

EG 增仓下跌，部分聚酯工厂参与补货

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

短期中性看待，可能有小反弹，长期逢高卖出套保。基本面来看，短期港口库存绝对量不算高、油制低利润下检修频发，当前国内乙二醇供应压力不大，平衡表去库下乙二醇低位买气尚可，对乙二醇价格存在一定支撑；但当前国外装置基本都已恢复正常，进口到港量也逐步回归高位，4月下~5月初预计主港外轮到货偏多，隐形库存显性化导致港口提货量不及预期，港口显性库存实际不去反累，这使得市场心态受压制。短期4月底在下游低备货+阶段性补库需求下港口发货可能有所好转，关注港口库存变化节奏，若港口去库，短期价格可能会有小反弹，长期供应弹性下弱勢震荡为主。

核心观点

■ 市场分析

基差方面，EG 现货基差 09 合约-97 元/吨 (+0)。周二晚间和周三乙二醇盘面增仓下行，消息面上未听闻新增利空，主要是资金行为，当前盘面回归前期 05 的震荡位置，低位部分聚酯工厂参与补货。

生产利润及国内开工，原油制 EG 生产利润为-2034 元/吨 (-120)，煤制 EG 生产利润为 26 元/吨 (-30)。

库存方面，上周四隆众 EG 主港库存 81.3 万吨 (-5.1)，本周一 CCF 主港库存 88.7 万吨 (+0.5)，主要原因是上周初长江口封航导致前半周到港量不如预期，周末集中到港。

■ 策略

短期中性看待，可能有小反弹，长期逢高卖出套保。基本面来看，短期港口库存绝对量不算高、油制低利润下检修频发，当前国内乙二醇供应压力不大，平衡表去库下乙二醇低位买气尚可，对乙二醇价格存在一定支撑；但当前国外装置基本都已恢复正常，进口到港量也逐步回归高位，4月下~5月初预计主港外轮到货偏多，隐形库存显性化导致港口提货量不及预期，港口显性库存实际不去反累，这使得市场心态受压制。短期4月底在下游低备货+阶段性补库需求下港口发货可能有所好转，关注港口库存变化节奏，若港口去库，短期价格可能会有小反弹，长期供应弹性下弱勢震荡为主。

风险

地缘冲突，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

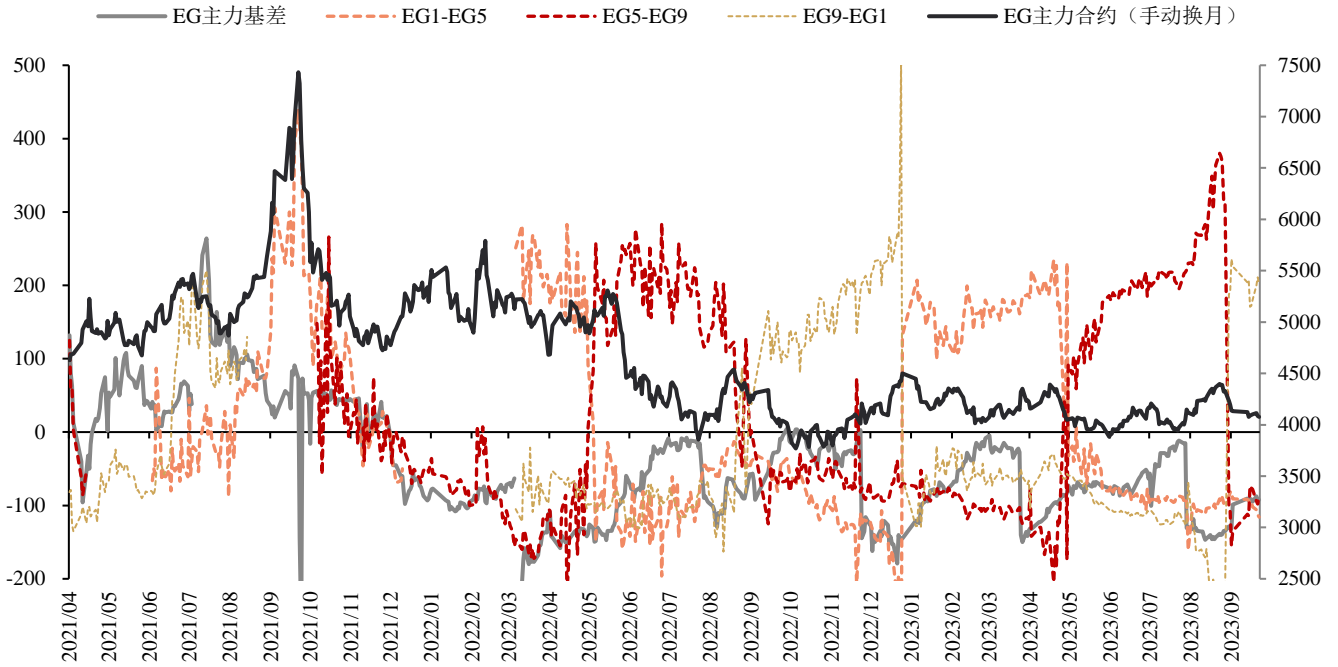
表 1: EG 产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	4月24日	4月23日
EG01 合约	-60	4,500	4,560
EG05 合约	-71	4,332	4,403
EG09 合约	-62	4,444	4,506
张家港 EG 现货价 (元/吨)	-48	4,348	4,395
EG 基差 (元/吨)	-89	-97	-8
EG1-EG5	11	168	157
EG5-EG9	-9	-112	-103
EG9-EG1	-2	-56	-54
brent 主力 (美元/桶)	1.4	87.6	86.2
原油制 EG 毛利 (元/吨)	-120	-2,034	-1,914
乙二醇 CFR 中国 (美元/吨)	-8	508	516
中国乙二醇进口成本 (元/吨)	-69	4,488	4,557
中国乙二醇进口利润 (元/吨)	22	-141	-162
乙二醇 CIF 西北欧 (欧元/吨)	0	590	590
乙二醇 FOB 美国海湾 (美分/磅)	0.0	19.5	19.5
EG: 欧洲 CIF-中国 CFR	9	123	114
EG: 美湾 FOB-中国 CFR	8	-78	-86
涤纶长丝(POY150D/48F)	30	7,575	7,545
POY 生产利润	41	-106	-147
长丝产销	5%	50%	45%
短纤产销	-37%	34%	71%
PTA 现货价	-65	4,368	4,433
EG 现货-PTA 现货	-54	-1,588	-1,534
EG01-PTA01	-64	-1,454	-1,390
EG05-PTA05	-77	-1,604	-1,527
EG09-PTA09	-66	-1,520	-1,454

