乙二醇：供应回升 压制价格走势

——2023 年上半年乙二醇市场回顾与下半年展望

方正中期期货研究院 作者 封晓芬 Z0017725

➢ 摘要

- 2023 年上半年，乙二醇低位震荡，整体波动区间不大，截至 6 月底，乙二醇现货价格运行区间为 3800-4750 元/吨，展望 2023 年下半年，我们观点如下：
- 从成本端来看，展望后市，预计油价延续宽幅震荡行情。供需来看，随着供应端的收缩，对油价有一定支撑；宏观来看，虽然美联储加息逐步进入尾声，但是鲍威尔鹰式表态，不排除年内有多次加息的可能，叠加欧盟等国央行为抑制通胀仍延加息政策，对实体经济需求产生一定的抑制作用，利空油价。整体来看，预计油价大概率延续宽幅震荡走势。
- 从供应端来看，供应回升，压力逐步彰显。6 月重启装置较多，比如浙石化两套装置、海南炼化、卫星石化均陆续重启，供应快速大幅回升，叠加下半年仍有新装置计划投产，如果新装置投产落地，那供应压力将会进一步攀升。后期需要关注供应与现金流之间的相互作用与制衡。
- 从需求端来看，预计下半年需求仍有一定支撑，但需关注亚运会对聚酯行业影响。虽然当前正值季节性淡季，叠加后期的高温天气，聚酯在终端需求拖累和 BIS 政策影响下，可能存在小幅下调空间，但是当前装置利润和企业库存水平均好于去年同期水平，提升企业开工意愿，后期需要关注亚运会的召开对聚酯上下游行业生产经营可能的影响。
- 库存端，乙二醇港口库存存小幅累库预期。一是，国内供应回升，叠加下半年仍有新装置计划投产，供应压力进一步攀升；二是，根据近期港口到船预报来看，到港量较前期有所增加，预计进口较前期小幅增加；三是，当前下游聚酯开工负

荷已维持在较高水平运行，在接下来的高温天气之下，不排除聚酯有开工小幅走弱可能。整体来看，乙二醇库存有小幅累库预期。

- 综上，成本端油价宽幅震荡，对下游化工品支撑一般，供需来看，随着装置重启提负，供应压力逐步彰显，虽然下游需求尚可，但是乙二醇后期将逐步转为小幅累库，预计价格维持低位震荡，预计乙二醇主力合约运行区间 3700-4750 元/吨。

- 风险提示：油价大幅上涨；需求爆发式增长；供应端装置再度大规模检修。

目录

第一部分 行情回顾 1

一、乙二醇历史走势回顾 1

二、乙二醇 2023 年上半年走势回顾 2

三、乙二醇期货成交量与持仓量情况 4

第二部分 宏观经济环境 4

一、国内经济延续缓慢修复 4

二、国内货币政策维持宽松 5

三、美联储加息逐步进入尾声 6

第三部分 乙二醇成本分析 7

第四部分 乙二醇供应分析 8

一、新增产能继续释放 8

二、国内供应压力逐步彰显 9

三、进口预计存小幅增量 11

第五部分 乙二醇需求分析 12

一、聚酯产能规模投放 12

二、聚酯产量预计维持高增长 13

三、织造行业不愠不火 16

四、纺织服装内需延续修复 外需面临压力 17

第六部分 乙二醇库存转为小幅累库 18

第七部分 乙二醇供需平衡表预测与分析 19

第八部分 行业企业线上调研 19

第九部分 套利分析.....20

第十部分 季节性分析与技术分析.....21

一、季节性分析 21

二、技术分析 22

第十一部分 乙二醇期权市场.....22

第十二部分 总结与操作建议.....23

附：行业相关股票.....25

第一部分 行情回顾

一、乙二醇历史走势回顾



图 1-1 乙二醇现货价格历史走势图

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

从乙二醇长期价格走势来看，其整体走势与原油价格较为一致，但是近年来两者之间的关联性逐步降低。2009 年至今，乙二醇价格走势可以分为以下六个阶段：

第一阶段（2009 年 1 月-2011 年 10 月）：油价上涨带动乙二醇跟涨。长期以来乙二醇产能集中在中石油和中石化两大集团，油制乙二醇装置占绝对主导地位，加之当时我国乙二醇对外依存度达 75%左右，国外乙二醇装置又都是以原油为生产来源，因此乙二醇价格与原油价格高度相关。受益于原油价格大幅上涨，该期间乙二醇趋势性跟涨。

第二阶段（2011 年 11 月-2015 年 12 月）：产能投放周期开启，乙二醇价格重心震荡下移。2009 年底，全球首个煤制乙二醇工业示范项目——内蒙古通辽金煤化工有限公司 20 万吨煤制乙二醇工业示范项目打通全流程，这标志着我国煤制乙二醇装置开始起步。在 2012 至 2015 年这四年中，乙二醇产能增速分别为 17.32%、16.93%、10.38%和 26.07%。在巨大的产能投放下，乙二醇价格重心震荡下滑。

第三阶段（2016 年 1 月-2018 年 9 月）：产能增速放缓，油价带动乙二醇触底反弹。在经历过 4 年的产能扩张后，2016 年乙二醇产能增速逐步放缓，尤其是 2017 年乙二醇新增产能仅为 10 万吨，在国际原油价格触底回升的带动下，乙二醇价格开始震荡上行。

第四阶段（2018 年 10 月至 2020 年 3 月）：产能投放周期开启，油价重心下移，乙二醇重心走低。2018 年 8 月起，乙二醇装置开始集中投产，中海壳牌二期、易高煤化工、黔西煤化工、华鲁恒升、红四方以及新疆天盈等装置陆续投产，当年乙二醇产能增速达 26.63%。2019 年，乙二醇产能投放延迟，但 2020 年巨量产能投放，叠加疫情冲击，乙二醇价格重心大幅下移。

第五阶段（2020 年 4 月至 2021 年 10 月）：宏观向好，成本端油价、煤价双双大幅上涨，对乙二醇支撑有力，乙二醇大幅上涨。一方面，受疫情影响，2020 年以来宏观层面货币流动性宽松，叠加国际油价触底强势反弹；另一方面，2021 年下半年多数行业正值传统旺季，然受双控政策的影响，国内出现煤炭供给紧张，虽然国家相关部门多次进行政策指导，但短期难以弥补供给缺口，煤价出现大幅拉涨。在油价和煤价大幅走强支撑下，乙二醇价格重心不断上移，创上市以来新高。

第六阶段（2021 年 11 月至 2022 年 5 月）：煤价大幅回落，叠加库存水平不断攀升，乙二醇高位回落后维持相对低位震荡。在国家一系列稳价保供措施之下，煤价高位大幅回落，乙二醇短期成本支撑不足，价格重心跟随煤价回落。2022 年后，油价在俄乌冲突、欧盟加大对俄罗斯制裁等因素影响下，油价大幅上涨，布油一度冲击 140 美元/桶的高位，然而乙二醇受供需基本面偏弱影响，价格维持低位宽幅震荡。

