



# 基本面预期较弱，EG 横盘震荡

## 研究院 能源化工组

### 研究员

#### 潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

#### 梁宗泰

☎ 020-83901031

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

#### 陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

#### 康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

### 联系人

#### 裴紫叶

☎ 15801022486

✉ peiziye@htfc.com

从业资格号: F03100446

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

本周 EG 累库明显，盛虹 100 万吨/年的 EG 装置计划于 12 月初开车，投产时间早于预期，下游需求受疫情影响较大，持续低迷，本周港口库存累积，暂时观望。

## 核心观点

### ■ 市场分析

基差方面，周四 EG 张家港基差-31 元/吨 (+20)。

生产利润及国内开工。周四原油制 EG 生产利润为-2278 元/吨 (-36)，煤制 EG 生产利润为-1818 元/吨 (+40)，仍维持深度亏损。

开工率方面。本周国内乙二醇整体开工负荷在 57.15% (较上期上升 2.14%)，其中煤制乙二醇开工负荷在 41.15% (较上期上升 8.72%)。盛虹炼化 (100) 预计下周开车运行，镇海炼化 (80) 检修计划推迟。煤头装置开工负荷主要来自于陕西榆林化学 (180) 稳定运行，其他装置通辽金煤 (30) 受疫情影响停车，新疆天业 (三期 60) 已重启提负，陕西延长 (10) 再次停车维修。。

进出口方面。周四 EG 进口盈亏-136 元/吨 (-91)，进口持续一定亏损，到港有限。

下游方面。周四长丝产销 35% (+5%)，涤丝产销今日整体偏弱，短纤产销 40% (0)，涤短产销一般。

库存方面。本周四隆众 MEG 华东港口库存 89.5 万吨 (+6.2)，主港累库明显。

### ■ 策略

本周 EG 小幅累库，盛虹 100 万吨/年的 EG 装置计划于 12 月初开车，投产时间早于预期，下游需求受疫情影响较大，持续低迷，本周港口库存累积，暂时观望。

### ■ 风险

原油价格波动，煤价波动情况，工厂检修持续性，下游需求恢复情况。

## 目录

策略摘要 .....	1
核心观点 .....	1
EG 日度表格.....	3
EG 基差结构.....	4
EG 生产利润及开工率.....	4
EG 进口利润&国际价差 .....	5
下游利润及开工 .....	6
EG 库存走势.....	7

## 图表

图 1:EG 主力合约走势&基差&跨期 单位: 元/吨.....	4
图 2: EG 生产利润 (煤炭制)  单位: 元/吨 .....	4
图 3: EG 生产利润 (原油制)  单位: 元/吨 .....	4
图 4: EG 开工率 单位: %.....	5
图 5: EG 进口利润 单位: 元/吨.....	5
图 6: EG 欧洲 CIF-中国 CFR  单位: 美元/吨.....	5
图 7: EG 美国 FOB-中国 CFR  单位: 美元/吨.....	5
图 8: 长丝产销 单位: % .....	6
图 9: 短纤产销 单位: % .....	6
图 10: POY 库存天数 单位: 天 .....	6
图 11: POY 生产利润 单位: 元/吨 .....	6
图 12: 直纺长丝负荷 单位: % .....	6
图 13: 聚酯开工率 单位: % .....	6
图 14: EG 华东港口库存 单位: 万吨 .....	7
图 15: EG 华东港口库存 单位: 万吨 .....	7

