近期到港量偏低，EG主港去库

市场要闻与数据

无

市场分析

期现货方面：EG主力合约收盘价5237元/吨（较前一交易日变动+40元/吨，幅度+0.77%），EG华东市场现货价6280元/吨（较前一交易日变动+82元/吨，幅度+1.32%），EG华东现货基差1050元/吨（环比-28元/吨）。

生产利润方面：据隆众数据，乙烯制EG生产毛利为-70美元/吨（环比-8美元/吨），煤基合成气制EG生产毛利为2074元/吨（环比+218元/吨）。

库存方面：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）；11.16-11.22期间：张家港2.5，太仓1.4，宁波0.6，共计4.5万吨，其余地区到货计划2.9万吨；本周计划到港量不高，预计主港去库。

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：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，考虑反弹后布空

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，EG装置变动超预期

目录

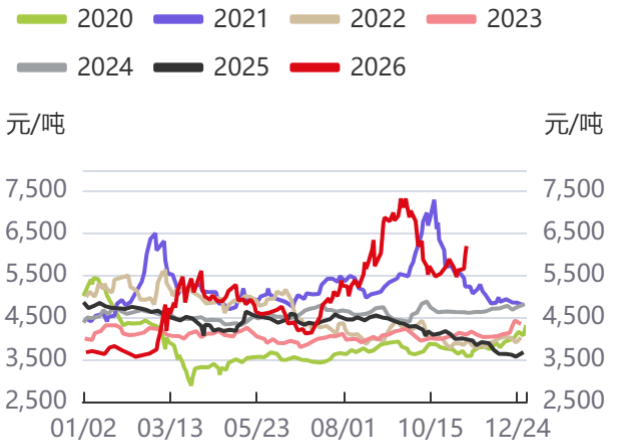
一、价格与基差 3
二、生产利润及开工率 3
三、国际价差 4
四、下游产销及开工 4
五、库存数据 6

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：乙二醇乙烯制毛利润 3
图4：乙二醇煤基合成气制毛利润 3
图5：乙二醇石脑油一体化制毛利润 3
图6：乙二醇甲醇制毛利润 3
图7：乙二醇总负荷 4
图8：乙二醇合成气制负荷 4
图9：乙二醇国际价差：美国FOB-中国CFR 4
图10：长丝产销 5
图11：短纤产销 5
图12：聚酯负荷 5
图13：直纺长丝负荷 5
图14：涤纶短纤负荷 5
图15：聚酯瓶片负荷 5
图16：乙二醇华东港口库存 6
图17：乙二醇华东港口库存 6
图18：乙二醇张家港库存 6
图19：乙二醇宁波港库存 6
图20：乙二醇江阴+常州港库存 6
图21：乙二醇上海+常熟港库存 6
图22：中国聚酯工厂MEG原料库存天数 7
图23：乙二醇华东港口日出库量 7

