

能源化工每日观察——聚酯工厂检修削弱市场积极性，价差操作

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	短期 PTA 不顺在于聚酯工厂检修叠加现货市场仓单压力，对期现形成较大压制，短期多单偏弱势，月度来看，仍有买入价值。经过一轮仓单释放的现货压力，基差被压制后，PTA 底部支撑明显，一方面旺季下同属 eg 来说估值偏低，另一方面 PTA 自身价格向上空间驱动的安全边际走强。国际油价短期低位调整，PTA 仓单全部清零，PX 裂解价差 148 美金/吨，PTA 加工费回到 600 元/吨附近，但是油价大幅调整后预计加工费增加，短期油价回落，中长期成本端方面支撑较强。PTA 装置开工 90%，织造开工获得持续环比提升至 74.3%，终端消费短期支撑仍偏强，从估值和安全边际考虑，建议 PTA 逢低买入，灵活止盈。	震荡偏强	逢低买入，灵活止盈
EG	供应方面，中科出现一些问题，预计出品延后，本周一港口环比上周四去库 2.4 万吨、环比上周一去库 3.4 万吨，当下 130 以下水平。国产供应主要以煤企装置复工在小幅提升，下游需求方面，福建经纬 45 万吨涤纶长丝 9 月 14 日检修，太仓长乐 25 万吨涤丝 9 月 17 日检修，太仓振辉 38 万吨涤丝 9 月 3 日检修一个多月，三房巷 200 万吨聚酯瓶片 9 月中旬检修，绍兴天圣 120 万吨涤丝 9 月 21 日检修，等一些聚酯工厂检修削弱市场积极性。织造方面，开工负荷继续提升当中，环比上周增加 1.3%，当下整体织造开工负荷平均水平在 74.5%而成本端方面油价调整，化工氛围较前期走弱，博弈增强。整体来看，EG 还是现实去库，预期供需走弱的格局。目前评估中性。短期超跌有买入价值，但的确，静态看，随着时间推移，是对多头不利的，适合逢高空，建议乙二醇单边区间操作，亦可作为 PTA 多头配置的空单。	震荡	区间

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
2101 收盘价	3522	-58	-138	基差	-197	3	8
华东现货	3325	-55	-130	PX 开工	81.29%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	42	0.25	0.03	PTA 开工	92.07%	0.00%	5.89%
PX CFR 台湾	538	-4	-22	聚酯开工	87.34%	0.00%	-0.60%
PTA/Brent	210.69	-10.72	-22.98	江浙织机开工	74.30%	0.00%	0.80%
PX-石脑油	146.00	-0.75	-19.375	长丝产销	150	85	100
1-5 价差	-110	0	-10	短纤产销	70	0	-25
PTA 加工费	566.33	-36.33	-30.17	切片产销	43	0	0

仓单	30615	12270	2099	TA-EG	-232	-21	75
乙二醇							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2101 收盘价	3754	-37	-213	基差	-99	-13	-2
MEG 现货	3655	-50	-215	1-5 价差	-141	-16	-46
华东港口库存	126.5	#N/A	-3.47	EO/EG 现货	3545	50	215
EG 整体开工	62.86%	0.00%	2.36%	MEG 仓单	5497	-489	-2543
EG 煤制开工	51.36%	0.00%	6.61%	POY 利润	-292.30	88.78	83.18
聚酯开工	87.34%	0.00%	-0.60%	切片利润	32.70	63.78	133.18
盛泽坯布库存	44	0	0	瓶片利润	232.70	38.78	108.18
江浙织机开工	74.3%	0.0%	0.8%	棉花-涤短	7525	25	175

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

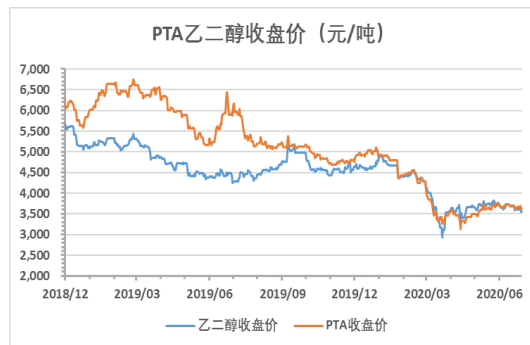
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



