

能源化工每日观察——下游可期指数仍不可观，TA 乙二醇缩小

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	<p>美原油库存连续十周超预期大增，并创历史最大增幅，早前 IEA 公布原油市场月报大幅利空原油，国际油价应声大跌，主要还是对需求的担忧。对 PTA 形成领头作用，但是市场对 PTA 检修预期，产业去库预期，盘面有一定支撑。考虑到仓库近满状态使得上游套保量下移，5 月存在套保出货的压力。PTA 基本面，700 以上的加工费，成本端暂时油价的边际影响作用减弱，仍然面临产业链高库存矛盾，下游聚酯及织造终端等需求较弱的状态，低油价带来的较高加工费，适宜作为化工空配。进一步转多，需要看到需求的改善。</p>	震荡偏弱	逢高空
EG	<p>昨日乙二醇港口库存 114 万吨，环比上周增加 2 万吨，3 月份进口量 115 万吨，破历史新高，但是因为上游降负及前期跌幅较多有一定支撑，现货小幅下调 20 元，整体 3330~3350 成交，市场商谈情绪一般，下游产销 3 成左右，仍没有好转。但是乙二醇自身基本面有改善预期，港口库存下周继续累库的概率性不大，煤制生产企业开工率调降到 40% 以下，38% 左右，整体生产开工季节性下降，有效缓解供应端压力。下游表现也很一般，短期供需格局仍偏弱，进一步转好需要看到减产幅度提升带来的供应缩量，以及下游消费的提振。鉴于涨幅有一定受限，价格相对偏低，乙二醇短期有望调整一波，聚酯产业链可以和 PTA 作为多空配。</p>	震荡	观望或逢低买

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
2009 收盘价	3466	-52	-126	基差	-201	22	36
华东现货	3265	-30	-90	PX 开工	81.93%	0.00%	3.06%
布伦特收盘价	28.5	0.97	-4.89	PTA 开工	93.42%	0.00%	1.15%
PX CFR 台湾	469	-3	-11	聚酯开工	83.91%	0.78%	1.84%
PTA/Brent	281.02	-15.36	16.92	江浙织机开工	48.70%	-2.30%	-2.30%
PX-石脑油	286.90	1.15	-5.35	长丝产销	40	0	0
5-9 价差	-118	2	-350	短纤产销	60	-5	-15
PTA 加工费	760.11	-18.54	-36.87	切片产销	98	0	0
仓单	152949	1040	5182	TA-EG	-87	-49	-74

乙二醇

指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2009 收盘价	3553	-3	-52	基差	-208	-7	-8
MEG 现货	3345	-10	-60	5-9 价差	-178	-2	-497
华东港口库存	114.05	#N/A	2.15	E0/EG 现货	2455	10	60
EG 整体开工	59.29%	0.00%	-2.96%	MEG 仓单	527	0	-54
EG 煤制开工	38.90%	0.00%	-5.52%	POY 利润	-62.15	-71.00	-252.95
聚酯开工	83.91%	0.78%	1.84%	切片利润	387.85	29.00	147.05
盛泽坯布库存	42.5	0	0.5	瓶片利润	762.85	29.00	47.05
江浙织机开工	48.7%	-2.3%	-2.3%	棉花-涤短	5139	0	-279

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



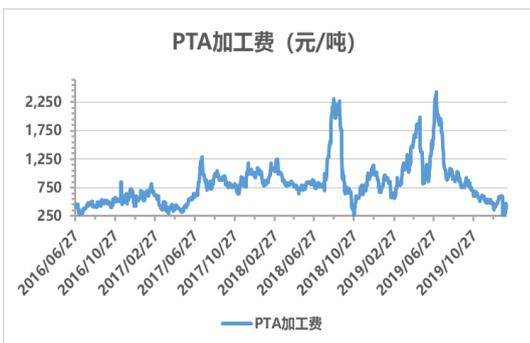
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



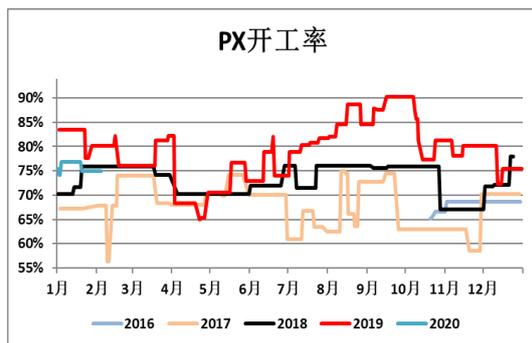
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

