

新装置消息频发，但不改 EG 去库预期

2021 年 2 月 22 日 星期一

兴证期货·研发中心

能化研究团队

刘倡

从业资格编号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

赵奕

从业资格编号：F3057989

孙振宇

从业资格编号：F3068628

内容提要

● 我们的观点

日内大宗商品市场延续强势，铜、PVC、MEG 均涨停，EG 跨期、原油、PTA 以高位震荡为主。

需求端而言，聚酯端气氛火热，产品量价齐升，负荷恢复预期依旧乐观，能为 EG 需求提供支撑。

供应方面，随 EG 价格连创新高，日间国内装置重启、延后检修、新装置落地消息频发，但从预报看，与前期预期一致，仍集中在 3 月中旬。

美国装置方面，美国总统宣布德州进入重大灾难状态，部分装置再发预报，推迟至 3 月中上旬重启，基本符合美国装置短期难恢复的预期。

综合来看，虽然日内 EG 供应端出现增加的消息，但不改短期去库格局，目前港口库存处于历史低位，EG 价格有较好弹性，建议短多继续持有。

但随价格上升，新装置落地预期增强，注意关注铜、原油等商品变化，及时止盈。

报告目录

1.日内表现：单边、基差价格强劲，跨期高位震荡	3
2.EG 需求：终端投机性需求激发，聚酯价升量增.....	3
3.EG 供应：煤制利润创新高，装置消息渐起.....	5

图目录

图 1：MEG 主力期货走势	3
图 2：主流聚酯产品加工差明显走升	4
图 3：主流聚酯产品库存天数仍处历史低位	4
图 4：煤制装置毛利率出现明显恢复	6
图 5：MEG 港口库存可用天数	6

表目录

表 1：近期复产聚酯装置较多，负荷有望快速提升（万吨）	3
表 2：近期国内 EG 装置变动（万吨）	5
表 3：2021 年的 EG 新装置（万吨）	5
表 4：受影响的美国 EG 装置（万吨）	6

1. 日内表现：单边、基差价格强劲，跨期高位震荡

22日收盘,EG期货涨停,4-5跨期高位震荡。EG现货基差同样延续偏强,本周货源达400-430元/吨,3月下货源在390-400元/吨。

图 1: MEG 主力期货走势



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

2. EG 需求：终端投机性需求激发，聚酯价升量增

周末至今,长丝及短纤报价持续跟涨聚酯原料,考虑聚酯负荷尚未完全恢复,长丝及短纤产品库存有限,终端备货情绪也被激发,长丝及短纤产销均大幅上升。

此外,虽然EG价格大幅上涨,但PTA受制于高库存压力,涨幅有限,因此对长丝及短纤的现金流影响有限,叠加聚酯工厂顺势抬价,聚酯工厂纸面毛利有明显上升,聚酯负荷有望出现快速恢复。

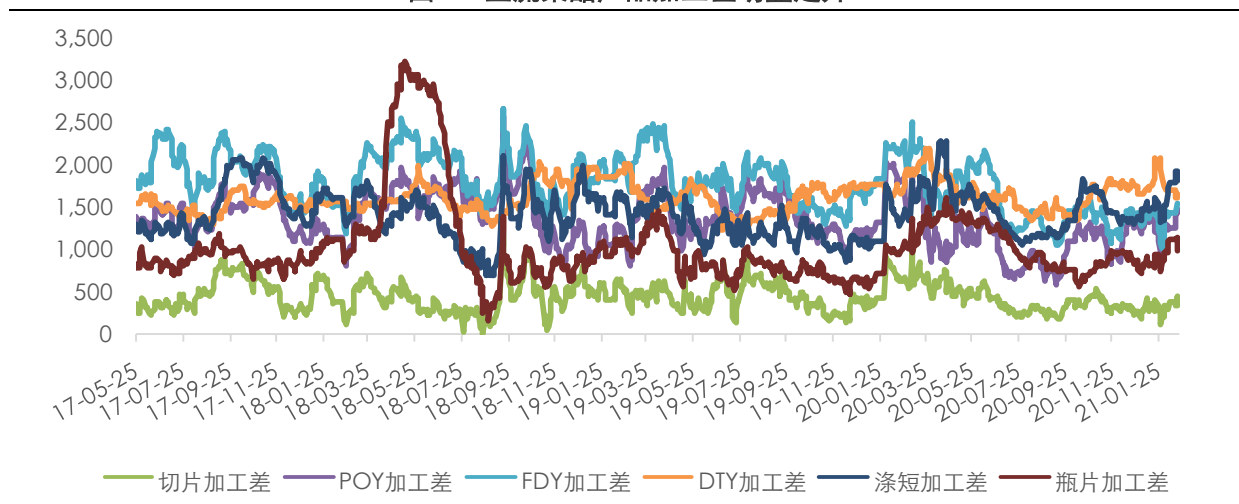
表 1: 近期复产聚酯装置较多,负荷有望快速提升(万吨)

