

能源化工每日观察——油价共振下盘面小幅回暖，谨慎追多

核心观点

| 品种 | 逻辑 | 展望 | 操作建议 |
|-----|---|----|--------|
| PTA | <p>PTA 五月的仓单可以转九月，当下超过 22 万的仓单，折合 10 万吨供应，基本上算是死货，对现货压制作用预计要推迟，这也可能是 PTA 近期供应压力并不足够的盘面相对强势的一个原因。昨日市场氛围相对偏暖，尾盘偏强，个别贸易商和聚酯工厂买盘，午后报盘基差小幅走强。目前 PTA 受到成本端国际油价及相关品种的提振，底部支撑较强，上游生产加工费也因此保持相对较高位置。超过 700 块，直接造成生产企业检修欲望较弱，国内供应端压力逐渐增加。供需方面下游补库暂告一段落，聚酯下游表现平平，尤其终端需求的没有明显增量，且补库原料增加下游库存压力。PTA 则是高利润下检修预期不大，且盘面套保盘压力持续增加，短期受到油价提振，宏观方面，海外疫情和国际油价风险仍存较多变量，整体中长期供需仍偏弱。</p> | 震荡 | 观望 |
| EG | <p>昨日港口库存环比上周四增加 0.7 万吨，117 万吨。盘面突破震荡小幅反弹，夜盘受油价继续情绪偏暖，加之东北亚乙烯涨价、煤企停车仍较多，乙二醇煤制企业大幅检修暂时恢复供应仍有一定时日，现货市场小幅走高，期现共振。化工整体盘面震荡，相对来说需求方面聚酯终端仍没有强势好转，乙二醇期现整体震荡回落，节前的补货稍微对市场形成的利好消化结束，5 月大概率是震荡的节奏，等待更多信号。另一方面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，当下主要还受到油价支撑，底部不深，往上空间受到市场回调压力，建议观望或日内博短空。</p> | 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 | 3476 | 30 | -22 | 基差 | -181 | -5 | 2 |
| 华东现货 | 3295 | 25 | -20 | PX 开工 | 80.79% | 0.00% | 0.00% |
| 布伦特收盘价 | 31.45 | 1.85 | 0.35 | PTA 开工 | 92.12% | 0.00% | -1.14% |
| PX CFR 台湾 | 470 | 3 | -23 | 聚酯开工 | 84.24% | 0.08% | -0.21% |
| PTA/Brent | 259.41 | -9.41 | -5.91 | 江浙织机开工 | 51.50% | 2.00% | 10.50% |
| PX-石脑油 | 236.90 | 2.025 | -8.6 | 长丝产销 | 120 | 85 | 80 |
| 9-1 价差 | -144 | -38 | 12 | 短纤产销 | 85 | 50 | 30 |

| | | | | | | | |
|------------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|---------|
| PTA 加工费 | 777.57 | 8.54 | 101.89 | 切片产销 | 74 | 0 | 0 |
| 仓单 | 226948 | 2318 | 32342 | TA-EG | -201 | -42 | -9 |
| 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 | 3677 | 72 | -13 | 基差 | -187 | -12 | -12 |
| MEG 现货 | 3490 | 60 | -25 | 9-1 价差 | -145 | 15 | 0 |
| 华东港口库存 | 117.4 | #N/A | 0.7 | E0/EG 现货 | 2810 | -60 | 25 |
| EG 整体开工 | 48.88% | -6.56% | -9.52% | MEG 仓单 | 5260 | 219 | 3435 |
| EG 煤制开工 | 31.75% | -0.71% | -5.82% | POY 利润 | -11.38 | -66.48 | -249.53 |
| 聚酯开工 | 84.24% | 0.08% | -0.21% | 切片利润 | 138.63 | -66.48 | -149.53 |
| 盛泽坯布库存 | 41.5 | 0 | -1 | 瓶片利润 | 713.63 | -41.48 | -24.52 |
| 江浙织机开工 | 51.5% | 2.0% | 10.5% | 棉花-涤短 | 6050 | 50 | 325 |

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



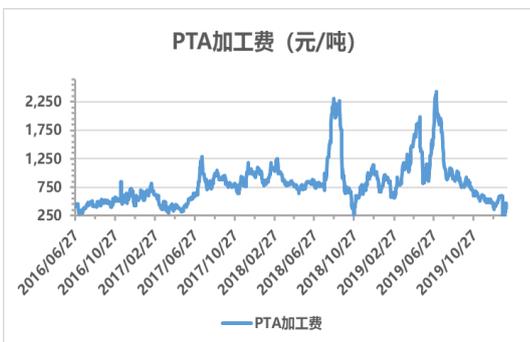
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



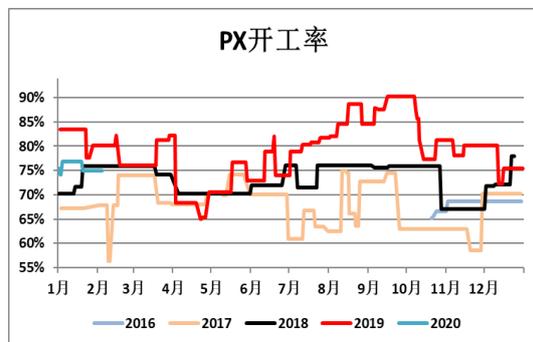
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