第七阶段（2022 年 6 月-至今）：宏观风险+供需基本面偏弱，乙二醇价格重心大幅回落。2022 年 6 月份，欧美等主要经济发达体激进式加息，市场预期全球经济有衰退预期，恐慌情绪逐步蔓延，商品期价集体大幅走跌，成本支撑不足，叠加乙二醇新增装置产能供需错配，进一步压制价格走势，乙二醇价格重心震荡下行。

二、乙二醇 2023 年上半年走势回顾

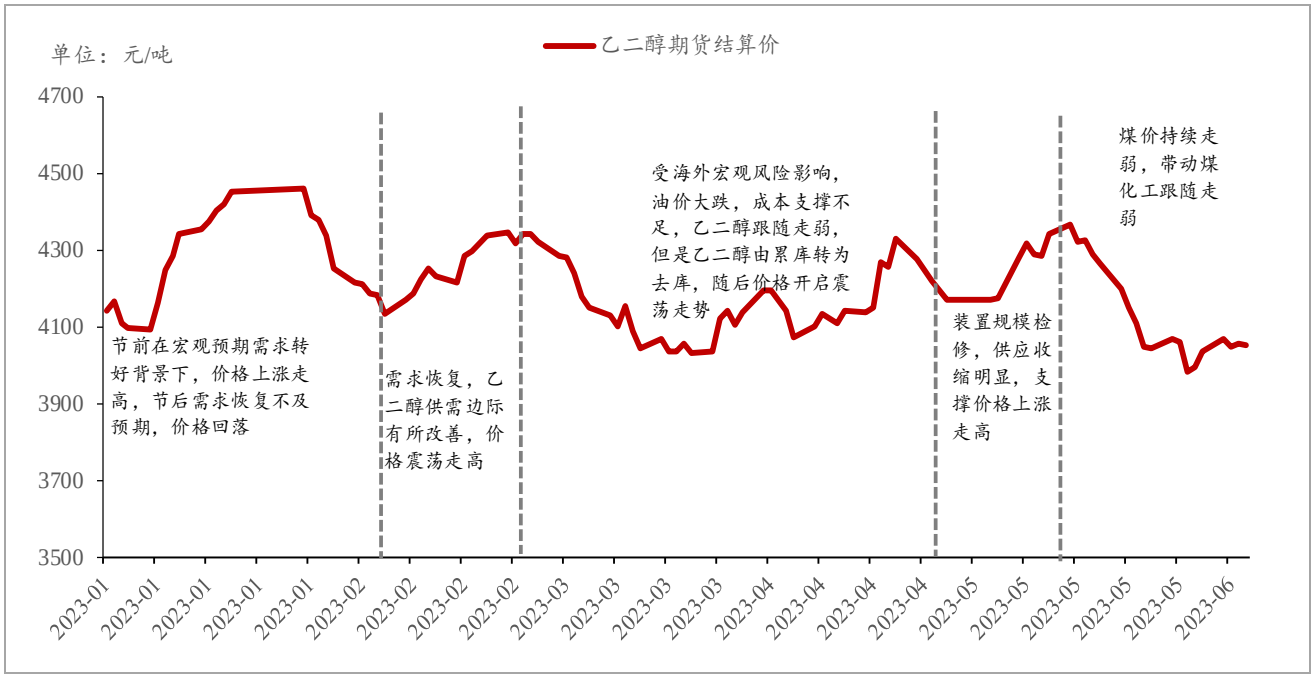


图 1-2 乙二醇期货结算价

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

第一阶段（1 月-2 月中旬）：乙二醇在宏观预期下，走出先扬后抑的行情。春节前期，因疫情政策逐步放开，市场对后市需求转好有较强的预期，支撑乙二醇节前价格持续走高；节后，随着产业链复工复产，下游需求恢复并不如节前预期的那么好，预期落空，乙二醇价格下跌走弱，基本回吐节前涨幅。

第二阶段（2 月中旬-2 月底）：随着下游需求进一步恢复，乙二醇供需边际有所改善。2 月中下旬，终端织造行业复工复产，乙二醇下游聚酯开工亦逐步回升中，乙二醇供需边际稍有改善，支撑乙二醇价格小幅反弹走高。虽然月内海南炼化、盛虹炼化新装置陆续投产，但向市场投放货源较少，盛虹炼化新装置开车后，另一条生产线停车。

第三阶段（3 月-4 月）：油价回落+供需变化，乙二醇价格重心继续下移。进入 3 月后，下游需求整体表现尚可，供给端，因 2 月新投产的 2 套新装置陆续向市场投放货源，供应亦出现小幅回升，供需表现为供需双增，但需求增长要大于供应端的增量，叠加进口量维持低位，乙二醇由累库转为去库，但是受海外宏观风险事件影响，油价大幅下跌，带动乙二醇价格走弱，重心下移。进入 4 月份后，受 OPEC+主要产油国自愿联合减产消息提振，乙二醇在油价支撑下跳空高开，但是海外风险事件仍在发酵，随后油价震荡回落，回吐前期因减产带来的涨幅，对下游化工品支撑一般；乙二醇自身供需来看，供给端，乙二醇基本维持稳定，但是下游聚酯工厂因聚酯产品现金流不佳和终端需求跟进不足等因素影响，倒逼聚酯工厂集中减产，尤其是亏损较多的长丝和短纤装置，聚酯负荷下滑明显，对乙二醇价格支撑不足，乙二醇价格维持低位震荡。

第四阶段（5 月上半月）：装置集中转产降负，供应端缩量明显，乙二醇价格重心上移。 成本端原油价格重心有所走弱，成本支撑不足，但是乙二醇自身供需边际改善明显，支撑乙二醇价格震荡走高。因乙二醇多数工艺装置利润长期处于亏损状态，倒逼装置转产、检修，多套大装置有转产降负计划，提振多头情绪。

第五阶段（5 月下半月-至今）：煤价持续走弱，带动煤化工品种价格走弱。5 月下半月，乙二醇因供给端缩量，自身供需尚可，依然处于去库通道，但是煤价持续走弱，多数煤化工品种大幅下跌，乙二醇跟随走弱。进入 6 月后，随着前期检修的煤制装置陆续重启，供应低位小幅回升，下游聚酯开工负荷维持相对高位运转，对乙二醇需求尚可，但是根据装置检修计划来看，6 月底 7 月初，多套装置存重启计划，供应预期明显回升，压制市场心态，乙二醇价格维持低位震荡。

