

能源化工每日观察——内需刺激期望不过多，仍以反弹空

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	<p>昨日化工受制造业 PMI 超预期叠加本周一暴跌后的反弹，PTA 加工费超过 700 块，但现货成交氛围一般，聚酯买盘为主，3 月主港主流基差在 05 贴水 90-95，3 月货源成交价格 3260-3325 元/吨，个别在 3250 偏下水平成交。4 月中上货源成交在 05 贴水 75-80。主港货源现货基差 2005-90。贸易商出货，聚酯工厂和贸易商买盘。PTA 开工率大幅提升至 91%，目前海外疫情不确定性仍比较大，宏观风险因子没有解除。由于疫情原因，人流、物流受限，市场对需求偏悲观情绪，且真实需求堪忧，油价持续低迷，难有反弹，需要看到市场活动恢复。因此对化工来说，作为商品里比较能够反应经济需求的板块，走出困境较难。对 PTA 来说，下游织造终端等企业外贸订单取消风险很大，内贸受疫情防控加之民众心理担忧因素，亦持续萎缩。供低端低油价下生产企业有利润，未来利润不可知情况下，减产力度不够。面临供需双弱格局，绝对价格很低，盘面交易不稳定，多空都面临随时反转的困境，但是看不到内需改善情况，谨慎抄底。</p>	偏空	日内逢高空
EG	<p>昨日乙二醇尾盘现货追涨大几十，主要受到盘面反弹守住高位的博弈心里影响，抄底情绪小有持续。聚酯产销 100%，乙二醇现货重心抬升，基差以走弱回稳收尾，目前的库存问题除了国内需求差以外，还有国外一些国家港口封锁当口，部分货源进入中国渠道。乙二醇的现实矛盾就是和国内大多数化工品一样的高库存+弱需求，终端织造及聚酯端的库存增加，市场抄底情绪被暴跌打击，底价似乎无止境。根据乙二醇煤制成本考量，目前已有超百万吨煤制装置检修，短期内不成为向上驱动力量，市场焦点更多在于需求端，尽管 3000 以下的乙二醇已经极大伤害大部分煤制企业，抄底仍需谨慎，考虑内需增长乏力，产业矛盾无解，建议回归到日内博短空操作。</p>	偏空	日内逢高空

数据中心

PTA							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2005 收盘价	3342	80	8	基差	-212	-25	-108
华东现货	3130	55	-100	PX 开工	84.38%	0.00%	0.00%

布伦特收盘价	25.92	3.98	-1.63	PTA 开工	91.46%	12.53%	21.52%
PX CFR 台湾	452	-15	-38	聚酯开工	81.75%	0.00%	2.21%
PTA/Brent	281.17	-17.64	12.00	江浙织机开工	56.10%	-4.00%	-12.50%
PX-石脑油	709.56	-6.85	-24.975	长丝产销	110	55	60
5-9 价差	-120	10	-386	短纤产销	60	15	25
PTA 加工费	709.56	136.70	97.50	切片产销	44	0	0
仓单	142823	2541	3521	TA-EG	221	-106	249

乙二醇

指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2005 收盘价	3121	186	-241	基差	-46	14	-14
MEG 现货	3075	200	-255	5-9 价差	-190	17	-478
华东港口库存	106.2	1.2	5.91	EO/EG 现货	3525	-200	-145
EG 整体开工	67.98%	-1.16%	-3.23%	MEG 仓单	0	-20	-20
EG 煤制开工	60.97%	-3.28%	-3.48%	POY 利润	-56.27	-264.03	-479.08
聚酯开工	81.75%	0.00%	2.21%	切片利润	243.73	-164.03	-204.08
盛泽坯布库存	40.5	0	0.5	瓶片利润	768.73	-114.03	-4.07
江浙织机开工	56.1%	-4.0%	-12.5%	棉花-涤短	5600	-165	75

