

能源化工周报——成本端支撑减弱，需求边际改善，多 EG 空 TA

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	上周盘面先涨后跌、整体回落，截至周五夜盘收 3604 元/吨， 主要是因为后半周，两会纲要未能提振市场带来的宏观向下的驱动，油价和化工下调。当下国际油价持续上涨后大概率进入回调阶段上游石脑油偏强、PX 随性就市偏弱，成本端对 PTA 形成稍向下的驱动。供需方面关注上游企业的检修消息，较多仓单、高位供应压力、下游聚酯工厂和终端织造工厂库存压力有一定缓解，需求边际性改善，整体大的方面调整，供需存变数，没有生产企业检修消息，大概率偏弱运行，建议作为乙二醇的多头的空头配置。	空配
EG	乙烯涨价的问题对乙二醇仍有成本提振作用，宏观需求和油价向上的驱动，逐渐减弱，预计进去调整阶段。供需方面，以煤制检修较多的情况来看，国内供应压力仍在缓解，但是国外供应压力，到港货源持续不低，进口压力仍较大，港口显性库存压力持续，去库之路较长，仍未见到库存拐点，对盘面压制作用就一直在。近期下游需求出现边际性改善情况，从现货成交情况关注其持续性，当前成本端仍稍稍向上、供需支撑，仍在区间调整阶段，建议可作为 PTA 空头的多头配置。	多配

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	3598	22	0.62%	基差	-128	78	-37.86%
华东现货	3470	100	2.97%	PX 开工	80.79%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	34.64	2.91	9.17%	PTA 开工	87.14%	-4.98%	-5.41%
PX CFR 台湾	489	4	0.82%	聚酯开工	84.05%	-0.19%	-0.23%
PTA/Brent	249.90	-21.22	-7.83%	江浙织机开工	64.50%	13.00%	25.24%
PX-石脑油	191.60	-40.525	-17.46%	长丝产销	50	-125	-71.43%
9-1 价差	-154	-24	18.46%	短纤产销	45	-105	-70.00%
PTA 加工费	833.52	63.02	8.18%	切片产销	101	0	0.00%
仓单	234567	3566	1.54%	TA-EG	-106	49	-31.61%
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	3704	-27	-0.72%	基差	-169	12	-6.63%
MEG 现货	3535	-15	-0.42%	9-1 价差	-151	-2	1.34%
华东港口库存	121.9	4.5	3.83%	EO/EG 现货	3165	215	7.29%
EG 整体开工	52.48%	3.60%	7.36%	MEG 仓单	5020	-139	-2.69%
EG 煤制开工	31.75%	0.00%	0.00%	POY 利润	173.93	244.53	-346.35%
聚酯开工	84.05%	-0.19%	-0.23%	切片利润	348.93	294.53	541.41%
盛泽坯布库存	41	0	0.00%	瓶片利润	748.93	69.53	10.23%
江浙织机开工	64.5%	13.0%	25.24%	棉花-涤短	6090	90	1.50%

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



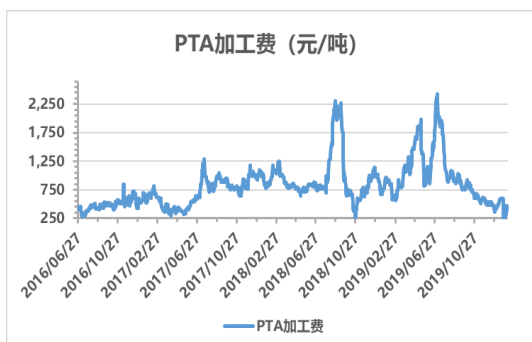
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



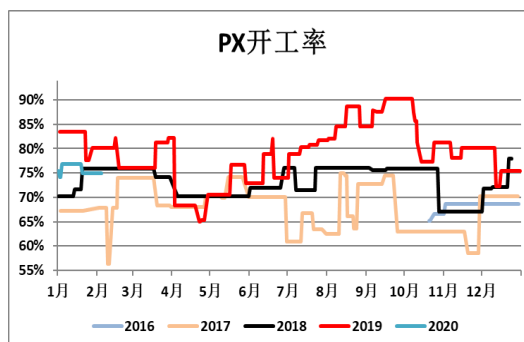
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



