

供应端压力加大，EG 震荡回落

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

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

谨慎观望。江浙多套装置短期检修背景下，EG 港口库存节后大幅累库，供应逐步恢复背景下，后续仍是累库预期。前期市场主要交易节后恢复预期以及5月份EG往EO的转产预期，后续关注需求恢复程度。

核心观点

■ 市场分析

基差方面，周二EG张家港基差-124元/吨（-3）。

生产利润及国内开工，周二原油制EG生产利润为-1557元/吨（-13），煤制EG生产利润为-1621元/吨（-100），仍维持深度亏损。

开工率方面，春节期间装置出现短期问题：宁波一套80万吨/年的MEG装置、江苏一套100万吨/年的MEG装置于春节期间短停后逐步重启提负；盛虹100万吨装置原计划投产但目前可能推迟，江苏另一套90万吨/年的MEG装置小修半个月。

进出口方面，周二EG进口盈亏-140元/吨（-30），进口持续一定亏损，到港有限。

下游方面，周二长丝产销20%（+5%），涤丝产销延续冷清，成交惨淡，短纤产销24%（-8%），涤短销售清淡。

库存方面，本周一CCF数据EG华东港口库存110.1万吨（+18），主港大幅累库。

■ 策略

谨慎观望。江浙多套装置短期检修背景下，EG港口库存节后大幅累库，供应逐步恢复背景下，后续仍是累库预期。前期市场主要交易节后恢复预期以及5月份EG往EO的转产预期，后续关注需求恢复程度。

■ 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

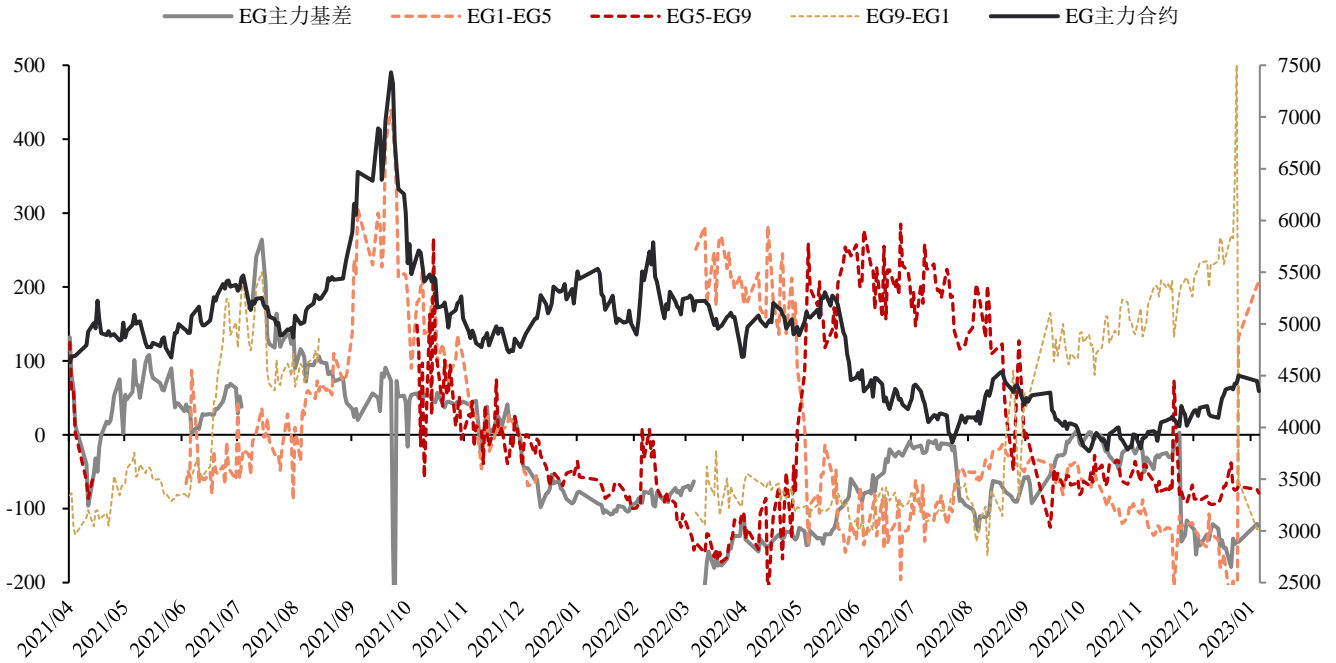
表 1:EG 产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	1月31日	1月30日
EG01 合约	-92	4,558	4,650
EG05 合约	-97	4,351	4,448
EG09 合约	-92	4,430	4,522
张家港 EG 现货价 (元/吨)	#N/A	#N/A	#N/A
EG 主力基差 (元/吨)	-3	-124	-121
EG1-EG5	5	207	202
EG5-EG9	-5	-79	-74
EG9-EG1	0	-128	-128
brent 主力 (美元/桶)	-1.9	84.1	86.0
原油制 EG 毛利 (元/吨)	-12	-1,557	-1,544
乙二醇 CFR 中国 (美元/吨)	-9	530	539
中国乙二醇进口成本 (元/吨)	-70	4,367	4,437
中国乙二醇进口利润 (元/吨)	-30	-140	-110
乙二醇 CIF 西北欧 (欧元/吨)	0	615	615
乙二醇 FOB 美国海湾 (美分/磅)	0.0	24.0	24.0
EG: 欧洲 CIF-中国 CFR	4	135	131
EG: 美湾 FOB-中国 CFR	9	-1	-10
涤纶长丝(POY150D/48F)	0	7,730	7,730
POY 生产利润	104	284	180
长丝产销	5%	20%	15%
短纤产销	-8%	24%	32%
PTA 现货价	-95	4,263	4,358
EG 现货-PTA 现货	-17	-1,480	-1,463
EG01-PTA01	-20	-1,198	-1,178
EG05-PTA05	-29	-1,391	-1,362
EG09-PTA09	2	-1,296	-1,298

