现实强预期弱，EG基差月差上涨

市场分析

供应：中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在68.82%（环比上周-3.06%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在80.52%（环比上周-0.87%）。

需求：江浙织机负荷48.0%（环比上周-4.0%），江浙加弹负荷58.0%（环比上周-3.0%），聚酯开工率78.20%（环比上周+0.40%），直纺长丝负荷77.10%（环比上周-0.10%）。POY库存天数15.0天（环比上周+1.0天）、FDY库存天数24.5天（环比上周+0.6天）、DTY库存天数31.0天（环比上周-1.0天）。涤短工厂开工率77.9%（+0.2%），涤短工厂权益库存天数9.8天（环比上周+0.3天）；瓶片工厂开工率64.0%（环比上周+1.3%）。本周织造负荷大幅下降，今年旺季预期落空，订单并没有改善，织造厂纷纷降低开机率以控制库存，备货维持低位；聚酯方面，近期瓶片装置重启，聚酯负荷回升，后续仍有少量余量装置重启计划，但在下游开机持续低位的背景下，需关注长丝大厂后期是否有进一步减产动作。

库存：根据 CCF 每周一发布的数据，MEG 华东主港库存为18.5万吨（环比+2.0万吨），11.9-11.15期间到岗计划：张家港4.7，太仓1.3，宁波0，共计6.0万吨，其余地区到货计划0.8万吨；本周计划到港量不高，预计主港小幅去库。

整体基本面供需逻辑：国内负荷方面，随着油制装置转产，乙二醇国内供应收缩；新装置方面，中沙古雷100万吨投产推迟至12月附近。进出口方面，海外乙二醇装置负荷仍处于近几年低位，但近期沙特装置重启，10月以来海峡内浮仓和库存陆续流出，10~11月进口量预计在30万吨上下，12月进口量尚不确定，在船遭袭情况下下调至25万吨，关注局势变动。需求端，瓶片短纤重启下，聚酯负荷回升，但终端织造环节表现依然偏弱，需求端远忧仍存。库存方面，EG华东主港库存维持低位，10月主要累积在聚酯工厂隐性库存，供减需增下11月由此前的累库转为小幅去库，12月累库幅度也有所缩窄，目前预计10万吨上下。

策略

单边：中性，短期反弹，油制利润已不低，在地缘冲突未升级的情况下反弹空间预计有限，需求端远忧仍存
EG华东主港库存维持低位，11月转为小幅去库，12月累库幅度也缩窄至10万吨上下，现实强、预期弱持续，近期市场交易EG紧张的现实，基差大幅上涨，不排除市场再度交易后续累库预期，在地缘冲突未升级的情况下反弹空间预计有限，后续关注EG几套大装置重启进展。
跨期：无
跨品种：无

