

能源化工每日观察——真实需求增量待察，TA 乙二醇观望

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	进入 5 月份原油减产落实阶段，全球面临疫情后半段的逐渐恢复的阶段，美原油库存增幅也在下降，市场情绪有一定好转，国际油价大幅反弹，宏观方面中美关系成为中长期较大宏观风险因子。对 PTA 来说，假期期间聚酯产销相对较好，上游受到油价影响石脑油、PX 大幅提价，幅度超 25%，从成本端利于 PTA 反弹，PTA 加工费因为油价原因小幅下降，仍在 650 左右，市场情绪偏暖持续。但是 PTA 基本面仍面临高库存、高加工费、高供应三方压力，短期受到油价、产业链现货情绪，建议 PTA 短多止盈离场，5 月份仍有下探风险，暂时观望。	震荡	观望
EG	昨日港口库存环比上周四增加 8 万吨，116.7 万吨。乙二醇除了有 PTA 方面的化工油价情绪支撑，自身基本面方面，港口库存压力缓解，煤制企业大幅检修暂时恢复供应仍有一定时日，供需是也有利好的。宏观方面，海外疫情风险逐渐好转，市场偏好转向需求恢复的状态，但真正的增量仍待观察。乙二醇港口库存中长期面临高位压力，下游支撑不足，目前模式是倒逼上游煤制企业的停车缓解供应端压力，当下主要还收到油价的反弹因素影响，形成了市场期现共振的格局。考虑回调压力，建议前期短多止盈离场观望。	震荡	观望或日内空

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
2009 收盘价	3498	-2	80	基差	-183	-3	20
华东现货	3315	-5	100	PX 开工	80.79%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	29.37	0.44	3.91	PTA 开工	93.26%	0.00%	-1.34%
PX CFR 台湾	499	6	28	聚酯开工	84.45%	0.00%	1.05%
PTA/Brent	278.00	-3.19	-20.07	江浙织机开工	41.00%	0.00%	-10.00%
PX-石脑油	242.30	2.55	-15.7	长丝产销	40	-135	-75
9-1 价差	-156	-48	2	短纤产销	55	-60	-15
PTA 加工费	643.55	-35.41	-63.91	切片产销	42	0	0
仓单	194606	5920	6990	TA-EG	-192	5	55
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	3690	-7	25	基差	-175	-3	15

新世纪期货研究 | 能源化工策略日报

MEG 现货	3515	-10	40	9-1 价差	-145	66	-3
华东港口库存	116.7	#N/A	8.1	EO/EG 现货	2485	10	-40
EG 整体开工	58.40%	0.00%	-0.62%	MEG 仓单	1825	0	98
EG 煤制开工	37.57%	0.00%	0.00%	POY 利润	238.15	57.63	401.10
聚酯开工	84.45%	0.00%	1.05%	切片利润	288.15	7.63	151.10
盛泽坯布库存	42.5	0	0	瓶片利润	738.15	7.63	26.10
江浙织机开工	41.0%	0.0%	-10.0%	棉花-涤短	5725	-150	-500

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



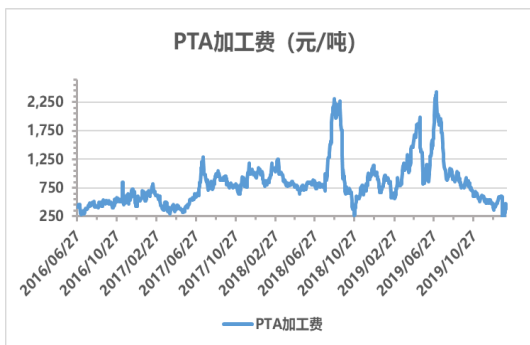
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



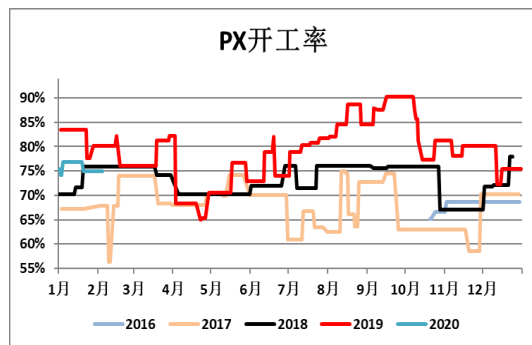
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