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

EG 基差结构

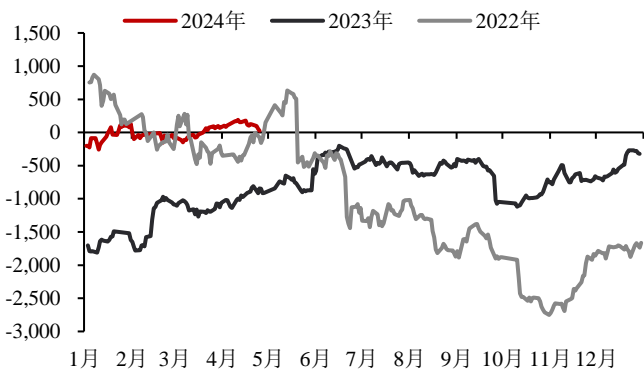
图 1: EG 主力合约走势&基差&跨期 | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

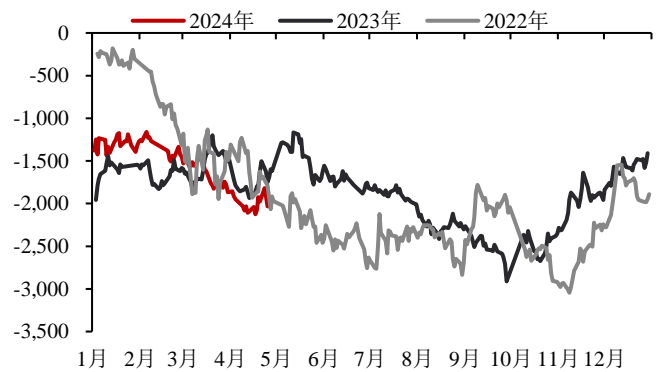
EG 生产利润及开工率

图 2: EG 生产利润 (煤炭制) | 单位: 元/吨



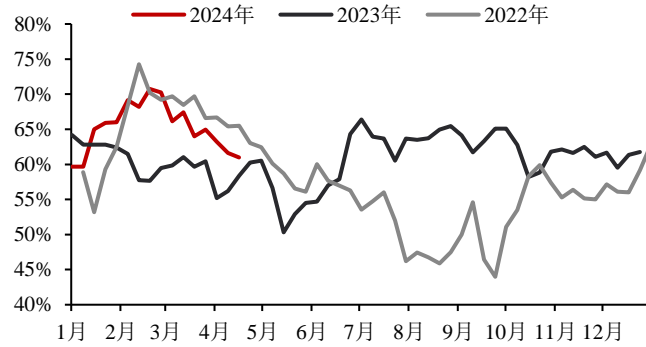
数据来源: CCF 华泰期货研究院

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

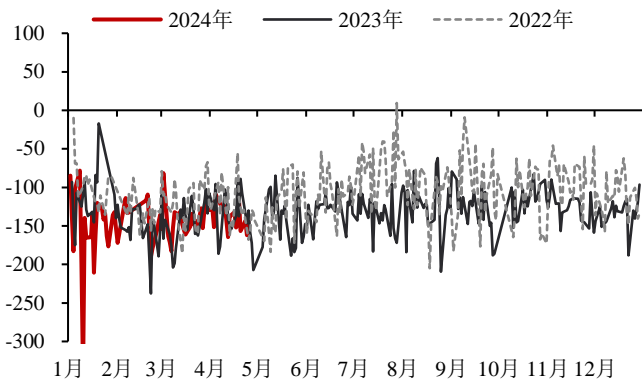
图 4: EG 开工率 | 单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

