



港口库存去化速率有所放缓

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

4月EG检修量级较3月缩量, 将从3月的去库周期进入4月的供需平衡阶段, 周频库存开始有所回升。另外关注聚酯工厂前期减产传闻的兑现进度, 建议逢高配空, 下方空间挂钩煤价回落速率。

核心观点

■ 市场分析

国内新增产能方面, 2月中下旬海南炼化80万吨/年新装置逐步投产, 盛虹炼化2#90万吨/年新装置亦在2月底兑现投产, 但盛虹仅开一条线; 而三江烷烃裂解投产延后, 对应EG投产时间点亦往4-5月份延后。存量装置方面, 4月份总体检修量级较3月份萎缩, 主要是煤制开工的提升, 而非煤制EG检修量级仍在, 卫星石化维持6-7成负荷, 镇海炼化3月初兑现检修70天计划, 恒力一条线4月停车; 盛虹一条线停车; 关注EG生产亏损缩减后的提负速率。

海外装置检修量方面, 4月海外检修量级较3月更少, 主要是中东及北美检修缩量, 而近洋端的亚洲地区4月亦存检修量级。预计中国EG进口量逐步底部回升。

需求方面, 下游聚酯开工3月份超预期坚挺, 但终端织造订单恢复一般的背景下, 下游聚酯进入亏损状态, 传闻有减产计划, 关注落地情况。若聚酯减产兑现, 则EG逐步结束小幅去库阶段, 进入小幅累库阶段, 库存压力持续。

■ 策略

4月EG供应小幅回升背景下, 将从3月的去库周期进入4月的供需平衡阶段。另外聚酯的减产预期若兑现则EG的驱动进一步走弱, 建议逢高配空, 下方空间挂钩煤价回落速率。

■ 风险

下游聚酯减产兑现程度, 煤制EG开工恢复进度, 5月EG转产兑现情况。

目录

策略摘要	1
核心观点	1
EG 基差结构.....	4
EG 国内基本面.....	4
EG 国内新增产能	4
EG 国内检修量.....	5
EG 开工率及生产利润	5
EG 外盘情况.....	6
海外 EG 新增产能	6
海外 EG 装置检修情况	7
EG 进口利润&国际价差	7
EG 库存走势	8
下游聚酯情况	9
终端指标	9
聚酯开工率	10
聚酯库存	11

图表

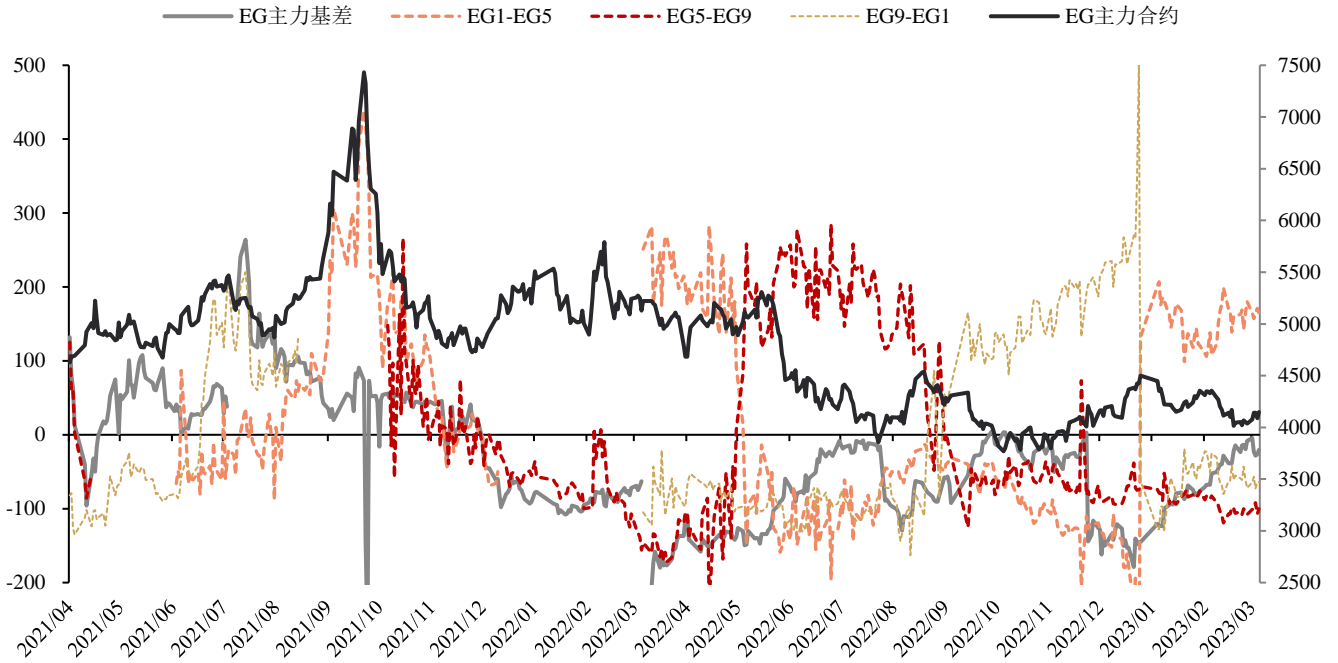
表 1: 国内 EG 投产计划 单位: 万吨/年.....	4
表 2: 海外 EG 投产计划 单位: 万吨/年.....	6
图 1:EG 主力合约走势&基差&跨期 单位: 元/吨.....	4
图 2: 中国 EG 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	5
图 3: 中国油制 EG 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	5
图 4: 中国煤头 EG 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	5
图 5: 中国乙烷裂解至 EG 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	5
图 6: EG 开工率 单位: %.....	5
图 7: 中国煤头 EG 开工率 单位: %.....	6
图 8: 中国非煤 EG 开工率 单位: %	6
图 9: EG 生产利润 (煤炭制) 单位: 元/吨	6
图 10: EG 生产利润 (原油制) 单位: 元/吨	6
图 11: 海外 EG 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	7
图 12: 中东 EG 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	7
图 13: 亚洲 (除中国) EG 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	7
图 14: 北美 EG 检修量 (乘以-1) 单位: 万吨/月	7
图 15: EG 进口利润 单位: 元/吨.....	7
图 16: EG 欧洲 CIF-中国 CFR 单位: 美元/吨	7
图 17: EG 美国 FOB-中国 CFR 单位: 美元/吨.....	8

