能源化工每日观察——PTA 短期调整后，逢低买入

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	恒力石化五号线一半产能 125 万吨装置目前已顺利出料，50%负荷运行。新疆中泰 120 万吨 PTA 装置端午假期故障停车，计划检修 8 天左右。全天 PTA 成交活跃性一般，期货小幅盘整，现货基差维稳，商谈气氛较好。近期交割主港货源报盘 09-80，个别聚酯工厂递盘 09-85，主流供应商 09-80 采购现货，市场少量本周 09-85 成交，聚酯工厂买盘。7 月中下主港货源报盘 09-75 到-70，询盘 09-80 到-85。8 月初主港报盘 09-60 到-65，递盘 09-70，商谈僵持。仓单报盘 09-70 到-73，递盘 09-75 到-78，成交基差 09-72 到-75。当前 PTA 主要矛盾在于供应边际压力增加和原油成本端推动的博弈，PTA 加工费 700 元/吨以上，从 800 下来主要是通过油价的上涨小幅压缩完成的，预计后续的加工费承压亦是如此，长期来看，油价底部已现，PX 价格也在向上修复，后期成本推动作用长在。供需方面，恒力石化 2 号新装置计划 7 月份试车，合格品有待时日，汉邦等一些装置复工，使得短期生产开工率小幅提升，PTA 走出长期高供应的不大跌行情，主要还是需求端没有恶化，保持一定的中性活力。因此短期成本端小调整，供需小幅走弱，不排除期现小幅下调后的上涨行情，前提是基于需求端提振。	震荡偏弱	多配
EG	昨天现货窄幅盘整，个别主流贸易商逢高出货，场内商谈略显僵持，本周及下周现货 3485-3515 商谈成交，7 月下 3535-3545 商谈成交，8 月下 3590-3600 商谈成交。乙二醇盘面和现货仍处上下调整之际，煤企和进口成为主要变量，本周到港量预期超 35 万吨，基数较大，使得当前供需仍有支撑的乙二醇上方空间十分狭窄，国内煤企装置开工率震荡回升，当下港口库存 130 万吨，环比上周四增加 1.14 万吨，下游聚酯工厂原料库存和成品库存小幅增加，压力增大，但是下游的活力仍有存续，低价促销成交原料拿货尚可，国内供应压力边际增加，考虑自身的供应端压力大于 PTA，仍建议作为 PTA 多头的空头配置。	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	3644	24	-60	基差	-79	-19	15
华东现货	3565	5	-45	PX 开工	78.14%	0.00%	0.00%

布伦特收盘价	41.63	0.28	-1.97	PTA 开工	90.95%	0.00%	-1.17%
PX CFR 台湾	534	4	-46	聚酯开工	87.08%	0.22%	1.16%
PTA/Brent	209.97	1.59	5.28	江浙织机开工	60.00%	-0.50%	-2.40%
PX-石脑油	176.00	2.75	-7.75	长丝产销	40	-5	-110
9-1 价差	-158	-418	-4	短纤产销	40	5	-20
PTA 加工费	713.11	-14.96	196.68	切片产销	51	0	0
仓单	222692	915	-1690	TA-EG	39	14	39
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	3605	10	-99	基差	-120	-5	24
MEG 现货	3485	5	-75	9-1 价差	-185	-516	-6
华东港口库存	130.64	0	-1.7	EO/EG 现货	4115	-5	275
EG 整体开工	58.36%	0.00%	2.84%	MEG 仓单	7568	0	1050
EG 煤制开工	42.00%	0.00%	1.67%	POY 利润	-40.55	-55.95	-161.40
聚酯开工	87.08%	0.22%	1.16%	切片利润	109.45	-30.95	-11.40
盛泽坯布库存	44	0	0.5	瓶片利润	609.45	-5.95	-11.40
江浙织机开工	60.0%	-0.5%	-2.4%	棉花-涤短	6250	25	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

