

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：成本支撑博弈需求转弱，节前陷入震荡走势

一、基本面分析

1、OPEC+对油市评估乐观，因沙特额外减产支持油价

OPEC+在周三的监督委员会上维持其石油产量政策不变，沙特资源将日产量额外削减100万桶，维持油市稳定性。尽管未来几个月经济前景和石油需求仍不确定，但全球逐渐接种疫苗对今年剩余时间来说是一个积极因素，将提振全球经济和石油需求。

2、伊朗官员：如想重回伊核协议，美国应解除对伊制裁

据俄罗斯卫星网报道，当地时间4日，伊朗驻俄罗斯大使卡泽姆贾拉利表示，如想重回伊核协议，美国应解除对伊朗制裁并赔偿损失，伊朗等待美方的实际行动而不是声明。

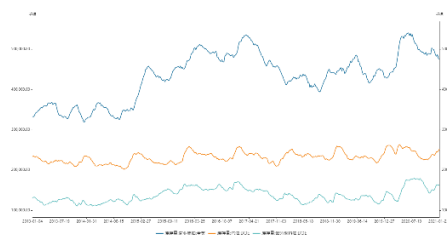
3、美国经济增长现乐观迹象，市场对美国大规模救助计划报乐观预期

美国参议院民主党人准备向最终通过拜登总统1.9万亿美元新冠救助提案迈出第一步，这将提振经济增长。同时周四公布的数据显示美国就业市场可能正在企稳，美国劳工部报告显示，上周初请失业金人数进一步减少。

4、EIA：上周美国原油库存下降，但汽油库存激增

上周美国原油库存下降，但汽油库存意外跳增。EIA数据显示，截止1月29日当周，美国原油库存减少99.4万桶至4.757亿桶，此前调查的分析师预期增加44.6万桶。当周炼厂原油加工量减少8万桶/日，产能利用率上升0.6个百分点至82.3%。截止1月29日当周，美国汽油库存增加446.7万桶，远高于分析师预估的增加110万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存减少0.9万桶，分析师预估为减少42.9万桶。

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、本周乙二醇华东报价小幅上涨

本周现货报价小幅上涨，华东华南价差收窄，隆众数据显示，截止2月5日，华东地区乙二醇主流价4855元/吨，较前一周五回升25元/吨；华南地区乙二醇主流价4825元/吨，与前一周五持平。

6、下周国内乙二醇无新检修计划，年前供应整体变化不大

周内富德能源、恒力石化、浙石化、三江石化、通辽金煤等企业装置负荷提升；中科炼化装置降幅，中盐红四方装置短停，永城永金1#装置重启出料，2#负荷回调，新投烟台万华3万吨/年装置，国内乙二醇企业装置负荷整体提升。隆众数据显示，截止2月5日，国内

乙烯法制乙二醇开工负荷约为 67.22%，较前一周五回升 4.59 个百分点；非乙烯法制乙二醇开工负荷约为 48.86%，较前一周四下降 1.08 个百分点。下周国内乙二醇装置无新的检修计划，国内供应量整体变化不大。

图 3. 非乙烯法制乙二醇开工率（单位：%）

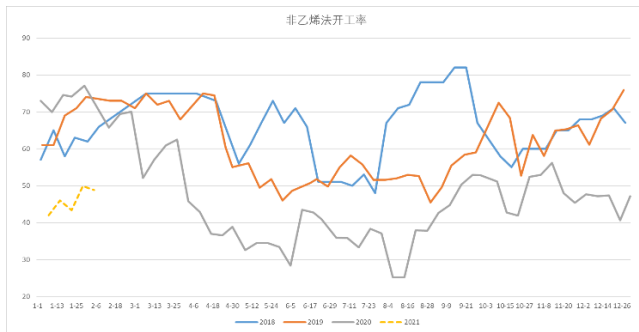
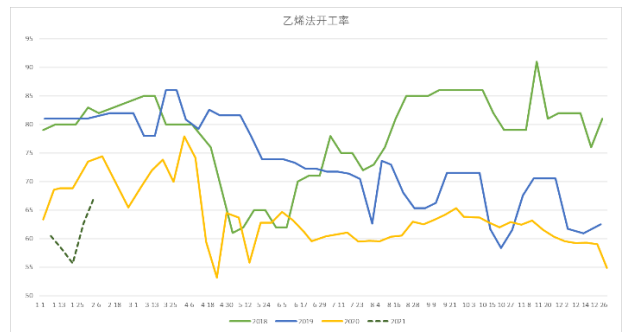


图 4. 乙烯法制乙二醇开工率（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

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
濮阳永金化工有限公司	20.00	2020年12月20日-2021年2月25日	2月25日计划重启
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
中盐安徽红四方股份有限公司	30.00	2021年1月31日-2月5日	短停5天
煤制总计	202.00		
独山子石化	6.00	2021年1月1日-待定	重启时间待定
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	48.00		
综合总计	250.00		

