

研究院 化工组

研究员

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

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

建议观望。非煤装置检修兑现造成的供应下滑是本轮 5-6 月 EG 去库周期的主要驱动，但周频港口库存却有所反弹，去库不及预期；另外价格反弹将引发煤制 EG 复工而减缓去库幅度，预计区间震荡为主。

核心观点

■ 市场分析

基差方面，周四 EG 张家港基差-76 元/吨 (0)。

生产利润及国内开工，周四原油制 EG 生产利润为-1558 元/吨 (+69)，煤制 EG 生产利润为-577 元/吨 (+45)，仍维持深度亏损。

开工率方面，本周乙二醇整体开工负荷在 54.52% (较上期上涨 1.60%)，其中煤制乙二醇开工负荷在 59.04% (较上期上涨 5.59%)。扬子巴斯夫 (34) 降负一成。新装置三江石化 (100) 稳定 6 成附近运行。煤头装置方面新疆天盈 (15) 重启后正常运行。内蒙建元 (26) 重启提负中。新疆广汇 (40) 临停一周左右。安徽昊源 (30)、陕煤渭化 (30)、陕西榆林化学 (180) 小幅超负荷运行。海外装置方面据悉马来西亚石油 (75) 近期有货至国内。

进出口方面，周四 EG 进口盈亏-153 元/吨 (-5)，进口持续一定亏损，到港有限。

下游方面，周四长丝产销 45% (-25%)，涤丝产销整体一般，短纤产销 112% (+52%)，涤短产销部分放量。

库存方面，本周四隆众 EG 港口库存 92.7 万吨 (-7.1)，主港库存去库明显。

■ 策略

建议观望。非煤装置检修兑现造成的供应下滑是本轮 5-6 月 EG 去库周期的主要驱动，但周频港口库存却有所反弹，去库不及预期；另外价格反弹将引发煤制 EG 复工而减缓去库幅度，预计区间震荡为主。

■ 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

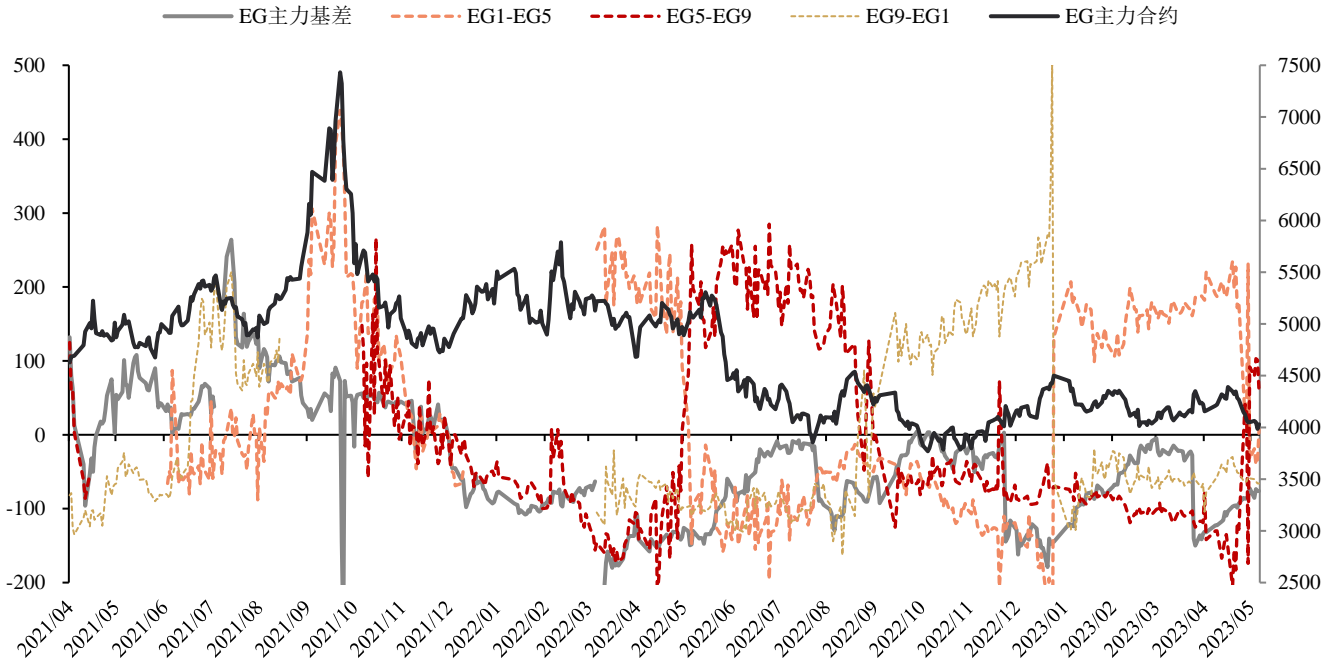
表 1:EG 产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	6月1日	5月31日
EG01 合约	45	4,097	4,052
EG05 合约	3	4,090	4,087
EG09 合约	45	4,031	3,986
张家港 EG 现货价 (元/吨)	45	3,955	3,910
EG 基差 (元/吨)	0	-76	-76
EG1-EG5	42	7	-35
EG5-EG9	-42	59	101
EG9-EG1	0	-66	-66
brent 主力 (美元/桶)	-0.3	73.3	73.6
原油制 EG 毛利 (元/吨)	69	-1,558	-1,627
乙二醇 CFR 中国 (美元/吨)	7	474	467
中国乙二醇进口成本 (元/吨)	51	4,108	4,058
中国乙二醇进口利润 (元/吨)	-6	-153	-148
乙二醇 CIF 西北欧 (欧元/吨)	0	470	470
乙二醇 FOB 美国海湾 (美分/磅)	0.0	19.0	19.0
EG: 欧洲 CIF-中国 CFR	-3	32	35
EG: 美湾 FOB-中国 CFR	-7	-56	-49
涤纶长丝(POY150D/48F)	-20	7,390	7,410
POY 生产利润	-162	101	264
长丝产销	10%	45%	35%
短纤产销	52%	112%	60%
PTA 现货价	45	3,983	3,938
EG 现货-PTA 现货	-104	-1,675	-1,571
EG01-PTA01	-89	-1,249	-1,160
EG05-PTA05	-109	-1,194	-1,085
EG09-PTA09	-109	-1,489	-1,380

