

国信期货乙二醇报告

乙二醇

乙二醇行情分析报告

2023 年 10 月 26 日

主要结论

今年 6 月份以来，我国持续出台降息降准、放松房地产限购以及增发国债支持水利基础设施建设等政策，预计国内大宗商品价格底部有望继续抬升。从乙二醇行业现货分析来看，由于乙二醇行业处于普遍亏损状态，乙二醇价格继续下跌空间有限。从图形技术面走势来看，乙二醇期货价格在 4000 元/吨附近有较强支撑，后市震荡上涨可能性更大。

受储罐库容有限影响，公司乙二醇现货库存偏低。乙二醇价格波动性比较大，前两年乙二醇期货价格最高达到 7566 元/吨，目前乙二醇期货价格处于 4000-4400 元/吨相对偏低的区间运行，未来乙二醇价格存在继续上涨的风险。

分析师：范春华
从业资格号：F0254133
投资咨询号：Z0000629
电话：0755-23510056
邮箱：15048@guosen.com.cn

独立性申明：

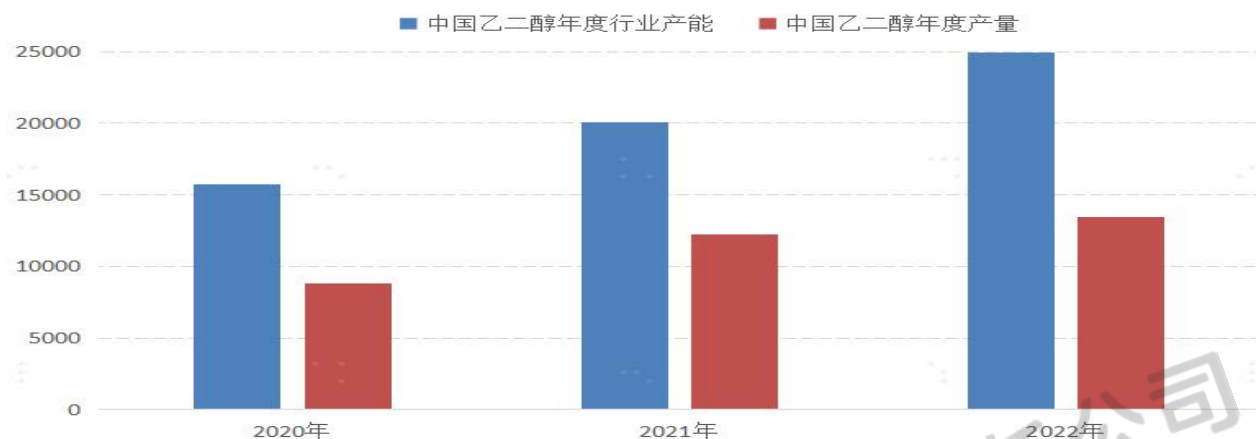
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、乙二醇供需基本面分析

我国乙二醇行业也是一个产能过剩的行业，截至 2022 年，我国乙二醇年度产能达到约 2500 万吨，产量达到约 1346 万吨，产能利用率约 54%。最近 3 年，乙二醇行业产能仍然在增长，但是增速有所放缓。即使行业产能过剩，但是在 2021 年乙二醇价格仍然出现过大幅上涨的情况，价格波动性非常大。

图：我国乙二醇年度产能、产量情况

(单位：千吨)



数据来源:卓创资讯 国信期货

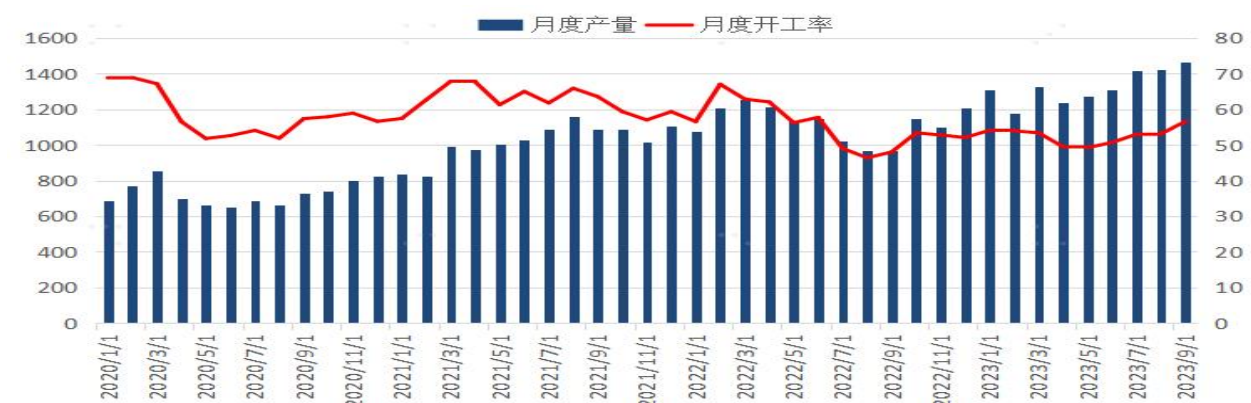
图：我国乙二醇年度产能增长率及产能利用率情况 (单位：%)