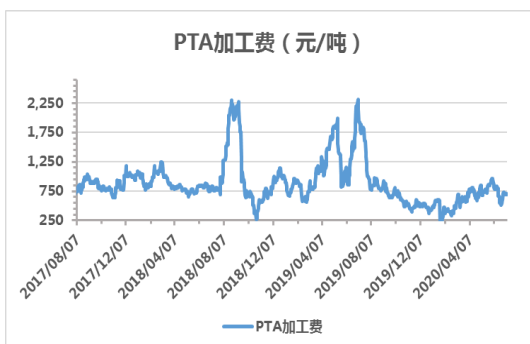
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



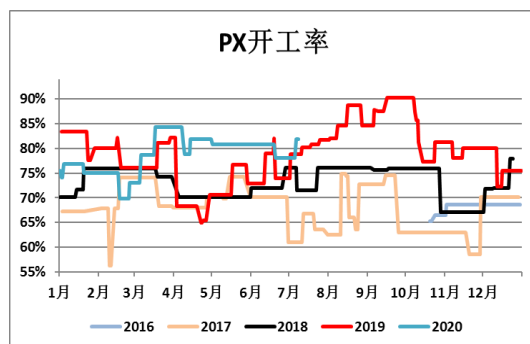
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

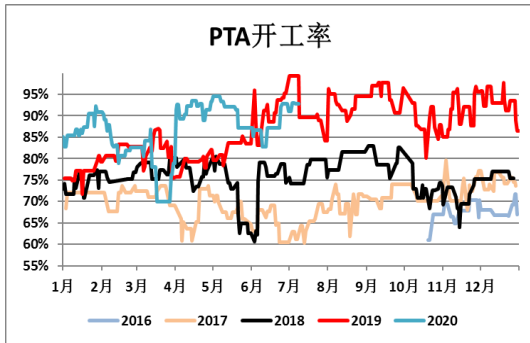
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

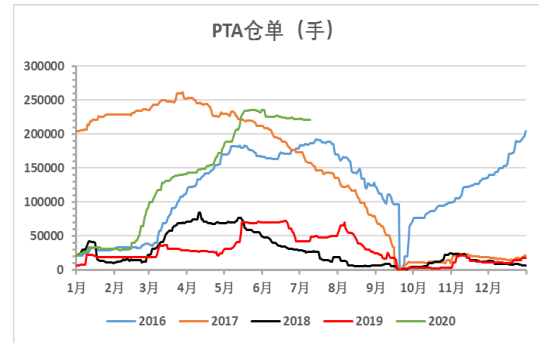
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



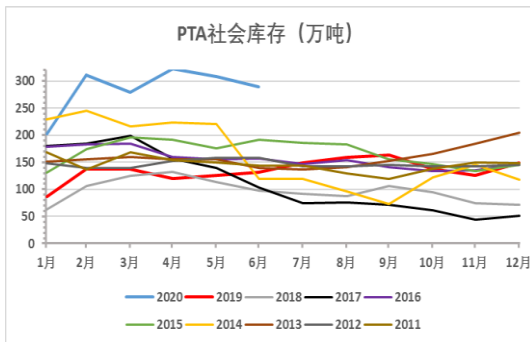
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



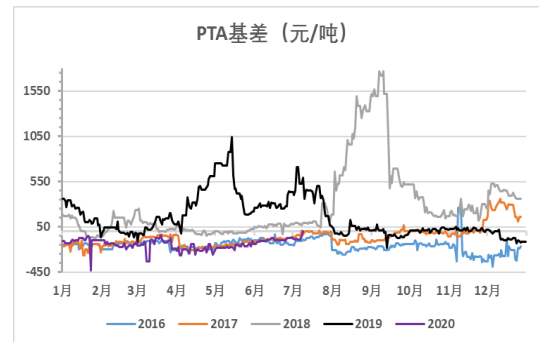
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



