



合成气制负荷大幅提升，EG 基本面转弱

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

MEG 逢高做空套保。近期合成气制 EG 负荷逐步提升中，预计 11 月底附近恢复高位，进口到港量也有所提升；需求端，聚酯负荷 11 月高位持稳，12 月预计转弱；综合来看，11 月中上在需求支撑下累库压力较小，但 11 月底供增需减压力预计会逐步显现，关注合成气 EG 负荷提升情况。

核心观点

■ 市场分析

EG 现货基差（基于 2501 合约）43 元/吨（+2）。

生产利润及国内开工，原油制 EG 生产利润为-960 元/吨（+48），煤制 EG 生产利润为 147 元/吨（+50）。

库存方面，根据 CCF 周一发布的数据，华东主港地区 MEG 港口库存预估约在 62.8 万吨附近，环比上周增加 2.3 万吨，上周主港到货总数约 11.9 万吨，到港集中，库存小幅增加，下周主港计划到港总数 15.7 万吨，其他港口 2 万吨，预计延续累库。

策略

MEG 逢高做空套保。近期合成气制 EG 负荷逐步提升中，预计 11 月底附近恢复高位，进口到港量也有所提升；需求端，聚酯负荷 11 月高位持稳，12 月预计转弱；综合来看，11 月中上在需求支撑下累库压力较小，但 11 月底供增需减压力预计会逐步显现，关注合成气 EG 负荷提升情况。

