

能源化工每日观察——聚酯需求边际改善，仍建议多 TA 空 EG

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	昨日聚酯产销 7、8 成，PTA 成交氛围一般，5 月下主港基差在 09 贴水 125-135，6 月中上主港成交在 09 贴水 125。主港货源现货基差 2009-130 附近。贸易商出货，贸易商和聚酯工厂买盘。当下油价对 PTA 形成成本端向上驱动，加之聚酯工厂库存压力缓解后，有一定补库，下游需求出现边际改善，眼下供需也有向好支撑。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，本周仍建议单边观望或仍可以继续作为乙二醇日内空头的多配。	震荡	观望
EG	乙二醇昨日现货上午平开后震荡回落，个别贸易商逢高出货，现货基差围绕 09 减 175 到 160 成交，本周及下周现货 3550-3605 商谈成交，6 月下 3630-3655 商谈成交。期现仍处区间调整，近期主要港口发货量相对偏好，另一方面油价的提振作用，盘面下跌受限，但是目前做空优于做多，主要原因在于这些利好大多被消化，需求端的弱化仍是供需双弱的主要推动力，预计今日港口小小累库，当下显性数据港口存仍处相对高位（122 万吨），聚酯工厂库存压力有所缓解，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。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。	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	3714	108	238	基差	-139	12	42
华东现货	3575	120	280	PX 开工	80.79%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	35.95	0.54	5.77	PTA 开工	87.14%	-4.21%	-4.98%
PX CFR 台湾	506.75	6.75	37.75	聚酯开工	84.24%	0.00%	0.00%
PTA/Brent	259.60	12.22	-9.12	江浙织机开工	62.50%	11.00%	11.00%
PX-石脑油	217.05	1.925	-27.575	长丝产销	85	-65	-35
9-1 价差	-134	-22	10	短纤产销	80	-65	-5
PTA 加工费	858.81	88.92	75.89	切片产销	41	0	0
仓单	235017	600	8069	TA-EG	-85	3	116
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	3799	105	122	基差	-174	-10	13
MEG 现货	3625	95	135	9-1 价差	-147	55	-2
华东港口库存	121.9	1.5	4.5	E0/EG 现货	3075	105	65
EG 整体开工	52.48%	0.32%	3.60%	MEG 仓单	5020	-139	-240
EG 煤制开工	31.75%	0.00%	0.00%	POY 利润	54.00	115.58	65.38
聚酯开工	84.24%	0.00%	0.00%	切片利润	129.00	-9.42	-9.63
盛泽坯布库存	37.5	-3.5	-3.5	瓶片利润	654.00	-34.42	-59.63
江浙织机开工	62.5%	11.0%	11.0%	棉花-涤短	6015	115	-35

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



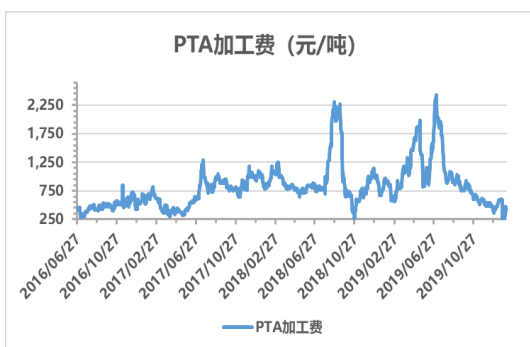
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



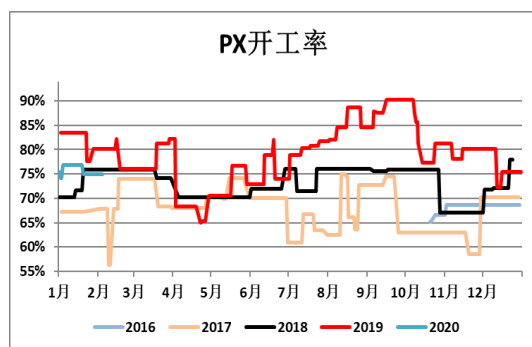
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

