

能源化工周报——大环境偏暖，短期供需偏弱运行限制涨幅

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	上周盘面震荡下跌，截至周五 PTA 主力收 3546 元/吨，环比上周下跌 124 元/吨（3.38%），主要原因在于下游需求聚酯方面支撑减弱，成本端油价虽不减支撑，但是 PX 方面的开工回升、价格涨幅不及油价、跌幅超过油价，对 PTA 形成向下拉力，此外 PTA 自身的供应压力也有增加，整体使得在化工品种中 PTA 表现较弱。聚酯产销环比下跌大半，多以低价成交为主。中长期来说油价和宏观方面情绪向上，虽然短期供需边际走弱，但中长期 PTA 投产的打压价格已经较多，价格估值偏低，中长期建议逢低买入。	多配
EG	乙二醇上周盘面整体下跌，截至周五收盘 3479 元/吨。环比上周向下跌 136 元/吨（-3.76%），盘面和现货受到港口现货压力，累库超预期，当下港口库存即将步入 140 万吨，市场情绪偏悲观，加之聚酯需求短期走弱，补货和产销不及。即使宏观和油价短期驱动向上，乙二醇上涨比较受限。但是中长期来看，宏观和油价的调整是向上的，自身供需短期仍有支撑乙二醇自会寻找其上沿边际，当下价格打压较甚，下方空间十分有限，单边并不是较好选择，目前在（3400,3800）下沿，更适合逢低买入。考虑到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 123.5 万吨，环比上周四小幅下降 2.1 万吨，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，连续两周实际到港量低于 15 万吨，港口有望维持小幅去库，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，本周操作建议作为化工空头配置。	观望

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	3546	-124	-3.38%	基差	-76	4	-5.00%
华东现货	3470	-120	-3.34%	PX 开工	81.93%	3.79%	4.85%
布伦特收盘价	43.17	0.46	1.08%	PTA 开工	90.66%	-2.29%	-2.46%
PX CFR 台湾	547	7	1.30%	聚酯开工	86.80%	-0.73%	-0.83%
PTA/Brent	189.62	-16.56	-8.03%	江浙织机开工	58.70%	-1.30%	-2.17%
PX-石脑油	142.00	-9.875	-6.50%	长丝产销	45	5	12.50%
9-1 价差	-188	-36	23.68%	短纤产销	40	0	0.00%
PTA 加工费	576.35	-132.20	-18.66%	切片产销	44	0	0.00%
仓单	220660	528	0.24%	TA-EG	67	12	21.82%
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	3479	-136	-3.76%	基差	-104	21	-16.80%
MEG 现货	3375	-115	-3.30%	9-1 价差	-192	-2	1.05%
华东港口库存	138.55	7.36	5.61%	E0/EG 现货	4225	115	2.80%
EG 整体开工	59.26%	0.96%	1.65%	MEG 仓单	8068	500	6.61%
EG 煤制开工	39.22%	0.00%	0.00%	POY 利润	-297.48	-233.88	367.73%

聚酯开工	86.80%	-0.73%	-0.83%	切片利润	77.52	41.13	112.98%
盛泽坯布库存	44.5	0	0.00%	瓶片利润	577.53	41.13	7.67%
江浙织机开工	58.7%	-1.3%	-2.17%	棉花-涤短	6750	275	4.25%

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



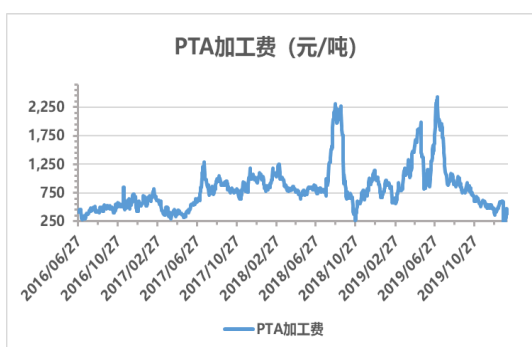
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