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

图 18: EG 华东港口库存 单位: 万吨	8
图 19: EG 华东港口库存 单位: 万吨	8
图 20: EG 张家港港口库存 单位: 万吨	8
图 21: EG 太仓港口库存 单位: 万吨	8
图 22: EG 宁波港口库存 单位: 万吨	9
图 23: EG 江阴&常州港口库存 单位: 万吨	9
图 24: EG 上海&常熟港口库存 单位: 万吨	9
图 25: 江浙织机负荷 单位: %	9
图 26: 江浙加弹负荷 单位: %	9
图 27: 聚酯开工率 单位: %	10
图 28: 直纺长丝负荷 单位: %	10
图 29: 涤纶长丝 (切片+直纺) 负荷 单位: %	10
图 30: 直纺涤短负荷 单位: %	10
图 31: 瓶片负荷 单位: %	10
图 32: POY 库存天数 单位: 天	11
图 33: FDY 库存天数 单位: 天	11
图 34: DTY 库存天数 单位: 天	11
图 35: 直纺涤短权益库存 单位: 天	11

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 卓创资讯 华泰期货研究院

EG 国内基本面

EG 国内新增产能

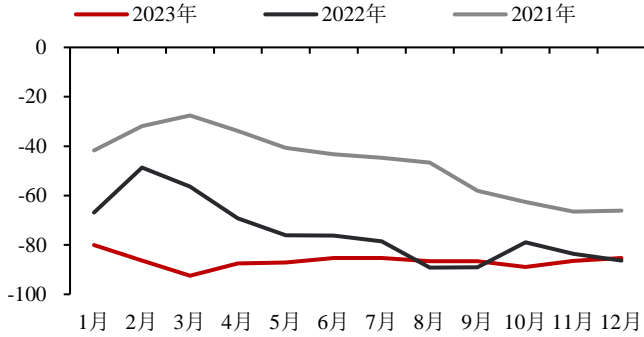
表 1: 国内 EG 投产计划 | 单位: 万吨/年

投产时间	企业	产能	工艺
2022 年 11 月	陕西榆林化学	180	煤炭
2022 年 12 月	盛虹炼化 1#	100	炼厂
2023 年 3 月	海南炼化	80	炼厂
2023 年 3 月	盛虹炼化 2# (开 1 条)	90	炼厂
2023 年 5 月	三江轻烃综合 (EG50)	50	乙烷裂解
2023 年 Q2	宁夏宝利新能源 (鲲鹏) 1#	20	煤炭
2023 年下半年	陕西榆林化学一期 2#	40	煤炭
2023 年	待定: 宁夏宝利 (鲲鹏) 2#	20	煤炭
2023 年	待定: 陕西榆林化学一期 3#	60	煤炭
2023 年	待定: 久泰能源 (100 先投 50)	50	煤炭
2023 年	待定: 陕西榆能集团 1#	40	煤炭

