

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：供需矛盾尚未激化，短线陷入震荡走势

一、基本面分析

1、美联储加息预期提振美元大涨

北京时间 17 日凌晨 2 点，美联储会后公布，联储货币政策委员会 FOMC 的委员一致同意，将联邦基金利率的目标水平保持在 0—0.25% 不变，符合市场预期。同时，美联储上调两大管理利率，将联邦基金利率区间的上限——超额准备金利率（IOER）从 0.10% 上调至 0.15%，将联邦基金利率区间的下限隔夜逆回购利率（ON RRP）从零上调至 0.05%。美联储上调隔夜逆回购利率和超额准备金利率，点阵图显示 2023 年底前加息两次。美联储主席鲍威尔表示，若经济继续取得进展，将在即将召开的会议上考虑缩减购债。受此影响，美元指数大幅上涨，贵金属、原油及有色金属等商品承压回调。

2、英国疫情反扑引发需求担忧

英国政府数据显示，周四该国单日新增病例数为 11007 例，创 2 月 19 日以来最多。英国新增病例数激增后，市场对石油需求的担忧重燃。

3、伊朗总统选举在即，美伊关系仍扑朔迷离

伊朗周五举行总统大选，强硬派司法部长 Ebrahim Raisi 是领跑者之一。因涉嫌参与处决政治犯，华盛顿已对其实施制裁。若他获胜，美伊将更难就伊朗的浓缩铀问题达成协议。

4、美国国家飓风中心预报：本周末或迎来今年夏季首个热带飓风

根据美国飓风中心最新预报，预计美国本周末将迎来今年夏天首个热带飓风。据最新预报，该飓风目前在墨西哥湾地区尚未成型，但在未来 5 天内发展的几率高达 90%，并有可能从美国得州或佛罗里达州海岸登陆。

5、EIA：上周美国原油库存锐减，产能利用率触及 18 个月高位

上周美国原油库存大幅下滑，炼油厂将产能利用率提升至 2020 年 1 月以来最高，暗示需求持续改善。EIA 数据显示，截止 6 月 11 日当周，美国原油库存减少 735.5 万桶至 4.67 亿桶。上周美国原油净进口量下滑 84.5 万桶/日，出口增加近 100 万桶/日。出口以及国内炼厂的供应量大幅增加，因消费者活动从 2020 年新冠疫情造成的疲态中反弹。当周炼厂平均产能利用率为 92.6%，较前一周提升 1.3 个百分点，位 2020 年 1 月以来最高。作为市场需求指标——成品油供应量较之前一周反弹，至 2060 万桶/日。截止 6 月 11 日当周，美国汽油库存增加 195.4 万桶，分析师此前预估为下滑 61.4 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存下滑 102.3 万桶，分析师此前预估为增加 18.6 桶。

图 1. EIA 原油及成品油库存（单位：万桶）

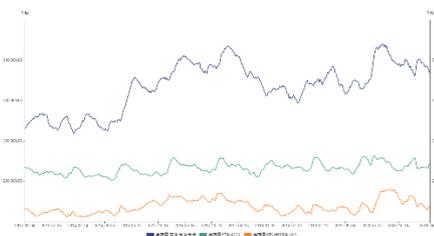


图 2. 乙二醇市场主流价（单位：元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

资料来源：WIND 新纪元期货研究

6、本周乙二醇现货报价涨跌互现

本周国内乙二醇现货涨跌互现，华东华南价差收窄，隆众数据显示，截止6月17日，华东地区乙二醇主流价4930元/吨，较前一周四上涨65元/吨；华南地区乙二醇主流价5075元/吨，较前一周四下跌50元/吨。

7、国内现有装置供应压力不大，但新装置投产预期增多

本周存量装置重启且负荷提升为主，利华益、沃能、镇海炼化及上海石化重启且负荷上调；检修装置有永城石化20万吨及红四方40万吨装置，整体开工小幅回升。隆众数据显示，截止6月17日，截止本周四国内乙二醇总开工61.25%，较前一周四回升0.36个百分点，其中非乙烯法乙二醇开工率37.51%，环比下降5.77个百分点；乙烯法开工率73.09%，环比回升1.99个百分点。

