

能源化工每日观察——宏观油价情绪利好，聚酯走弱

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	<p>全天 PTA 成交活跃性一般，期货小幅震荡向下，市场气氛偏清淡，聚酯工厂整体观望，个别按需采购，主流供应商 09-65 询盘现货。近期交割主港货源报盘 09-65 到-70，递盘 09-75 到-80，09-70 附近少量成交。7 月下报盘 09-65 到-70，几单 09-70 商谈成交。8 月初报盘 09-60，询盘 09-70。当前 PTA 短期主要矛盾在于供需边际转弱和宏观油价驱动向上的博弈。成本端方面，国际油价仍处高位调整之际，宏观情绪利好，有望继续上涨，PTA 加工费完成了通过油价抬升的压缩路径，维持在 700 元/吨左右，上半年投产压力对期现持续打压，疫情复工后，相对其他化工品 PTA 的反弹相对偏弱，另一方面产业链库存压力和终端爆发性需求较少，整体使得中长期的 PTA 估值已经偏低。虽然短期聚酯产销持续相对羸弱，但是织造终端的库存压力没有进一步增加，7 月可能市场仍处调整，PTA 大跌概率已经很小，下游需求在淡季持续性维持下去，则有望在下旬走出单边上涨行情，建议单边逢低买入。</p>	震荡	多配
EG	<p>昨日现货方面上午重心下跌，场内低位买气良好，个别聚酯工厂参与询盘，本周及下周现货 3505-3465 商谈成交，7 月下 3535-3490 商谈成交，8 月下 3570-3540 个单成交。午后重心下探后回稳，基差小幅走强，本周及下周现货 3465-3430 商谈成交，7 月下 3480-3460 商谈成交，8 月下 3540-3515 个单成交。今日 MEG 整天商谈活跃性尚可。终端采购热度适中。美金商谈气氛僵持，417-420 区间商谈，全天未闻成交。乙二醇盘面和现货仍处上下调整之际，当下宏观和油价驱动向上，自身供需边际走弱，主要是因为随着国内煤企检修装置逐渐恢复，近期聚酯产销羸弱。煤企和进口成为主要变量，国内煤企装置开工率回升，当下港口库存 131 万吨，环比上周四小幅上升 1 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，国内供应压力边际增加，乙二醇缺乏驱动，上下空间狭小，建议单边观望。</p>	震荡	观望或小仓空配

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	3622	-70	-22	基差	-57	30	22

华东现货	3565	-40	0	PX 开工	81.93%	0.00%	3.79%
布伦特收盘价	43.01	-0.47	1.82	PTA 开工	92.70%	0.00%	1.75%
PX CFR 台湾	541	-6	7	聚酯开工	86.66%	-0.36%	-0.42%
PTA/Brent	200.39	-5.86	-12.81	江浙织机开工	58.70%	0.00%	-1.30%
PX-石脑油	137.80	-2.7	-16.95	长丝产销	55	5	15
9-1 价差	-162	-416	-4	短纤产销	45	0	5
PTA 加工费	696.15	-4.51	-16.96	切片产销	29	0	0
仓单	220107	-25	-2585	TA-EG	74	12	35

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	3548	-82	-57	基差	-108	7	12
MEG 现货	3440	-75	-45	9-1 价差	-195	-536	-10
华东港口库存	132	0	1.36	E0/EG 现货	4160	75	45
EG 整体开工	58.30%	0.00%	-0.06%	MEG 仓单	7568	0	0
EG 煤制开工	39.22%	0.00%	-2.78%	POY 利润	-150.48	59.32	-109.93
聚酯开工	86.66%	-0.36%	-0.42%	切片利润	49.52	59.32	-59.93
盛泽坯布库存	44.5	0	0	瓶片利润	574.53	59.32	-34.93
江浙织机开工	58.7%	0.0%	-1.3%	棉花-涤短	6600	70	350

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

PTA:

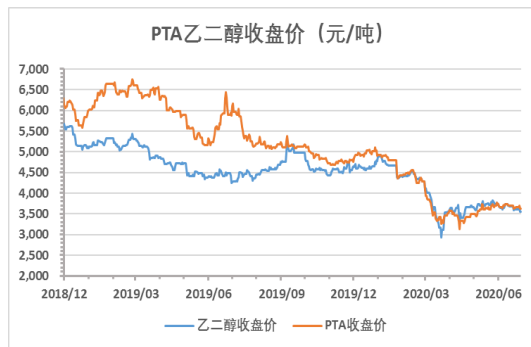
图 1. PX 石脑油裂解价差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费

图 2. PTA 和 EG 价差



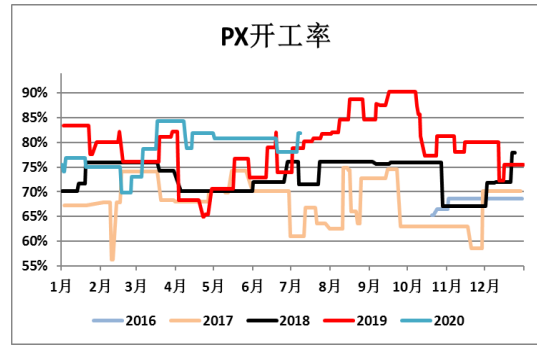
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



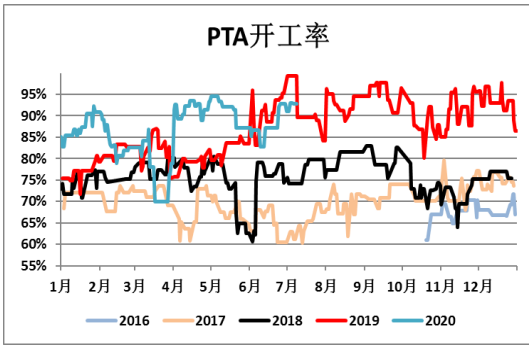
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



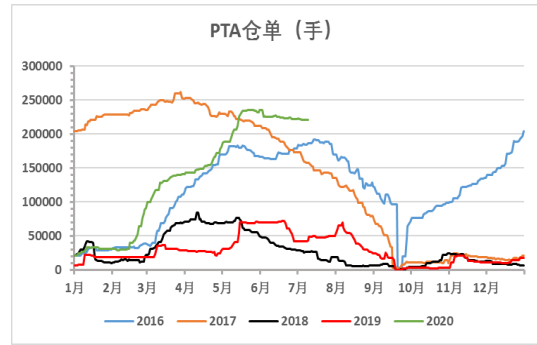
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



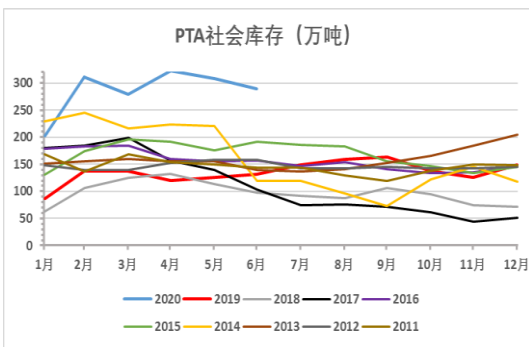
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



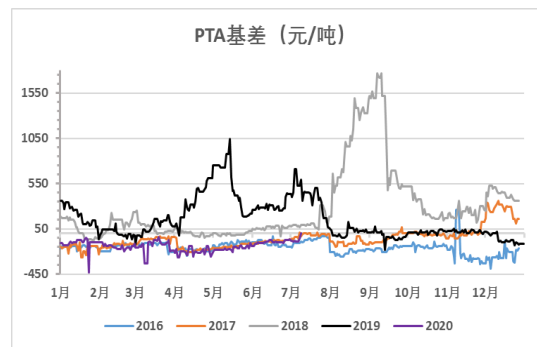
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