风险

原油价格波动，煤价大幅波动，宏观政策超预期，地缘变化超预期

目录

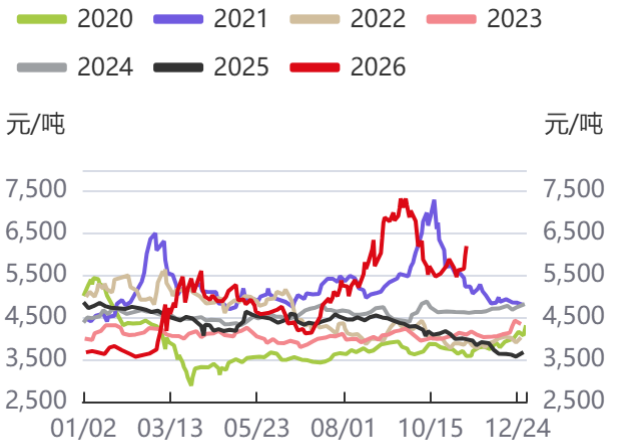
一、价格与价差 3
二、供应 4
三、需求 5
四、库存 6

图表

图1：乙二醇华东现货价格 3
图2：乙二醇华东现货基差 3
图3：MEG01-MEG05|单位：元/吨 3
图4：MEG05-MEG09|单位：元/吨 3
图5：MEG09-MEG01|单位：元/吨 3
图6：乙二醇主力合约收盘价|单位：元/吨 3
图7：乙二醇乙烯制毛利润 4
图8：乙二醇煤基合成气制毛利润 4
图9：乙二醇石脑油一体化制毛利润 4
图10：乙二醇甲醇制毛利润 4
图11：乙二醇总负荷 4
图12：乙二醇合成气制负荷 4
图13：长丝产销 5
图14：短纤产销 5
图15：聚酯负荷 5
图16：直纺长丝负荷 5
图17：涤纶短纤负荷 5
图18：聚酯瓶片负荷 5
图19：乙二醇华东港口库存 6
图20：乙二醇华东港口库存 6
图21：乙二醇张家港库存 6
图22：乙二醇宁波港库存 6
图23：乙二醇江阴+常州港库存 6
图24：乙二醇上海+常熟港库存 6
图25：中国聚酯工厂MEG原料库存天数 7
图26：乙二醇华东港口日出库量 7

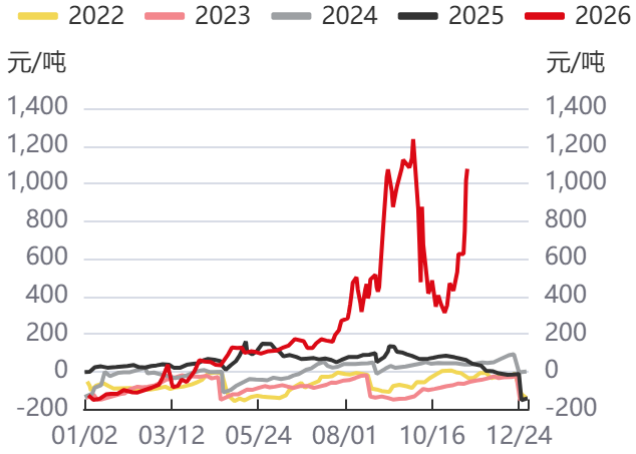
一、价格与价差

图1：乙二醇华东现货价格



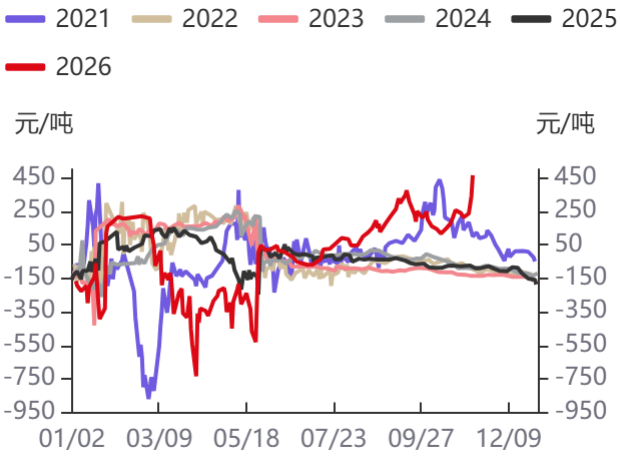
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图2：乙二醇华东现货基差



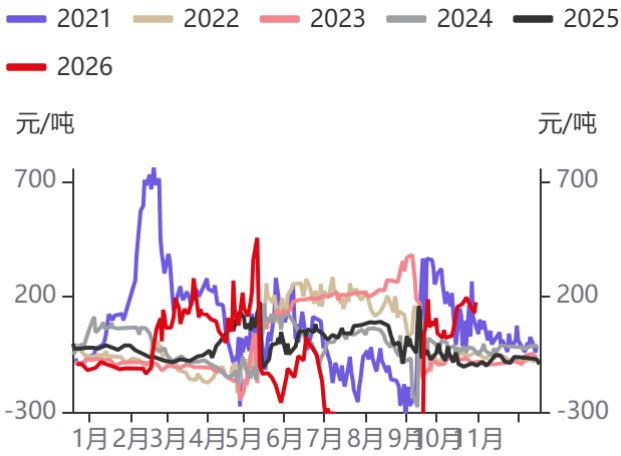
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图3：MEG01-MEG05|单位：元/吨