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

EG 基差结构

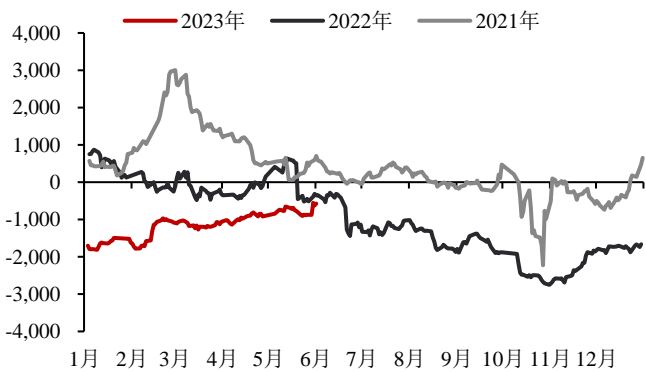
图 1: EG 主力合约走势&基差&跨期 | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

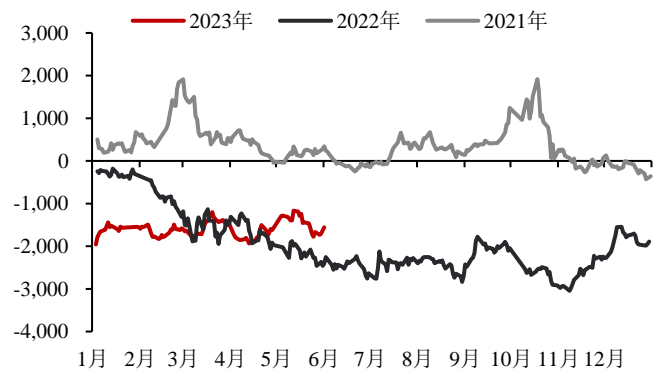
EG 生产利润及开工率

图 2: EG 生产利润 (煤炭制) | 单位: 元/吨



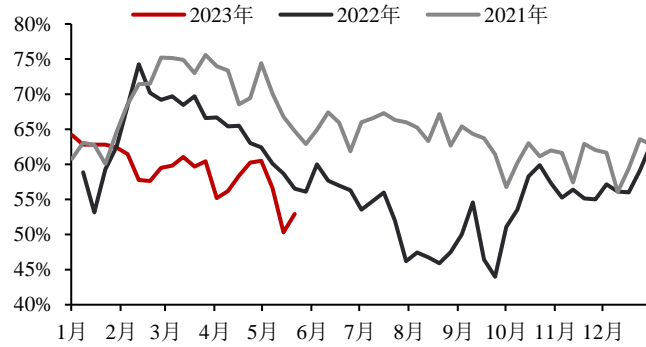
数据来源: CCF 华泰期货研究院

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

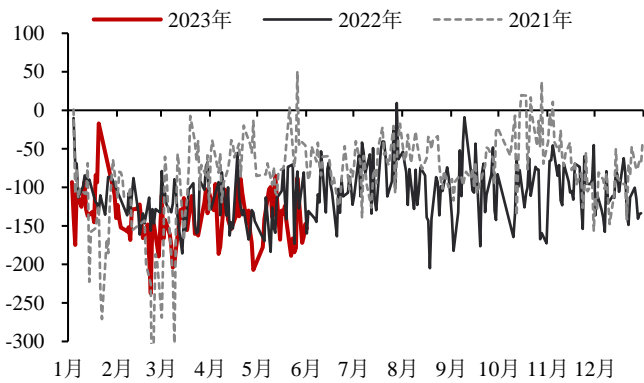
图 4: EG 开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

