



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | EG 日报 2024-03-28

主港累库压力，EG 震荡运行

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

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

策略摘要

短期集中检修下预计区间震荡，中性看待，中期逢高配空。基本面来看，上周港口出货持续偏弱，周初显性库存回升至 91.1 万吨，下周显性库存累积或有明显缓解，不过 4 月上旬乙二醇到船量又会出现回升，现货市场流通性充裕，后续显性库存仍存累积预期，市场心态受压制，乙二醇上行空间受限；近端 05 合约，港口库存不高，国内检修仍在，隐性库存去化下港口提货下降，港口显性库存小幅累库，当前供需矛盾不大，当前价格下仍有部分采购需求，预计区间震荡；4 月后国内开工到达低位预计开始陆续回升，同时国外装置基本都已恢复正常进口也已逐步回归高位，中长期存在逐步累库压力，5 月后 09 合约逢高偏空配看待。关注后续浙石化和卫星石化检修兑现速率，以及后续 EG 装置转 EO 转产的情况。

核心观点

■ 市场分析

基差方面，EG 现货基差 3 元/吨 (+16)，基差近期走强。

生产利润及国内开工，原油制 EG 生产利润为 -1745 元/吨 (+71)，煤制 EG 生产利润为 82 元/吨 (+19)。

下游方面，周二促销下集中补库，夜盘长丝产销 400%，周三有所回落到 50% (-350%)；短纤产销 71% (+13%)。

库存方面，本周一 CCF 华东 EG 港口库存 91.1 万吨 (+5.0)，主港累库明显，主要是上周张家港到港量较多以及港口发货持续偏弱。

■ 策略

短期集中检修下预计区间震荡，中性看待，中期逢高配空。基本面来看，上周港口出货持续偏弱，周初显性库存回升至 91.1 万吨，下周显性库存累积或有明显缓解，不过 4 月上旬乙二醇到船量又会出现回升，现货市场流通性充裕，后续显性库存仍存累积预期，市场心态受压制，乙二醇上行空间受限；近端 05 合约，港口库存不高，国内检修仍在，隐性库存去化下港口提货下降，港口显性库存小幅累库，当前供需矛盾不大，当前价格下仍有部分采购需求，预计区间震荡；4 月后国内开工到达低位预计开始陆续回升，同时国外装置基本都已恢复正常进口也已逐步回归高位，中长期存在逐

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

步累库压力，5 月后 09 合约逢高偏空配看待。关注后续浙石化和卫星石化检修兑现速率，以及后续 EG 装置转 EO 转产的情况。

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.....	4
EG 基差结构.....	5
EG 生产利润及开工率.....	5
EG 进口利润&国际价差	6
下游利润及开工	7
EG 库存走势.....	8

图表

表 1:EG 产业链日度表格 单位: 元/吨	4
图 1:EG 主力合约走势&基差&跨期 单位: 元/吨.....	5
图 2: EG 生产利润（煤炭制） 单位: 元/吨	5
图 3: EG 生产利润（原油制） 单位: 元/吨	5
图 4: EG 开工率 单位: %.....	6
图 5: EG 进口利润 单位: 元/吨.....	6
图 6: EG 欧洲 CIF-中国 CFR 单位: 美元/吨	6
图 7: EG 美国 FOB-中国 CFR 单位: 美元/吨.....	6
图 8: 长丝产销 单位: %	7
图 9: 短纤产销 单位: %	7
图 10: POY 库存天数 单位: 天	7
图 11: POY 生产利润 单位: 元/吨	7
图 12: 直纺长丝负荷 单位: %	7
图 13: 聚酯开工率 单位: %	7
图 14: EG 华东港口库存 单位: 万吨	8
图 15: EG 华东港口库存 单位: 万吨	8