风险

原油价格波动，煤价大幅波动，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

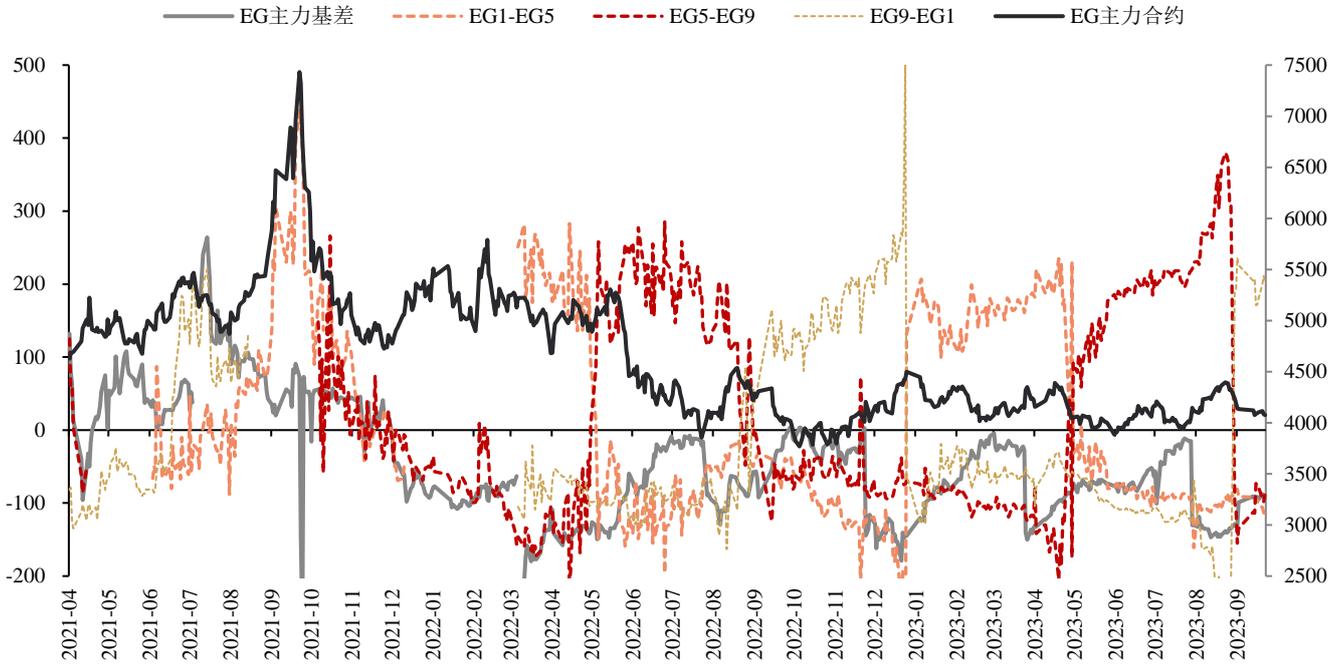
表 1: EG 产业链日度表格 | 单位: 元/吨

	变动	11月20日	11月19日
EG01 合约	48	4,622	4,574
EG05 合约	48	4,709	4,661
EG09 合约	76	4,741	4,665
张家港 EG 现货价 (元/吨)	50	4,665	4,615
EG 基差 (元/吨)	2	43	41
EG1-EG5	0	-87	-87
EG5-EG9	-28	-32	-4
EG9-EG1	28	119	91
brent 主力 (美元/桶)	-0.1	73.3	73.4
原油制 EG 毛利 (元/吨)	48	-960	-1,008
乙二醇 CFR 中国 (美元/吨)	5	541	536
中国乙二醇进口成本 (元/吨)	47	4,771	4,723
中国乙二醇进口利润 (元/吨)	3	-106	-108
乙二醇 CIF 西北欧 (欧元/吨)	0	555	555
乙二醇 FOB 美国海湾 (美分/磅)	0.0	21.0	21.0
EG: 欧洲 CIF-中国 CFR	-5	47	52
EG: 美湾 FOB-中国 CFR	-5	-78	-73
涤纶长丝(POY150D/48F)	25	6,900	6,875
POY 生产利润	-17	77	94
长丝产销	-5%	35%	40%
短纤产销	4%	61%	57%
PTA 现货价	49	4,667	4,618
EG 现货-PTA 现货	21	-142	-163
EG01-PTA01	20	-254	-274
EG05-PTA05	20	-261	-281
EG09-PTA09	58	-291	-349

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

EG 基差结构

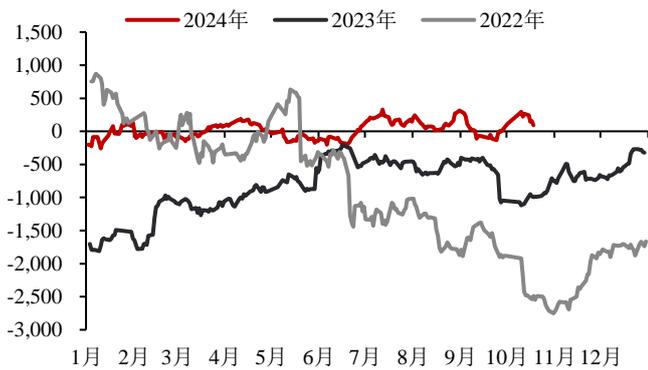
图 1: EG 主力合约走势&基差&跨期 | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

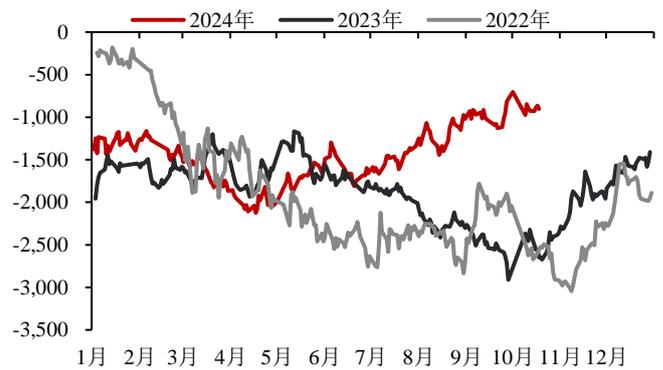
EG 生产利润及开工率

图 2: EG 生产利润 (煤炭制) | 单位: 元/吨



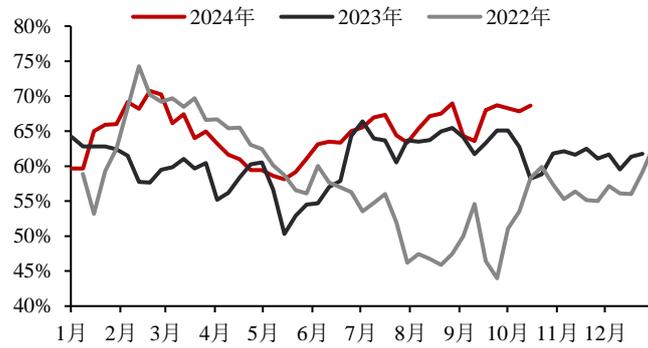
数据来源: CCF 华泰期货研究院

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

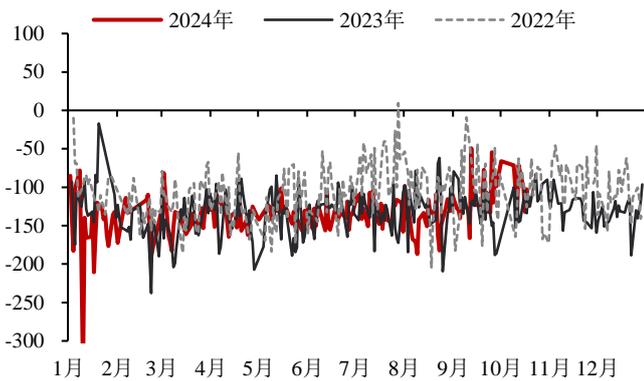
图 4: EG 开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

