

## 能源化工周报——估值小有修复，逢低买入策略不变

### 核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	<p>上周盘面震荡上涨，截至周五PTA主力收3676元/吨，环比上周上涨76元/吨(+2.11%)，当前PTA装置开工负荷87.4%左右，PTA加工费超700，周环比增加80，主要还是现货价格提振超过成本端油价PX等涨幅，PTA期现逐渐走出低部，价格小幅上涨，聚酯工厂没有继续走弱，终端织造的开工小幅回升3个百分点后持稳，当下开工58%，虽然现货方面全天PTA成交活跃性一般和较差交替，期货震荡盘整，贸易商出货意向不强，报盘较少，但是基差仍小幅走强，个别贸易商和聚酯工厂继续询盘。成本端方面国际油价高位调整，但是PX自身压力渐显，短暂随油价涨价后，油小跌时PX跌幅更大，减弱油价对PTA的向上引力，随着近期PTA期现底部抬升，价格小有修复，但是遇到加工费涨幅大于盘面、供需起色继续乐观的时间点没有出现，逢低买入的多头灵活止盈，留住底仓，继续逢低买入策略不变。</p>	多配
EG	<p>乙二醇上周盘面先涨后跌，截至周五收盘3776元/吨。环比上周上涨28元/吨(+0.75%)，乙二醇的涨幅继续放缓，一方面受到化工调整影响，二者空头压力均有增加，另一方面乙二醇炒作支撑减少，没有继续增加。前期的进口货源利好，现货基差有所走强，聚酯产销继续回暖，乙二醇底部空间渐显，期现向上前行。乙二醇面临相对较弱的现实情况，较高港口库存短期受到一些外盘装置停车有去库预期，加之国内聚酯和织造的开工离开7月较低位置，逐渐有好转预期，需求有中长期利好支撑。此外供应方面煤企开工提升较慢，短期的供需边际稍有走强，仍有支撑。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，建议多单继续持有。</p>	多配

### 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	3676	76	2.11%	基差	-46	-6	15.00%
华东现货	3630	70	1.97%	PX 开工	78.64%	0.61%	0.78%
布伦特收盘价	44.69	1.51	3.50%	PTA 开工	87.41%	-1.29%	-1.45%
PX CFR 台湾	545	1	0.18%	聚酯开工	87.26%	-0.35%	-0.40%
PTA/Brent	200.60	1.30	0.65%	江浙织机开工	58.00%	0.00%	0.00%
PX-石脑油	162.01	-8.115	-4.77%	长丝产销	75	5	7.14%
9-1 价差	-142	22	-13.41%	短纤产销	45	-10	-18.18%
PTA 加工费	766.39	72.80	10.50%	切片产销	58	0	0.00%
仓单	161342	-28776	-15.14%	TA-EG	-100	48	-32.43%
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	3776	28	0.75%	基差	-61	12	-16.44%
MEG 现货	3715	40	1.09%	9-1 价差	-144	17	-10.56%
华东港口库存	134.1	-1.7	-1.25%	E0/EG 现货	2885	-440	-13.23%
EG 整体开工	54.71%	-1.10%	-1.97%	MEG 仓单	9363	995	11.89%

EG 煤制开工	27.93%	-9.92%	-26.21%	POY 利润	-248.18	126.75	-33.81%
聚酯开工	87.26%	-0.35%	-0.40%	切片利润	-4698.18	-4573.25	3660.80%
盛泽坯布库存	45	0	0.00%	瓶片利润	176.83	-73.25	-29.29%
江浙织机开工	58.0%	0.0%	0.00%	棉花-涤短	6925	-75	-1.07%

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



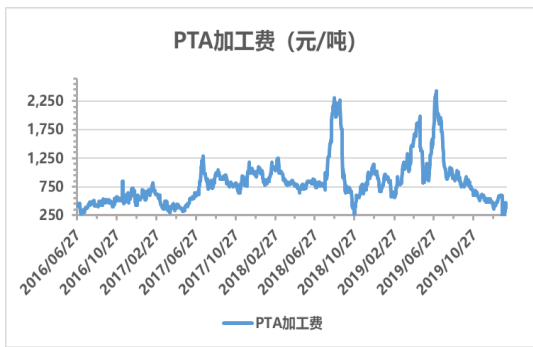
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