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

EG 基差结构

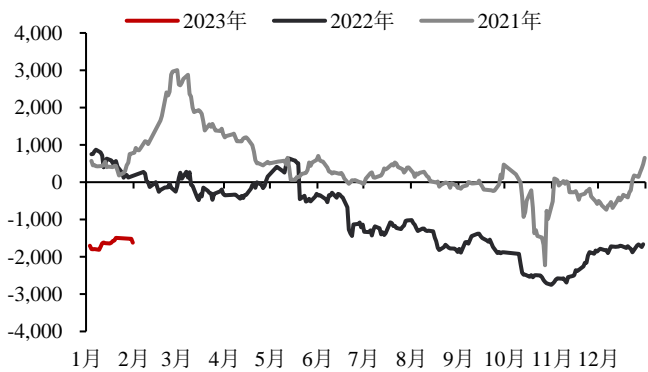
图 1: EG 主力合约走势&基差&跨期 | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

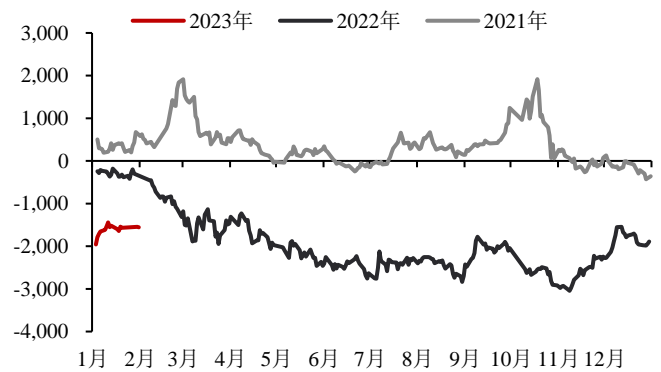
EG 生产利润及开工率

图 2: EG 生产利润 (煤炭制) | 单位: 元/吨



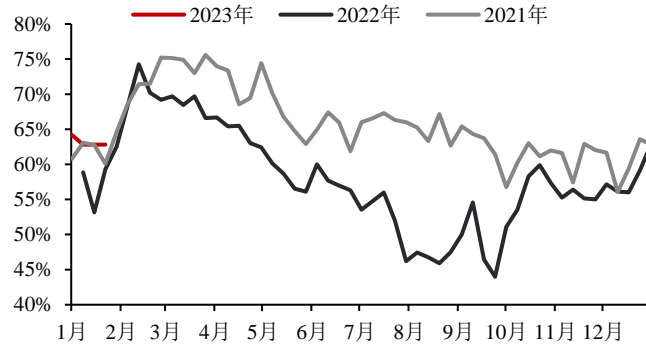
数据来源: CCF 华泰期货研究院

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

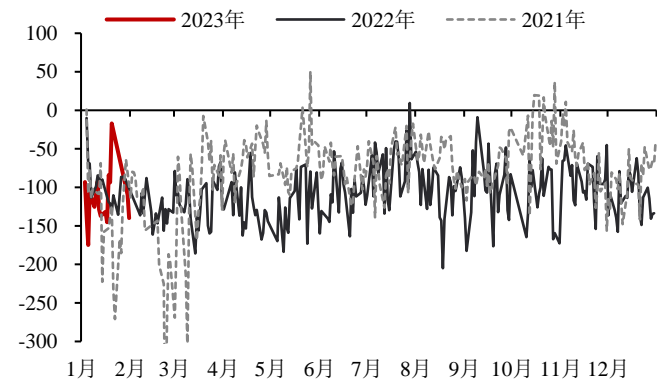
图 4: EG 开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

