



主港大幅累库，EG 冲高回落

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，周一EG张家港基差-121元/吨(+25)。

生产利润及国内开工，周一原油制EG生产利润为-1544元/吨(+25)，煤制EG生产利润为-1567元/吨(+6)，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，周一EG进口盈亏-110元/吨(-93)，进口持续一定亏损，到港有限。

下游方面，周一长丝产销15%(0%)，涤丝产销整体冷清，成交惨淡，短纤产销32%(+15%)，涤短产销有所好转。

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

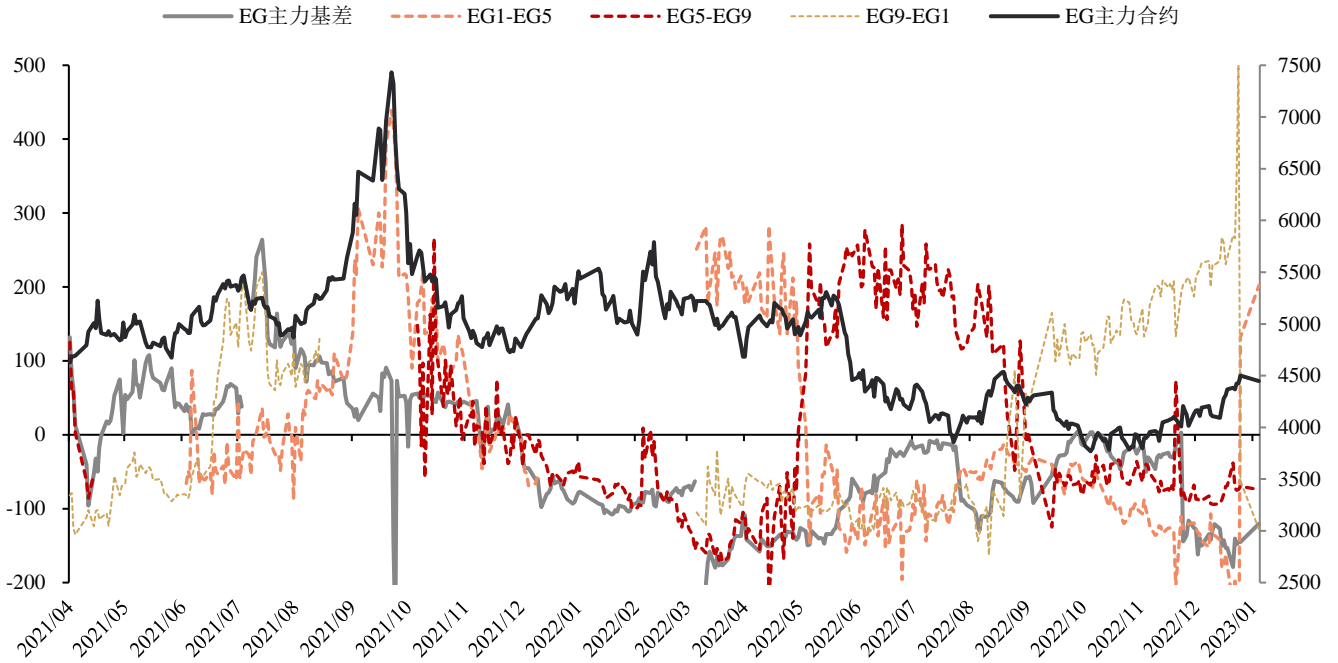
表 1:EG 产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	1月30日	1月20日
EG01 合约	18	4,650	4,632
EG05 合约	-52	4,448	4,500
EG09 合约	-48	4,522	4,570
张家港 EG 现货价 (元/吨)	#N/A	4,358	#N/A
EG 主力基差 (元/吨)	25	-121	-145
EG1-EG5	70	202	132
EG5-EG9	-4	-74	-70
EG9-EG1	-66	-128	-62
brent 主力 (美元/桶)	-0.5	86.0	86.5
原油制 EG 毛利 (元/吨)	25	-1,544	-1,569
乙二醇 CFR 中国 (美元/吨)	11	539	529
中国乙二醇进口成本 (元/吨)	65	4,437	4,372
中国乙二醇进口利润 (元/吨)	-92	-110	-17
乙二醇 CIF 西北欧 (欧元/吨)	30	615	585
乙二醇 FOB 美国海湾 (美分/磅)	0.0	24.0	24.0
EG: 欧洲 CIF-中国 CFR	27	131	104
EG: 美湾 FOB-中国 CFR	-11	-10	0
涤纶长丝(POY150D/48F)	205	7,730	7,525
POY 生产利润	257	180	-77
长丝产销	0%	15%	15%
短纤产销	15%	32%	17%
PTA 现货价	#N/A	4,338	#N/A
EG 现货-PTA 现货	23	-1,463	-1,485
EG01-PTA01	80	-1,178	-1,258
EG05-PTA05	-12	-1,362	-1,350
EG09-PTA09	-4	-1,298	-1,294

