

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：强现实博弈弱预期，短线陷入震荡走势

一、基本面分析

1、伊核谈判进展顺利，伊朗原油供应恢复预期打压油价

伊核问题的第四轮谈判取得很大进展。伊朗总统鲁哈尼表示，已经就伊朗核协议的主要部分达成了一致。西方已经同意解除对伊朗的主要制裁，如石油、石化、航运、保险和中央银行。在达成最终协议之前，只需要解决一些细节问题。伊朗还表示，将很快从一个新港口出口石油，这样就可以绕过霍尔木兹海峡。伊朗国家石油公司称下个月将开始从阿曼湾的码头运输原油，绕过霍尔木兹海峡。

2、消息人士：4月OPEC+原油减产执行率为113%

两位OPEC消息人士周四表示，4月OPEC+石油减产执行率触及113%，低于3月的115%。

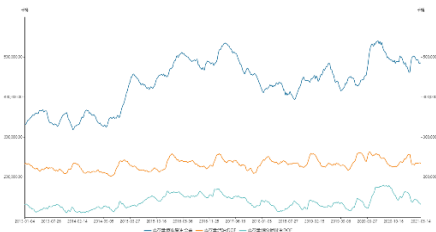
3、国常会再次关注大宗商品涨势

国务院常务会议罕见两次提及，应对大宗商品过快上涨带来的不利影响。国务院总理李克强5月19日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。多措并举加强供需双向调节。落实提高部分钢铁产品出口关税、对生铁及废钢等实行零进口暂定税率、取消部分钢铁产品出口退税等政策，促进增加国内市场供应。着力调结构，抑制高耗能项目。发挥我国煤炭资源丰富优势，督促重点煤炭企业在确保安全前提下增产增供，增加风电、光伏、水电、核电等出力，做好迎峰度夏能源保障。

4、EIA：上周美国原油库存增幅小于预期

上周美国原油库存增幅小于预期，汽油及馏分油库存降幅大于预期。EIA数据显示，截止5月14日当周，美国原油库存增加132万桶至4.86亿桶，分析师此前预估为增加160万桶。在美国驾车出行旺季到来之前，汽油需求转旺。截止5月14日当周，美国汽油库存减少200万桶，分析师此前预估为减少88.6万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少232.4万桶，分析师此前预估为减少38.6万桶。

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落

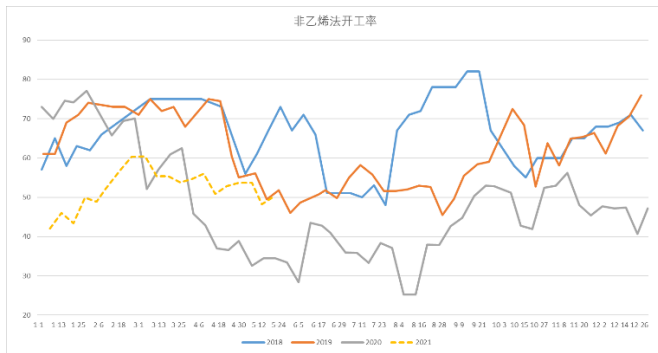
本周国内乙二醇现货报价回落，华东华南价差收窄，隆众数据显示，截止5月20日，华东地区乙二醇主流价4925元/吨，较前一周四下降110元/吨；华南地区乙二醇主流价5225元/吨，较前一周四下降250元/吨。

6、装置检修计划偏多，国内供应压力不大

本周仍有部分装置停车检修，通辽金煤短停重启；扬子、远东联、渭河装置不同程度降负，镇海石化本周开始进行为期 15 天的检修，国内乙二醇开工率下降。隆众数据显示，截止 5 月 20 日，截止本周四国内乙二醇总开工 59.35%，较前一周四下降 2.21 个百分点，其中非乙烯法乙二醇开工率 49.9%，环比增加 1.69 个百分点；乙烯法开工率 65.31%，环比下降 3.78 个百分点。

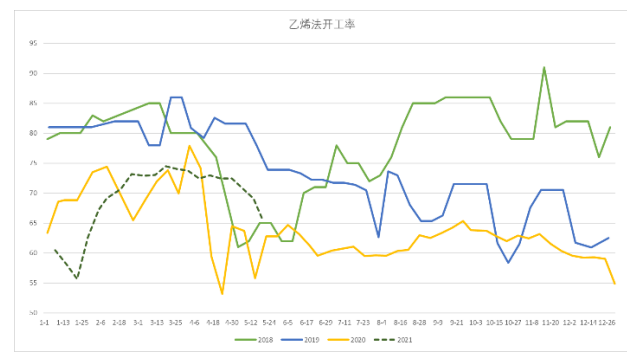
新投装置方面，目前卫星石化已经稳定运行，负荷已经提示到 8 成左右。另外，浙石化二期、湖北三宁，以及内蒙古建元等装置 6 月初投产的概率较大。

