

## 能源化工周报——供应压力缓解，需求增量有限，宏观风险仍存

### 核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	<p>上周 PTA 盘面相对强势，整体下跌幅度较小上涨幅度较多，超过 22 万的仓单，折合 110 万吨的现货库存，对 5 月形成压力不大，主要会在 9 月注销仓单真正形成压制，基本算是当前的死货头存，逸盛工厂近期补原料和即将检修，汉邦暴露经营问题，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。当下原油减产协议履约之时，国外疫情后半段对产油国输出原油量仍有压制作用，全球需求亦在逐渐恢复阶段，炼厂开工率提高，市场情绪偏暖，油价持续反弹，继续创新高，需要看到实质性需求的增量。对 PTA 形成成本端向上驱动，但是供需方面 PTA 仍面临高利润下的高开工和产业链高库存，聚酯工厂库存压力逐渐成为下游原料库存，出口订单没有逆转偏好，国内需求仍存忧患。另一方面 700 以上 800 左右的偏高加工费，通过原油涨价也能压缩，大概率上游生产企业要检修一些装置，成本端和供应压力缓解对盘面形成支撑，建议单边观望或仍可以继续作为乙二醇日内空头的多配。</p>	观望
EG	<p>上周化工整体盘面先跌后涨，整体仍在调整阶段。截至周五夜盘乙二醇收 3669 元/吨，环比上周五夜盘上涨了 41 元/吨 (+1.13%)，上周乙二醇前半周主要是因为前期持续震荡上涨阶段后的回调，另一方面市场没有更多利好，进入后半周，受东北亚乙烯暴涨和油价反弹的因素影响，尽管终端需求没有出现明显增量，乙二醇盘面带动现货日内反弹超过 100 点，走出前几日的窄幅收敛行情，随之炒作结束，对需求的担忧继续走跌，快速回落。当下显性数据港口库存仍处相对高位 (120 万吨)，聚酯工厂库存压力有所缓解，前期给终端织造厂的压力近期也因为出口订单的缓和有所减弱，上游煤企仍在大幅检修状态，对供应端压力缓解仍具有较大推动作用。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，考虑回调压力，预计盘面仍在 3500~3800 区间调整阶段，需要等待更多信号，建议日内逢高空。</p>	观望或逢高空

### 数据中心

PTA							
指标	数值	周涨跌幅	环比上周	指标	数值	周涨跌幅	环比上周
2009 收盘价	3576	72	2.05%	基差	-206	-27	15.08%
华东现货	3370	45	1.35%	PX 开工	80.79%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	32.74	2.59	8.59%	PTA 开工	92.12%	-1.14%	-1.22%
PX CFR 台湾	486.33	-4.67	-0.95%	聚酯开工	84.24%	-0.21%	-0.25%
PTA/Brent	263.71	-10.26	-3.74%	江浙织机开工	51.50%	10.50%	25.61%
PX-石脑油	233.46	-10.045	-4.13%	长丝产销	175	140	400.00%
9-1 价差	-130	20	-13.33%	短纤产销	150	110	275.00%
PTA 加工费	763.37	62.51	8.92%	切片产销	41	0	-44.55%
仓单	231001	29102	14.41%	TA-EG	-155	6	-3.73%
乙二醇							
指标	数值	周涨跌幅	环比上周	指标	数值	周涨跌幅	环比上周
2009 收盘价	3731	66	1.80%	基差	-181	-1	0.56%

MEG 现货	3550	65	1.87%	9-1 价差	-149	-3	2.05%
华东港口库存	117.4	0.7	0.60%	EO/EG 现货	2750	-65	-2.31%
EG 整体开工	48.88%	-13.33%	-21.43%	MEG 仓单	5159	3334	182.68%
EG 煤制开工	31.75%	-10.32%	-24.53%	POY 利润	-70.60	-260.25	-137.23%
聚酯开工	84.24%	-0.21%	-0.25%	切片利润	54.40	-235.25	-81.22%
盛泽坯布库存	41	-1	-2.38%	瓶片利润	679.40	-60.25	-8.15%
江浙织机开工	51.5%	10.5%	25.61%	棉花-涤短	6000	190	3.27%