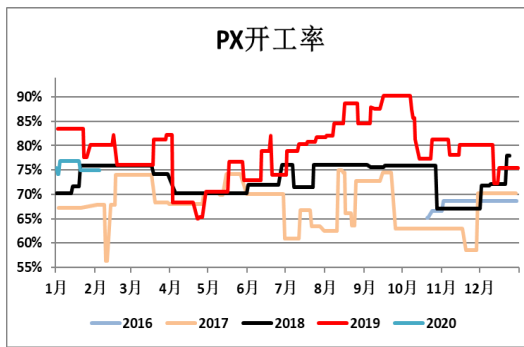
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

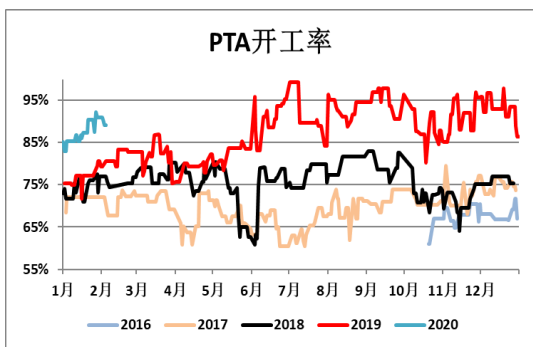
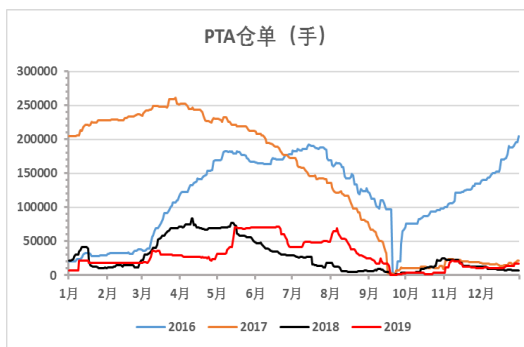
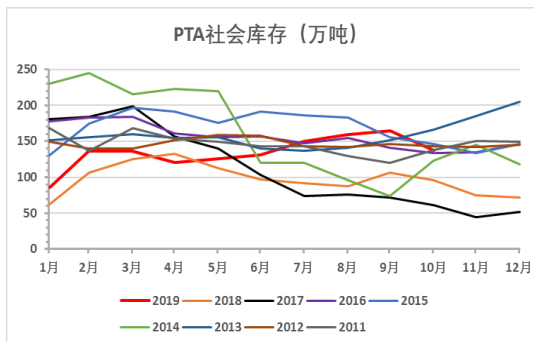


图 6. PTA 仓单



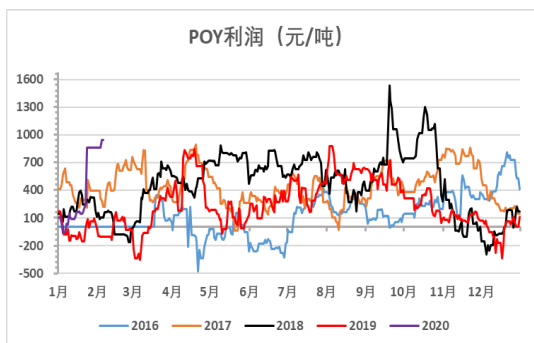
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



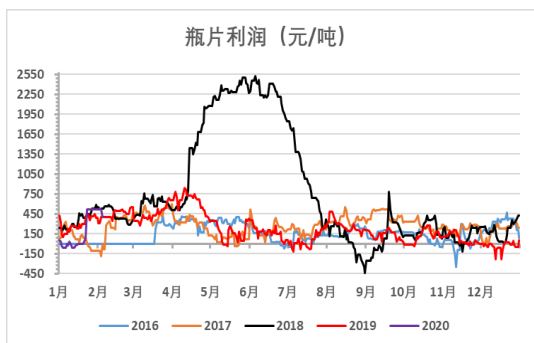
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润