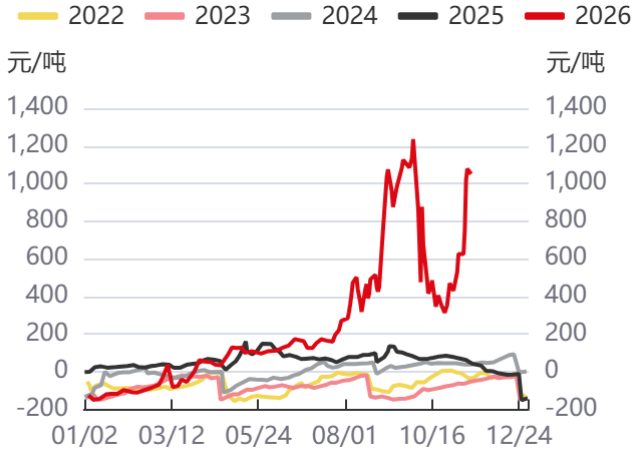
一、价格与基差

图1：乙二醇华东现货价格



资料来源：隆众，华泰期货研究院

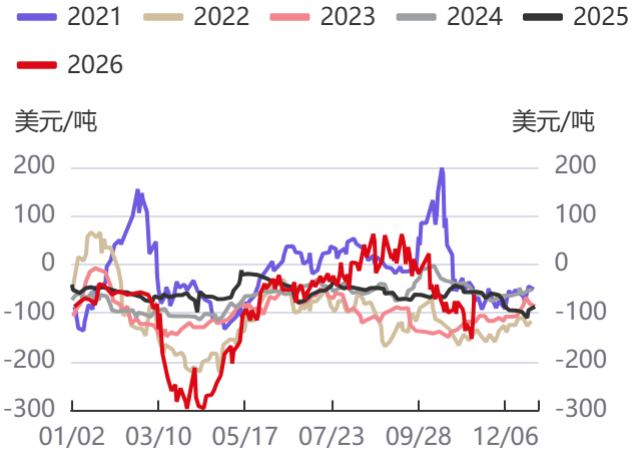
图2：乙二醇华东现货基差



资料来源：CCF，华泰期货研究院

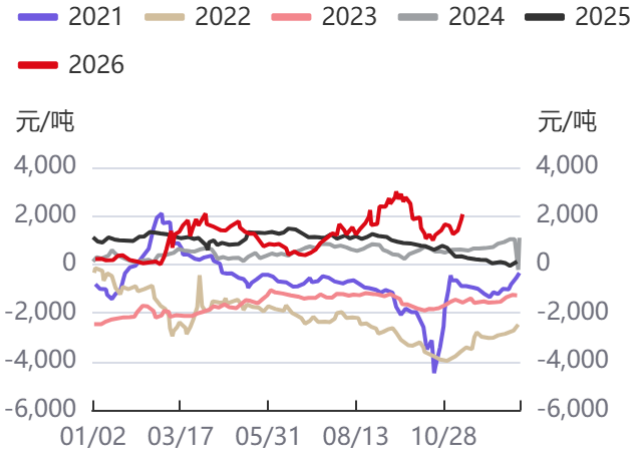
二、生产利润及开工率

图3：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4：乙二醇煤基合成气制毛利润



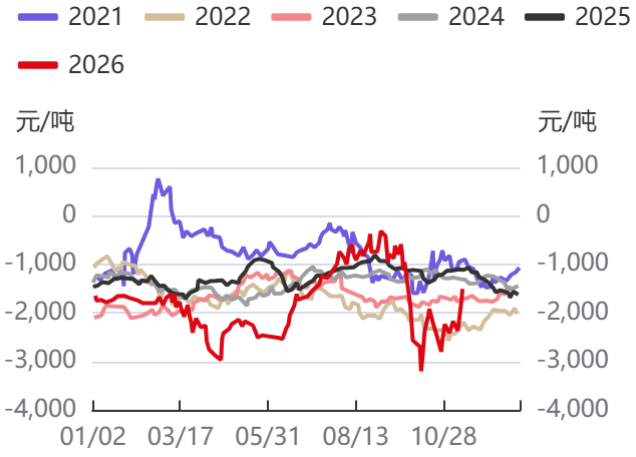
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图5：乙二醇石脑油一体化制毛利润



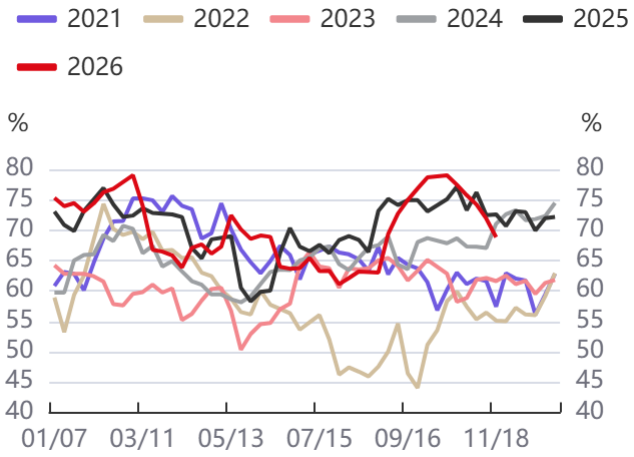
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图6：乙二醇甲醇制毛利润



