

## 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，主要负责棉花、白糖、天胶及能源化工等品种的分析研究工作，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。

## 供应增加预期打压期价，强基差制约续跌空间

## 一、基本面分析

## 1、中美开启第十三轮高级别经贸谈判，市场风险偏好回升

刘鹤副总理会见国际组织负责人和美国工商界代表时表示，中方此次抱着极大的诚意而来，愿意与美方就贸易平衡、市场准入、投资者保护等共同关心的问题进行交流，推动磋商取得积极进展，本轮高级别磋商定于10日至11日在华盛顿举行。

## 2、伊朗油轮在红海海域爆炸起火，中东地缘风险升级

伊朗学生通讯社周五报道称，伊朗国家石油公司旗下的油轮在沙特吉达港口附近发生爆炸起火，导致石油泄漏流入红海流域。伊朗国家石油公司在其网站上表示，有两枚导弹曾瞄准事发油轮，因此爆炸可能是导弹袭击造成的。

## 3、OPEC月报：9月原油产量大降132万桶/日

OPEC月报称，据二手资料显示，欧佩克9月原油产量环比下降132万桶/日至2849万桶/日，其中沙特原油产量下降128万桶/日。OPEC月报预计，2019年全球原油需求为9980万桶/日，8月OECD原油库存29.4亿桶/日，环比增1000万桶/日，较5年均值高出1100万桶。OPEC负责人表示，该组织可能会采取行动平衡原油市场，并将在12月决定明年的供应，引发市场对延长减产的希望。

## 4、国庆前后煤制乙二醇装置陆续重启，开工率大幅提升

本周国内煤制检修企业陆续恢复，现货供应量增加。隆众数据显示，截止10月10日，国内乙二醇平均开工负荷约为71.06%，较9月26日回升5个百分点；其中油制乙二醇开工负荷约为71.54%，与9月26日持平；煤制乙二醇开工负荷约为70.36%，大幅回升12.06个百分点。10月中旬远东联45万吨装置及上海石化38万吨装置有检修计划，但洛阳永金及安阳永金将陆续重启，预计后期国内乙二醇供应维持稳定。

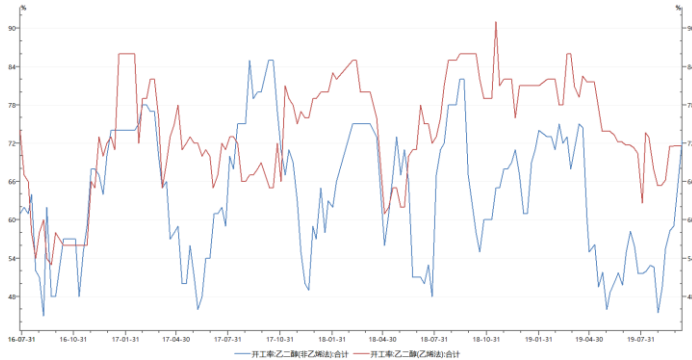
表1. 近期乙二醇装置检修计划（单位：万吨）

企业名称	产能	检修日期	计划重启时间
安徽淮化集团有限公司	10.00	2018.4.25	尚无开工预期
洛阳永金化工有限公司	20.00	2018.12.9	10月15日
安阳永金化工有限公司	20.00	7.20	10月25日
黔西县黔希煤化工	30.00	10月底	具体时间未定
新疆生产建设兵团天盈石油化工	15.00	4.26	10月28日
山东华鲁恒升化工股份有限公司	55.00	10月底	具体时间未定
燕山石化	8.00	7.1	计划10月底
远东联石化	45.00	10月11日	计划10-20天
辽阳石化	19.00	转产EO比例 1:19	尚无转换预期
上海石化	23.00	转产EO	尚无转换预期

上海石化	38.00	10月13日	预计10天
中海壳牌	35.00	10月	预计18天
总计	318		

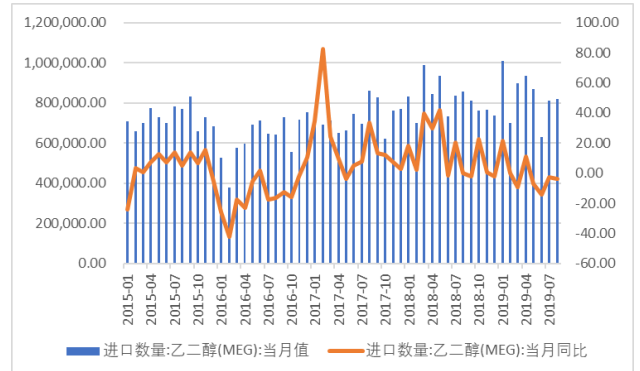
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 1. 国内乙二醇开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 2. 乙二醇月度进口量及同比（单位：吨，%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

5、外盘装置检修计划偏多，进口货源供应依旧偏紧

海关数据显示，8月乙二醇进口量为82万吨，同比下降3.8%；1-8月，乙二醇累计进口量为668.0万吨，同比微降0.7%。9-10月份国外装置本身检修较多，检修企业为沙比克、马油、南亚、新加坡壳牌、韩国乐天等主要供应商，涉及产能达304万吨，预计两个月累积损失量在17万吨，未来两个月乙二醇进口货源有望维持偏紧格局。

表 2. 近期国际乙二醇装置检修计划（单位：万吨）

位置	装置名称	产能(万吨)	装置运行情况
台湾	南亚 3	36	9月中旬检修20天
马来西亚	马来西亚石油	38	8月中旬检修2个月
新加坡	新加坡壳牌	90	10月检修45天
沙特	Sharq4	70	10月检修20天
韩国	乐天大山 1	30	10月15日检修22天
韩国	乐天大山 2	40	10月15日检修25天
合计		304	