下周新疆天业40万吨装置有检修计划，预计整体供应小幅下降。新投装置方面，浙石化、三宁波已陆续有产品产出，负荷逐渐提升中，待稳定运行将计入产能总数。

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：%）



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#	20.00	2021年5月24日-7月10日	计划检修一个半月
永城永金2#	20.00	2021年6月10日-7月10日	计划检修30天
黔希煤化	30.00	2021年5月5日-6月12日	计划检修35天
新疆天业	5.00	2021年5月8日-待定	重启时间待定
阳煤寿阳	22	2021年6月15日-7月5日	计划检修一个半月
红四方	30.00	2021年6月12日-6月30日	计划检修三周
易高	12.00	2021年6月1日-6月12日	计划检修12天
天盈	15.00	2021年6月8日-7月8日	计划检修一个月
新疆天业	40.00	2021年6月19日-7月	计划7月重启时间
煤制总计	346.00		
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 EO 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 9 日	计划 6 月 9 日重启
上海石化 2 号线	38.00	2021 年 5 月 5 日-6 月 10 日	推迟至 6 月中旬重启
吉林石化	65.00	2021 年 6 月 5 日-7 月 20 日	计划检修 45 天
非煤总计	153.2		
综合总计	499.2		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

8、本周聚酯及织造开工变化不大

本周聚酯及江浙织机开工维持平稳。WIND 资讯统计，截止 6 月 16 日，聚酯工厂开工率为 89.60%，较前一周四增加 0.61 个百分点；江浙织机开工率为 71.83%，与前一周四持平。下周聚酯装置检修与重启并存，整体变化不大；终端订单并无好转迹象，需求端缺乏支撑。

图 5. 聚酯工厂开工率（单位：%）

图 6. 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、本周聚酯库存去化

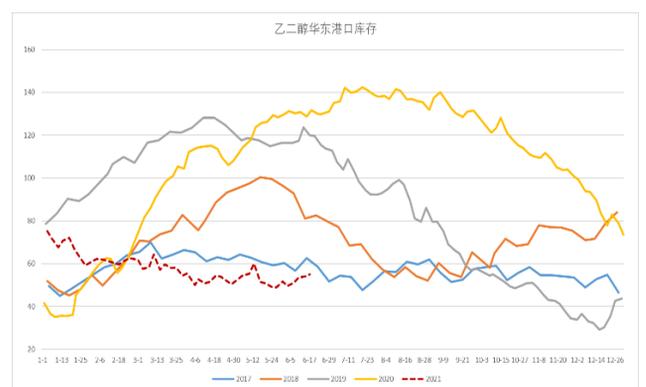
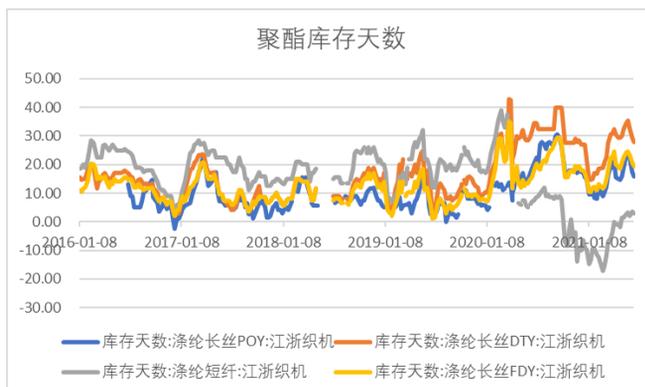
本周聚酯小幅去库。WIND 数据显示，截止 6 月 17 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 3.0 天，较前一周四减少 0.5 天；涤纶长丝 FDY 19.5 天，较前一周四减少 1.3 天；涤纶长丝 DTY 28.0 天，较前一周四减少 1.5 天；涤纶长丝 POY 15.8 天，较前一周减少 1.7 天。

10、乙二醇主港库存小幅累库

本周东主港乙二醇库存小幅增加。隆众数据显示，截止到 6 月 17 日华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.97 万吨，较周二增加 0.84 万吨，较上周四增加 1.37 万吨。预计下周（6 月 17 日-6 月 23 日）港口到货 19.6 万吨，下周港口库存仍将小幅累库。

图 7. 聚酯库存（单位：万吨）

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

11. 小结

美联储发出加息讯号，大幅推升美元，促使之前买入大宗商品来规避通胀风险的金融投资者逃离，加之英国疫情反扑担忧，原油短线承压回调；但需求预期依旧向好，原油短线调整不改中期上升趋势，成本端仍有支撑，关注伊朗总统选举后美伊谈判进展。自身基本面而言，需求并无亮眼表现，供应端强现实与弱预期的博弈仍在继续，盘面整体陷入震荡走势。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：新装置投产叠加需求季节性转淡，后期乙二醇累库压力加大。

短期展望：美联储发出加息讯号，大幅推升美元，促使之前买入大宗商品来规避通胀风险的金融投资者逃离，加之英国疫情反扑担忧，原油短线承压回调；但需求预期依旧向好，原油短线调整不改中期上升趋势，成本端仍有支撑，关注伊朗总统选举后美伊谈判进展。自身基本面而言，需求并无亮眼表现，供应端强现实与弱预期的博弈仍在继续，期价整体陷入震荡走势。

2. 操作建议

短线跟随原油波动，趋势空头仍需等待。

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