

2023 年 8 月 28 日

2023 年 8 月西北煤制乙二醇调研

海证期货研究所

能化产业团队

郑梦琦

从业资格号：F03088753

投资咨询号：Z0016652

021-36151067

zhengmengqi@hicend.com.cn

- **调研背景及调研对象：**近一年来，煤制乙二醇价格长期处于 4000 元/吨下方，煤制乙二醇虽不能参与交割，但因其供应占比在 1/3 以上、成本相较于油制乙二醇低 1500-2000 元/吨，因此，或将挤占油制乙二醇份额，从而影响盘面乙二醇价格。此次，我们走访了 4 家西北煤制乙二醇生产企业，通过了解企业成本利润以及开停工情况，更好的了解当前煤制乙二醇供需情况，以及后市的主要影响因素。
- **供应端：**此次调研企业有 1 家乙二醇装置负荷没有开满，仅在 7 成左右，另外 3 家基本是满负荷运行，后续有明确检修计划的企业有 2 家。
(1) A 公司目前没有亏损负担，乙二醇装置可以一直开，最低可按照规划量的 60% 产能运行，最高可到达 110% 来运行，当前大约在 105%，未来会有一些新投产产能。(2) B 公司今年正常运营。(3) C 公司乙二醇开工七成，目前有乙二醇检修计划，一年一小检，三年一大检，今年是小检，持续 18 天，装置检修好了之后，也是开不满的。(4) D 公司乙二醇两套满负荷，一套在检修，装置一年一检，通常在八九月份正常检修，持续半个月左右，气、尿素和乙二醇全都停掉。
- **需求端：**此次调研的 4 家企业，乙二醇均销往江浙地区，产销平衡，库存量偏低，库存率均在 50% 以下。(1) A 公司乙二醇大部分销往华东地区，占比在 80% 左右，当前企业终端库存不算多。(2) B 公司乙二醇主要销售到江苏苏北以及山东一带，运费 300-400 元/吨，每年 12 月会定明年的合约量，库存就几千吨，比较好卖。(3) C 公司库存比较低，产销平衡，长协量正常，乙二醇销往江苏、浙江。(4) D 公司乙二醇销往江浙，都是合约货，运费 500 多元/吨，基本不需要用到库容，因为贸易量少，基本没有库存。
- **成本端：**各家公司使用原料的不同，成本相差在 700-1000 元/吨，在进行成本估算时，需考虑到装置整体利润以及高负债率和利息。(1) A 公司当前乙二醇成本在 4000 元/吨下方，该成本为出厂价，不含运费。(2) B 公司乙二醇不亏钱。(3) C 公司利用焦炉煤气和转炉煤气生产乙二醇，总成本很低，但需要考虑负债率和利息。(4) D 公司主要外采煤，乙二醇的成本要看一套综合装置，虽然乙二醇亏很多，但现金流为整套装置综合把控。
- **总结：**煤制乙二醇开工负荷在 50% 以上，高于往年同期，考虑到装置综合利润，比如装置中 LNG、尿素、氢气等等，煤化工企业或将继续维持当前乙二醇装置开工水平，炼厂反馈普遍不愁卖，产销相对平衡，并维持库存低位。
- **风险点：**环保政策、意外检修、宏观政策。

分析师介绍

郑梦琦（投资咨询号：Z0016652）：海证期货能化研究员，经济学硕士，专注于能源版块品种研究，覆盖品种包括原油、沥青、燃料油、低硫燃料油以及 LPG，期货日报最佳工业品分析师，多次在期货日报、陆家嘴大宗商品论坛等平台发表研究报告，曾多次接受期货日报、每日经济新闻、新华财经等多家媒体的采访，观点被多家媒体转载。

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。