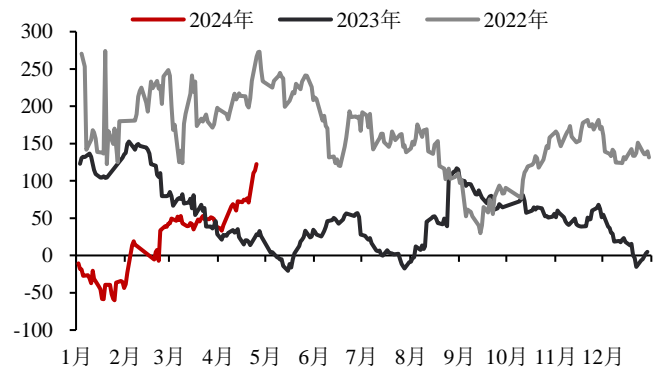
EG 进口利润&国际价差

图 5: EG 进口利润 | 单位: 元/吨



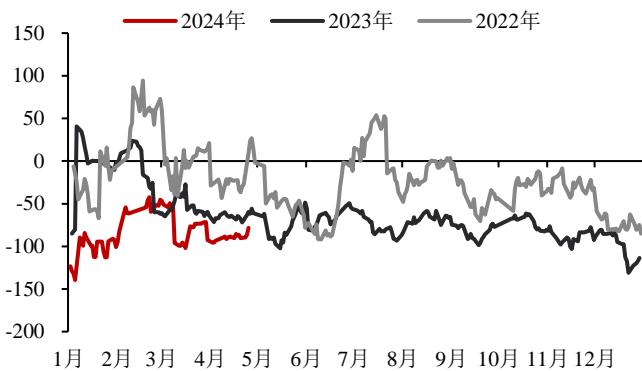
数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

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

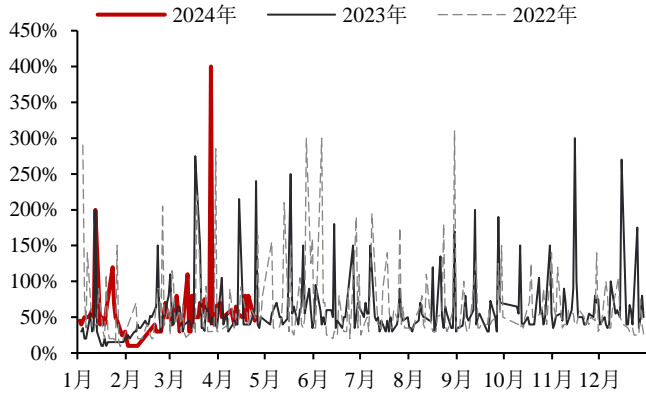
图 7: EG 美国 FOB-中国 CFR | 单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

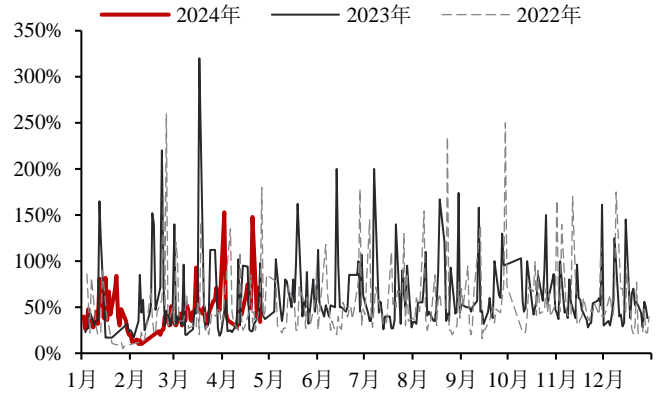
下游利润及开工

图 8: 长丝产销|单位: %



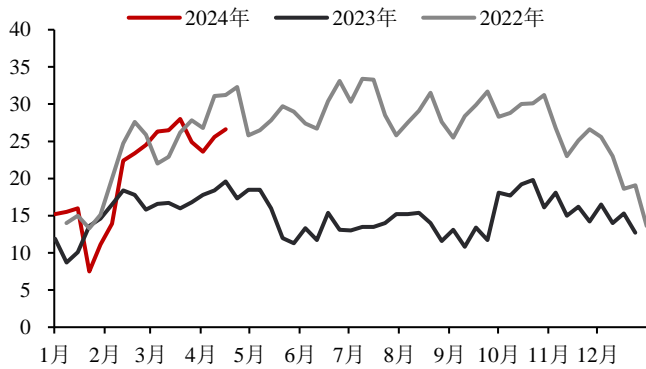
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 9: 短纤产销|单位: %



