



华安期货
HUAAN FUTURES

乙二醇市场分析及未来展望

汇报人：华安期货能化高级分析师 安然

时间：2023年2月24日

目录

CONTENTS



1

宏观热点剖析

2

主要商品趋势变化

3

乙二醇供需变化及展望

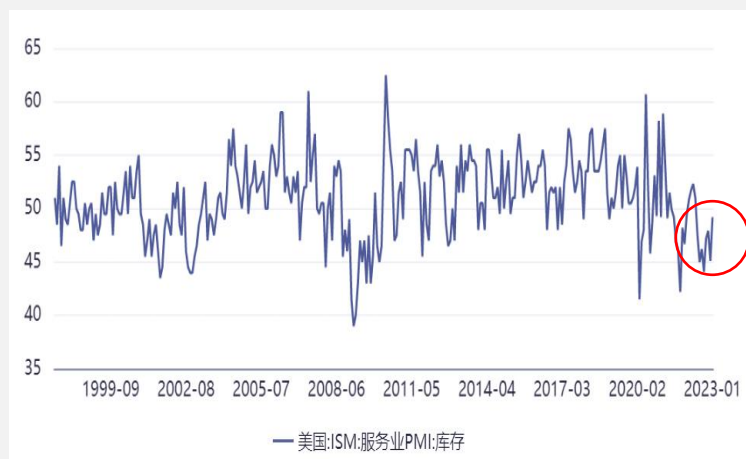


华安期货
HUAAN FUTURES

美国经济能否软着陆？



资料来源：同花顺



资料来源：同花顺



资料来源：同花顺

硬着陆 vs 软着陆 vs 不着陆

美联储：higher for longer

目前联储对加息节奏有所松口，但是对终端利率的高点以及高利率持续的久期问题表态依然偏鹰派
受居住成本和能源价格上涨影响，美国通胀形势有所反弹，通胀压力持续存在
1月非农数据远好于市场预期，60%以上集中在服务业，此外1月服务业时薪增速也相对偏低
值得注意：2023年新的委员会构成比目前整体更偏鸽派，鸽派将在委员会增加两个投票席位