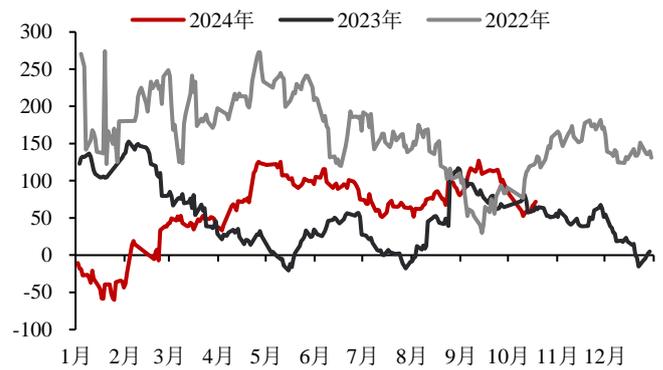
EG 进口利润&国际价差

图 5: EG 进口利润|单位: 元/吨



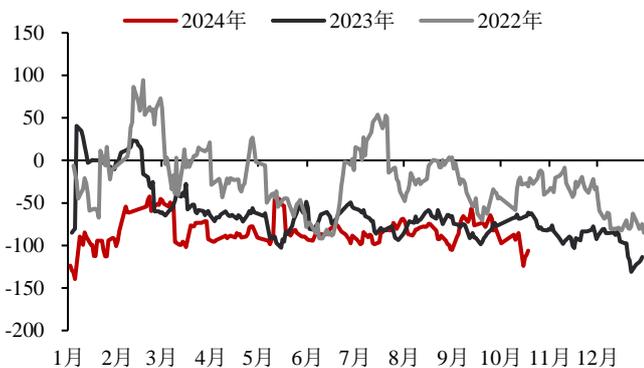
数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

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

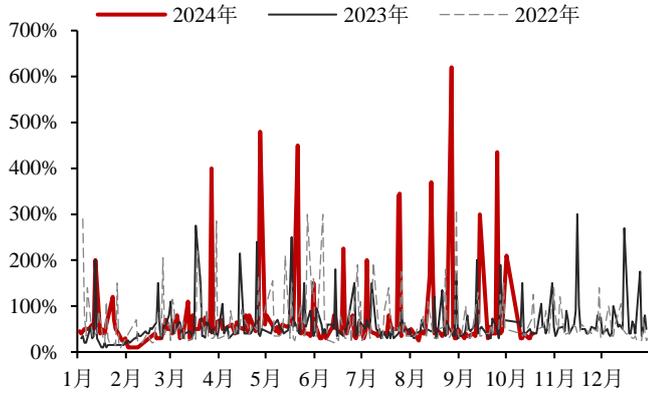
图 7: EG 美国 FOB-中国 CFR |单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯华泰期货研究院

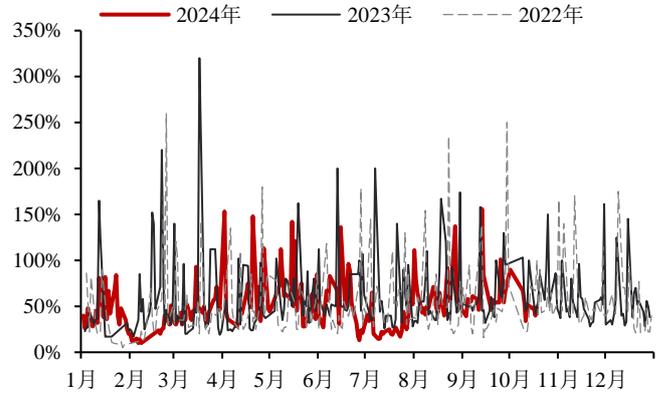
下游利润及开工

图 8: 长丝产销|单位: %



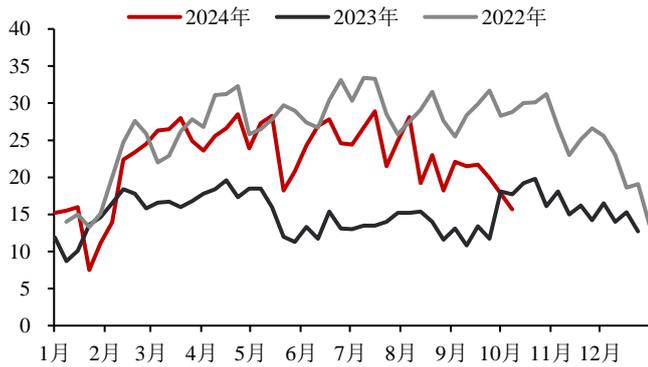
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 9: 短纤产销|单位: %



