

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：跌破 5000 关口，但短线追空风险亦加大

一、基本面分析

1、新一波封锁及欧洲疫苗接种进程出现波折，全球原油需求前景黯淡

第三波新冠疫情席卷欧洲，近期德国、法国、意大利、比利时、荷兰、卢森堡新增感染人数同时攀升，意大利正在实施全国性的复活节封锁，法国计划实施更严格的限制措施。与此同时，由于监管机构对阿斯利康疫苗副作用进行了新的审查，欧洲不少国家暂停使用该疫苗。不过欧洲药品管理局周四称阿斯利康疫苗与接种者血栓风险上升没有联系，疫苗安全有效，随后法国、意大利及德国表态恢复阿斯利康新冠疫苗的接种活动。

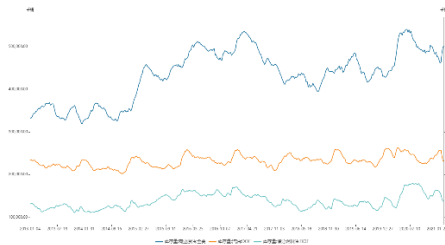
2、俄罗斯及墨西哥或加大原油供应

受累于紧张的美俄关系，市场预期俄罗斯或超量倾销原油，以打压美国的页岩油生产者。此外，墨西哥总统表示，在他的任期内，墨西哥将把石油开采量限制在 200 万桶/日，恢复到 2017 年的产量水平，远高于最近的 160 万桶/日的要求。

3、EIA：上周美国原油库存增幅低于预期，炼厂提升产出令成品油库存增加

上周美国原油及成品油库存系数增加。EIA 数据显示，截止 3 月 12 日当周，美国原油库存意外增加 239.6 万桶至 5.00799 亿桶，远高于分析师预估的增加 300 万桶。当周炼厂原油加工量增加 112.3 万桶/日，产能利用率上升 7.1 个百分点。截止 3 月 12 日当周，美国汽油库存增加 47.2 万桶，预期为减少 310 万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 25.5 万桶，分析师预估为减少 340 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

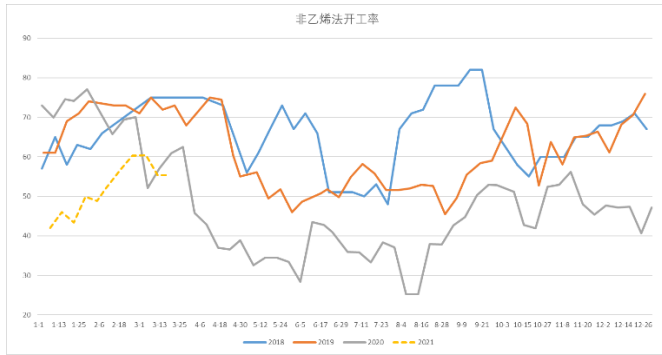
4、本周乙二醇现货报价继续下跌

本周国内乙二醇现货报价继续下跌，隆众数据显示，截止 3 月 18 日，华东地区乙二醇主流价 5265 元/吨，较前一周四下跌 290 元/吨；华南地区乙二醇主流价 5575 元/吨，较前一周四下跌 500 元/吨。

5、国内供应呈现增加态势

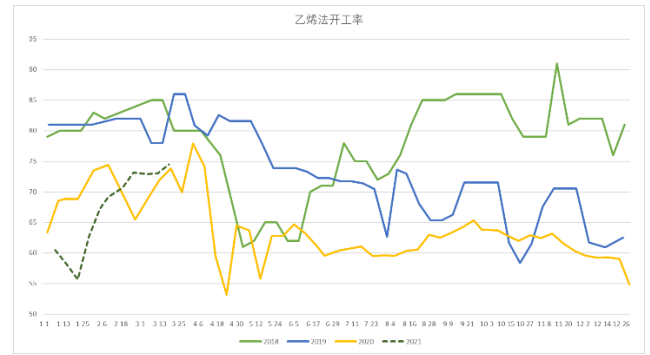
周内恒力石化企业装置负荷提升，新杭能源三线轮检中，濮阳永金装置检修中，国内乙二醇企业装置负荷小幅下降。隆众数据显示，截止 3 月 18 日，国内乙二醇平均开工负荷约为 66.77%，较前一周四下降 1.04 个百分点；其中非煤制乙二醇开工负荷 73.39%，较前一周四回升 0.44 个百分点；煤制乙二醇开工负荷 55.58%，较前一周四回升 3.36 个百分点。陕西渭化已经顺利投产，目前开工负荷维持在 7 成左右；另外阳煤平定计划下周重启，新疆天业位于十户滩的 20 万吨装置月底即将试车，总体来看，国内供应量呈现逐步增加态势。

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
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
煤制总计	234.00		
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	284.00		

