



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

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

中性，区间震荡。海外装置方面，沙特开工已底部回升，沙特装置检修等待进一步恢复。国内方面，生产利润的恢复驱动部分EO装置开始转产EG，国产EG供应量提升，EG去库速率收窄。港口库存偏低而对价格有支撑，但价格上涨将吸引非煤EG开工率进一步抬升降压制价格涨幅，预计EG区间震荡为主。下游方面，聚酯开工节后逐步恢复，但长丝出现库存压力，等待终端进一步复工。

核心观点

■ 市场分析

基差方面，周三EG张家港基差-7元/吨(-1)。

生产利润及国内开工，周三原油制EG生产利润为-1450元/吨(-26)，煤制EG生产利润为-88元/吨(-50)。

上周国内乙二醇整体开工负荷在70.74%（相比节前提升4.76%），其中煤制乙二醇开工负荷在60.9%（相比节前下降0.69%）。镇海炼化（65）、福炼（40）、成都石化（36）、三江石化（100）均于节中提负。煤头装置方面内蒙建元（26）降至低负荷运行。山西美锦（30）短停，近期恢复。阳煤寿阳（20）、黔希煤化工（30）、红四方（30）、湖北三宁（60）、昊源（30）、榆能化学（40）均计划于3-4月检修1个月左右。

下游方面，周三长丝产销50%（0%），涤丝产销整体一般；短纤产销40%（-11%），涤短产销偏弱。

库存方面，本周一CCF华东港口库存83.7万吨（+3.7），主港库存小幅累库。

■ 策略

中性，区间震荡。海外装置方面，沙特开工已底部回升，沙特装置检修等待进一步恢复。国内方面，生产利润的恢复驱动部分EO装置开始转产EG，国产EG供应量提升，EG去库速率收窄。港口库存偏低而对价格有支撑，但价格上涨将吸引非煤EG开工率进一步抬升降压制价格涨幅，预计EG区间震荡为主。下游方面，聚酯开工节后逐步恢复，但长丝出现库存压力，等待终端进一步复工。

风险

原油价格波动，煤价波动情况，下游需求韧性持续性。

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

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

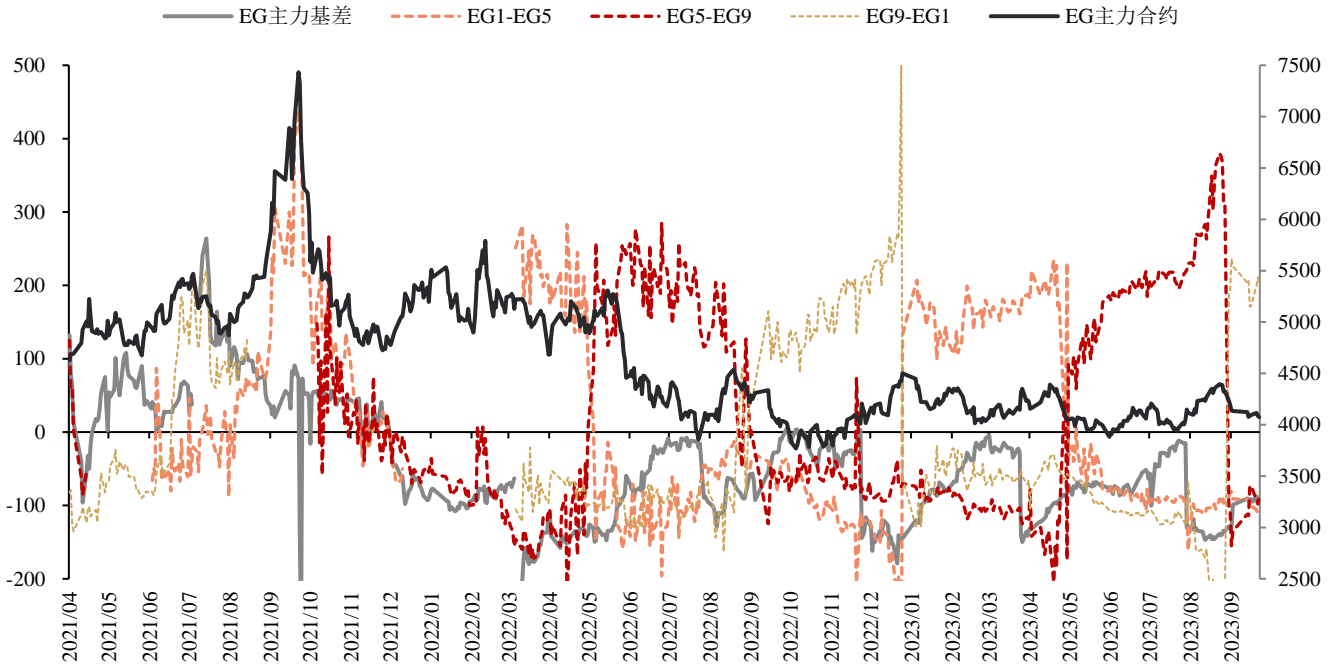
表 1:EG 产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	2月28日	2月27日
EG01 合约	-4	4,591	4,595
EG05 合约	-49	4,614	4,663
EG09 合约	-29	4,565	4,594
张家港 EG 现货价 (元/吨)	-50	4,608	4,658
EG 基差 (元/吨)	-1	-7	-6
EG1-EG5	45	-23	-68
EG5-EG9	-20	49	69
EG9-EG1	-25	-26	-1
brent 主力 (美元/桶)	-0.5	82.2	82.7
原油制 EG 毛利 (元/吨)	-26	-1,450	-1,424
乙二醇 CFR 中国 (美元/吨)	-7	541	548
中国乙二醇进口成本 (元/吨)	-60	4,743	4,803
中国乙二醇进口利润 (元/吨)	10	-135	-145
乙二醇 CIF 西北欧 (欧元/吨)	0	540	540
乙二醇 FOB 美国海湾 (美分/磅)	0.0	22.5	22.5
EG: 欧洲 CIF-中国 CFR	4	43	38
EG: 美湾 FOB-中国 CFR	7	-45	-52
涤纶长丝(POY150D/48F)	-25	7,920	7,945
POY 生产利润	-7	157	164
长丝产销	0%	50%	50%
短纤产销	-11%	40%	51%
PTA 现货价	-50	4,628	4,678
EG 现货-PTA 现货	-48	-1,322	-1,274
EG01-PTA01	-18	-1,225	-1,207
EG05-PTA05	-45	-1,326	-1,281
EG09-PTA09	-35	-1,305	-1,270

