

异动点评：装置检修不及预期，供需偏弱，乙二醇价格重心大幅下挫

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

张晓珍（投资咨询资格编号：Z0003135）

2024年4月24日星期三

赖众栋（期货从业资格编号：F03125126）

电话：020-88818028

邮箱：laizhongdong@gf.com.cn

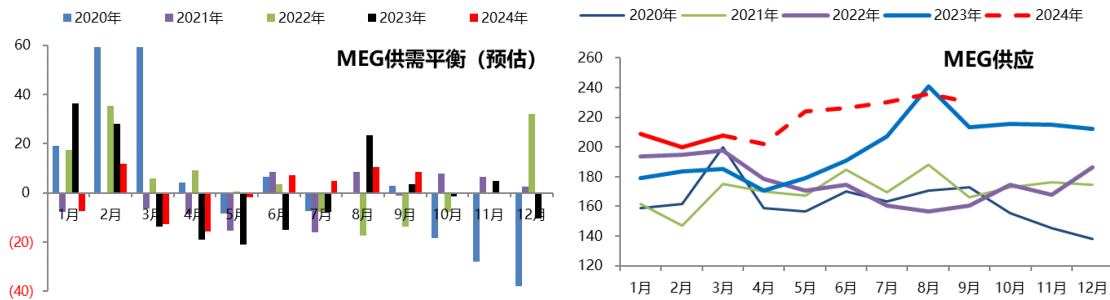
行情导读：4月24日，在供需预期偏弱且显性库存去化缓慢下，乙二醇价格重心大幅下挫，截至4月23日夜盘收盘，乙二醇主力合约收于4446元/吨，跌幅-2.06%。



数据来源：Wind

驱动分析一：国内大装置检修不及预期，隐性库存去化幅度大幅缩小

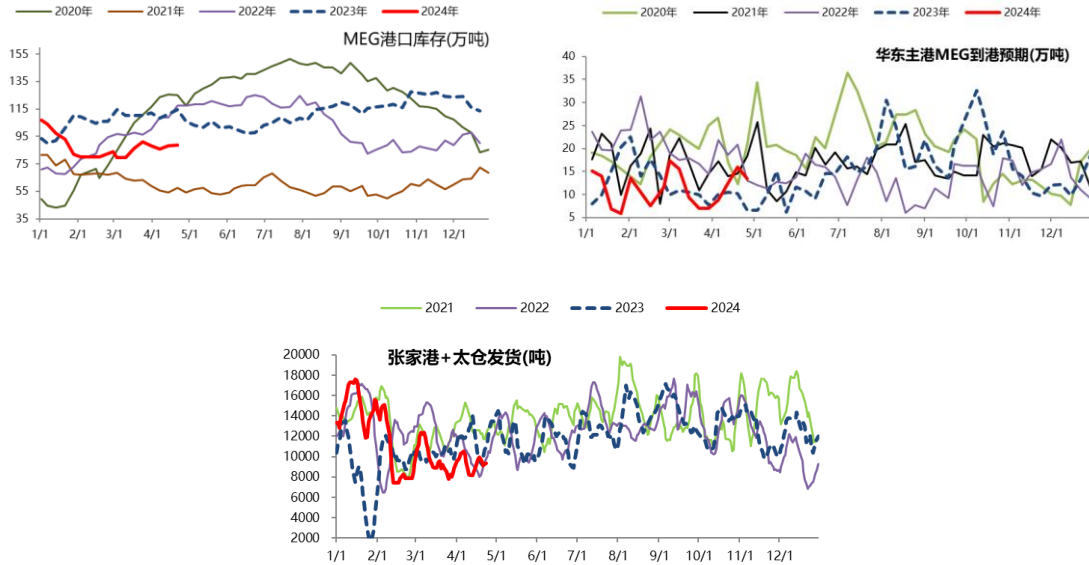
根据CCF报道，华东一套180万吨/年的MEG装置其中一线于4月初起技改，预计时间在三个月左右，另一线目前正常运行中，暂无停车计划。由于该装置另一线停车检修预期被打破，国内乙二醇供应预期不减反增，使得乙二醇5月去库幅度大幅减小，6月累库增加，因此，5月乙二醇供需逐步转弱。



数据来源：CCF、广发期货发展研究中心（单位：万吨）

驱动分析二：到港船货逐步增加，且主港发货情况一般，显性库存去库缓慢

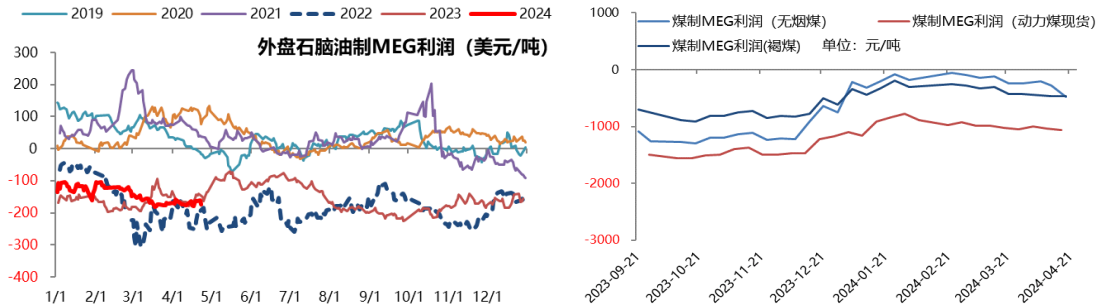
3-4月，沙特、北美、台湾多套乙二醇装置已经重启运行，4月底美国一套82.8万吨乙二醇装置计划重启，且近两周到港计划处于中性偏多水平，进口船货预计逐步增加。另外，虽然下游开工率提升至93.1%的高位，但在库存较高与效益不佳下，下游采购氛围偏弱，聚酯工厂乙二醇备货量偏低，使得主港发货量偏低。因此，在进口增加、港口出货偏低的情况下，乙二醇显性库存去库缓慢。



数据来源：CCF、广发期货发展研究中心

驱动分析三：高油价下，煤制乙二醇竞争力显现，或提振煤制乙二醇开工率走高

近期油价高位，油制乙二醇亏损有扩大趋势，相比之下，煤价相对较低，煤制乙二醇利润修复较好，且随着4月多套煤制乙二醇检修结束，煤制乙二醇开工率预期走高。



数据来源：CCF、Wind、广发期货发展研究中心

展望后市：

虽然在供需预期偏弱且显性库存去化缓慢下，乙二醇上方压力较大，但目前乙二醇整体开工率偏低，且聚酯负荷高位，下游刚需跟进，乙二醇低位买气尚可，现实端仍有支撑，不建议追空，关注4400-4450支撑。中期随着供需逐步转弱，可考虑逢高做空。

风险提示：国内乙二醇装置检修超预期、聚酯产品库存去库幅度较大

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620