

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：供应偏紧现状博弈新装置投产预期，短线区间弱勢震荡

一、基本面分析

1、伊核协议联合委员会再次举行会议，美国或考虑解除对伊制裁

据欧盟对外行动署当地时间4月8日晚发布的消息，伊朗核问题全面协议联合委员会将于当地时间4月9日上午10时在奥地利维也纳再次举行实体会议。欧盟对外行动署副秘书长莫拉将主持会议，中国、法国、德国、俄罗斯、英国及伊朗代表将参会。据外媒报道，当地时间4月7日，美国国务院举行发布会称，美国正准备取消对伊朗的制裁，以恢复伊核协议。美国国务院表示，准备解除的制裁包括与伊核协议不符的相关内容，但内容没有提供具体细节。

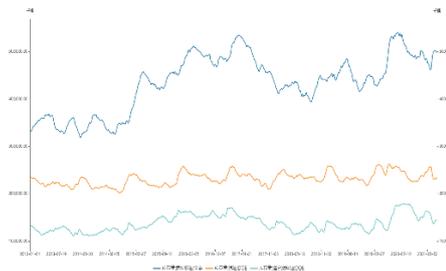
2、欧洲药品管理局：阿斯利康疫苗可能出现血栓风险

欧洲药品管理局4月7日宣布，出现血栓并伴随低血小板应被列为阿斯利康疫苗的罕见副作用。同一天，世界卫生组织表示，接种阿斯利康疫苗与发生血栓之间被认为“似有可能但尚未证实”存在因果关联。因担忧可能出现的血栓风险，欧洲一些国家要求对部分人群谨慎使用阿斯利康疫苗。不过，欧洲药品管理局和世界卫生组织均表示，接种阿斯利康疫苗后出现血栓“非常罕见”，整体收益风险仍为正。

3、EIA：上周美国原油库存降幅超预期，但汽油库存飙升

上周美国原油库存降幅超预期，而汽油库存大幅飙升。EIA数据显示，截止4月2日当周，美国原油库存减少350万桶至4.98312亿桶，分析师预估为减少140万桶。当周炼厂原油加工量增加10.3万桶/日，产能利用率上升0.1个百分点。截止4月2日当周，美国汽油库存增加400万桶，分析师预期为减少22.1万桶。随着夏季驾驶季节的临近，市场预期汽油库存将很快开始下降，但这种情况尚未发生。包括柴油和取暖油的馏分油库存增加150万桶，分析师预估为增加48.6万桶。

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回升

本周国内乙二醇现货报价回升，华东华南价差小幅走扩，隆众数据显示，截止4月8日，华东地区乙二醇主流价5215元/吨，较前一周四回升70元/吨；华南地区乙二醇主流价5475元/吨，较前一周四回升150元/吨。

5、装置检修国内供应有所下降

周内乙二醇装置检修与重启并存，重启装置有山西沃能、河南濮阳，停车检修的有

中盐红四方、抚顺石化，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8日，国内乙二醇平均开工负荷约为65.88%，较前一周四下降0.49个百分点；其中非煤制乙二醇开工负荷73.74%，较前一周四增加0.23个百分点；煤制开工率53.42%，较前一周四下降0.5个百分点。下周仍有装置检修，预计行业整体开工有所回落，关注新装置卫星、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4月20日	预计4月中旬出产品
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1#	12.00	2021年3月10日-5月10日	计划检修60天
内蒙古鄂尔多斯新航能源有限公司2#3#	30.00	2021年4月4日-待定	重启时间待定
安徽红四方	30.00	2021年4月7日-4月27日	计划检修20天左右
山西沃能化工科技有限公司	30.00	2021年3月26日-4月6日	计划检修10天
内蒙古荣信化工	40.00	2021年4月份	计划检修25天左右
永城永金化工	20.00	2021年5月份	计划检修25天左右
煤制总计	308.00		
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
镇海炼化	65.00	2021年5月20日左右	计划检修15天左右
扬子石化	30.00	2021年4月下旬	计划检修一个月左右
抚顺石化	4.00	2021年4月8日-6月中旬	计划6月中旬重启
上海石化2号线	38.00	2021年5月上旬-6月上旬	计划检修1个月
非煤总计	187.00		