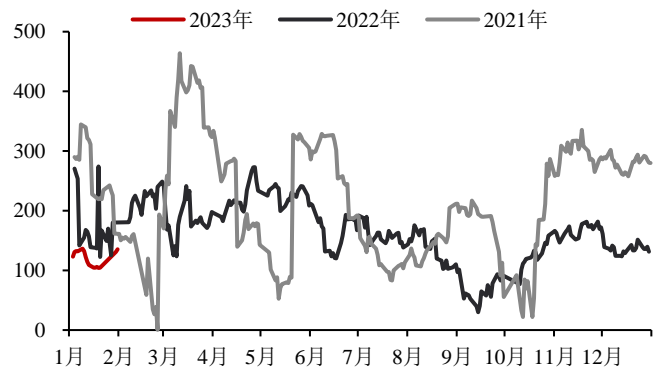
EG 进口利润&国际价差

图 5: EG 进口利润|单位: 元/吨



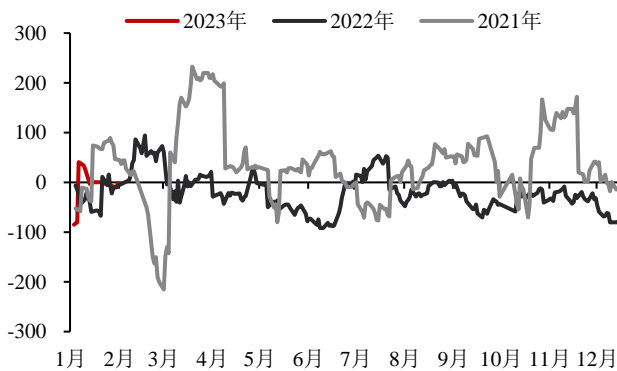
数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

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

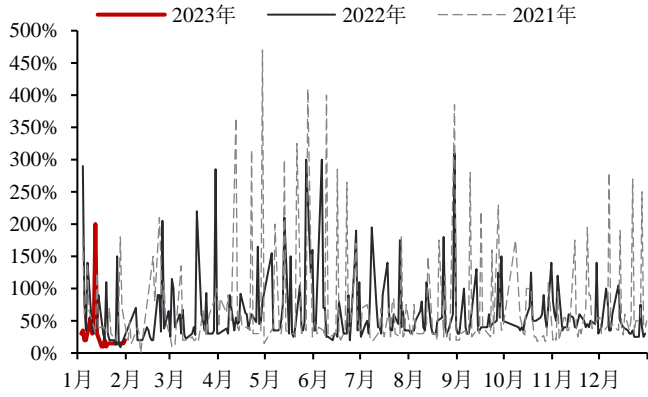
图 7: EG 美国 FOB-中国 CFR |单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

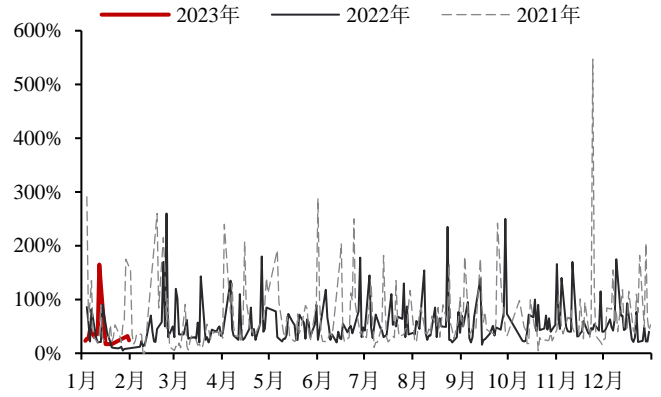
下游利润及开工

图 8: 长丝产销|单位: %



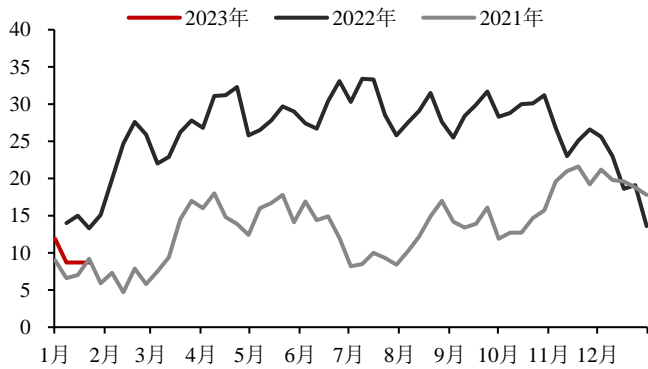
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 9: 短纤产销|单位: %



