

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：需求转弱，短线博弈波段空单

一、基本面分析

1、市场预期美国将推出大规模经济刺激计划

市场预期美国政府将推出大规模经济刺激计划，提振燃料需求，且会出台推动原油供应收紧的政策。美国财政部长提名人叶伦周二敦促国会会在抗击疫情的支出上“采取大规模行动”。拜登周三宣誓就职后，预计将立刻采取措施遏制美国湿又野，包括重新加入巴黎气候协定，取消 Keystone XL 原油管道的许可证，并暂停在北极的钻探计划。

2、疫情形势依旧严峻，需求担忧挥之不去

美国约翰斯·霍普金斯大学发布的统计数据显示，截至北京时间1月21日23时22分，全球新冠肺炎确诊病例上升至97008069例，其中死亡病例达到2078315例。据海外网1月21日消息，英国发现的变异新冠病毒已经出现在美国20个州中。拜登表示美国现在处于紧急状态，其签署了一系列的行政命令，包括疫苗供应链、成立新冠疫情检测机构、旅行指引、学校开放指引等。国内新冠病例明显增加，上海周四公布两个月来首次出现本土感染病例，北京呼吁民众在即将到来的春节假期不要出行。

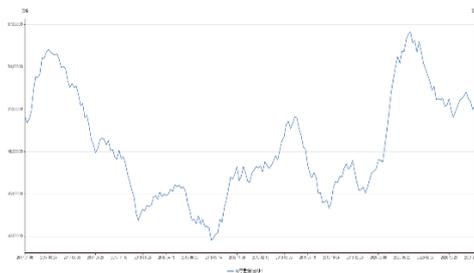
3、IEA月报：新冠病例增加料令全球石油需求反弹放缓

IEA月报称，在下半年推出疫苗和刺激措施之前，新冠病例增加料令全球石油需求反弹放缓，预计疫情更广泛接种很有可能在下半年才会实现。IEA将2021年一季度全球石油需求预估下调58万桶/日，并将2021年全年石油需求预测下调30万桶/日。

4、API：美国原油库存意外增加，馏分油库存亦增长

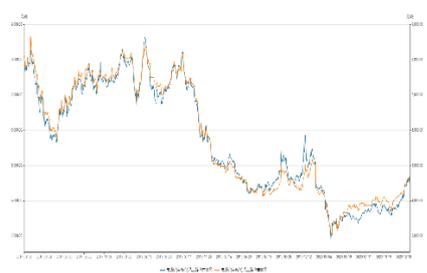
美国石油协会（API）报告显示，上周美国原油库存意外增加，馏分油库存亦有所增加。截止1月15日当周，原油库存增加260万桶，分析师预估为减少120万桶，库欣库存减少430万桶。当周炼厂炼油量增加29.4万桶/日，原油进口增加34.2万桶/日。截止1月15日美国汽油库存增加110万桶，低于分析师预期的增加280万桶；包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加81.6万桶，分析师预期为增加120万桶。

图1. API原油库存（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、本周乙二醇现货报价区域分化

本周现货报价分化，华东华南价差走扩，隆众数据显示，截止1月22日，华东地区乙二醇主流价4525元/吨，较前一周五回落25元/吨；华南地区乙二醇主流价4675元/吨，较前一周五上涨100元/吨。

6、下周供应环比提升但增幅低于预期

本周福建联合重启，但富德能源、通辽金煤装置停车检修，乙二醇开工率下滑。隆众数据显示，截止1月22日，国内乙烯法制乙二醇开工负荷约为55.68%，较前一周下降2.56个百分点；非乙烯法制乙二醇开工负荷约为43.39%，较前一周下降2.6个百分点。

下周通辽金煤、宁波富德、独子山石化等装置将陆续重启，国内供应量小幅恢复。新装置方面，陕西渭河彬州化工30万吨装置计划1月底投料试车，预计2月出料；建元煤焦化30万吨装置计划2月开车，远端供应压力增加。

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	2020年3月2日-待定	重启时间待定
洛阳永金化工有限公司	20.00	2020年3月10日-待定	重启时间待定
永城永金化工有限公司	20.00	2020年11月17日-待定	重启时间待定
濮阳永金化工有限公司	20.00	2020年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	2020年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	2020年4月7日-待定	重启时间待定
中石化湖北化肥分公司	20.00	2020年2月29日-待定	重启时间待定
新疆天业集团有限公司	30.00	2020年4月4日-待定	重启时间待定
通辽金煤化工有限公司	30.00	2021年1月19日-1月24日	检修一周
煤制总计	222.00		
独山子石化	6.00	2021年1月1日-1月31日	计划检修一个月
福建联合	40.00	2021年1月12日-1月20日	计划检修9天
富德能源	50.00	2021年1月18日-1月31日	计划检修两周
上海石化1号线	23.00	2020年2月13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	138.00		
综合总计	360.00		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