企业	总规模	检修规模	开始时间	结束时间	备注
天元(开氏)	40	40	2021年1月13日	2月21日	涤纶长丝
金鑫	20	20	2021年1月20日	2月21日	涤纶长丝
宁波华星	20	20	2021年1月20日	2月21日	涤纶长丝、涤纶短纤
宁波大沃	50	20	2021年1月21日	2月21日	涤纶长丝
洛阳实化	10	5	2021年1月29日	2月21日	涤纶短纤
森楷新材料	36	36	2020年12月25日	2月22日	涤纶长丝
宁波泉迪	40	40	2021年1月26日	2月23日	涤纶长丝、涤纶短纤、聚酯切片
柯桥恒鸣	80	10	2021年2月5日	2月25日	涤纶短纤
岷山化纤	40	20	2021年1月29日	2月26日	聚酯切片生产线改成涤纶短纤生产线
江苏宏泰	25	25	2021年2月8日	2月26日	涤纶长丝、聚酯切片
太仓长乐	25	25	2021年1月25日	2月27日	涤纶长丝
海欣	50	50	2021年1月27日	2月27日	涤纶长丝
三房巷	370	20	2021年1月27日	2月27日	涤纶长丝
古纤道	120	25	2021年2月3日	2月底	涤纶长丝
安吉华逸	18	5.4	2020年12月16日	2月下旬	春节期间涤纶长丝装置减产3成

立新	21	10	2021年1月25日	2月下旬	涤纶长丝
天圣	120	40	2021年1月15日	2月中下旬	涤纶长丝、聚酯切片
华欣	36	36	2021年1月27日	3月1日	聚酯切片、涤纶长丝
太仓申久	40	20	2021年2月4日	3月4日	涤纶长丝
仪征化纤	248	10	2021年2月	2021年3月份	涤纶短纤
四川汇维仕	15	15	2021年2月	2021年4月份	低熔点+中空
吴江一工厂	50	25	2020年12月21日	待定	涤纶长丝
恒逸聚合物	60	20	2021年2月	待定	涤纶长丝、聚酯切片
柯桥恒鸣	80	20	2021年3月	待定	涤纶长丝
上海远纺	56	56	2021年3月	待定	聚酯瓶片

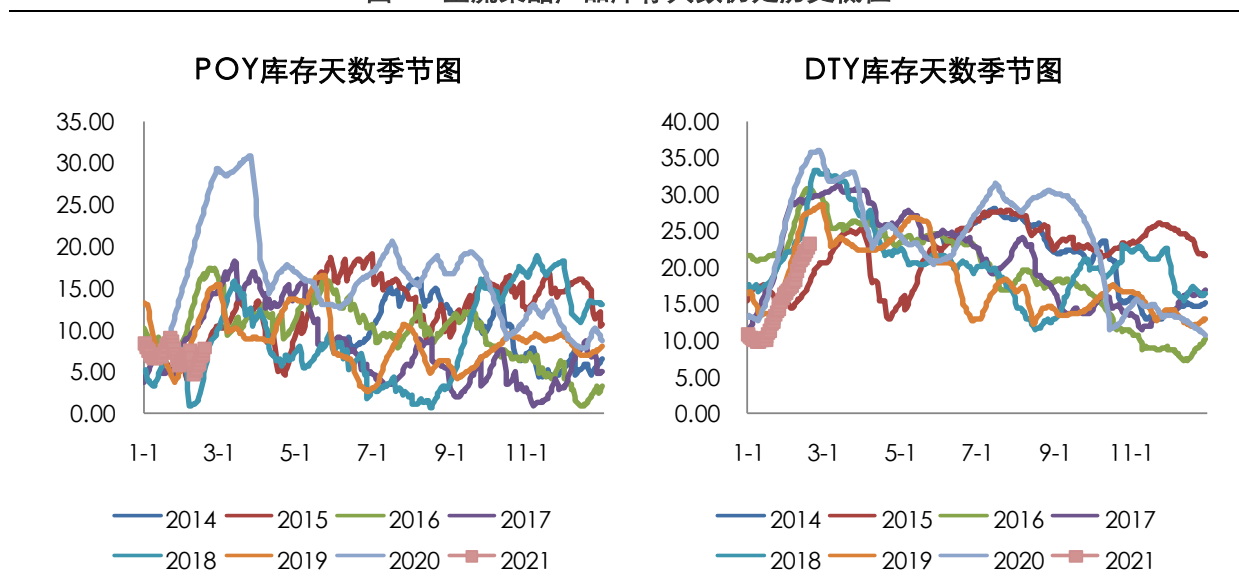
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图 2：主流聚酯产品加工差明显走升