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

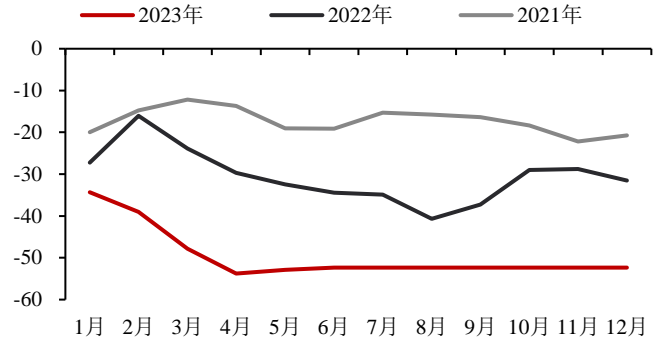
EG 国内检修量

图 2: 中国 EG 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



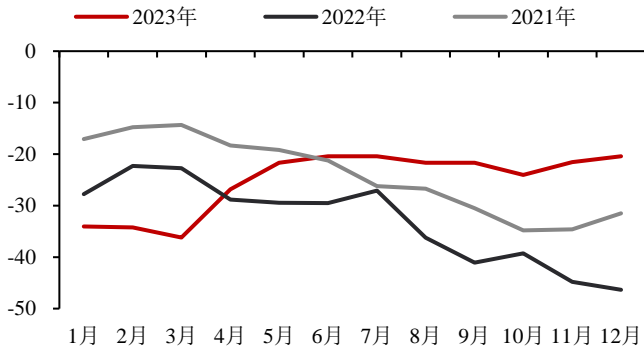
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 3: 中国油制 EG 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



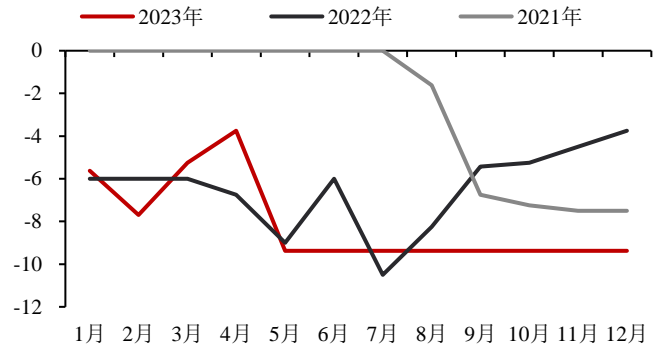
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 4: 中国煤头 EG 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



数据来源: CCF 华泰期货研究院

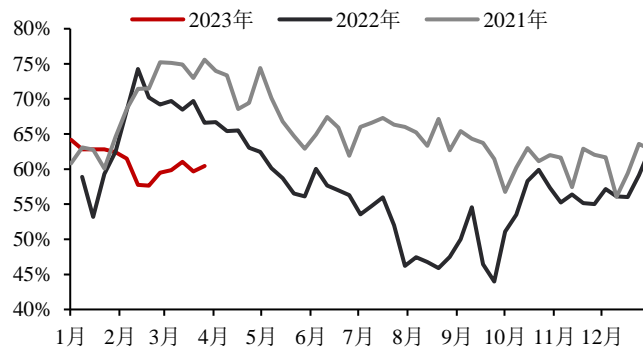
图 5: 中国乙烷裂解至 EG 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



数据来源: CCF 华泰期货研究院

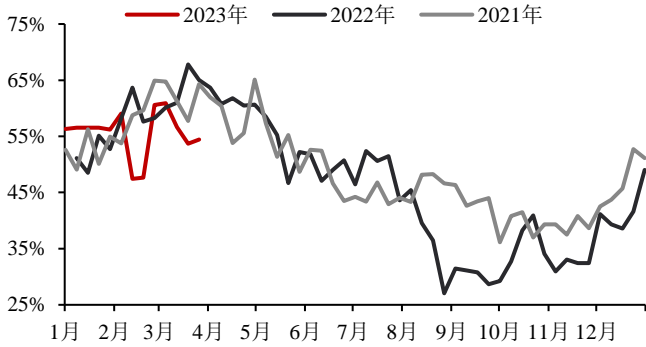
EG 开工率及生产利润

图 6: EG 开工率 | 单位: %



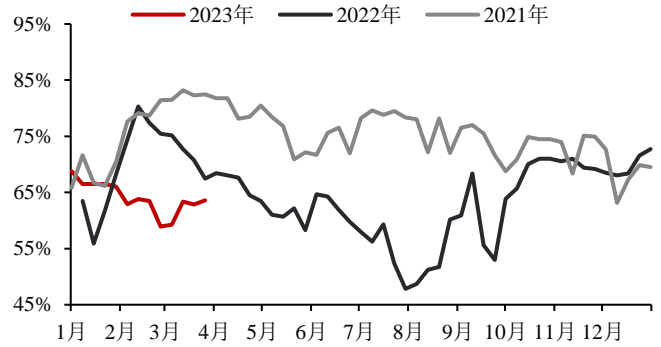
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 7: 中国煤头 EG 开工率 | 单位: %