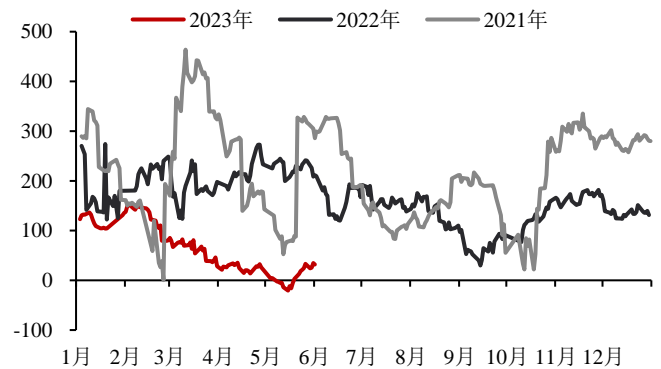
EG 进口利润&国际价差

图 5: EG 进口利润|单位: 元/吨



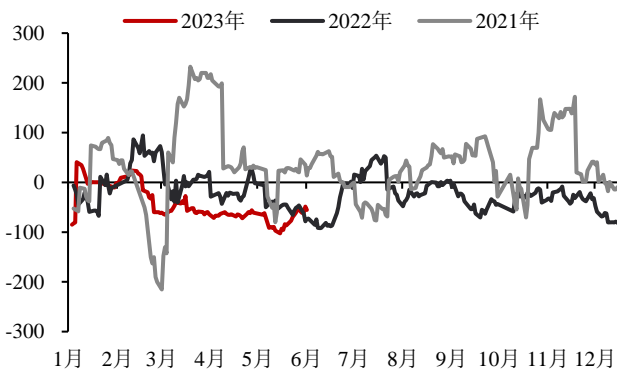
数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

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

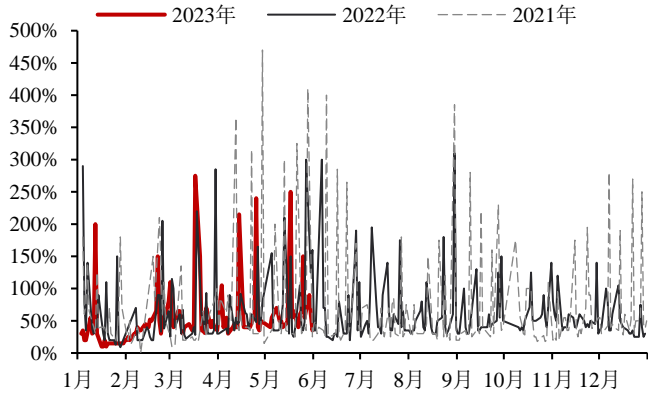
图 7: EG 美国 FOB-中国 CFR |单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

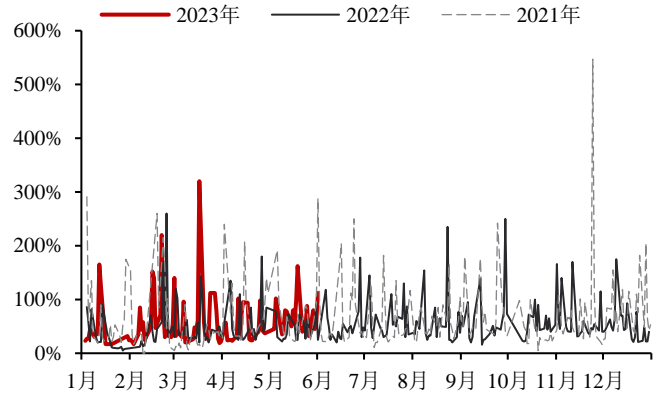
下游利润及开工

图 8: 长丝产销|单位: %



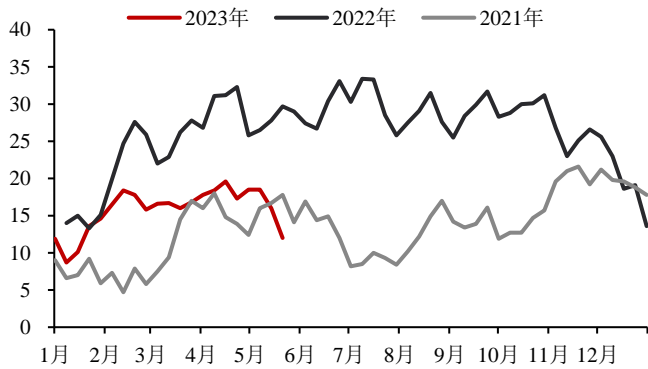
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 9: 短纤产销|单位: %



