

## 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：供应压力增加，短线维持弱势震荡

### 一、基本面分析

#### 1、EIA 月报：下调 2021 年美国原油产量和全球石油需求增长预估

EIA 月报将 2021 年全球石油增长预估下调 6 万桶/日至 532 万桶/日，将 2022 年石油需求增长预估上调 33 万桶/日至 383 万桶/日。预计 2021 年美国原油产量将减少 16 万桶/日至 1115 万桶/日，降幅小于此前预测的 29 万桶/日。

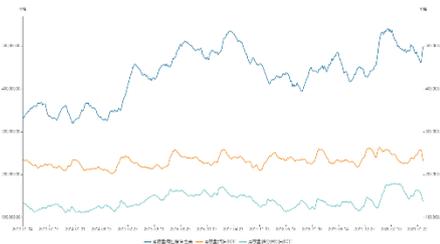
#### 2、OPEC 月报：上调 2021 年全球石油需求增长预估

OPEC 月报显示，2 月 OPEC 原油产量减少 65 万桶/日至 2485 万桶/日，因沙特进行额外减产。OPEC 将 2021 年全球原油需求增速预期从 579 万桶/日调整至 589 万桶/日，越来越多的财政刺激政策以及新冠疫苗接种工作的持续推进有助于提升今年的经济增长与石油需求前景。

#### 3、EIA：上周美国原油库存意外增加 1379.8 万桶

上周美国原油库存大幅增加，而汽油和馏分油库存大幅下滑。EIA 数据显示，截止 3 月 5 日当周，美国原油库存意外增加 1379.8 万桶至 4.98403 亿桶，远高于分析师预估的增加 81.6 万桶。当周炼厂原油加工量增加 240 万桶/日，产能利用率上升 13 个百分点。截止 3 月 5 日当周，美国汽油库存减少 1186.9 万桶，预期为减少 350 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 550.4 万桶，分析师预估为减少 350 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

#### 4、本周乙二醇现货报价大幅下跌

本周国内乙二醇现货报价大幅下跌，隆众数据显示，截止 3 月 12 日，华东地区乙二醇主流价 5555 元/吨，较前一周五下跌 630 元/吨；华南地区乙二醇主流价 6050 元/吨，较前一周五下跌 450 元/吨。

#### 5、部分装置有检修计划，但新装置投产进度加快

周内远东联、恒力石化、通辽金煤企业装置负荷提升，新杭能源三线轮检，濮阳永金装置检修，内蒙古荣信装置负荷小幅下调，国内乙二醇企业装置负荷下降。隆众数据显示，截止 3 月 11 日，国内乙二醇平均开工负荷约为 67.81%，较前一周四下降 0.12 个百分点；其中非煤制乙二醇开工负荷 72.95%，较前一周四下降 0.49 个百分点；煤制乙二醇开工负荷 58.94%，较前一周四回升 0.72 个百分点。新杭能源开始三线轮检预计 2 个月，濮阳永金常规检修计划月底重启，届时永城永金开始检修，个别非煤制企业装置负荷小幅调整，国内整体供应量减少。新装置方面，目前陕西渭河新装置已经投料，尚未出优级品。

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
内蒙古鄂尔多斯新航能源有限公司	12.00	2021 年 3 月 10 日-5 月 10 日	计划检修 60 天
濮阳永金化工有限公司	20.00	2021 年 3 月 10 日-3 月 31 日	计划检修 21 天
永城永金化工有限公司	20.00	3 月底或 4 月初	计划检修 25 天左右
山西沃能化工科技有限公司	30.00	3 月 26 日-4 月 4 日	计划检修 7-10 天
<b>煤制总计</b>	<b>264.00</b>		
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
<b>非煤总计</b>	<b>50.00</b>		
<b>综合总计</b>	<b>304.00</b>		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

### 6、聚酯及织造开工率小幅回升

本周聚酯及织造开工率继续提升。WIND 资讯统计，截止 3 月 11 日，聚酯工厂开工率为 90.84%，较前一周四回升 1.12 个百分点；江浙织机开工率为 83.17%，较前一周四回升 4.95 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: %)



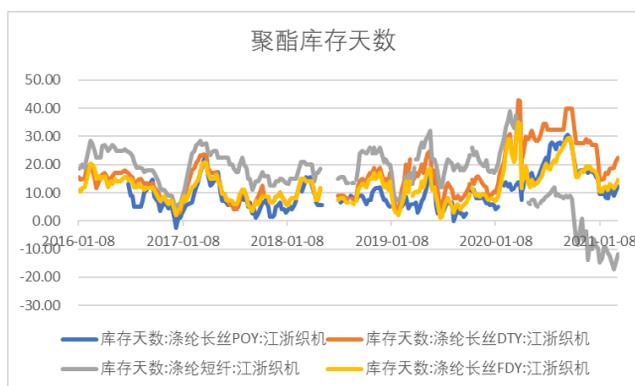
资料来源: WIND 新纪元期货研究

### 7、聚酯库存小幅增加，乙二醇港口开始累库

近期下游产销情况转淡，工厂库存累积。WIND 数据显示，截止 3 月 11 日，江浙织机涤纶短纤库存天数-11.9 天，较前一周四增加 3.2 天；涤纶长丝 FDY 14.5 天，较前一周四增加 2 天；涤纶长丝 DTY 22.5 天，较前一周增加 1.5 天；涤纶长丝 POY 12.3 天，较前一周增加 1.8 天。

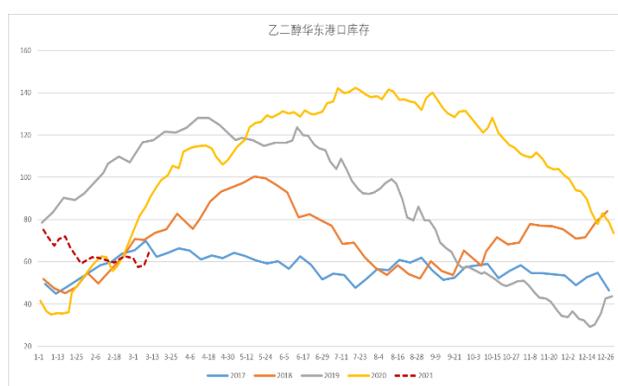
本周乙二醇港口小幅累库。隆众数据显示，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 64.31 万吨，较周一增加 5.92 万吨，较上周四增加 6.71 万吨。

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

### 8. 小结

在 OPEC 上调 2021 年原油需求增长预期、美国财政刺激计划正式签署等利好因素提振下，原油维持高位偏强运行，成本端有支撑。自身基本面而言，国内企业利润好转导致装置开工明显提升，加之新装置投产预期，供应压力有所回升，而下游补库需求暂缓，基本面驱动力减弱。

## 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：在 OPEC 上调 2021 年原油需求增长预期、美国财政刺激计划正式签署等利好因素提振下，原油维持高位偏强运行，成本端有支撑。自身基本面而言，企业利润好转导致装置开工明显提升，加之新装置投产预期，国内供应压力回升，而下游补库需求暂缓，基本面驱动力减弱，短线或延续弱势震荡。

### 2. 操作建议

短线偏空配置，关注 5000 关口争夺。

## 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