EG 日度表格

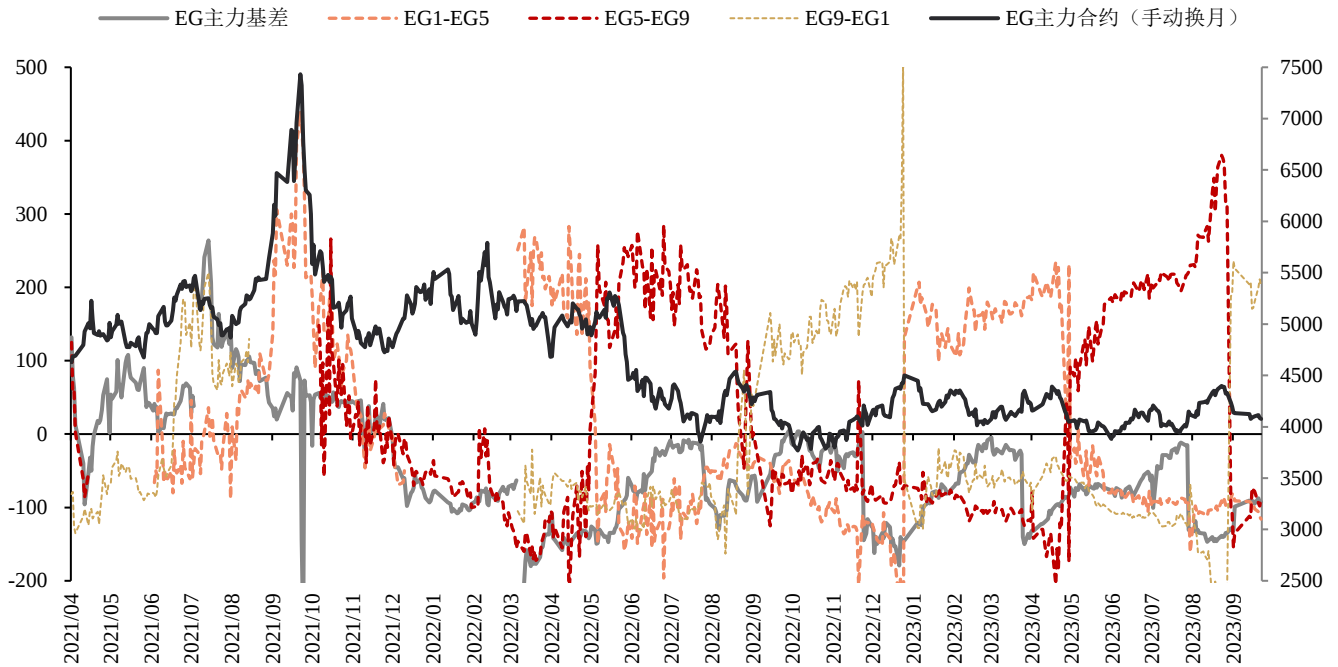
表 1:EG 产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	3 月 27 日	3 月 26 日
EG01 合约	-14	4,576	4,590
EG05 合约	3	4,472	4,469
EG09 合约	-6	4,524	4,530
张家港 EG 现货价 (元/吨)	19	4,475	4,456
EG 基差 (元/吨)	16	3	-13
EG1-EG5	-17	104	121
EG5-EG9	9	-52	-61
EG9-EG1	8	-52	-60
brent 主力 (美元/桶)	-1.1	84.9	86.0
原油制 EG 毛利 (元/吨)	71	-1,745	-1,817
乙二醇 CFR 中国 (美元/吨)	-1	523	524
中国乙二醇进口成本 (元/吨)	-3	4,606	4,609
中国乙二醇进口利润 (元/吨)	22	-131	-153
乙二醇 CIF 西北欧 (欧元/吨)	0	530	530
乙二醇 FOB 美国海湾 (美分/磅)	0.0	20.5	20.5
EG: 欧洲 CIF-中国 CFR	-1	50	51
EG: 美湾 FOB-中国 CFR	1	-71	-72
涤纶长丝(POY150D/48F)	85	7,605	7,520
POY 生产利润	26	-63	-89
长丝产销	-350%	50%	400%
短纤产销	13%	71%	58%
PTA 现货价	7	4,485	4,478
EG 现货-PTA 现货	-43	-1,395	-1,352
EG01-PTA01	-44	-1,346	-1,302
EG05-PTA05	-55	-1,432	-1,377
EG09-PTA09	-40	-1,416	-1,376