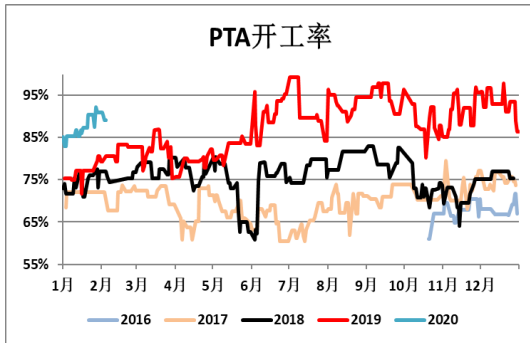
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

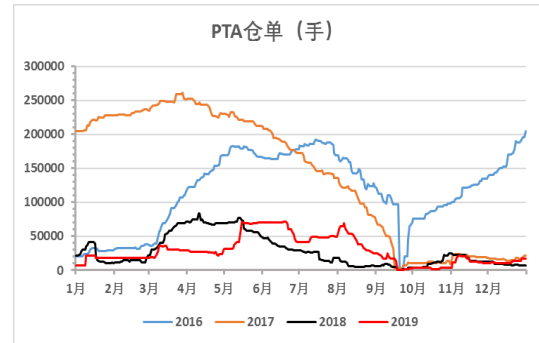
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



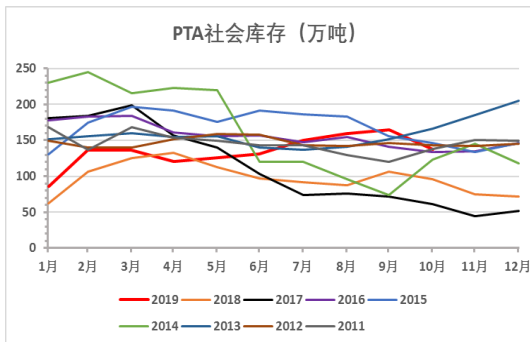
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



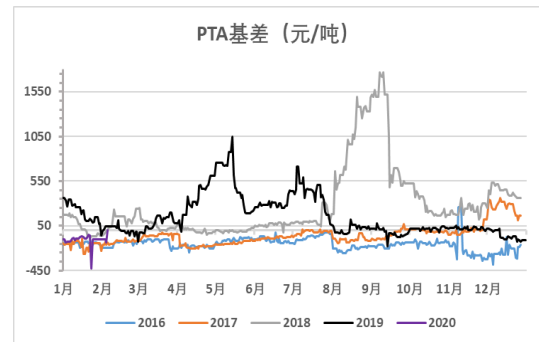
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



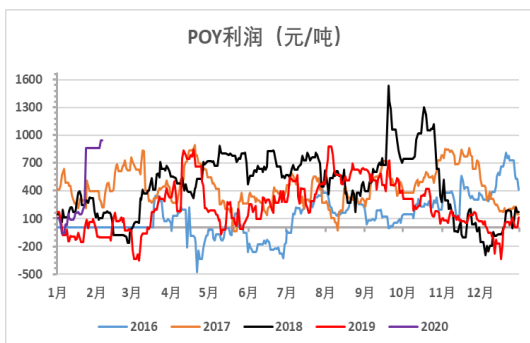
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



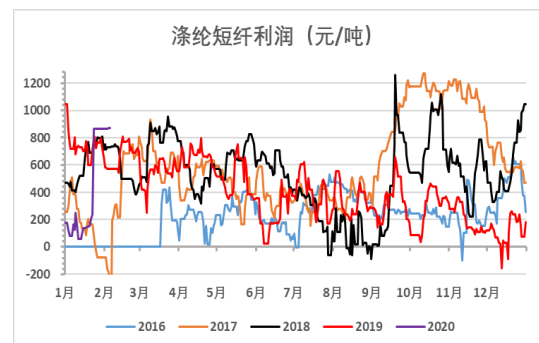
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



