

## 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：成本驱动力减弱，多单离场观望

## 一、基本面分析

## 1、美国能源输送管道重启

昨日受黑客攻击关闭的美国能源管道全线恢复运营，美国管道公司向黑客进行了妥协，支付了高额的赎金，已经重启整个管线系统，在所有市场开始输送，美国总统拜登也向驾车者保证，本周末燃油供应将开始恢复正常。

## 2、印度疫情形势依旧严峻，拖累全球经济复苏步伐

作为全球第三大石油进口国和消费国，印度的疫情形势依旧严峻，单日新增确诊病例已连续多日在 40 万例以上，总确诊病例超过 2300 万例，死亡人数超过 25 万，拖累印度国内的能源消费需求。如果印度为更好地管控疫情而进一步封锁全境，该国的消费活动和炼厂生产将因此陷入停滞，拖累全球经济复苏步伐。

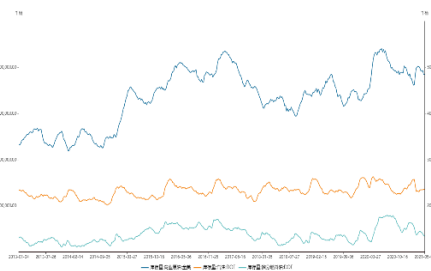
## 3、国常会再度谈论大宗商品价格上涨的应对措施

昨日，李克强总理主持召开国务院常务会议，要求跟踪分析国内外形势和市场变化，有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响；同时提到加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。此前，国家高层会议及部委相关发布会也多次回应大宗商品涨价问题。

## 4、EIA：上周美国原油库存下滑，出口降至 2018 年以来最低

上周美国原油库存下滑，汽油库存意外增加。EIA 数据显示，截止 5 月 7 日当周，美国原油库存下降 42.7 万桶至 4.847 亿桶，分析师此前预估为下滑 280 万桶。上周美国原油净进口量增加 240 万桶/日，因出口降至 180 万桶/日，为 2018 年 10 月以来最低水平。当周炼厂原油加工量下滑 22.3 万桶/日，产能利用率下滑 0.4 个百分点。截止 5 月 7 日当周，美国汽油库存增加近 40 万桶，分析师此前预估为减少 60 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存下降 170 万桶，降幅略高于预期的下滑 110 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

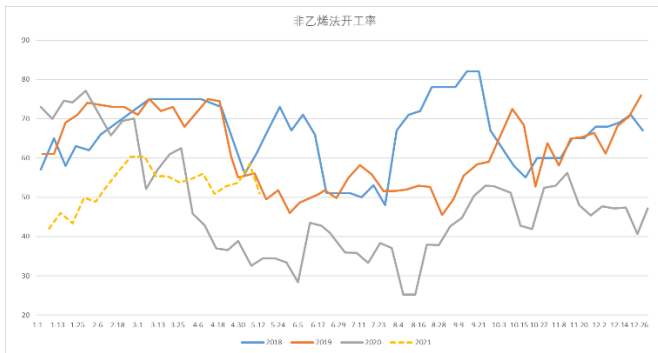
## 5、本周乙二醇现货报价回升

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 5 月 13 日，华东地区乙二醇主流价 5035 元/吨，较前一周四回升 280 元/吨；华南地区乙二醇主流价 5475 元/吨，较前一周四回升 350 元/吨。

## 6、下周个别检修装置重启，国内供应小幅增加

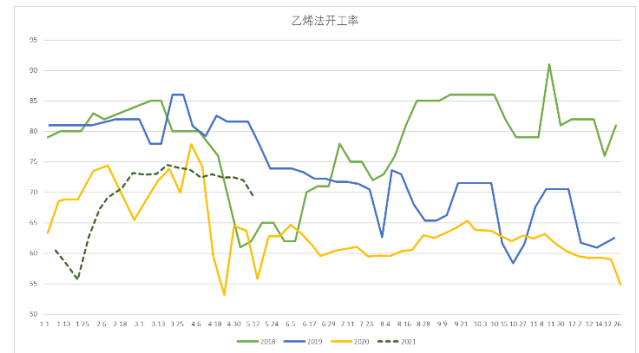
本周乙二醇装置检修及降幅偏多。通辽金煤装置问题计划短停5天；扬子、远东联、渭河装置不同程度降负。隆众数据显示，截止5月13日，截止本周四国内乙二醇总开工62.1%，较前一周四下降4.66个百分点，其中煤制乙二醇开50.99%，环比降7.47个百分点；一体化装置开工69.11%，环比降2.89个百分点。下周通辽金煤和燕山石化装置重启，国产总量小幅增加。

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
永城永金1#	30.00	2021年5月1日-5月5日	短停5天
利华益	20.00	2021年5月1日-5月25日	计划检修25天
黔西煤化	30.00	2021年5月8日-6月5日	计划检修25天
新疆天业	5.00	2021年5月8日-6月8日	计划检修23天
通辽金煤	30.00	2021年5月11日-5月15日	计划检修5天
<b>煤制总计</b>	<b>257.00</b>		
燕山石化	8.00	2021年3月13日-5月15日	计划5月15日重启
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
天津石化	4.2	2020年10月10日-待定	重启时间待定
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5日-6月5日	计划6月5日重启
<b>非煤总计</b>	<b>96.20</b>		
<b>综合总计</b>	<b>353.20</b>		