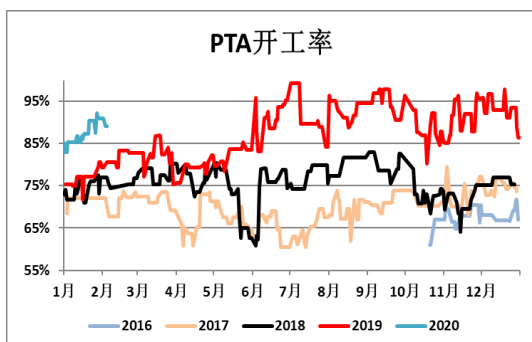
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



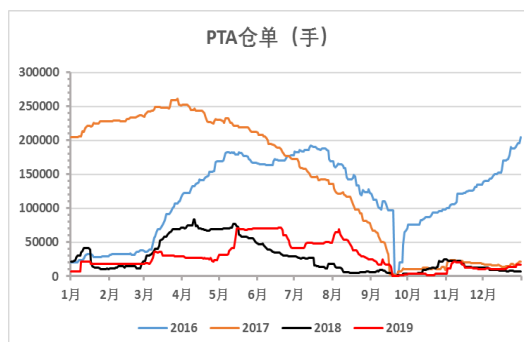
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



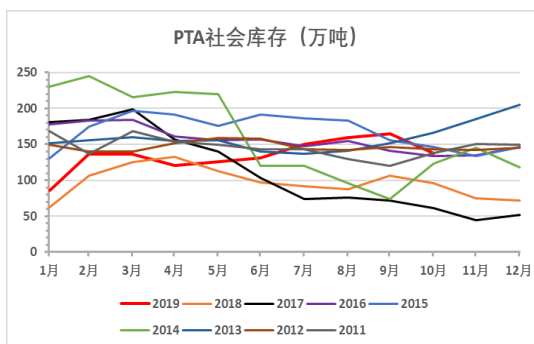
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

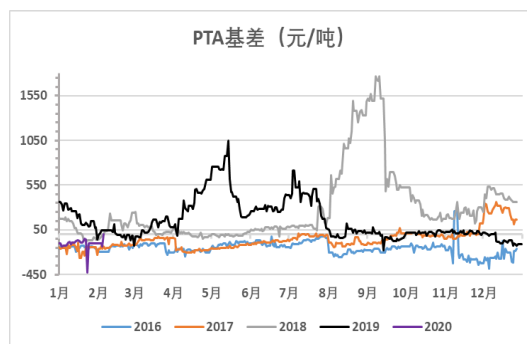


图 8. PTA 基差变化



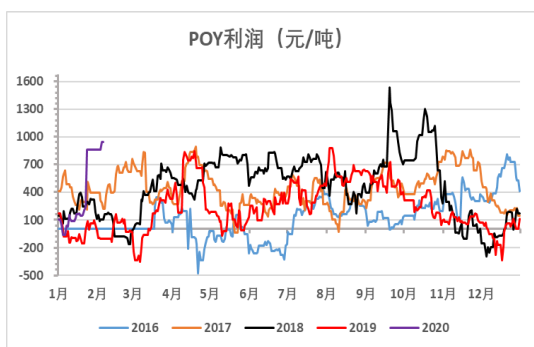


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



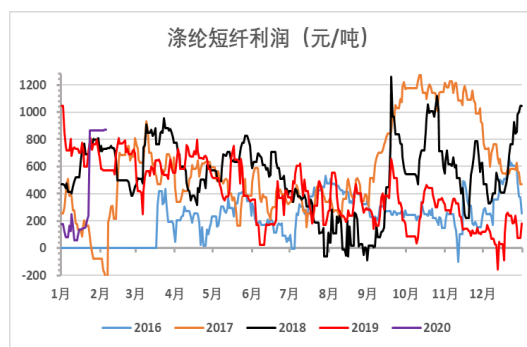
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



