

能源化工周报——宏观油价短期不确定性增加，多空配

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	上周盘面先涨后跌，周五夜盘再度拉起，截至周五夜盘 PTA 主力收 3758 元/吨，主要原因在于原油减产协议稍有超预期利好，沙特阿美提高 7 月官方售价，本周一国际油价继续高开，布伦特有冲 45 美金压力，美股指期货不顾美官方说明的非农就业数据低估之嫌，继续高开。当下宏观和油价基本面和情绪驱动向上，不排除化工继续偏暖运行。供需来说 PTA 因为逸盛停车社会库存稍有缓解，仓房抛售市场没有降价接受，而是有价补货，聚酯库存压力偏低，尤其涤短压力非常小，终端成品和原料库存稍有上升，宏观提振对内外需形成乐观预期，因此本周 PTA 拥有带着高加工费上涨动力。	多配
EG	乙二醇盘面和现货仍处上下窄幅调整之际，截至周五夜盘 3745 元/吨，宏观和油价形成向上动力，自身供需支撑。煤企和进口成为主要变量，当下港口库存超过 128 万吨，上周消息煤企装置在本月下旬开启超过 200 万吨，占比 20% 不止，但是实际到港和预期到港存落差，连续两周到港量低于 15 万吨，港口有望维持去库，下游聚酯工厂库存偏低，市场逢低买情绪较多，原料库存进一步去化，风险点就在于加速国内装置恢复速度，上方空间除意外和化工共振外，相对 PTA 有限，因此考虑宏观不确定性，建议本周多 PTA 空 EG。	空配

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（今日数据未更新）

图表区

PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



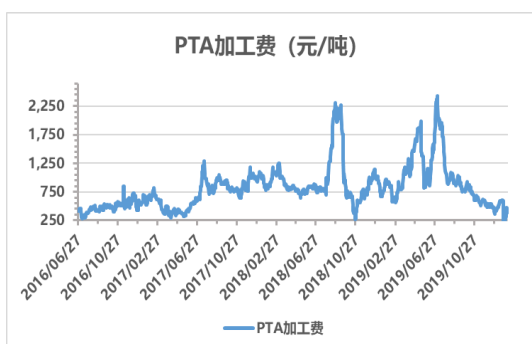
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



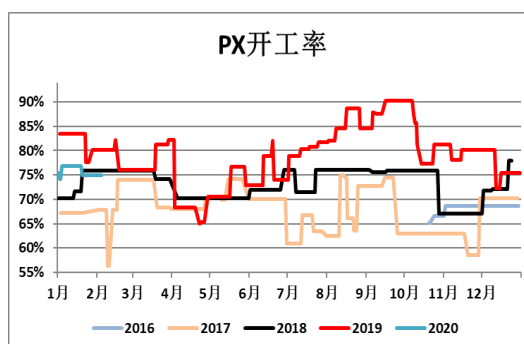
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



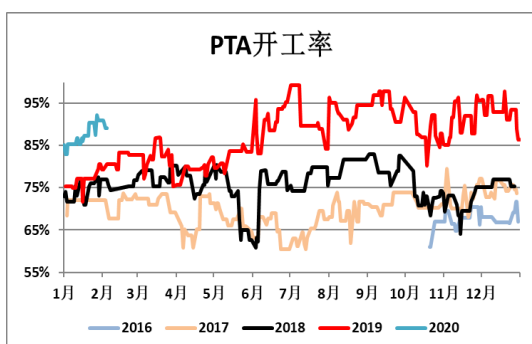
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



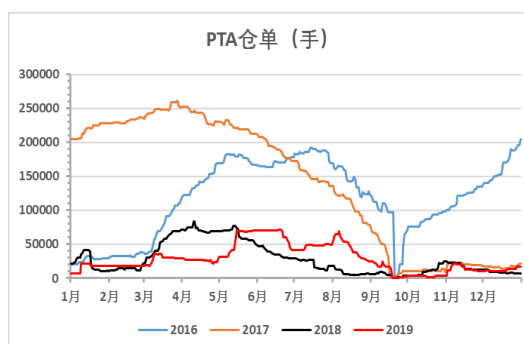
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



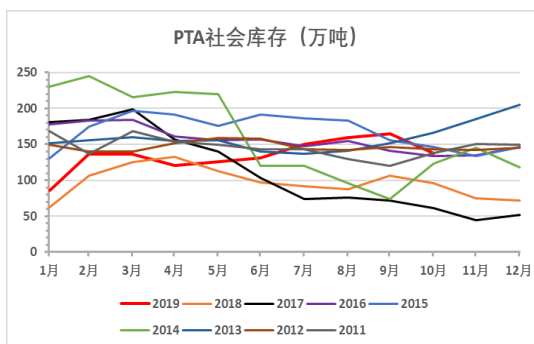
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

