

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：需求预期回升，短线有望企稳反弹

一、基本面分析

1、印度疫情试压全球需求复苏节奏

印度疫情拖累全球石油需求复苏节奏。世界第三大石油消费体印度的疫情形势持续创新高，昨日印度新增 332320 例新冠肺炎确诊病例，这已经超过的美国 32.5 万人的记录。根据机构预测，在疫情再度爆发以及封城的影响下，预计 4 月印度石油消费环比降幅约 12%，5 月相对于 3 月下降 5%，相对的幅度分别约 59 万桶/日和 12 万桶/日。

2、伊核谈判取得一定进展，但仍无定论

美国政府态度松动，表示愿意放松针对伊朗石油的限制措施，但仍无定论，可能是多轮进程。伊朗原油产能并未释放，伊核谈判目前主要影响的是油市的短期情绪，原油供需相对平衡的状态并没有实质性改变。

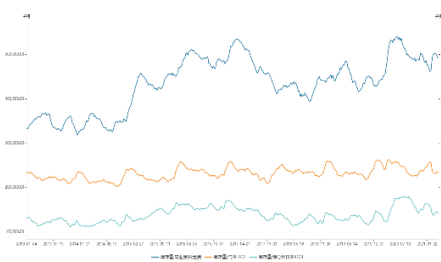
3、利比亚原油产量下降

有消息称，在预算问题的影响下，利比亚石油产量可能进一步下降，利比亚国家石油公司宣布该国的主要港口之一 Hariga 港口停止运营，同事阿拉伯海湾石油公司被迫停止开采的原油规模达 28 万桶/日，导致利比亚原油产量降至数月最低点，不足 100 万桶/日。

4、EIA：上周美国原油和汽油库存增加，馏分油库存下降

上周美国原油库存意外增加。EIA 数据显示，截止 4 月 16 日当周，美国原油库存增加 59.4 万桶至 4.93017 亿桶，分析师预估为减少 300 万桶。当周炼厂产能利用率维稳在 85%，但随着燃料需求的改善，墨西哥湾沿岸炼油商将产量提高至 2020 年 3 月以来的最高水平。截止 4 月 16 日当周，美国汽油库存增加 8.6 万桶，分析师预期为增加 46.4 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 110 万桶，分析师预估为减少 95.6 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

5、本周乙二醇现货报价下降

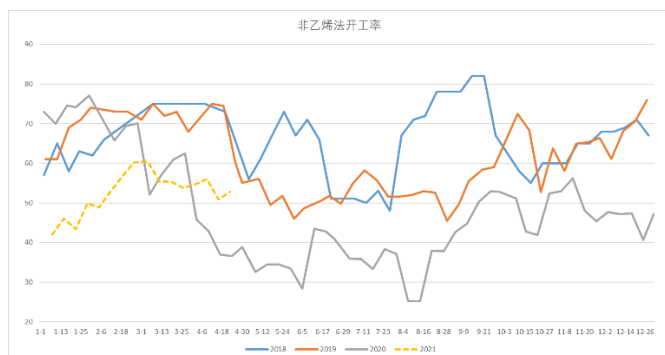
本周国内乙二醇现货报价下降，华东华南价差小幅走扩，隆众数据显示，截止 4 月 22 日，华东地区乙二醇主流价 4810 元/吨，较前一周四下降 385 元/吨；华南地区乙二醇主流价 5175 元/吨，较前一周四下降 200 元/吨。

6、装置检修重启供应有增量

周内乙二醇装置降负与重启并存，重启装置有易高，华鲁恒升降负至 6 成左右，烟台万华降负至 44%，国内乙二醇企业装置负荷小幅回升。隆众数据显示，截止 4 月 22 日，国内

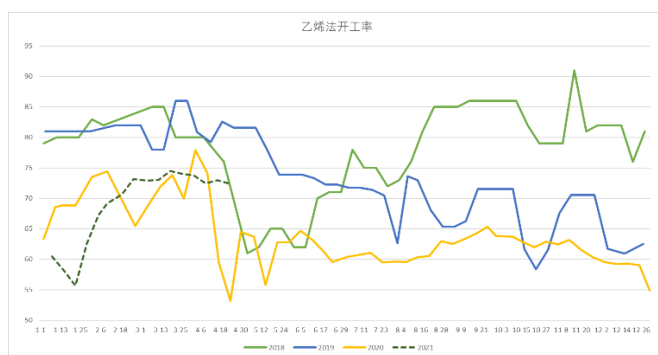
乙二醇平均开工负荷约为 64.86%，较前一周四上涨 0.38 个百分点；其中非煤制乙二醇开工负荷 72.97%，较前一周四下降 0.47 个百分点；煤制开工率 52.21%，较前一周四上涨 1.24 个百分点。下周国内乙二醇短停企业装置陆续重启，供应有增量。

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-4 月 14 日	计划检修 35 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-5 月 10 日	计划 5 月 10 日重启
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 15 日-4 月 25 日	计划检修 10 天左右
煤制总计	294.00		
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
抚顺石化	4.00	2021 年 4 月 8 日-6 月中旬	计划 6 月中旬重启
非煤总计	54.00		
综合总计	348.00		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