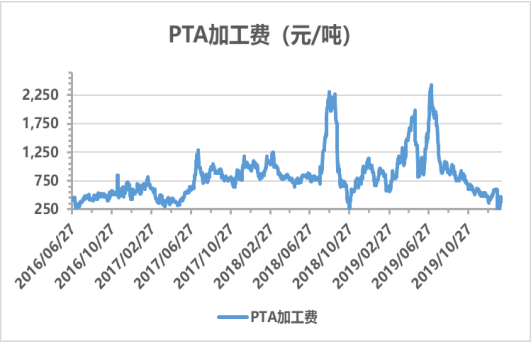
图 2. PTA 和 EG 价差

数据来源：wind 资讯、新世纪期货

数据来源：wind 资讯、新世纪期货

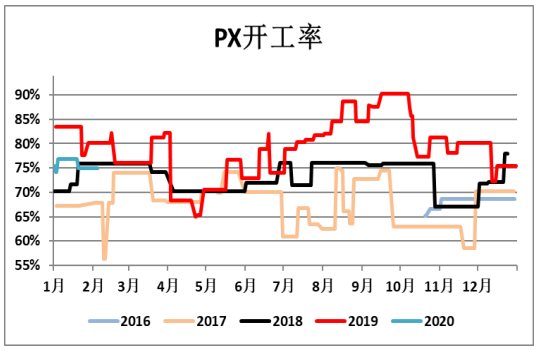
图 3. PTA 现货加工费

图 4. PX 开工率



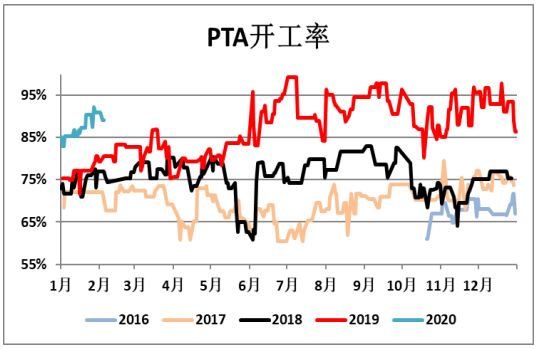
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



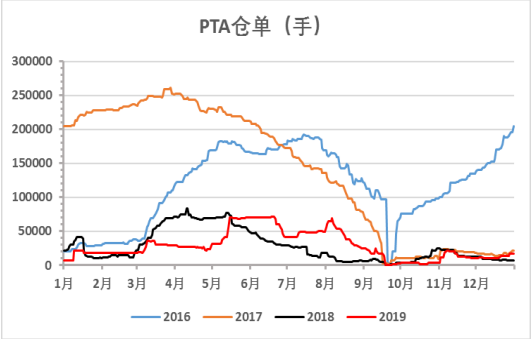
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



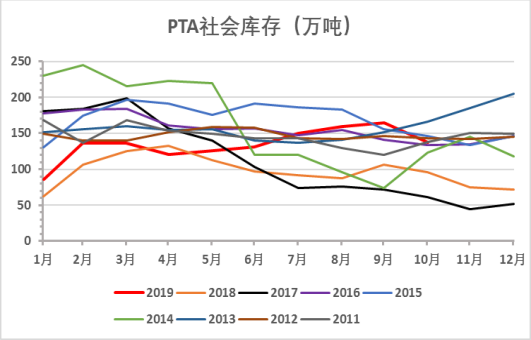
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



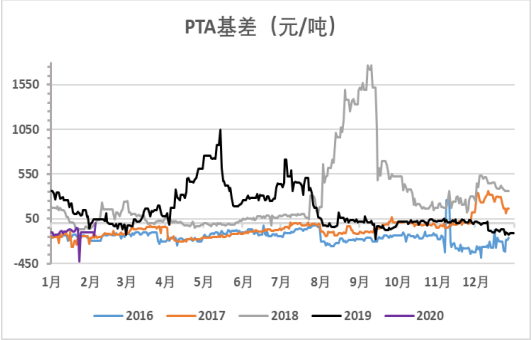
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



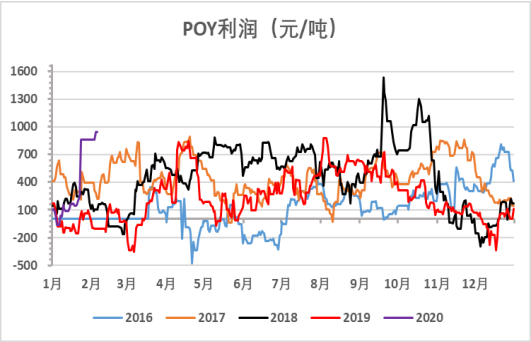
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



