能源化工每日观察——油价支撑仍在，建议多单持有

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	目前国际油价受到 OPEC+减产会议预期，不会大幅下跌，但是大涨也需要实质性减产落地，作为成本边际变量，对化工的冲击仍比较大。首先是因为整个化工产业链库存压力较大，液体储罐区接近饱和，PTA 加工费尚可、生产检修预期减弱，社会库存继续增加，终端订单难以改善，出口需求存忧，聚酯工厂大概率再进入累库环节。供需格局没有实质性改善，另一方面原油仍作为 PTA 唯一原料冲击，低油价波动影响传导更快。短期在 OPEC+会议出结果之前，油价有支撑，PTA 底部有支撑，仅仅是产业矛盾无法将 PTA 盘面打到破历史低位的。因此我们仍看反弹局面，建议单边短多或买入看跌期权对冲。	反弹	短多
EG	乙二醇的港口即将浸灌问题不利反弹过多，库存形势严峻，进口量呈现季节性增长，国内产量季节性减少，目前煤制开工 46.45%，整体开工 64%，国内煤企承压能力超市场预期的强，成本端缓冲地带给予市场看空氛围。但是当下油价受到减产会议的提振，无论减产量有多少，或者被迫减产，对原油供需都是改善，OPEC+会议结果不是减产量过少，目前减产 1000 万桶/天是预期值，低于此不利油价上涨，高于此油价大概率继续反弹，因此乙二醇被打压盘面至绝对低价格后，底部空间较小，往上突破也需要看到需求改善和油价提振，短期多单持有。	反弹	短多

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	3506	-10	230	基差	-206	-10	-30
华东现货	3300	-20	200	PX 开工	81.32%	0.00%	-3.06%
布伦特收盘价	33.64	0.59	8.64	PTA 开工	90.35%	0.00%	-2.19%
PX CFR 台湾	494	4	53	聚酯开工	80.45%	0.00%	0.09%
PTA/Brent	249.44	-6.67	-28.34	江浙织机开工	51.85%	0.00%	-4.25%
PX-石脑油	663.94	2.15	18.775	长丝产销	35	-20	-30
5-9 价差	-120	-6	-384	短纤产销	75	15	20
PTA 加工费	663.94	-46.23	-70.30	切片产销	51	0	0
仓单	146055	3012	3232	TA-EG	-35	9	-198

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	3541	-19	428	基差	-211	14	-153
MEG 现货	3330	-5	275	5-9 价差	-172	15	-500
华东港口库存	115	#N/A	10	EO/EG 现货	3270	5	-275
EG 整体开工	64.33%	0.00%	-3.10%	MEG 仓单	85	0	0
EG 煤制开工	46.45%	0.00%	-9.31%	POY 利润	262.95	18.77	436.88
聚酯开工	80.45%	0.00%	0.09%	切片利润	362.95	18.77	111.88
盛泽坯布库存	41.5	0	1	瓶片利润	737.95	18.77	36.88
江浙织机开工	51.9%	0.0%	-4.3%	棉花-涤短	5538	133	-312

数据来源：wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

PTA：

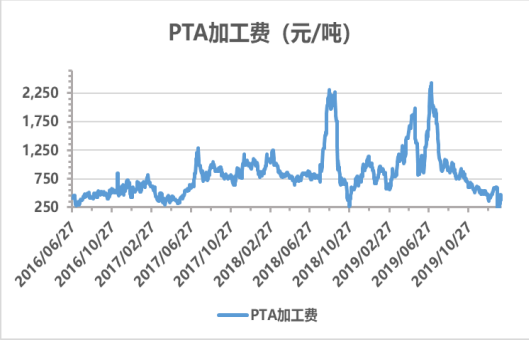
图 1. PX 石脑油裂解价差

数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差

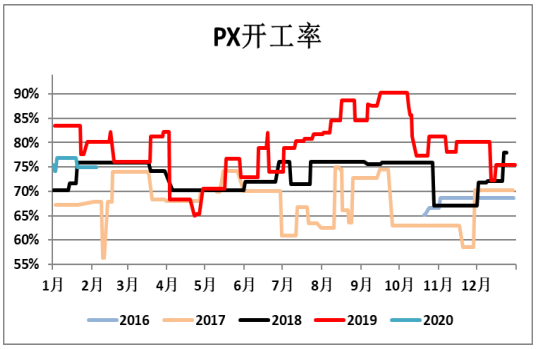
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