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费

图 2. PTA 和 EG 价差



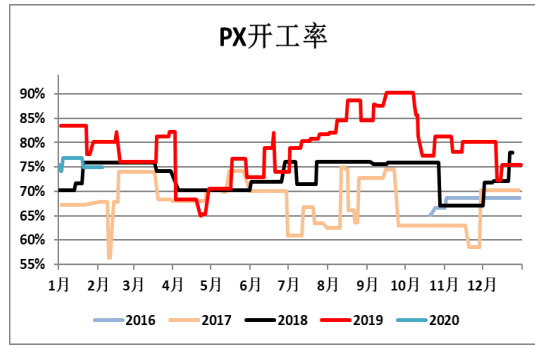
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



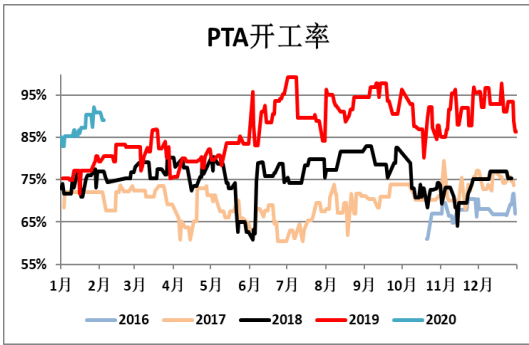
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



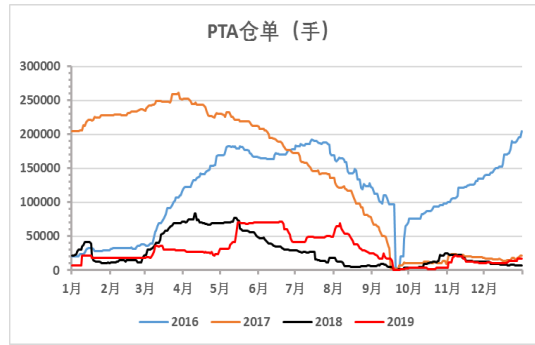
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



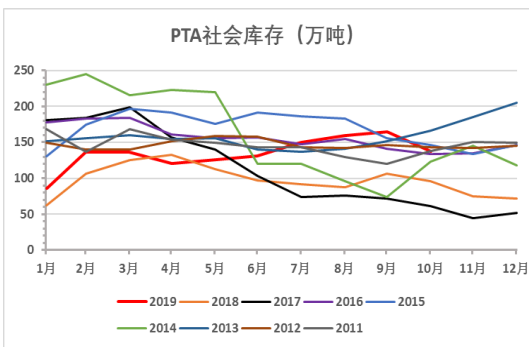
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



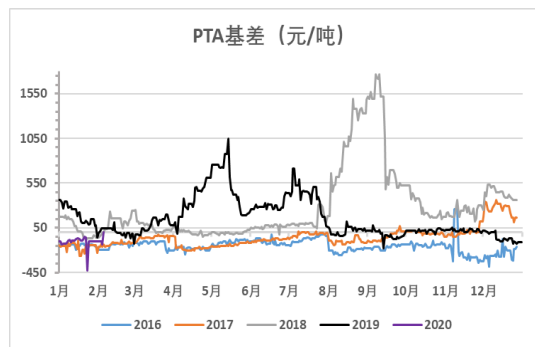
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



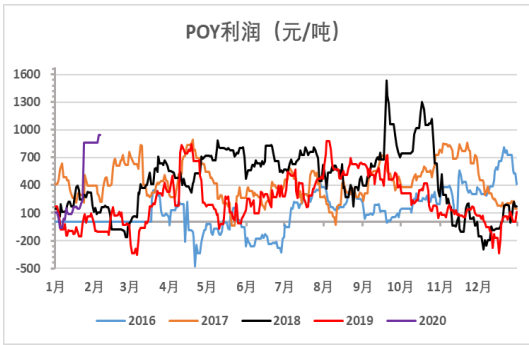
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