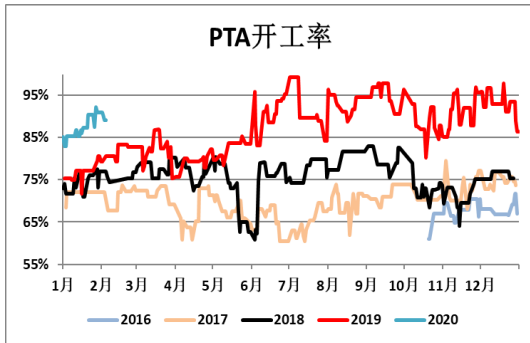
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

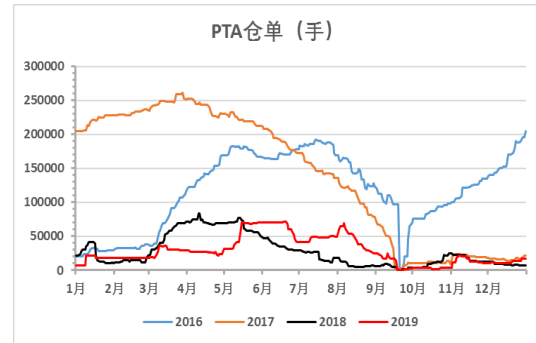
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



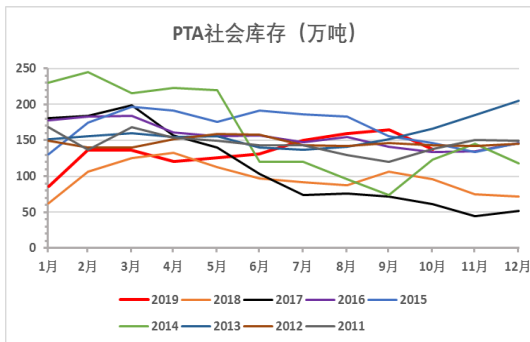
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



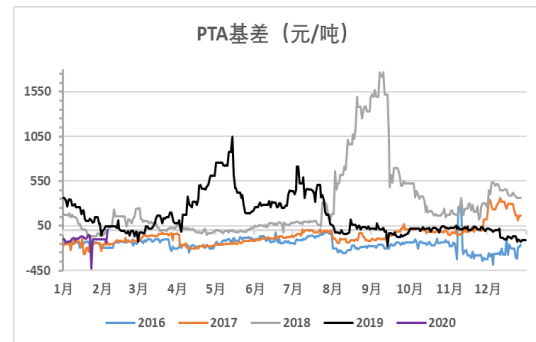
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



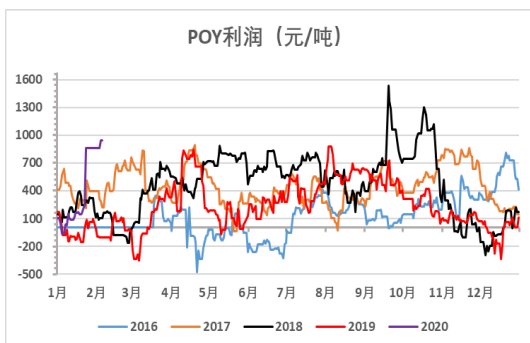
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



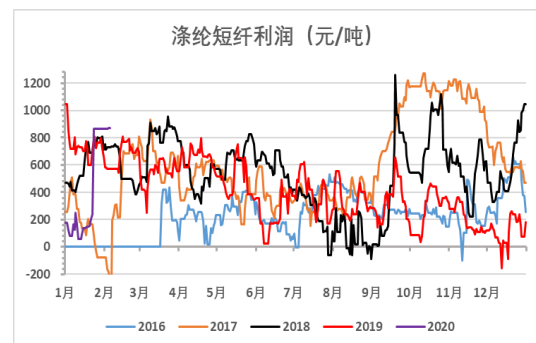
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