资料来源：CCF 隆众 新纪元期货研究

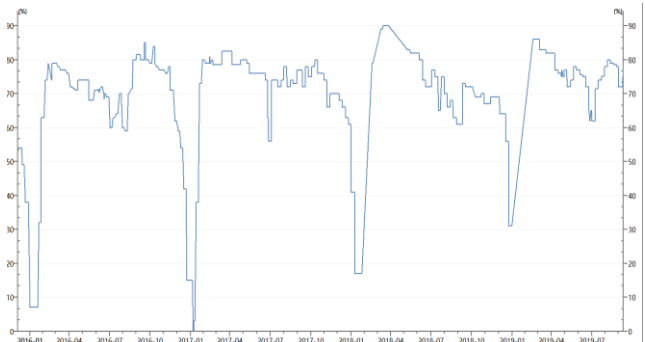
6、部分装置有检修计划，聚酯开工率或小幅下滑

图 3. 聚酯工厂开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 4. 江浙织机开工率（单位：%）



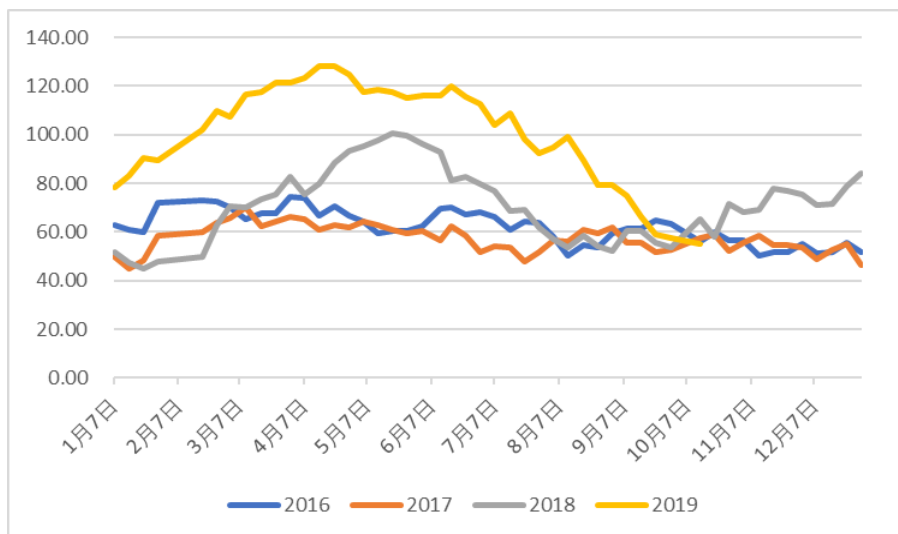
资料来源：WIND 新纪元期货研究

部分检修装置重启，国庆后聚酯开工率窄幅回升。WIND 资讯统计，截止 10 月 10 日，聚酯工厂开工率为 90.01%，江浙织机开工率为 78%，较 9 月底分别回升 0.06 和 6 个百分点。10 月中旬金轮 45 万吨装置有检修计划，绿宇 25 万吨装置推迟至月底重启，预计下周聚酯开工率将小幅下滑。

### 7、港口去库进程略有放缓，但去库趋势尚未改变

隆众数据显示，10 月 10 日，华东港口库存合计 54.95 万吨，较 10 月 8 日增加 0.5 万吨，较 9 月底减少 2.49 万吨。预计下周（10 月 10 日-10 月 16 日）华东港口抵达船 18.3 万吨。考虑进口货源供应维持偏紧局面，港口去库节奏未改。

图 5. 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

中美贸易谈判释放积极信号，而伊朗油轮爆炸事件导致中东地缘政治风险升级，原油低位拉升，成本端支撑转强。基本面而言，煤制装置陆续重启，国内乙二醇供应压力增加，终端需求低迷抑制聚酯开工率，但外盘检修导致进口货源偏紧局面难以明显改观，现货价格坚挺，基差持续走扩，乙二醇续跌空间受限。

## 二、波动分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，期价在近四个月来震荡区间下沿 51 美元/桶附近技术支撑较强，短线拐头上行。

从 EG2001 日 K 线图来看，本周期价回调逾 4%，短线考验 4650 技术支撑，若支撑有效，期价将陷入新的区间震荡。

图 6. WTI 主力日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 7. EG2001 日 K 线图



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

## 三、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望：在产能大扩张、经济下行周期及国际贸易形势复杂多变的压制下，乙二醇供需过剩格局难改，中长线延续空头思路。

短期展望：中美贸易谈判释放积极信号，而伊朗油轮爆炸事件导致中东地缘政治风险升级，原油低位拉升，成本端支撑转强。基本面而言，煤制装置陆续重启，国内乙二醇供应压力增加，终端需求低迷抑制聚酯开工率，但外盘检修导致进口货源偏紧局面难以明显改观，现货价格坚挺，基差持续走扩，乙二醇续跌空间有限，下方 4650-4700 附近料有较强支撑。

## 2. 操作建议

空单逢低考虑止盈，短线 4700-5000 区间震荡思路对待。

## 3. 止盈止损

空单 4700 附近止盈。

## 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：028-68850968-801  
邮编：610041  
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：518034  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 上海分公司

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

### 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）

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519-88059977  
邮编：213161  
地址：常州市武进区湖塘镇延政中路16号B2008、B2009

### 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

### 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

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261939  
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

### 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

### 广州营业部

电话：020-87750826  
邮编：510050  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028-68850216  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 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#

### 南京营业部

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