

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：成本支撑叠加装置检修，短线修复性反弹

一、基本面分析

1、印度疫情压制需求预期

当地时间5月6日报告显示，印度的疫情单日新增突破40万，机构预测5月印度的原油需求将会下滑50万桶。此外，印度疫情正蔓延到邻国，尼泊尔、斯里兰卡疫情加剧，另有消息称英格兰、北爱尔兰、中国发现印度变异毒株确诊病例，需求担忧压制油价。

2、中国进出口数据好转

海关总署周五公布的统计数据显示，1-4月我国进出口总值11.62万亿元人民币，同比增长28.5%，比2019年同期增长21.8%。其中，出口6.32万亿元，同比增长33.8%，比2019年同期增长24.8%；进口5.3万亿元，同比增长22.7%，比2019年同期增长18.4%；贸易顺差1.02万亿元，同比增加149.7%。

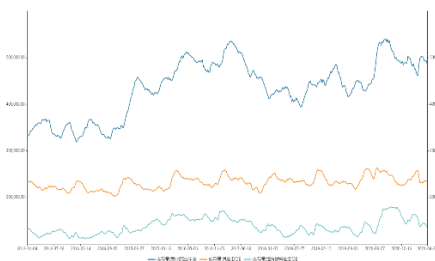
3、欧美经济复苏对原油带来支撑

美国总统拜登在当地时间5月4日的讲话中宣布，美国下一阶段的防疫目标是在7月4日，即美国独立日前为70%的美国成年人接种至少1剂新冠疫苗，确保1.6亿美国成年人完成2剂疫苗接种。另外，夏季是传统出行旺季，欧盟也为吸引更多游客作出努力，欧美成品油消费不断修复。

4、EIA：需求上升&出口激增，美国原油库存录得1月以来最大单周降幅

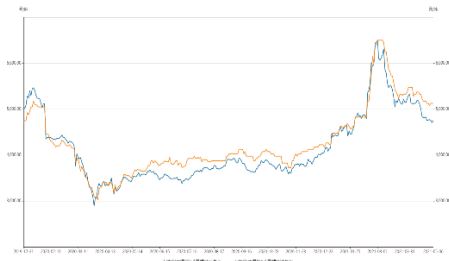
上周美国原油库存大幅下降。EIA数据显示，截止4月30日当周，美国原油库存下降799万桶至4.8512亿桶，为1月以来最大单周降幅，较五年同期平均水平低1.9%。当周炼厂产能利用率提升1.1个百分点至86.5%；美国原油出口量激增至412万桶/日，较前一周大增158万桶/日。截止4月30日当周，美国汽油库存增加74万桶，连续第五周攀升；包括柴油和取暖油的馏分油库存下降290万桶至1.3615亿桶的一年低点。

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回升

本周国内乙二醇现货报价回升，华东华南价差收窄，隆众数据显示，截止5月7日，华东地区乙二醇主流价4855元/吨，较前一周四回升150元/吨；华南地区乙二醇主流价5175元/吨，较前一周四回升50元/吨。

6、装置检修计划增多，供应端有支撑

五一期间，乙二醇装置检修计划偏多。上海石化 38 万吨的乙二醇装置 5 月 5 日起停车检修，计划检修 30 天。贵州黔西 30 万吨的乙二醇装置 5 月 5 日起停车检修，计划检修 25-30 天。河南能源永城 20 万吨合成气制乙二醇装置一号线于五一假期短停 5 天附近，5 日下午重启；另外 5 月底厂区 2 套装置有年度例行检修计划，持续一个月左右。山东利华益 20 万吨乙二醇装置 5 月 1 日起停车检修，预计检修持续 25-30 天。后期来看，新疆天业 5 万吨乙二醇装置计划 5 月 8 号停车检修，计划检修一个月左右；燕山石化 8 万吨乙二醇装置 3 月 25 日停车检修，目前计划 5 月 10 号左右重启。新装置方面，山西建元 26 万吨乙二醇装置于 4 月底投料试车目前进展顺利，计划 5 月 10 号有产品产出。

7、五一期间聚酯及织造开工平稳

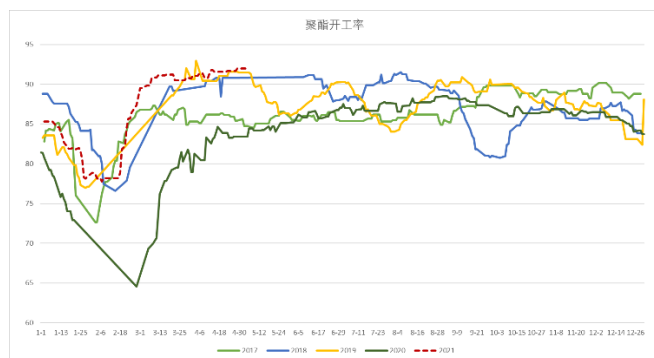
本周聚酯及江浙织机开工平稳。WIND 资讯统计，截止 5 月 6 日，聚酯工厂开工率为 91.98%，江浙织机开工率为 81.97%，均与五一前持平。终端订单并无明显好转迹象，需求端维持平稳。