三、乙二醇期货成交量与持仓量情况

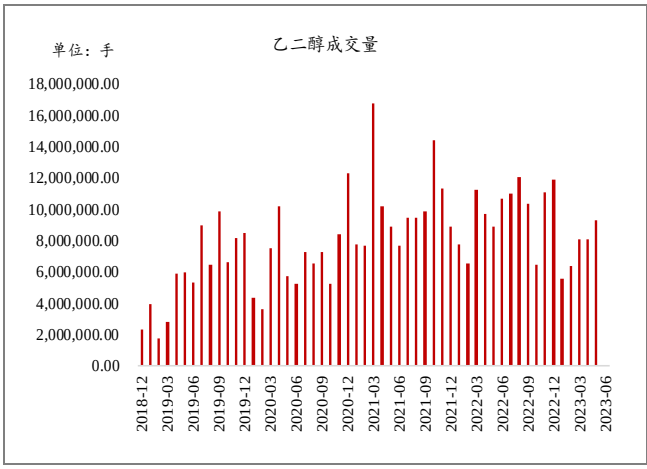


图 1-3 乙二醇期货成交量

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

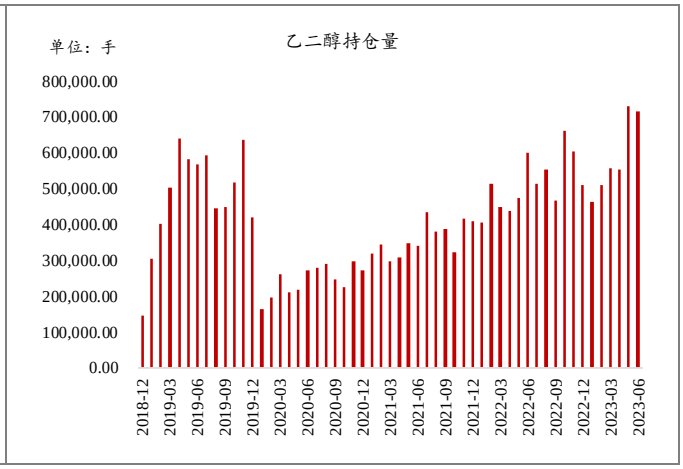


图 1-4 乙二醇期货持仓量

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

从乙二醇上市以来的成交量和持仓量走势来看，呈现逐年增加增加的趋势，一方面随着乙二醇期货品种逐渐走向成熟，吸引越来越多的产业客户和投机客户参与乙二醇交易，另一方面，近几年国内乙二醇产能扩张较为迅速，尤其是大炼化一体化项目落地，乙二醇行业规模逐步扩张，产业体量增加，对乙二醇期货交易和套保的需求也日益增加。从月度数据来看，1-2 月份为春节前后，交易天数较少，且节前后一般成交和持仓量均有一定下调；3 月之后成交量和持仓量一般会明显有所回升。5 月份，在乙二醇装置集中检修，供应缩量预期之下，但是下半月受煤价带动走弱，价格先扬后抑，行情波动较之前放大，成交量也创新高，6 月，随着行情再次开启震荡走势，成交量也有所下降。

第二部分 宏观经济环境

一、国内经济延续缓慢修复

年初以来经济总体出现上行，但期间又明显分为两个阶段：一季度走势显著强于二季度，去年二季度的低基数对大部分同比经济指标产生明显影响。产出端受到防疫政策调整、经济结构转型、美国对华打压、原材料价格波动影响，行业强弱分化严重，原材料明显弱于制造业。实际投资需求在基建和制造业支持下基本持稳，但房地产投资明显拖累投资。未来基建投资仍是稳定经济的重要部分，制造业投资也有望持稳，地产投资恢复的程度决定经济上行斜率。结合当前情况我们并不期待地产投资出现明显增长。消费同样在防疫政策调整后明显恢复，尤其是线下服务消费。预计下半年消费增长趋势不变，增量更多将来自耐用品消费。外需继续走弱，海外发达国家经济衰退风险不低，出口回落的前景仍未彻底扭转，需要警惕风险。综合来看，年初以来供需结构性分化持续扩大，经济跌至阶段性低位后年中开始有企稳迹象，库存周期倒退至主动去后二季度重回被动去

展望下半年消费、地产、外需仍为核心关注点，全年 5%的 GDP 增速目标大概率实现。需要强调的是，长期看目前经济仍处于底部右侧，即使没有政策经济也能实现弱修复，我们对此维持乐观看待。而包括全

面降息在内的稳经济政策开始发力，有助于经济企稳后回升，二季度将成为年内经济底，下半年经济重回修复。

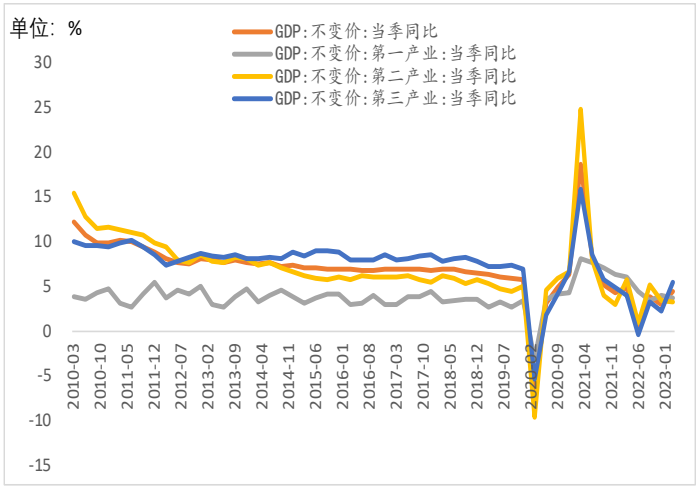


图 2-1 GDP 增速

数据来源：Wind、方正中期期货研究院



图 2-2　工业增加值增速

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

二、国内货币政策维持宽松

上半年央行维持宽松的货币政策，分别降息、降准一次以支持实体经济。LPR 和实体经济融资成本继续下降。政府信用增量对信用扩张的支持（第一阶段），已转向居民和企业对信用扩张的支持（第二阶段）。在经历一季度反弹后，二季度开始居民信用增量再度成为信用扩张短板。经济好转、信心改善、融资成本下降支持企业融资一季度明显改善，二季度开始支持因素仅剩融资升本回落，企业融资中枢下移。

展望后市，下半年货币政策仍将维持宽松，不排除再次出台降息、降准等全面宽松政策的可能性。财政方面，两会提到的全年财政总空间稍有上升，但不足以推动基建投资明显加速。伴随经济修复的税收增长对广义财政支持不改，但土地出让金维持弱势，限制广义财政增量以及政策空间。增量政策空间需要关注资金来源能否解决，政策性开发性金融工具、专项债存量空间、特别国债等均是可能的选项，相对来看前者的可能性较大。财政政策逆周期调节仍值得关注。