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

EG 基差结构

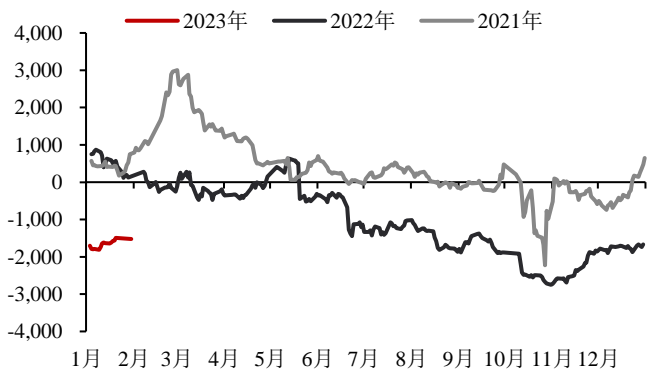
图 1: EG 主力合约走势&基差&跨期 | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

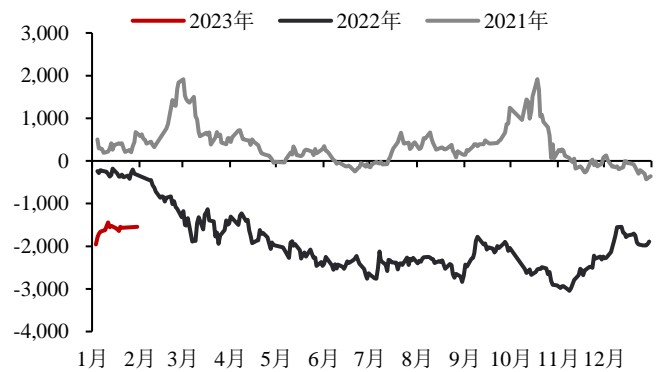
EG 生产利润及开工率

图 2: EG 生产利润 (煤炭制) | 单位: 元/吨



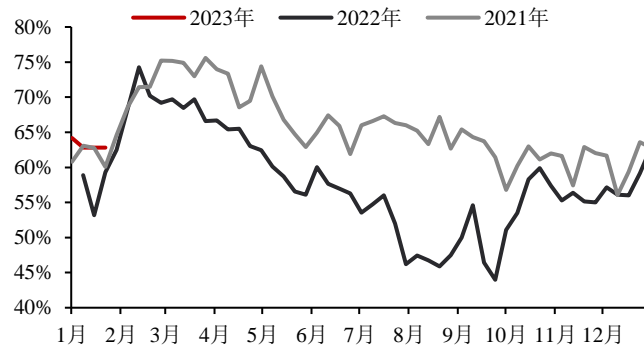
数据来源: CCF 华泰期货研究院

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

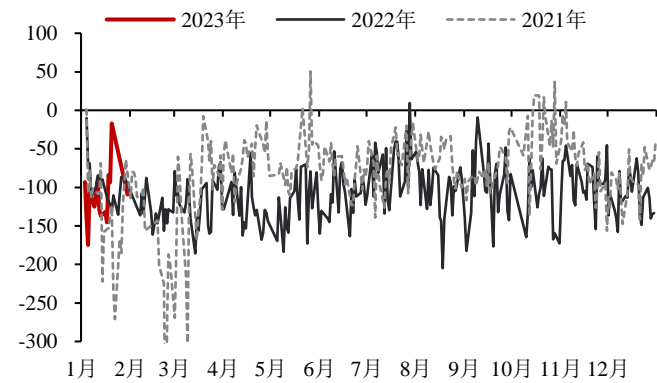
图 4: EG 开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