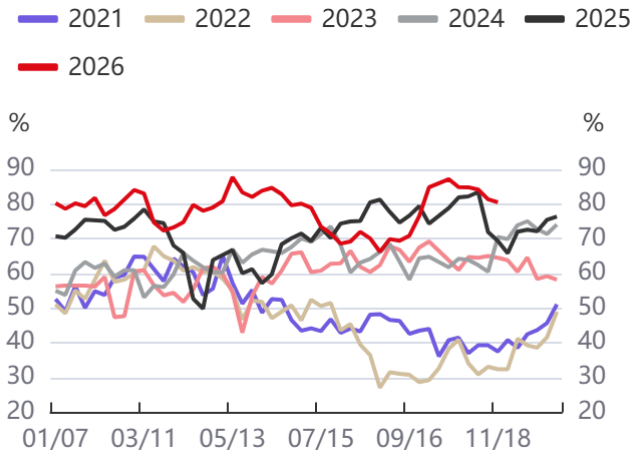
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图7：乙二醇总负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

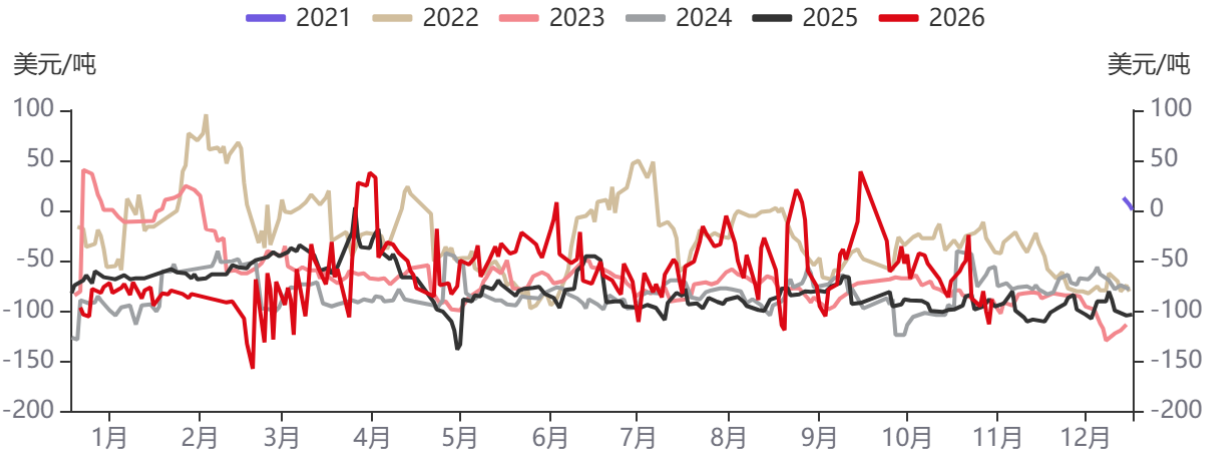
图8：乙二醇合成气制负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

