

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：成本支撑叠加供需偏紧，短线仍有反弹动能

一、基本面分析

1、OPEC+延长减产计划

OPEC 在声明中表示，沙特 4 月继续自愿减产 100 万桶/日，除俄罗斯和哈萨克斯坦被允许小幅增产外，其他国家将 3 月份的生产水平延续至 4 月份。考虑到季节性消费因素，俄罗斯和哈萨克斯坦被允许分别增产 13 万桶/日、2 万桶/日。下次会议将在 3 月 31 日-4 月 1 日举行。

2、EIA：美国原油库存增幅创纪录高位，因德州风暴令炼厂削减加工量

上周美国原油库存大幅增加，因美国得克萨斯州的暴风雨天气导致美国炼厂削减加工量。EIA 数据显示，截止 2 月 26 日当周，美国原油库存意外增加 2160 万桶至 4.846 亿桶，周度增幅创记录高位。当周炼厂原油加工量下降 230 万桶/日，产能利用率下滑 12.6 个百分点至记录低位的 56%，此前分析师预估为上升 4.6%，部分美湾地区的炼厂在暴风雨期间直接关闭生产。截止 2 月 26 日当周，美国汽油库存减少 1360 万桶，预期为减少 230 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 970 万桶，分析师预估为减少 300 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

3、本周乙二醇华东报价大幅下跌

本周现货报价走势分化，华东报价大幅下跌，隆众数据显示，截止 3 月 4 日，华东地区乙二醇主流价 6065 元/吨，较前一周四下跌 300 元/吨；华南地区乙二醇主流价 6500 元/吨，较前一周四回升 50 元/吨。

4、现有装置开工率提升，新装置开始投料，国内供应维持增量预期

周内扬子巴斯夫、恒力石化、黔希煤化企业装置负荷提升；新杭能源一条线重启出料并恢复正常；浙石化、中科炼化、内蒙古荣信装置负荷小幅下调；通辽金煤装置短停，国内乙二醇企业装置负荷整体提升。隆众数据显示，截止 3 月 4 日，国内乙二醇平均开工负荷约为 67.93%，较前一周四下降 0.47 个百分点；其中非煤制乙二醇开工负荷 73.44%，较前一周四回升 1.39 个百分点；煤制乙二醇开工负荷 58.22%，较前一周四下降 1.34 个百分点。目前陕西渭南新装置已经投料，尚未出优级品，国内供应维持增量预期。

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

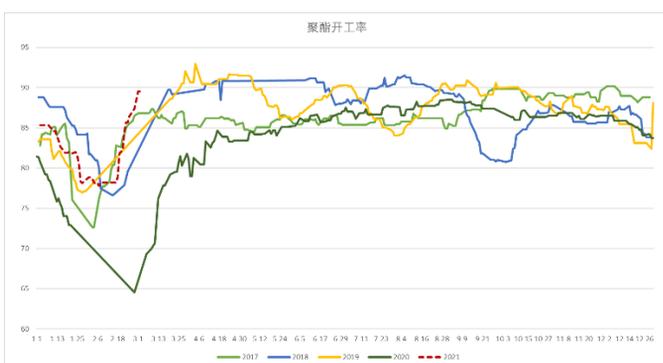
表 1. 近期乙二醇装置检修计划 (单位: 万吨)

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
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 2 月 27 日-3 月 4 日	短停 6 天
煤制总计	182.00		
燕山石化	8.00	2021 年 3 月 13 日-5 月上	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	50.00		
综合总计	232.00		

资料来源: 隆众 新纪元期货研究

5、聚酯及织造开工率明显提升，需求预期良好

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

节后下游产销较好，聚酯及织造开工率明显提升，乙二醇需求预期良好。WIND 资讯统计，截止 3 月 4 日，聚酯工厂开工率为

89.72%，较2月底回升2.37个百分点；江浙织机开工率为78.22%，较2月底回升14.23个百分点。

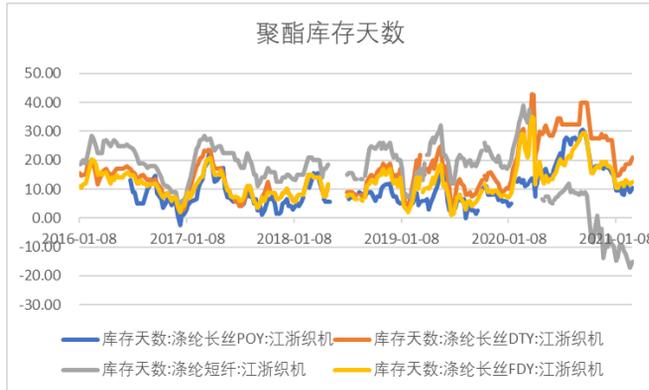
6、聚酯库存小幅增加，乙二醇维持去库态势

下游织造原料备货意愿降温，本周聚酯各环节库存小幅增加。WIND数据显示，截止3月4日，江浙织机涤纶短纤库存天数-15.1天，较前一周四增加2.2天；涤纶长丝FDY 12.5天，较前一周四增加1天；涤纶长丝DTY 21天，较前一周增加2天；涤纶长丝POY 10.5天，较前一周增加1.5天。

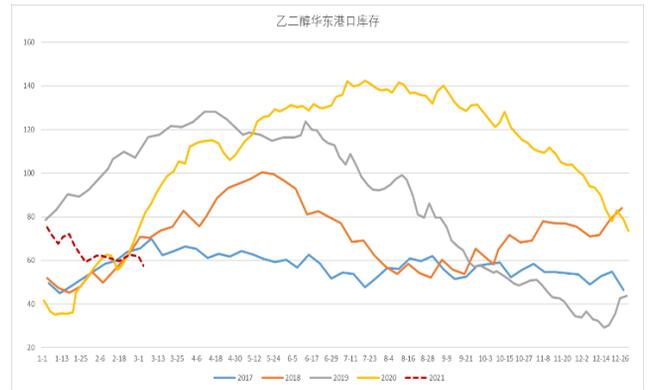
乙二醇港口延续去库态势。隆众数据显示，截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量57.6万吨，较周一下降4.18万吨，较上周四下降5万吨。进口货源维持偏紧局面并无改善，港口去库节奏难改。

图7. 聚酯库存天数（单位：天）

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



资料来源：WIND 新纪元期货研究

7. 小结

OPEC+意外将当前减产力度延长到4月底，沙特继续自愿额外减产100万桶/日，政策风险落地，疫苗推进也提振需求预期，原油维持偏强走势，成本端支撑强劲。自身基本面而言，虽然国内企业利润好转导致装置开工明显提升，但进口货源偏紧局面并无改善，聚酯开工负荷提升至高位水平，终端金三银四需求旺季逻辑尚未证伪，基本面维持偏紧格局。

二、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。

短期展望：OPEC+意外将当前减产力度延长到4月底，沙特继续自愿额外减产100万桶/日，政策风险落地，疫苗推进也提振需求预期，原油维持偏强走势，成本端支撑强劲。自身基本面而言，虽然国内企业利润好转导致装置开工明显提升，但进口货源偏紧局面并无改善，聚酯开工负荷提升至高位水平，终端金三银四需求旺季逻辑尚未证伪，基本面维持偏紧格局，短线乙二醇仍有反弹动能。

2. 操作建议

逢调整偏多思路。

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