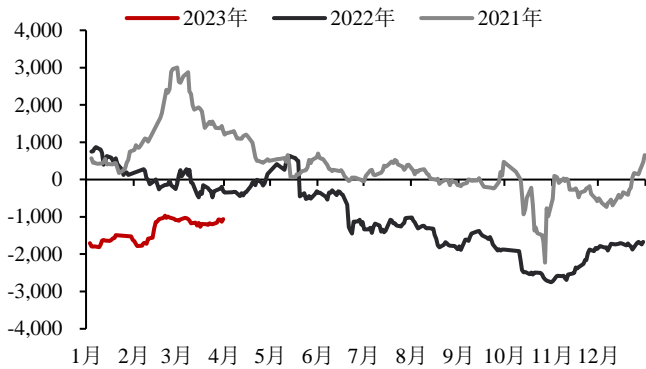
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 8: 中国非煤 EG 开工率 | 单位: %



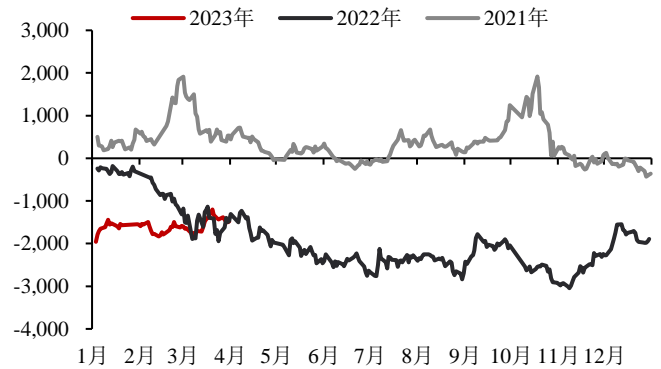
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 9: 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 10: EG 生产利润 (原油制) | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

EG 外盘情况

海外 EG 新增产能

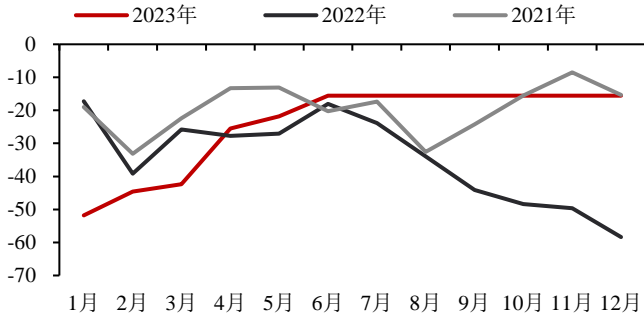
表 2: 海外 EG 投产计划 | 单位: 万吨/年

投产时间	装置	地区	产能
2023 年 1 月	BCCO	伊朗	45
2023 年 2 月	IOC	印度	40
2023 年国外 MEG 投产			85

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

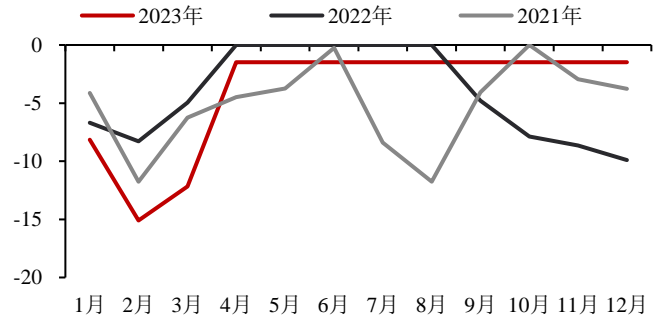
海外 EG 装置检修情况

图 11: 海外 EG 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



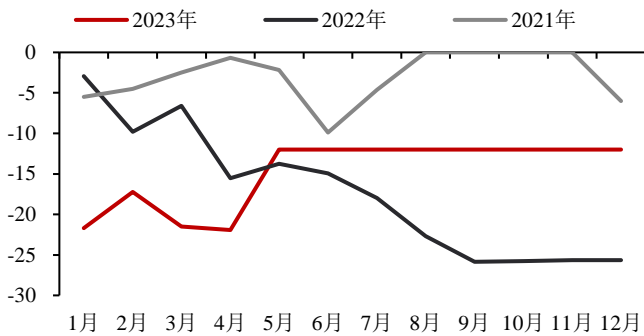
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: 中东 EG 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



