

期货日报访问—乙二醇上涨

大地期货 蒋硕朋

1、一改颓势，强势上行。如何看待乙二醇节前节后呈现出的强势，尤其是节后表现更加亮眼？

国内春节期间外盘原油价格强势上涨，美原油顺利突破 60 美金关口，从成本端推动乙二醇价格在节后大幅上涨。同时，北美寒潮导致美国乙二醇装置电力系统影响严重，目前多套美国乙二醇装置陷入停车，总计停产产能在 290 万吨附近，加上此前中东方面装置的检修，进口端来看今年一季度可能将维持在较低水平。乙二醇在 4 月前仍然维持供应偏紧状态，港口库存维持在年内低位，从基本面来看对于乙二醇价格存在较强支撑，供需面良好配合成本端强势，造成节后乙二醇强势上涨。

2、在你看来，此前乙二醇萎靡不振的逻辑是？如今，乙二醇一改颓势的逻辑是？两者有何不同，其主要驱动力有哪些？

节前国内乙二醇装置开工回升有限，同时进口量保持低位，节前下游聚酯开工在 82%附近，整体开工高于预期，终端织机开工在 8%附近，大部分工厂处于春节放假状态，港口库存保持在 60-70 万吨低位附近，乙二醇基本面表现保持良好格局，但节前市场获利情绪偏浓，导致节前乙二醇价格出现震荡整理走势。

3、据了解，节前，进口偏少也是乙二醇能够维持强势的主要原因，目前来看，进口的情况如何？未来会如何变化？

2 月初中东乙二醇装置检修，进一步下调一季度乙二醇进口量的预期，由进口量导致的供应缺口令乙二醇一季度从累库转变为去库的状态。国内假期期间，受北美寒潮导致的极端天气影响，美国乙二醇装置电力系统影响严重，美国目前多套乙二醇装置陷入停车，总计停产产能在 290 万吨附近，部分装置重启时间待定，按停车一周计算，预计供应损失量在 5-6 万吨附近。预计一季度整体进口回升仍然偏慢，4 月前进口量仍然将保持偏低水平。

4、在你看来，乙二醇是否会继续维持去库状态？未来乙二醇将会如何演变？市

场关注点集中在？

随着乙二醇价格的上涨，促进煤制乙二醇装置复产，负荷已从 1 月中旬的 51% 上升至节前的 58.76%，乙二醇总负荷从 60% 附近上升至节前的 71.4%，但整体仍无法抵消进口端的低迷。春节期间北美装置临时停车加上 2 月初海外多套装置检修，预计进口量在一季度仍然恢复较慢，保持偏低水平。从需求端来看，春节期间聚酯检修同比偏少，节后聚酯装置预计陆续复工，至 3 月聚酯负荷可恢复至 90% 以上，下游终端预期正常恢复，整体存在向好预期。从平衡表来看，预计乙二醇在一季度仍然将保持去库逻辑，3 月预计将继续去库。未来需要关注国内乙二醇新装置的投产情况，特别是后期卫星石化和浙石化装置若投产顺利，将能弥补进口方面的损失，供应端或将得到有效回升。