

张伟伟  
分析师

执业资格号: F0269806

投资咨询证: Z0002792

电话: 0516-83831165

Email: zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责能源化工及棉花、白糖、天胶等软商品的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

## 乙二醇：新装置投产带来供应压力，若跌破 3650 加持空单

## 一、基本面分析

## 1、美国大选结果不明朗，市场风险情绪升温

美国大选已进入最后阶段，市场聚焦在内华达州的选票情况，如果拜登赢下内华达州（6 张选举人票）将足以使他获得 270 张选举人票，达到过半数。对于特朗普而言，需要赢得所有剩余摇摆州的选票才能集齐 270 张选票，这些摇摆州包括乔治亚州、北卡罗来纳州、宾夕法尼亚州、内华达州。随着美国大选选情发生变化，两方竞选人频频出现新举动。面对“摇摆州”选情变化，特朗普竞选团队 4 日称，已先后在密歇根州、宾夕法尼亚州和佐治亚州发起诉讼，要求法院下令停止当地计票。但很快佐治亚州法官驳回了诉讼，不久后美国密歇根州法官也驳回了特朗普竞选团队就“立即中止密歇根州计票工作”提起的诉讼。

## 2、欧美疫情形势依旧严重，原油需求担忧挥之不去

意大利周四新增新冠感染病例数创记录最高，美国单日新增病例再超 10 万例，连续第二天刷新记录高点。欧洲瑞穗证券能源期货主任表示，随着天气逐渐转冷，疫情可能愈加恶化，欧洲式封锁措施的威胁迫在眉睫。

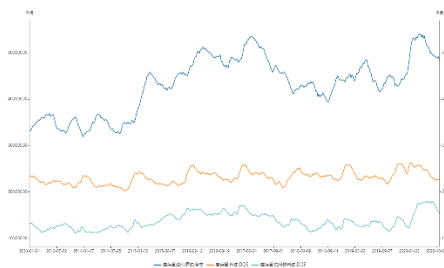
## 3、消息人士：若抗疫封锁破坏全球经济，OPEC+或考虑深化减产

消息人士周二对标普称，全球经济前景阴霾笼罩，加之近期油价下滑，可能促使 OPEC+ 将减产规模再次增至历史高位。多为代表称，市场状况已经在所谓的 OPEC+ 联盟内部达成了推迟增产的共识，但具体细节仍存在很大变数。各产油国能源部长将在 11 月 30 日至 12 月 1 日举行会面，就该问题进行磋商并宣布最终决定。

## 4、EIA：上周美国原油库存大幅下滑，因飓风令海湾减产

美国能源信息署（EIA）报告显示，上周美国原油库存减少 799.8 万桶，预估为增加 89 万桶。上周美国原油产量下滑 60 万桶/日至 1050 万桶/日，主要由于飓风导致墨西哥湾关闭。上周炼厂原油加工量增加 16.4 万桶/日，炼厂产能利用率增加 0.7 个百分点至 75.3%。汽油库存增加 154.1 万桶，预估为减少 87.1 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 158.4 万桶，预期为减少 200 万桶。

图 1. EIA 原油及成品油库存（单位：万桶）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 2. 乙二醇市场主流价（单位：元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 5、本周乙二醇华东现货价格小幅反弹

本周现货报价小幅反弹，华东华南价差收窄，隆众数据显示，截止 11 月 2 日，华东地区乙二醇主流价 3805 元/吨，较前一周四回升 75 元/吨；华南地区乙二醇主流价 3975 元/吨，

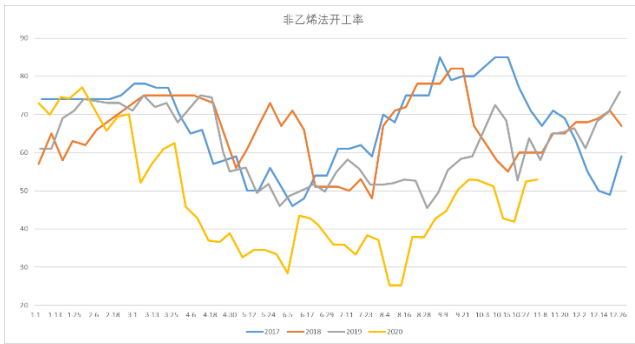
与前一周四持平。

### 6、新装置产能逐步释放，远端供应压力大增

本周乙二醇开工率变化不大。隆众数据显示，截止 11 月 6 日，国内乙烯法制乙二醇开工负荷约为 62.45%，较前一周五回调 0.43 个百分点；非乙烯法制乙二醇开工负荷约为 52.95%，较前一周四回升 0.51 个百分点。