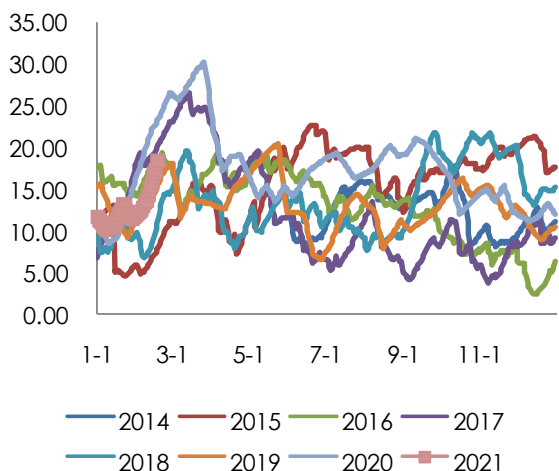


数据来源：Wind，兴证期货研发部

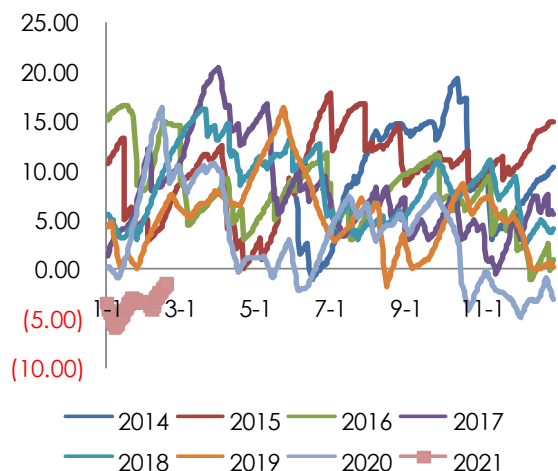
图 3：主流聚酯产品库存天数仍处历史低位



FDY库存天数季节图



涤短库存季节图



数据来源：CCF，兴证期货研发部

3. EG 供应：煤制利润创新高，装置消息渐起

随着 EG 现货价格持续上涨, EG 各路线利润均出现大幅恢复, 作为供应边际量的煤制装置, 目前也出现明显正利润, 日内装置重启及新装置试车的消息频发, 但基本集中在 3 月中旬往后, 因此一季度 EG 的去库预期仍然不变。

表 2: 近期国内 EG 装置变动 (万吨)

企业名称	产能	地点	备注
扬子石化	30	南京	正常运行, 计划 3.25 检修一个月, 最新新闻延后至 4 月检修
镇海石化	65	宁波	5-6 成运行, 计划 3 月检修 7 天, 最新新闻延后检修
阳煤平定	20	山西	2020.3.28 停车检修, 最新新闻计划于 3 月中旬重启
新疆天业二期	30	新疆	停车检修, 计划 3 月份重启

