



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | EG 日报 2025-02-11

主港近端累库，但远期预期支撑

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

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号：F03128371

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号：F03119179

刘启展

☎ 020-83901049

✉ liuqizhan@htfc.com

从业资格号：F03140168

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

策略摘要

MEG 中性。供应方面，经济性导向下国内开工率维持高位，2月下旬随着古雷石化等装置检修负荷将有所回落；在沙特负荷恢复前，进口中性预计。需求端，春节前后聚酯负荷低位，随着年后回升需求端仍有支撑。整体看来，1~2月平衡表季节性累库明显，春节前后货物集中到港，港口库存回升至70万吨上下中性偏低水平，短期EG价格预计弱势震荡运行，但后续2月底随着检修兑现和需求恢复预计平衡表将转为去库，远月预期良好下方支撑仍在，关注隐性库存变动。

核心观点

■ 市场分析

EG 现货基差（基于2505合约）+35元/吨（+4）。

生产利润方面，原油制EG生产利润为-1023元/吨（-15），煤制EG生产利润为572元/吨（+22）。

库存方面，根据CCF周一发布的数据，华东主港地区MEG港口库存约69.7万吨附近，环比上期（2.5）增加2.5万吨；上周主港到货总数约10.6万吨，本周主港计划到港总数17.1万吨，上周受寒潮大风影响今日起港口封航，船只入库将有所延迟，显性库存回升将呈现一定滞后，本周预计延续累库。

策略

MEG 中性。供应方面，经济性导向下国内开工率维持高位，2月下旬随着古雷石化等装置检修负荷将有所回落；在沙特负荷恢复前，进口中性预计。需求端，春节前后聚酯负荷低位，随着年后回升需求端仍有支撑。整体看来，1~2月平衡表季节性累库明显，春节前后货物集中到港，港口库存回升至70万吨上下中性偏低水平，短期EG价格预计弱势震荡运行，但后续2月底随着检修兑现和需求恢复预计平衡表将转为去库，远月预期良好下方支撑仍在，关注隐性库存变动。

