

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：弱预期强现实转换，短线或止跌企稳

一、基本面分析

1、伊朗问题扰乱原油市场预期

周四夜盘，市场将美国财政部撤销对伊朗前室友官员制裁的例行公事误认为是伊朗原油回归的前兆，导致盘面产生应激性反应，出现短暂暴跌。但稍后美国官员澄清后，油价急跌后又快速修复。但市场认为在6月18日伊朗政府大选前伊核谈判达成一致的希望较为渺茫，这会使得伊朗石油重返市场时间延后。关于伊朗问题的谈判短时间内难以出来确定结果，但仍不能完全排除这种可能性，关注周末第六轮伊核谈判结果。

2、IEA 月报：全球原油需求 2021 年增长 540 万桶/日

IEA 月报预计全球原油需求 2021 年增长 540 万桶/日，2022 年将增长 310 万桶/日。2021 年 7 月-2022 年 3 月之间，OPEC+ 可以增长 140 万桶/日的产量；2022 年美国将促使非 OPEC+ 国家原油产出增加 160 万桶/日。2021 年 OPEC+ 石油产出预计增长 80 万桶/日，非 OPEC+ 的产出可以增长 71 万桶/日，预计伊朗到年底可能增加 75 万桶/日的原油供应。OECD 原油库存在 4 月降至疫情前平均水平。

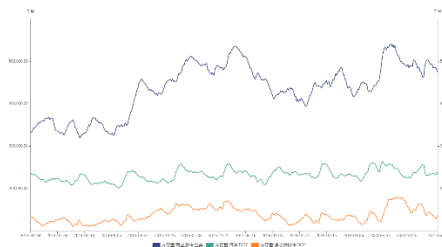
3、美国初请失业金人数大降，市场对强劲的经济需求持乐观态度

数据显示，上周美国初请失业金人数降至近 15 个月来的最低水平，而 5 月消费者价格进一步上升，因经济重启提振了对旅游相关服务的需求。

4、EIA：美国原油库存连续第 11 周下降，但成品油超预期增加

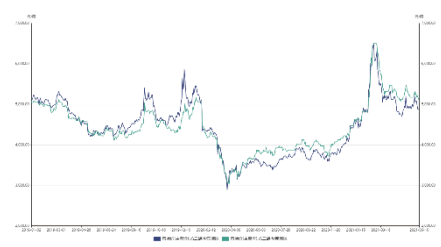
上周美国原油库存连续第 11 周下降，但燃料库存因消费者需求疲弱而大幅增加。EIA 数据显示，截止 6 月 4 日当周，美国原油库存减少 520 万桶至 4.74 亿桶，连续第 11 周下降。当周美国国内原油产量增加 20 万桶/日至 1100 万桶/日；炼厂平均产能利用率为 91.3%，较前一周提升 2.6 个百分点，位 2020 年 1 月以来最高。但由于最近一周需求疲弱，燃料库存大幅增加。在阵亡将士纪念日的那个周末，沿海地区的雷雨天气也对燃料需求造成冲击。截止 6 月 4 日当周，美国汽油库存增加 700 万桶，分析师此前预估为增加 69.8 万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 440 万桶，分析师此前预估为增加 140 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下跌

本周国内乙二醇现货报价下跌，华东华南价差小幅扩大，隆众数据显示，截止 6 月 10 日，华东地区乙二醇主流价 4865 元/吨，较前一周四下跌 215 元/吨；华南地区乙二醇主流价 5125