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）

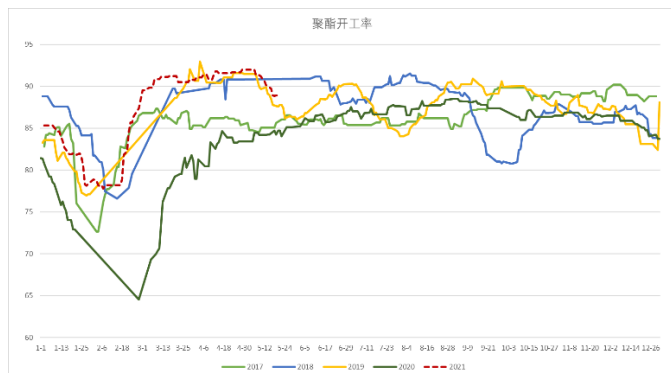
企业名称	产能	检修日期	计划重启时间
新乡永金化工有限公司	20.00	2019. 12. 30-待定	重启时间待定
安阳永金化工有限公司	20.00	2020 年 3 月 2 日-待定	重启时间待定
洛阳永金化工有限公司	20.00	2020 年 3 月 10 日-待定	重启时间待定
阳煤集团平定化工有限公司	20.00	2020 年 3 月 28 日-待定	重启时间待定
阳煤集团深州化工有限公司	22.00	2020 年 4 月 7 日-待定	重启时间待定
中石化湖北化肥分公司	20.00	2020 年 2 月 29 日-待定	重启时间待定
新疆天业集团有限公司	30.00	2020 年 4 月 4 日-待定	重启时间待定
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
煤制总计	237.00		
燕山石化	8.00	2021 年 3 月 13 日-5 月 18 日	计划 5 月 18 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
镇海炼化	65.00	2021 年 5 月 20 日-6 月 3 日	计划 6 月 3 日重启
非煤总计	161.20		
综合总计	398.20		

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

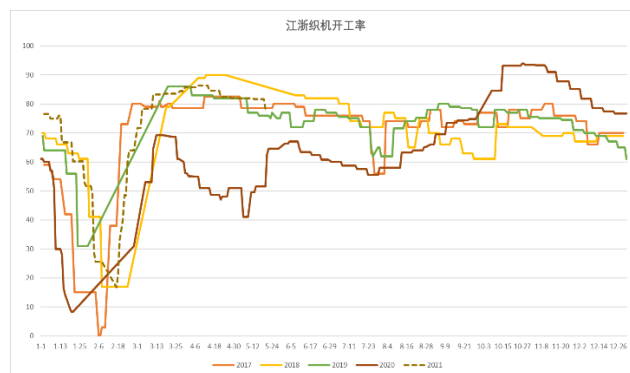
本周聚酯及江浙织机开工小幅下滑。WIND 资讯统计，截止 5 月 20 日，聚酯工厂开工率为 88.9%，较上周四下降 1.25 个百分点；江浙织机开工率为 78.39%，较上周四下降 3.22 个百分点。终端订单并无好转迹象，随着夏季的到来，终端负荷提升难度较大，需求端支撑力度减弱。

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

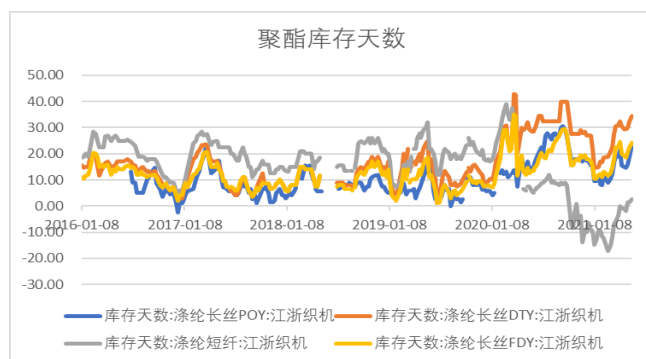
8、本周聚酯继续累库

本周聚酯库存继续累库。WIND 数据显示，截止 5 月 20 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 2.5 天，较前一周四增加 1 天；涤纶长丝 FDY 24.3 天，较前一周四增加 1.8 天；涤纶长丝 DTY 34.5 天，较前一周四增加 2 天；涤纶长丝 POY 23.5 天，较前一周增加 4.5 天。

9、乙二醇主港库存下降

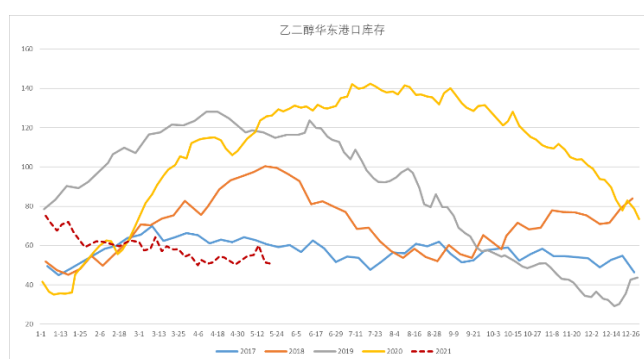
近期主港到货情况不佳，华东主港乙二醇库存大幅下降。隆众数据显示，截止到本 5 月 20 日华东主港地区 MEG 港口库存总量 50.77 万吨，较周一降低 0.72 万吨，较上周四降低 9.32 万吨。预计下周（5 月 20 日-5 月 26 日）港口到货 13.83 万吨，较前一周回升 2.8 万吨，但按照目前的主港发货情况来看，短期库存累计的概率较小，仍然维持低库存运行。

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

伊核谈判取得重大进展，使未来原油市场供应可能大幅增加，国际原油价格持续回调；国常会再次提出对大宗商品价格的关注，抑制市场过度投机，煤炭价格大幅回落，成本端支撑减弱。自身基本面而言，装置检修计划偏多，国内供应压力不大，且进口到港量偏低，华东港口库存维持低位，乙二醇现货价格相对坚挺。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：6月中后期，新装置投产叠加需求季节性转淡，乙二醇累库压力加大。

短期展望：伊核谈判取得重大进展，使未来原油市场供应可能大幅增加，国际原油价格持续回调；国常会再次提出对大宗商品价格的关注，抑制市场过度投机，煤炭价格大幅回落，成本驱动力减弱。自身基本面而言，装置检修计划偏多，国内供应压力不大，且进口到港量偏低，华东港口库存维持低位，乙二醇现货价格相对坚挺，对盘面带来支撑。强现实博弈弱预期，短线乙二醇陷入震荡走势。

2. 操作建议

短期震荡，中期转入空头思路。

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