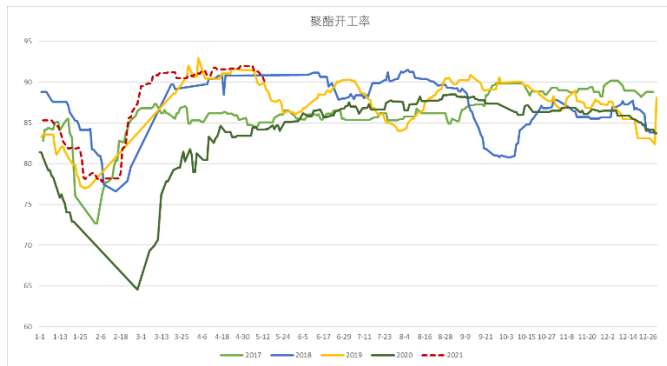
资料来源：隆众 新纪元期货研究

### 7、本周聚酯及织造开工小幅下滑

本周聚酯及江浙织机开工小幅下滑。WIND资讯统计，截止5月13日，聚酯工厂开工率为90.15%，较上周四下降1.83个百分点。

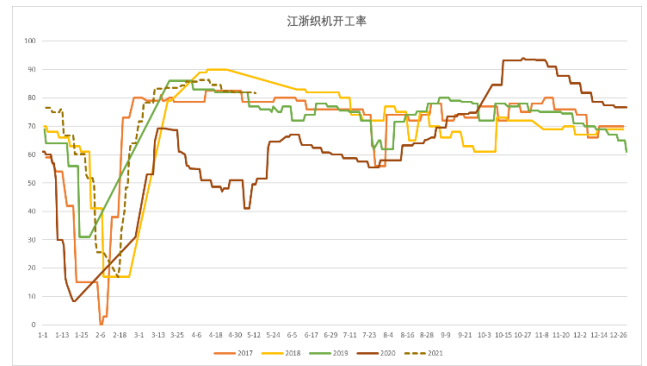
点；江浙织机开工率为 81.61%，较上周四下降 0.36 个百分点。终端订单并无好转迹象，部分聚酯装置有检修计划，需求端支撑力度减弱。

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

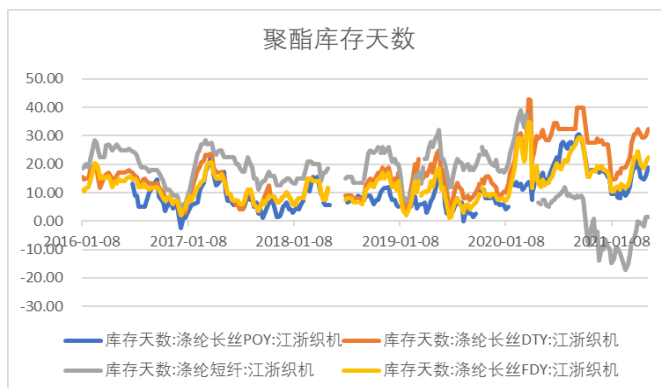
### 8、聚酯库存累库

本周聚酯库存累库。WIND 数据显示，截止 5 月 13 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 1.5 天，较前一周四增加 0.1 天；涤纶长丝 FDY 22.5 天，较前一周四增加 1.8 天；涤纶长丝 DTY 32.5 天，较前一周四增加 2.4 天；涤纶长丝 POY 19 天，较前一周增加 3 天。

### 9、主港库存或进入累库通道

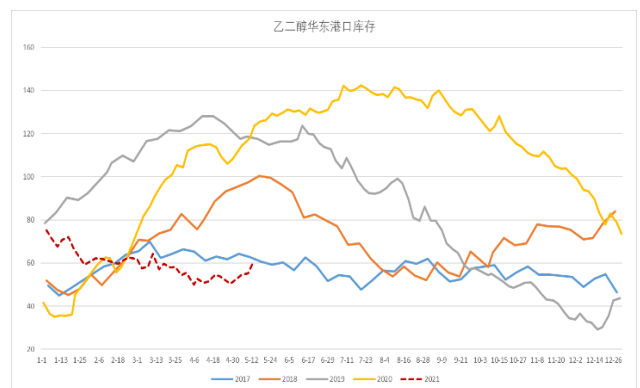
五一期间乙二醇港口小幅累库。隆众数据显示，截止到本 5 月 13 日华东主港地区 MEG 港口库存总量 60.09 万吨，较周一增加 4.84 万吨，较上周四增加 5.4 万吨。预计下周（5 月 13 日-5 月 19 日）港口到货 11.03 万吨，较前一周下降 2.6 万吨。后期随着中东以及北美等地货源的增加，华东主港库存或进入累库通道。

图 7. 聚酯库存（单位：万吨）



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

### 10. 小结

美国东海岸的成品油输送管道恢复运营缓解供应紧张情况，而印度疫情继续恶化，内外盘原油承压调整，整体陷入区间震荡走势；而煤炭价格涨势趋缓，成本端支撑减弱。自身基本面而言，部分检修装置重启，加之新装置投产预期，供应压力有望再度回升，而下游聚酯产销难有起色，乙二醇反弹动能衰减。

## 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：美国东海岸的成品油输送管道恢复运营缓解供应紧张情况，而印度疫情继续恶化，内外盘原油承压调整，整体陷入区间震荡走势；而煤炭价格涨势趋缓，成本端支撑减弱。自身基本面而言，部分检修装置重启，加之新装置投产预期，供应压力有望再度回升，而下游聚酯产销难有起色，乙二醇反弹动能衰减，短线或重回前期震荡区间。

### 2. 操作建议

多单离场观望。

## 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