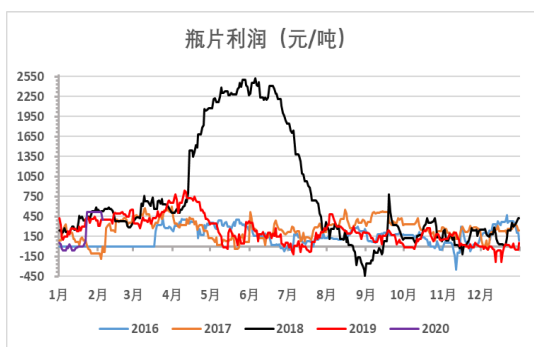
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



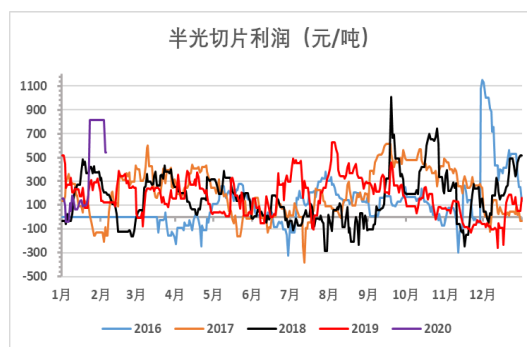
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

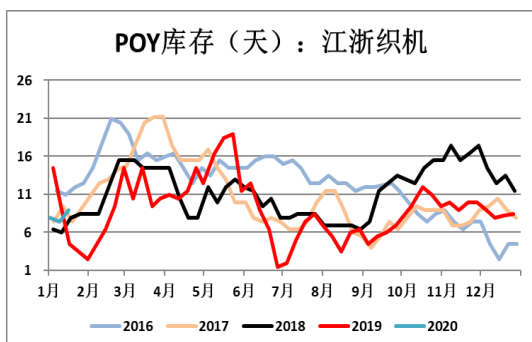
图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

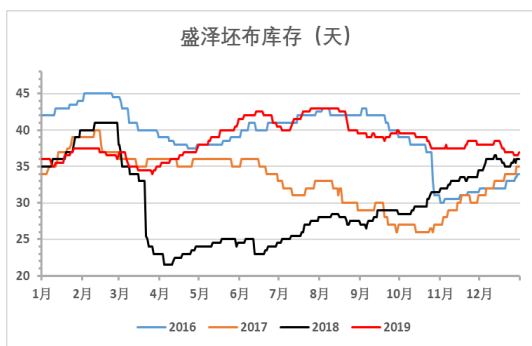
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