华安期货
HUAAN FUTURES

美元指数反弹压力犹在



资料来源：WIND

美联储实际政策与市场预期的路径差异

美国与非美国国家经济韧性的较量

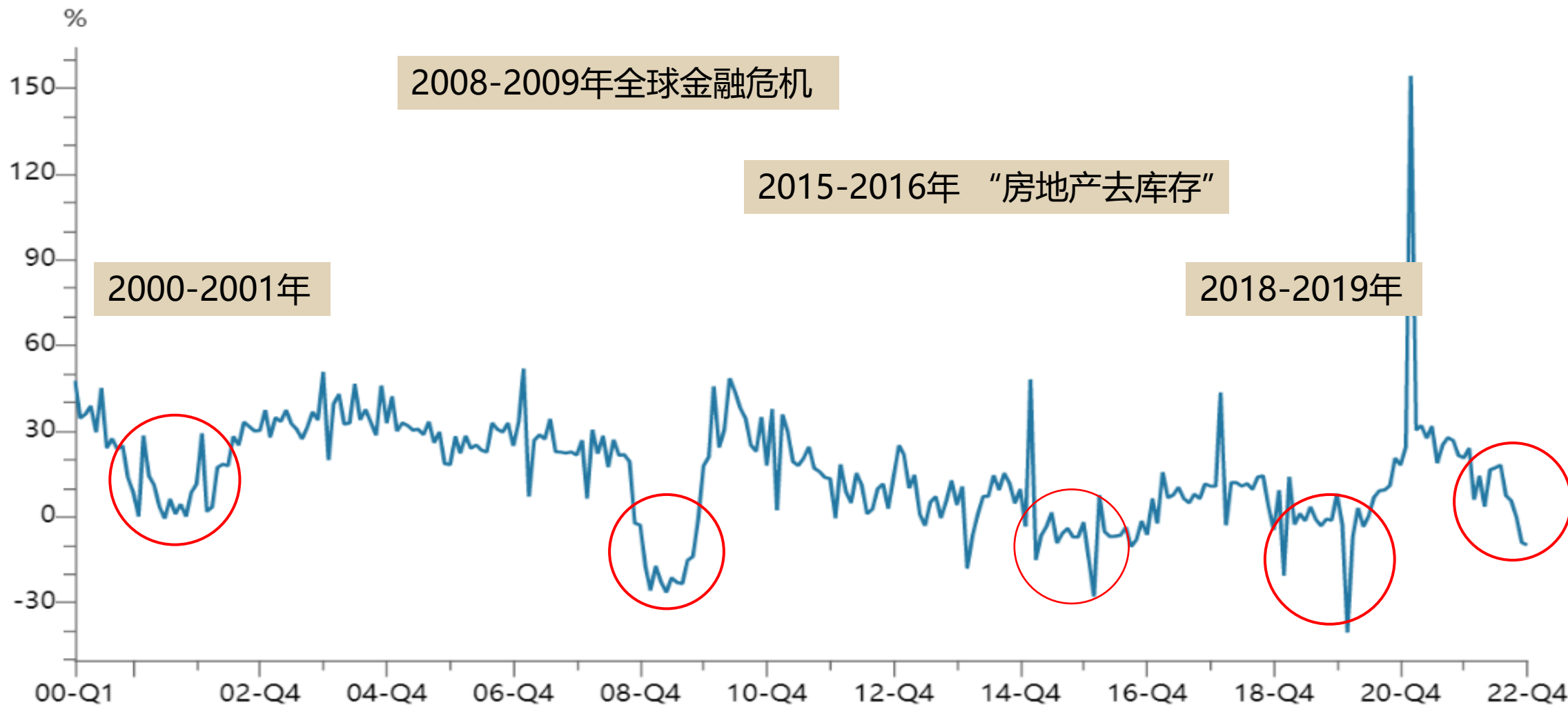
美国进口需求的收缩带来美元供给的减少

利差推动美元走强的作用弱于22年



外贸承压年代的国家政策

— 出口金额:当月同比



目录

CONTENTS



1

宏观热点剖析

2

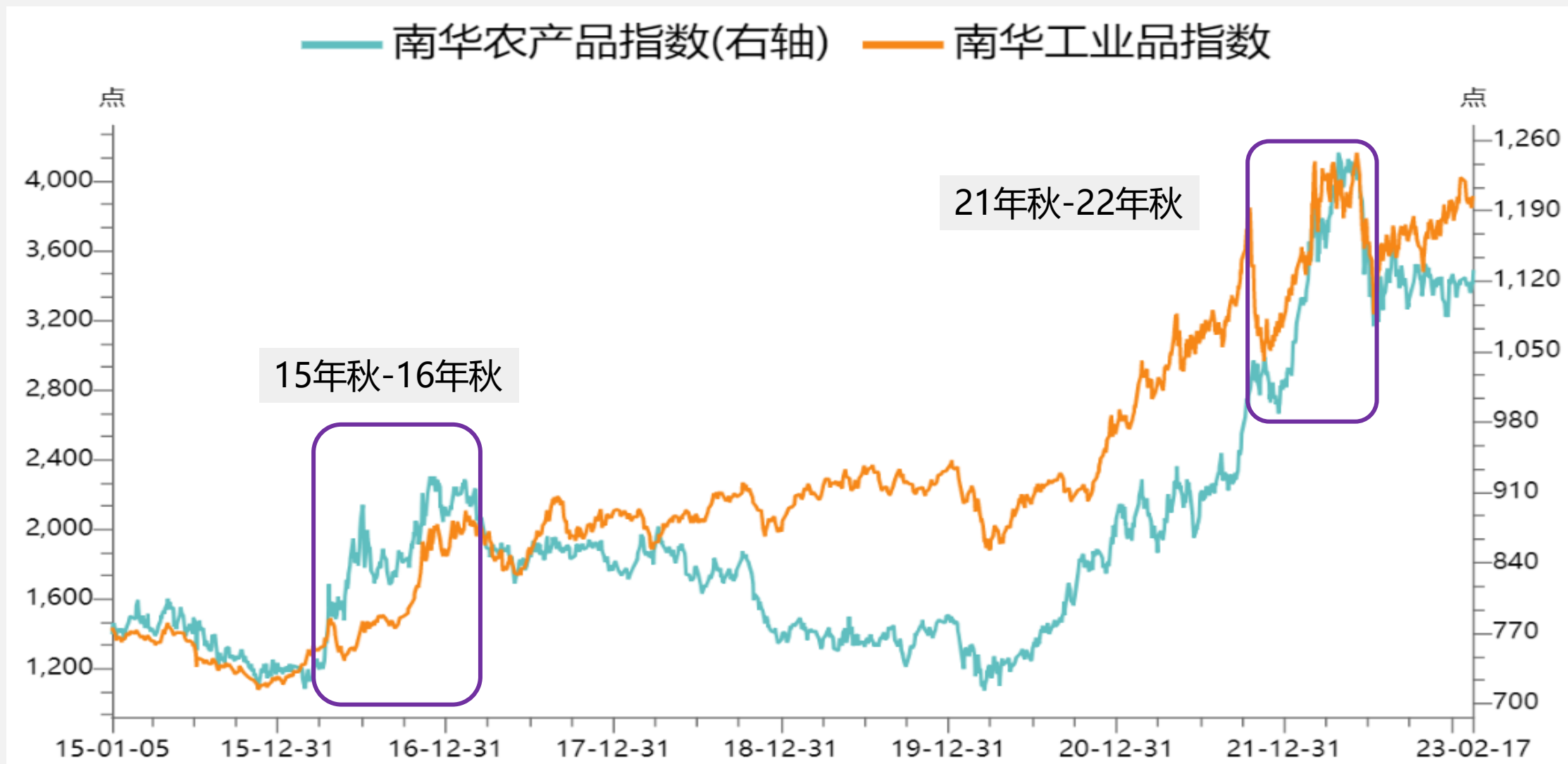
主要商品趋势变化

3

乙二醇供需变化及展望

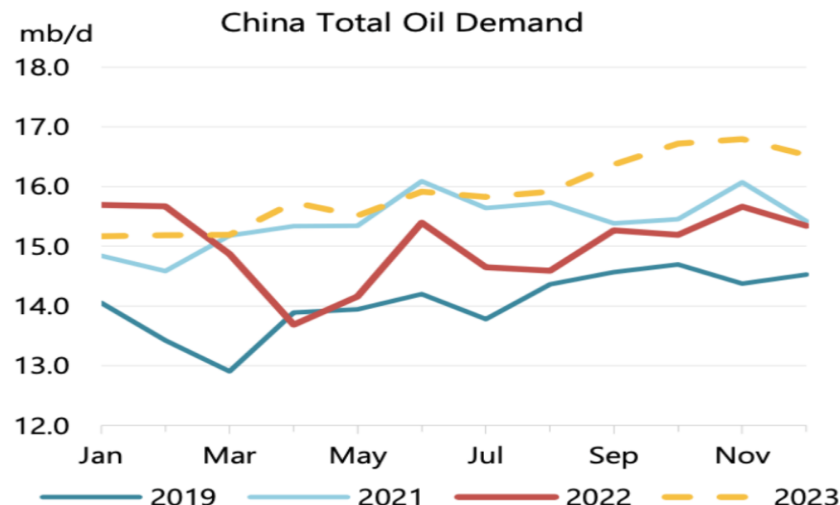
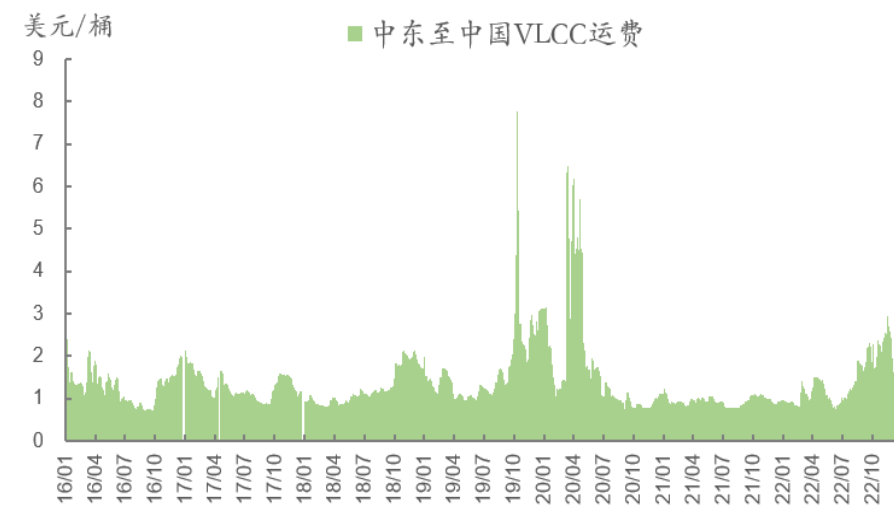
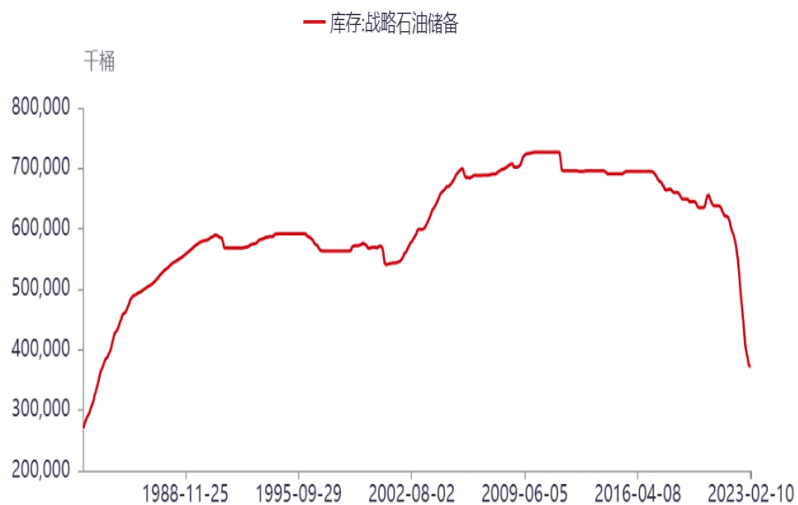
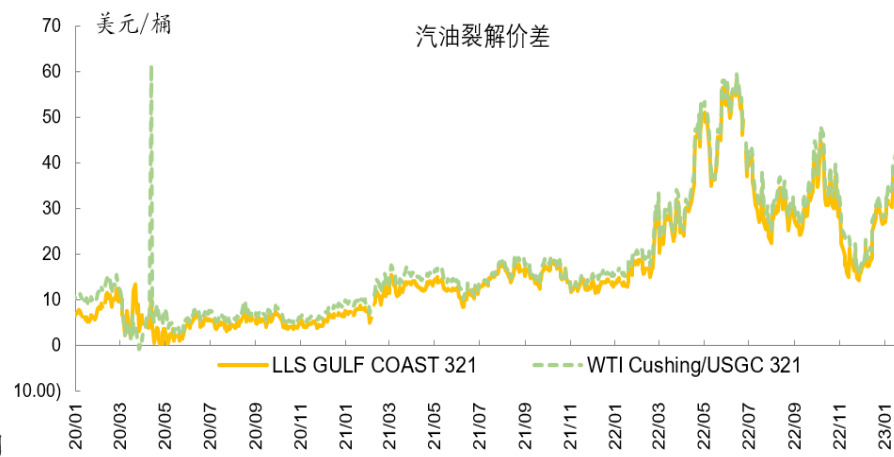
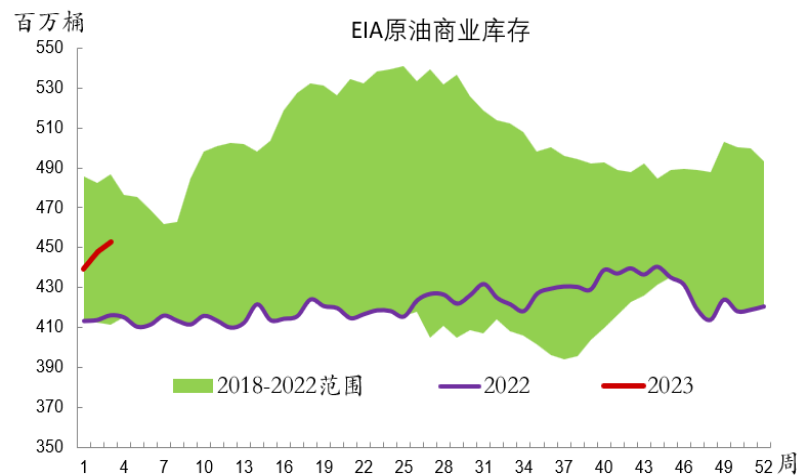