图 2-3 社融同比

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

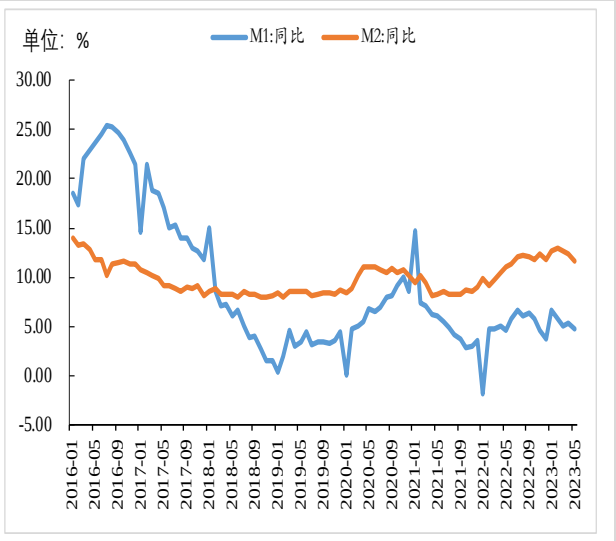


图 2-4 M1、M2 同比

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

三、美联储加息逐步进入尾声

MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
2023/7/26						0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	23.1%	76.9%	0.0%	0.0%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.5%	66.1%	15.4%	0.0%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.5%	55.8%	26.3%	3.3%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	23.7%	49.3%	21.2%	2.6%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	12.1%	34.8%	37.1%	13.1%	1.5%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	7.6%	25.3%	36.1%	23.2%	6.4%	0.6%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	6.9%	23.3%	35.0%	24.6%	8.2%	1.2%	0.1%
2024/6/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	3.9%	15.5%	29.4%	29.6%	16.1%	4.6%	0.6%	0.0%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	3.4%	13.7%	27.3%	29.5%	18.1%	6.3%	1.2%	0.1%	0.0%
2024/9/25	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	3.0%	12.3%	25.4%	29.2%	19.7%	8.0%	1.9%	0.3%	0.0%	0.0%
2024/11/6	0.2%	2.7%	11.3%	24.0%	28.8%	20.7%	9.2%	2.6%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/12/18	0.0%	0.2%	2.5%	10.6%	23.0%	28.5%	21.3%	10.1%	3.1%	0.6%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

图 2-5 美联储货币政策路径展望（6 月 27 日）

数据来源：芝商所、方正中期期货研究院

2023 年以来，美联储加息共计 3 次，合计加息 75 个 BP。其中，分别在 2 月美联储议息会议、3 月美联储议息会议和 5 月议息会议加息 25 个 BP，6 月议息会议因通胀数据高位持续回落暂停一次加息，美国联邦利率目标区间达到 5%-5.25%。

展望后市，美联储加息逐步进入尾声。根据“CME 美联储观察”今年大概率仍有一次加息，年内降息的概率较小，其中，7 月份加息 25 个 BP 的概率较大。6 月 28 日，美联储主席鲍威尔在欧洲央行论坛上再次鹰派发声，认为当前美国的经济数据依然强于预期，劳动力市场强劲，通胀水平居高，不排除连续加息的可能。虽然鲍威尔鹰式发生，但是“CME 美联储观察”显示年内两次加息的概率较低。综合来看，下半年美联储此轮加息或将逐步进入尾声。