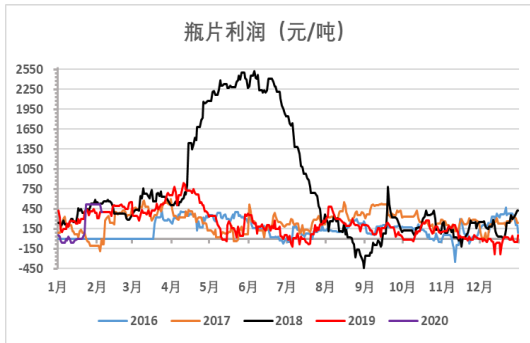
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



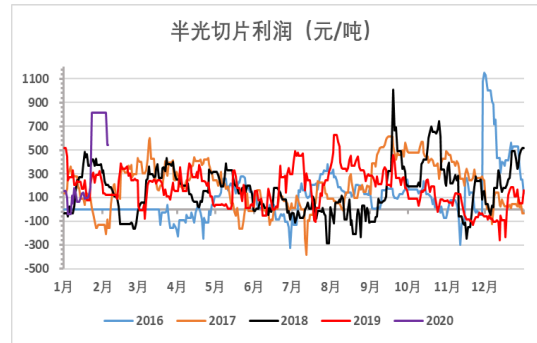
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



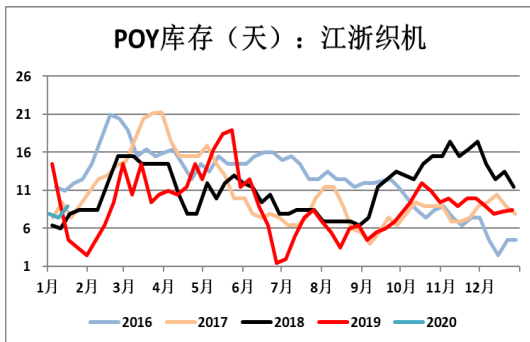
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



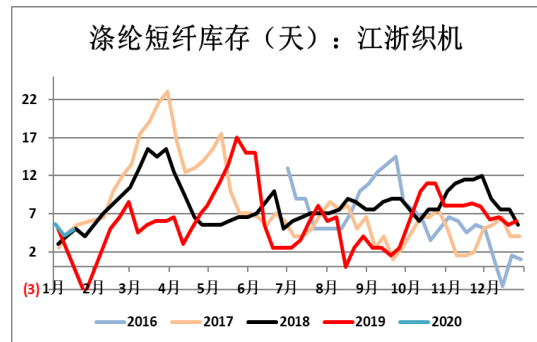
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



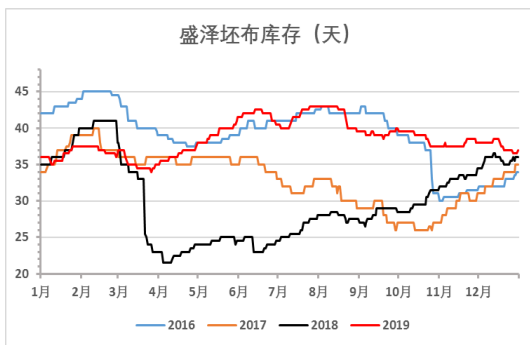
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽



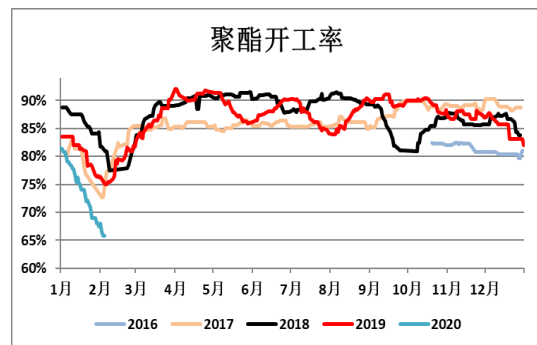
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