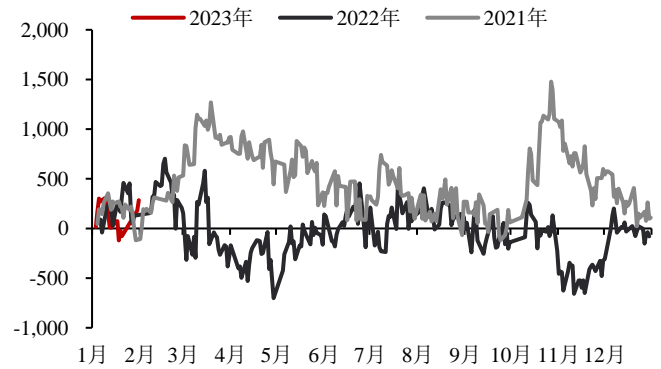
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 10: POY 库存天数|单位: 天



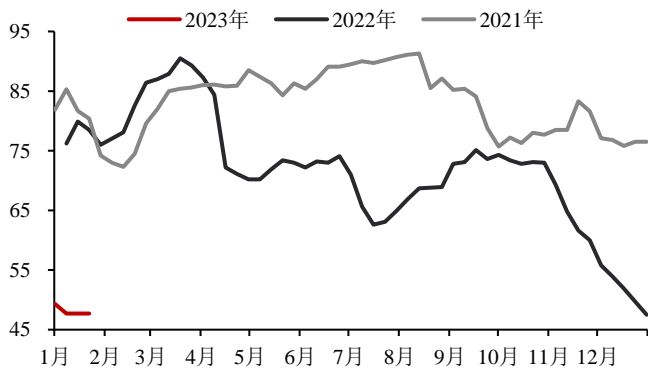
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 11: POY 生产利润|单位: 元/吨



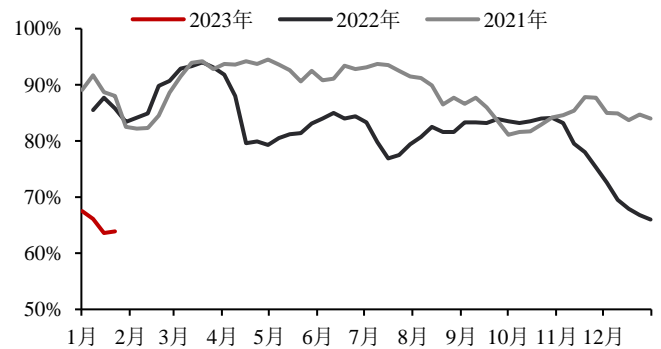
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: 直纺长丝负荷|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

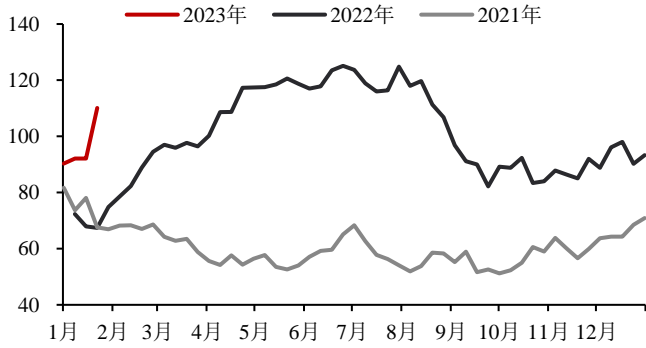
图 13: 聚酯开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

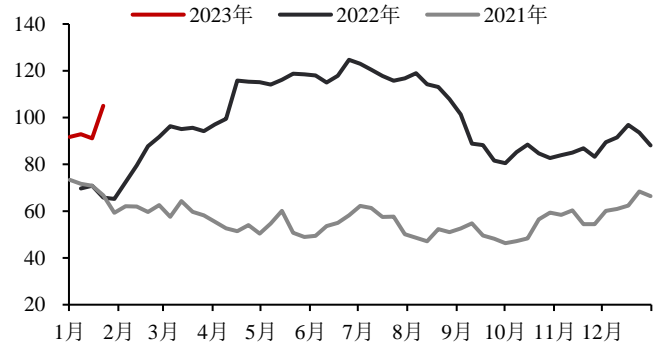
EG 库存走势

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