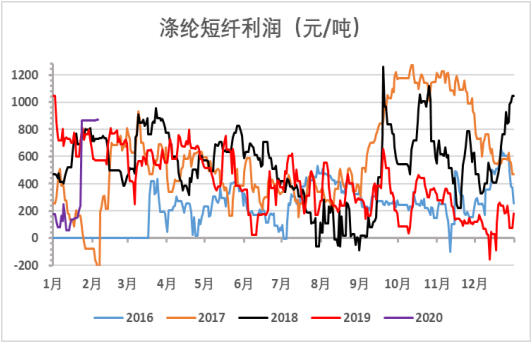
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



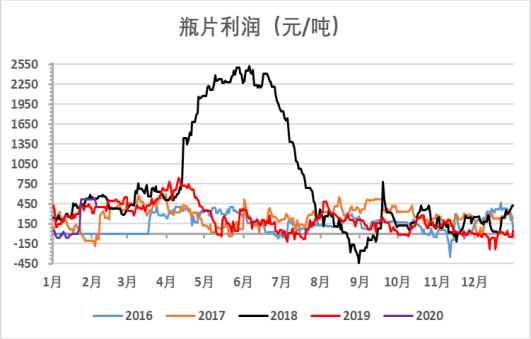
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



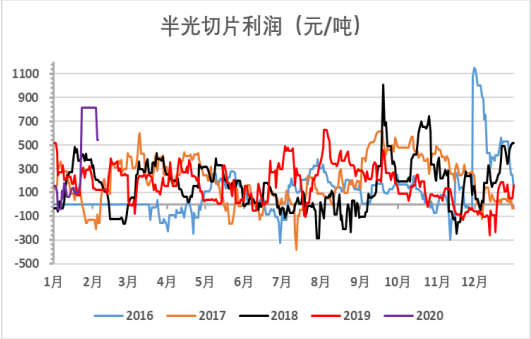
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



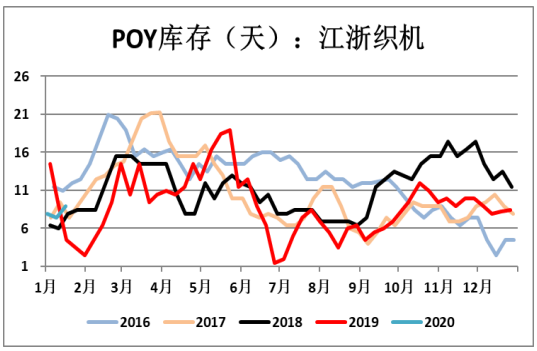
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



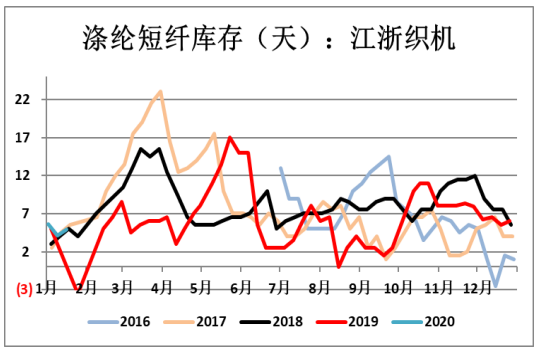
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



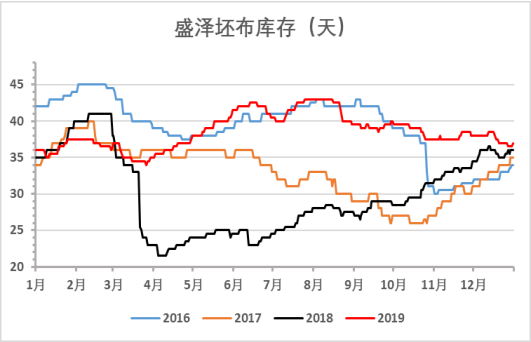
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