8、乙二醇成本端支撑明显

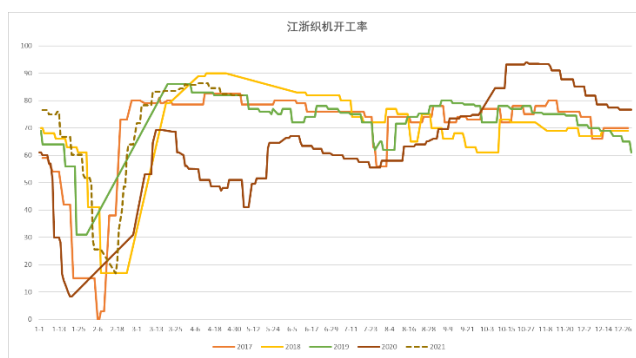
五一长假期间国际原油结束调整走势，出现较大涨升；而受中澳关系再度紧张影响，动力煤在节后出现大幅上涨；乙二醇的上游原料出现了明显的上涨走势，导致生产成本上移。据隆众数据监测，目前乙二醇各工艺均出现了亏损状态，其中煤制和甲醇工艺利润受到原料上涨的影响较大，亏损幅度较大，石油上涨带动下，石脑油跟涨，一体化装置由盈亏平衡线附近徘徊转为亏损。

图 3. 聚酯工厂开工率（单位：%）

图 4. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究



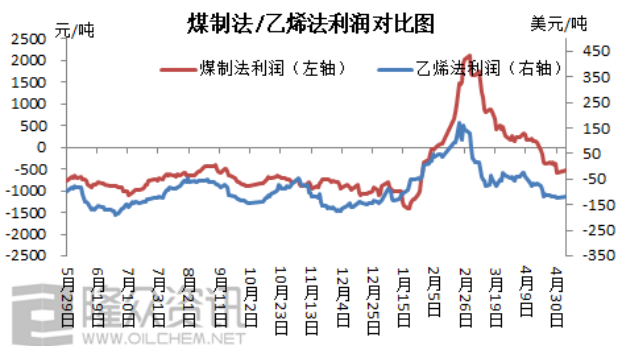
资料来源：WIND 新纪元期货研究

9、主港码头到货量有限，港口库存维持低迷

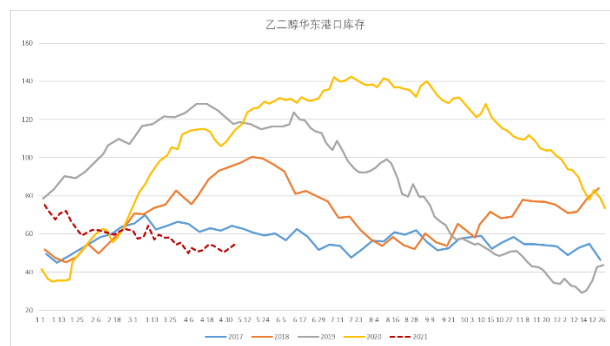
五一期间乙二醇港口小幅累库。隆众数据显示，截止到本 5 月 6 日华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.69 万吨，较上周四增加 4.29 万吨，较上一周增加 2.84 万吨。预计下周（5 月 6 日-5 月 12 日）港口到货 13.62 万吨，较前一周大降 11.44 万吨，港口库存料将再度下降。

图 7. 乙二醇利润对比（单位：元/吨）

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



资料来源：WIND 新纪元期货研究

10. 小结

市场仍旧关注印度等国疫情发酵，但欧美中经济复苏，对于未来需求恢复的信心仍在，原油下方支撑较强；而煤炭价格坚挺抬升煤制装置生产成本，成本端支撑较强。自身基本面而言，虽然新装置投产预期带来远端供应压力，但工厂利润亏损导致企业检修计划增多，进口货源依旧偏紧，而下游需求平稳，供需基本面阶段性好转。

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：市场仍旧关注印度等国疫情发酵，但欧美中经济复苏，对于未来需求恢复的信心仍在，原油下方支撑较强；而煤炭价格坚挺抬升煤制装置生产成本，成本端支撑较强。自身基本面而言，虽然新装置投产预期带来远端供应压力，但工厂利润亏损导致企业检修计划增多，进口货源依旧偏紧，而下游需求平稳，供需基本面阶段性好转，短线乙二醇修复性反弹。

2. 操作建议

波段多头配置，关注 5000 点争夺。

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