第三部分 乙二醇成本分析

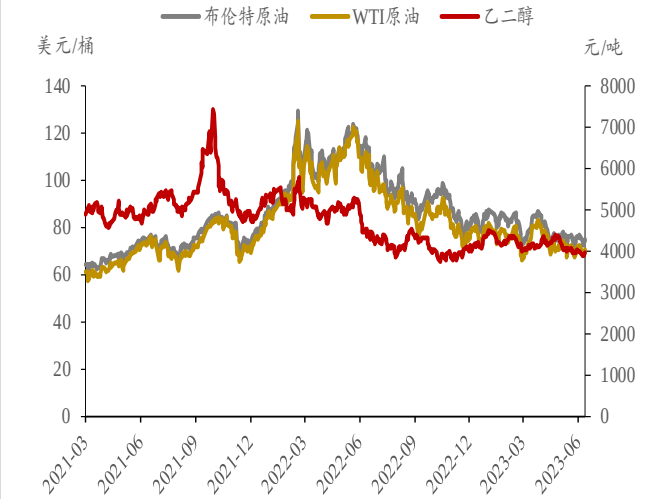


图 3-1 国际原油与乙二醇价格走势

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

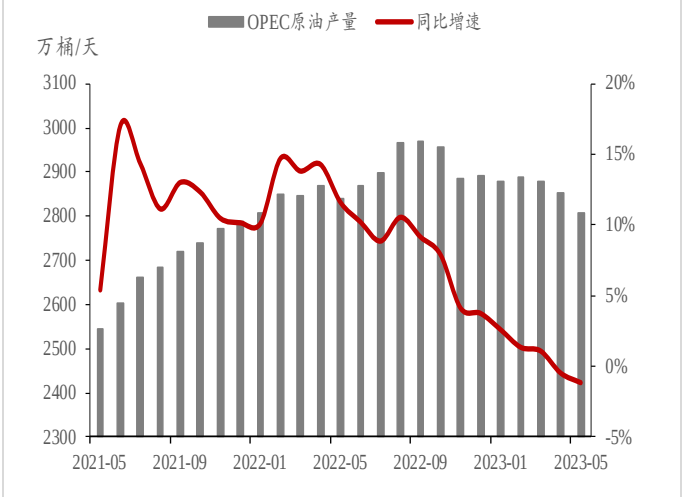


图 3-2 OPEC 原油产量及增速

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

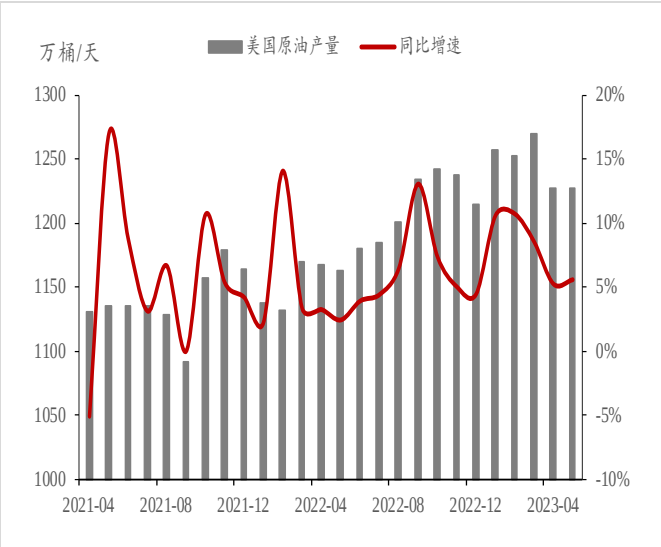


图 3-3 美国原油产量及增速

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

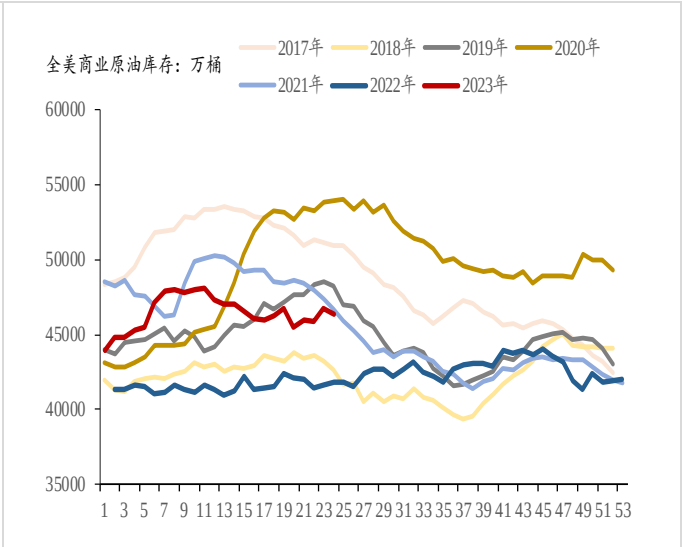


图 3-4 美国商业原油库存

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

2023 年上半年宽幅震荡，价格重心有所下移。1 月上旬，国际货币基金组组称多个经济体面临衰退，油价大幅下跌，中下旬，市场预期中国需求改善的强预期和美联储加息力度放缓的支撑下，油价反弹走高；2 月油价整体呈现震荡走势，国金能源署继续看好中国需求，土耳其地震引发短纤供应担忧，对油价有一定支撑，美国商业库存继续累积，叠加美联储官员鹰派发声，对油价形成一定利空；进入 3 月后，受硅谷银行等金融系统流动性风险影响，引发市场恐慌，油价持续大跌，随后美联储、欧洲央行纷纷出台救市政策，市场恐慌情绪有所缓和，油价止跌反弹；4 月初，在沙特、俄罗斯等主要产油国自愿减产的消息提振下，油价跳空高开，但是下旬，欧美央行鹰式发声，银行也风险犹存，叠加市场对全球经济衰退担忧增强，油价

再次走弱；5 月月初，市场对美国债务上限问题担忧情绪加重，油价继续下跌走弱，随后至 6 月底，开启震荡走势。

展望后市，预计油价延续宽幅震荡行情。供需来看，OPEC+组织自 5 月开始合计自愿减产 166 万桶/日，直至 2024 年底，此外，沙特自 7 月开始额外增加减产 100 万桶/日，随着供应端的收缩，对油价有一定支撑；宏观来看，虽然美联储加息逐步进入尾声，但是鲍威尔鹰式表态，不排除年内有多次加息的可能，叠加欧盟等国央行为抑制通胀仍延续加息政策，对实体经济需求产生一定的抑制作用，利空油价。整体来看，预计油价大概率延续宽幅震荡走势。

第四部分 乙二醇供应分析

一、新增产能继续释放

表 4-1 2023 年乙二醇已投产及计划投产情况

装置	计划投产时间	产能	工艺
盛虹炼化	2023 年 2 月底	90	一体化
海南炼化	2023 年 2 月中旬	80	一体化
三江化学	2023 年 5 月底	70EG+30EO	一体化
榆能化学	2023 年 Q3	40	煤制
内蒙古久泰	2023 年 Q3	100	合成气
宁夏鲲鹏	2023 年 Q3	20	煤制
山西镶矿	2023 年 Q4	20	合成气
合计		450	

数据来源：隆众、方正中期期货研究院

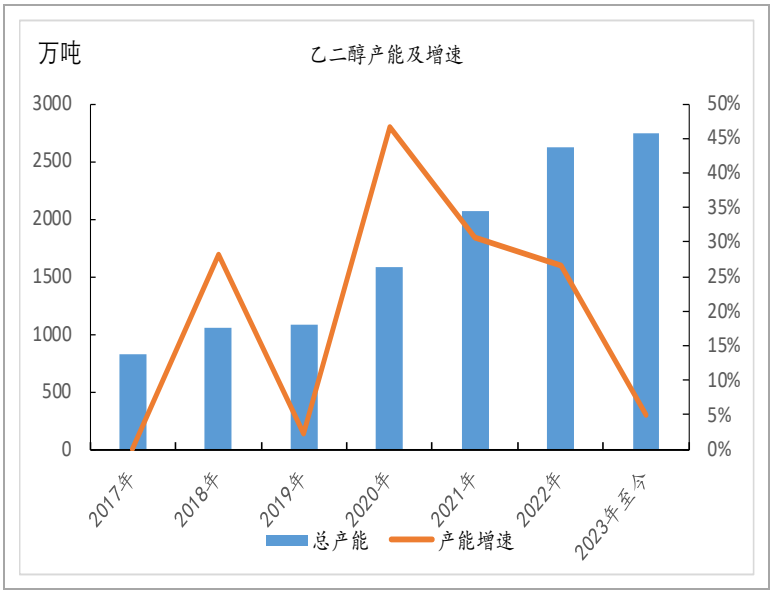


图 4-1 乙二醇产能及增速

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

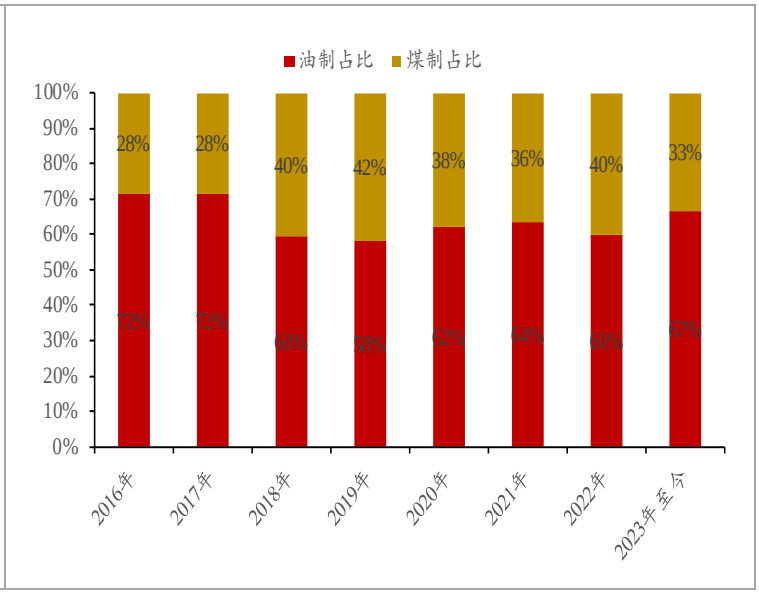


图 4-2 乙二醇工艺占比

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

截至 2023 年 6 月底，中国乙二醇总产能为 2747.5 万吨，其中油制和煤制乙二醇产能分别为 1834.5 万吨和 913 万吨。上半年共实现 280 万吨产能释放，其中包括盛虹炼化、海南炼化和三江化学，随着新

