

乙二醇策略报告

隔夜原油大幅下挫，拖累化工品市场重心下移。截止9日收盘，乙二醇主力合约震荡收中阴线，尾盘收在4000一线之下，短期围绕4000一线宽幅震荡为主。

短期供应相对平衡，后期产能释放不乏存累库预期。按照当下的聚酯和乙二醇的年产能和生产比例来看，9月份聚酯的整体开工以85%来计算，对应的产量达到443万吨，需要的乙二醇量在157万吨。若8月份乙二醇的进口量按照前三个月的均值来估算在97万吨左右。而9月份乙二醇的平均开工率55%来估算的话，基本上的产量达到64万吨。对比聚酯对乙二醇的实际需求量来看，将剩余在4万吨左右，供需基本平衡。也是今天部分化工品跟随原油大幅下挫乙二醇相对抗跌的一个主要原因。

考虑到四季度初市场将有部分新增产能释放，所以后期市场将存累库的预期。9-10月份投产装置较多，国内供应量增长较为确定。根据三季度末至四季度国内新增产能投产情况来看，目前山西沃能30万吨/年装置、新疆天业20万吨/年装置正在试车中；中科炼化40万吨和中化泉州40万吨/年装置计划9月中旬点火，月底左右出料；陕西延长10万吨和陕西渭河30万吨/年装置将于10月份投料试车。三季度末至四季度初的产能将达到170万吨，占当前总产能的12.14%。若全面释放，时间将推迟至国庆节后，对短期市场的影响有限，但对节后市场有一定的冲击。

目前港口库存处于近期高位。据统计截止9月7日，国内乙二醇港口库存达到140万吨，位于三季度的历史高位，而下周华东主流库存码头到货总量为20.42万吨，排除天气等因素影响，后期到港口将持续走高，对市场的压力不言而喻。

而前期部分检修的装置重启，也对后期的价格形成一定的压制。据统计截止9月中下旬期间，内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司3#12万吨/年和中盐安徽红四方股份有限公司30万吨/年的装置即将开车重启，届时产能将在四季度初释放，库存压力也将有所提升。

终端市场略有恢复，聚酯去库周期较长。踏入“金九银十”传统旺季，终端订单情况略有恢复。据统计截止8月份，纺织纱线、织物及制品出口金额达到1032.3亿元，环比下滑8.85%；1-8月份累计出口金额达到7375.5亿元，较去年同期累计上涨37.8%，对比1-7月份的累计涨幅扩大2%；服装及衣着附件达到1137.3亿元，环比上涨4.73%；1-8月累计出口金额达到5813.3亿元，较去年同期累计下滑10.2%，对比1-7月份的累计跌幅收窄3.6%。

当前江浙地区终端织机开工率恢复至7成左右，其中喷水织机开机率在7成左右，经编织机开工率恢复至8-9成，圆机开机率在5成左右，与8月初环比上升了5个百分点左右。

虽然装置开工率较前期明显恢复，但市场成交量较去年同期相比还处于紧缩状态，放量成交略显困难，后续还需重点关注终端市场的需求点。而聚酯仍面临高库存，整体按需采购，成交气氛一般。截止上周五，聚酯切片库存天数达到13.83天，周环比下滑6.24%，涤纶短纤库存天数达到8.21天，周环比下滑6.49%，但是聚酯瓶片和涤纶长丝开工率出现明显的上涨，较上周环比分别上涨8%和2.13%。

综合考虑，我们认为当前市场整体处于供需基本平衡状态，短期在60日均线之上表现相对偏强。后期随着新增产能的释放以及部分装置重启，市场有累库的预期，回调的概率较大，谨慎操作。

注意事项: 本报告中的信息均源于公开资料, 仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠, 但对于信息的准确性及完备性不作任何保证, 不管在何种情况下, 本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况 或需要, 不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失, 敬请投资者注意可能存在的交易风险。 本报告版权归国元期货所有。