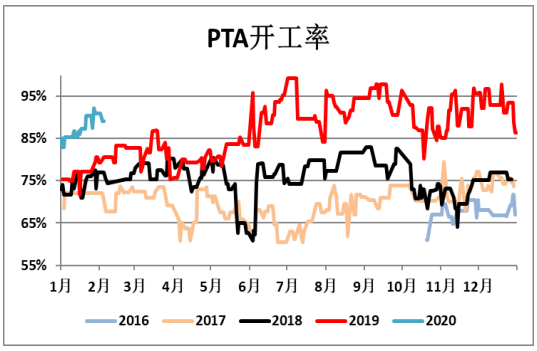
图 4. PX 开工率



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

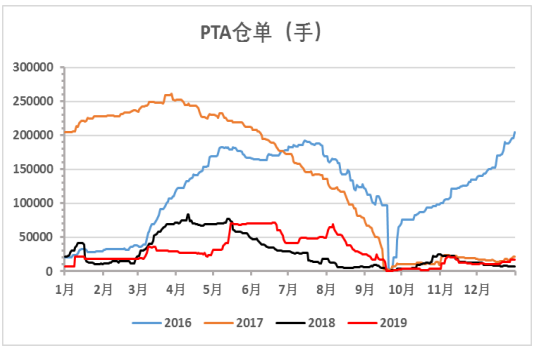
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



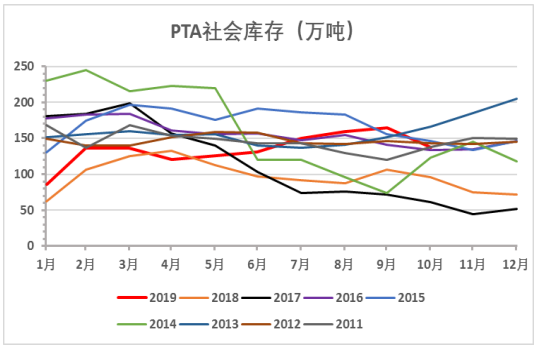
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



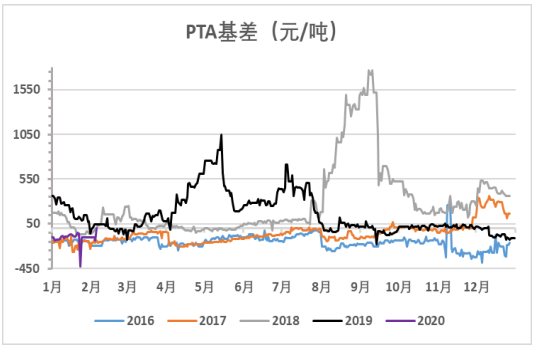
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



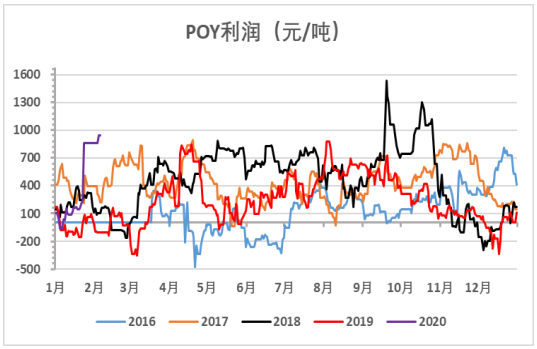
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