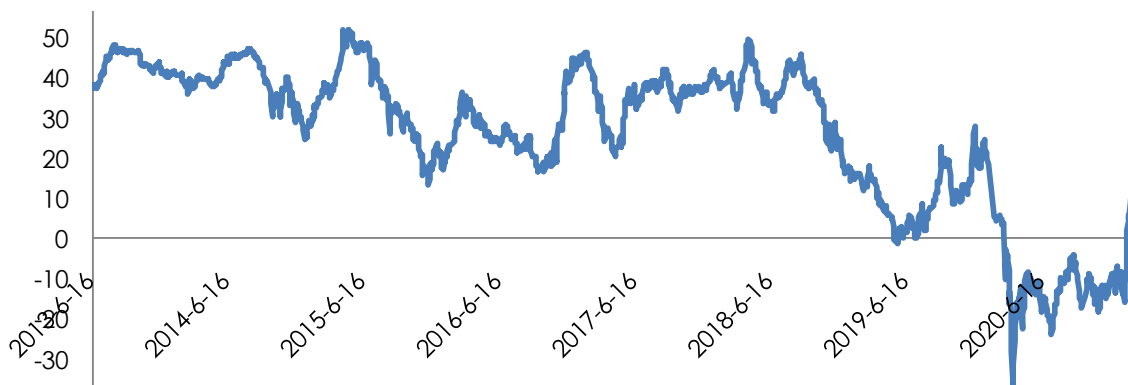
数据来源：CCF，兴证期货研发部

表 3: 2021 年的 EG 新装置 (万吨)

企业名称	产能	地点	备注
山西延长	10	山西	1 月初试运行, 1 月中停车, 目前仍在检修
湖北三宁	60	湖北	原计划 3 月份投料试车。 近日起前段工序试车, 预计 4 月份可以试车 EG 环节
山西渭河郴州化工	30	陕西	2 月 9 日附近打通流程, 2 月 18 日附近成功出产乙二醇合格品, 预计至 2 月底可以产出聚酯级乙二醇
建元煤焦化	30	内蒙古	正在前道环节调试中, 预计 3 月底可以执行联动试车
卫星石化	158	连云港	原计划 3 月份投料试车, 最新新闻在 3 月 10 日附近
新疆天业四期	20	新疆	计划 2-3 月份投料试车

数据来源：兴证期货研发部

图 4：煤制装置毛利率出现明显恢复



数据来源：CCF，兴证期货研发部

美国方面，随着美国总统拜登宣布德州进入重大灾难状态，美国 EG 装置短期恢复的可能性再度下降，个别装置已公布其停车时间要继续延长。基本符合前期预期。

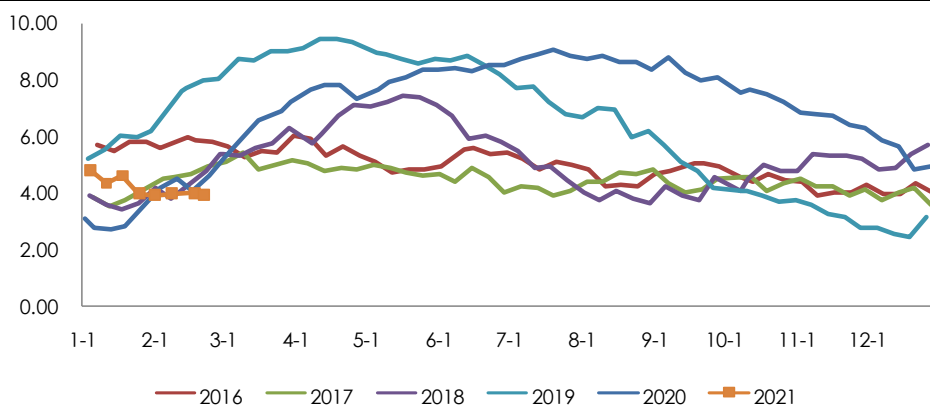
表 4：受影响的美国 EG 装置（万吨）

企业	产能	地点	备注
乐天	70	美国	于 2.17 停车，预计停车时长在 1 周附近
南亚	36	美国	近期停车检修，预计持续至 2021 年 7 月底
南亚	82.8	美国	于 2.15 附近停车，原预计停车时长在 2 周附近，最新计划乙烯装置于 3 月 8 日前后重启，乙二醇开车时间顺延至 3 月中上旬
Sasol	28	美国	北美寒潮停车中，重启待定
MEGlobal	75	美国	北美寒潮停车中，计划停车一周
indorama	34	美国	北美寒潮停车中，重启待定

数据来源：CCF，兴证期货研发部

港口方面，截止 22 日，EG 最新港口库存在 67 万吨，环比小幅下降，港口库存继续处在历史低位区，EG 价格仍有较高弹性。

图 5：MEG 港口库存可用天数



数据来源：CCF，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。