工业品整体走势强于农产品





国际油价：政治搭台，经济唱戏

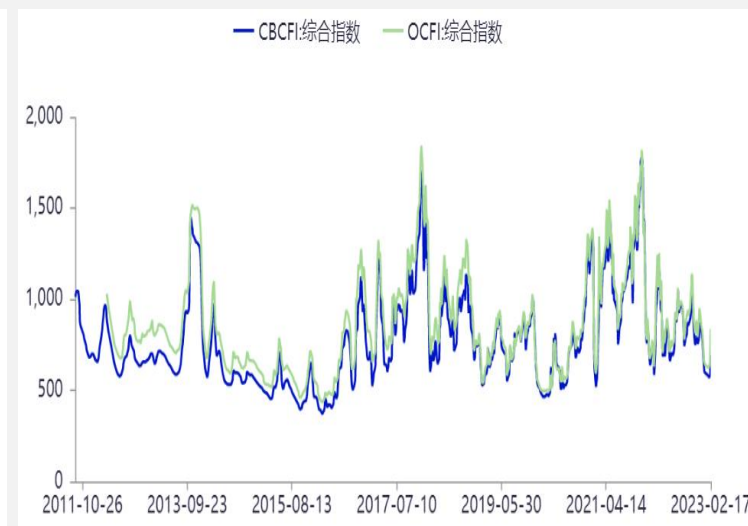
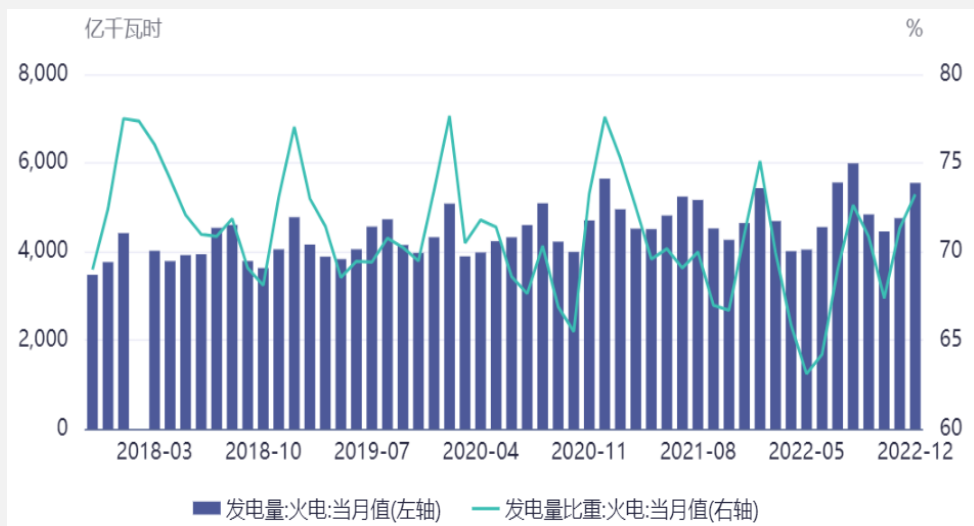
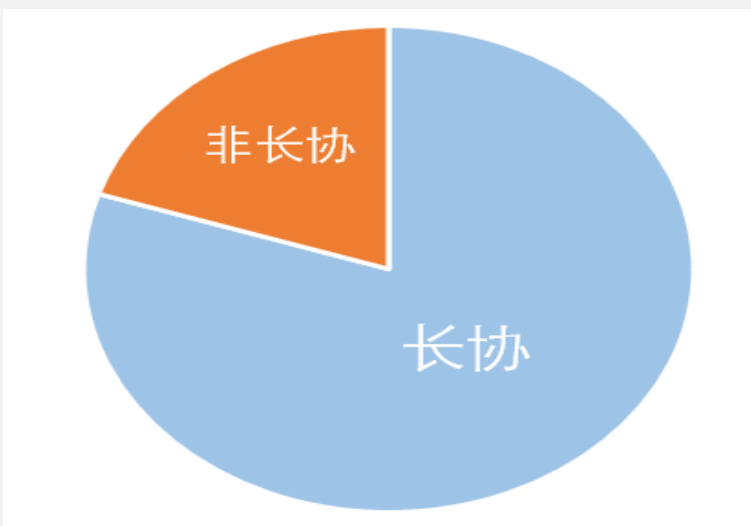
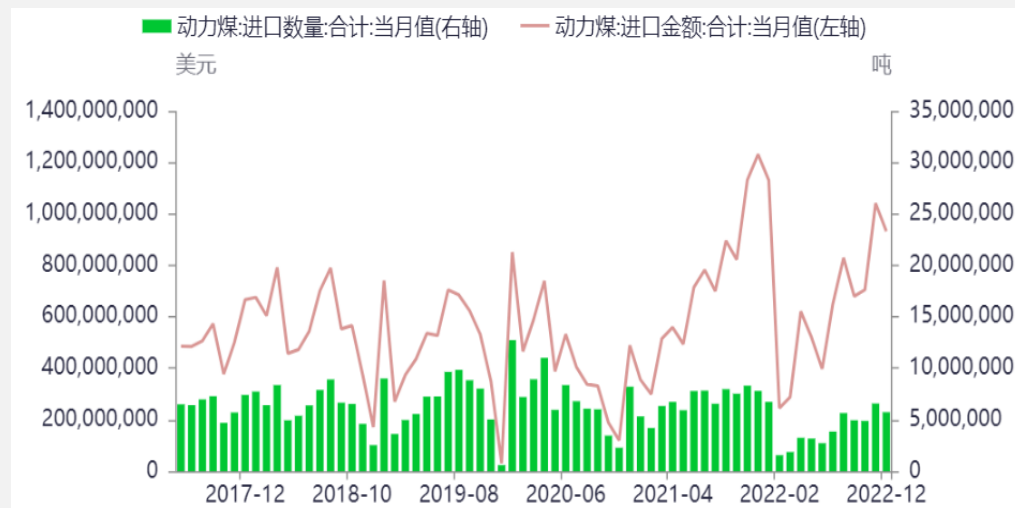
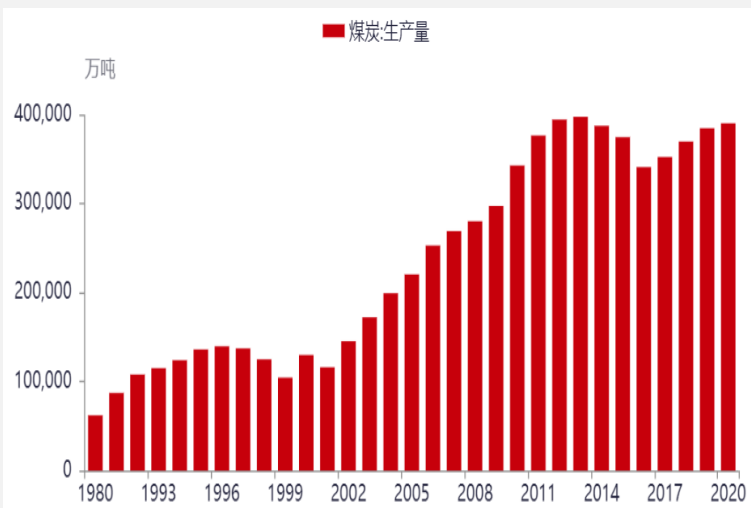