三、国际价差

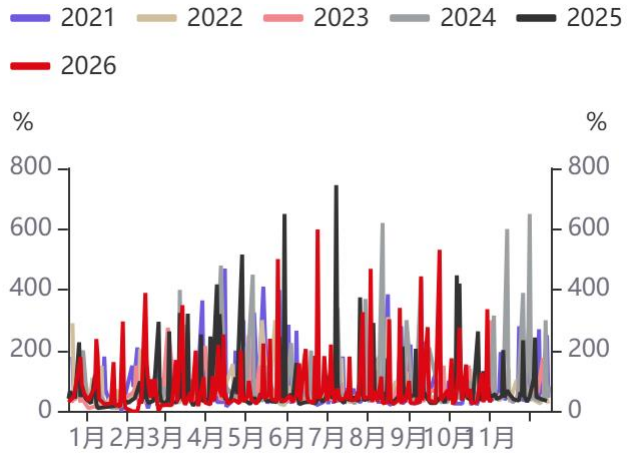
图9：乙二醇国际价差：美国FOB-中国CFR



资料来源：隆众，华泰期货研究院

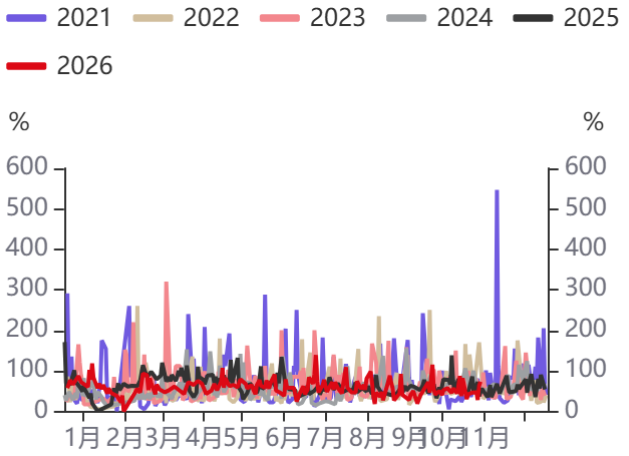
四、下游产销及开工

图10：长丝产销



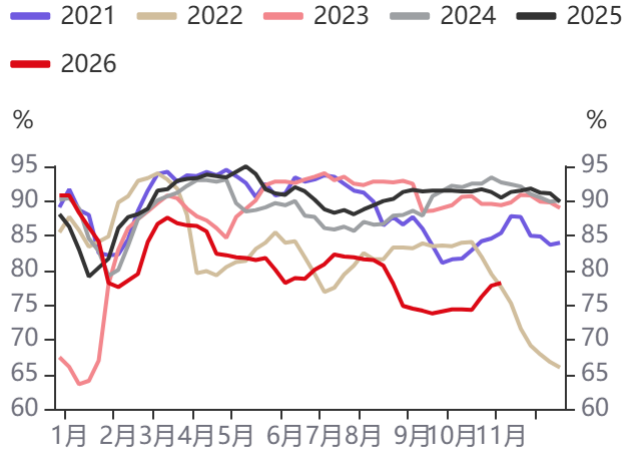
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图11：短纤产销



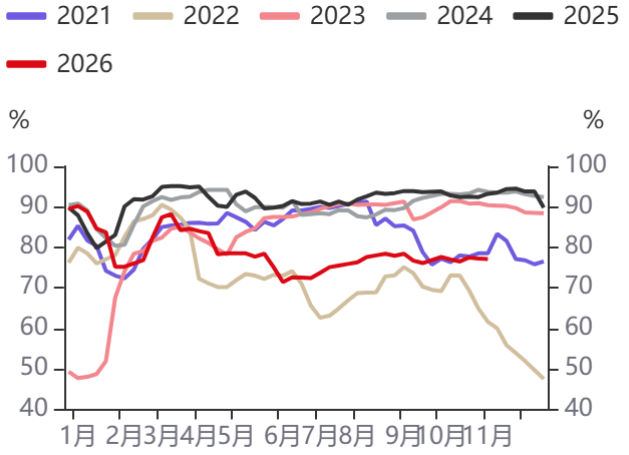
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图12：聚酯负荷



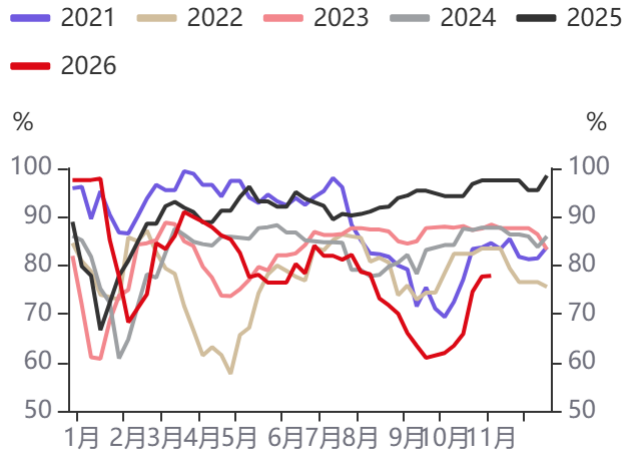
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图13：直纺长丝负荷



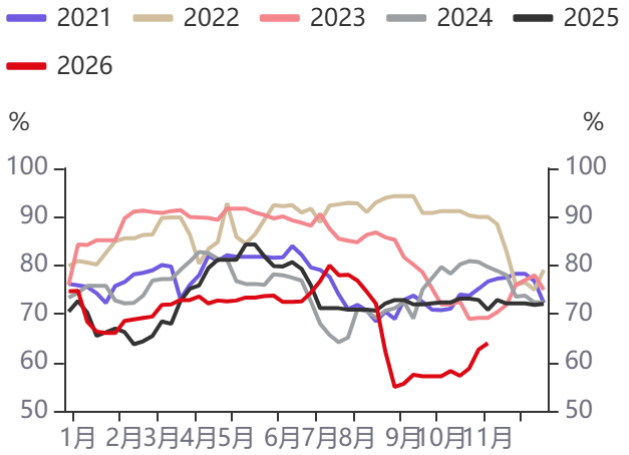
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图14：涤纶短纤负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

