

能源化工每日观察——宏观油价调整之际，多 PTA 空 EG 过渡

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	OPEC+ 减产会议利好逐渐出尽，对化工提振作用也在减弱。昨日聚酯产销 100% 左右，多以低价成交为主。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。	震荡偏强	多配
EG	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。	震荡偏弱	空配

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	3772	72	66	基差	-107	-2	29
华东现货	3665	70	95	PX 开工	80.79%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	40.8	-1.3	3.09	PTA 开工	82.83%	-3.74%	-2.40%
PX CFR 台湾	539	17	54	聚酯开工	85.81%	0.00%	0.34%
PTA/Brent	234.12	20.60	-8.95	江浙织机开工	67.00%	0.00%	0.70%
PX-石脑油	169.00	-1	3.625	长丝产销	115	80	25
9-1 价差	-130	-366	-8	短纤产销	100	70	15
PTA 加工费	786.25	-16.03	-171.62	切片产销	64	0	0
仓单	225209	0	-9395	TA-EG	0	38	87

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	3772	34	-21	基差	-127	6	26
MEG 现货	3645	40	5	9-1 价差	-151	-431	-7
华东港口库存	125.05	#N/A	0.92	E0/EG 现货	3455	-40	95
EG 整体开工	53.92%	1.15%	2.63%	MEG 仓单	6608	0	1604
EG 煤制开工	30.55%	4.09%	2.89%	POY 利润	195.35	76.75	142.10
聚酯开工	85.81%	0.00%	0.34%	切片利润	245.35	26.75	142.10

盛泽坯布库存	42	0	0.5	瓶片利润	645.35	-23.25	-7.90
江浙织机开工	67.0%	0.0%	0.7%	棉花-涤短	6150	25	125

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



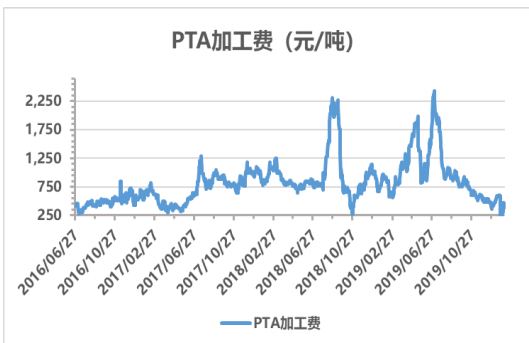
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



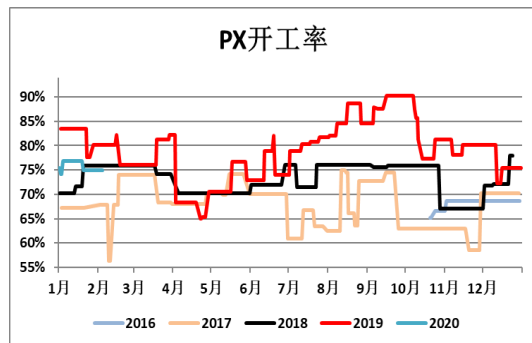
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



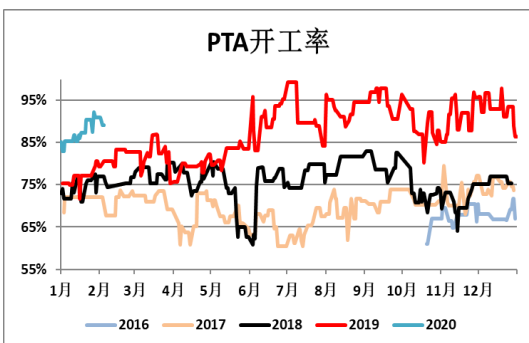
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



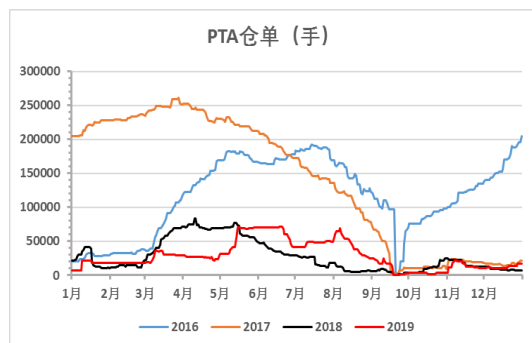
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



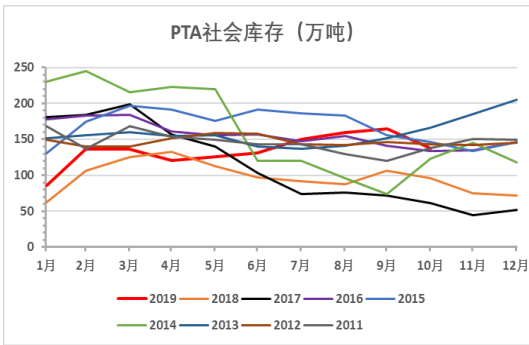
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