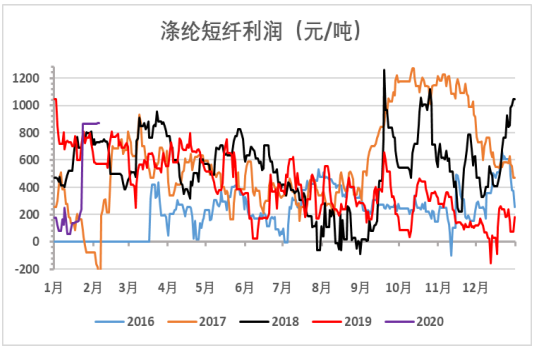
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



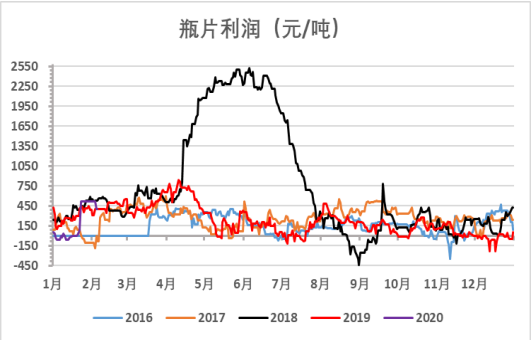
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



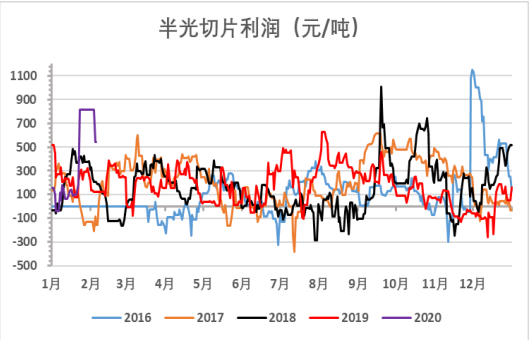
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



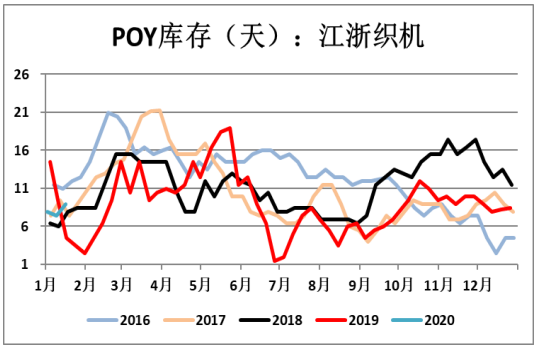
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



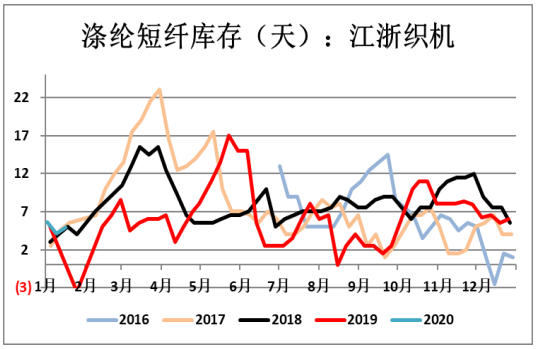
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



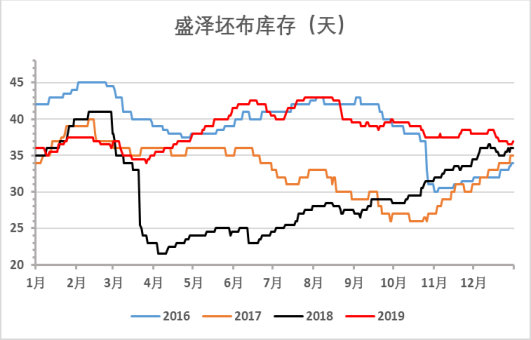
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

