

能源化工每日观察——下游需求边际改善，多 EG 空 PTA

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	<p>昨日全天窄幅盘整，市场商谈气氛一般，个别贸易商逢高出货，基差维持，本周及下周现货 3560-3610 商谈成交，盘面有所回调。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。</p>	震荡偏弱	空配
EG	<p>昨日聚酯产销 3 成，MEG 窄幅震荡，交投尚可，基差维稳，部分贸易商参与补货积极，以现货、准现货成交为主，周间换手 10-15 附近，5-6 月换手 50-55 附近，美金日内买气一般，震荡整理为主，船货围绕 415-420 附近商谈成交。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。</p>	震荡偏强	多配

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	3640	42	34	基差	-160	-32	-9
华东现货	3480	10	25	PX 开工	80.79%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	35.79	1.15	0.38	PTA 开工	87.14%	0.00%	-4.21%
PX CFR 台湾	487	0	-13	聚酯开工	85.13%	1.08%	0.43%
PTA/Brent	247.55	-2.35	0.17	江浙织机开工	64.50%	0.00%	13.00%
PX-石脑油	197.13	0	-18	长丝产销	35	-15	-115
9-1 价差	-144	-408	-18	短纤产销	35	-10	-110
PTA 加工费	855.33	11.03	85.44	切片产销	101	0	0
仓单	234767	200	350	TA-EG	-94	12	-6

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	3734	30	40	基差	-159	10	5
MEG 现货	3575	40	45	9-1 价差	-147	42	-2
华东港口库存	125.07	#N/A	4.67	E0/EG 现货	3425	260	455
EG 整体开工	52.48%	0.00%	0.32%	MEG 仓单	5020	0	-139
EG 煤制开工	31.75%	0.00%	0.00%	POY 利润	151.98	-21.95	213.55
聚酯开工	85.13%	1.08%	0.43%	切片利润	226.98	-21.95	88.55
盛泽坯布库存	41	0	0	瓶片利润	701.98	-46.95	13.55
江浙织机开工	64.5%	0.0%	13.0%	棉花-涤短	6000	-90	100

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货 (备注: 今日数据未更新)

图表区

PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



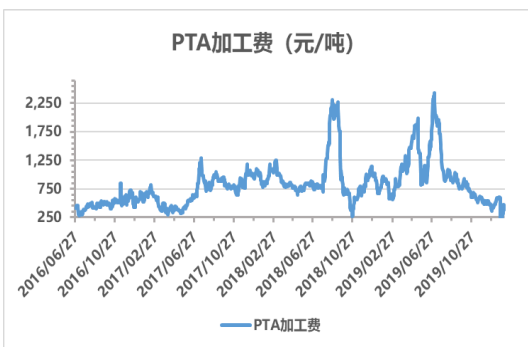
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



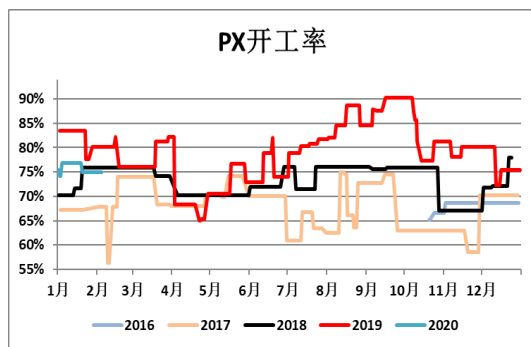
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

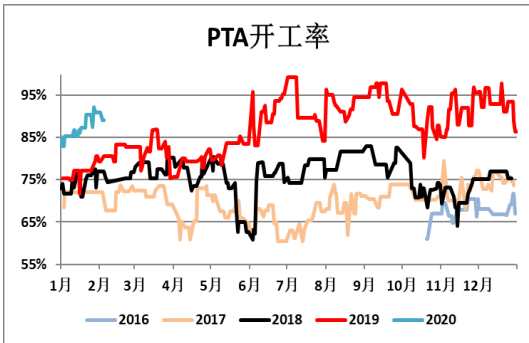
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

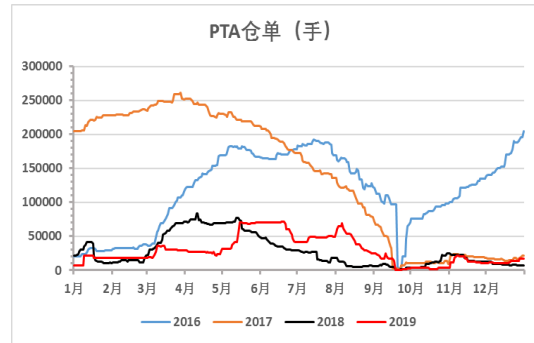
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



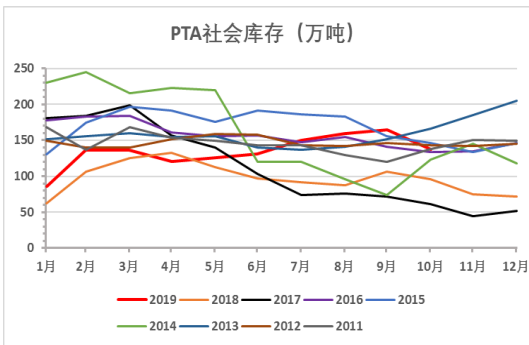
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