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



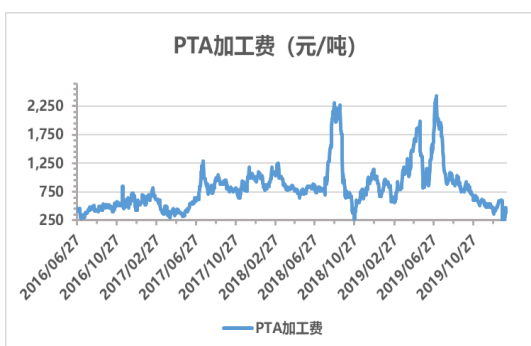
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



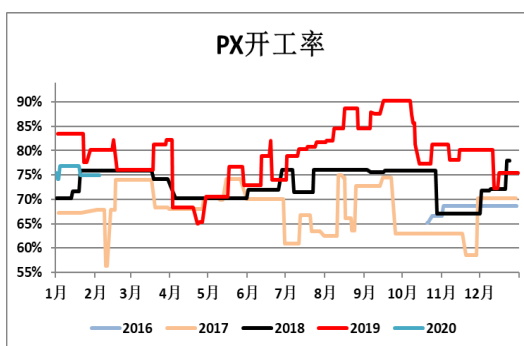
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

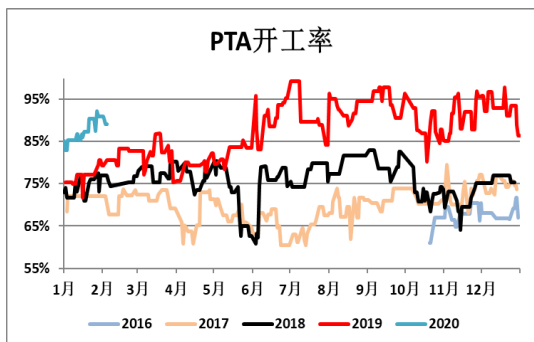
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

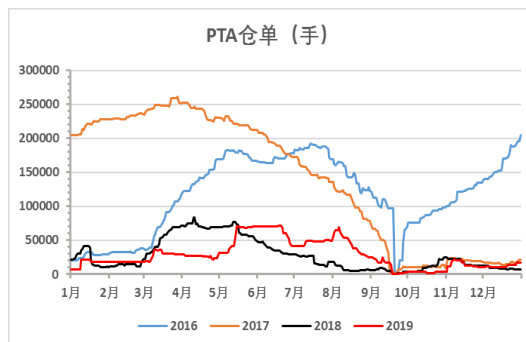
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



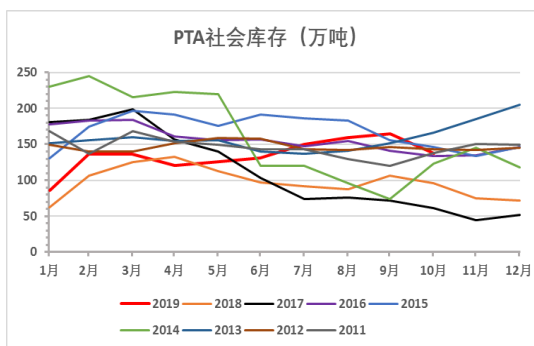
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



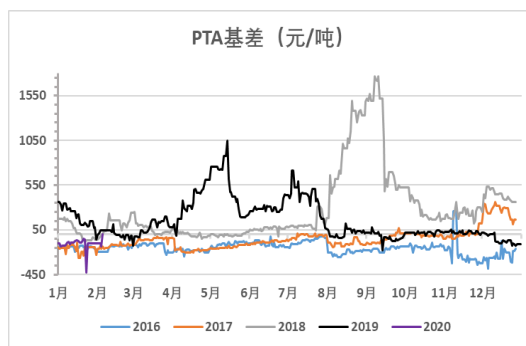
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