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

EG 基差结构

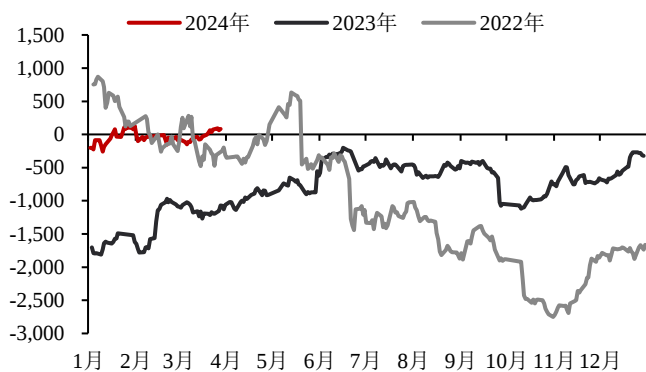
图 1: EG 主力合约走势&基差&跨期 | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

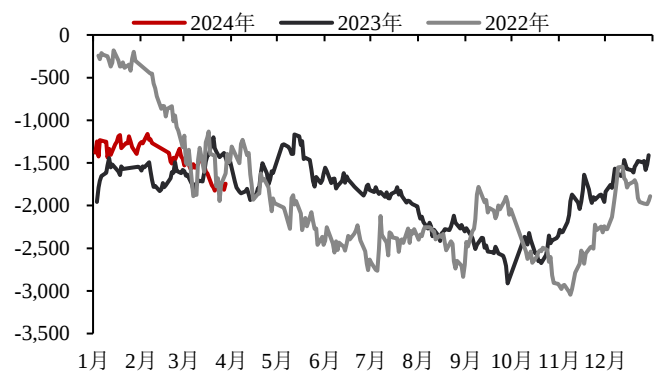
EG 生产利润及开工率

图 2: EG 生产利润 (煤炭制) | 单位: 元/吨



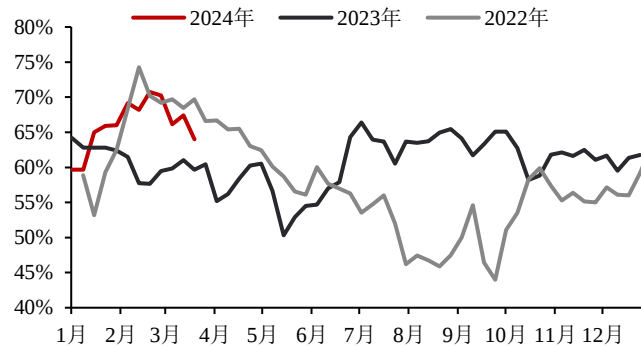
数据来源: CCF 华泰期货研究院

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

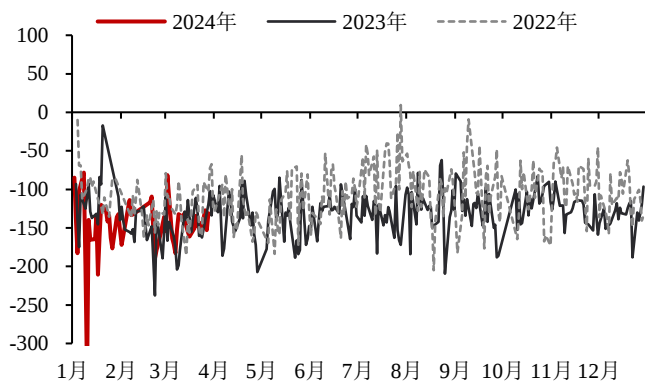
图 4: EG 开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