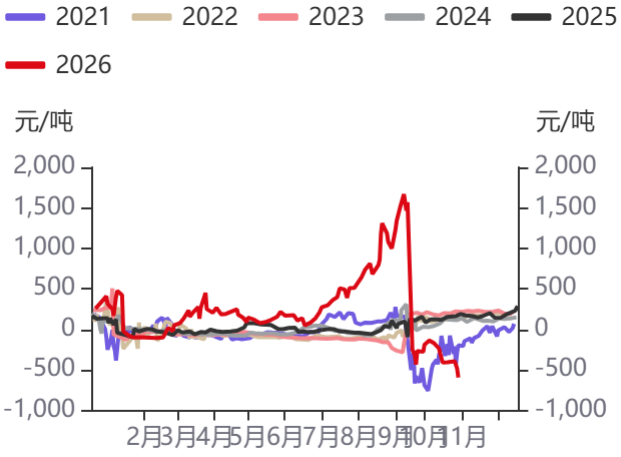
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：MEG05-MEG09|单位：元/吨



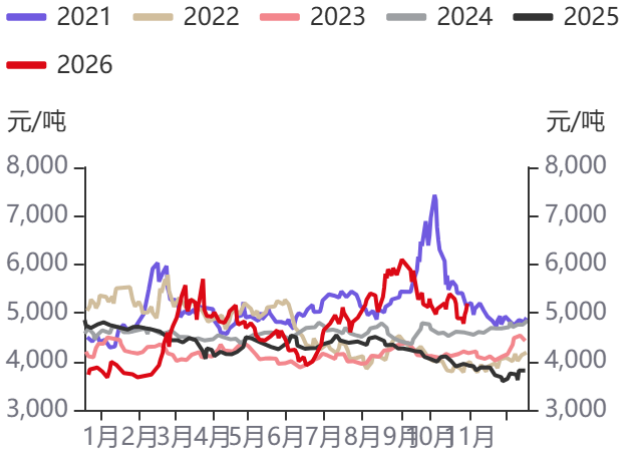
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：MEG09-MEG01|单位：元/吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

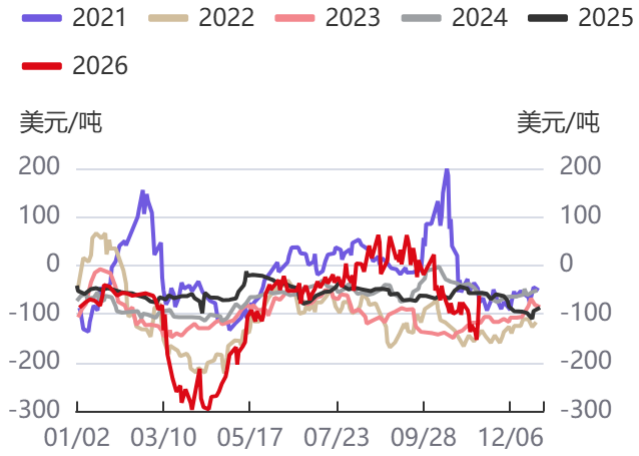
图6：乙二醇主力合约收盘价|单位：元/吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

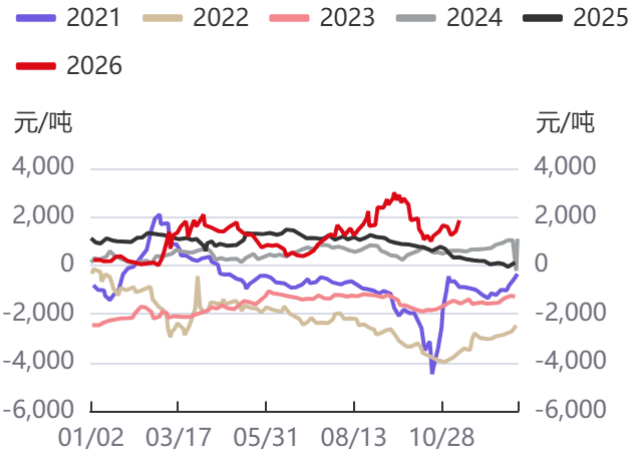
二、供应

图7：乙二醇乙烯制毛利润



资料来源：同花顺，隆众，华泰期货研究院

图8：乙二醇煤基合成气制毛利润



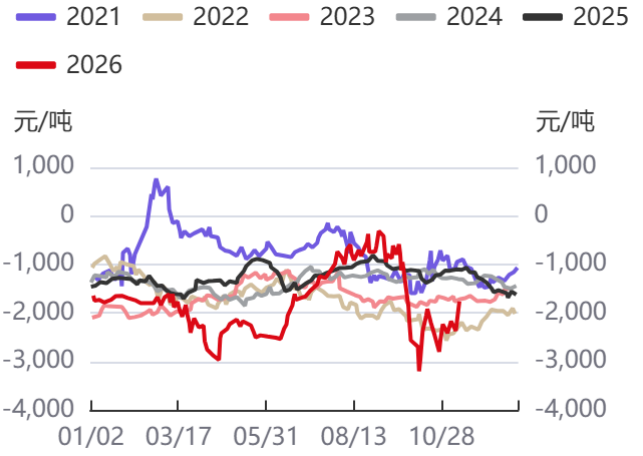
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图9：乙二醇石脑油一体化制毛利润