风险

原油价格波动，煤价大幅波动，中美宏观政策超预期

目录

策略摘要	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

表 1:EG 产业链日度表格 单位: 元/吨	3
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

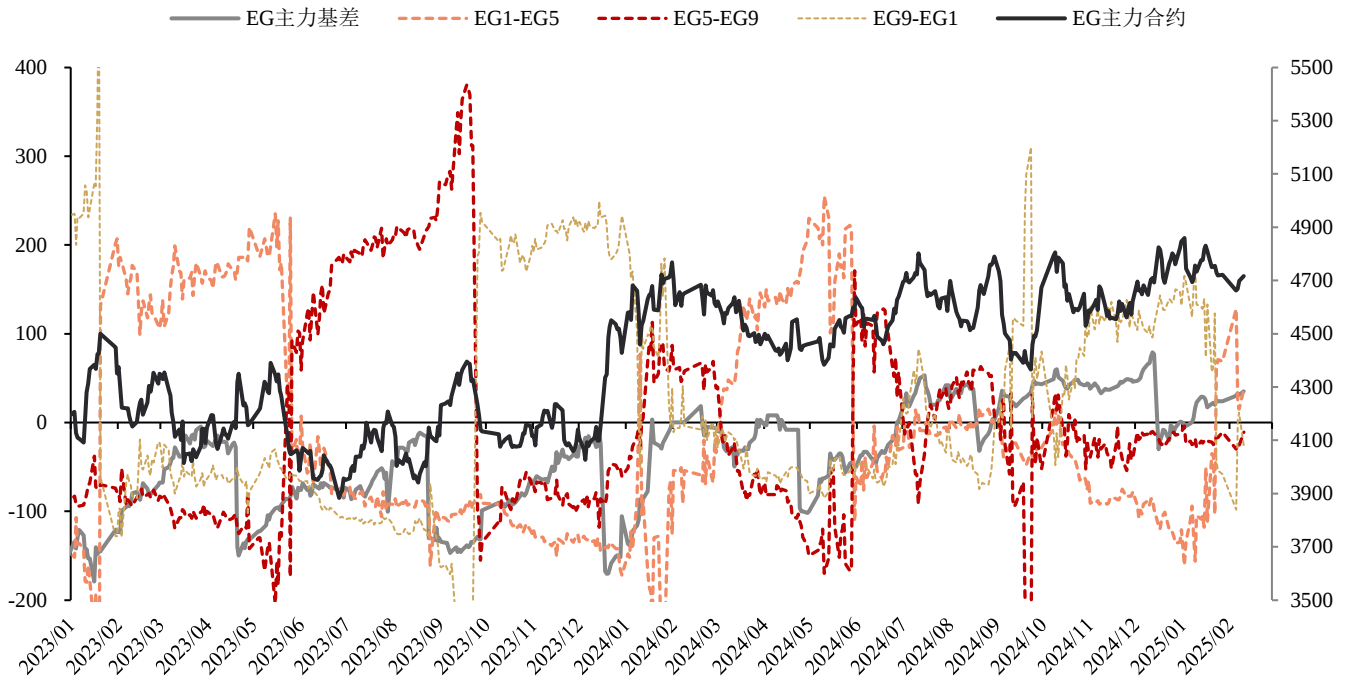
表 1:EG 产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	2 月 10 日	2 月 7 日
EG01 合约	41	4,755	4,714
EG05 合约	18	4,717	4,699
EG09 合约	3	4,728	4,725
张家港 EG 现货价 (元/吨)	22	4,752	4,730
EG 基差 (元/吨)	4	35	31
EG1-EG5	23	38	15
EG5-EG9	15	-11	-26
EG9-EG1	-38	-27	11
brent 主力 (美元/桶)	0.5	75.3	74.8
原油制 EG 毛利 (元/吨)	-15	-1,023	-1,008
乙二醇 CFR 中国 (美元/吨)	1	547	546
中国乙二醇进口成本 (元/吨)	19	4,863	4,844
中国乙二醇进口利润 (元/吨)	3	-111	-114
乙二醇 CIF 西北欧 (欧元/吨)	0	575	575
乙二醇 FOB 美国海湾 (美分/磅)	0.0	22.0	22.0
EG: 欧洲 CIF-中国 CFR	-4	46	51
EG: 美湾 FOB-中国 CFR	-1	-62	-61
涤纶长丝(POY150D/48F)	50	7,325	7,275
POY 生产利润	-27	199	226
长丝产销	15%	40%	25%
短纤产销	12%	69%	57%
PTA 现货价	81	5,127	5,046
EG 现货-PTA 现货	-59	-375	-316
EG01-PTA01	-3	-447	-444
EG05-PTA05	-54	-461	-407
EG09-PTA09	-51	-444	-393

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

EG 基差结构

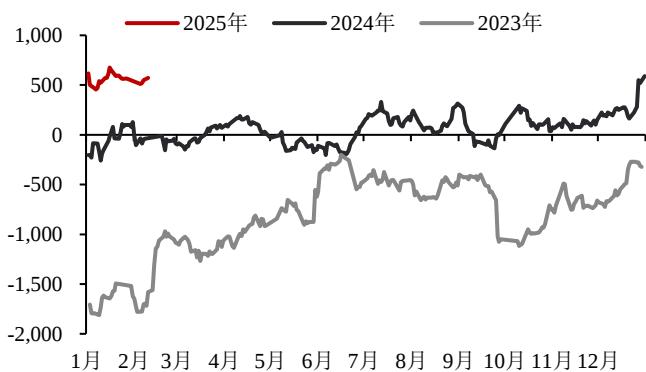
图 1:EG 主力合约走势&基差&跨期|单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