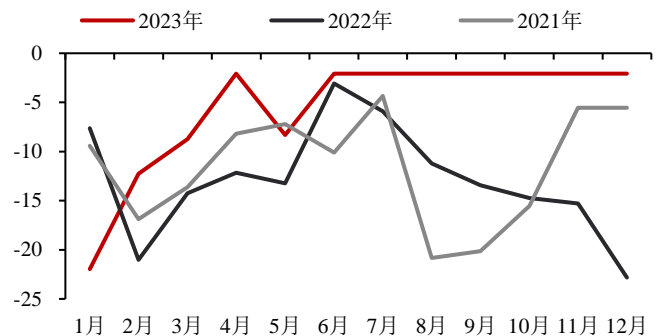
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 13: 亚洲 (除中国) EG 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



数据来源: CCF 华泰期货研究院

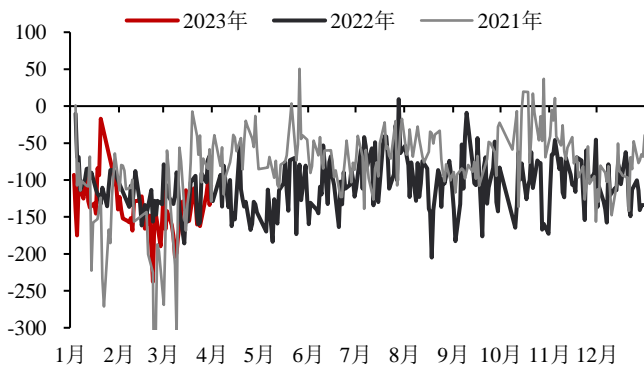
图 14: 北美 EG 检修量 (乘以-1) | 单位: 万吨/月



数据来源: CCF 华泰期货研究院

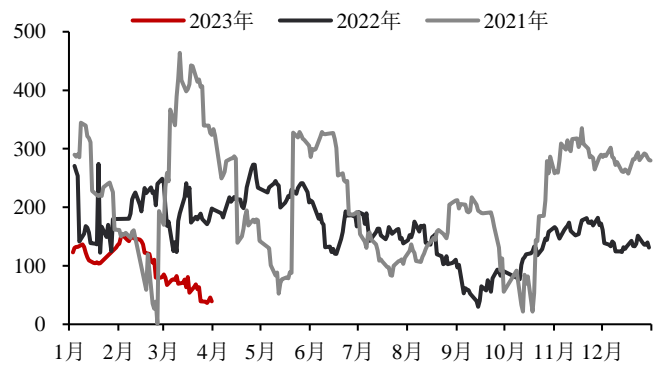
EG 进口利润&国际价差

图 15: EG 进口利润 | 单位: 元/吨



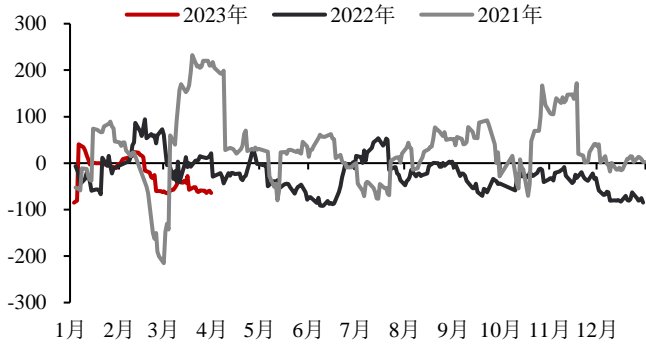
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 16: 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

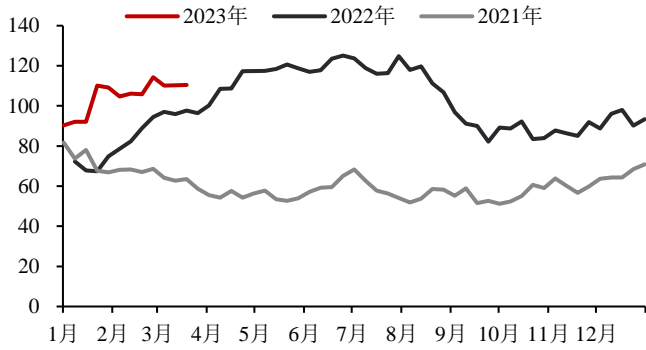
图 17: EG 美国 FOB-中国 CFR | 单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