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

EG 基差结构

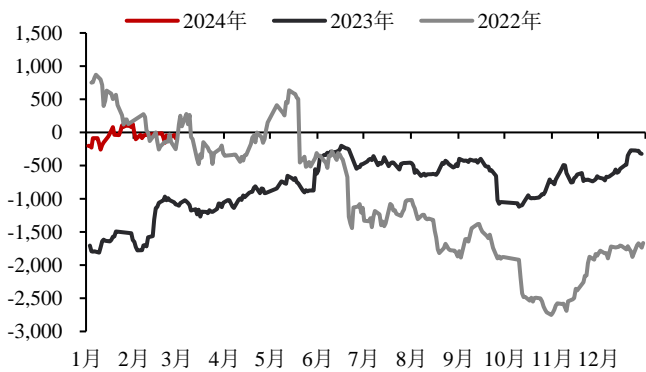
图 1: EG 主力合约走势&基差&跨期 | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

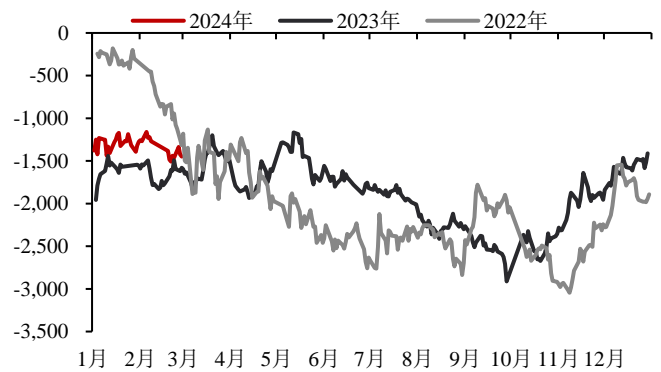
EG 生产利润及开工率

图 2: EG 生产利润 (煤炭制) | 单位: 元/吨



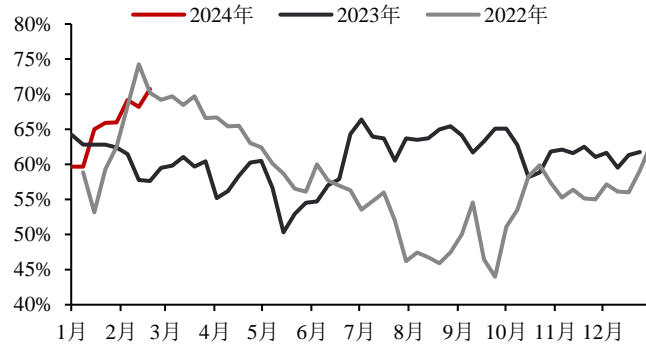
数据来源: CCF 华泰期货研究院

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

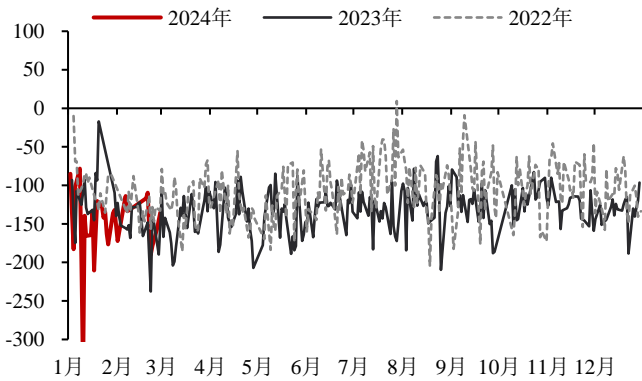
图 4: EG 开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