## EG 日度表格

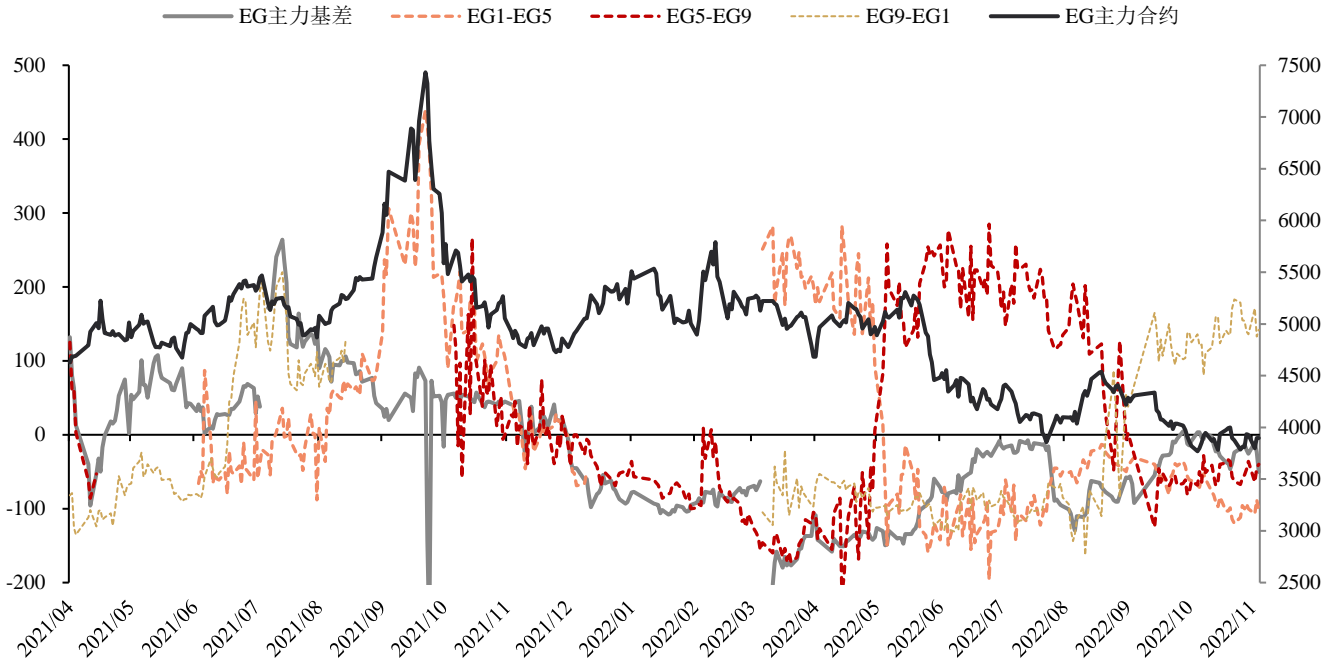
表 1: EG 产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	12月1日	11月30日
EG01 合约	20	3,918	3,898
EG05 合约	27	4,027	4,000
EG09 合约	29	4,069	4,040
张家港 EG 现货价 (元/吨)	40	3,888	3,848
EG 主力基差 (元/吨)	20	-31	-51
EG1-EG5	-7	-109	-102
EG5-EG9	-2	-42	-40
EG9-EG1	9	151	142
brent 主力 (美元/桶)	1.6	86.5	84.9
原油制 EG 毛利 (元/吨)	-35	-2,278	-2,242
乙二醇 CFR 中国 (美元/吨)	16	466	450
中国乙二醇进口成本 (元/吨)	131	4,024	3,893
中国乙二醇进口利润 (元/吨)	-91	-136	-45
乙二醇 CIF 西北欧 (欧元/吨)	0	600	600
乙二醇 FOB 美国海湾 (美分/磅)	0.0	19.0	19.0
EG: 欧洲 CIF-中国 CFR	-11	161	172
EG: 美湾 FOB-中国 CFR	-16	-48	-32
涤纶长丝(POY150D/48F)	-35	6,785	6,820
POY 生产利润	15	-308	-323
长丝产销	5%	35%	30%
短纤产销	0%	40%	40%
PTA 现货价	-74	5,428	5,502
EG 现货-PTA 现货	114	-1,541	-1,655
EG01-PTA01	4	-1,280	-1,284
EG05-PTA05	3	-1,131	-1,134
EG09-PTA09	1	-1,111	-1,112