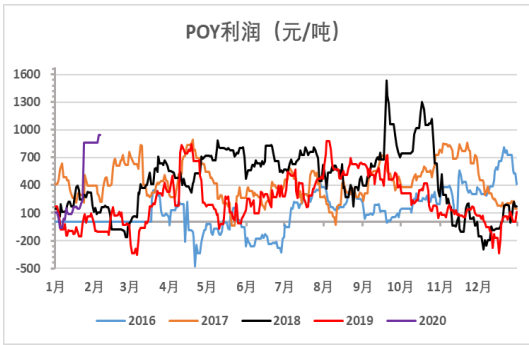
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



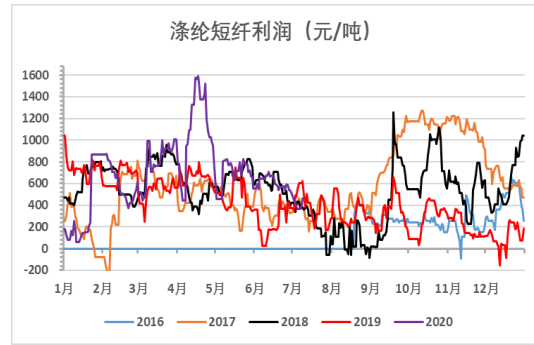
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



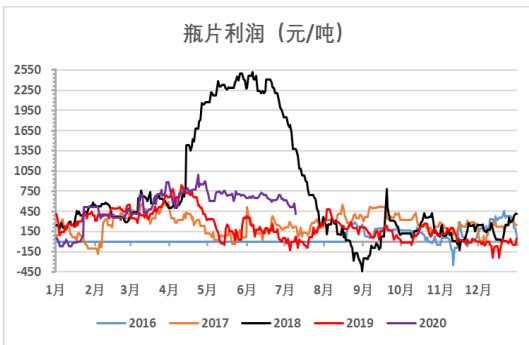
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



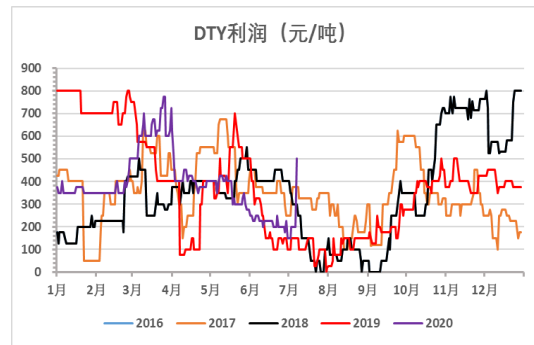
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



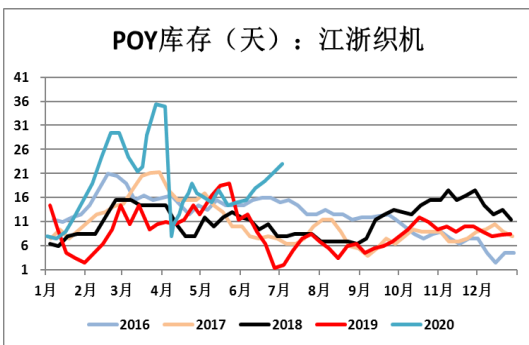
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



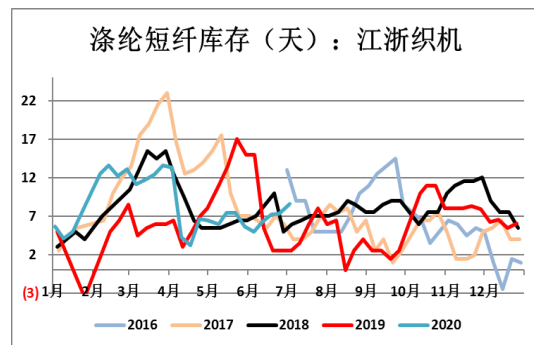
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