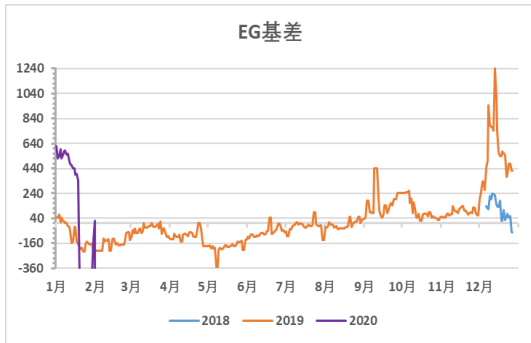
图 3. 乙二醇基差



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

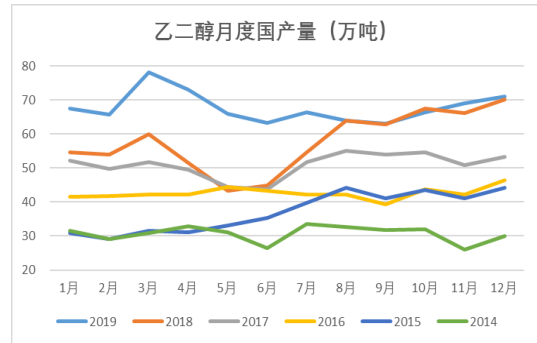
图 4. 乙二醇产量

EG:



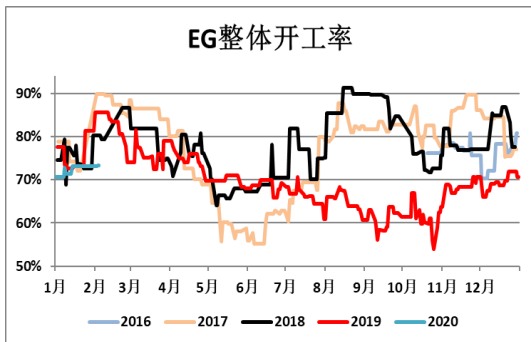
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率



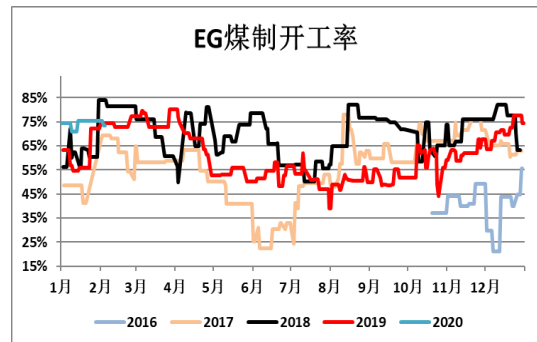
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



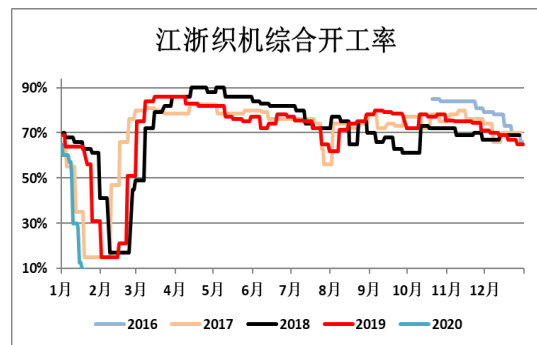
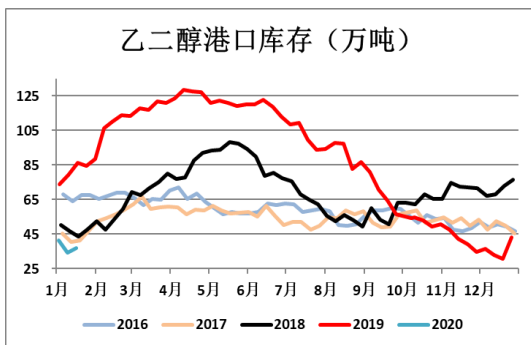
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>