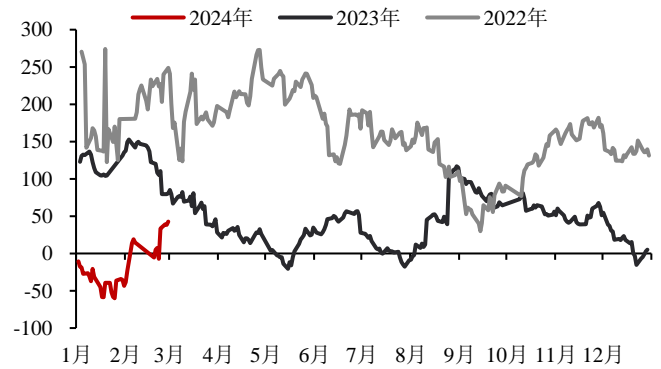
EG 进口利润&国际价差

图 5: EG 进口利润|单位: 元/吨



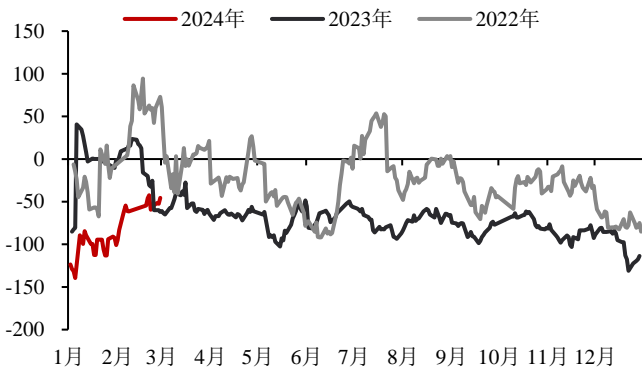
数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

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

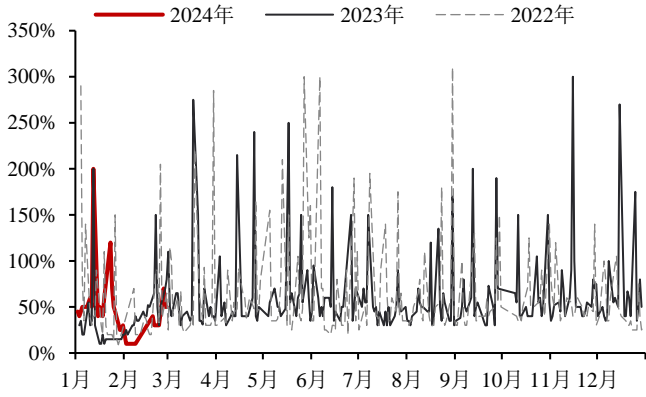
图 7: EG 美国 FOB-中国 CFR |单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

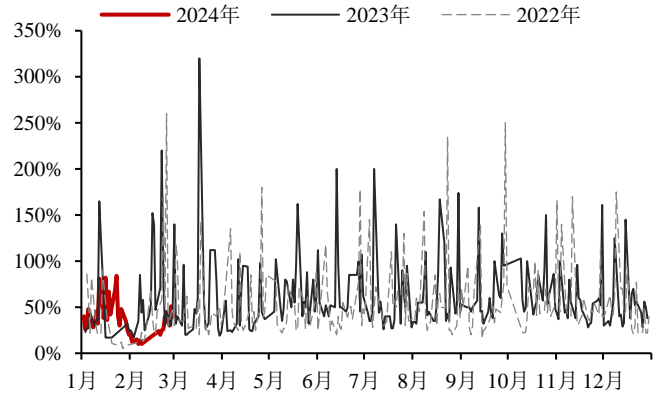
下游利润及开工

图 8: 长丝产销|单位: %



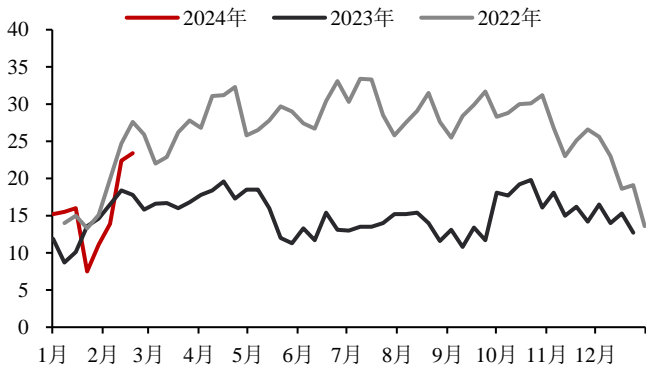
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 9: 短纤产销|单位: %