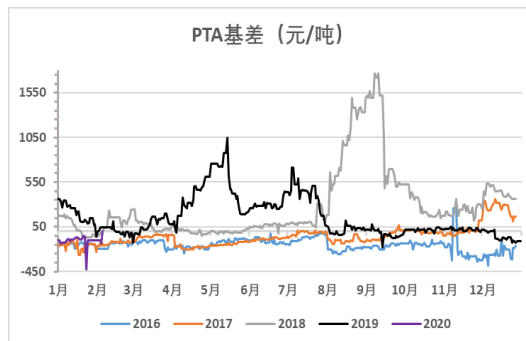


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

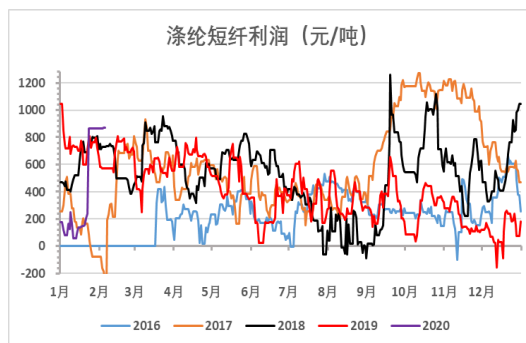
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



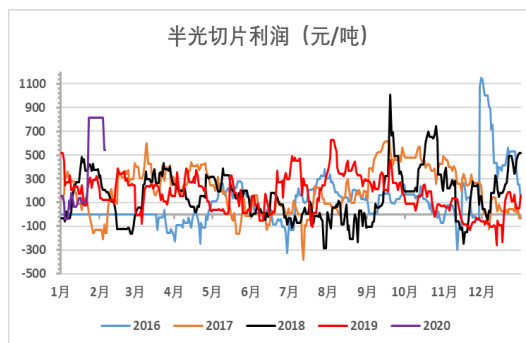
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



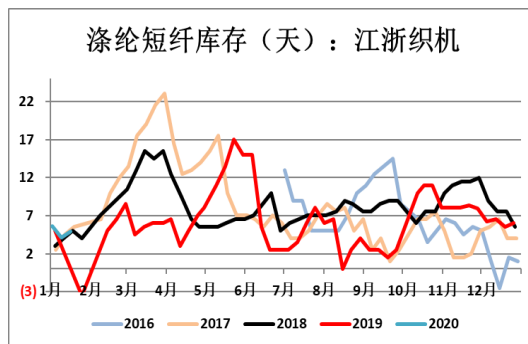
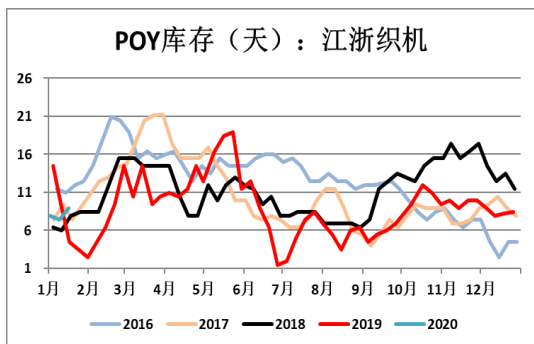
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

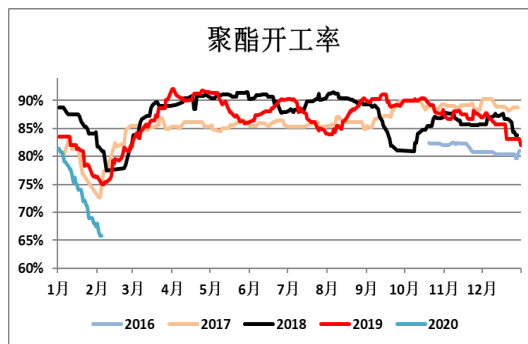
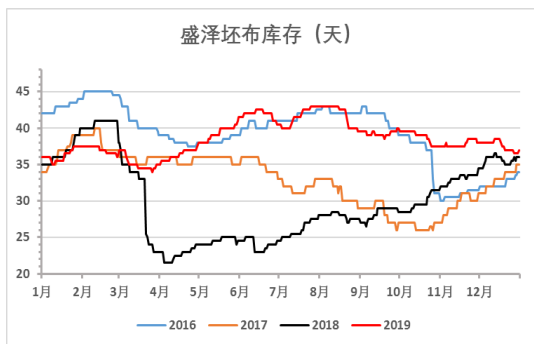