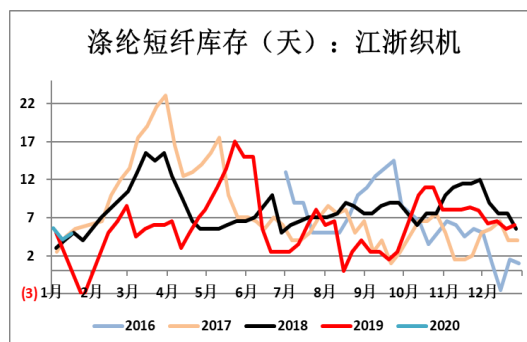


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

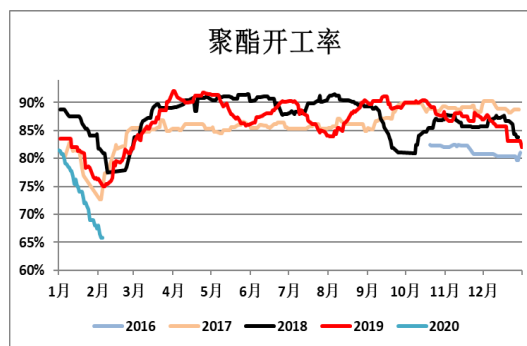


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

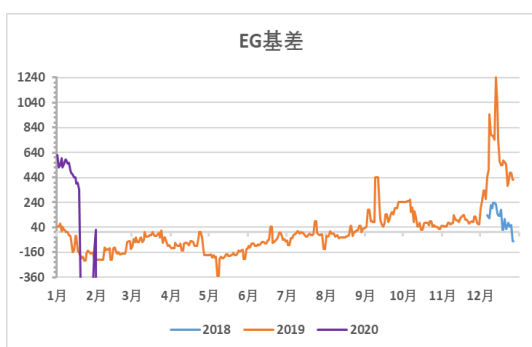
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

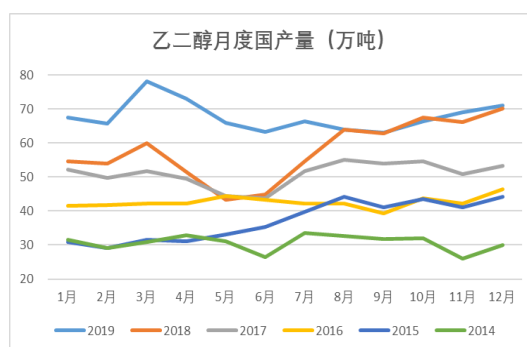
图 3. 乙二醇基差



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

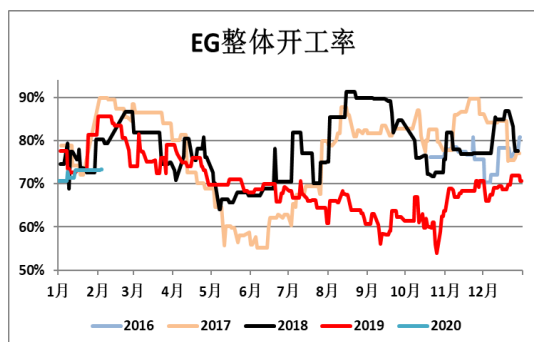
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇产量



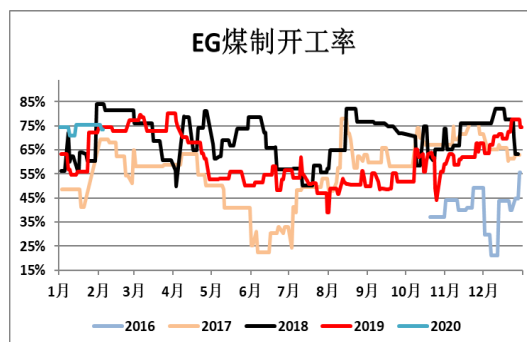
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



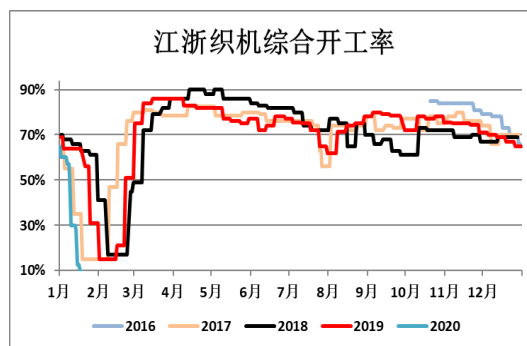
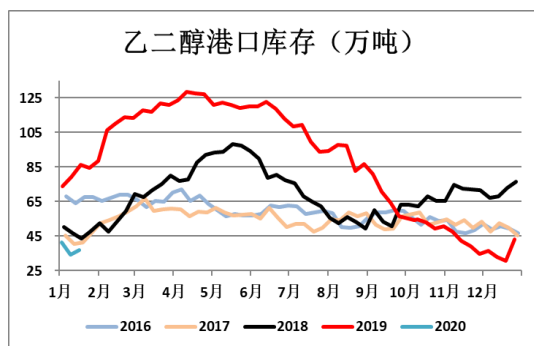
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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>