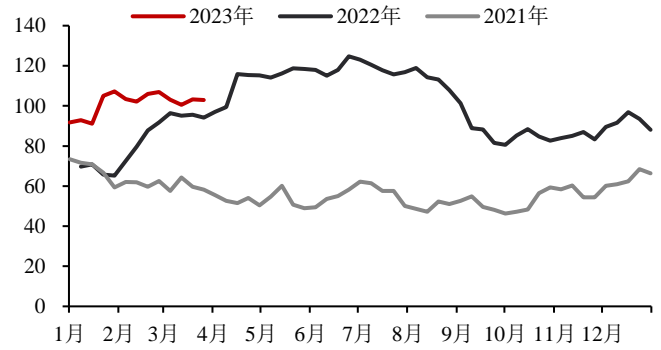
EG 库存走势

图 18: EG 华东港口库存港口库存 | 单位: 万吨



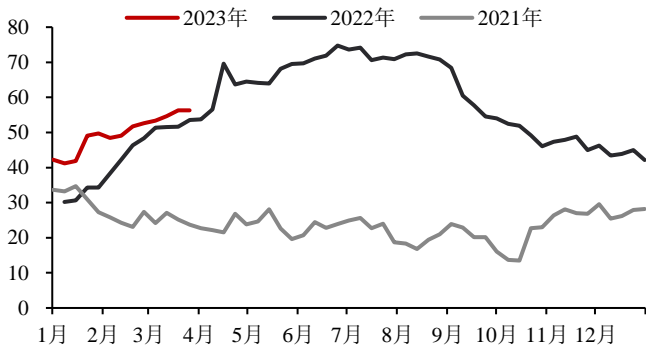
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 19: EG 华东港口库存港口库存 | 单位: 万吨



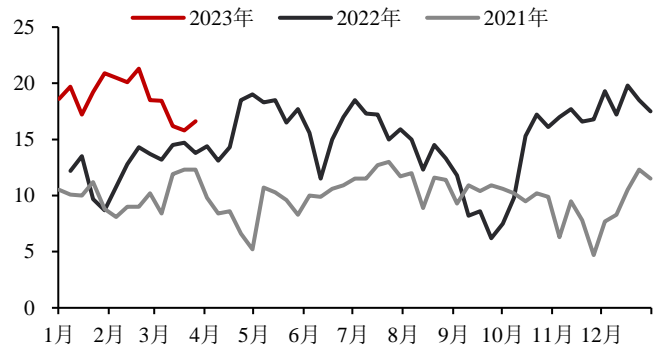
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: EG 张家港港口库存 | 单位: 万吨



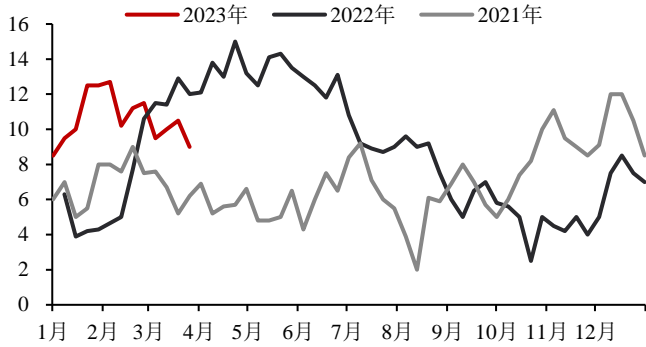
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: EG 太仓港口库存 | 单位: 万吨



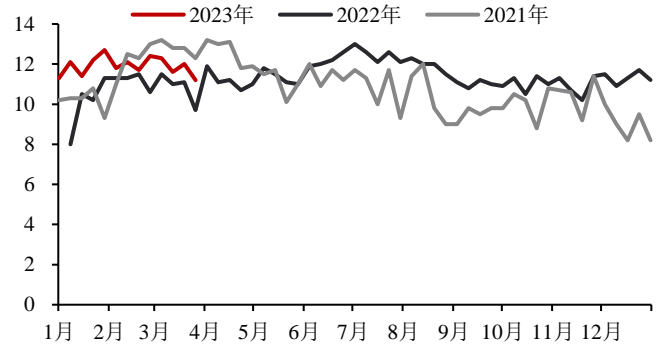
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 22: EG 宁波港口库存|单位: 万吨



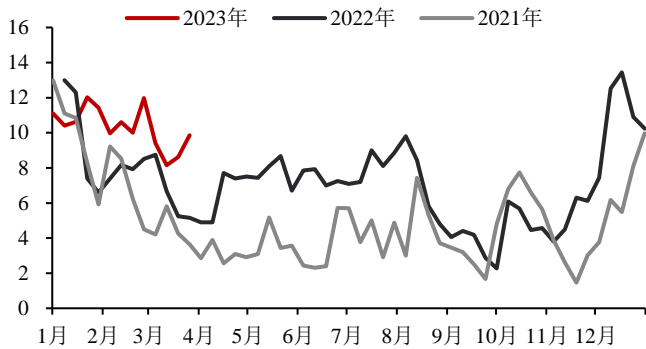
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 23: EG 江阴&常州港口库存|单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 24: EG 上海&常熟港口库存|单位: 万吨