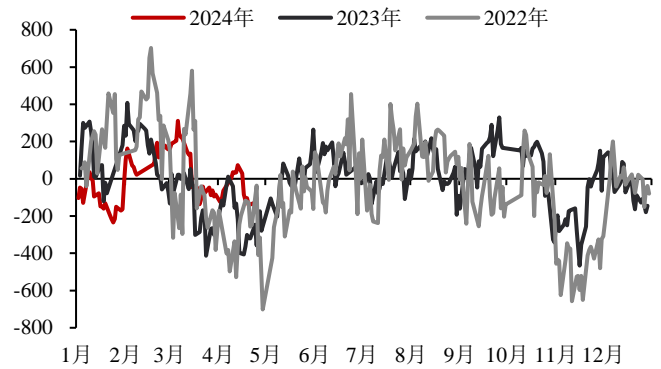
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 10: POY 库存天数|单位: 天



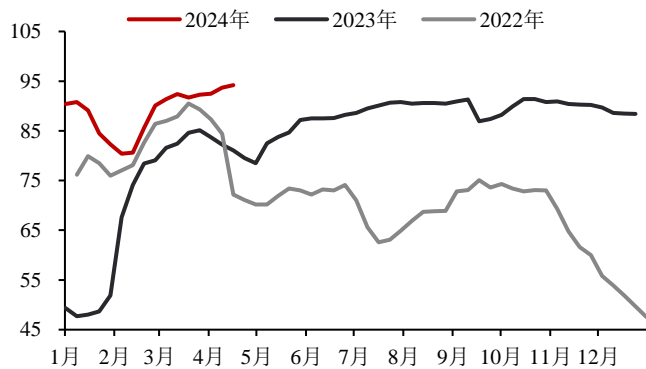
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 11: POY 生产利润|单位: 元/吨



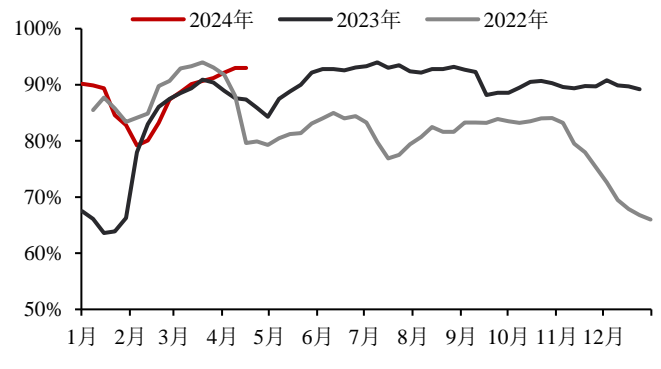
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: 直纺长丝负荷|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

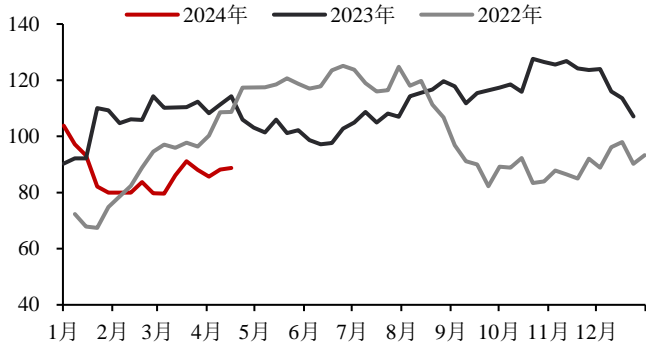
图 13: 聚酯开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

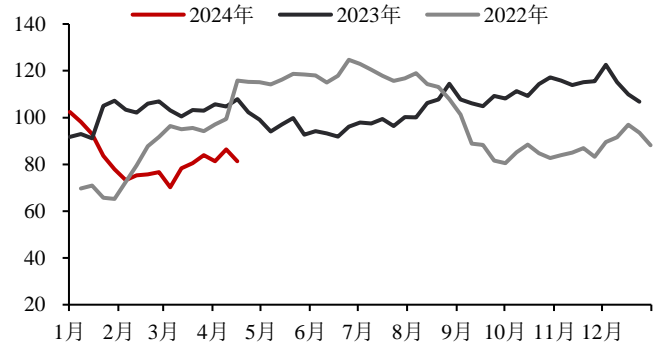
EG 库存走势

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