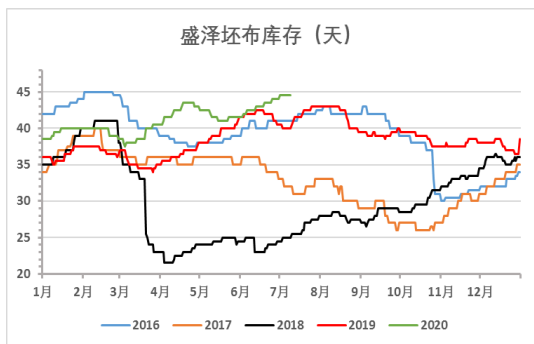
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

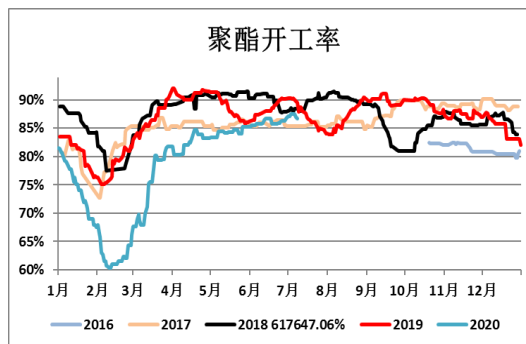


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



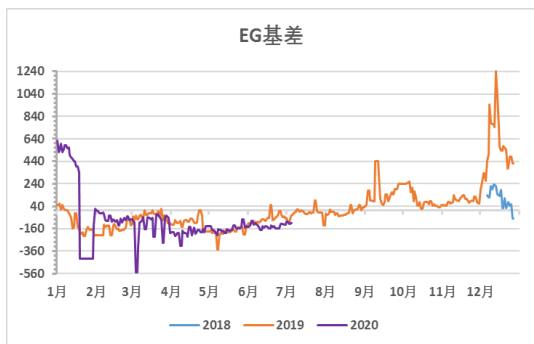
数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

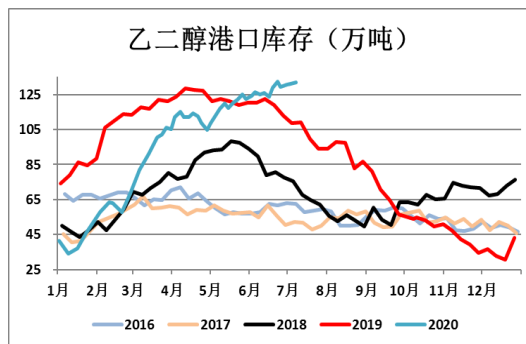
EG:

图 3. 乙二醇基差



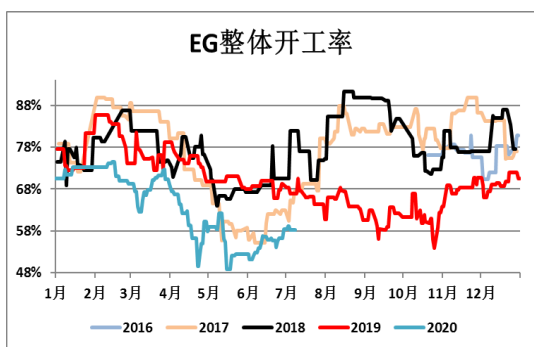
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 4. 乙二醇港口库存



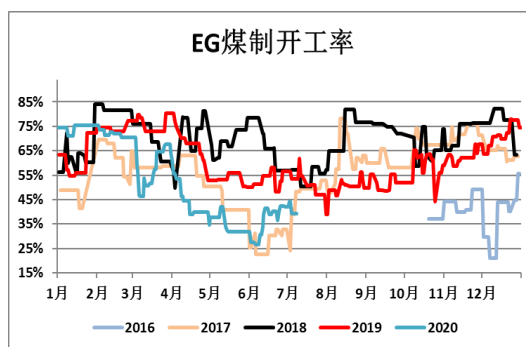
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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

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>