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

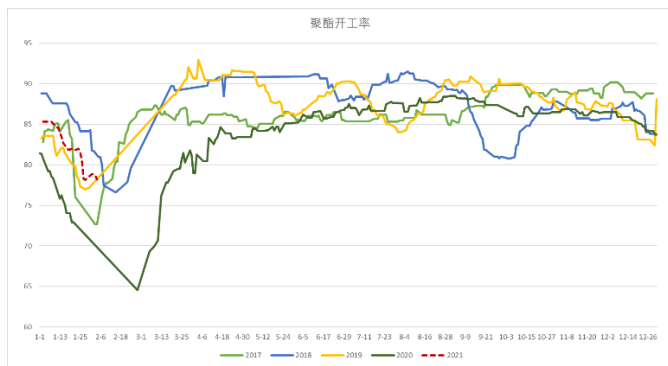
农历新年日益临近，终端织造大面积降负或停工，不过聚酯端整体负荷在节前进一步下降的空间有限，国内乙二醇需求偏弱。WIND 资讯统计，截止 2 月 4 日，聚酯工厂开工率为 78.2%，较前一周四微升 0.09 个百分点；江浙织机开工率为 25.61%，较前一周四下降 27.27 个百分点。

8、聚酯库存小幅下降，乙二醇小幅累库但整体库存压力不大

本周聚酯各环节库存有所增加。WIND 数据显示，截止 2 月 4 日，江浙织机涤纶短纤库存天数-11.4 天，较前一周四下降 2 天；涤纶长丝 FDY 11 天，较前一周四下降 1.2 天；涤纶长丝 DTY 16.8 天，较前一周四下降 0.2 天；涤纶长丝 POY 8 天，较前一周四下降 0.3 天。

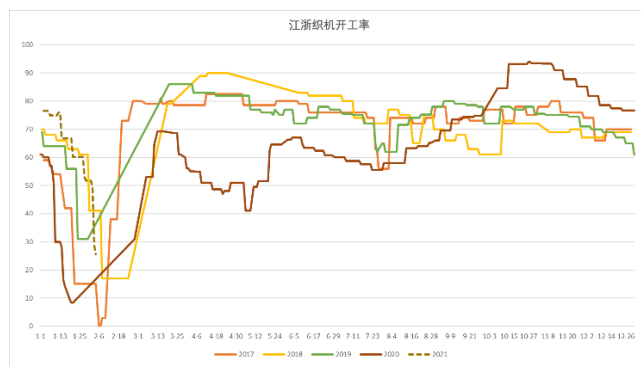
乙二醇库存小幅增加。隆众数据显示，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 62.12 万吨，较周一增加 1.23 万吨，较上周四增加 2.84 万吨。港口预到港量开始增多，国内供应量有所恢复，加之聚酯工厂节前备货接近尾声，下周港口库存小幅累库。

图 5. 聚酯工厂开工率 (单位: %)



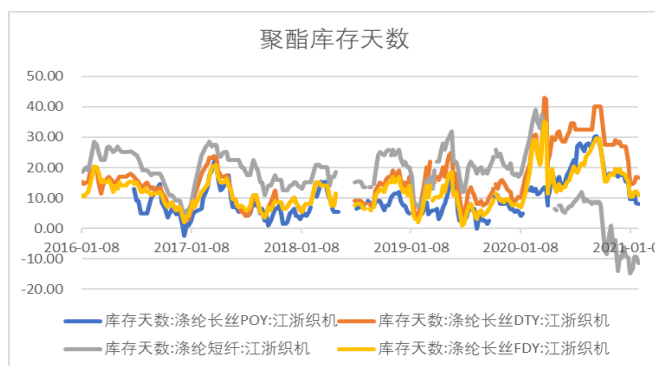
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



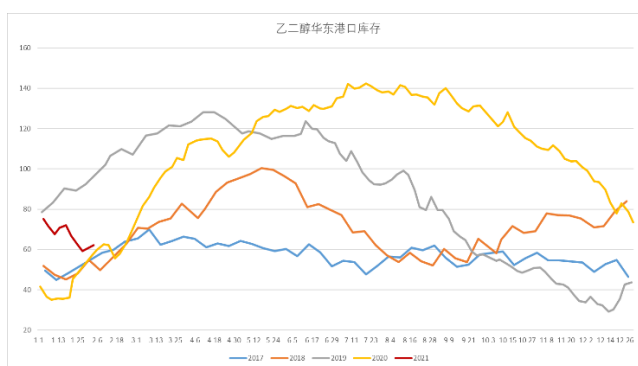
资料来源: WIND 新纪元期货研究

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

受 OPEC+ 落实减产承诺、沙特额外减产 100 万桶/日及美国财政刺激即将闯关参议院等利好提振下, WTI 原油站稳 56 美元/桶关口, 成本端支撑强劲。自身基本面而言, 随着价格的上涨国内供应端有所恢复, 聚酯端减负但进一步下降空间亦有限, 且主港整体库存偏低, 供需矛盾并不突出。

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, 期价突破三周来的震荡区间, 站稳 55 美元/桶关口, 短线反弹目标指向 60 美元/桶。

从 EG2105 日 K 线图来看, 期价冲高回落, 短线或有震荡修复, 但下方 4500 元/吨关口料有较强技术支撑。

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，制约反弹空间。

短期展望：受 OPEC+落实减产承诺、沙特额外减产 100 万桶/日及美国财政刺激即将闯关参议院等利好提振下，WTI 原油站稳 56 美元/桶关口，成本端支撑强劲。自身基本面而言，随着价格的上涨国内供应端有所恢复，聚酯端减负但进一步下降空间亦有限，且主港整体库存偏低，供需矛盾并不突出，节前或陷入高位震荡走势。

2. 操作建议

短线不追高，若回调至 4500 元/吨附近，可尝试多单，轻仓过节。

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
邮编：610004
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：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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）

上海分公司

电话：021-61017395
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8层F单元

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
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

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

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

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

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

徐州营业部

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