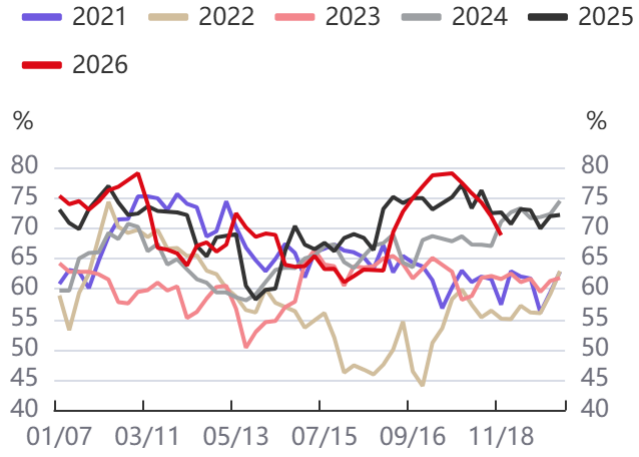
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图10：乙二醇甲醇制毛利润



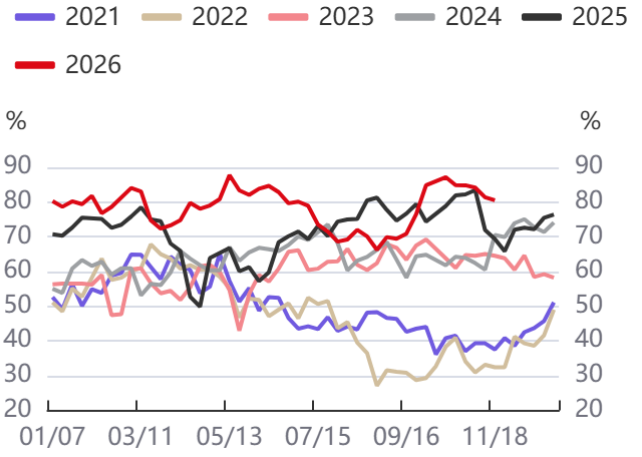
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图11：乙二醇总负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

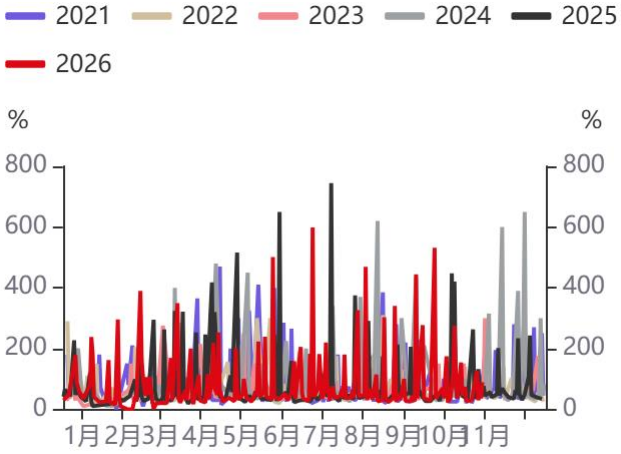
图12：乙二醇合成气制负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