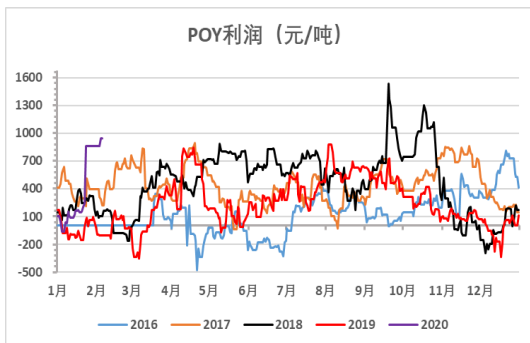
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



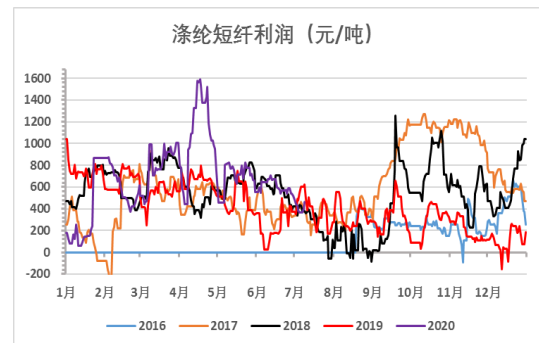
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



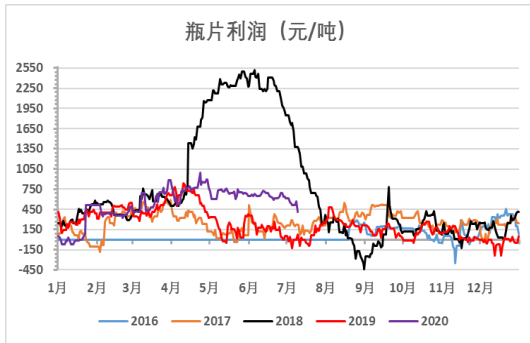
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



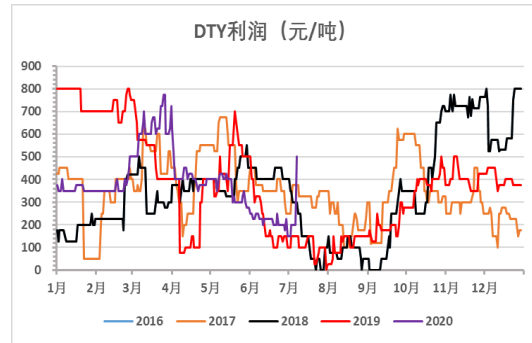
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



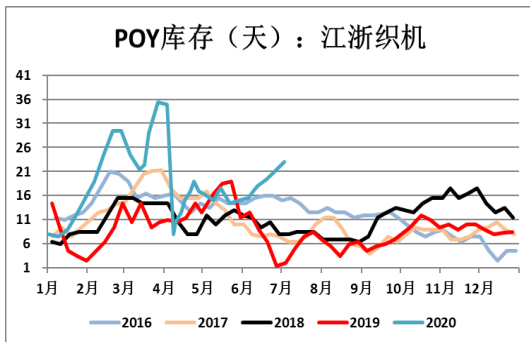
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



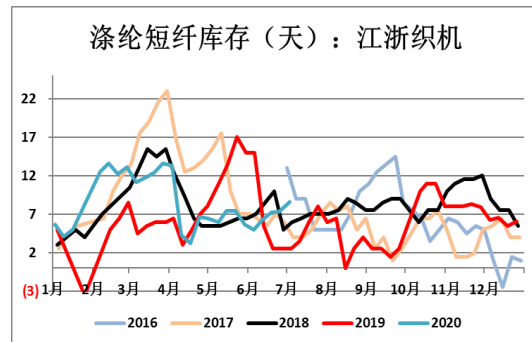
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