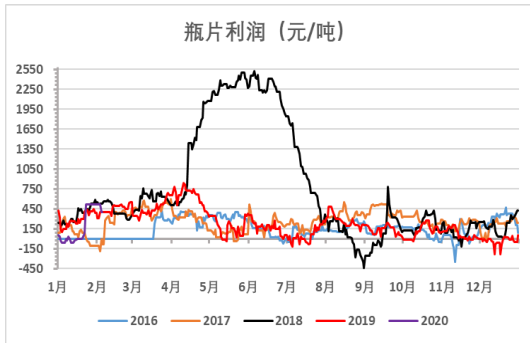
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



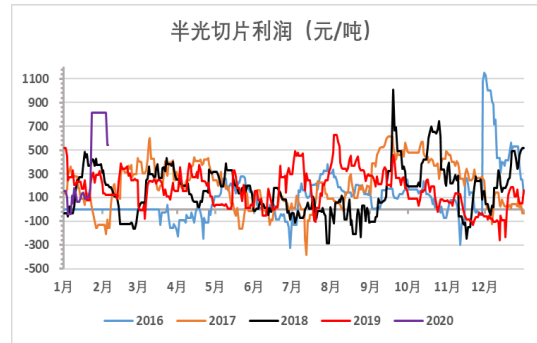
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



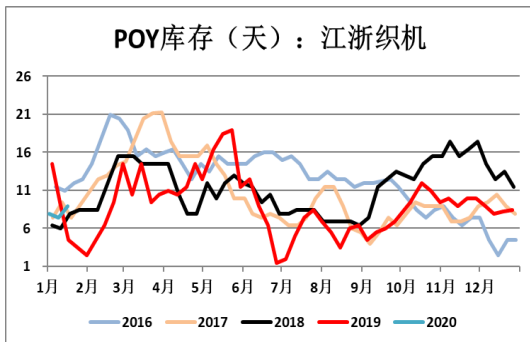
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



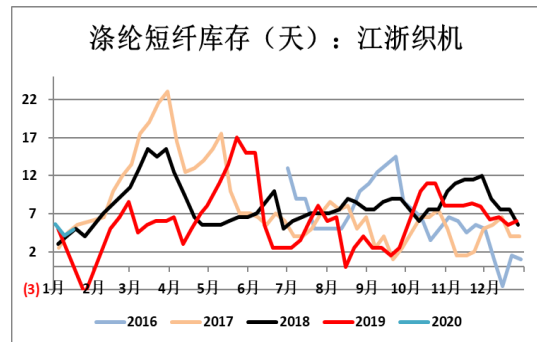
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



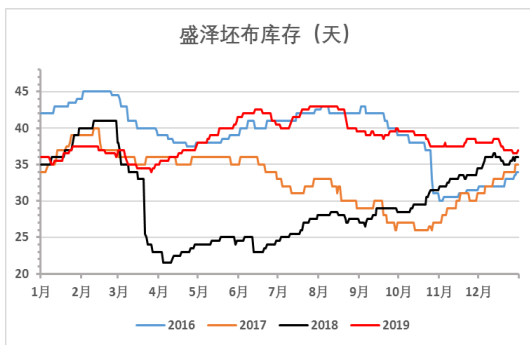
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽



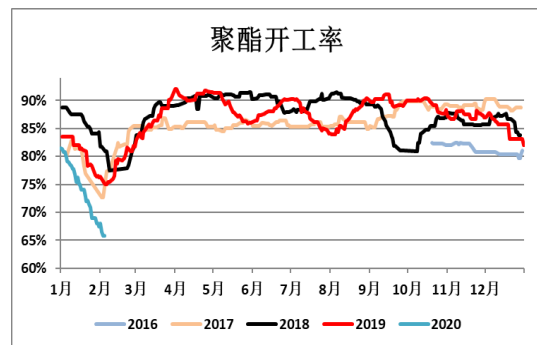
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