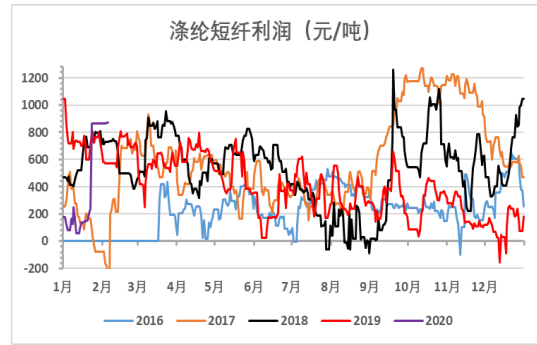
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



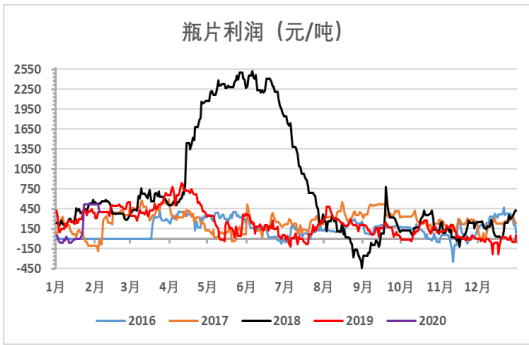
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



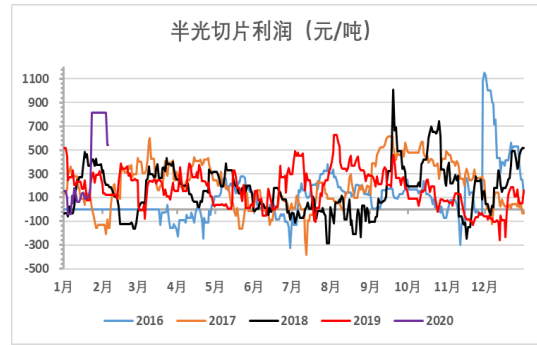
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



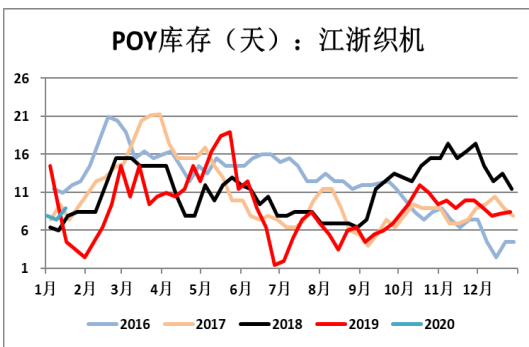
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



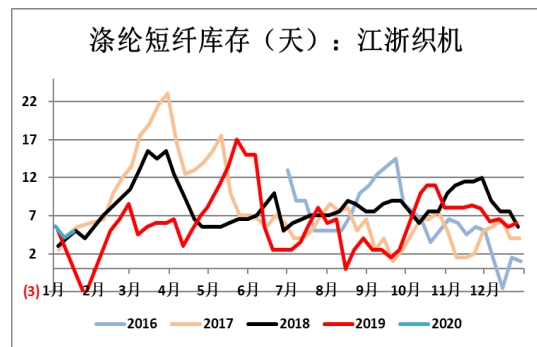
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



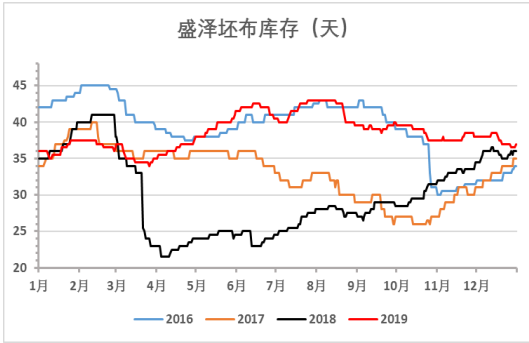
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