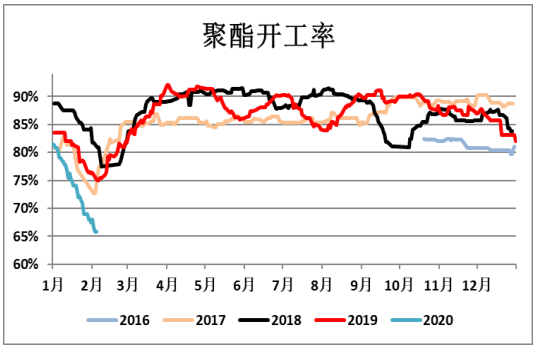


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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

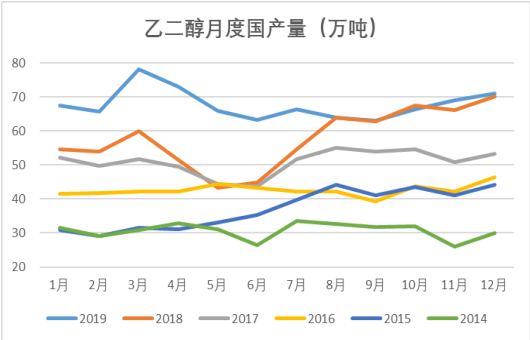
EG：

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量

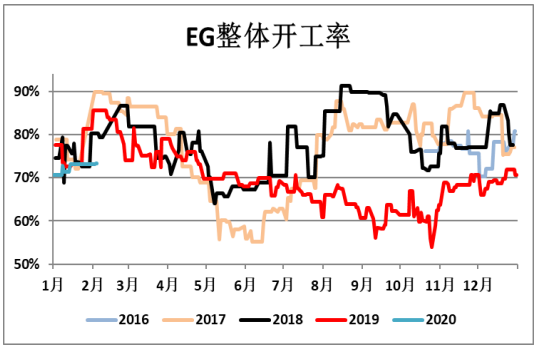
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率



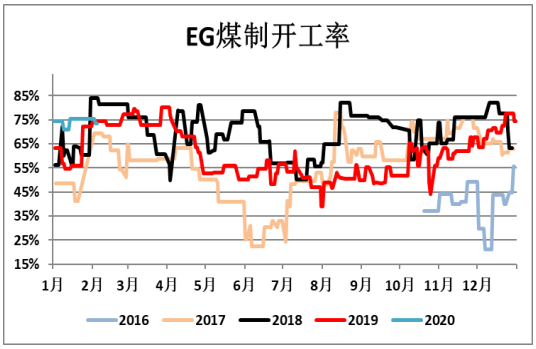
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



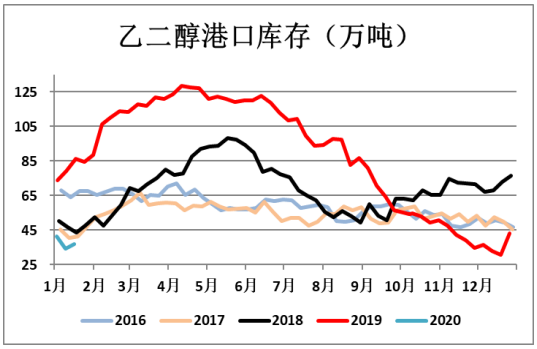
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

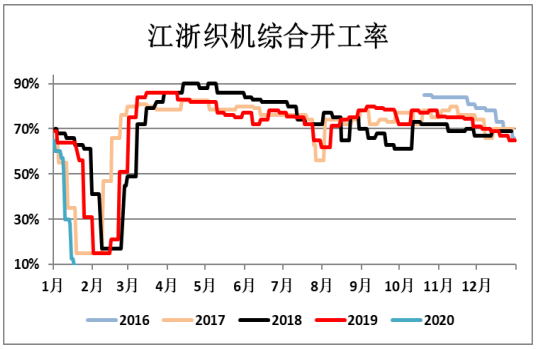
图 7. 乙二醇华东港口库存



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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，但对这些息准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的日期的判断，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