资料来源：公开资料整理



华安期货
HUAAN FUTURES

煤炭：供给逐步宽松



资料来源：公开资料整理

目录

CONTENTS



1

宏观热点剖析

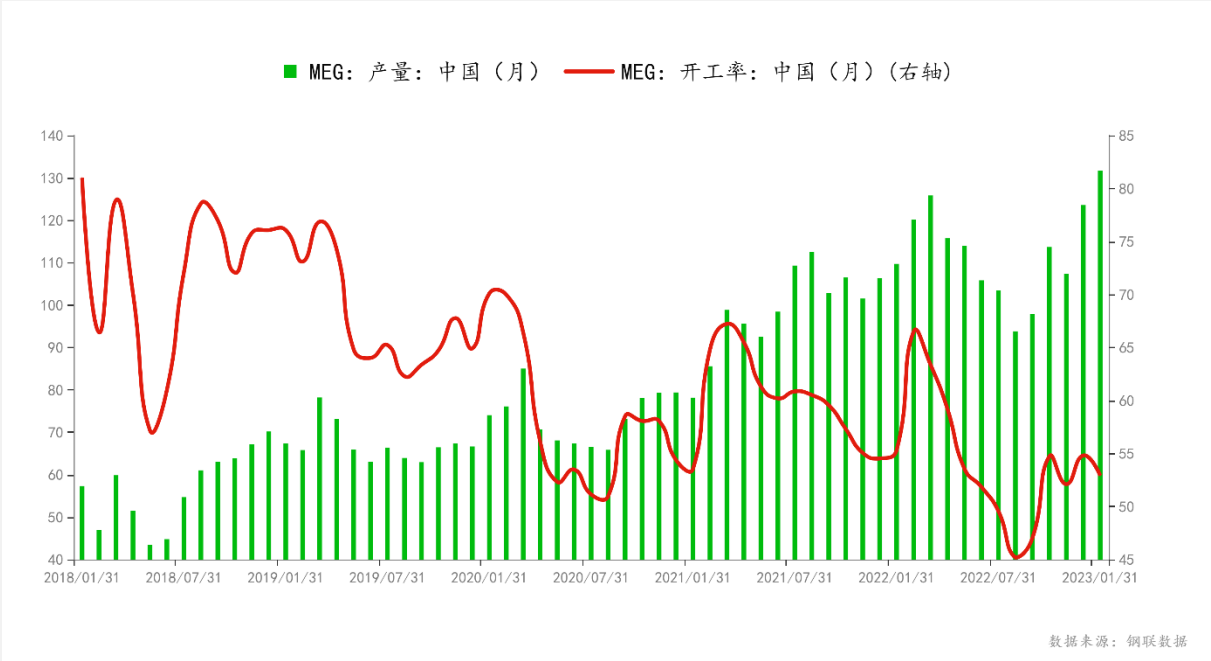
2

主要商品趋势变化

3

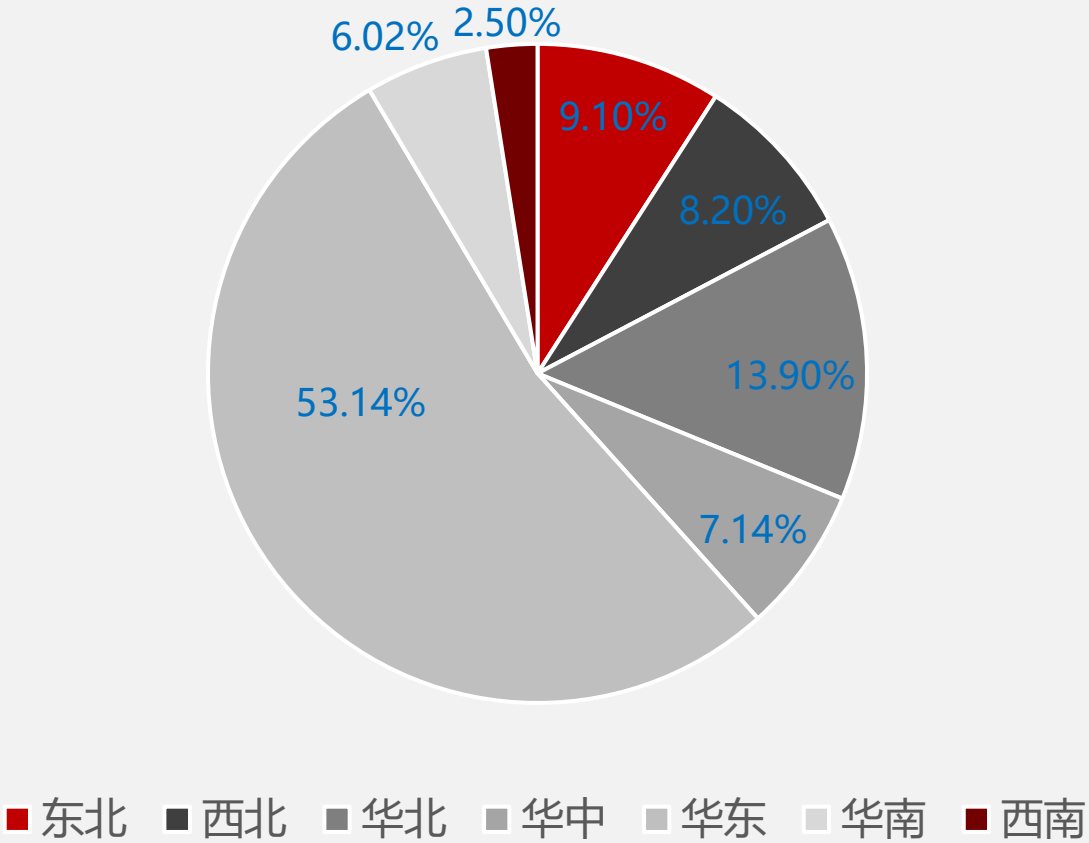
乙二醇供需变化及展望

我国乙二醇产能逐年增长



资料来源: 钢联数据

行业区域产能分布



资料来源: 金联创

乙二醇新增产能情况

2023年中国乙二醇新增装置统计表（万吨/年）

名称	产能	预计投产时间
海南炼化	80	2023年
盛虹炼化	90	2023年
三江化工	100	2023年
内蒙古久泰材料	100	2023年
宁夏鲲鹏清洁能源有限公司	40	2023年
襄矿泓通	20	2023年
陕西榆能	40	2023年

资料来源：金联创

2023-2025年中国聚酯新增装置统计表（万吨/年）

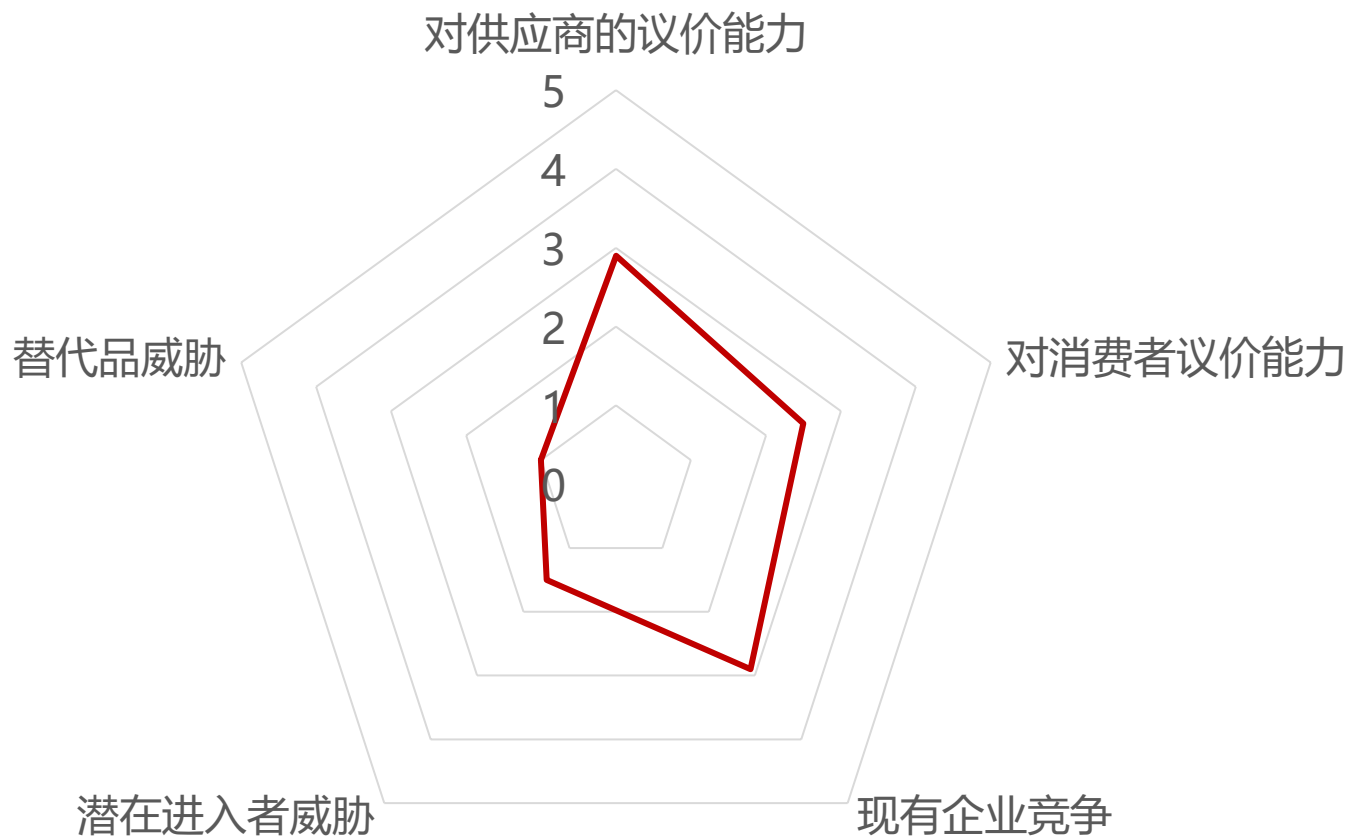
公司名称	产品	新增产能	装置检修时间
海南逸盛	瓶级PET	60	2023年
三房巷	瓶级PET	150	2023年Q2
福建百宏	瓶级PET	60	2023年
新疆逸普	瓶级PET	30	2023年
海南逸盛	瓶级PET	60	2023年
恒力恒科	长丝	55	2023年
荣盛盛元	长丝	50	2023年
古纤道	长丝	65	2023年
桐昆洋口港一期	长丝	120	2023年