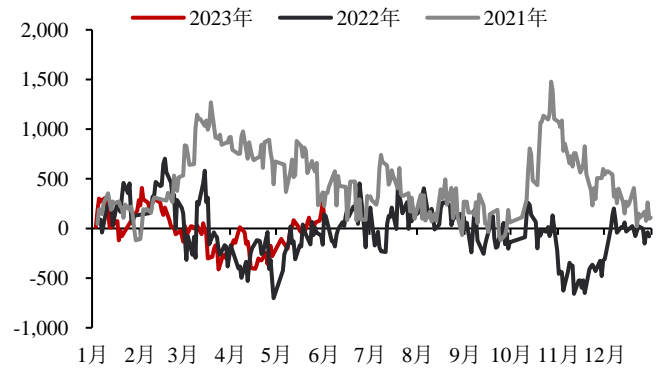
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 10: POY 库存天数|单位: 天



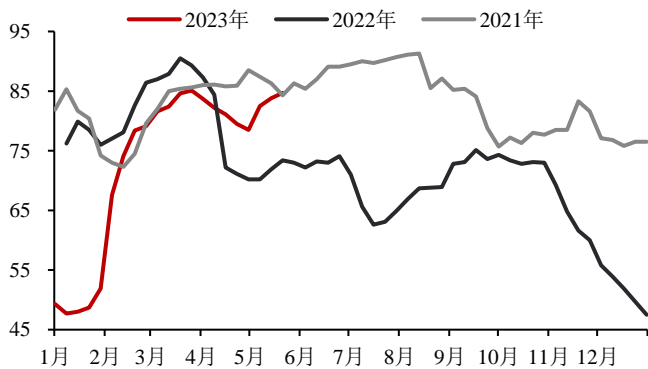
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 11: POY 生产利润|单位: 元/吨



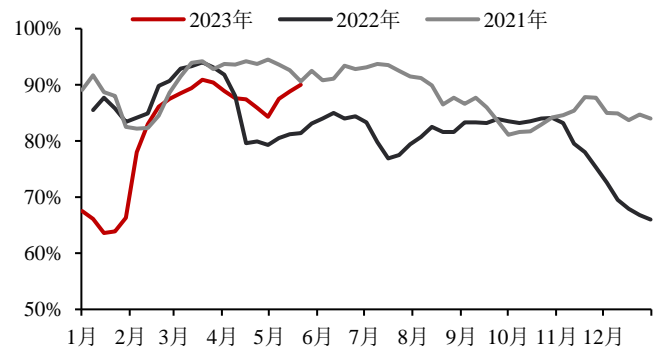
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: 直纺长丝负荷|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

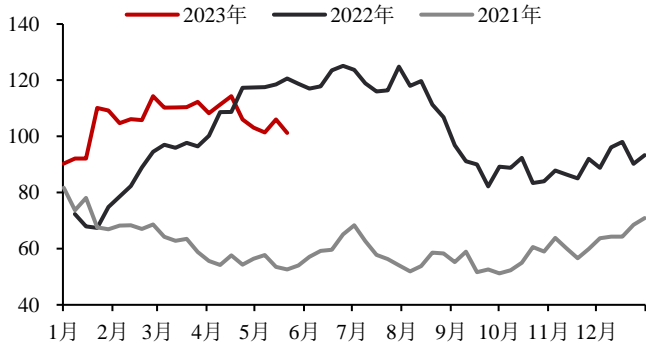
图 13: 聚酯开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

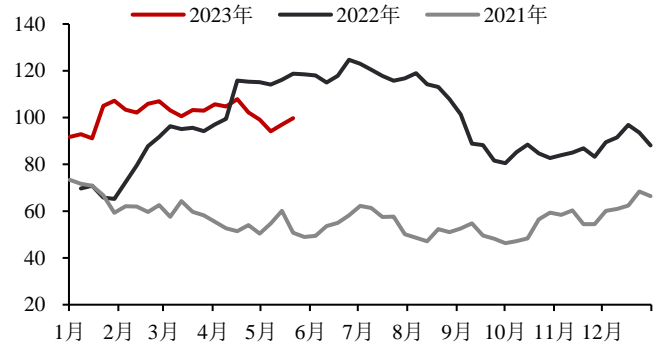
EG 库存走势

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