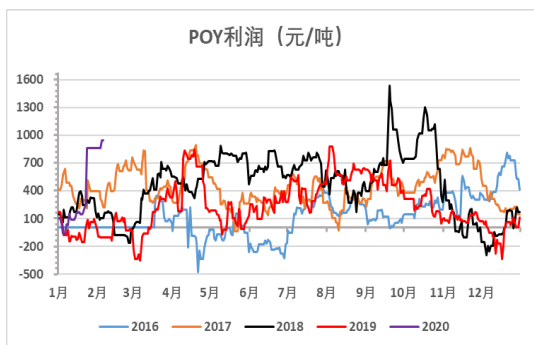
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



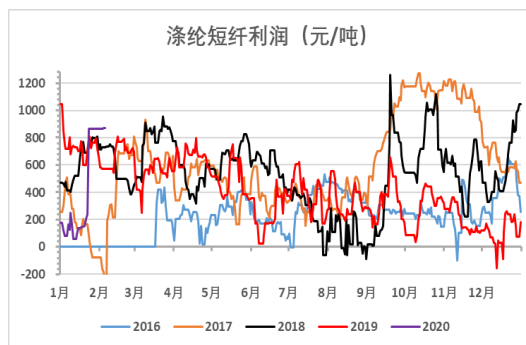
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



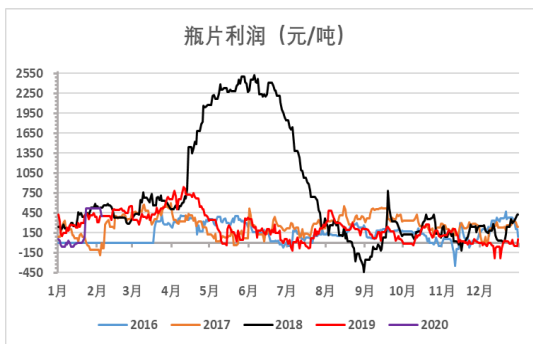
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



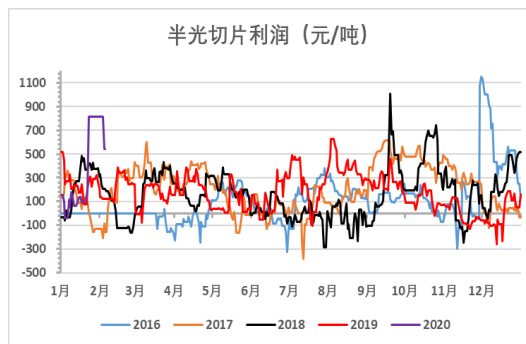
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



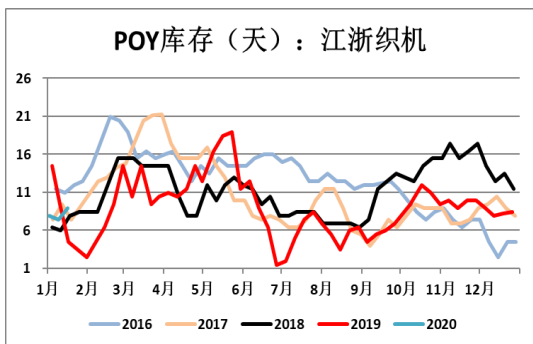
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



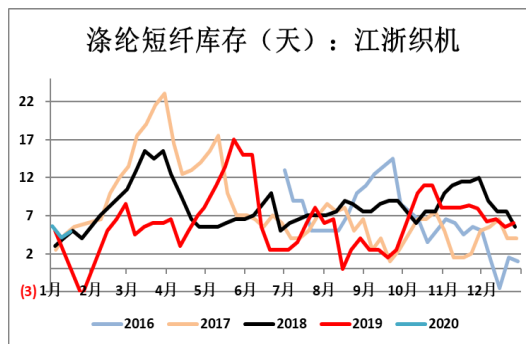
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



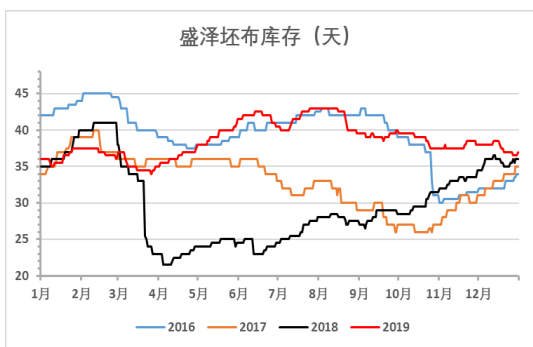
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