资料来源：金联创



乙二醇产业门槛高但竞争激烈

乙二醇行业五力竞争综合分析



上游原料供应

原油：中石油、中石化、中海油
煤炭：山东能源、陕西煤业、山西焦煤
天然气：中国燃气、华润燃气、昆仑能源



中游生产企业

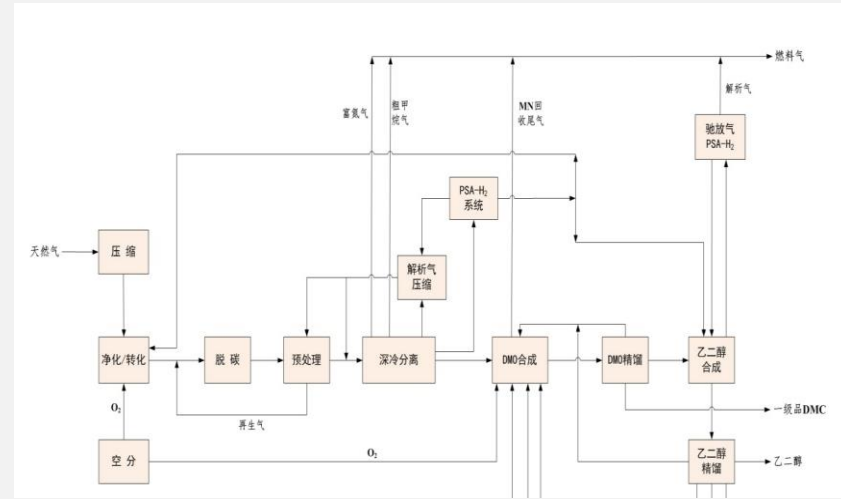
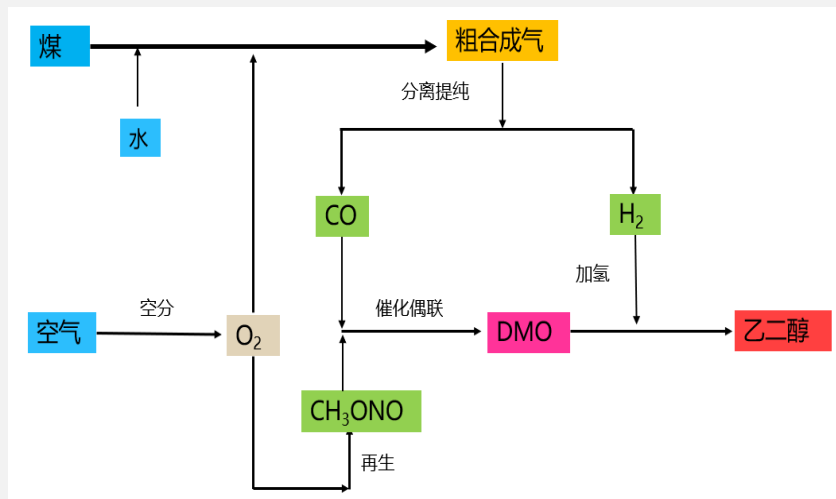
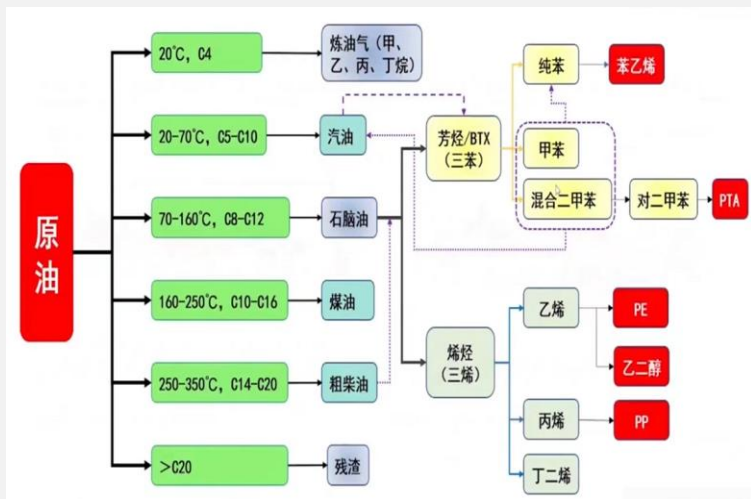
油制：中石油、中石化、恒力、浙石化、卫星石化、盛虹炼化、中海壳牌等
煤炭：河南煤业、新疆天业、红四方、湖北三宇、陕西榆林化学