产能投产落地，乙二醇产能基数进一步上调。因今年上半年新增产能均为油制工艺产能，随着油制装置投产，油制占比进一步攀升，截止 2023 年 6 月底，油制占比为 67%，煤制占比 33%。

根据新装置投产计划来看，乙二醇下半年新增产能有所放缓，但全年增速仍处于产能扩张周期中。根据投产计划来看，下半年榆林化学、宁夏鲲鹏、内蒙古久泰、山西镶矿计划投产，随着新增产能陆续落地，我国乙二醇自给率有望进一步攀升，后期关注乙二醇装置现金流对新装置投产进度的影响。

二、国内供应压力逐步彰显

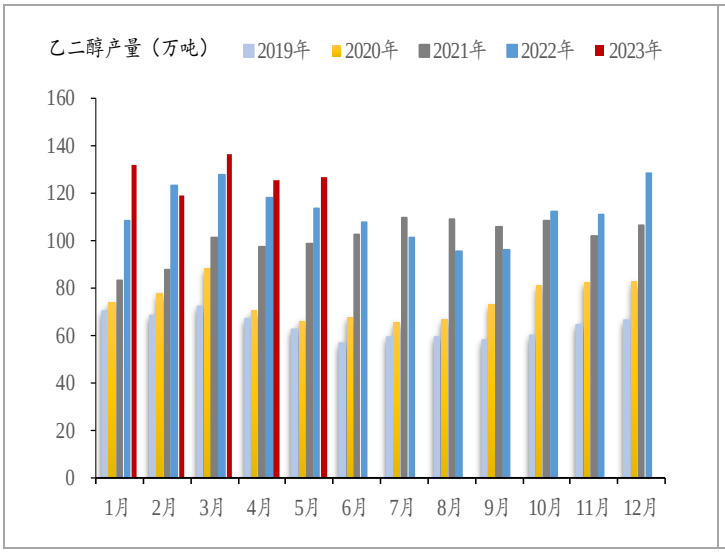


图 4-3 乙二醇产量

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

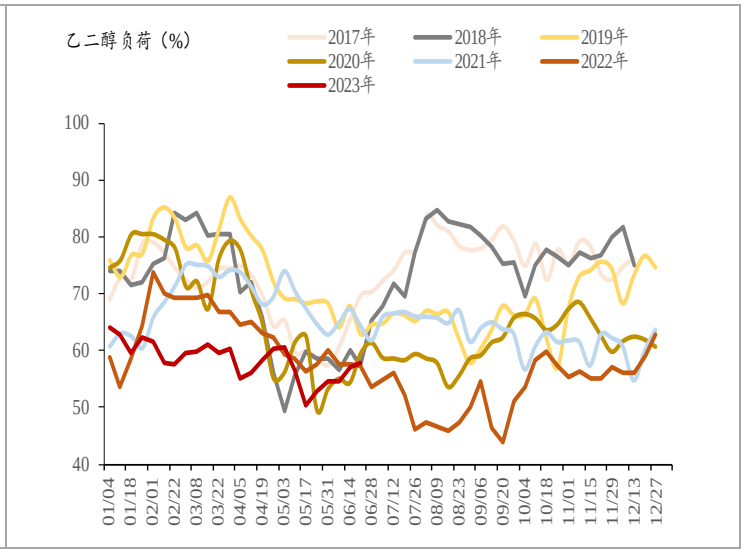


图 4-4 乙二醇开工率

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

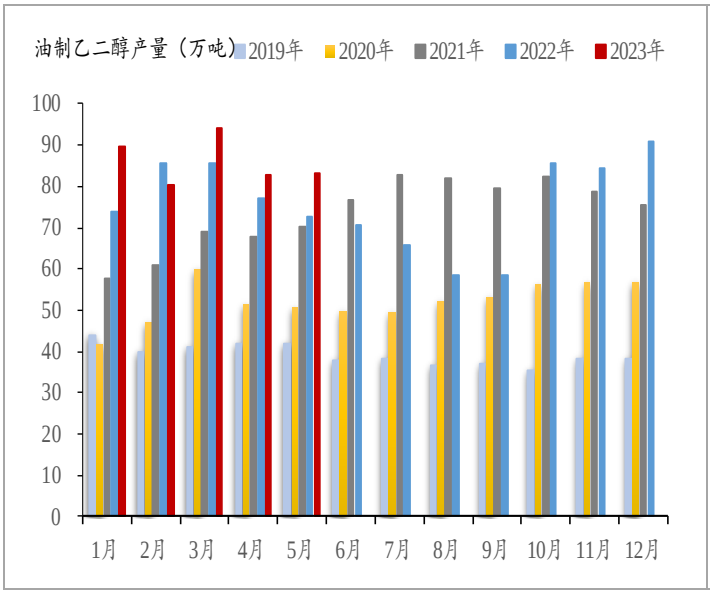


图 4-5 乙烯制乙二醇产量

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

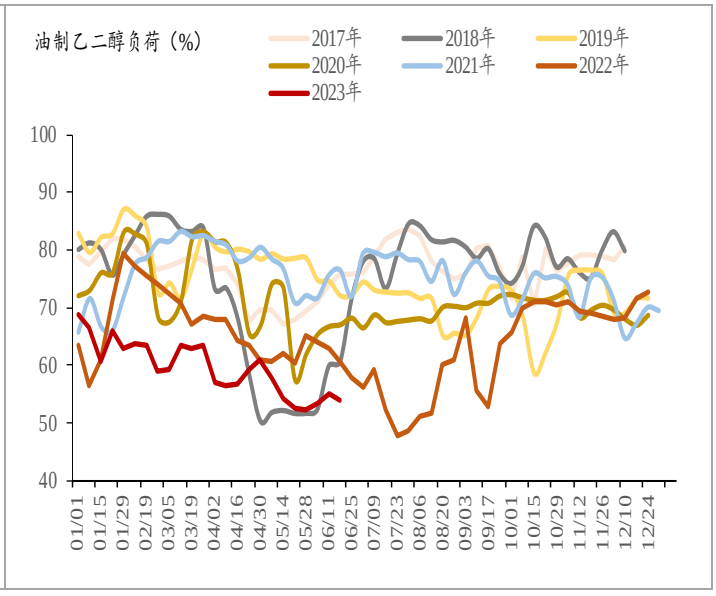


图 4-6 乙烯制乙二醇开工率

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

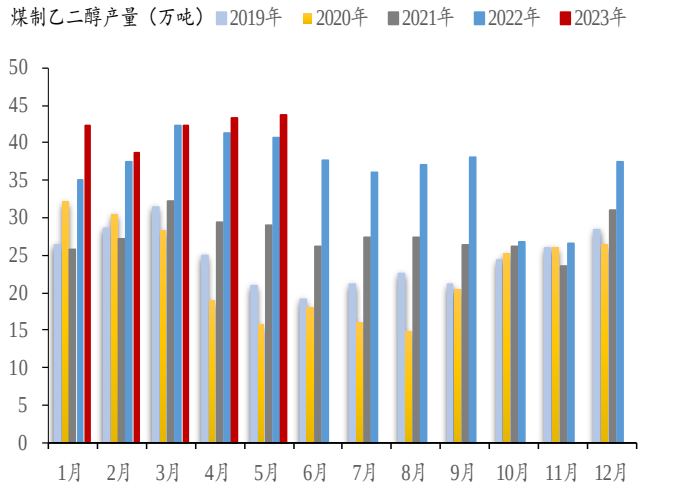


图 4-7 煤制乙二醇产量

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

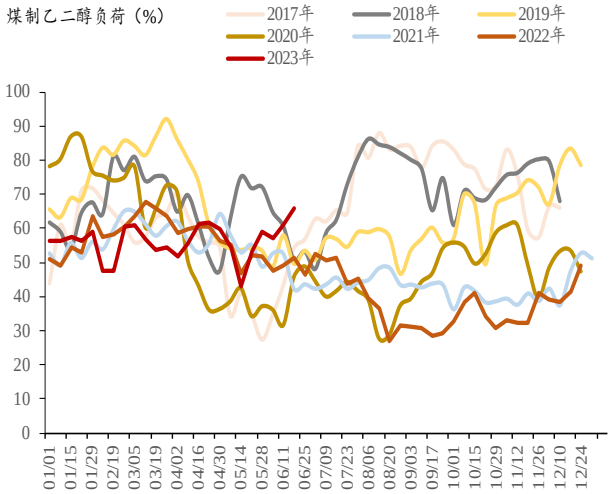


图 4-8 煤制乙二醇开工率