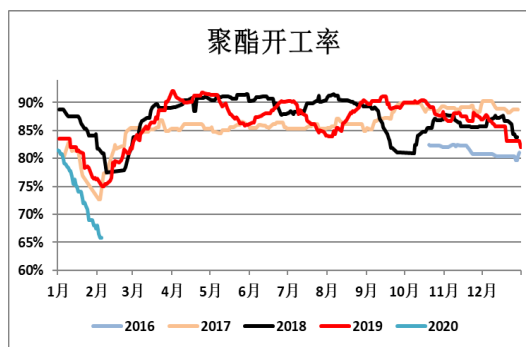


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

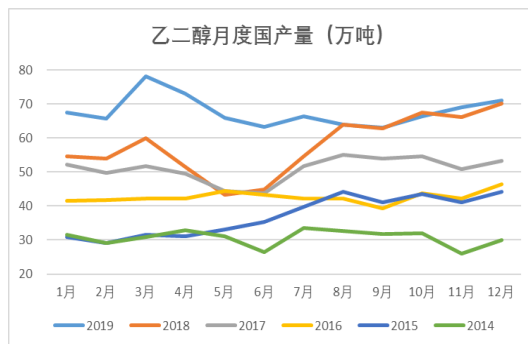


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量

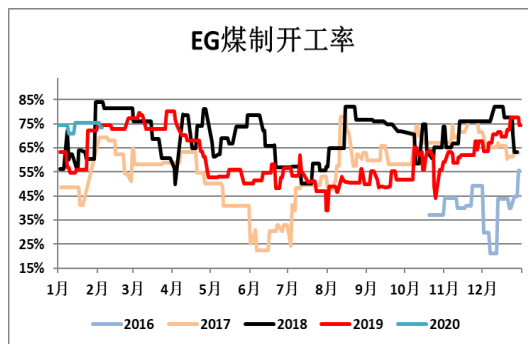
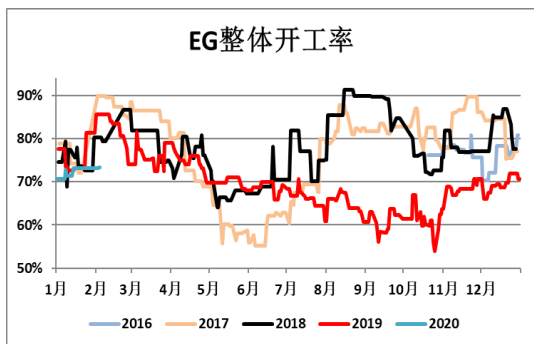


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

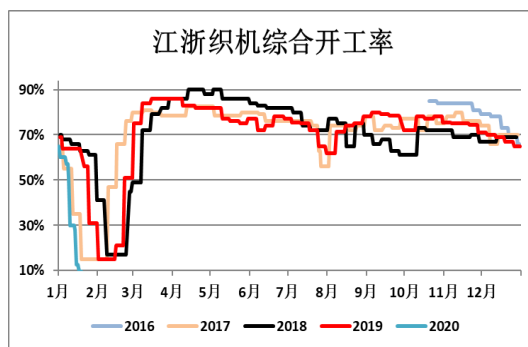
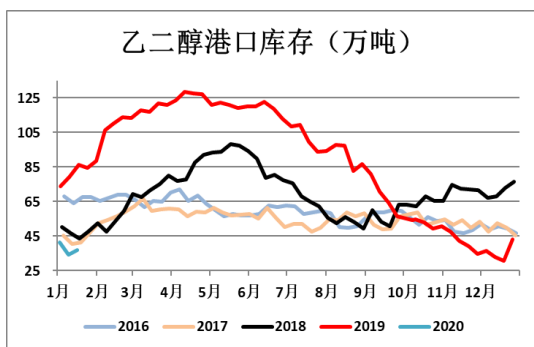


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>