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

## EG 基差结构

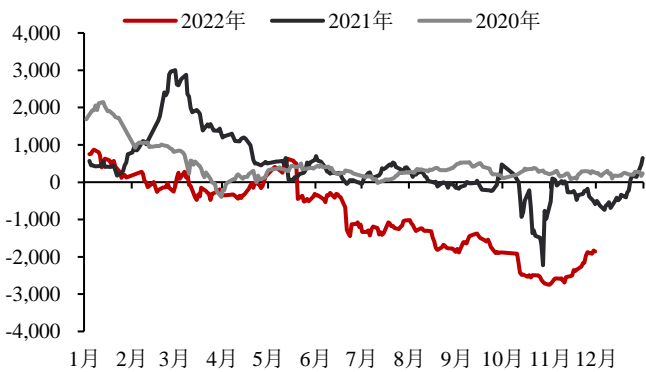
图 1: EG 主力合约走势&基差&跨期 | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

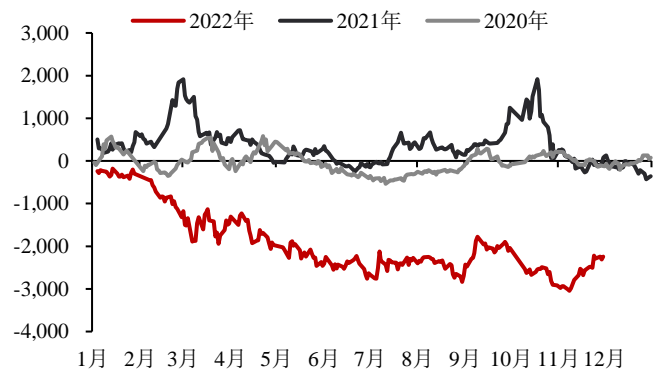
## EG 生产利润及开工率

图 2: EG 生产利润 (煤炭制) | 单位: 元/吨



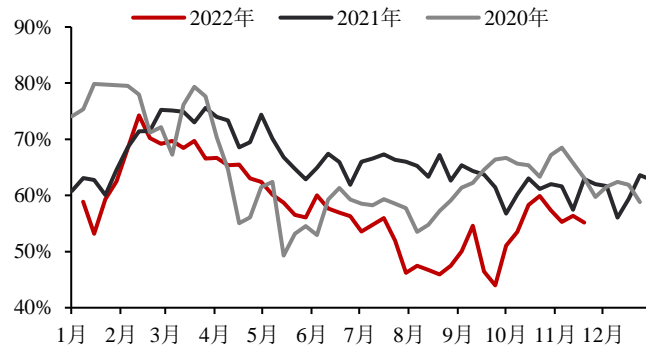
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 3: EG 生产利润 (原油制) | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

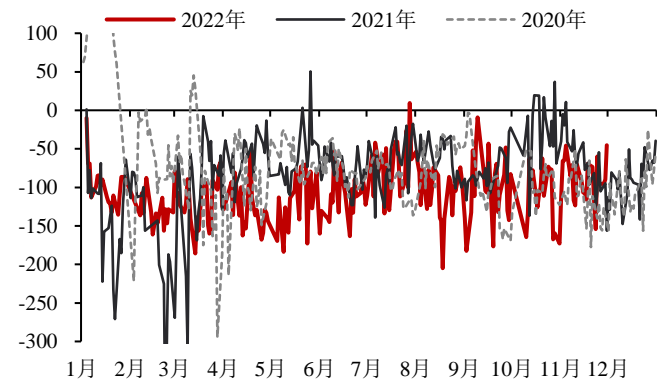
图 4: EG 开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