数据来源:卓创资讯 国信期货

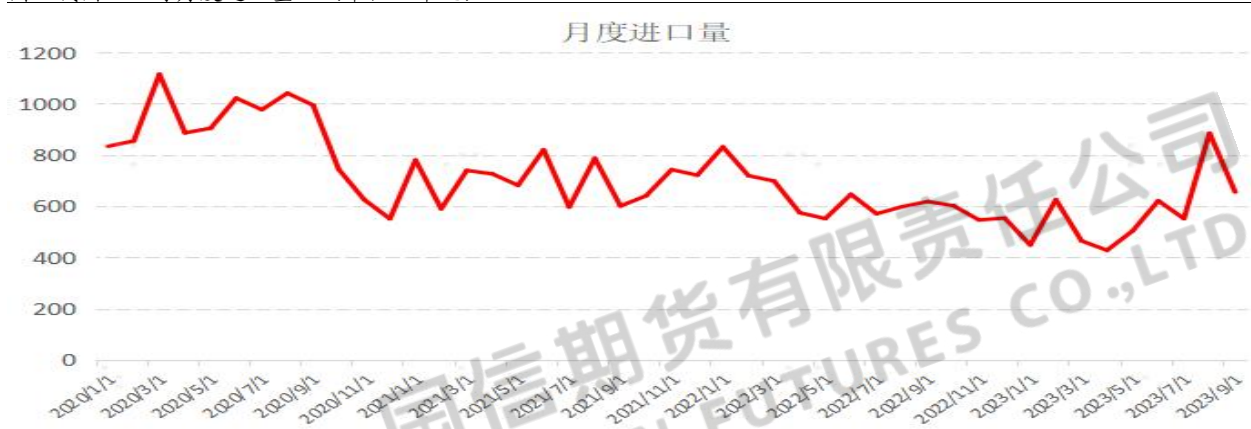
三江化工 100 万吨/年乙二醇装置 2023 年 5 月下旬试车成功，目前稳定运行，计入中国乙二醇产能基数，自 2023 年 6 月 1 日起，中国乙二醇产能基数调整至 2877.2 万吨。9 月，中国乙二醇产量约 147.94 万吨。其中乙烯制乙二醇产量预计在 99.81 万吨，合成气制乙二醇产量预计在 48.13 万吨，产量较 8 月继续小幅提升。截至目前，乙二醇行业平均开工率约为 53%。2023 年 8 月份我国乙二醇进口量 88.49 万吨；9 月份进口量在 65 万吨附近。

图：我国乙二醇月度产量及开工率情况（单位：千吨，%）



数据来源:卓创资讯 国信期货

图：我国乙二醇月度进口量（单位：千吨）



数据来源:卓创资讯 国信期货

截至9月末，我国乙二醇社会库存约250万吨。截至10月26日，华东地区乙二醇主要港口库区库存统计在107.48万吨，较10月19日增加1.92万吨。目前聚酯开工负荷为88.11%，整体来看，需求旺季“金九银十”临近尾声，下游终端采买心态谨慎，聚酯开工有下降预期，仍需关注计划外新增聚酯装置检修。纺织内销需求尚可，贸易商和下游陆续备货，本周江浙织造综合开机率温和回升。吴江地区喷水织机开机率在80.29%。双十一临近，贸易商和下游陆续补货，内销市场需求尚可，但外贸订单未见持续好转迹象。近期上游化纤价格回落，前期坯布备货量少的贸易商和下游陆续补货。