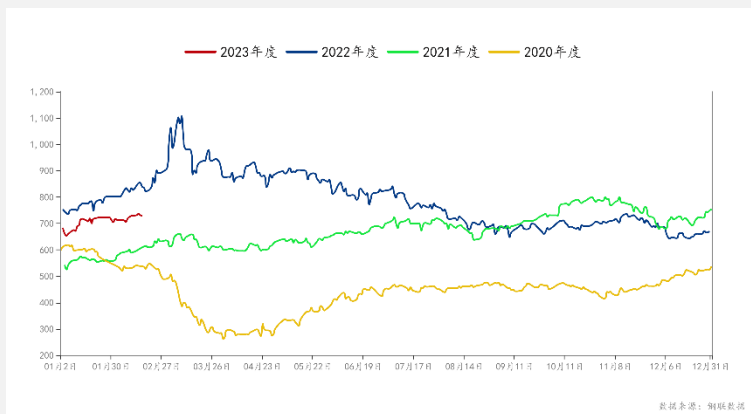
下游聚酯消费

涤纶长丝：昆仑股份、逸盛石化、新凤鸣
短纤：中石化、逸盛石化、三房巷
聚酯瓶片：华润材料、万凯新材

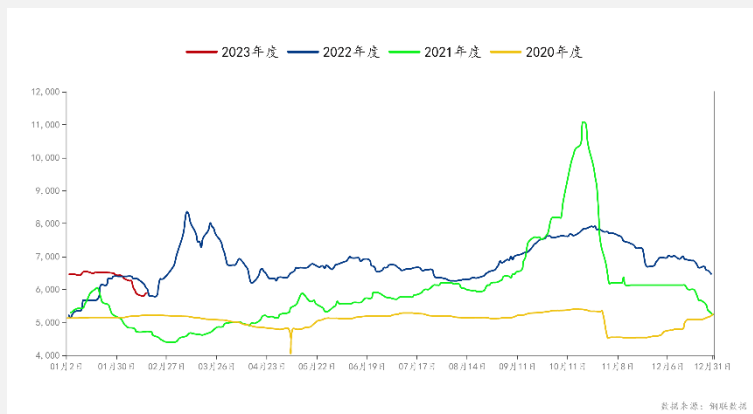
乙二醇不同工艺的成本走势



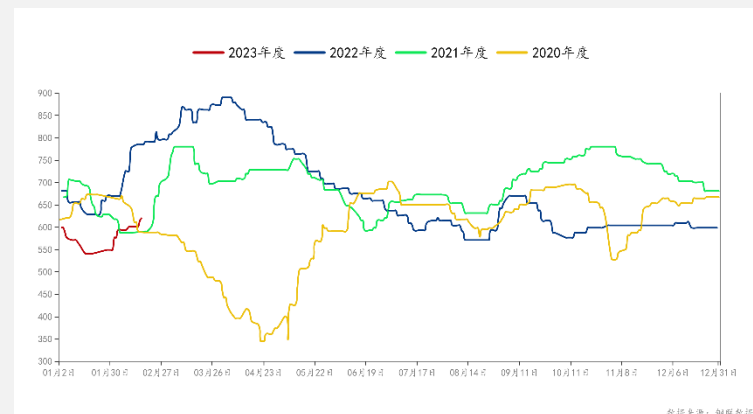
油制一体化



煤制合成气

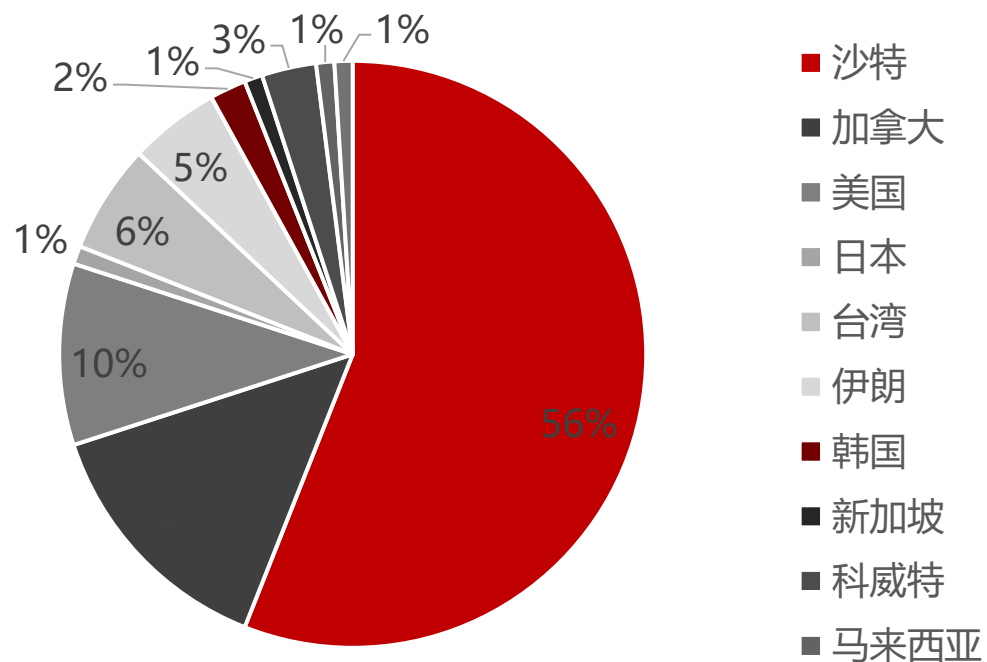


页岩气乙烷制



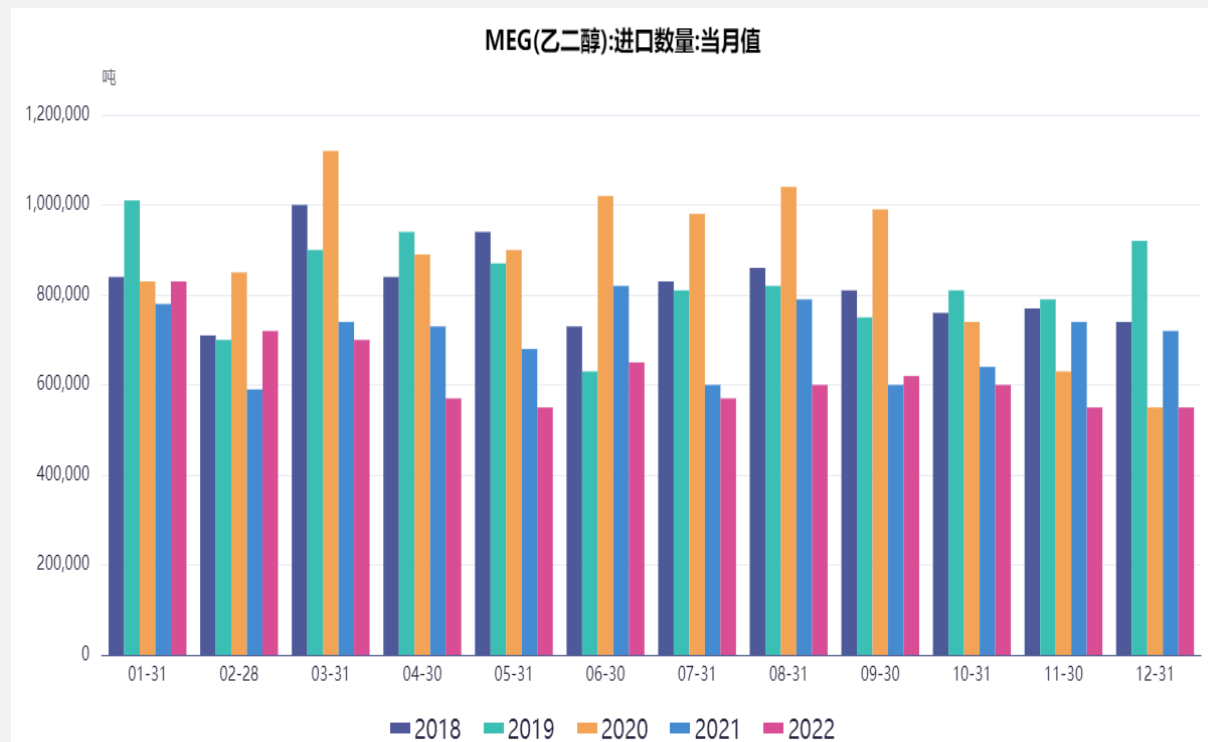
乙二醇进口来源与规模

2022年主要进口来源国



资料来源：金联创

乙二醇进口规模

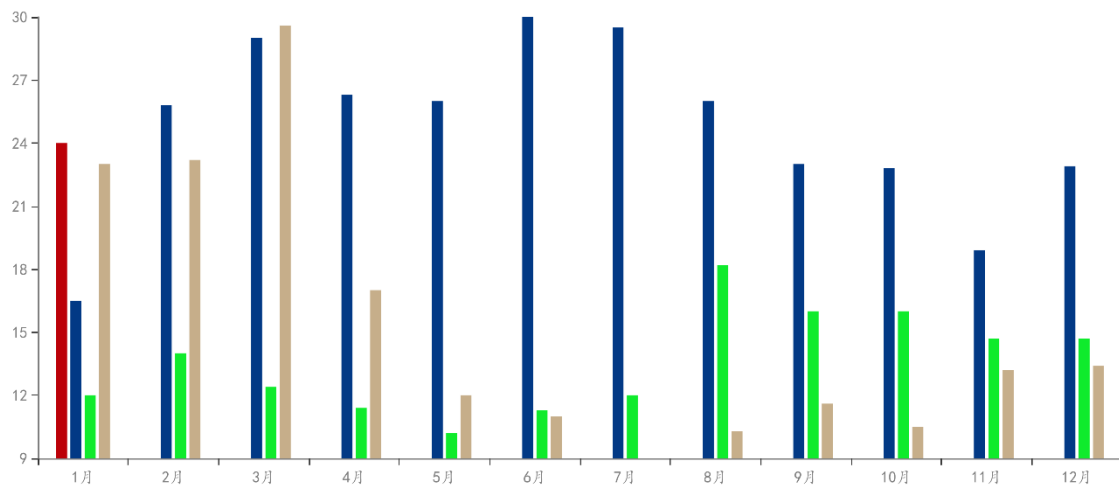


资料来源：钢联数据

厂内库存

MEG: 厂内库存: 中国 (月)