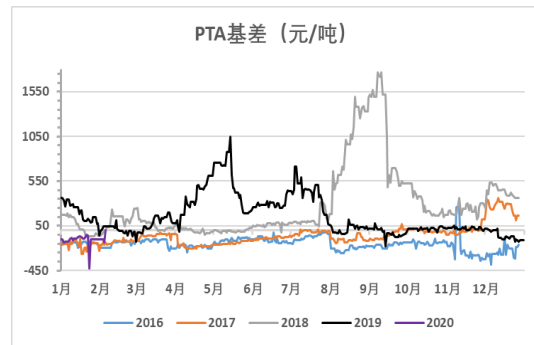
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



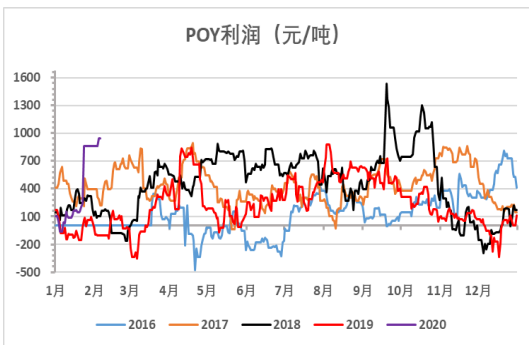
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



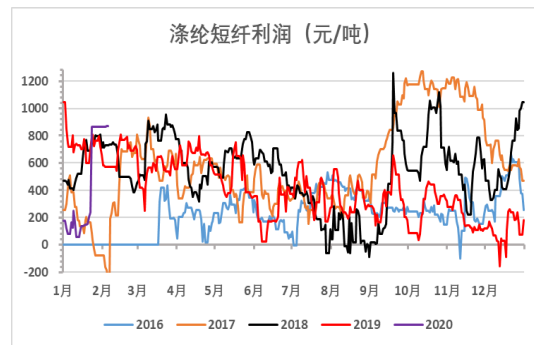
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



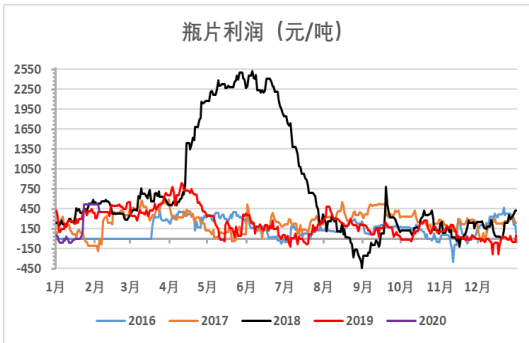
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



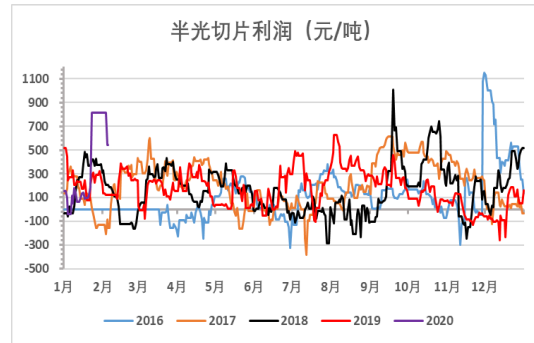
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



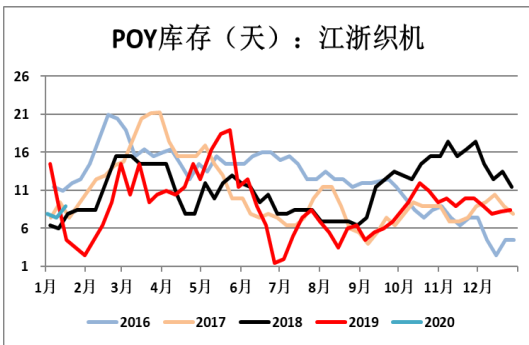
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



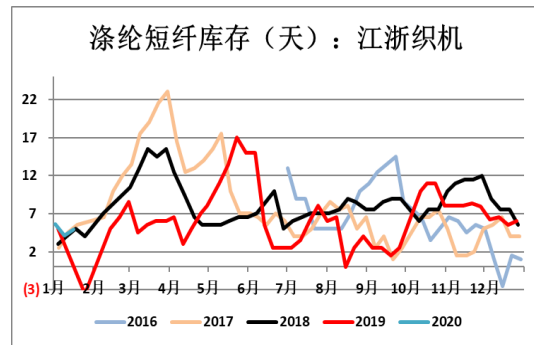
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