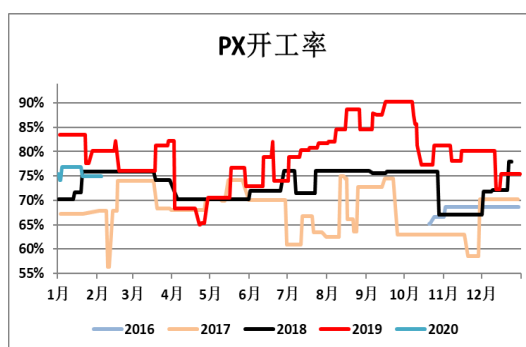
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



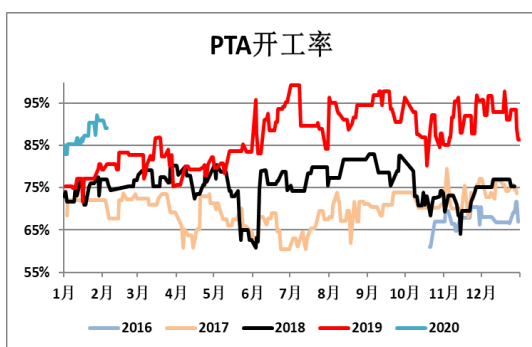
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



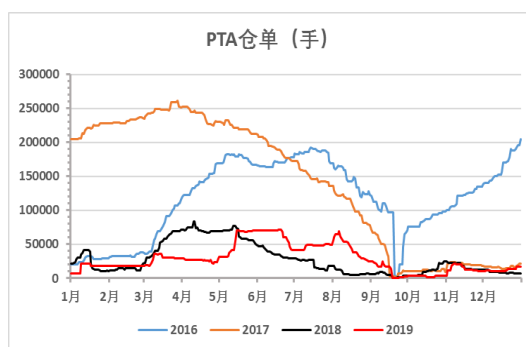
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



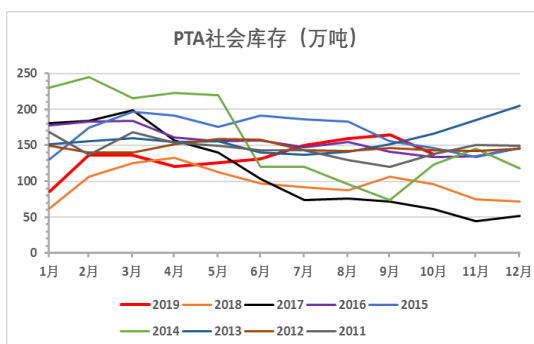
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



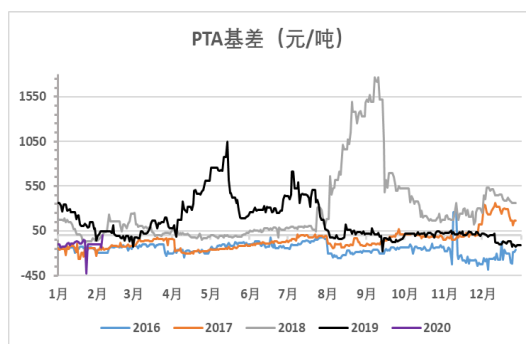
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



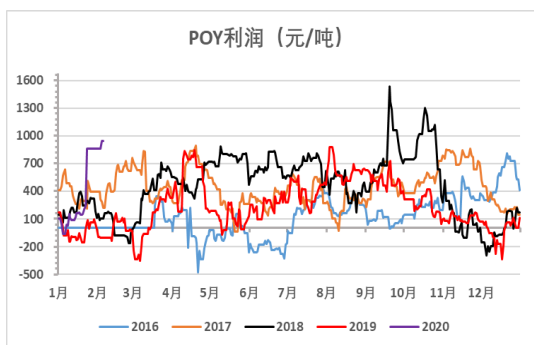
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



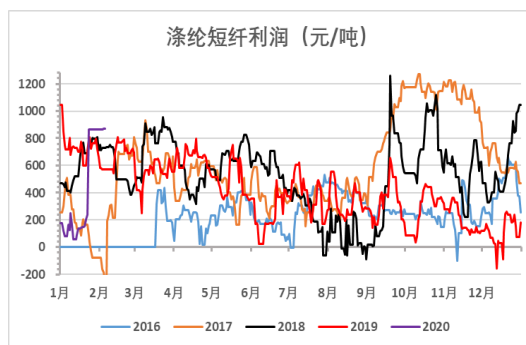
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