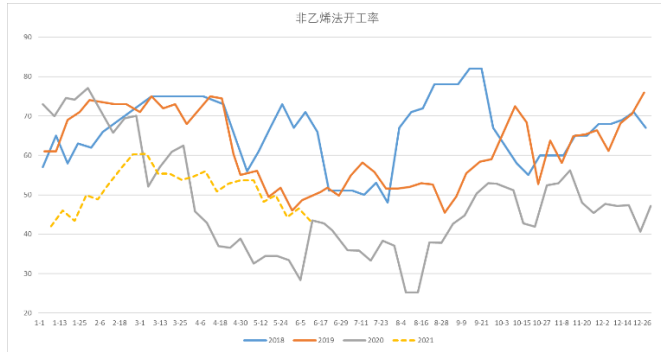
元/吨，较前一周四下跌 150 元/吨。

6、国内现有装置供应压力不大，但新装置投产预期增多

本周镇海炼化、黔西及天业装置陆续重启，国内乙二醇开工率小幅回升。隆众数据显示，截止 6 月 10 日，截止本周四国内乙二醇总开工 62.04%，较前一周四回升 4.22 个百分点，其中非乙烯法乙二醇开工率 43.28%，环比下降 3.23 个百分点；乙烯法开工率 71.1%，环比回升 4.47 个百分点。

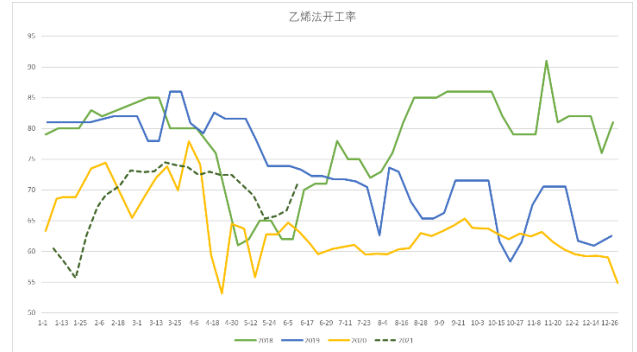
下周检修装置有所增多，预计整体供应小幅下降。新投装置方面，浙石化及湖北三宁等装置试车稳定，已经有合格品出产，装置正在调试中。

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#	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 10 日	计划检修 30 天
新疆天业	5.00	2021 年 5 月 8 日-6 月 8 日	计划检修 30 天
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
煤制总计	279.00		
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 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 月中旬	推迟至 6 月中旬重启
镇海炼化	65.00	2021 年 5 月 20 日-6 月 3 日	计划 6 月 3 日重启

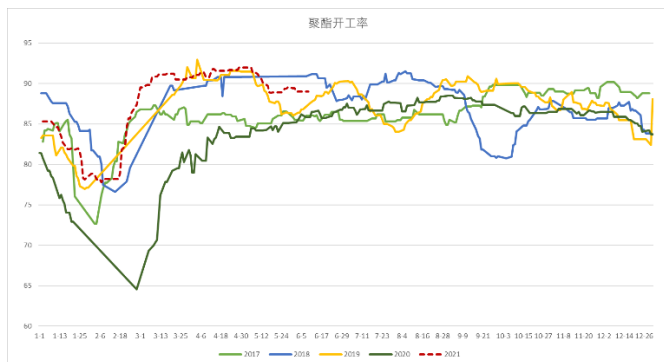
吉林石化	65.00	2021年6月5日-7月20日	计划检修45天
扬子石化	30.00	2021年6月15日-7月15日	计划检修30天
非煤总计	248.2		
综合总计	527.2		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

7、本周聚酯及织造开工维持平稳

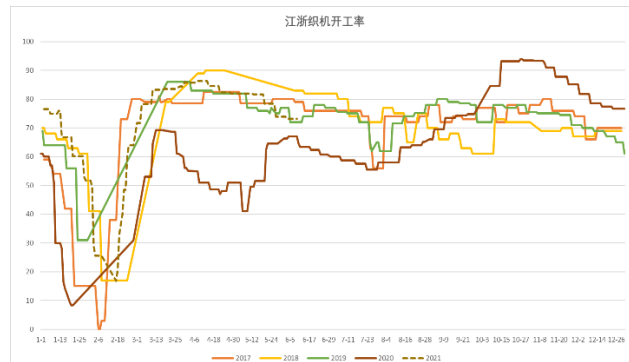
本周聚酯及江浙织机开工维持平稳。WIND 资讯统计，截止 6 月 10 日，聚酯工厂开工率为 88.99%，江浙织机开工率为 73.15%，与上周持平。终端订单并无好转迹象，随着夏季的到来，终端降负预期较大，需求端支撑力度减弱。

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

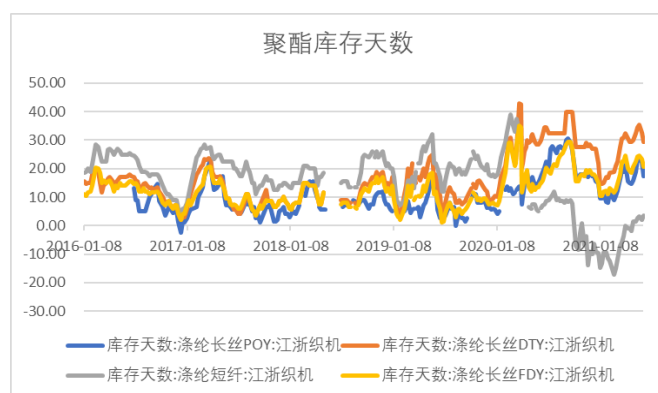
8、本周聚酯库存分化

本周聚酯长丝库存减少，短纤库存有所增加。WIND 数据显示，截止 6 月 10 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 3.5 天，较前一周四增加 1.5 天；涤纶长丝 FDY 20.8 天，较前一周四减少 2.7 天；涤纶长丝 DTY 29.5 天，较前一周四减少 3.3 天；涤纶长丝 POY 17.5 天，较前一周减少 4.8 天。

9、乙二醇主港库存小幅累库

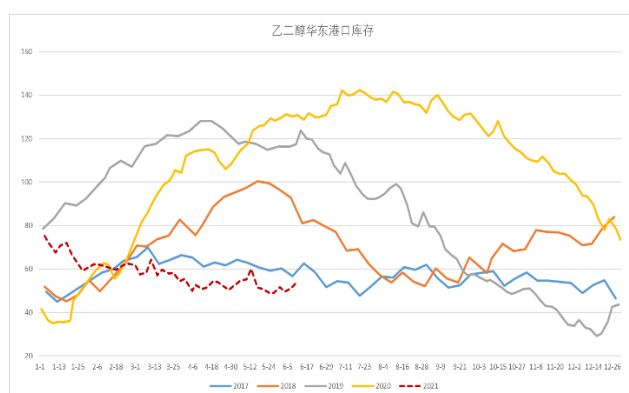
本周东主港乙二醇库存小幅增加。隆众数据显示，截止到 6 月 10 日华东主港地区 MEG 港口库存总量 53.6 万吨，较周一增加 2.54 万吨，较上周四增加 4.14 万吨。预计下周（6 月 10 日-6 月 16 日）港口到货 26.63 万吨，进口货源到货增多，下周港口库存或小幅累库。

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

欧美经济逐渐复苏，加之季节性出行旺季到来，燃料需求预期支撑油价，但伊核谈判预期扰乱市场情绪，原油高位强势震荡，成本端有支撑。自身基本面而言，周内期现货价格回调，新装置投产预期带来的压力得到一定释放；但目前国内供应依旧相对偏紧，盘面续跌动能衰减，短线或企稳反弹。

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：欧美经济逐渐复苏，加之季节性出行旺季到来，燃料需求预期支撑油价，但伊核谈判预期扰乱市场情绪，原油高位强势震荡，成本端有支撑。自身基本面而言，周内期货价格回调，新装置投产预期带来的压力得到一定释放；但目前国内供应依旧相对偏紧，盘面续跌动能衰减，短线或企稳反弹。

2. 操作建议

空单暂时离场，激进投资者可博弈小反弹，5000附近再择机介入空单。

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