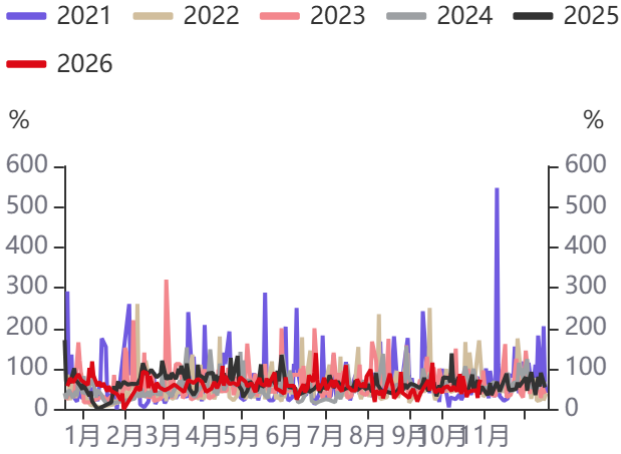
三、需求

图13：长丝产销



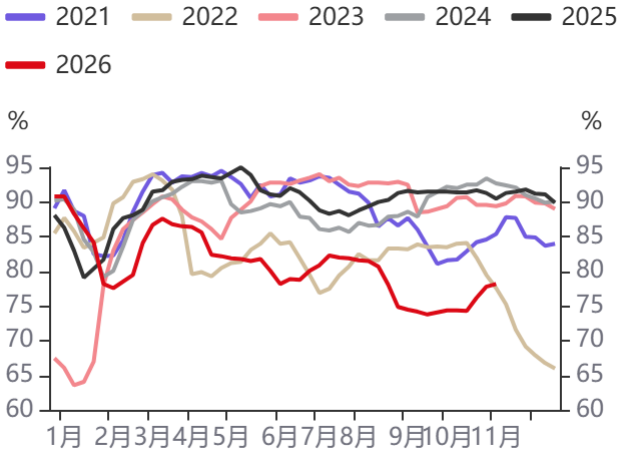
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图14：短纤产销



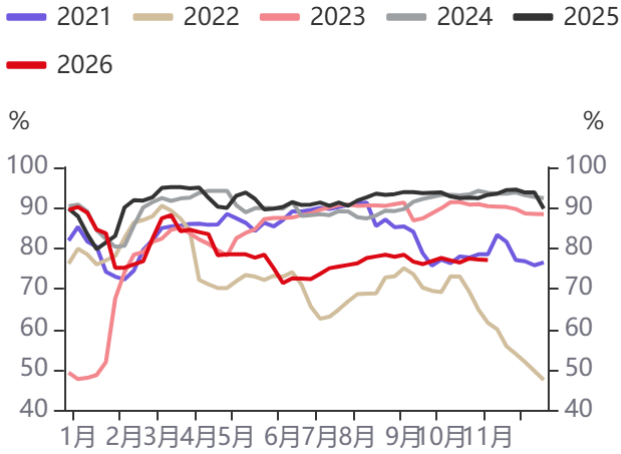
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图15：聚酯负荷



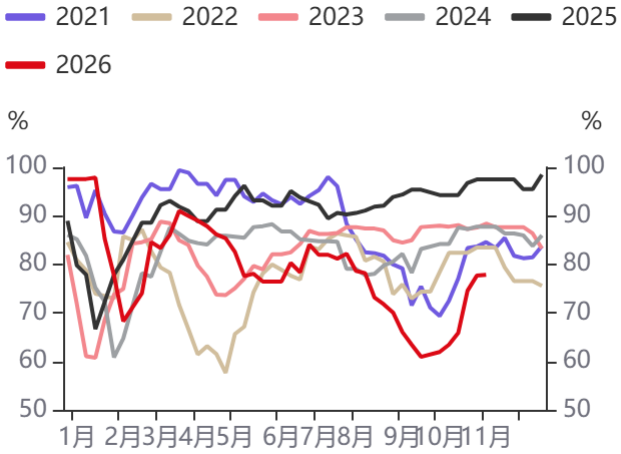
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图16：直纺长丝负荷



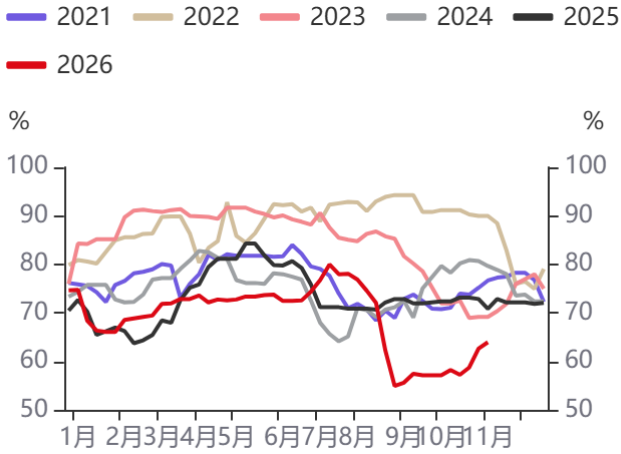
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图17：涤纶短纤负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

