

美伊局势发酵 乙二醇冲高回落

1月3日,伊朗高级将领苏莱曼尼在伊拉克巴格达国际机场外遭美军空袭身亡。伊朗最高领袖哈梅内伊随后发表声明说,伊朗方面将对这起事件进行“强硬复仇”。

据伊朗媒体8日报道,当地时间8日凌晨,北京时间今天凌晨,在伊拉克西部安巴尔省的“美军阿萨德空军基地”遭火箭弹袭击。伊朗伊斯兰革命卫队已向驻有美军的伊拉克阿萨德空军基地发射了“数十枚导弹”。

受此影响,国内商品期市开盘多数飘红,能源、化工品大涨。乙二醇触及涨停板,燃油涨超7%,沥青涨超5%,原油涨3%。

乙二醇的大幅走高不仅得益于外围因素的推波助澜,也和自身的基本面有着不可分割的影响。

港口到港量不及预期 价格小幅攀升

主要是由于前期市场认为乙二醇后期累库的概率偏大,但是因天气等影响,造成港口封港,船期推迟,码头到货依旧整体偏少,市场库存量小于预期,对现货市场价格有所支撑,造成近期价格小幅攀升。据市场消息,截止8日受码头大风天气影响,长江航线北槽封航,南槽限航,宁波、上海码头封航。

据统计截止1月6日,华东主港地区MEG港口库存约36.5万吨,较上周四降低5.2万吨,降幅达到12.47%。其中张家港17.2万吨,较上周四下滑8.5%,太仓4.8万吨,较上周四下滑29.41%,宁波7

万吨，较上周四降低 17.64%等。对比 2019 年 1 月 3 日华东主港地区 MEG 港口库存 78.5 万吨，同比下滑 53.5%，近一半库存已消化。

新增装置对市场影响有限

近期荣信、浙石化、恒力等新增装置已相继投料，基本处于装置调试阶段，对市场实际供应量难有体现。具体表现来看，恒力石化乙二醇目前试车顺利结束，目前装置停车等待配套乙烯环节的开车进程；荣信 MEG 装置自上周产出优等品之后，目前负荷提升至 5 成左右；浙石化乙烯已经有产品产出，预计 1 月中上旬乙二醇试车。截止当前，乙二醇总开工率达到 66.35%，非煤负荷 63.42%，煤制 70.17%。基本上和上周无较大的变化，对市场起到一定的利好支撑，也是造成价格走高的主要原因。

进口量是近期市场焦点

中国是全球最大的乙二醇进口国，过去 5 年的年均进口量一直稳定在 750 万吨以上。不过随着国内煤化工的迅猛发展，市场乙二醇供应量的增加导致中国乙二醇进口量出现下降。据统计 2019 年 1 月至 10 月，中国进口了 823 万吨乙二醇，低于 2018 年同期的 830 万吨。2019 年上半年国内进口依存度仍在 55.49%。

而我国从中东的乙二醇进口量达到 60%，其中沙特的进口量位居第一。从 2019 年 1-7 月份的数据显示，国内乙二醇 45%来自于沙特。若当前美国和伊朗局势朝着不利方向发展，或对我国从中东的进口量有一定的影响，价格或对短期的局势直接进行反应。所以重点关注国际局势的持续力度。

成本拖累及下游需求不佳导致市场反弹有限

据统计，当前煤制乙二醇市场毛利为-150 元/吨左右；甲醇制乙二醇市场毛利为-900 元/吨上下；乙烯制乙二醇市场毛利为-50 美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-35 美元/吨。成本仍处于亏损状态，虽较前期略有好转，市场心态或有提升。但对市场无实质性的改善。叠加临近春节，聚酯工厂多套装置已陆续计划加入检修队伍，聚酯开工率也存在下滑的预期，对市场的支撑力度或将减弱，而 1 月 10 日以后会更加明显。

市场缺乏重大利好支撑来指引价格的强势上涨，短期维持近期高位震荡的概率相对偏大。

综合来看，后期继续关注港口到港量库存以及美国和伊朗局势对中东等地出口量的影响。

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