

乙二醇：供需压力共振，价格偏弱运行

东海期货 | 2019年7月10日

研究所 能化策略组

李婉莹

从业资格证号：F3032043
投资分析证号：Z0014314
联系电话：021-68757223
邮箱：lihy@qh168.com.cn

事件

9 日化工板块重挫，乙二醇主力期货跌停创新低。至收盘主力期货（1909）收于 4242，较上一交易日结算价跌 223，幅度 4.99%。EG 产能扩张叠加需求乏力的前提下市场情绪悲观，预计短期价格将偏弱运行。

点评

现货市场方面，MEG 内盘重心弱势调整，市场买气一般。目前现货报 4355-4360 元/吨，递 4340-4345 元/吨，商谈 4345-4355 元/吨。昨日期价跌停后，市场价格回落明显。外盘重心同时大幅下挫，船货主流报盘 520-523 美元/吨，递 516-517 美元/吨，商谈 517-520 美元/吨，下午 8 月下船货 520 美元/吨附近成交，个别聚酯工厂参与询盘。远期价格也未有亮眼表现，商家对后市信心不足。

与 TA 有所不同的是，EG 由于供应充足，港口库存高等现实因素，一直以来就是一个空头配置的品种。即便近两个月价格都在低位运行，但即便亏损，仍有新疆天业 10 万吨/年并线中，马油 75 万吨/年调试运行中，兖矿 40 万吨/年将于 9 月份投产运行。同时，新装置在成本方面具有良好的改善。如明拓集团、内蒙古建元通过合成气法制乙二醇装置，原料均属于化工产业链生产中的“废气”，可以十分有效地降低乙二醇产品的生产成本，提升项目整体的盈利能力。在投产预期未改的压力下，投资者信心不佳。

库存方面，前段时间由于下游聚酯产销较旺，加上因天气原因到港船只延误导致港口库存有所改善。截至 7 月 4 日，乙二醇华东主港库存为 118.2 万吨，仍旧处于历史高位。同时，华鲁恒升，河南能源新乡，新杭能源负荷逐步提升，后续虽有通辽金煤以及河南能源永城检修计划，但下旬近洋货也将陆续到港。预计港口库存压力难以缓解。近期下游聚酯需求转弱，乙二醇港口库存或将开始继续累库，短期来看，乙二醇港口库存高压难以化解。

如果说下游的产销改善能够与 TA 供应紧，库存低的大背景形成共振而推动价格上行，相对来说，下游聚酯订单少，销售不畅对 EG 的行情来说就是雪上加霜。根据相关调研与数据，可以看到，在经历了一轮疯狂之后，聚酯前期累库迅速改善，但显然后劲不足。自上周三起日均产销仅在 1-2 成附近，库存也出现拐头趋势。正如我们前期所说，终端并未像聚酯那样得到阶段性的喘息，订单表现一般，织机及加弹机降负。产业链自下而上形成负反馈，聚酯开工回落两个百分点。根据相关长丝，切片工厂

发布的计划，减产似乎正在进行中。

个人认为，通过成本来支撑价格的逻辑不适用于当前市场。当然，原油等能化领头品种的价格变动显然能够对市场整体情绪造成影响，近期油价也已进入盘整，排除突发性因素的情况下价格难有太大突破。另外，需要关注 EG 自身产业链装置投产落地情况。最后，即便宏观环境有所转暖，但终端销售目前看不到改善迹象。因此，我们对当前 EG 行情仍旧持谨慎偏空的态度，建议关注装置投产以及下游产销情况。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn