基本面改善，乙二醇重心上移

**<eg> 2020.09.02**

1. 数据分析

**1.1乙二醇行情分析**

|  |
| --- |
|  |

**图 1 行情走势**

**数据来源：WIND 大陆期货研究所**

国内乙二醇价格逐步上移，从3月底的3290元/吨上涨到现在的4000元/吨，我们预计随着海外装置集中检修，而需求端表现相对平稳，乙二醇的现货价格重心将呈上行态势。

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\内盘与外盘价差.png |

**图 2**

**数据来源：WIND 大陆期货研究所**

当前，我国乙二醇行业对外依存度较高。截止至2020年09月01日，乙二醇现货内盘价格为3,800元/吨，处于历史较低水平；外盘价格为478美元/吨，按美元兑人民币即期汇率6.82元/美元计算，内外盘价差为558.65元/吨，处于历史较低水平。

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\乙二醇和原油价格.png |

**图 3**

**数据来源：WIND 大陆期货研究所**

**2.2 供需端数据**

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\国内乙二醇供需平衡.png |

**图 4**

**数据来源：WIND 大陆期货研究所**

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\乙二醇进口来源.png |

**图 5**

**数据来源：WIND 大陆期货研究所**

**2.2.1 上游价格**

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\石脑油和乙烯价格.png |

**图 6**

**数据来源：WIND 大陆期货研究所**

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\动力煤和甲醇价格.png |

**图 7**

**数据来源：金联创 大陆期货研究所**

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\石脑油路线企业成本和盈亏.png |

**图 8**

**数据来源：隆众 大陆期货研究所**

根据Wind的数据，截止至2020年09月01日，乙二醇外盘成本为484.63美元/吨，当期汇率为6.85元/美元，折合人民币成本为3,319.63元/吨，石脑油制法企业的单吨利润为-65.97元/吨，与上一日比，上涨33.19元/吨，处于过去三年的较低水平。

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\外购乙烯路线企业成本和盈亏.png |

**图 9**

**数据来源：隆众 大陆期货研究所**

当日乙二醇内盘成本为4,610.2元/吨，外购乙烯法企业的单吨利润为-810.2元/吨，与上一日比，下跌2.51元/吨，处于过去三年的较低水平。

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\MTO路线企业成本和盈亏.png |

**图 10**

**数据来源：WIND 大陆期货研究所**

截止至2020年09月01日，国内甲醇现货价格为1,790元/吨，MTO法单吨成本为4,614.6元/吨，企业单吨利润为-814.6元/吨，与上一日比，利润上涨5.2元/吨，且处于过去三年较低水平。

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\国内聚酯切片价格指数.png |

**图 11**

**数据来源：WIND 大陆期货研究所**

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\聚酯行业开工率.png |

**图 12**

**数据来源：WIND 大陆期货研究所**

根据Wind数据，截至2020年09月01日，CCFEI聚酯切片价格指数为4,550元/吨，无变化。当天国内聚酯切片库存天数为14.75天，处于三年内较高水平；聚酯切片装置开工率为84.76%，处于过去三年内较高水平；聚酯工厂PTA产业链负荷率为88.51%，处于过去三年内较高水平。当天，华东地区聚酯瓶片市场价为5,175元/吨，减少40元/吨，处于过去三年较低水平；华东地区纤维级聚酯切片市场价为4,575元/吨，下跌60元/吨，处于过去三年内较低水平。

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\华东地区乙二醇库存.png |

**图 13**

**数据来源：WIND 大陆期货研究所**

华东地区为我国乙二醇的主要消费地区，其中江苏、浙江两省是我国聚酯企业最集中的地区，也是乙二醇消费量和库容最大的地区。目前，乙二醇港口库容以张家港最大，然后分别为江苏太仓、浙江宁波和江苏江阴。截至2020年08月27日，华东乙二醇总库存为133.4万吨，处于过去三年较高水平；张家港乙二醇库存为75.4万吨，处于过去三年较高水平；太仓乙二醇库存为19万吨，处于过去三年较高水平；宁波乙二醇库存为17.3万吨，处于过去三年较高水平；江阴乙二醇库存为9.6万吨，处于过去三年较高水平。

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\乙二醇库存（张家港）.png |

**图 14**

**数据来源：WIND 大陆期货研究所**

|  |
| --- |
| C:\Users\ADMINI~1\AppData\Local\Temp\乙二醇库存（太仓）.png |

**图 14**

**数据来源：WIND 大陆期货研究所**

**综合分析：**总的来看，在国外后疫情持续复苏的背景下，乙二醇的价格是有所支撑的，且乙二醇即将进入旺季，其之前的主要供需矛盾在于供应端的压力，现在海外部分工厂检修，对供需将会有所改善，如果港口库存去库成功，将进一步推升乙二醇的价格。在目前需求无大的变动，供应改善的情况下，同时疫情复苏可能将会进一步刺激需求，我们预计乙二醇价格将会有不小的上升空间。

**二**. **交易计划**

**做多合约：**EG2101合约

**保证金占用率**：5%

**开仓数量**：50手

**入场价格区间**：3980-4100元/吨

**目标价格区间**：4400-4500元/吨

**止损价格区间**：3900-3940元/吨

**持仓时间**：3个月

**预期保证金收益率**：60%

**预期总资金收益率**：2%

**联系我们**

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路3131号明申中心大厦26楼

电话：021-54071958

微信：DLQH-YJS 微博：大陆期货研究所



免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。