

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：成本支撑叠加补库预期，短线尝试博弈反弹

一、基本面分析

1、OPEC+决定自5月起逐步放宽减产限制

4月1日，以沙特和俄罗斯为首的欧佩克+产油国联盟召开部长级视频会议讨论5月石油政策。会议最终决定未来三个月内逐步增加产量，打破不增产的预期。根据欧佩克+声明，会议批准了针对2021年5月、6月、7月的产量水平调整，在5月将生产限制减少35万桶/日，6月进一步减少35万桶/日，7月进一步减少；包括沙特在未来3个月内逐步撤回自愿减产100万桶/日，沙特将在5至7月分别将自愿减产计划减少25万、35万、40万桶/日。下一次的联合部长级监督委员会（JMMC）和欧佩克+部长级会议将于4月28日举行。

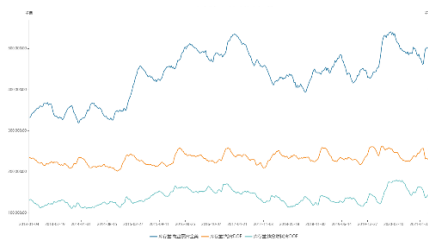
2、贝克休斯报告：美国油气钻机数量连续第三周增长

本周美国能源企业连续第三周增加石油和天然气钻井。截止4月1日当周，未来产量的先行指标——美国活跃石油和天然气钻机数量增加13座至430座，为去年4月以来最高水平；不过钻机总数仍较去年同期低35.2%。

3、EIA：上周美国原油和汽油库存减少，因炼厂增产

上周美国原油及汽油库存意外下降，因炼厂为迎合需求改善，加工量升至约一年最高水平。EIA数据显示，截止3月26日当周，美国原油库存意外减少87.6万桶至5.01834亿桶，分析师预估为增加10.7万桶。当周炼厂原油加工量增加55.2万桶/日，产能利用率上升2.3个百分点。截止3月26日当周，美国汽油库存减少170万桶，分析师预期为增加73万桶。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加250万桶，分析师预估为增加17.1万桶。

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小幅回升

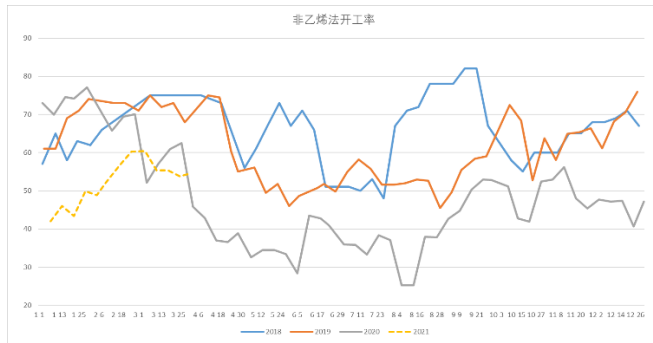
本周国内乙二醇现货报价小幅回升，隆众数据显示，截止4月2日，华东地区乙二醇主流价5225元/吨，较前一周五回升105元/吨；华南地区乙二醇主流价5375元/吨，较前一周五回升50元/吨。

5、国内供应有增量预期

周内山西沃能装置停车检修，恒力石化负荷降低，浙石化负荷提升，国内乙二醇企业装置负荷小幅下降。隆众数据显示，截止4月1日，国内乙二醇平均开工负荷约为66.37%，较前一周四下降1.7个百分点；其中一体化乙二醇开工负荷73.97%，较前一周四下降0.2个百分点；煤制乙二醇开工负荷53.92%，较前一周四下降4.33个百分点。4月份红四方30万吨装置有检修计划，一体化装置相对稳定，但3月下旬重启的装置平定、濮阳等逐渐出料，

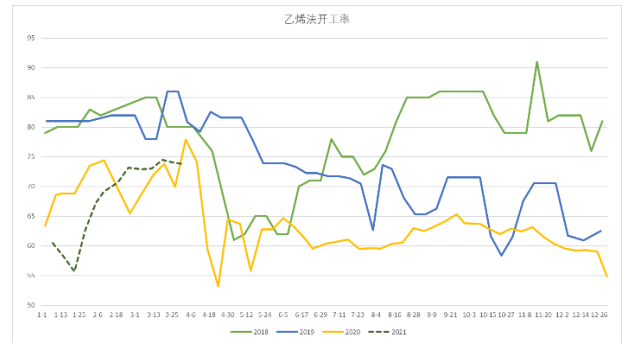
预计国产量整体有增量预期，同时关注新增卫星、浙石化开车进度。

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-2021年3月26日	3月26日重启点火成功，预计10天左右出产品
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
安徽红四方	30.00	4月初	计划检修20天左右
山西沃能化工科技有限公司	30.00	3月26日-4月6日	计划检修10天
煤制总计	274.00		
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	324.00		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