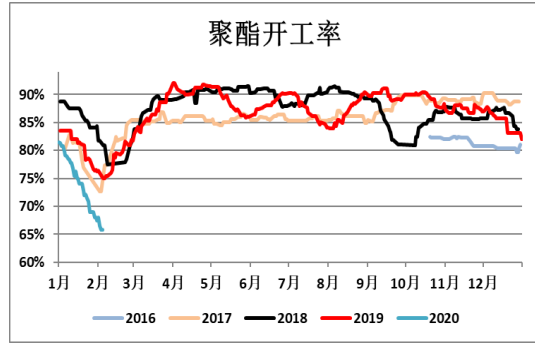


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

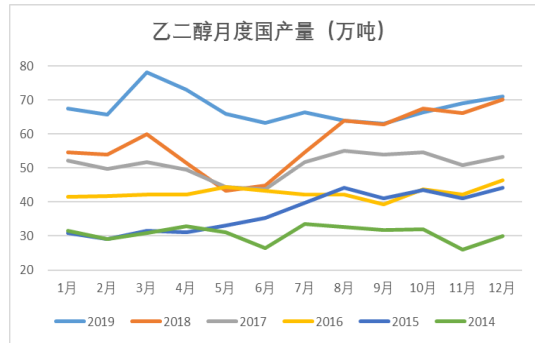
EG:

图 3. 乙二醇基差



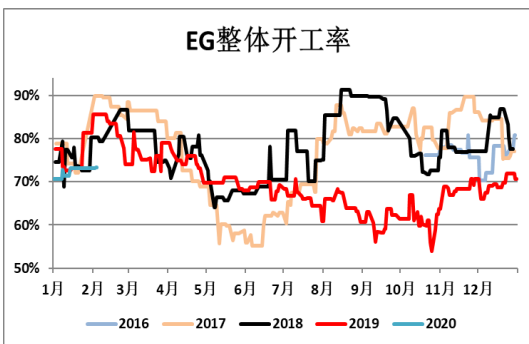
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 4. 乙二醇产量



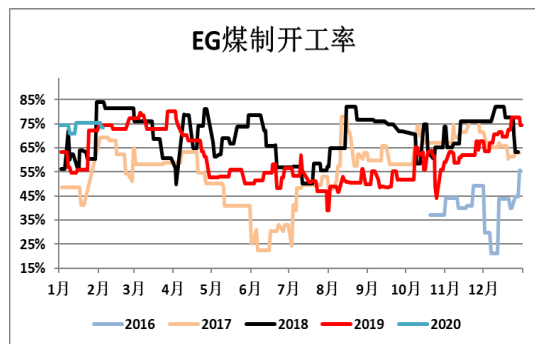
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

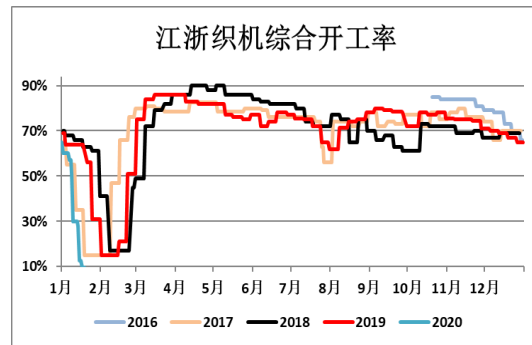
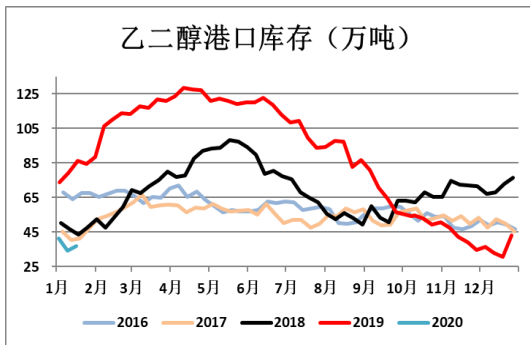
图 6. 煤制乙二醇开工率



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. 乙二醇华东港口库存

图 8. 江浙制造开工率



免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院（投资咨询）

地址：杭州市下城区万寿亭13号
 邮编：310003
 电话：0571-85058093
 网址：<http://www.zjncf.com.cn>