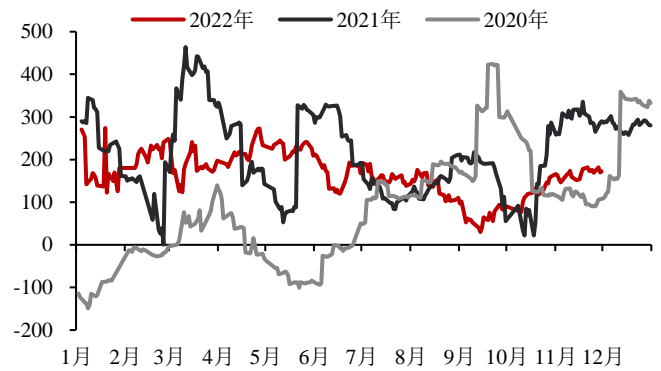
## EG 进口利润&国际价差

图 5: EG 进口利润|单位: 元/吨



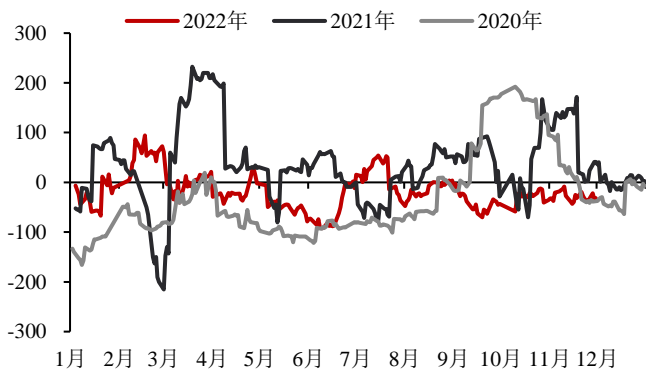
数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

图 6: EG 欧洲 CIF-中国 CFR |单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

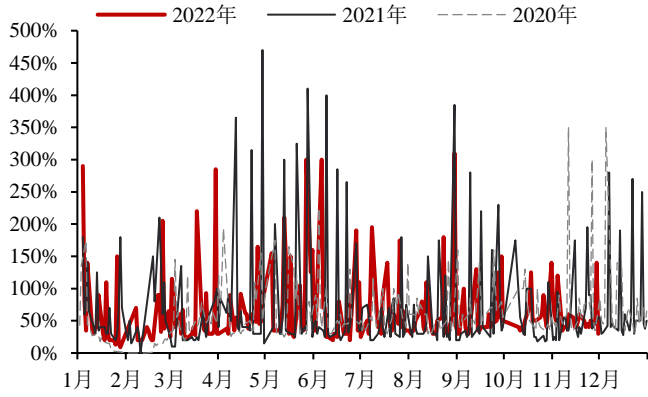
图 7: EG 美国 FOB-中国 CFR |单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

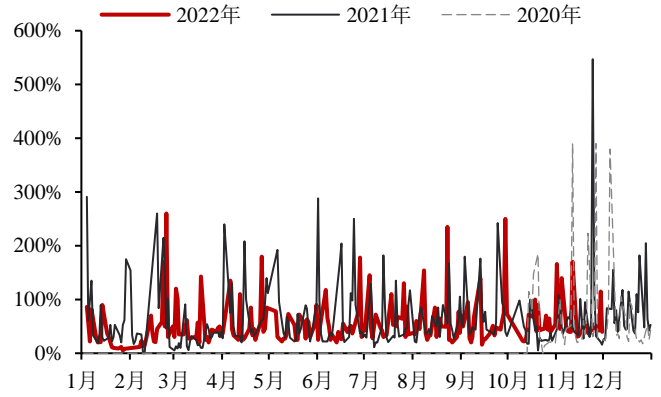
## 下游利润及开工

图 8: 长丝产销|单位: %



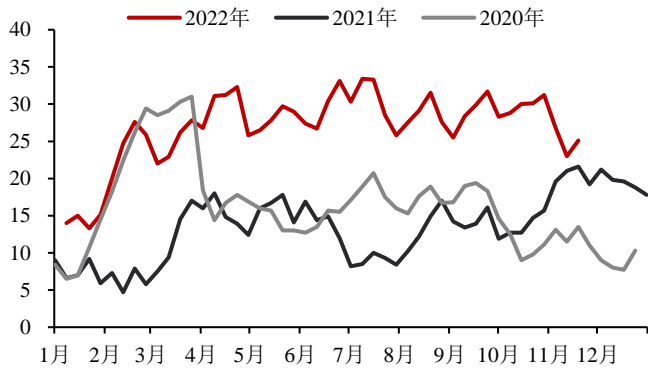
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 9: 短纤产销|单位: %