7、节前下游存补库需求

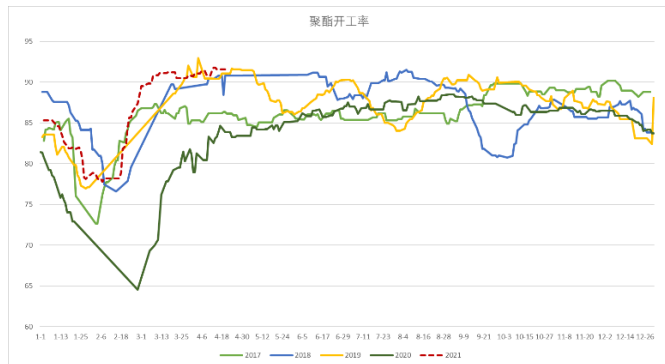
本周聚酯及江浙织机开工下滑。WIND 资讯统计，截止 4 月 21 日，聚酯工厂开工率为 91.56%，较前一周三下滑 0.22 百分点；江浙织机开工率为 84.58%，较前一周三下滑 1.7 个百分点。随着五一假期的临近，下游有一定的补库需求；且印度疫情形势严峻，使得市场对于订单回流至中国的预期升温，关注终端订单增幅情况。

8、聚酯库存小幅下降，乙二醇港口库存维持低位

本周聚酯库存小幅下降。WIND 数据显示，截止 4 月 22 日，江浙织机涤纶短纤库存天数-0.9 天，较前一周四增加 0.2 天；涤纶长丝 FDY 19.2 天，较前一周四减少 0.8 天；涤纶长丝 DTY 29.3 天，较前一周四减少 1.2 天；涤纶长丝 POY 15 天，较前一周减少 0.5 天。

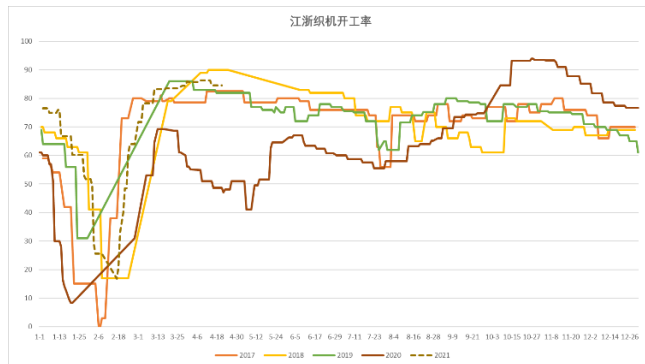
本周乙二醇港口小幅去库。隆众数据显示，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.05 万吨，较周一增加 0.36 万吨，较上周四增加 2.6 万吨。预计下周（4 月 22 日-4 月 28 日）港口到货 19.5 万吨，较前一周下降 1.3 万吨，短期港口库存仍将维持低位。

图 5. 聚酯工厂开工率（单位：%）



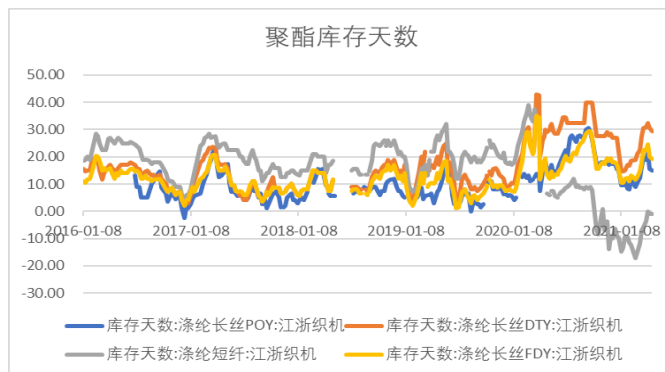
资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率（单位：%）



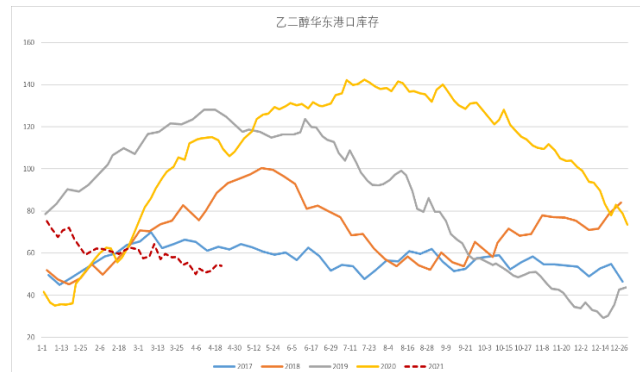
资料来源：WIND 新纪元期货研究

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

9. 小结

对利比亚产量下降的担忧一定程度抵消亚洲需求风险，内外盘原油止跌企稳，成本端有一定支撑。自身基本面而言，虽然新装置投产预期带来远端供应压力，但目前国内供应相对平稳，进口货源依旧偏紧，五一前下游存补库需求，且印度疫情形势严峻，使得市场对于订单回流至中国的预期升温，需求端支撑转强。

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：对利比亚产量下降的担忧一定程度抵消亚洲需求风险，内外盘原油止跌企稳，成本端有支撑。自身基本面而言，虽然新装置投产预期带来远端供应压力，但目前国内供应相对平稳，进口货源依旧偏紧，五一前下游存补库需求，且印度疫情形势严峻，使得市场对于订单回流至中国的预期升温，需求端支撑转强，短线乙二醇有望企稳反弹。

2. 操作建议

空单暂时离场观望，4600 附近可谨慎短多。

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