

品种研究

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：煤制装置检修 VS 新装置投产，短多长空思路对待

一、基本面分析

1、白宫幕僚长称美国联邦政府12月可能停摆

据外媒报道，美国白宫幕僚长马克·梅多斯当地时间周三表示，他“不能保证”联邦政府在12月能避免一场停摆。报道称，国会和白宫必须在12月11日前批准新的支出法案，以防止疫情暴发期间和新冠病毒病例激增时关闭联邦政府。

2、新冠疫苗再传好消息

据外媒11月18日消息，美国药企辉瑞宣布，其与德国生物技术公司BioNTech共同研发的疫苗，在临床试验的最终数据分析中有效率达到95%，已经满足申请紧急使用授权的要求，将在几天内向监管部门提交申请。辉瑞此前表示，其新冠疫苗能阻止90%的感染，预计在11月下旬申请紧急使用授权。如果申请成功，意味着该疫苗可能在今年年底在美国面世。

3、感染新冠病毒人数猛增，需求担忧挥之不去

全球新冠疫情形势依旧严峻。目前美国因新冠病毒造成的死亡人数超过25万人，过去两周美国新冠患者住院人数激增近50%，迫使各州实施新的限制措施，纽约城关闭了公立学校。而日本和俄罗斯的确证人数也在激增。疫情引发的新一轮封锁，使得燃料需求担忧加重。

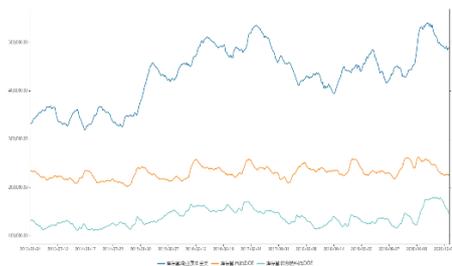
4、OPEC+增仓计划或推迟

沙特能源部长周三表示，OPEC+成功地石油市场带来了稳定，有意愿和能力继续为市场带来更多稳定，是否延长减产还没有定论。沙特能源部长还表示，一旦利比亚石油产量回到2018年10月之前的水平，将进行讨论。OPEC+将在11月30日至12月1日的会议上对原油供应是否调整做出最终决议。

5、EIA：上周美国原油库存小增，馏分油库存重挫

美国能源信息署（EIA）报告显示，上周美国原油库存曾华76.8万桶，预估为增加170万桶。上周美国原油产量增加40万桶/日至1090万桶/日，因飓风后海上设施重启。上周炼厂原油加工量增加39.4万桶/日，炼厂产能利用率增加2.9个百分点。汽油库存增加260万桶，预估为增加8.7万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少520万桶，预期为减少150万桶。

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

6、本周乙二醇现货价格小幅上涨

本周现货报价小幅反弹，华东华南价差小幅走扩，隆众数据显示，截止 11 月 20 日，华东地区乙二醇主流价 3725 元/吨，较前一周五回升 135 元/吨；华南地区乙二醇主流价 3875 元/吨，较前一周五回升 150 元/吨。

7、新装置产能逐步释放，远端供应压力大增

本周永城永金 20 万吨装置及荣信 40 万吨装置检修，乙二醇开工率下滑。隆众数据显示，截止 11 月 20 日，国内乙烯法制乙二醇开工负荷约为 61.54%，较前一周五下降 1.62 个百分点；非乙烯法制乙二醇开工负荷约为 48.01%，较前一周四下降 8.18 个百分点。

下周濮阳永金 20 万吨装置仍有检修计划，但新装置开始陆续释放产能，中科炼化稳定量产、新疆天业新增 60 万吨产能中 40 万装置已经稳定量产，远期供应压力增加。

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
新乡永金化工有限公司	20.00	2019.12.30-待定	重启时间待定
安阳永金化工有限公司	20.00	3月2日-待定	重启时间待定
洛阳永金化工有限公司	20.00	3月10日-待定	重启时间待定
永城永金化工有限公司	20.00	11月17日-待定	重启时间待定
濮阳永金化工有限公司	20.00	11月25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
内蒙古荣信化工有限公司	40.00	11月20日-12月20日	计划检修1个月左右
煤制总计	232.00		
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
非煤总计	74.00		
综合总计	306.00		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