6、聚酯开工率维持平稳

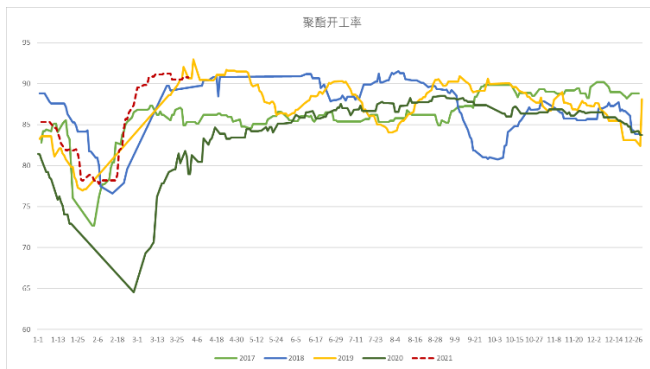
本周聚酯开工维持平稳，江浙织机开工回升。WIND资讯统计，截止3月18日，聚酯工厂开工率为90.74%，较前一周四回升0.24个百分点；江浙织机开工率为85.67%，较前一周四回升2.09个百分点。

7、短纤库存有所增加，乙二醇港口相对平稳

短纤库存有所增加，长丝库存保持平稳。WIND数据显示，截止4月1日，江浙织机涤纶短纤库存天数-3.65天，较前一周四增加2.15天；涤纶长丝FDY 22.5天，与前一周四持平；涤纶长丝DTY 30.8天，较前一周四增加0.3天；涤纶长丝POY 19.0天，较前一周减少0.5天。

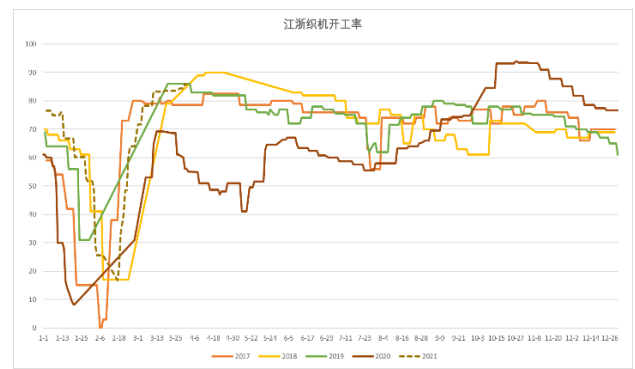
本周乙二醇港口小幅去库。隆众数据显示,截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 55.46 万吨,较周一增加 0.99 万吨,较上周四下降 2.72 万吨。主港到货量较少,短期港口库存仍将维持低位。

图 5. 聚酯工厂开工率 (单位: %)



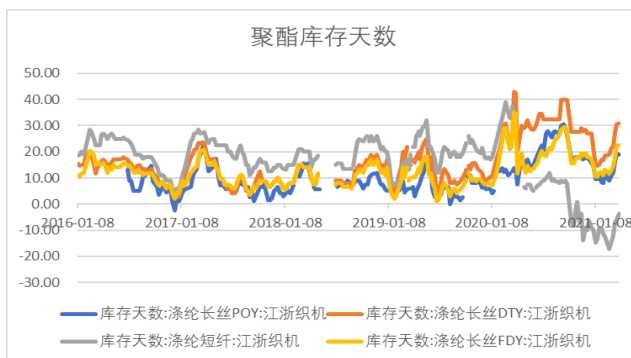
资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



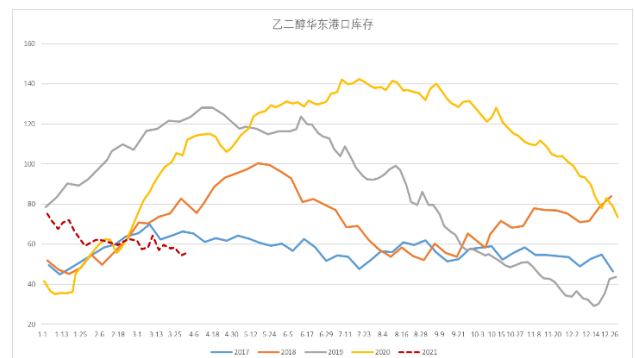
资料来源: WIND 新纪元期货研究

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

虽然 OPEC+ 决定自 5 月起逐步放松减产限制,但增产幅度有限且采取渐进的增产方式,且产油国对需求恢复报以乐观预期,内外盘原油企稳反弹,对化工品带来成本支撑。自身基本面而言,远端供应压力较大,但新增装置投产时间仍存不确定性,近期国内供应相对平稳,进口货源依旧偏紧,而下游刚需仍在,4 月中上旬或有补库需求,短线乙二醇仍有反弹动能。

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: 虽然 OPEC+ 决定自 5 月起逐步放松减产限制,但增产幅度有限且采取渐进的增产方式,且产油国对需求恢复报以乐观预期,内外盘原油企稳反弹,对化工品带来成本支撑。自身基本面而言,远端供应压力较大,但新增装置投产时间仍存不确定性,近期国内供应相对平稳,进口货源依旧偏紧,而下游刚需仍在,4 月中上旬或有补库需求,短线乙二醇仍有反弹动能。

2. 操作建议

若站稳 5000 关口,09 合约可博弈波段反弹。

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