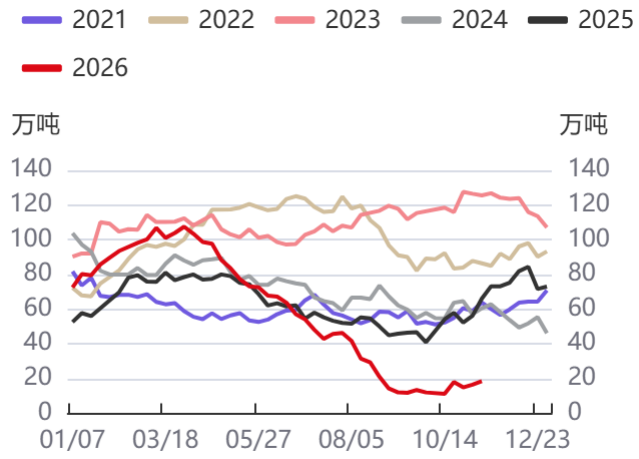
图18：聚酯瓶片负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

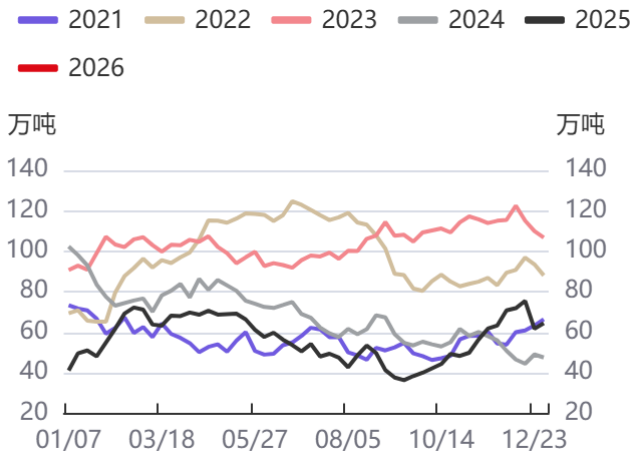
四、库存

图19：乙二醇华东港口库存



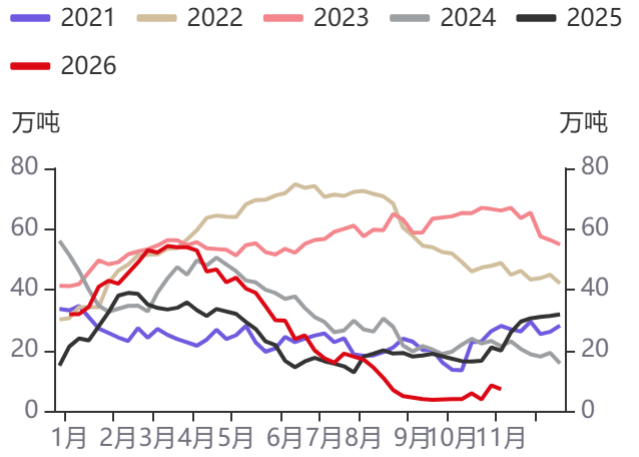
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图20：乙二醇华东港口库存



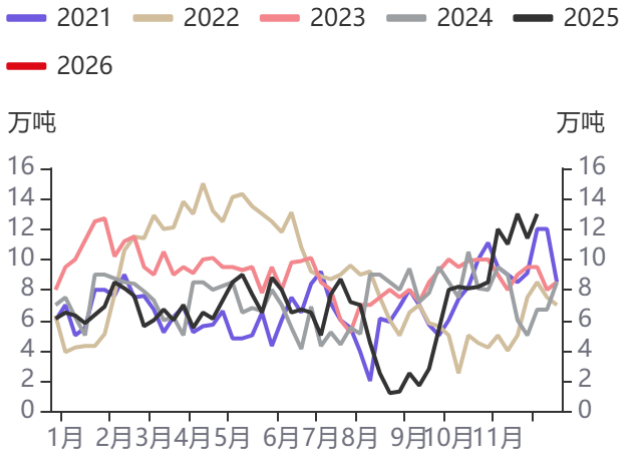
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图21：乙二醇张家港库存