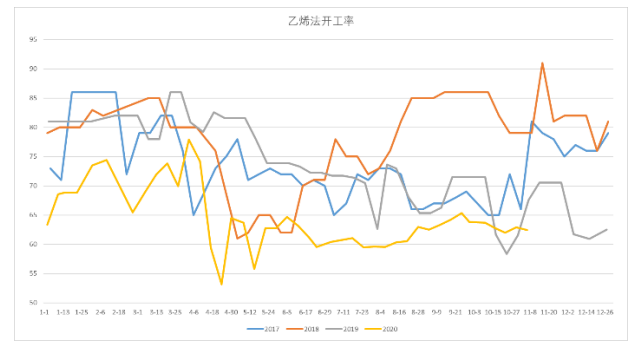
新装置方面，新疆天业新增 60 万吨乙二醇装置目前开工产能 40 万吨，负荷提升至 8 成，后期运行稳定之后，全生产线 60 万吨装置合并开车；中科炼化 40 万吨 MEG 装置目前运行基本正常，乙二醇负荷 8 成附近。山西沃能 30 万吨 MEG 装置于 10 月 20 号停车检修，于本月初检修结束恢复重启，目前负荷 5 成偏上。

图 3. 非乙烯法制乙二醇开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 4. 乙烯法制乙二醇开工率（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

表 1. 近期乙二醇装置检修计划（单位：万吨）

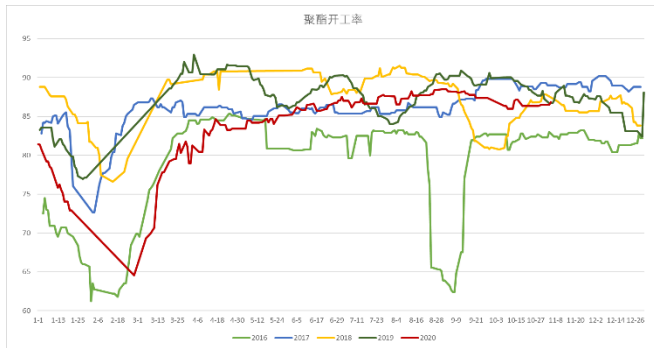
企业名称	产能	检修日期	计划重启时间
洛阳永金化工有限公司	20.00	3 月 10 日-待定	重启时间待定
阳煤集团平定化工有限公司	20.00	3 月 28 日-待定	重启时间待定
阳煤集团深州化工有限公司	22.00	4 月 7 日-待定	重启时间待定
中石化湖北化肥分公司	20.00	2 月 29 日-待定	重启时间待定
新疆天业集团有限公司	30.00	4 月 4 日-待定	重启时间待定
山西沃能化工	30.00	10 月 20 日	11 月 2 日逐步重启
<b>煤制总计</b>	<b>182.00</b>		
武汉石化	28.00	10 月 16 日-待定	计划两个月
斯尔邦石化	4.00	10 月 15 日-待定	计划 40-45 天
上海石化 1 号线	23.00	2 月 23 日转产 E0	转产计划另行通知
辽阳石化	19.00	转产 E0 比例 1:19	尚无转换预期
<b>非煤总计</b>	<b>74.00</b>		
<b>综合总计</b>	<b>256.00</b>		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

### 7、下游购销清淡，需求端缺乏驱动

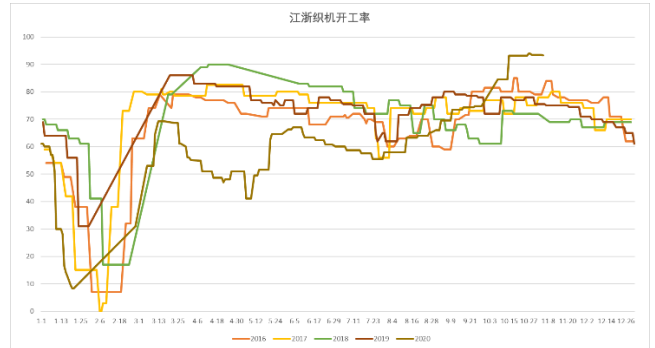
防冻液需求接近尾声，聚酯端开工负荷维持高位，但国外疫情二次爆发，订单难以维持，下游购销清淡，需求端缺乏驱动。WIND 资讯统计，截止 11 月 5 日，聚酯工厂开工率为 86.87%，较前一周四回升 0.49 个百分点；江浙织机开工率为 93.32%，较前一周四回落 0.15 个百分点。