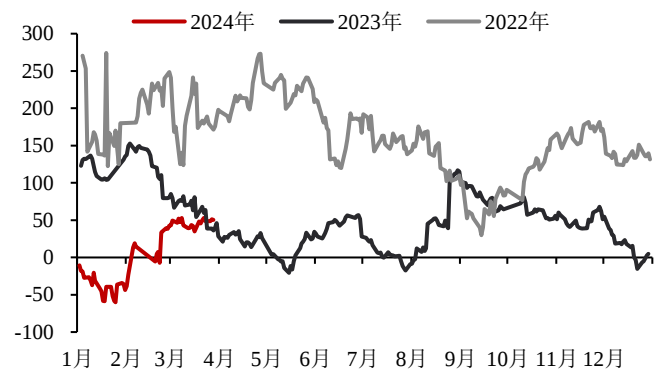
EG 进口利润&国际价差

图 5: EG 进口利润|单位: 元/吨



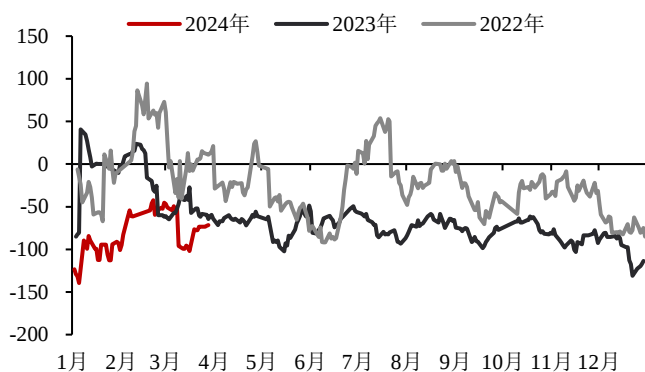
数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

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

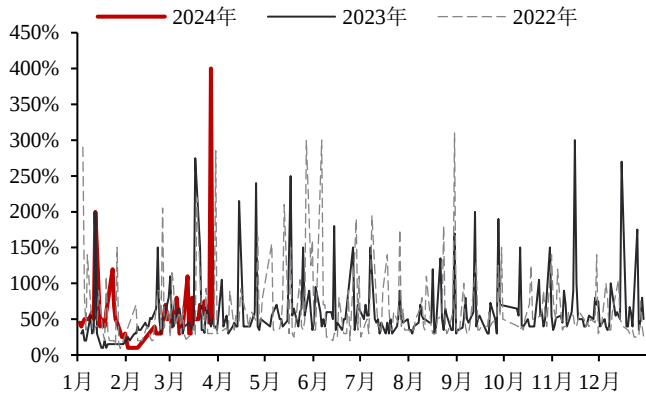
图 7: EG 美国 FOB-中国 CFR |单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

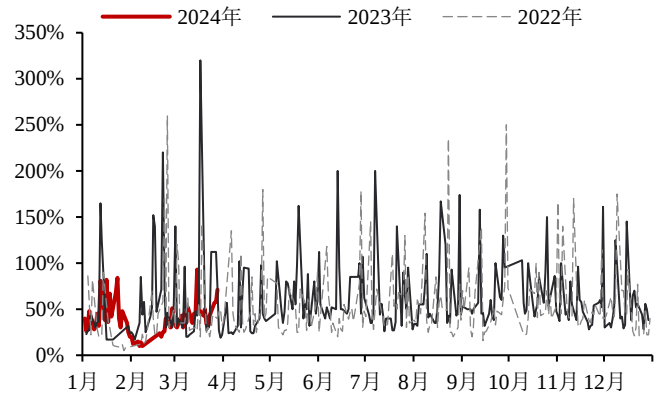
下游利润及开工

图 8：长丝产销|单位：%



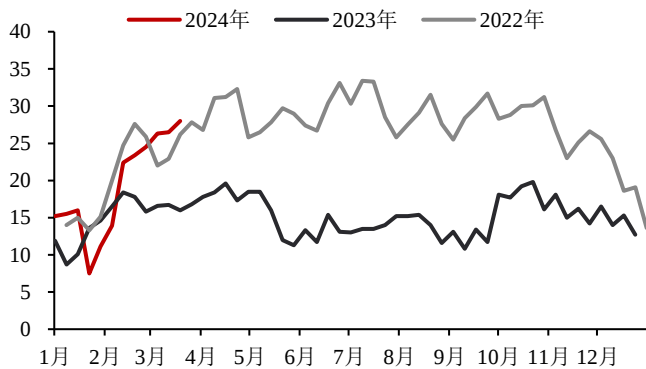
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 9：短纤产销|单位：%