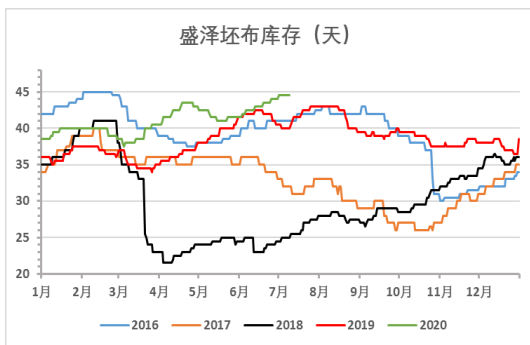
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

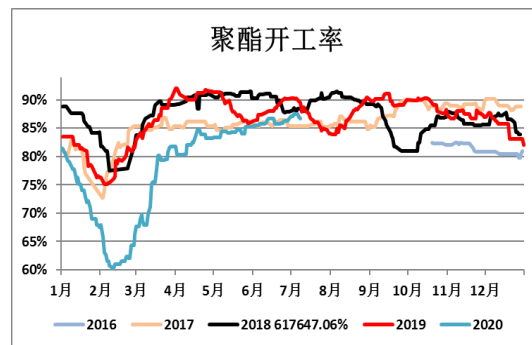


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

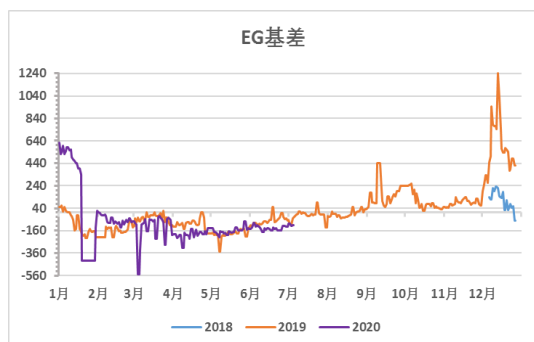


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

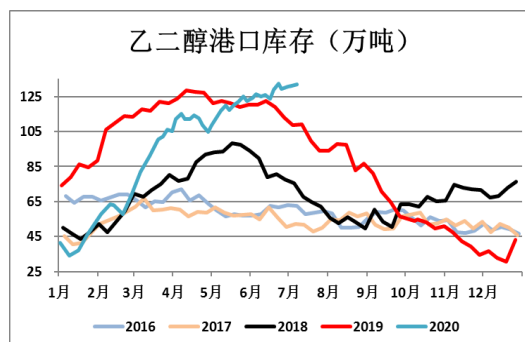
图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存



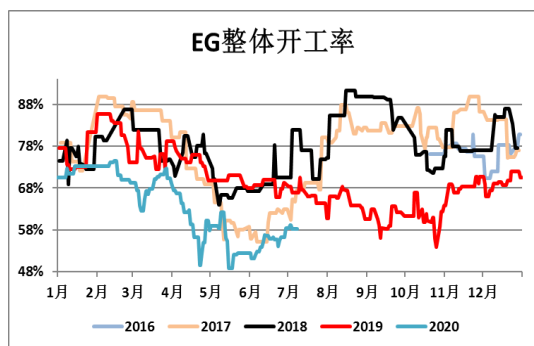
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

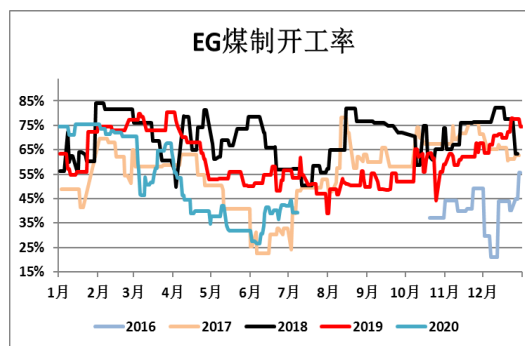


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货



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>