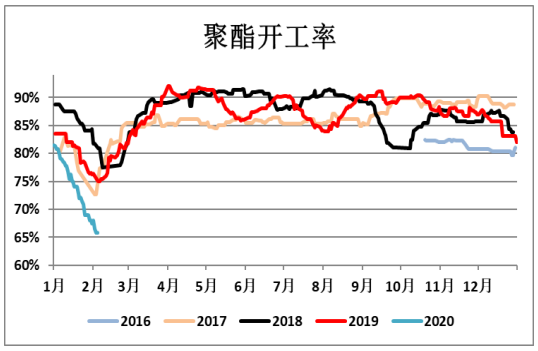


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货



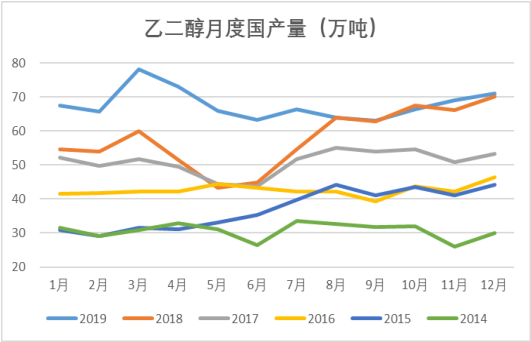
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG：

图 3. 乙二醇基差

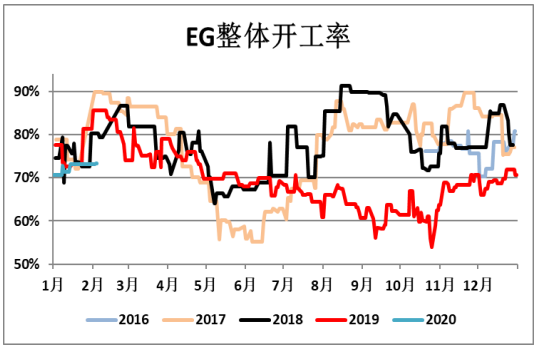
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 4. 乙二醇产量



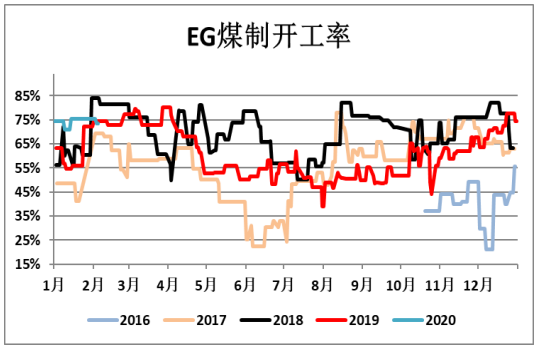
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

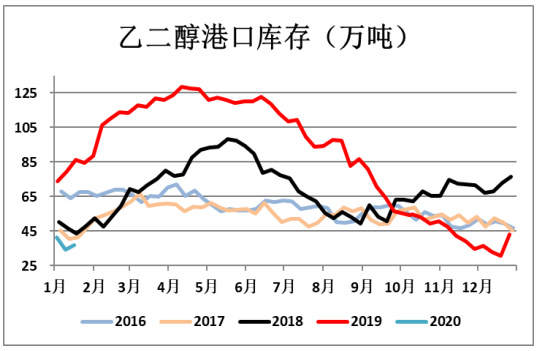
图 6. 煤制乙二醇开工率

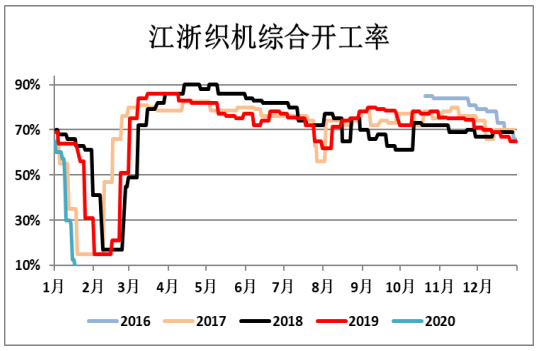


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. 乙二醇华东港口库存

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，但对这些息准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