8、终端订单下降，聚酯及织造开工率下滑

防冻液需求接近尾声，海外疫情二次爆发，纺织终端订单下降，聚酯及织造开工率下滑。WIND资讯统计，截止 11 月 19 日，

聚酯工厂开工率为 86.1%，较前一周四回落 0.77 个百分点；江浙织机开工率为 87.75%，较前一周四回落 2.28 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：%）



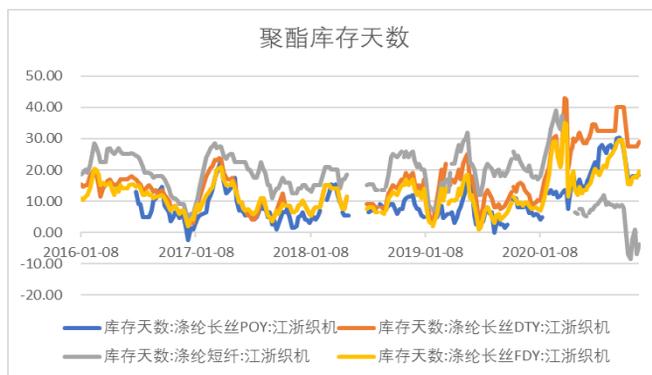
资料来源：WIND 新纪元期货研究

9、聚酯库存有所增加，乙二醇延续去库节奏

本周聚酯各环节库存有所增加。WIND 数据显示，截止 11 月 19 日，江浙织机涤纶短纤库存天数-3.7 天，较前一周四增加 3.38 天；涤纶长丝 FDY 19.5 天，较前一周增加 2 天；涤纶长丝 DTY 29 天，较前一周增加 1.5 天；涤纶长丝 POY 18.5 天，较前一周增加 0.5 天。

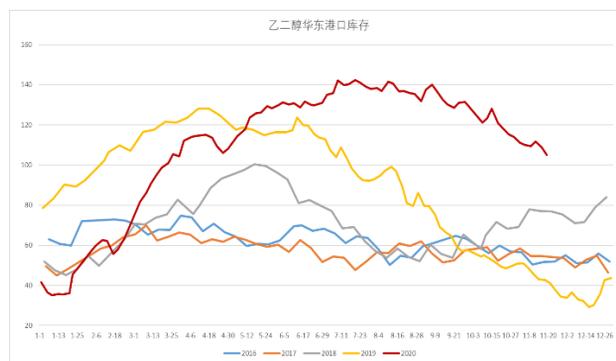
进口货源相对偏紧，乙二醇港口库存继续下滑。隆众数据显示，11 月 19 日，华东港口库存合计 104.97 万吨，较周一减少 3.81 万吨，较前一周四减少 6.82 万吨，但明显高于去年同期的 42.7 万吨；预计下周华东主流库存码头到货总量为 10.8 万吨。

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

疫苗研发捷报频传及 OPEC+推迟增产预期，对原油带来支撑；但新冠病例继续飙升，全球经济限制收紧抑制燃料需求；多空博弈下，WTI 原油整体仍难摆脱近五个月来的震荡平台，成本端缺乏支撑。自身基本面而言，部分煤制装置检修，进口货源相对偏紧，港口库存延续去库态势，对盘面带来一定支撑；但新装置投产带来远端供应压力，期价上行空间亦受限，整体延续近半年以来的区间震荡走势。

二、波动分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，期价尚难摆脱近五个月来的震荡平台，关注 43 美元/桶关口争夺。

从 EG2101 日 K 线图来看，期价在区间下沿 3650 元/吨附近技术支撑有效，短线重回 3650-4000 元/吨区间震荡。

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. EG2101 日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

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：疫苗研发捷报频传及 OPEC+ 推迟增产预期，对原油带来支撑；但新冠病例继续飙升，全球经济限制收紧抑制燃料需求；多空博弈下，WTI 原油整体仍难摆脱近五个月来的震荡平台，成本端缺乏支撑。自身基本面而言，部分煤制装置检修，进口货源相对偏紧，港口库存延续去库态势，对盘面带来一定支撑；但新装置投产带来远端供应压力，期价上行空间亦受限，整体延续近半年以来的区间震荡走势。

2. 操作建议

短多长空思路对待。

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