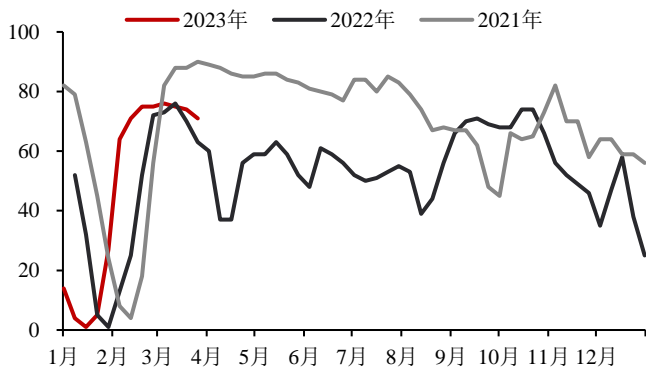


数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

下游聚酯情况

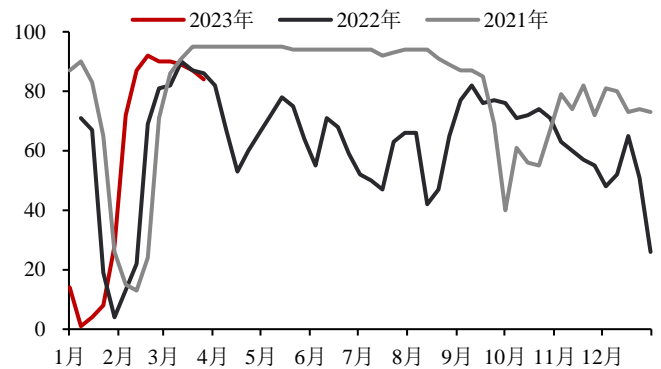
终端指标

图 25: 江浙织机负荷|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

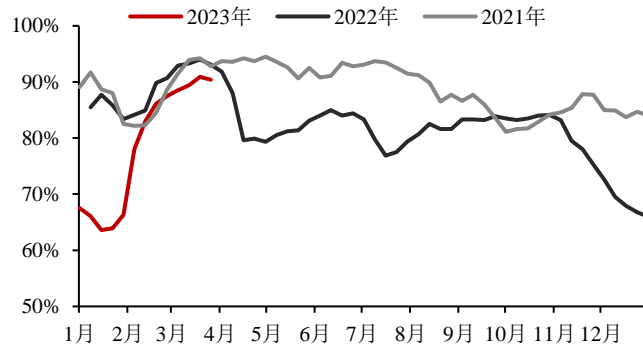
图 26: 江浙加弹负荷|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

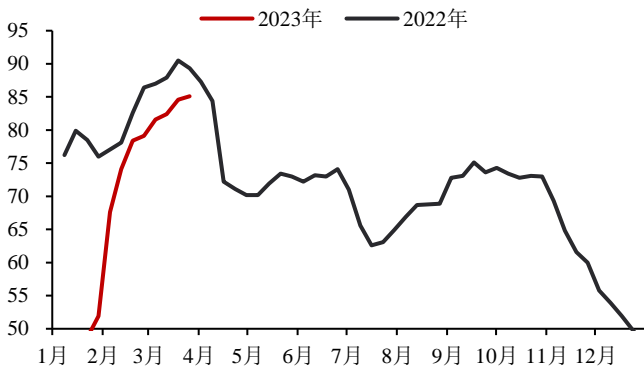
聚酯开工率

图 27: 聚酯开工率|单位: %



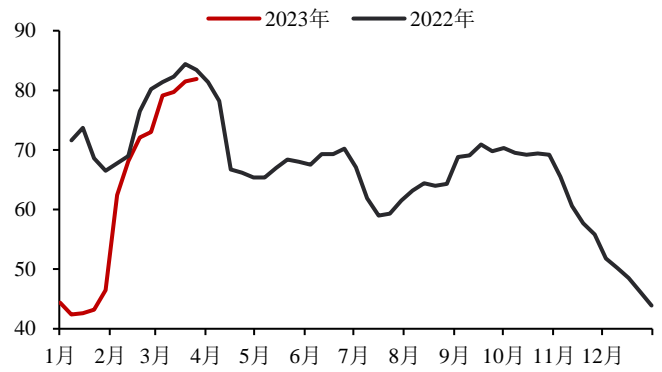
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 28: 直纺长丝负荷|单位: %



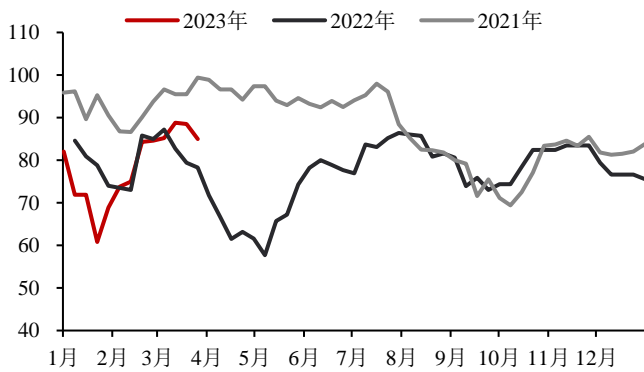
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 29: 涤纶长丝(切片+直纺)负荷|单位: %