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

根据 CCF 统计，我国 5 月乙二醇产量为 127 万吨，环比增长 0.87%，同比增长 11.99%，1-5 月乙二醇累计产量为 640.6 万吨，同比增长 8.28%。其中，5 月煤制产量为 43.8 万吨，环比增长 1.15%，同比增长 7.88%，1-5 月 累计煤制产量为 210.5 万吨，同比增长 7.02%，5 月非煤制乙二醇产量为 83.2 万吨，环比增长 0.23%，同比增长 14.29%，1-5 月累计非煤制乙二醇产量为 430.1 万吨，同比增长 8.91%。

上半年，供应稳中有增。1 月虽然正值年内传统淡季，但是供应端开工几乎不受影响，装置开工负荷基本维持偏高水平运转，产量环比同比均出现上涨；2 月开工仍维持相对偏高水平，新装置方面，盛虹炼化、海南炼化装置成功实现投产，但月内真正向市场投放的货源较少，因 2 月自然天数较少，供应量环比有所回落；3 月供应继续回升，因海南炼化和盛虹炼化新装置产能逐步向市场投放货源，叠加其他装置运行相对稳定，供应继续回升；4 月恒力、海南炼化等进入检修，开工小幅回落，供应随之小幅收缩；进入 5 月份后，虽然前期恒力检修结束重启，但是浙石化、卫星石化按计划转产降负，加之月内多套煤制装置意外短停，导致供应收缩明显，月底，三江化学新装置投产；进入 6 月份后，随着前期检修的煤制装置陆续重启，乙二醇开工负荷低位小幅回升，叠加三江化学释放产能，供应低位回升。

展望后市，供应回升，压力逐步彰显。因前期乙二醇装置集中规模检修，供应收缩明显，叠加上游原材料价格快速回落，产业链上游利润向下游转移，乙二醇装置现金流得以明显修复，企业检修转产意愿有所不足。根据装置检修计划来看，6 月重启装置较多，比如浙石化两套装置、海南炼化、卫星石化均陆续重启，供应快速大幅回升，叠加下半年仍有新装置计划投产，如果新装置投产落地，那供应压力将会进一步攀升。后期需要关注供应与现金流之间的相互作用与制衡。