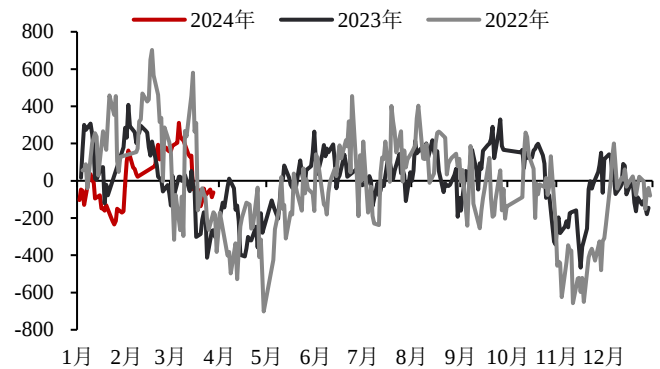
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 10：POY 库存天数|单位：天



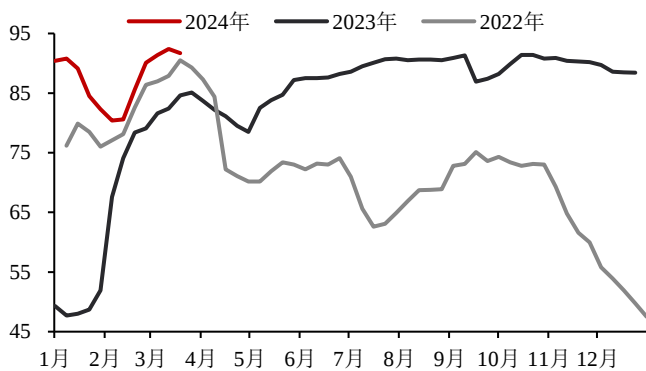
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 11：POY 生产利润|单位：元/吨



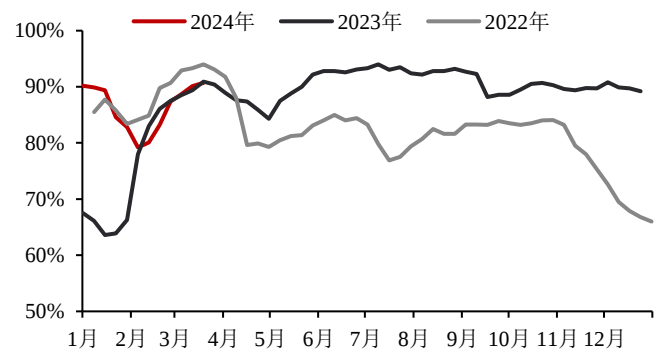
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 12：直纺长丝负荷|单位：%



数据来源：CCF 华泰期货研究院

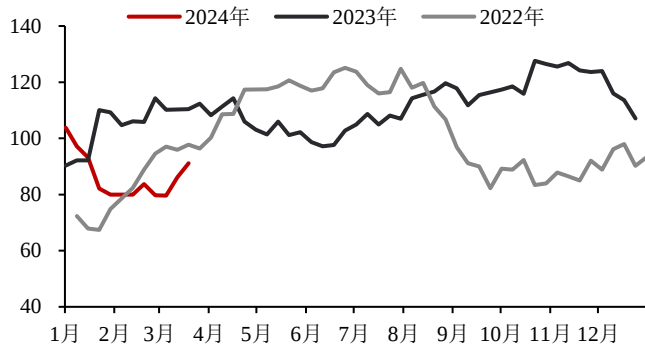
图 13：聚酯开工率|单位：%



数据来源：CCF 华泰期货研究院

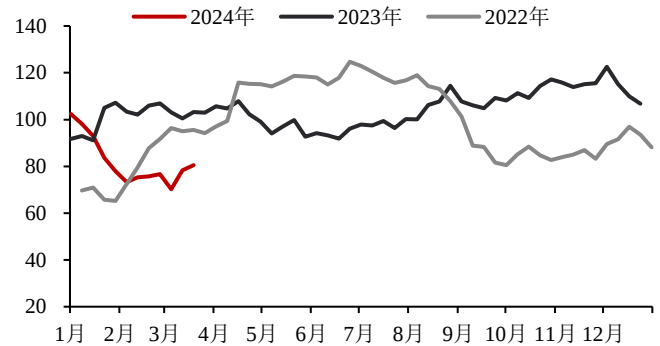
EG 库存走势

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