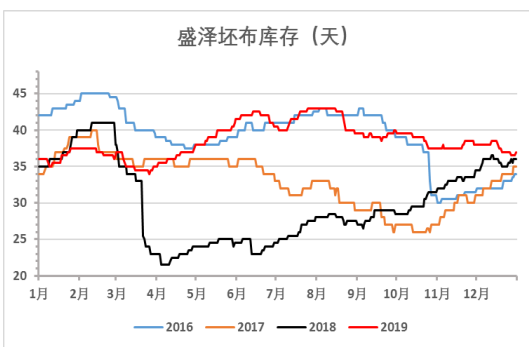
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

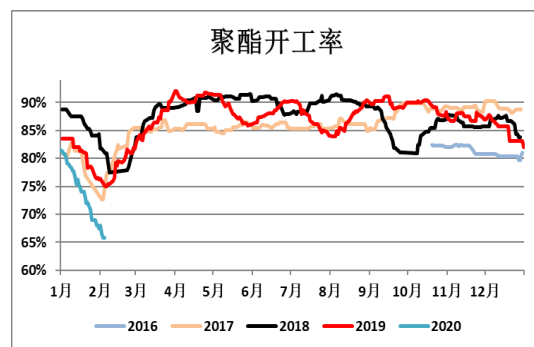


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

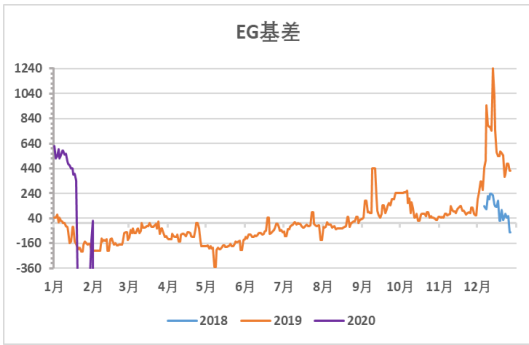


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

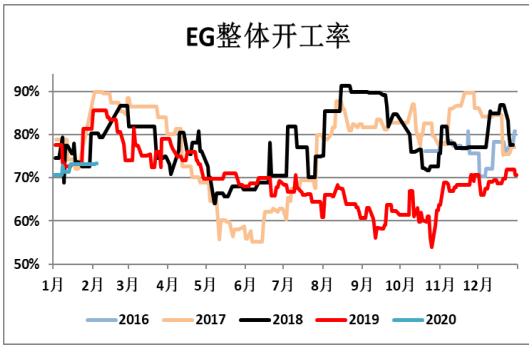
图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量



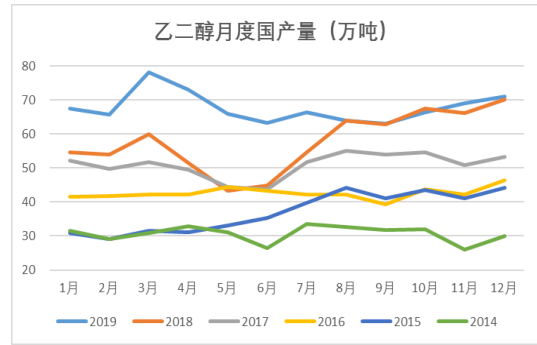
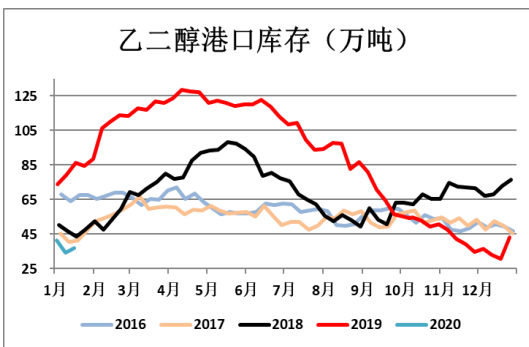
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率



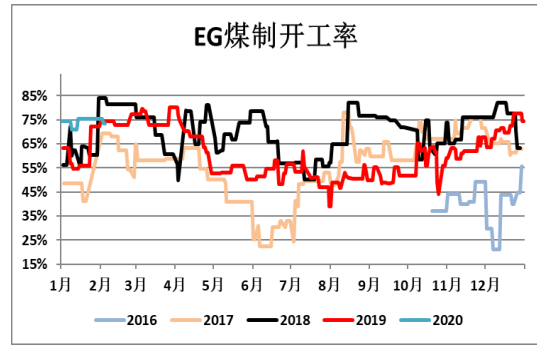
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. 乙二醇华东港口库存



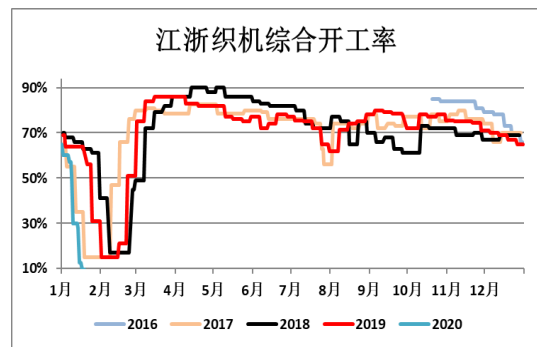
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



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>