资料来源: 隆众 新纪元期货研究

6、聚酯开工率小幅回升

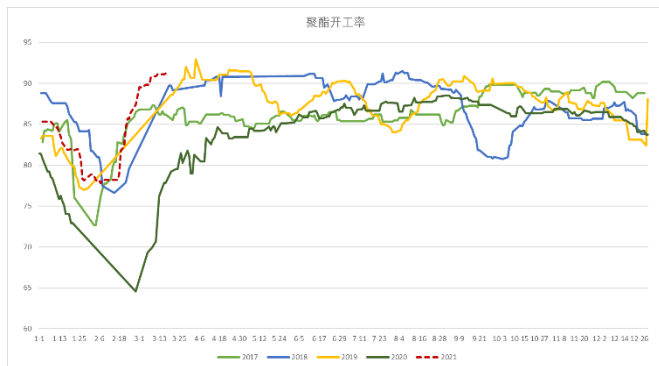
本周聚酯开工率小幅回升, 江浙织机开工平稳。WIND 资讯统计, 截止 3 月 18 日, 聚酯工厂开工率为 91.19%, 较前一周四回升 0.35 个百分点; 江浙织机开工率为 83.17%, 与前一周四持平。

7、聚酯库存压力增加, 乙二醇港口相对平稳

终端订单不振, 聚酯库存压力增加。WIND 数据显示, 截止 3 月 18 日, 江浙织机涤纶短纤库存天数-7 天, 较前一周四增加 4.9 天; 涤纶长丝 FDY 18 天, 较前一周四增加 3.5 天; 涤纶长丝 DTY 27.5 天, 较前一周增加 5 天; 涤纶长丝 POY 16.5 天, 较前一周增加 4.2 天。

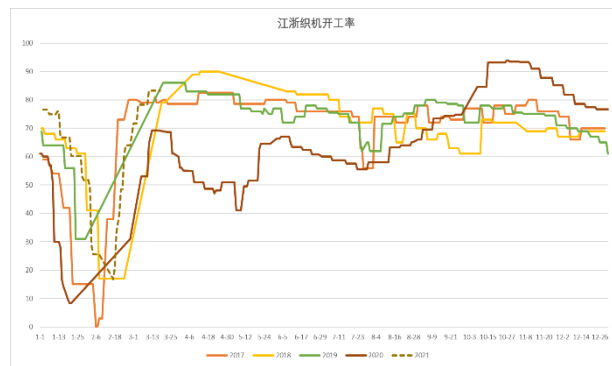
本周乙二醇港口小幅去库。隆众数据显示, 截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 59.73 万吨, 较周一增加 2.63 万吨, 较上周四下降 4.58 万吨。进口维持偏少预期, 但国内供应增加而下游需求不振, 主港发货相对放缓, 下周港口库存料维持平稳。

图 5. 聚酯工厂开工率 (单位: %)



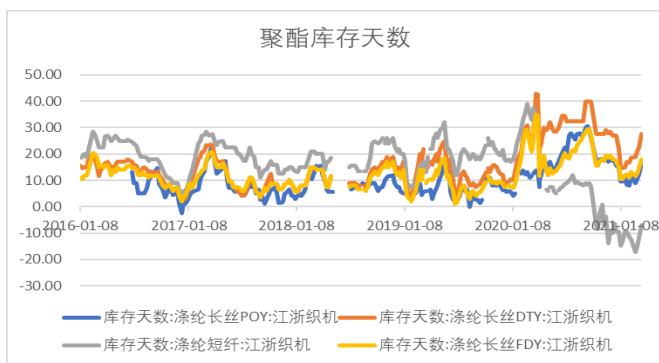
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



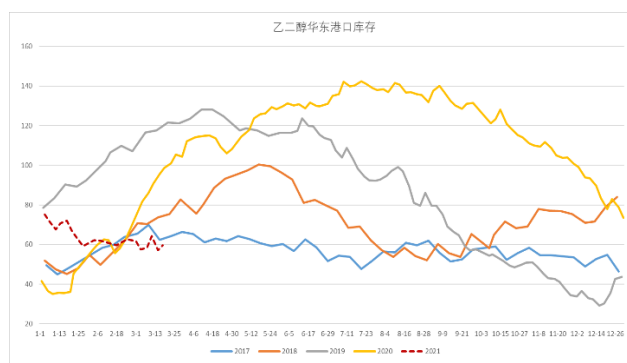
资料来源: WIND 新纪元期货研究

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

8. 小结

在美俄关系紧张的担忧、欧洲疫苗接种进程出现波折及法国宣布新一轮封锁措施等多重利空打压下,周五国际原油暴跌,拖累化工品集体调整。自身基本面而言,装置开工提升加之新装置投产预期,国内供应呈现增加态势;不过进口货源依旧偏紧,且聚酯开工维持高位,港口库存料将维持低位。

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:在美俄关系紧张的担忧、欧洲疫苗接种进程出现波折及法国宣布新一轮封锁措施等多重利空打压下,周五国际原油暴跌,拖累化工品集体调整。自身基本面而言,装置开工提升加之新装置投产预期,国内供应呈现增加态势;不过进口货源依旧偏紧,且聚酯开工维持高位,港口库存料将维持低位。从盘面来看,05合约跌破5000关口,基本收回年后的全部涨幅,但短线跌势过猛,追空风险亦加大。

2. 操作建议

空单逢低逐步止盈。

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