综合总计

495.00

资料来源：隆众 新纪元期货研究

6、聚酯及江浙织机开工小幅回升

本周聚酯及江浙织机开工小幅回升。WIND 资讯统计，截止 4 月 8 日，聚酯工厂开工率为 91.34%，较前一周四回升 0.6 个百分点；江浙织机开工率为 86.28%，较前一周四回升 0.61 个百分点。

7、聚酯库存有所增加，乙二醇港口库存维持低位

本周聚酯库存增加。WIND 数据显示，截止 4 月 8 日，江浙织机涤纶短纤库存天数-0.1 天，较前一周四增加 3.55 天；涤纶长丝 FDY 24.5 天，较前一周四增加 2 天；涤纶长丝 DTY 32.5 天，较前一周四增加 1.7 天；涤纶长丝 POY 21.3 天，较前一周增加 2.3 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 52.65 万吨，较周二增加 2.71 万吨，较上周四下降 2.81 万吨。进口货到货仍然偏少，短期港口库存仍将维持低位。

图 5. 聚酯工厂开工率（单位：%）



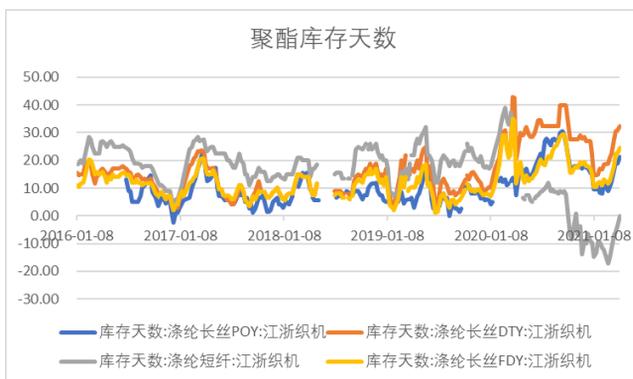
资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率（单位：%）



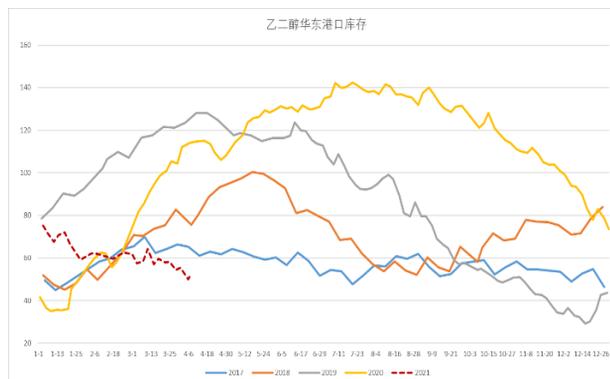
资料来源：WIND 新纪元期货研究

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

受伊朗原油供应恢复担忧、印度和欧洲新冠疫情反扑影响需求等因素打压，原油承压调整，成本驱动力减弱。自身基本面而言，装置检修国内供应稳中有降，进口货源依旧偏紧，下游聚酯及织造开工维持高位，乙二醇下方有支撑；但新装置投产远端供应压力增加，且终端订单不振，下游补库积极性降温，期价反弹动能亦不足；多空博弈下，短线陷入低位震荡走势。

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：受伊朗原油供应恢复担忧、印度和欧洲新冠疫情反扑影响需求等因素打压，原油承压调整，成本驱动力减弱。自身基本面而言，装置检修国内供应稳中有降，进口货源依旧偏紧，下游聚酯及织造开工维持高位，乙二醇下方有支撑；但新装置投产远端供应压力增加，且终端订单不振，下游补库积极性降温，期价反弹动能亦不足；多空博弈下，短线陷入低位震荡走势。

2. 操作建议

09 合约 4700-5000 元/吨区间震荡思路对待。

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