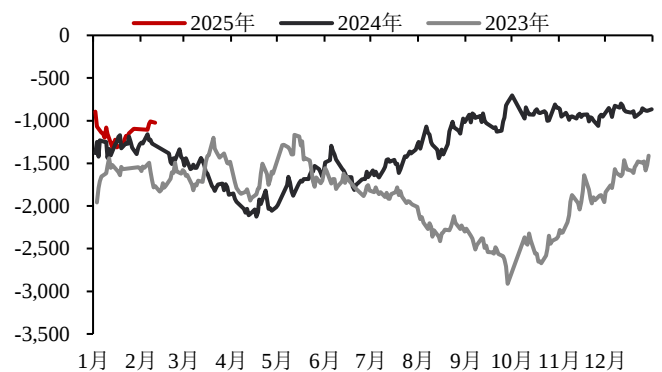
EG 生产利润及开工率

图 2: EG 生产利润(煤炭制)|单位: 元/吨



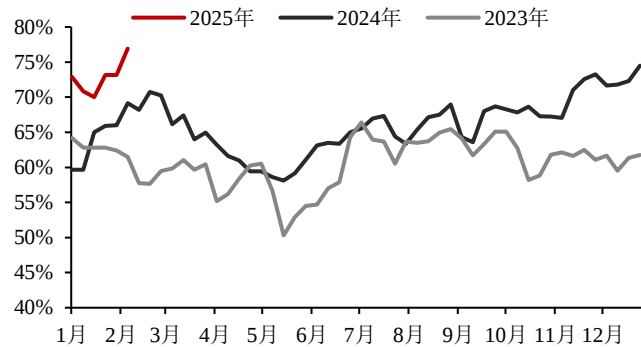
数据来源: CCF 华泰期货研究院

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

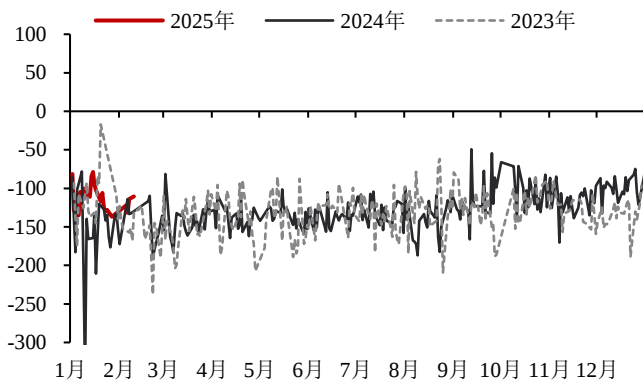
图 4: EG 开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

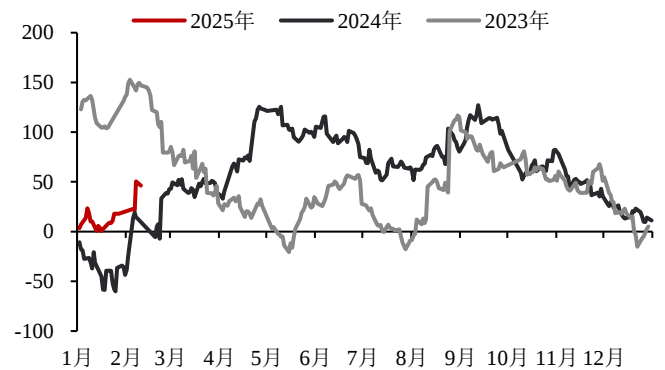
EG 进口利润&国际价差

图 5: EG 进口利润|单位: 元/吨



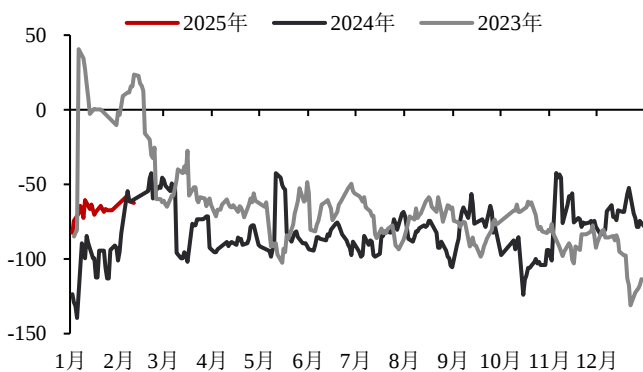
数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