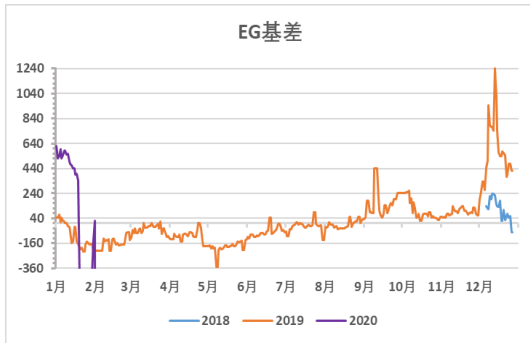
图 3. 乙二醇基差



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

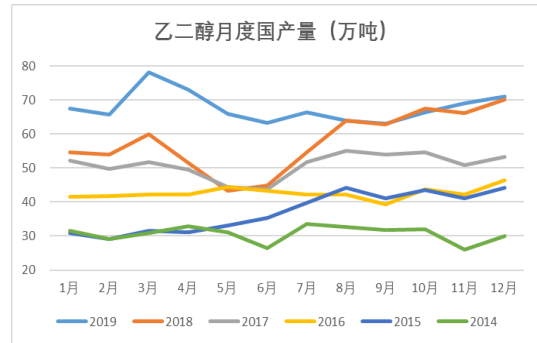
图 4. 乙二醇产量

EG:



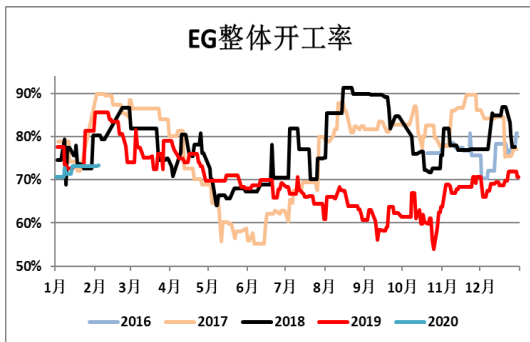
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率



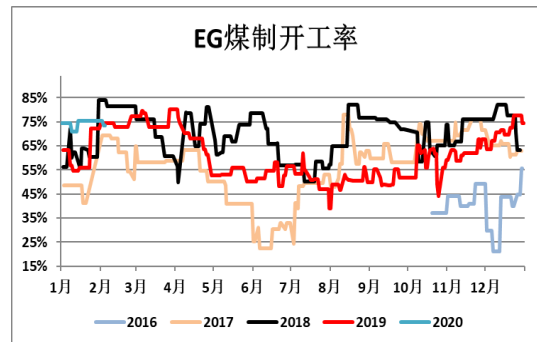
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



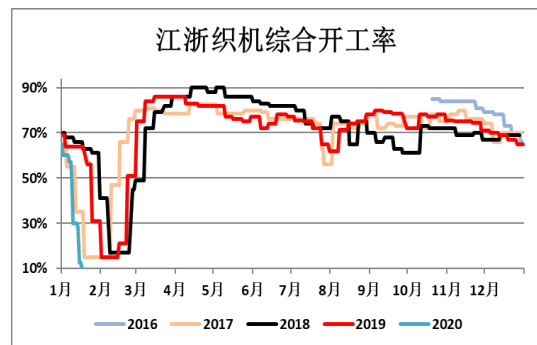
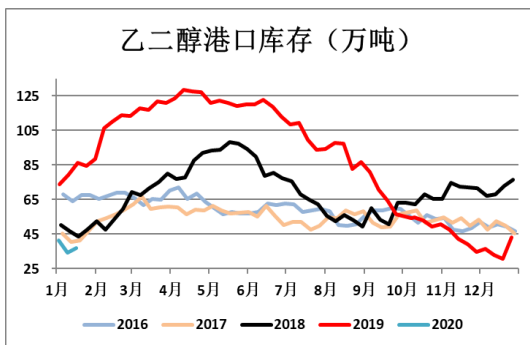
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>