度等国疫情仍严峻
美国成品油管道被迫关闭	美伊关系趋于缓和伊朗存增供预期
各大机构认为原油需求前景向好	OPEC+按计划逐步增产

8. 趋势预测

a) 供需成本趋势预测

供应预测:5 月份开始国内乙二醇装置计入集中检修阶段，上海石化、扬子石化、黔西石化共计 96 万吨装置有检修计划，预计行业整体开工负荷将有明显下滑。预计行业开工率将下调至 60%-62%附近。

图 19 国内乙二醇开工率变化预测



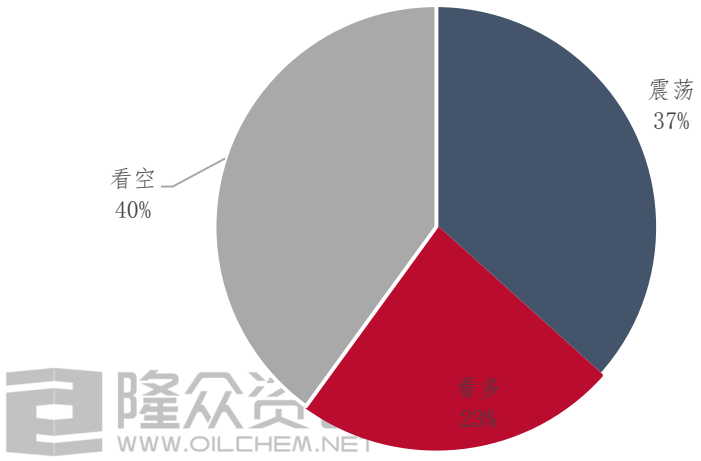
需求预测：据隆众了解，下周聚酯场内存在装置检修计划，如华宏、卓成、三房巷等。国内聚酯产出及负荷或较本周小幅下滑，因此预计下周（20210514-0520）聚酯行业产量将在110-111万吨附近，负荷在88%附近水平。

成本预测：国际原油高位坚挺，非煤制成本重心或继续上移，动力煤价格近期强势，煤制成本维持偏高预期。

图 20　下游聚酯开工率变化预测走势图

b）　市场心态调研

原料价格持续走强带动市场情绪，加之资金面的青睐，本周乙二醇现货价格大幅走强。根据本网对上中下游市场参与者的调查，成本端较有支撑，然需求端有转弱预期，约有36.67%的市场参与者对市场持中性观点；聚酯端有较强降负预期，加之港口库存逐步累库，有40%的市场参与者对市场持悲观态度；原料端表现偏强，成本端较有支撑，国内开工负荷下降，短期约有23.33%的市场参与者对市场持乐观态度。



c）　行情趋势预测

经过本周市场快速上涨后，乙二醇沽值得到明显修复。后期来看，成本端支撑开始逐步减弱，需求方面下游聚酯近期产销难有起色，工厂减产预期下，下周乙二醇走势出现回调的机率较大，预计运行区间在4950-5050元/吨。

表 14 国内乙二醇供需平衡预测

	5月6日	5月13日	5月20日	5月27日	6月3日
主港库存	54.69	60.09	59.00	60.00	62.00
进口量	13.00	15.00	16.00	15.00	18.00
乙二醇产量	22.75	21.16	21.95	21.56	21.70
总供应量	35.75	36.16	37.95	36.56	39.70
聚酯需求量	38.51	37.96	37.01	37.21	37.45
其他需求	2.03	2.03	2.03	2.03	2.03
总需求量	40.54	39.99	39.04	39.24	39.48
供需差	-4.79	-3.83	-1.09	-2.68	0.22

声明

本报告仅供山东隆众信息技术有限公司（隆众资讯）的客户使用，未经隆众资讯授权许可，严禁任何形式的转载、翻版、复制或传播。如引用、刊发，须注明出处为隆众资讯，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用及修改。

本报告所载信息为隆众资讯认为可信的公开信息或合法获取的调研资料,隆众资讯力求但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告中的内容仅供客户参考，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，任何人根据本报告作出的任何投资决策与隆众资讯及本报告作者无关。

若对本报告有疑议，请致信 pengt@oilchem.net 邮箱，我们将及时反馈处理。