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

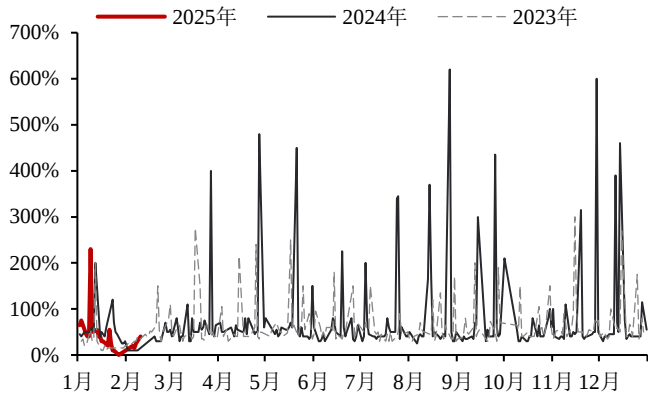
图 7: EG 美国 FOB-中国 CFR |单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

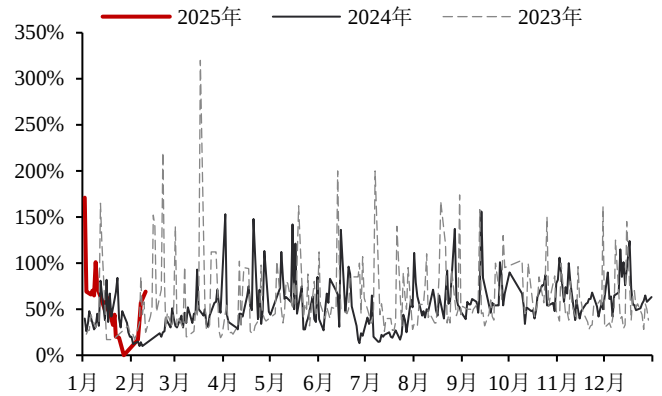
下游利润及开工

图 8：长丝产销|单位：%



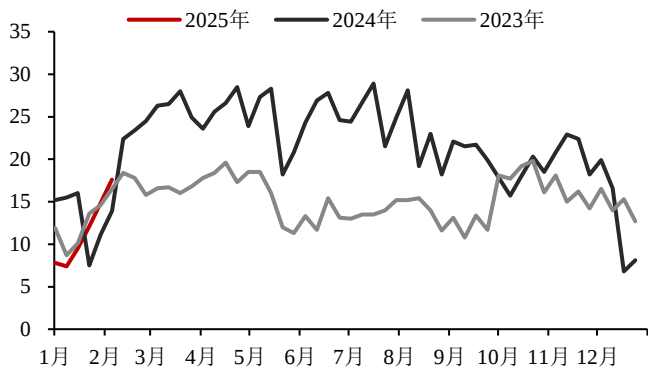
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 9：短纤产销|单位：%



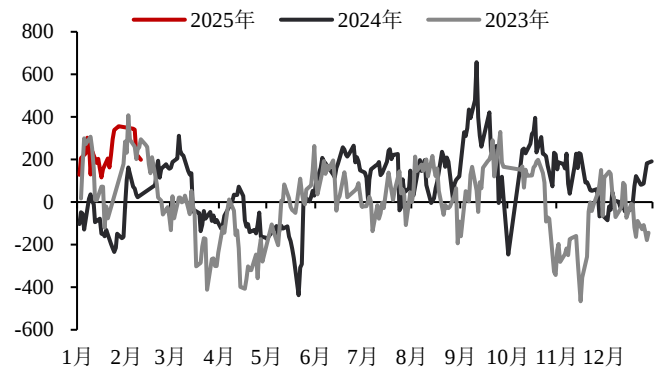
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 10：POY 库存天数|单位：天