三、进口预计存小幅增量

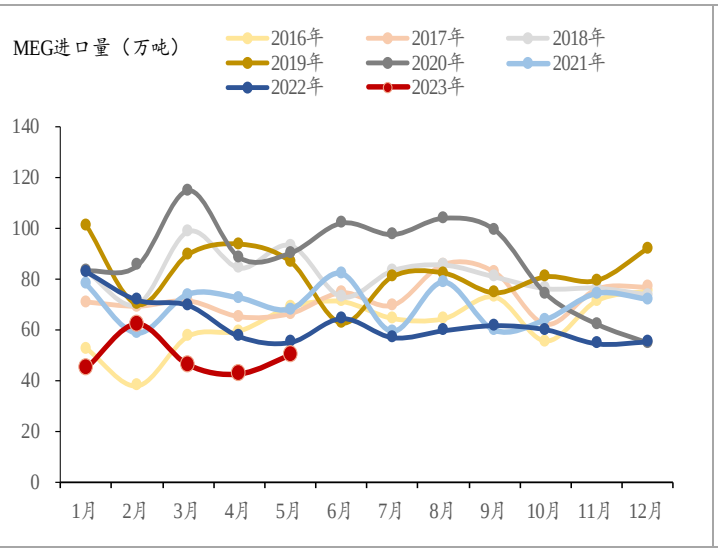


图 4-9 2022 年乙二醇月度进口量

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

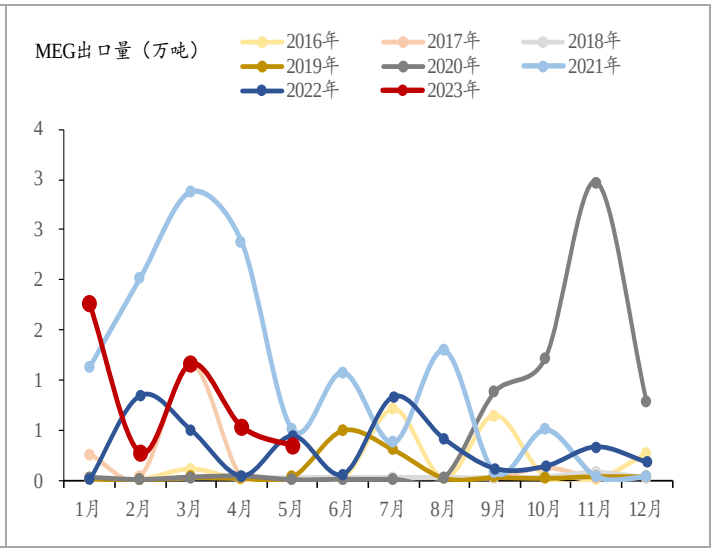


图 4-10 2022 年乙二醇月度出口量

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

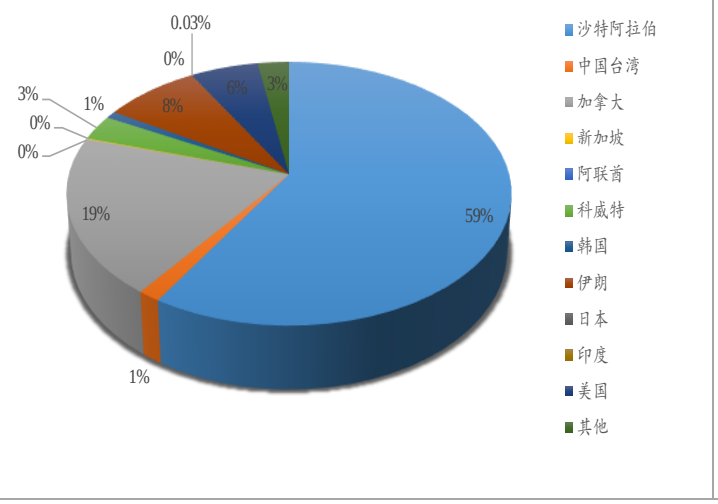


图 4-11 2022 年乙二醇进口地区占比

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

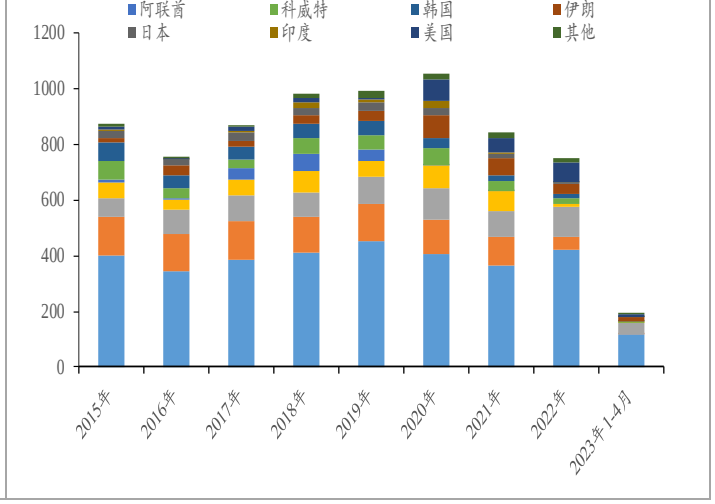


图 4-12 乙二醇分地区进口趋势

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

根据海关进出口数据显示，我国乙二醇 5 月进口量为 50.39 万吨，环比增长 17.72%，同比下降 8.66%，1-5 月累计进口量为 214.10 万吨，同比下降 26.78%。我国乙二醇 5 月出口量为 0.36 万吨，环比下降 33.84%，同比下降 20.65%，1-5 月累计出口量为 4.13 万吨，同比增长 118.66%。

逐年来看，随着我国乙二醇新增产能不断上马，国内自给率逐步上升，对海外货源进口依存度呈现逐年下降趋势。从具体月份来看，因 2、3 月份海外装置因效益问题，装置检修较多，导致我国 3、4 月份进口量较少，随着 3 月下半月海外装置检修陆续结束重启，5 月乙二醇进口量环比有所增加，但是较往年相比，仍处于偏低水平。

展望后市，乙二醇进口有低位小幅回升预期。随着前期海外装置陆续重启，海外乙二醇供应陆续回升，且根据近期船货到船计划来看，近期到港量较前期有所增加，预计进口货源较前期有所增加，但是预计增量有限，因 6 月底国内多套装置重启后，国内供应回升明显，随着国内供应回升，国内价格运行预计承压，进而挤出部分海外货源，因此，进口增量预计有限。

第五部分 乙二醇需求分析

一、聚酯产能规模投放

截止 2023 年 6 月，我国聚酯新增产能 556 万吨，略低于 2022 年全年新增产能释放量。具体来看，上半年长丝和瓶片新增产能投产较多，其中，长丝共计 311 万吨新增装置投产，瓶片共计 195 万吨新增装置投产，薄膜和短纤分别有 20 万吨、30 万吨新增装置投产落地。整体来看，今年上半年聚酯工厂库存压力不大，多数产品装置现金流在 4 月前后集中检修之后，均得以不同程度修复，目前处于盈亏平衡点或小幅盈利状态，较去年整体情况明显好转，这也提升了聚酯工厂投产意愿，聚酯新装置集中投产落地。

表 5-1　2023 年上半年聚酯装置投产情况

装置	设计产能	投产时间	配套产品	地点
桐昆恒阳	30	2023 年 2 月上旬	长丝	宿迁
新凤鸣新拓	36	2023 年 2 月	长丝	徐州
桐昆恒超	60	2023 年 3 月初	长丝	嘉兴
恒逸恒鸣	20	2023 年 3 月上旬	长丝	浙江绍兴
桐昆宇欣	30	2023 年 3 月中旬	长丝	新疆阿拉尔
嘉通能源	30	2023 年 3 月下旬	长丝	南通
汉江新材料	60	2023 年 4 月初	瓶片	德阳
恒科轩达	25	2023 年 4 月中旬	长丝	南通
港虹纤维	20	2023 年 4 月下旬	涤纶长丝	吴江
永盛	20	2023 年 4 月下旬	薄膜	绍兴
宿迁恒阳	30	2023 年 5 月下旬	长丝	宿迁
宿迁逸达	30	2023 年 5 月下旬	短纤	宿迁
重庆万凯	60	2023 年 5 月下旬	瓶片	重庆
三房巷	75	2023 年 6 月上旬	瓶片	江阴
嘉通能源	30	2023 年 6 月中旬	长丝	南通
合计	556			

数据来源：隆众咨讯、CCF、方正中期期货研究院

根据 2023 年聚酯装置投产计划来看，下半年仍有不少聚酯产能计划投产，合计有 458 万吨产能计划投产，其中，已长丝和瓶片为主，短纤涉及产能较少，整体来看，如果聚酯新增装置投产落地，将对乙二醇需求进一步增加。

表 5-2　2023 年聚酯装置计划投产情况

装置	设计产能	投产时间	配套产品	地点
恒力	60	2023 年 4 季度	长丝	江苏宿迁
新凤鸣徐州	30	2023 年二季度	涤纶长丝	江苏徐州

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/136102150232010134