图 5. 聚酯工厂开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率（单位：%）

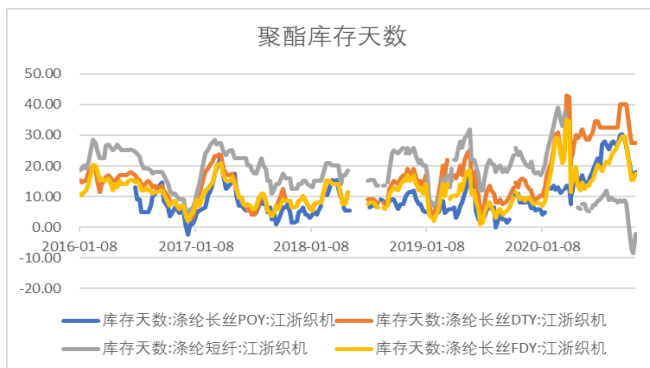


资料来源：WIND 新纪元期货研究

8、聚酯库存有所增加，乙二醇去库节奏或放缓

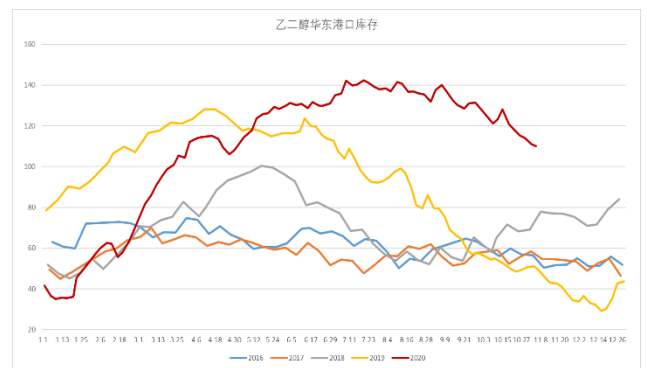
本周聚酯库存有所增加。本周聚酯各环节库存有所增加。WIND 数据显示，截止 11 月 5 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 0.86 天，较前一周四回升 3.22 天；涤纶长丝 FDY 18 天，较前一周增加 0.5 天；涤纶长丝 DTY 27.5 天，与前一周持平；涤纶长丝 POY18.0 天，与前一周持平。进口货源相对偏紧，乙二醇港口库存继续下滑。隆众数据显示，11 月 5 日，华东港口库存合计 110 万吨，较周一下降 1 万吨，较前一周四下降 3.98 万吨，但明显高于去年同期的 50.94 万吨。预计下周（11 月 5 日-11 月 11 日）华东主流库存码头到货总量为 14.47 万吨，较本周增加 2.67 万吨。

图 7. 聚酯库存天数（单位：天）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 8. 乙二醇华东港口库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

9. 小结

美国大选结果尚未出炉，市场不确定性风险性较大，而疫情引发的需求担忧挥之不去，短线原油上行乏力，难改区间震荡走势，成本端缺乏支撑。自身基本面而言，虽然近期主港库存有持续去化的预期，但国内新装置陆续释放产能，供应增量逐步体现，而需求端有转弱预期，基本面试压盘面。

二、波动分析

图 9. WTI 主力日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 10. EG2005 日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，油价探低回升，重回 36-43 美元/桶震荡区间，关注 40 美元/桶关口争夺。

从 EG2101 日 K 线图来看，期价考验区间下沿 3650-3700 元/吨支撑，若支撑无效，下跌目标将指向 3 月低点 3300 元/吨。

### 三、观点与期货建议

#### 1. 趋势展望

中期展望：在产能大扩张背景下，供需过剩格局难以改观，乙二醇中长期维持空头配置。

短期展望：因美国大选结果尚未出炉，市场不确定性风险性较大，而疫情引发的需求担忧挥之不去，短线原油上行乏力，难改区间震荡走势，成本端缺乏支撑。自身基本面而言，虽然近期主港库存有持续去化的预期，但国内新装置陆续释放产能，供应增量逐步体现，而需求端有转弱预期，疲弱供需格局压制盘面，若跌破 3650-3700 元/吨支撑，下跌目标将指向 3300 元/吨。

#### 2. 操作建议

若跌破 3650 元/吨，加持空单。

#### 3. 止盈止损

空单 3750 止损。

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

邮编：200120  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

### 成都分公司

电话：028-68850968-801  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952  
邮编：518034  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 上海分公司

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

### 南京分公司

电话：025-84706666  
邮编：210019  
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519-88059977  
邮编：213161  
地址：常州市武进区湖塘镇延政中路16号B2008、B2009

### 南通营业部

电话：0513-55880516  
邮编：226001  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512-69560991  
邮编：215028  
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261939  
邮编：100007  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 杭州营业部

电话：0571-85817187  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

### 广州营业部

电话：020-87750826  
邮编：510050  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028-68850216  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023-6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#

### 南京营业部

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