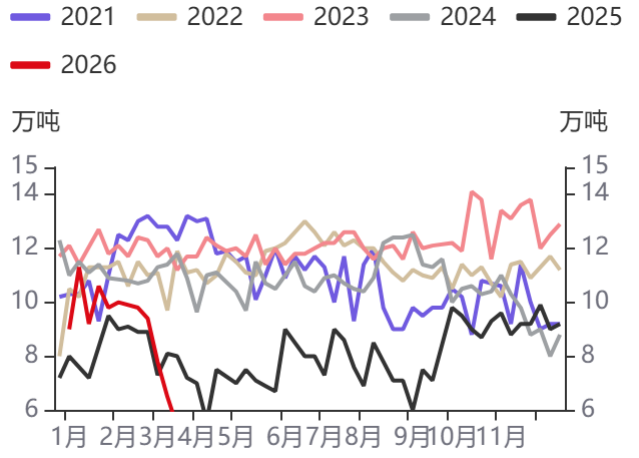
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图22：乙二醇宁波港库存



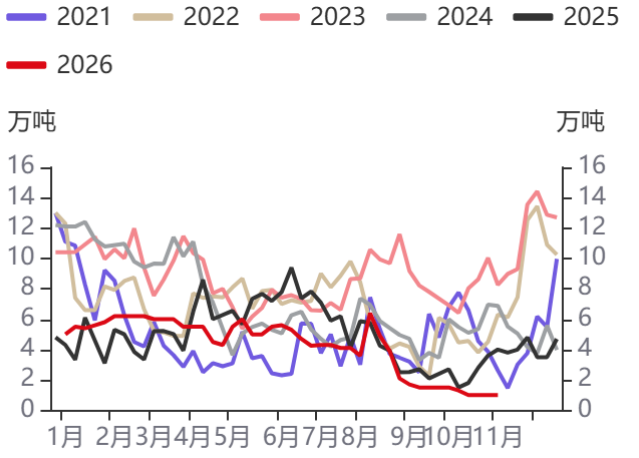
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图23：乙二醇江阴+常州港库存



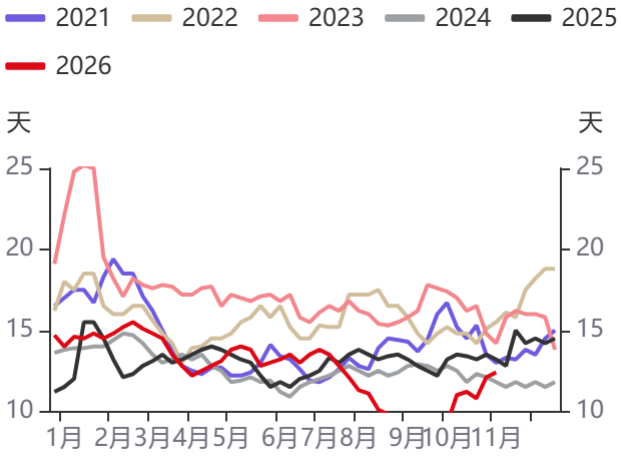
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图24：乙二醇上海+常熟港库存



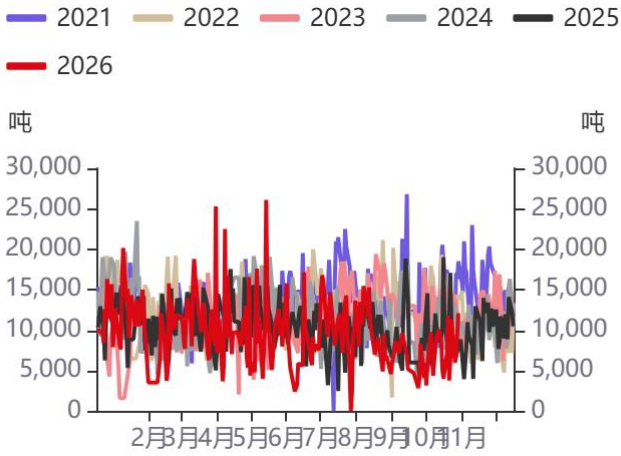
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图25：中国聚酯工厂MEG原料库存天数



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图26：乙二醇华东港口日出库量



资料来源:，华泰期货研究院

本期分析研究员


梁宗泰
从业资格号：F3056198
投资咨询号：Z0015616


陈莉
从业资格号：F0233775
投资咨询号：Z0000421


杨露露
从业资格号：F03128371
投资咨询号：Z0023799

联系人


刘启展
从业资格号：F03140168


梁琦
从业资格号：F03148380

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

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单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房