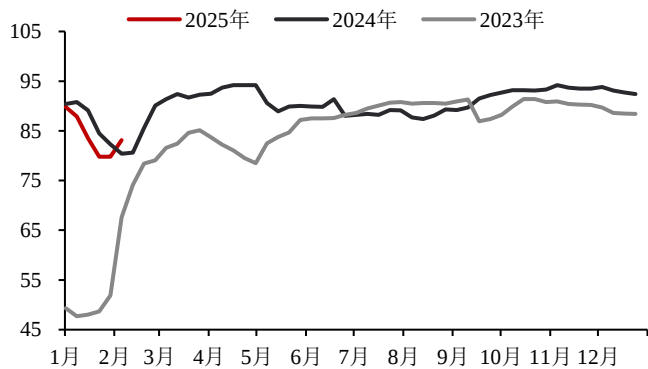
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 11：POY 生产利润|单位：元/吨



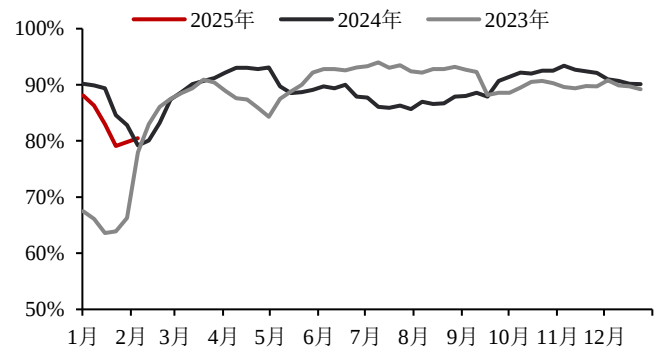
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 12：直纺长丝负荷|单位：%



数据来源：CCF 华泰期货研究院

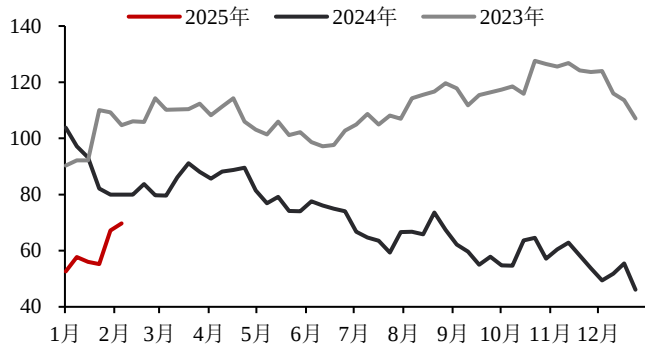
图 13：聚酯开工率|单位：%



数据来源：CCF 华泰期货研究院

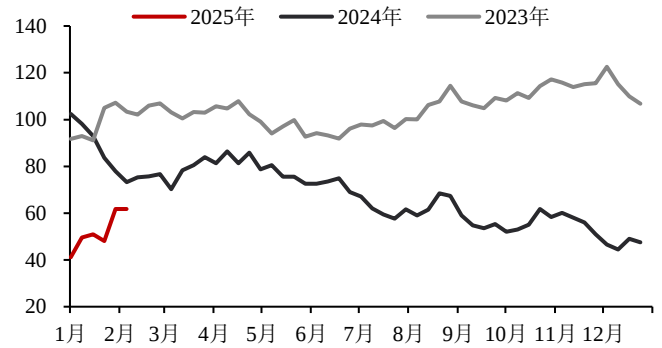
EG 库存走势

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利。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