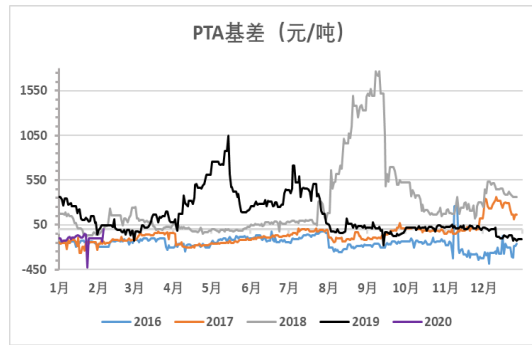
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



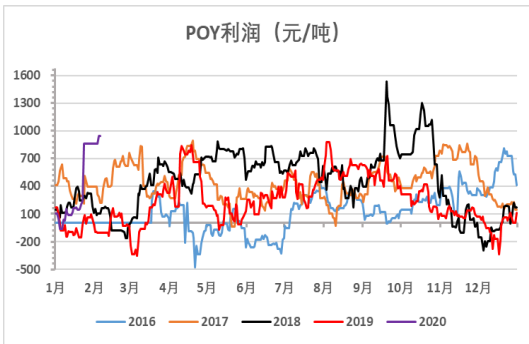
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



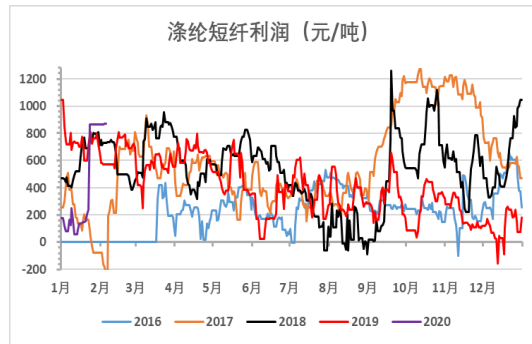
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



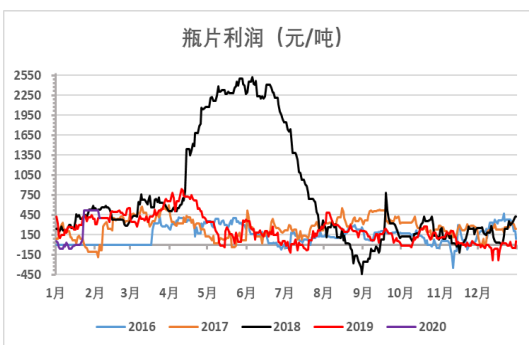
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



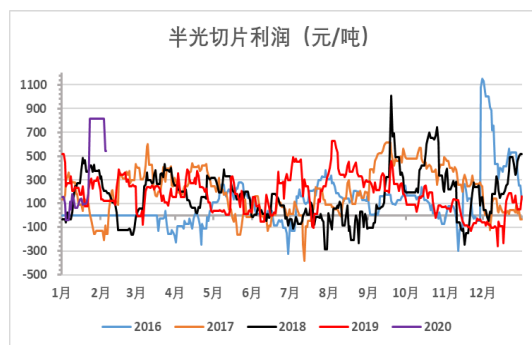
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

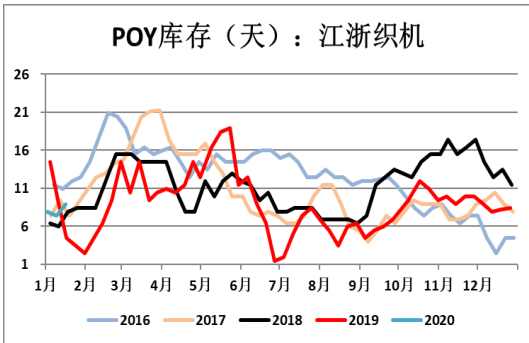
图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

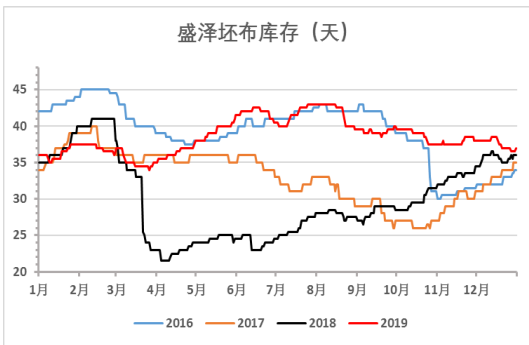
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

