

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。

乙二醇：提前透支增产预期，短线续跌动能衰减

一、基本面分析

1、中美达成第一阶段贸易协议，但缺乏具体细节，市场乐观情绪降温

中美第十三轮高级别经贸磋商取得实质性进展，双方在此轮磋商中就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论，在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展，讨论了后续磋商安排。美国暂停对定于周二生效的2500亿美元中国进口商品的关税上调，中国同意从美国购买400亿至500亿美元的农产品，美国总统特朗普表示，已经与中国达成了实质性的第一阶段协议，将需要五周的时间来起草协议，预计将在一个月后的智利APEC峰会上签署。但由于目前中美第一阶段贸易协议缺乏具体细节，市场担忧变数较大，短线乐观情绪降温。

2、IMF下调全球经济增速预期，市场悲观情绪蔓延

国际货币基金组织(IMF)发布最新一期《世界经济展望报告》，将2019年全球GDP增速由3.2%下调至3%，将2020年全球GDP增速由3.5%下调至3.4%，将美国2019年和2020年GDP增长预期下调至2.4%和2.1%，欧元区2019年GDP增长预期由1.3%下调至1.2%。

3、中国三季度GDP增速创近30年新低

国家统计局数据显示，今年三季度国内GDP同比增长6%，不及调查预估中值6.1%，录得30年来最差表现。

4、EIA：因炼厂活跃度下降，上周美国原油库存跳增900万桶

美国能源信息署(EIA)报告显示，上周美国原油库存增加928.1万桶至4.348亿桶，预估增277.2万桶。库欣库存增127.6万桶，汽油库存减少256.2万桶。EIA称，上周美国国内原油产量持平于1260万桶/日的纪录高位，炼厂产能利用率下降2.6%至83.1%。EIA预计11月美国页岩油产量将增加5.8万桶/日至897万桶/日。

5、装置陆续重启，下周供应有所增加

本周煤制装置变动表不大，油制装置部分检修，乙二醇开工率下滑。隆众数据显示，截止10月17日，国内乙二醇平均开工负荷约为64.91%，较前一周四回落6.15个百分点；其中油制乙二醇开工负荷约为61.62%，与前一周四回落9.92；煤制乙二醇开工负荷约为70.36%，较前一周四回落0.79个百分点。中海壳牌35万吨装置有检修计划，但安阳和洛阳永金两套合计40万吨装置重启，远东联石化45万吨装置亦重启，下周市场供应有所增加。

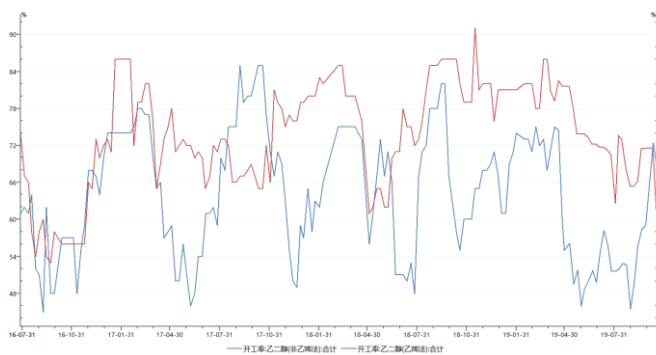
表1. 近期乙二醇装置检修计划(单位:万吨)

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	2018.4.28	尚无开工预期
洛阳永金化工有限公司	20.00	2018.12.9	10月20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	10月22日
利华益利炼化有限公司	20.00	10月14日	10月28日
中盐安徽红四方	30.00	10月15日	10月17日
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	10月21日
中海壳牌	35.00	10月17日	11月3日
总计	368		

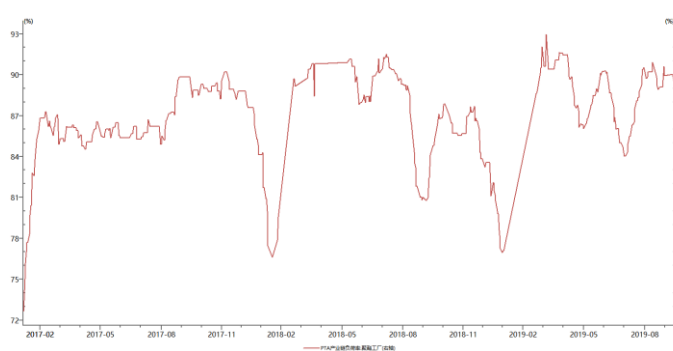
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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. 聚酯工厂开工率（单位：%）