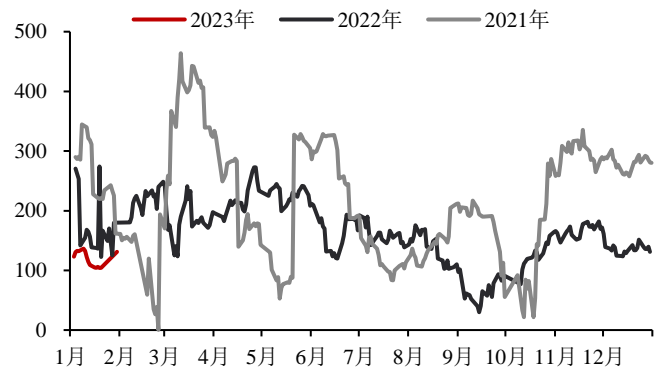
EG 进口利润&国际价差

图 5: EG 进口利润|单位: 元/吨



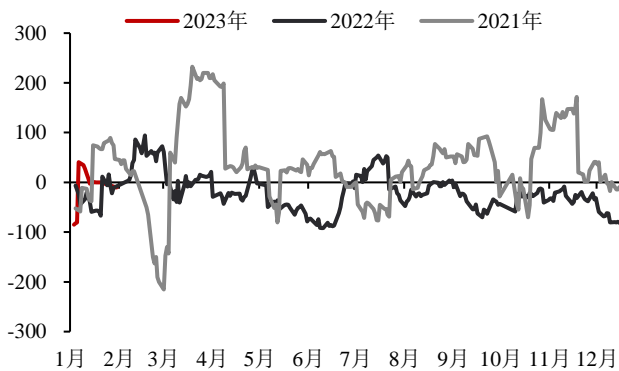
数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

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

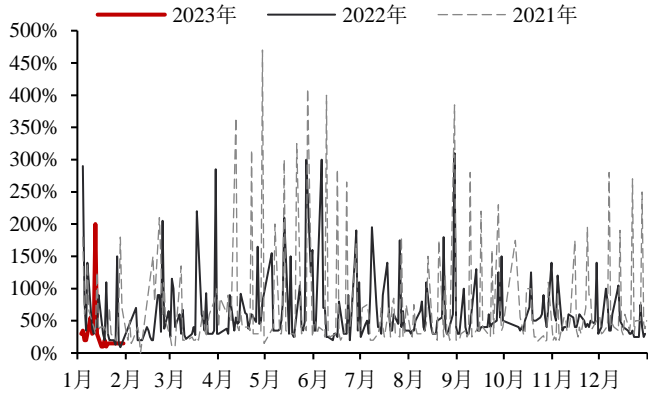
图 7: EG 美国 FOB-中国 CFR |单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

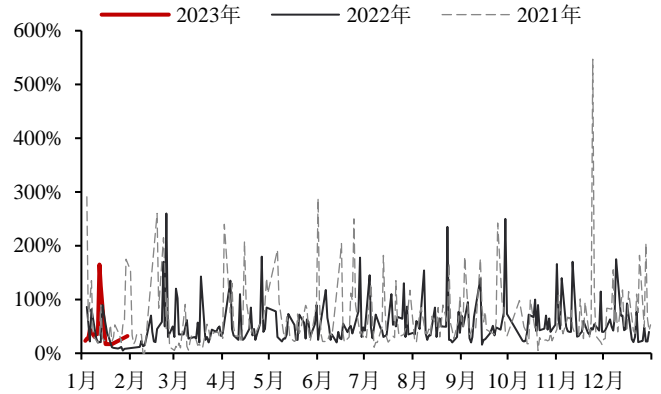
下游利润及开工

图 8: 长丝产销|单位: %



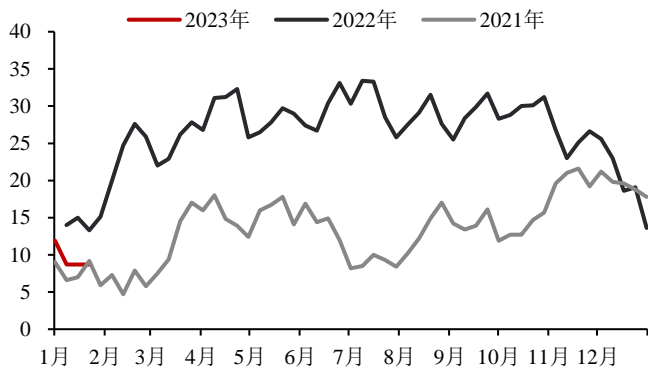
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 9: 短纤产销|单位: %