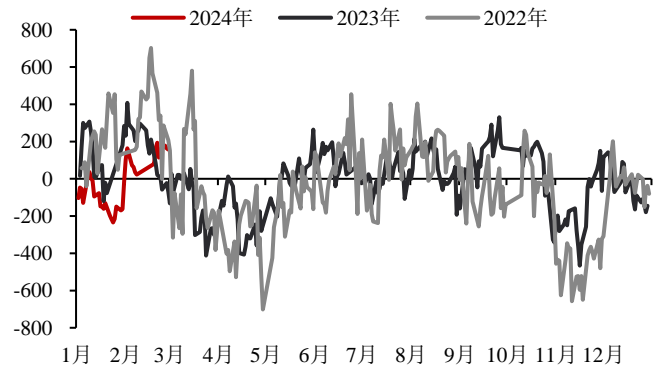
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 10: POY 库存天数|单位: 天



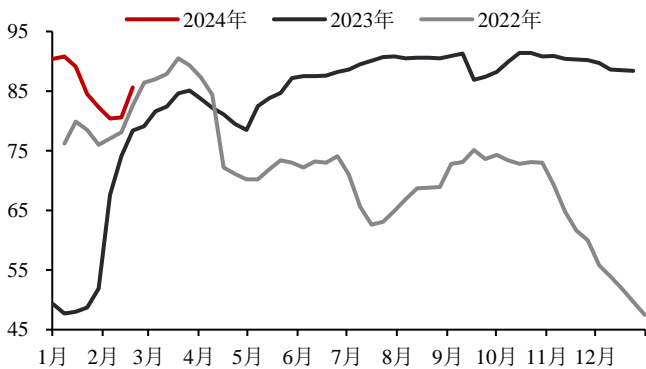
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 11: POY 生产利润|单位: 元/吨



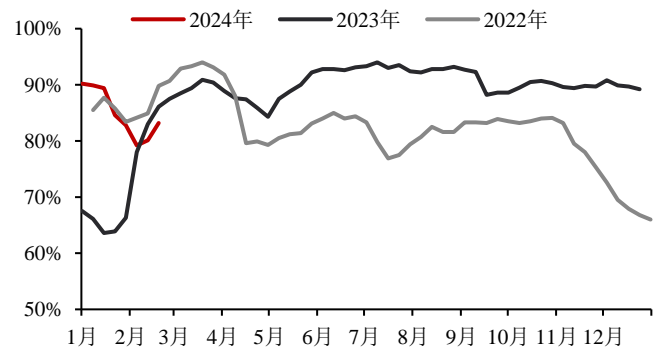
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: 直纺长丝负荷|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

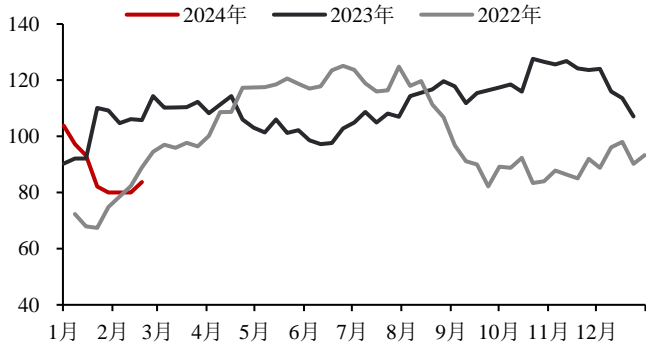
图 13: 聚酯开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

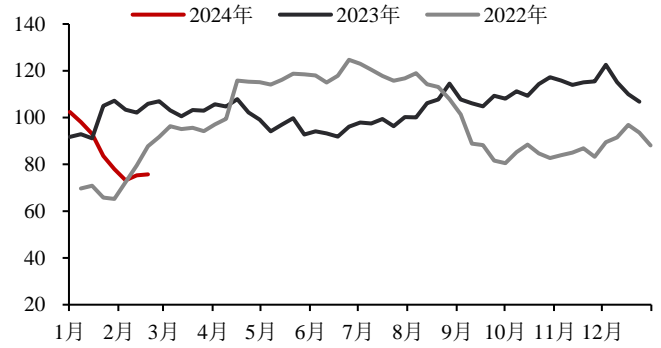
EG 库存走势

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