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

图 16. 聚酯综合开工率



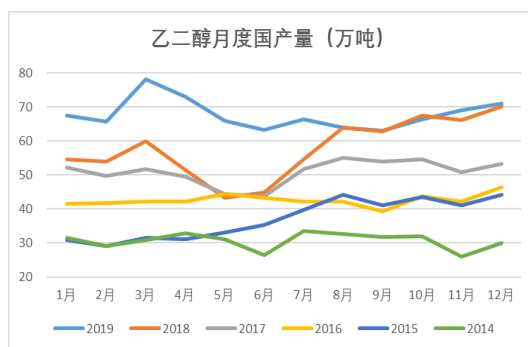
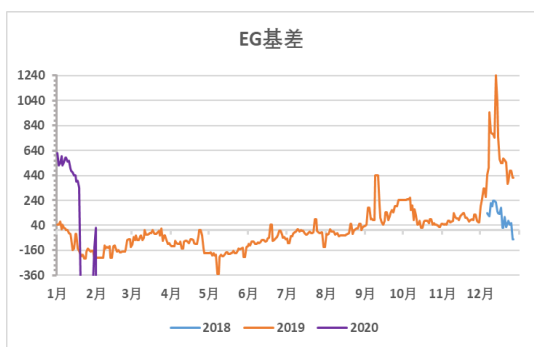
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量

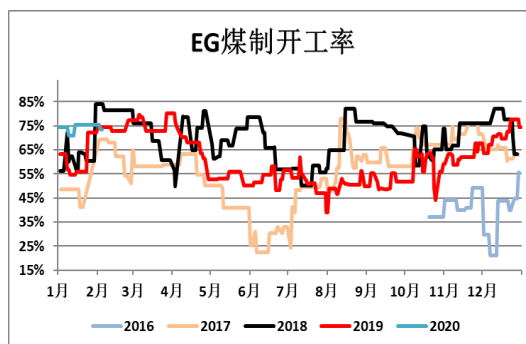
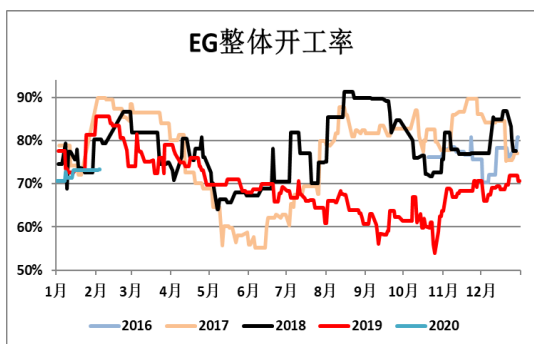


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

图 6. 煤制乙二醇开工率

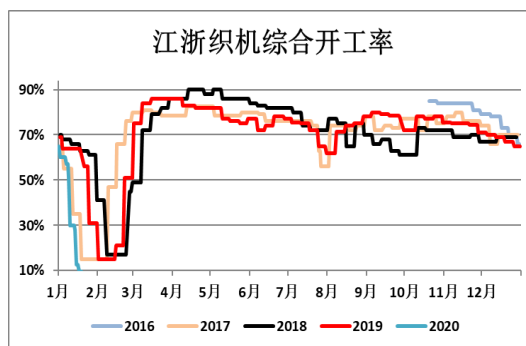
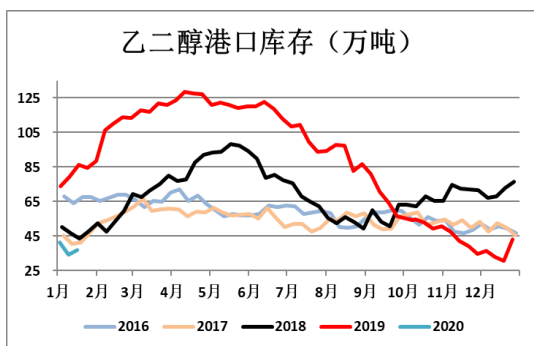


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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. 江浙织机综合开工率



### 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>