■ 2023年度 ■ 2022年度 ■ 2021年度 ■ 2020年度

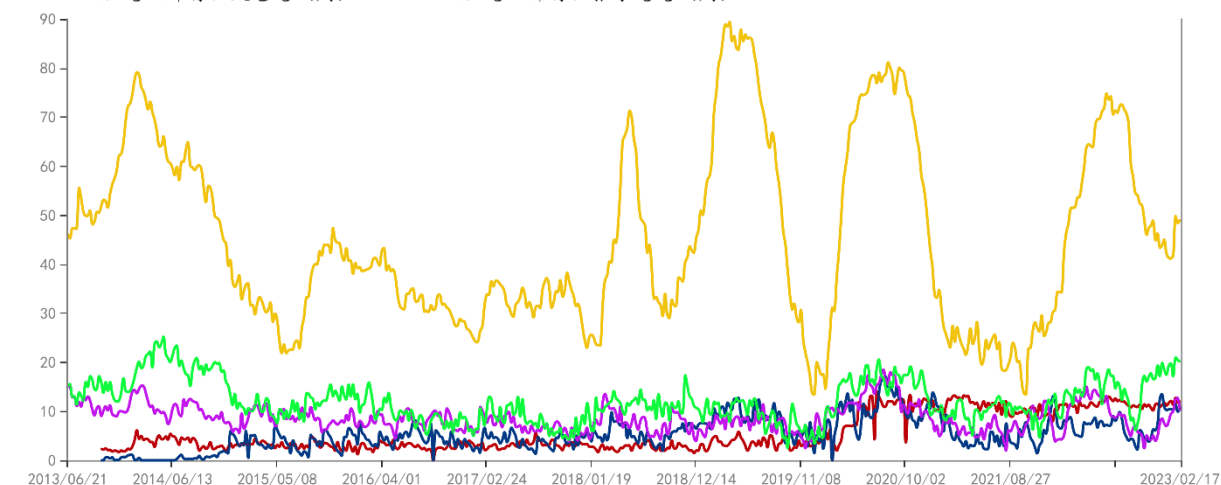


数据来源: 钢联数据

资料来源: 钢联数据

港口库存

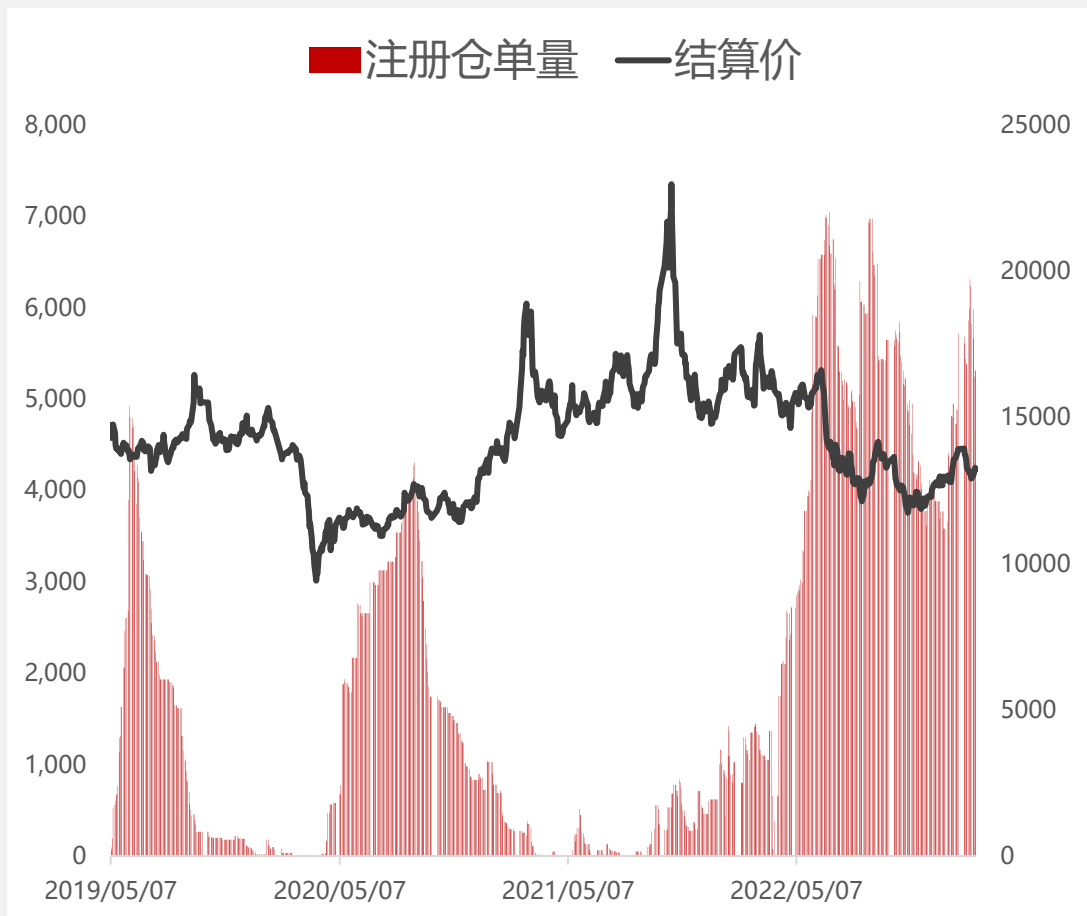
— MEG: 港口库存: 江阴港、常州港 (周) — MEG: 港口库存: 上海港、常熟港 (周) — MEG: 港口库存: 宁波港 (周)
— MEG: 港口库存: 太仓港 (周) — MEG: 港口库存: 张家港港 (周)



数据来源: 钢联数据

资料来源: 钢联数据

仓单压力较大



资料来源：WIND

品种	仓库/分库	仓单量
乙二醇	张家港长江国际	6807
乙二醇	南通干红石化	986
乙二醇	常熟宏川	59
乙二醇	常熟干红石化	3941
乙二醇	扬州长江石化	3
乙二醇	中基宁波（张家港长江国际）	79
乙二醇	永安资本（张家港长江国际）	1500
乙二醇	永安资本（常熟干红石化）	1500
乙二醇	永安资本（太仓阳鸿石化）	1500
乙二醇	厦门国贸石化（张家港）	32
乙二醇	福建百宏	200