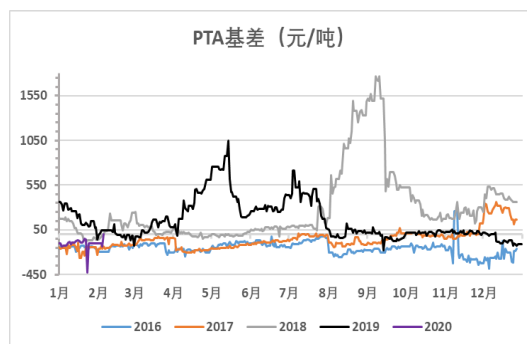


图 8. PTA 基差变化





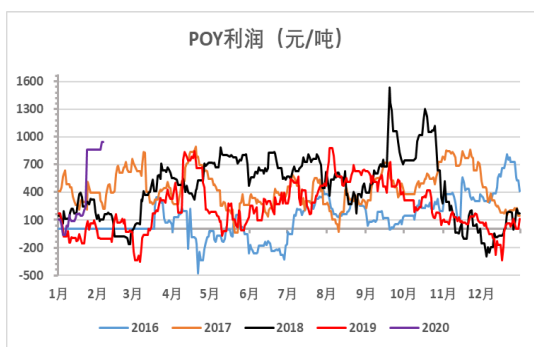
数据来源：卓创资讯、新世纪期货



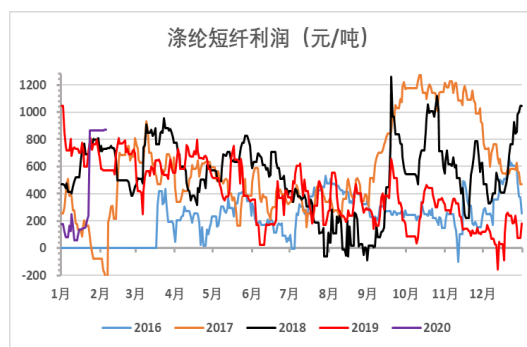
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润

图 10. 短纤利润



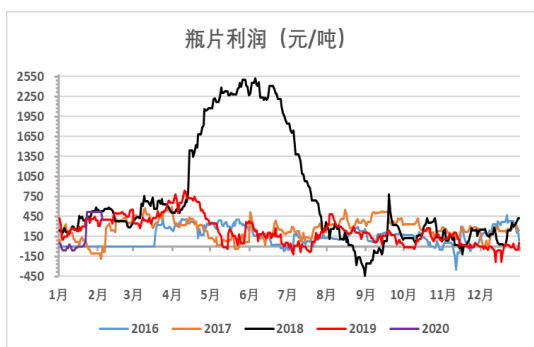
数据来源：wind 资讯、新世纪期货



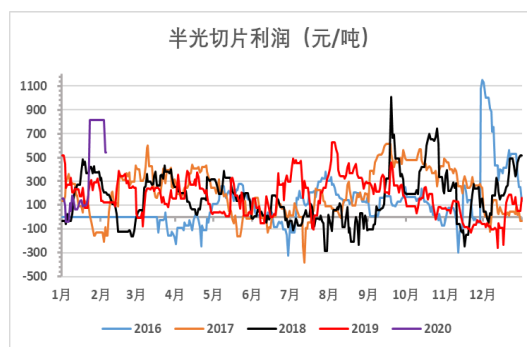
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润

图 12. 切片利润



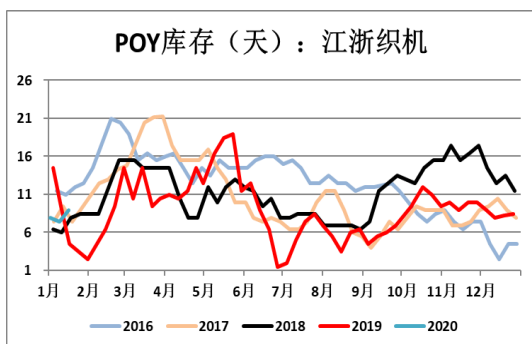
数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

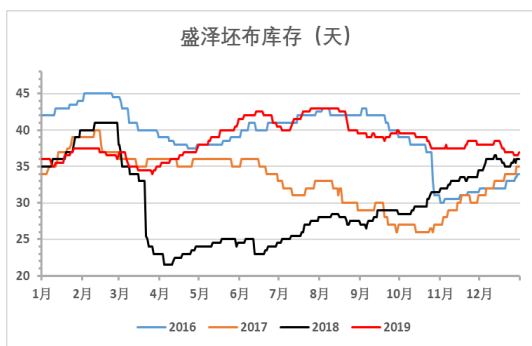
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