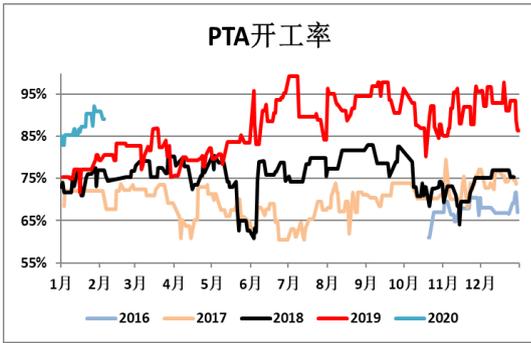
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

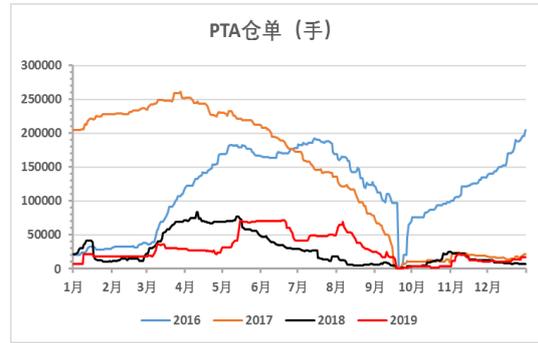
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



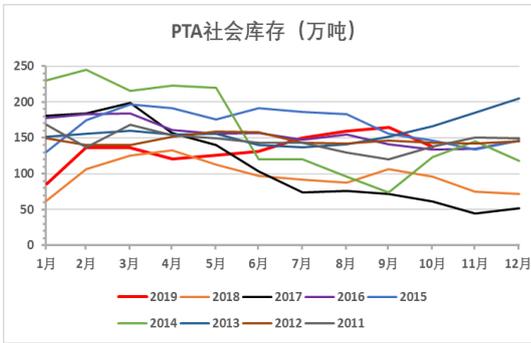
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



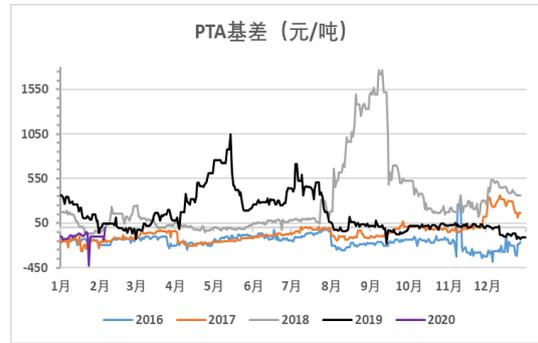
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



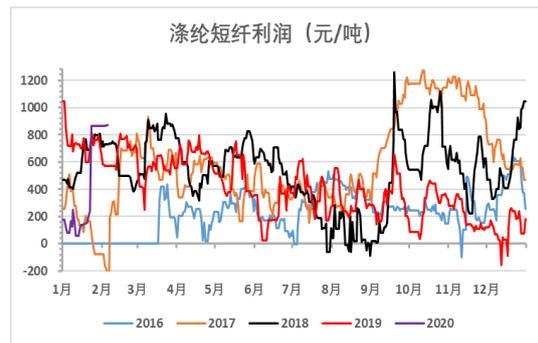
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



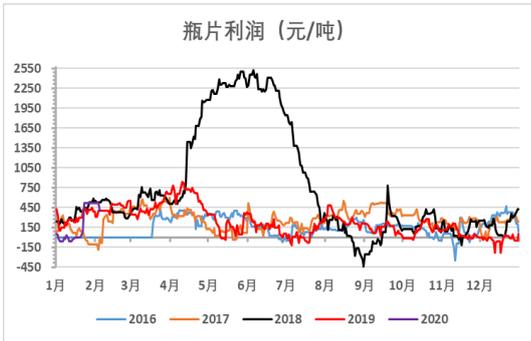
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



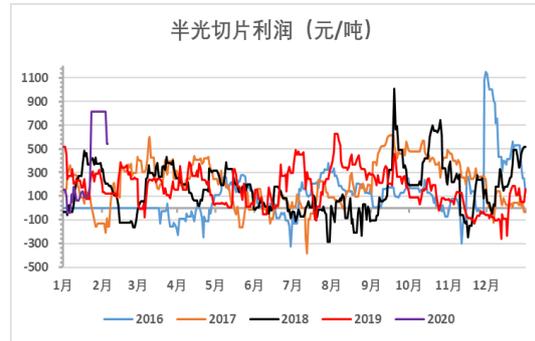
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