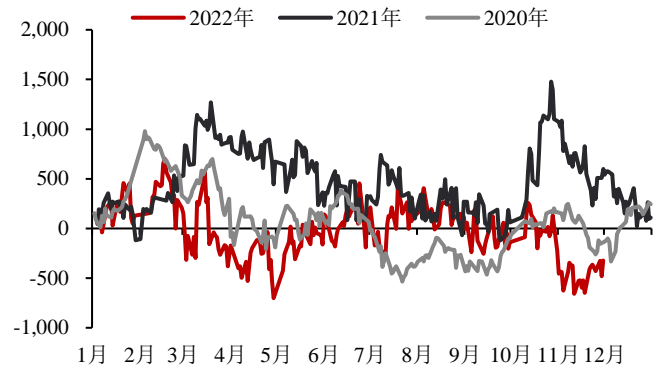
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 10: POY 库存天数|单位: 天



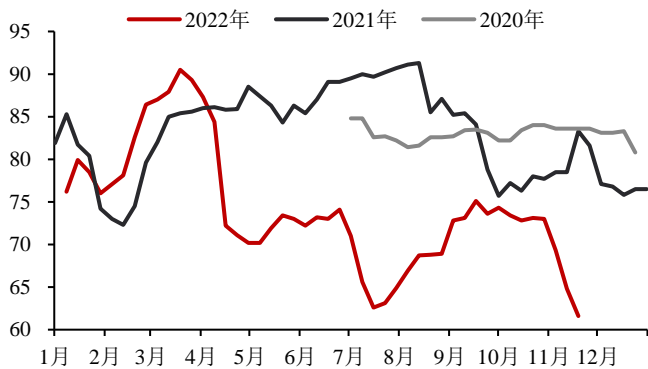
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 11: POY 生产利润|单位: 元/吨



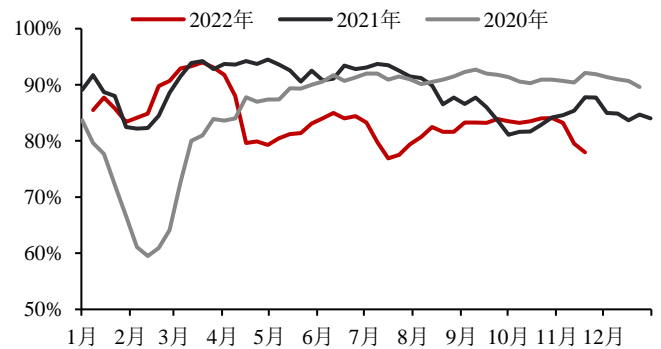
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: 直纺长丝负荷|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

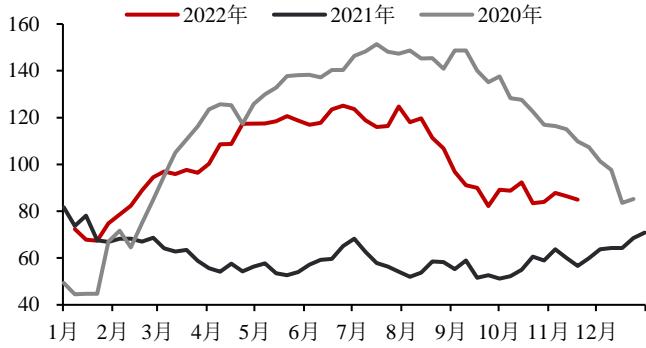
图 13: 聚酯开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

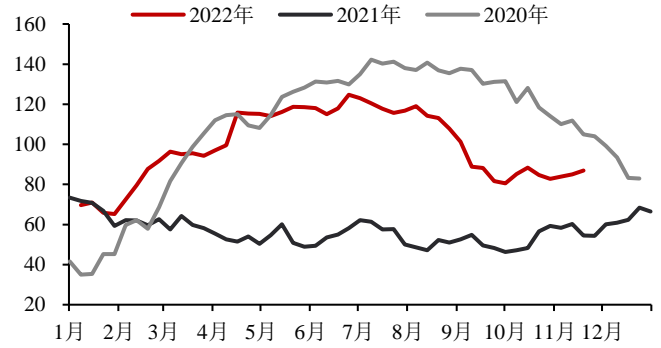
## EG 库存走势

图 14: EG 华东港口库存|单位: 万吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 15: EG 华东港口库存|单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道 1 号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)