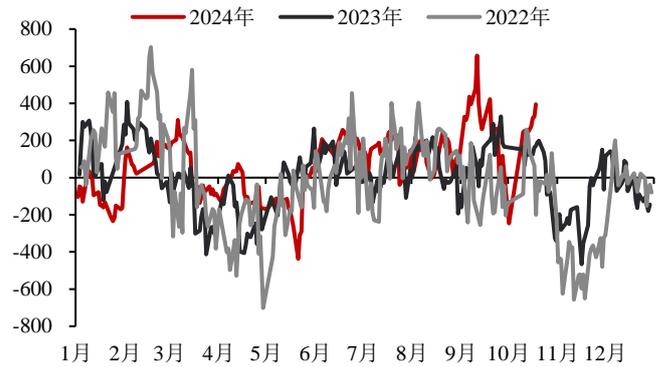
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 10: POY 库存天数|单位: 天



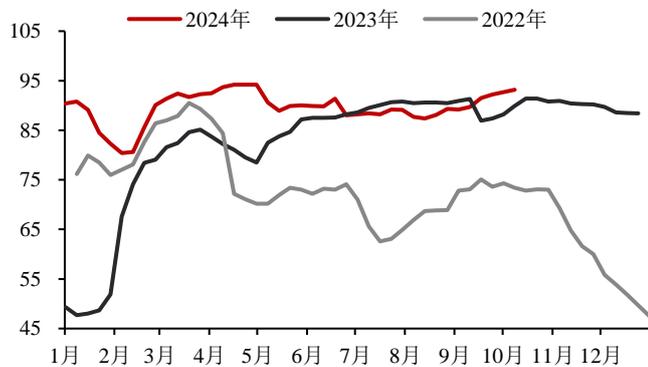
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 11: POY 生产利润|单位: 元/吨



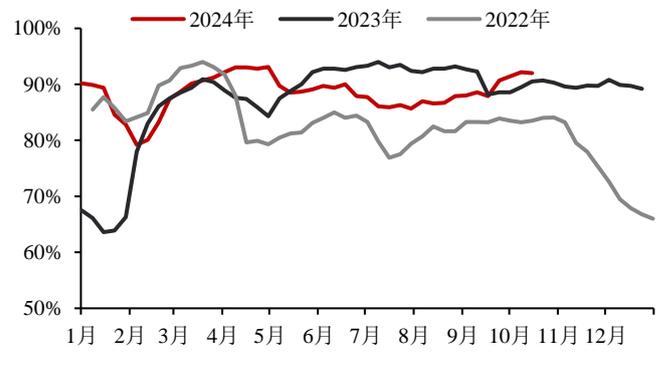
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 12: 直纺长丝负荷|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

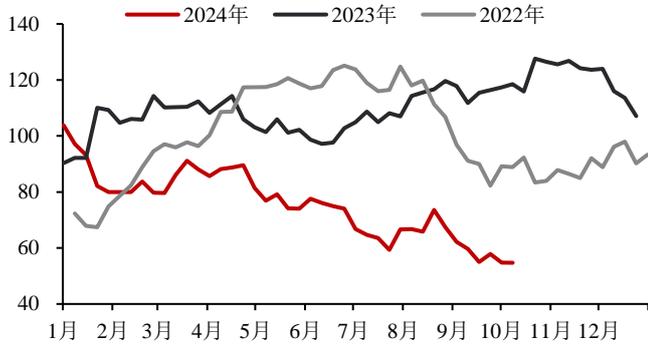
图 13: 聚酯开工率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

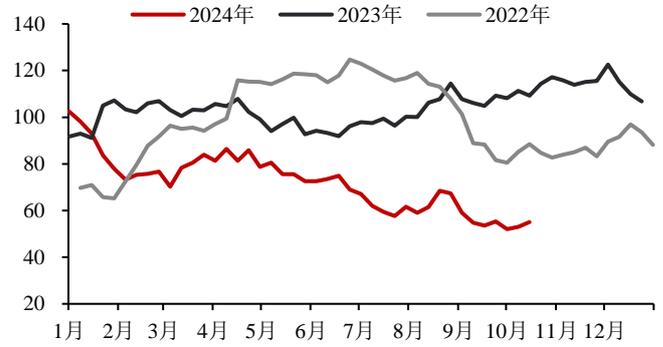
EG 库存走势

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