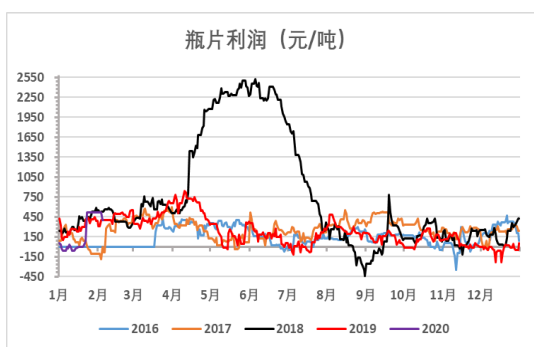
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



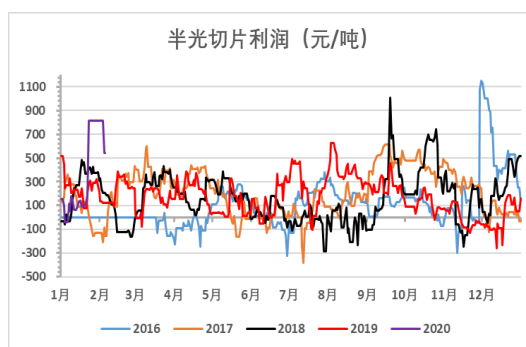
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

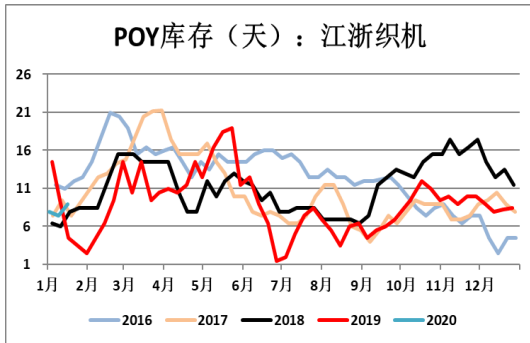
图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

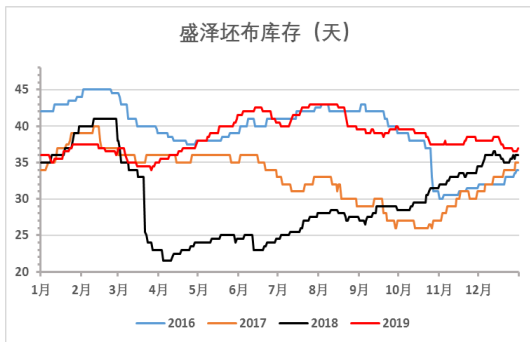
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