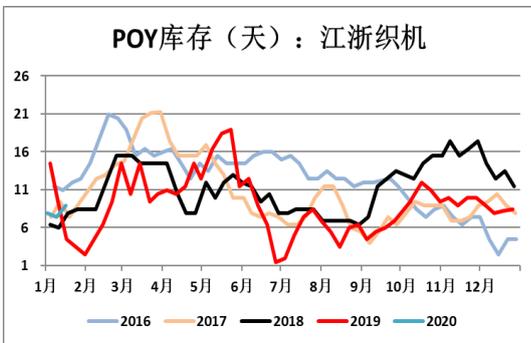
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



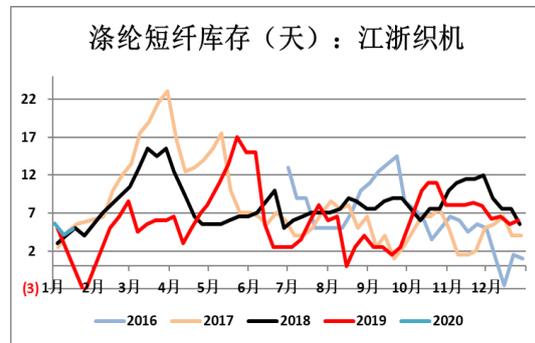
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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

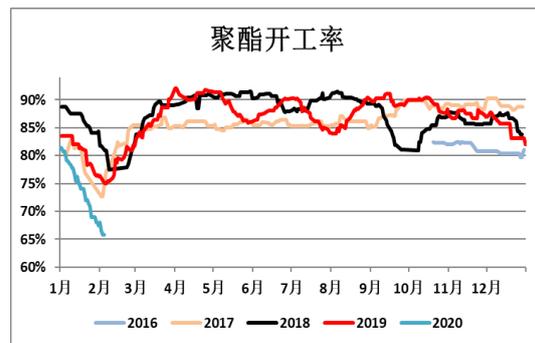


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

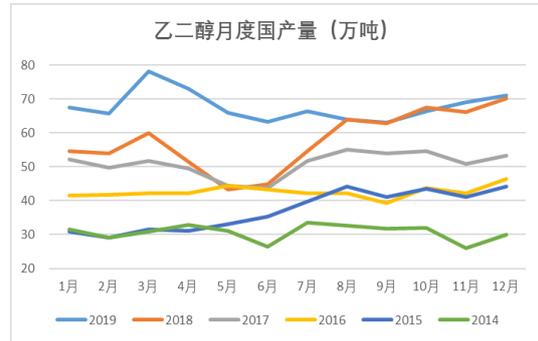


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量

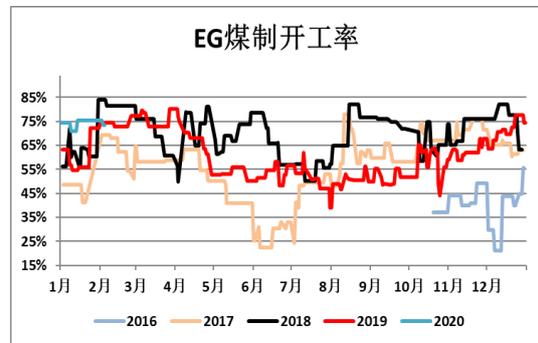
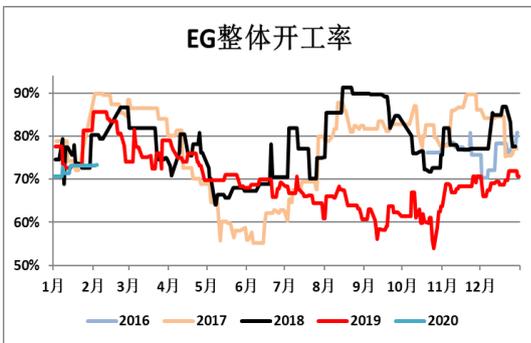


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

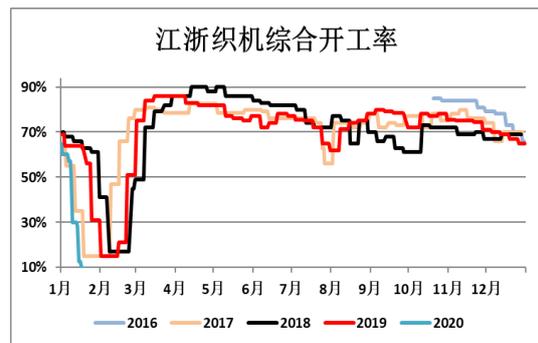
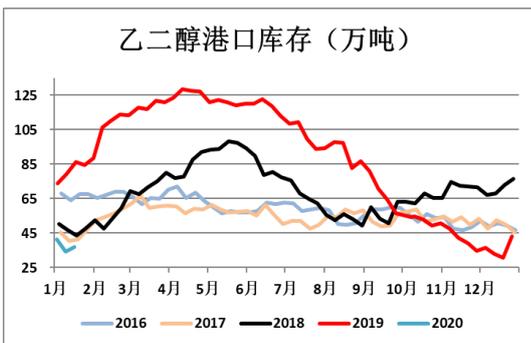


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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. 江浙织机综合开工率



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>