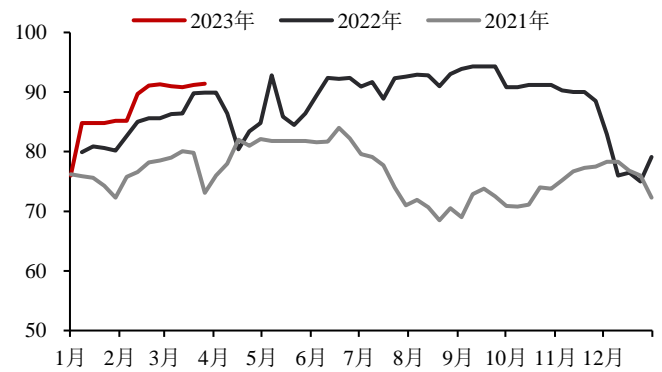
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 30: 直纺涤短负荷|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

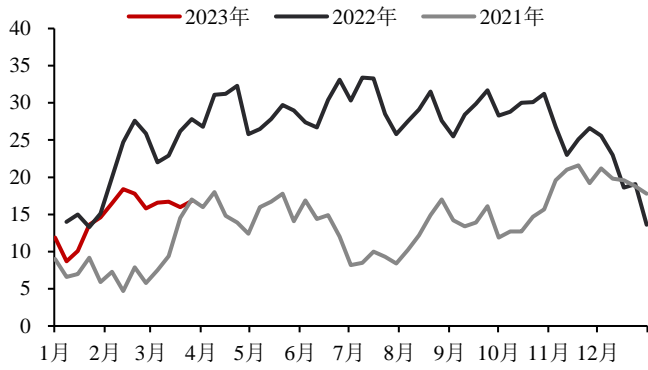
图 31: 瓶片负荷|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

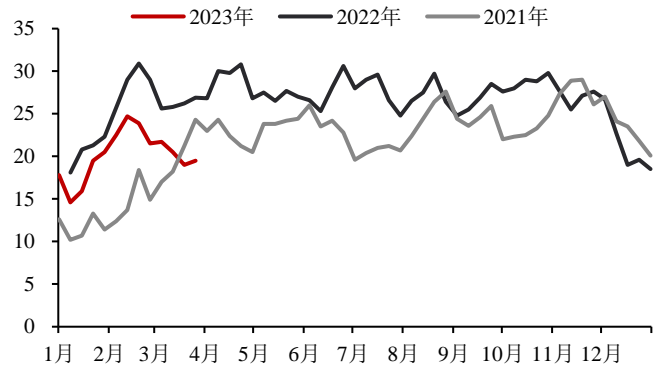
聚酯库存

图 32: POY 库存天数 | 单位: 天



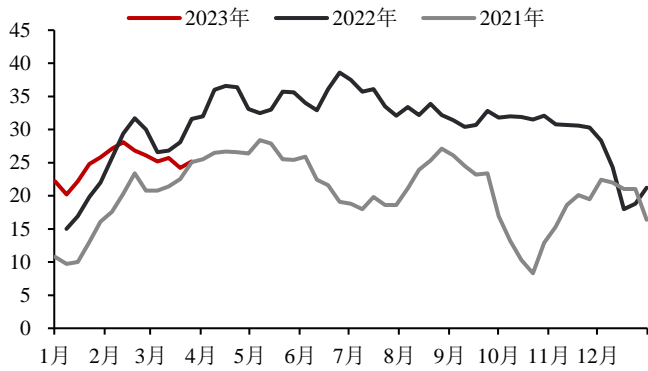
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 33: FDY 库存天数 | 单位: 天



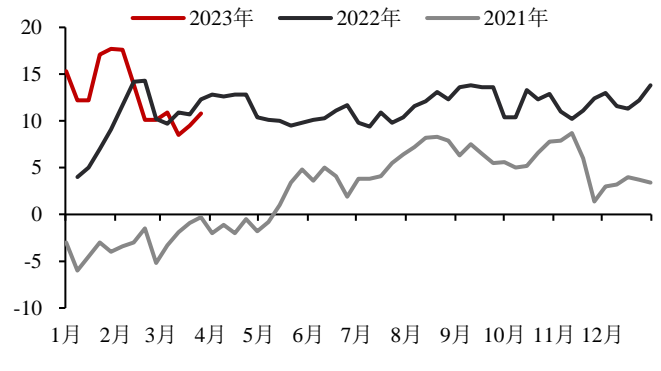
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 34: DTY 库存天数 | 单位: 天



数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 35: 直纺涤短权益库存 | 单位: 天



数据来源: CCF 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