图：我国乙二醇月度社会库存（单位：千吨）



数据来源:卓创资讯 国信期货

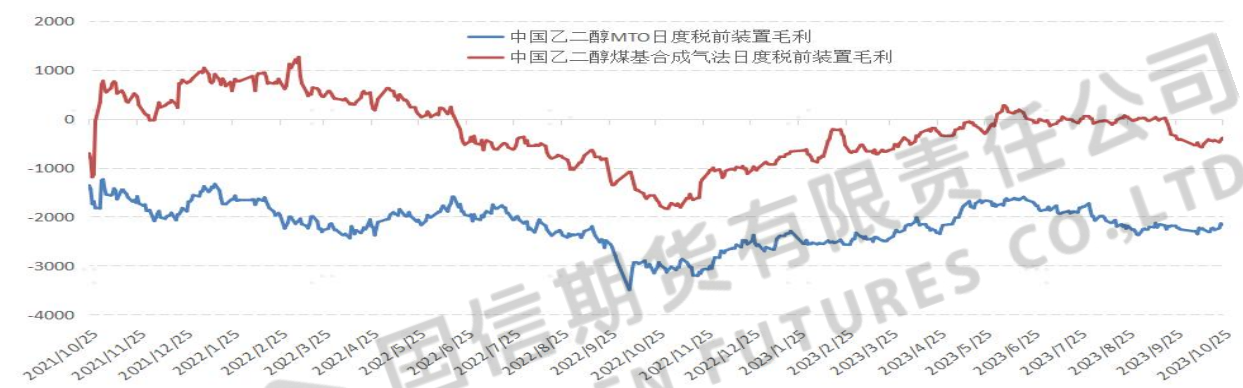
图：华东地区乙二醇港口库存



数据来源:卓创资讯 国信期货

依据卓创资讯乙二醇生产成本模型计算,煤制乙二醇利润小幅修复。但目前煤制乙二醇利润水平仍然在-584.51元/吨附近。而MTO装置制乙二醇,则亏损超过2000元/吨。乙二醇行业亏损严重,也制约了价格继续下跌的空间。

图：我国乙二醇行业利润情况



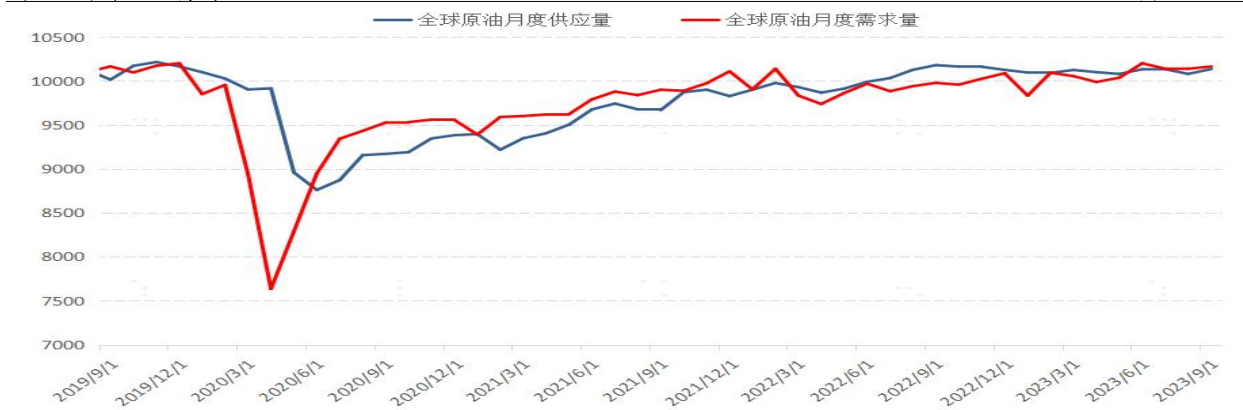
数据来源:卓创资讯 国信期货

随着沙特、俄罗斯等原油主产国额外减少供应,以及全球原油需求增长,今年三季度以来,全球原油现货市场呈现供应偏紧的局面。随着巴以冲突的爆发,沙特与以色列建交谈判进程暂停,沙特原油增产计划也基本破产。巴以冲突升级,伊朗呼吁对以色列实施石油禁运,美国原油库存降幅超预期,10月中下旬国际油价又持续上涨。尽管美国同意放松对委内瑞拉的制裁,但是市场仍担心中东地缘冲突可能扩大到产油区引发供应中断。

巴以冲突将如何进一步发展,对四季度原油价格影响非常大。即使不发生第六次中东战争,但是局势逐步升温之后,中东国家有可能联合起来对以色列以及德、法等欧洲国家实施原油、天然气禁运,这种局面一旦发生,国际原油、天然气价格在今年四季度可能出现较大幅度上涨。如果油价继续走强,可能带动乙二醇价格进一步上涨。

图：全球原油供需情况

(万桶/日)



数据来源:卓创资讯 国信期货

二、华南地区乙二醇基差分析

截止 2023 年 10 月 26 日，东莞地区乙二醇现货价格为 4025 元/吨，大连商品期货交易所 EG2401 合约收盘价为 4125 元/吨，基差为-100 元/吨，期货价格高于现货价格。从基差特点来看，目前乙二醇价格处于底部遇到支撑，期货价格在引领现货价格逐步反弹。

图 1：华南地区乙二醇基差情况



数据来源：卓创资讯 国信期货

三、技术面分析

从 2018 年底上市以来，乙二醇期货价格最低点 2926 元/吨，出现在 2020 年 3 月份。第二个底部低点 3715 元/吨，出现在 2022 年 11 月份。这两个底部形成原因，主要都是疫情冲击，实体经济非常惨淡。在没有更大的负面事件冲击下，乙二醇价格四季度再跌破 3715 元/吨可能性并不大。从图形技术面看，4000 元/吨附近对于乙二醇期货有非常强的支撑，后市乙二醇价格震荡上涨可能性更大。

图 2：乙二醇期货主力合约月 K 线走势



数据来源：博易云 国信期货

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。