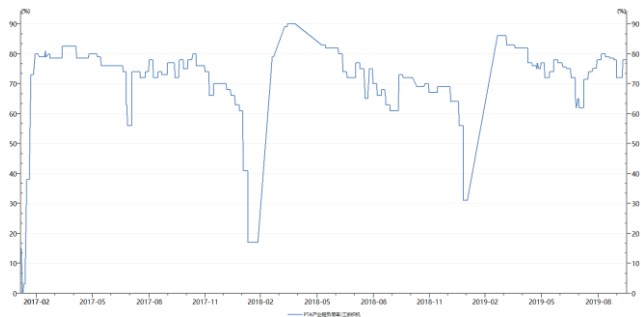


资料来源：WIND 新纪元期货研究

6、部分装置检修降负，聚酯开工率仍将小幅下滑

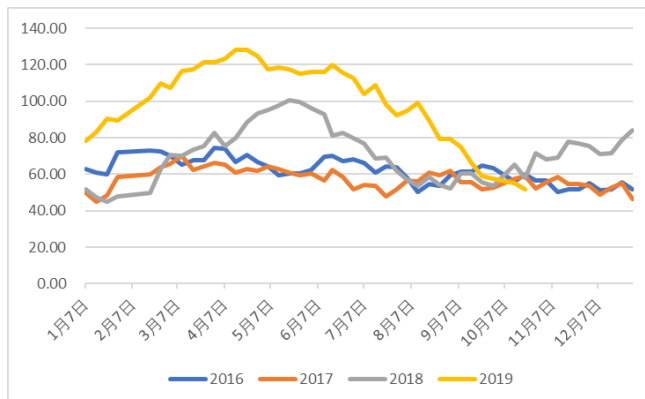
终端需求低迷，部分聚酯企业处于亏损状态，降负预期升温。本周富威尔鑫装置投产，但金纶 25 万吨装置检修，澄高装置降负，聚酯开工小幅下滑。WIND 资讯统计，截止 10 月 16 日，聚酯工厂开工率为 89.58%，较前一周回落 0.43；江浙织机开工率为 78%，保持不变。下周金纶 20 万吨装置有检修计划，且前期减产装置下周暂无重启计划，预计下周聚酯开工仍将小幅下滑。

图 3. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 4. 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

7、港口延续去库态势，但市场预期库存拐点或临近

隆众数据显示，10 月 17 日，华东港口库存合计 51.6 万吨，较 10 月 14 日下降 1.62 万吨，较 10 月 10 日减少 3.35 万吨。港口延续去库态势，但市场预期库存拐点即将到来。隆众资讯预计下周（10 月 17 日-10 月 23 日）华东港口预计抵达船 23.4 万吨，较前一周增加 5.1 万吨。

8. 小结

中美第一阶段贸易协议缺乏具体细节，市场担忧变数较大，而诸多金融数据显示经济下行压力加大，宏观避险情绪蔓延，压制大宗商品市场价格。基本面而言，库存拐点虽未到来，但市场关注焦点在于检修装置重启及未来新装置投产所带来的供应增加预期；此外，终端需求疲软导致聚酯降负担忧升温；供需格局转弱，短线乙二醇重回低位震荡区间。

二、波动分析

从 WTI 原油主力日 K 线图来看，期价在近四个多月来震荡区间下沿 51-52 美元/桶附近技术支撑有效，短线震荡思路对待。

从 EG2001 日 K 线图来看，六个交易日累计跌幅近 10%，收回前期的全部涨幅，期价重回低位宽幅震荡区间，短线关注 4500 整数支撑。

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：中美第一阶段贸易协议缺乏具体细节，市场担忧变数较大，而诸多金融数据显示经济下行压力加大，宏观避险情绪蔓延，压制大宗商品市场价格。基本面而言，库存拐点虽未到来，但市场关注焦点在于检修装置重启及未来新装置投产所带来的供应增加预期，但期价 6 个交易日急跌 10%，部分透支后期行情，短线续跌动能衰减。

2. 操作建议

续跌动能衰减，空单逢低减持。

3. 止盈止损

空单 4500 附近逐步止盈。

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