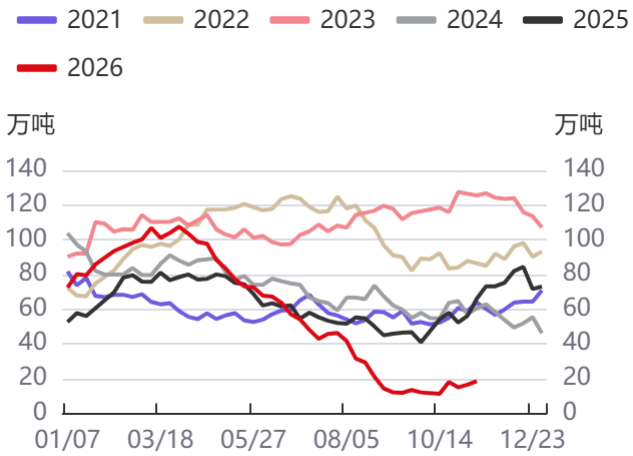
图15：聚酯瓶片负荷



资料来源：CCF，华泰期货研究院

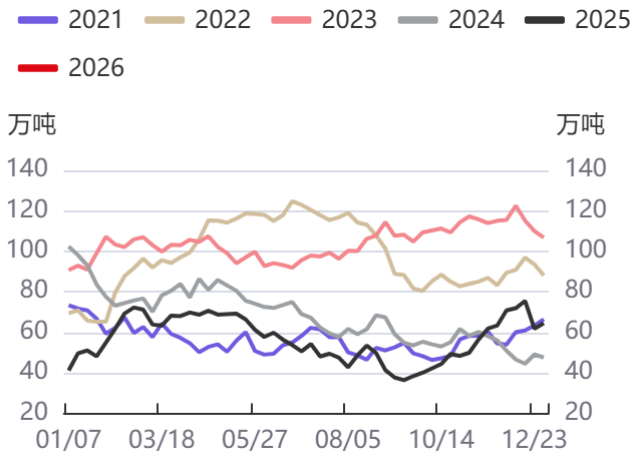
五、库存数据

图16：乙二醇华东港口库存



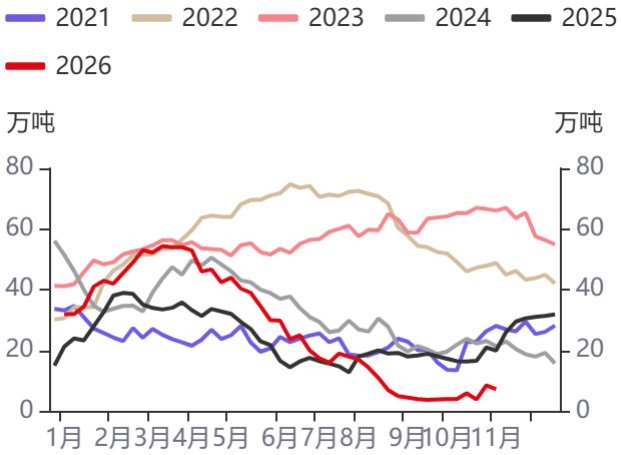
资料来源：CCF，华泰期货研究院

图17：乙二醇华东港口库存



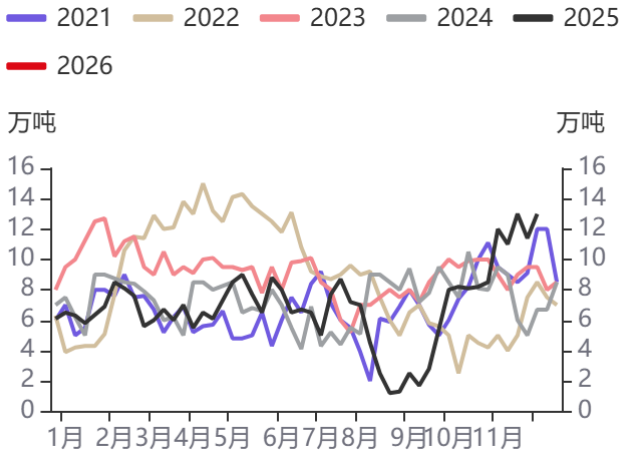
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图18：乙二醇张家港库存