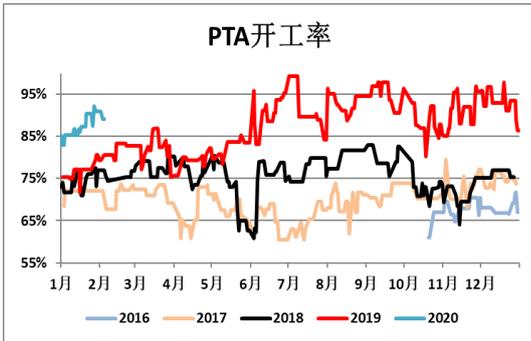
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

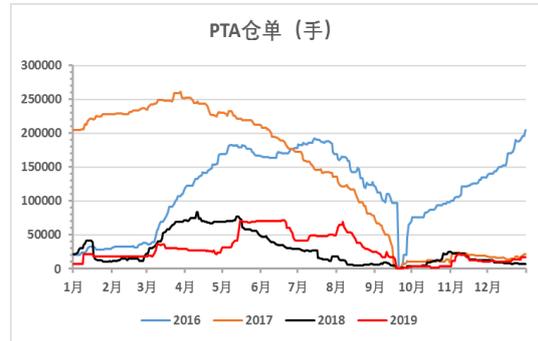
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



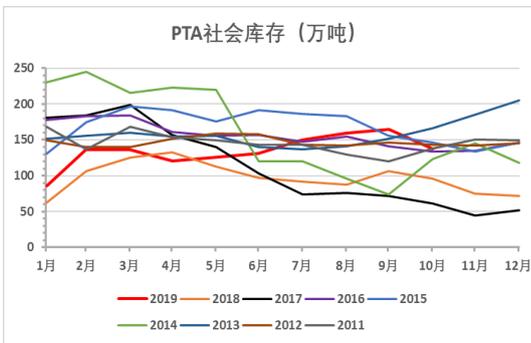
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



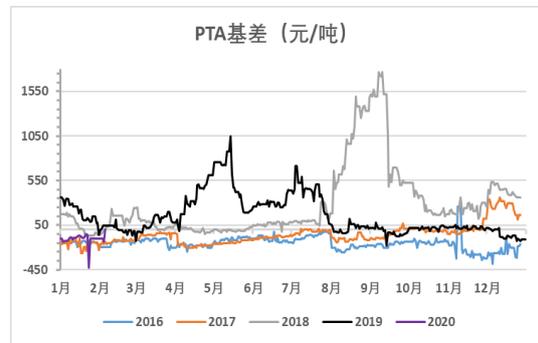
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



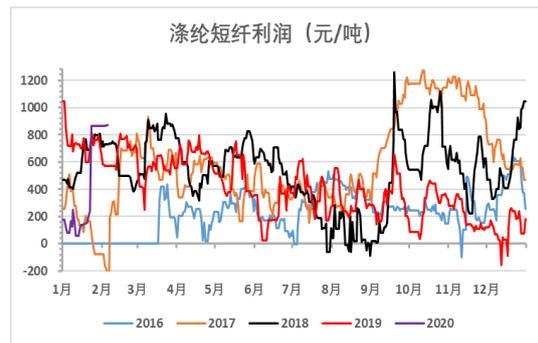
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



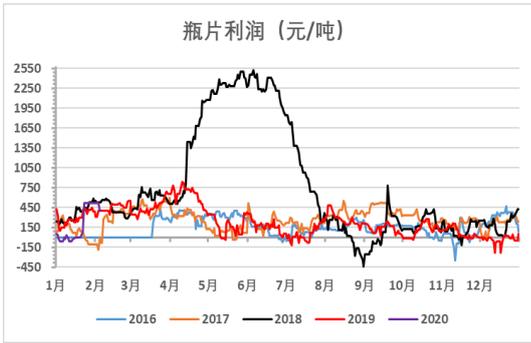
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



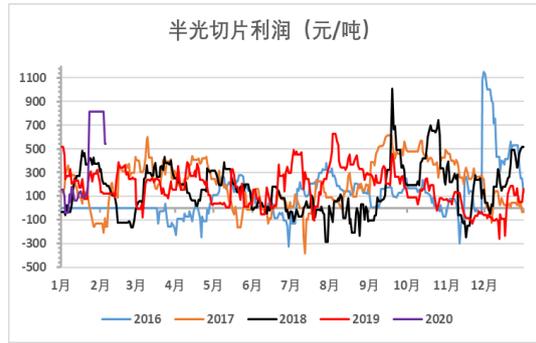
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