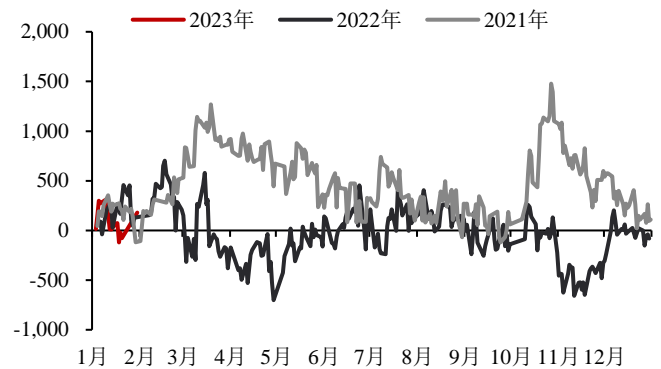
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 10: POY 库存天数|单位: 天



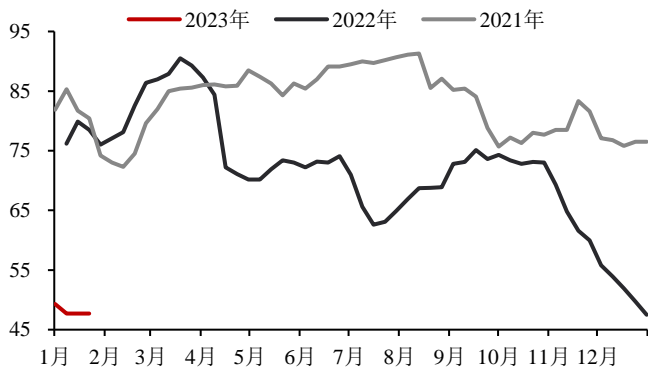
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 11: POY 生产利润|单位: 元/吨



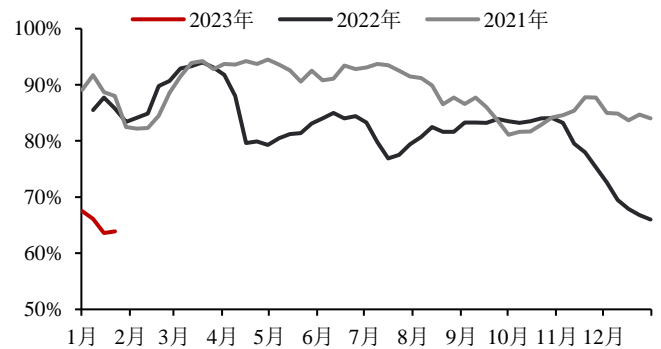
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: 直纺长丝负荷|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

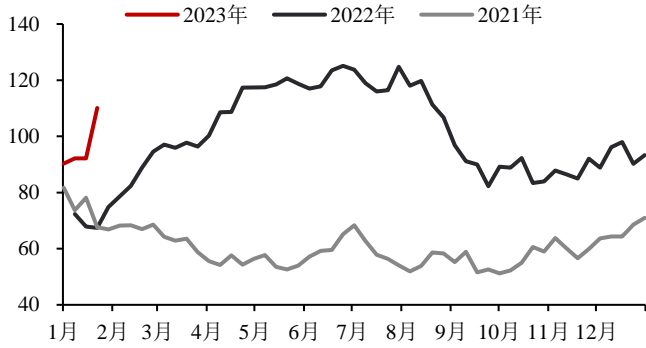
图 13: 聚酯开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

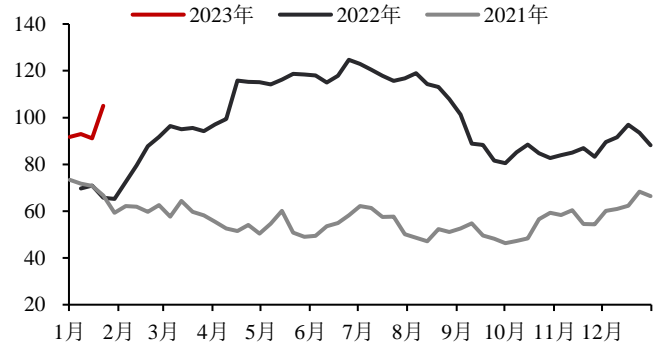
EG 库存走势

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