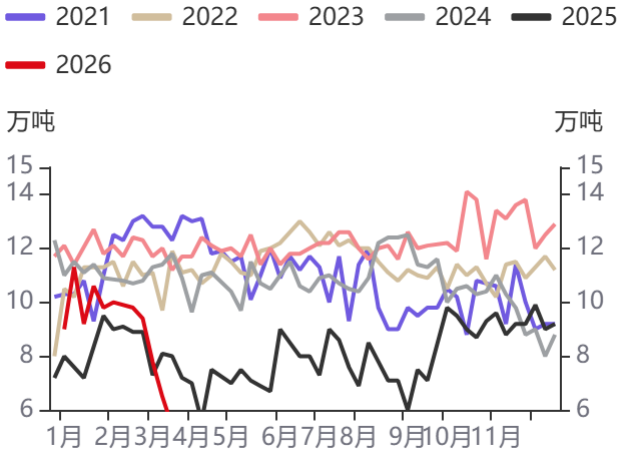
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图19：乙二醇宁波港库存



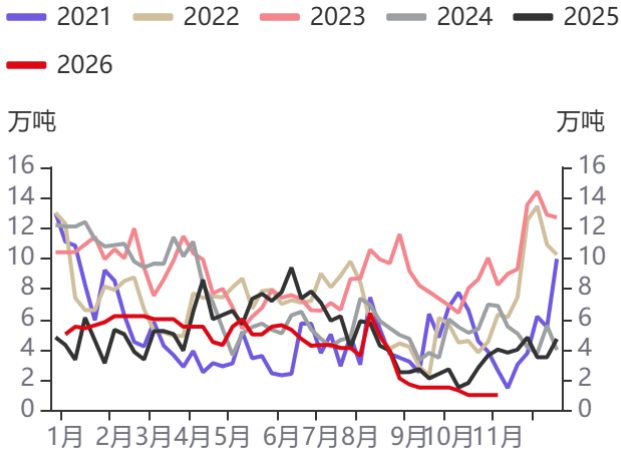
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图20：乙二醇江阴+常州港库存



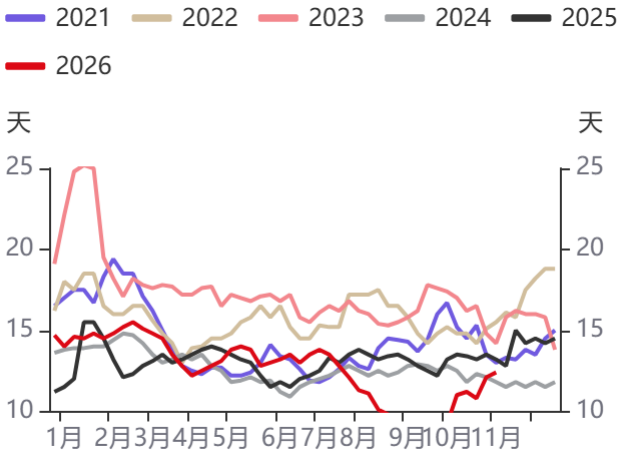
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图21：乙二醇上海+常熟港库存



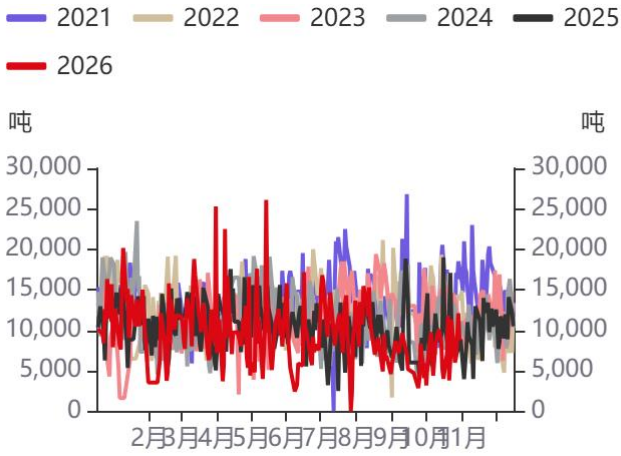
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图22：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23：乙二醇华东港口日出库量



资料来源：隆众，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