

期货日报乙二醇市场稿件采访

大地期货 蒋硕朋

1、乙二醇又火起来了，是否是在市场预期之中？如何看待乙二醇市场的热度？

市场其实是有一定预期在的，乙二醇港口库存预期的累库迟迟未出现，在低库存的状态下更容易受到短期不确定因素的冲击，比如天气、船期，入库等，造成供应突发紧张的状况，导致价格大幅波动。

2、乙二醇现货暴涨的原因是？（低库存，累库变去库）

乙二醇港口库存处于持续去库阶段，截止本周四库存已下跌至 39.4 万吨，创下近年来历史低位水平。近几周乙二醇整体主港到货量不低，但由于天气因素导致港口封航，港口库存维持去库，对市场流通货源补充有限，现货供应偏紧，同时国内乙二醇新装置距离稳定投产尚需等待，多因素叠加下造成乙二醇现货暴涨。

3、当前市场，上游原料水涨船高，下游聚酯市场有着怎样的变化？具体有怎样的表现？聚酯产销、库存发生了怎样的变化？

在聚酯环节，近期上游原料价格持续走高，聚酯各产品现金流继续下滑，长丝、瓶片、切片均处于亏损状态。目前聚酯工厂开工已重新下滑至 90%以下，12 月后期预计聚酯装置将陆续开启春节集中检修，检修涉及产能约占总产能的 20%，同时需注意在目前利润亏损的环境下装置检修提前的情况。价格方面，受原料上涨提振，聚酯各产品价格重心整体上移，涤纶长丝平均上涨 200-400 元/吨，短纤平均上涨 300-400 元/吨。产销方面，近期江浙涤丝产销有所回升，时有放量出现，下游市场整体受原料涨价氛围提振，买涨不买跌的市场情绪对下游厂家买货仍有一定的推动。库存方面，聚酯各产品库存近期去库较为显著，聚酯开工下滑造成供应端回落，同时产销回升带动去库，库存处于同期较低水平。

4、目前，主导乙二醇市场的逻辑是？未来会有怎样的走势？

目前乙二醇库存偏低仍然是影响盘面主要因素，累库预期与实际低位去库形

成主要市场矛盾。随着乙二醇价格回升，各工艺流程利润明显得到修复，煤制乙二醇现金流转为盈利，装置开工持续上升，国内供应量预计将低位回升。进口方面，随着未来天气、船期等不确定因素消退，港口到货量将出现修复，短期现货紧缺的情况将出现好转。需求端方面，聚酯开工出现下滑，年末装置即将进入春节集中检修，预计将逐渐制约 MEG 库存消耗。

从产业长期来看，待投放新产能装置仍然较多，特别是煤化工新装置，未来仍需面临利润修复和投产周期偏长等问题，但一体化新装置投产预计将相对顺利，将继续增加乙二醇国内供应压力。同时下游聚酯产量增幅预计继续下滑，聚酯新产能投放量预期增加，但实际投产量变数较大；而下游织造行业仍处于下行周期，下游坯布纱线仍然处于高位去库阶段，预计将制约聚酯部分新产能投产进程。预计中长线乙二醇供需将由偏紧转向宽松格局，新装置投产和需求走弱仍将制约乙二醇价格。

5、与往年相比，今年聚酯下游年前备货节奏发生了怎样的变化（不够积极，年终备货行情意愿不强，备货数量同比下滑）？原因是？

从往年情况来看，聚酯下游在过年前会出现较为积极的大规模备货，今年目前集中备货情况不及往年。整体来看，目前下游织造业尚处在下行周期，今年纺织行情持续走低使下游厂家对市场产生较多的观望情绪，同时再加上厂家资金相对短缺等因素，导致今年聚酯下游节前备货积极性相对不高。

6、面对近期乙二醇市场的回暖，下游备货需求有了怎样改善？补货积极，在你看来，这种节前补库的行情能否持续？

随着原料价格的回升，近期聚酯产销出现回升，下游厂家采购氛围有所升温，备货情绪相对好转。随着聚酯集中检修临近，同时聚酯库存处于相对偏低水平，而下游织造备货需求仍然存在，预计短期内下游产销将会维持在当前水平。但目前织造产成品库存仍然较高，下游企业资金链偏紧，同时市场对明年春节后市场价格仍然存在较大的观望情绪，整体备货量相对不会太高，因此预计下游节前积极补库的情况不会维持太长的时间。