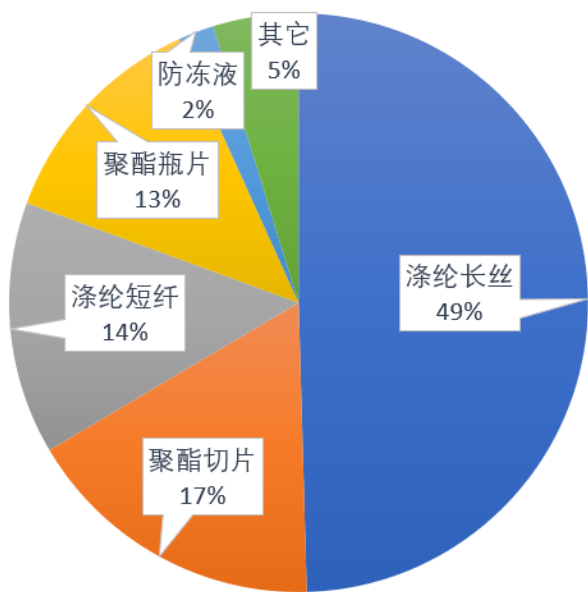
资料来源：WIND



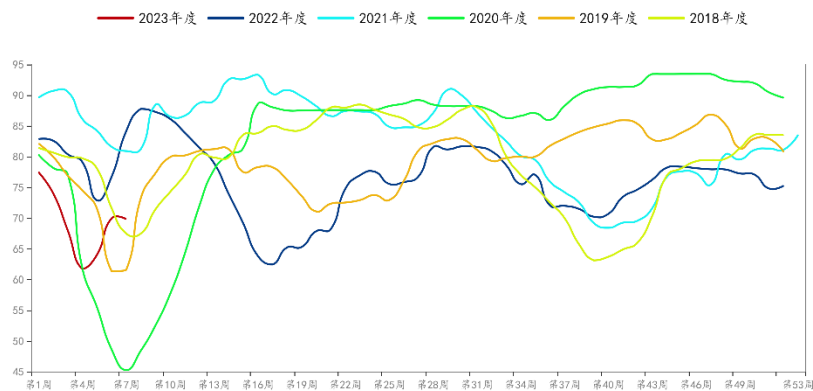
华安期货
HUAAN FUTURES

乙二醇下游需求占比

下游需求占比

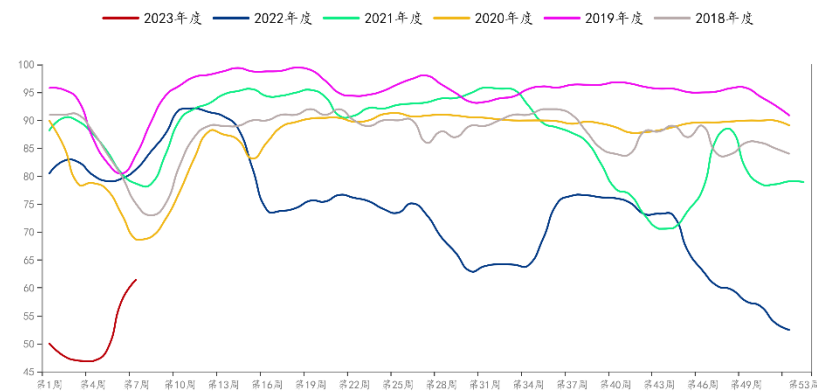


聚酯纤维短纤：开工率：中国（周）



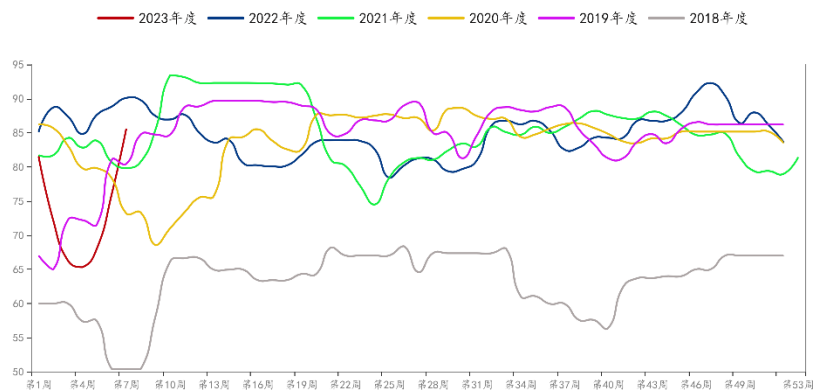
数据来源：钢联数据

聚酯纤维长丝：中国企业：开工率（周）



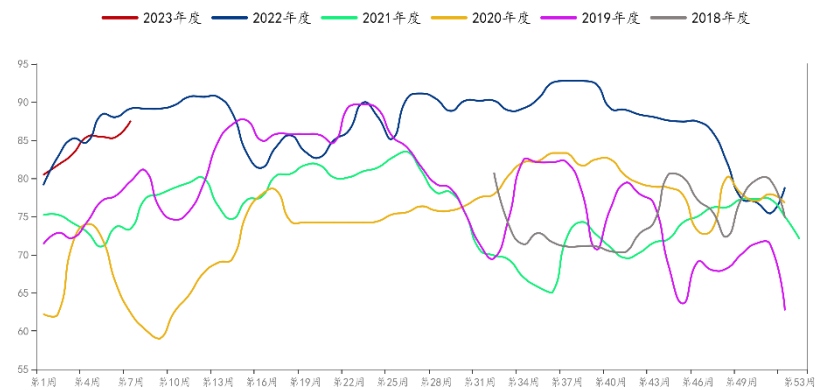
数据来源：钢联数据

PET切片：开工率：中国（周）



数据来源：钢联数据

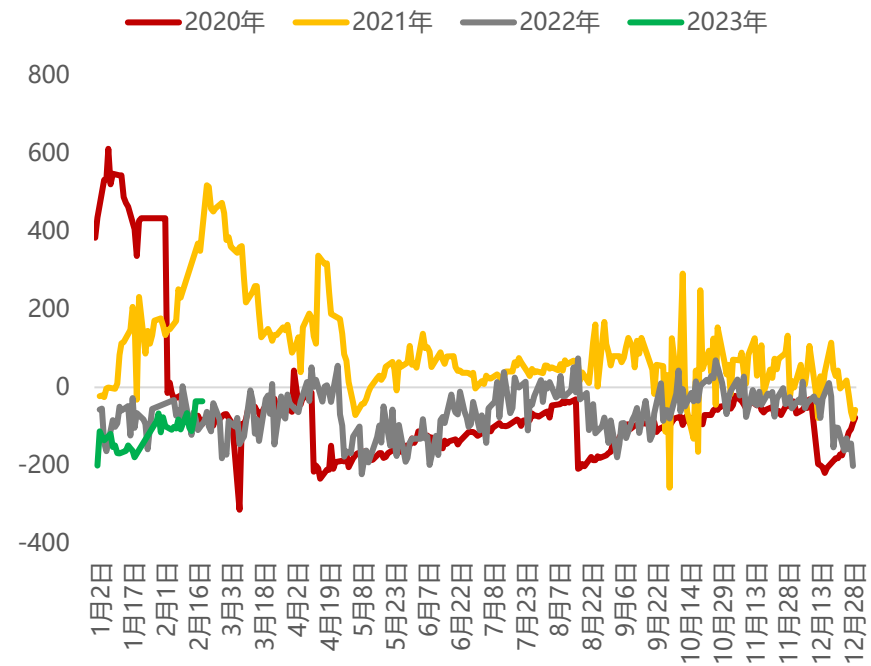
PET瓶片：开工率：中国（周）



数据来源：钢联数据

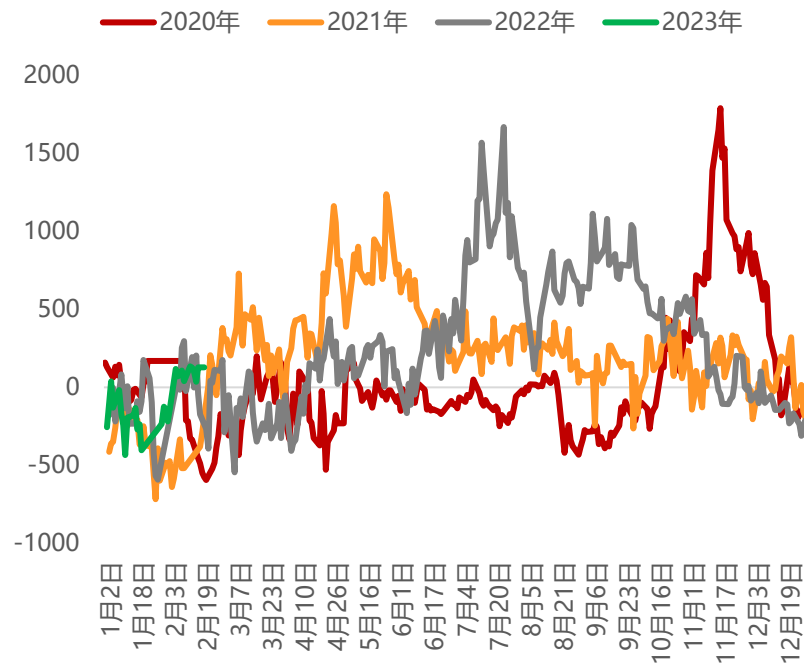
资料来源：钢联数据

乙二醇



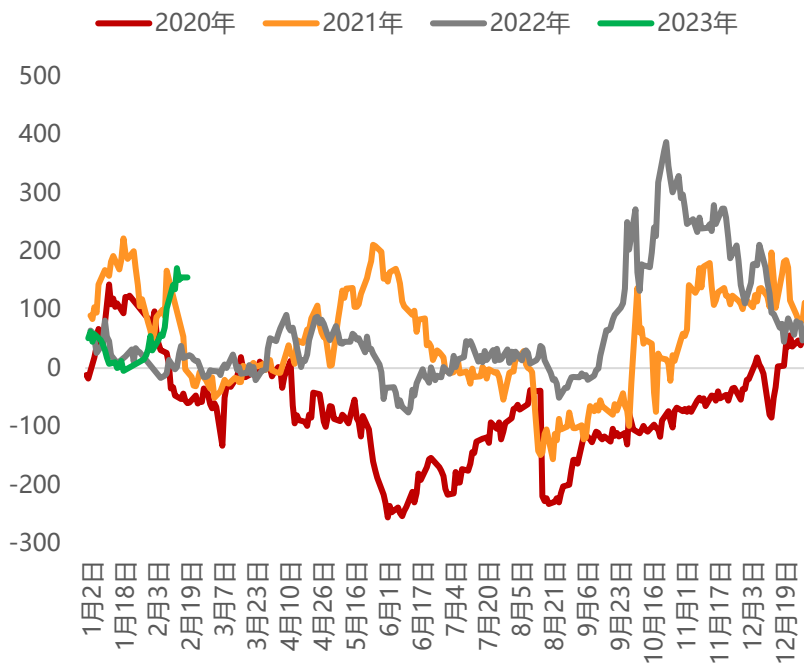
资料来源：同花顺

苯乙烯



资料来源：同花顺

甲醇



资料来源：同花顺



华安期货
HUAAN FUTURES

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

感谢观看!

全国统一客服热线: 400-882-0628

总部地址: 安徽省合肥市蜀山区潜山路190号

华邦世贸中心超高层写字楼40、41层