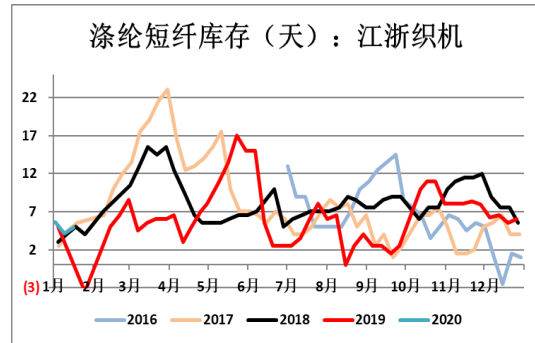


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

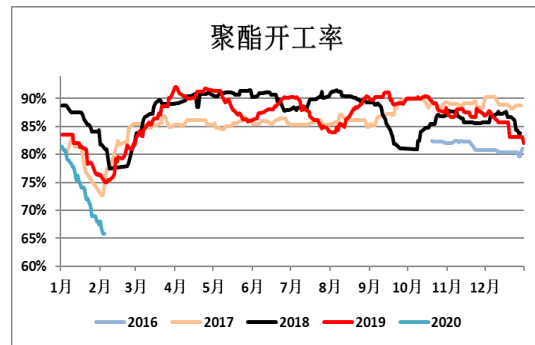


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

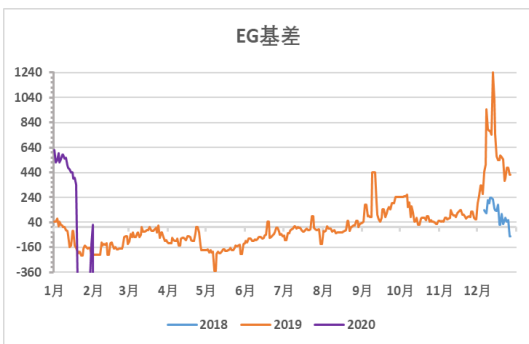
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

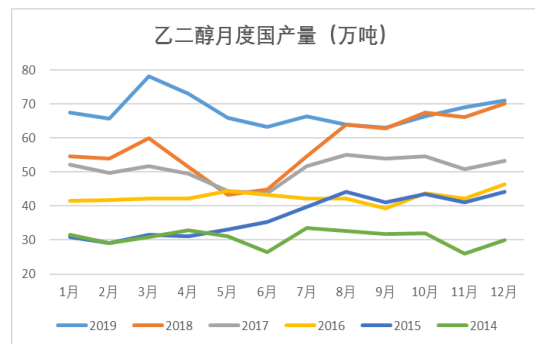
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

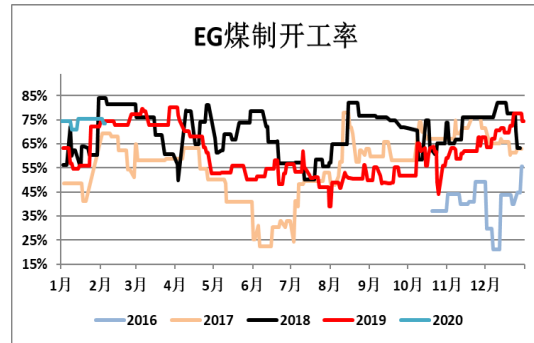
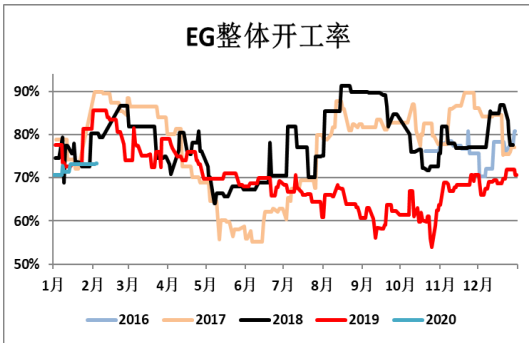
图 5. 乙二醇整体开工率

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

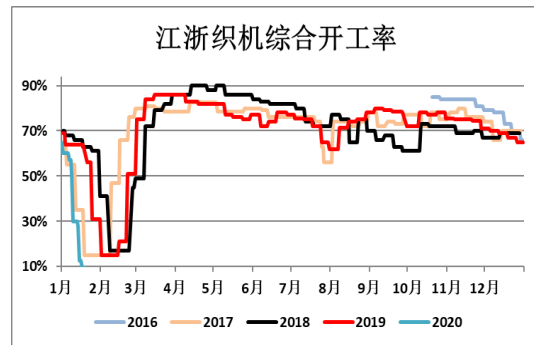
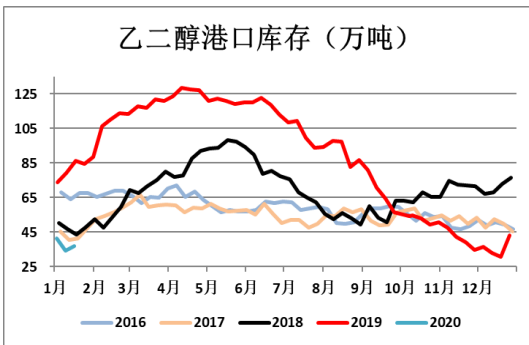


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>