7、聚酯及织造开工率下滑，需求预期转差

下游聚酯需求开始进入集中检修期。WIND资讯统计，截止1月21日，聚酯工厂开工率为81.93%，较前一周四回落1.63个百分点；江浙织机开工率为60.21%，较前一周四回落6.56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: %)



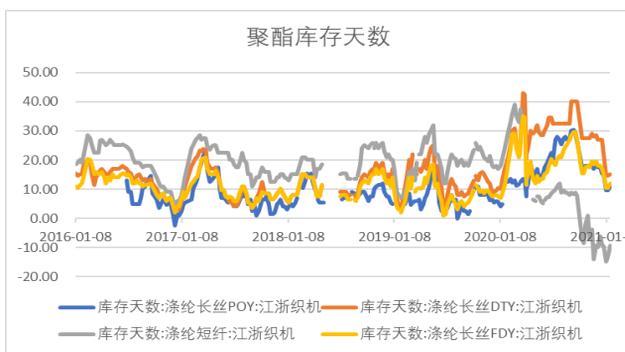
资料来源: WIND 新纪元期货研究

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 1 月 21 日，江浙织机涤纶短纤库存天数-9.4 天，较前一周四增加 3.9 天；涤纶长丝 FDY 12 天，较前一周增加 1.5 天；涤纶长丝 DTY 15 天，较前一周增加 0.5 天；涤纶长丝 POY 11 天，较前一周增加 1.5 天。

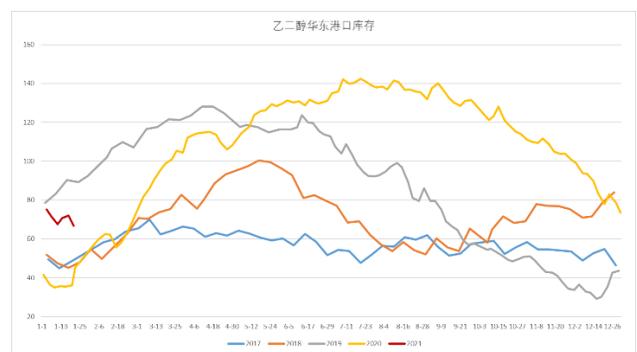
乙二醇延续去库节奏。隆众数据显示，1 月 21 日，华东港口库存合计 66.73 万吨，较周一减少 5.35 万吨，较前一周四减少 4.11 万吨，但明显高于去年同期的 42.7 万吨；预计下周华东主流库存码头到货总量为 13.35 万吨，累库预期继续后延。

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

一方面，市场寄希望于美国出台新的经济刺激政策，美国或终止颁发新的油气租赁许可也对油价带来支撑；另一方面，全球新冠疫情形势依旧严峻，疫苗接种进程缓慢，需求担忧挥之不去；多空博弈下，内外盘原油整体陷入区间震荡走势，成本端驱动力减弱。自身基本面而言，现有装置供应压力不大，但远端供应增加，且需求端转弱，供需矛盾有恶化预期。

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. EG2101 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，期价陷入近两周来的区间震荡走势，关注 51.5-52 美元/桶技术支撑。

从 EG2105 日 K 线图来看，期价跌破近三周来震荡区间，短线调整目标指向 4200 元/吨。

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：终端需求回暖叠加成本支撑转强，2021 年聚酯板块各品种运行重心震荡上移，但新装置投产带来供应压力，制约 PTA 及乙二醇反弹空间。

短期展望：一方面，市场寄希望于美国出台新的经济刺激政策，美国或终止颁发新的油气租赁许可也对油价带来支撑；另一方面，全球新冠疫情形势依旧严峻，疫苗接种进程缓慢，需求担忧挥之不去；多空博弈下，内外盘原油整体陷入区间震荡走势，成本端驱动力减弱。自身基本面而言，现有装置供应压力不大，但远端供应增加，且需求端转弱，供需矛盾有恶化预期，短线乙二醇回调思路对待。

2. 操作建议

短线博弈波段空单。

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