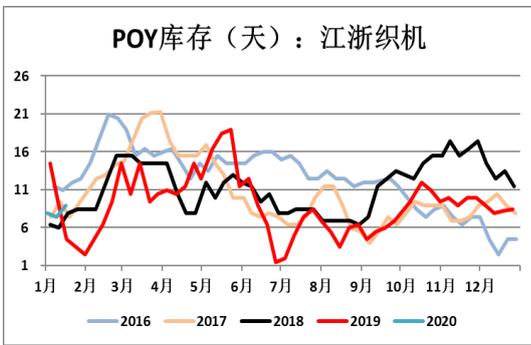
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



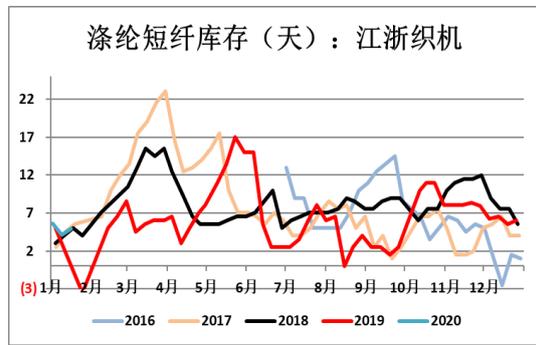
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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

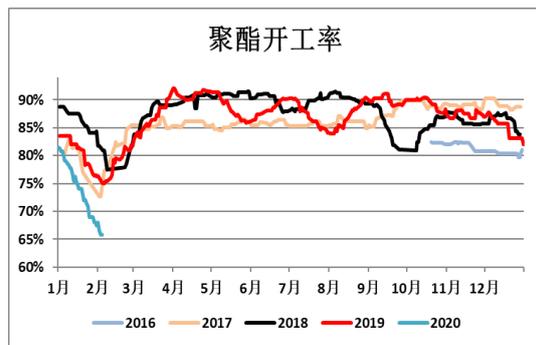


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

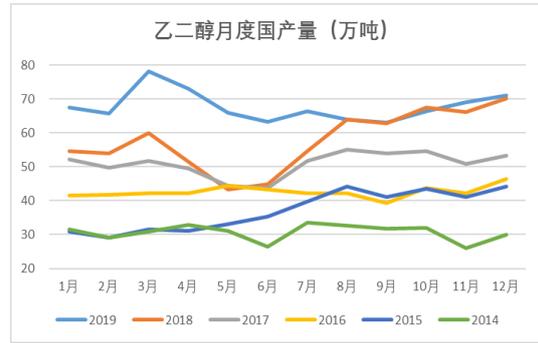


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量

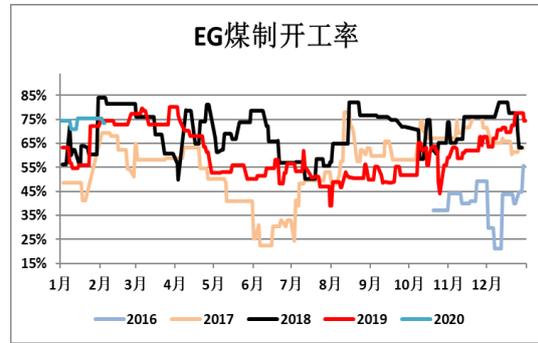


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

图 6. 煤制乙二醇开工率

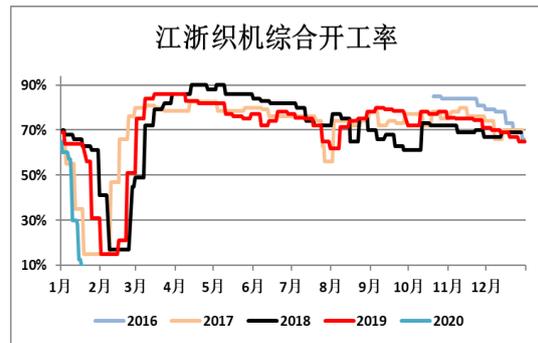
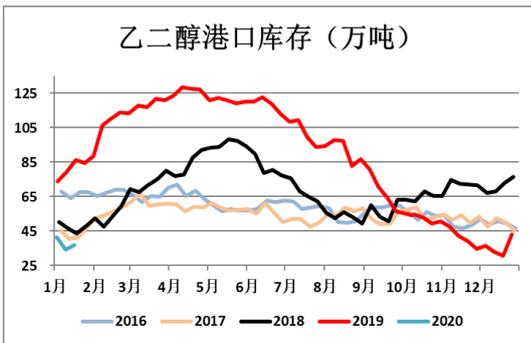


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>