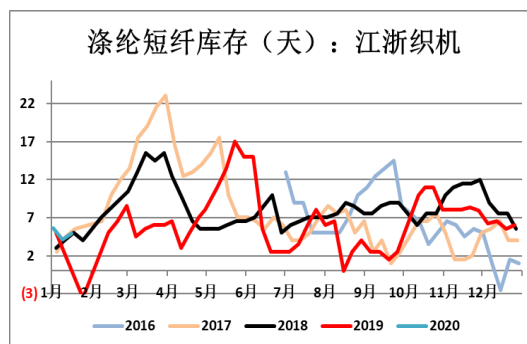


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

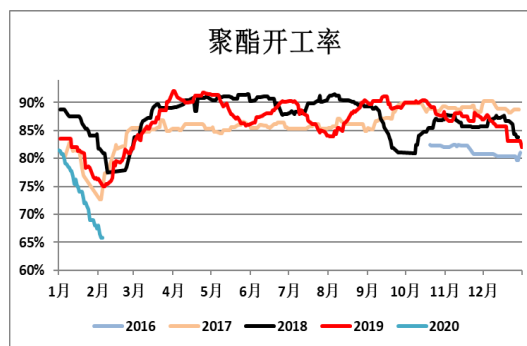


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

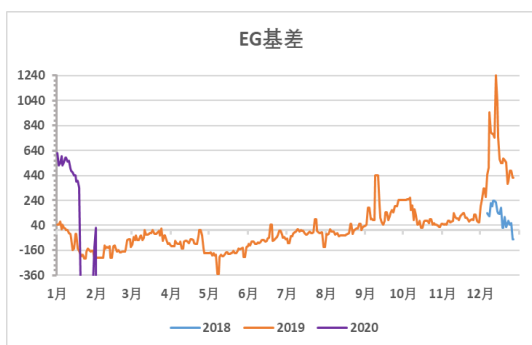
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

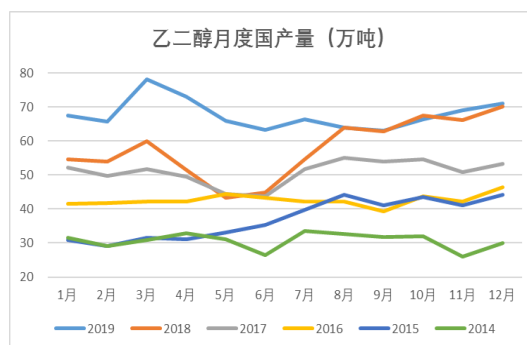
图 3. 乙二醇基差



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

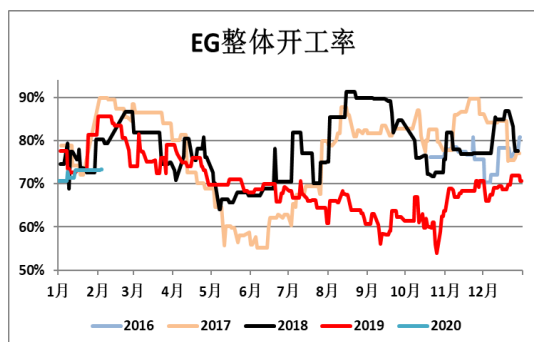
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇产量



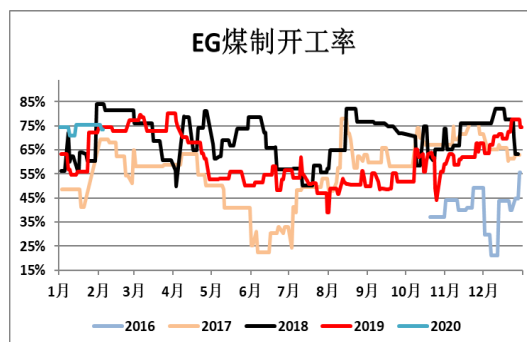
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



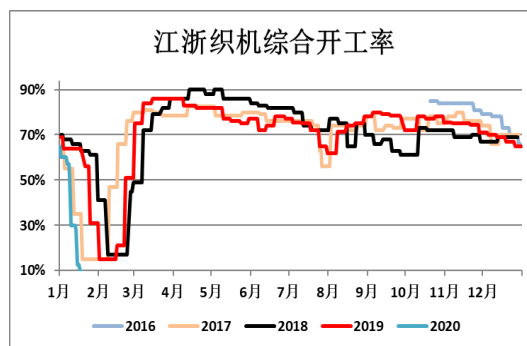
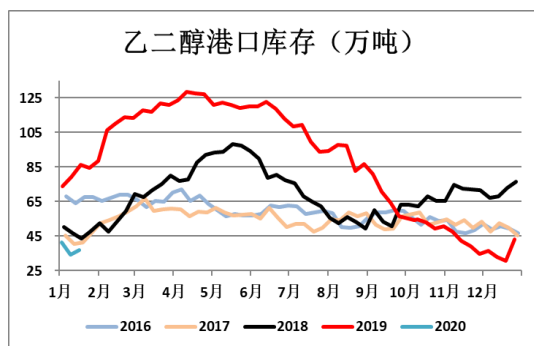
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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>