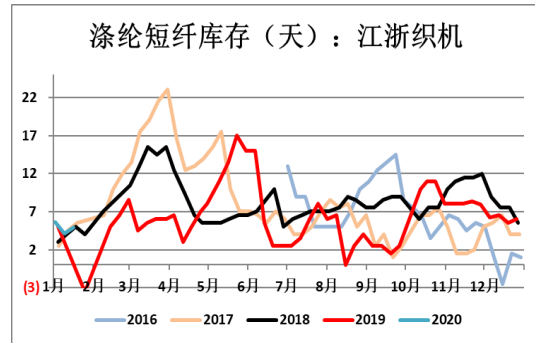


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

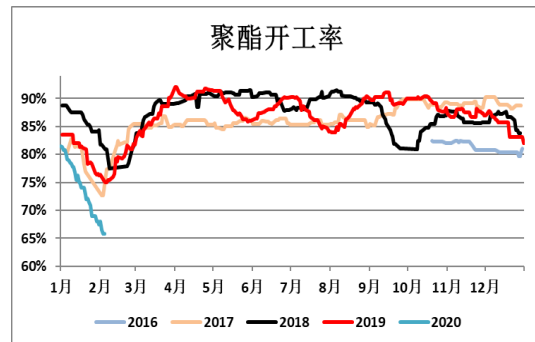


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

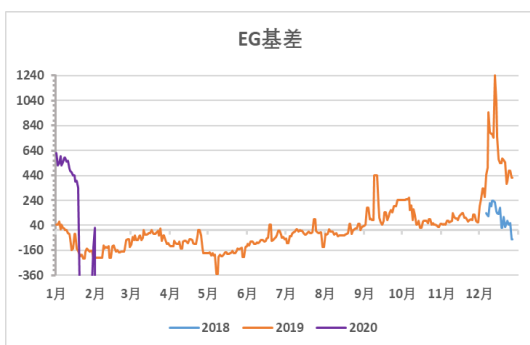
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

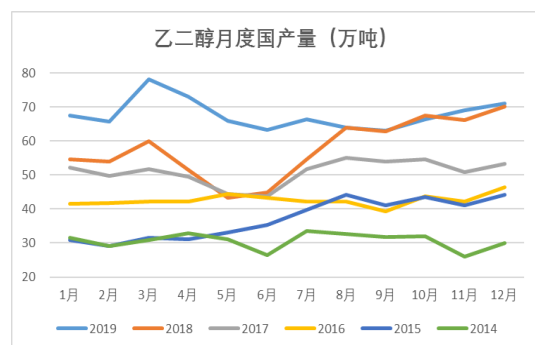
图 3. 乙二醇基差



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

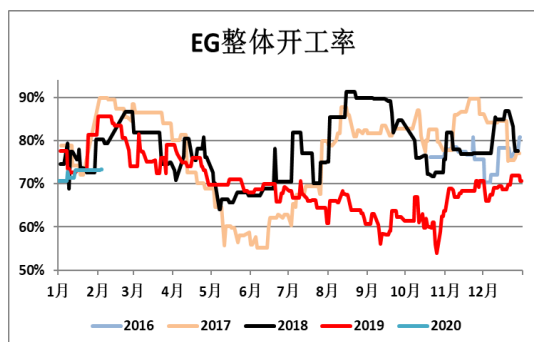
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇产量



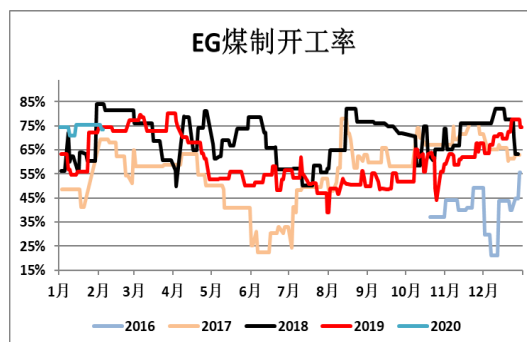
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



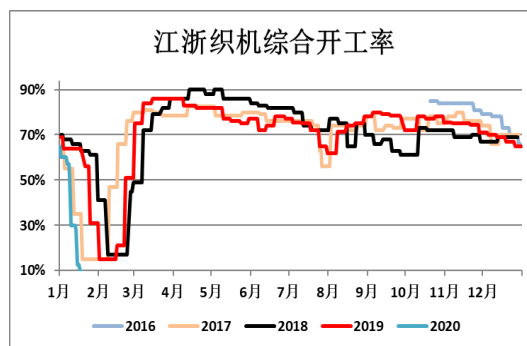
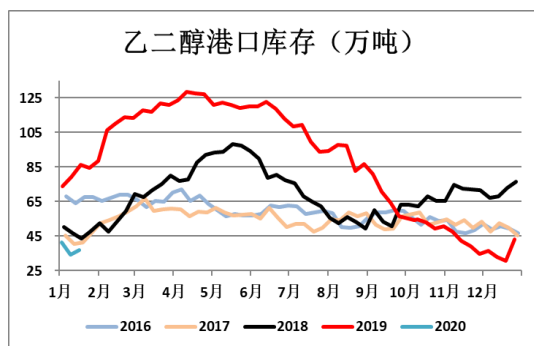
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>