

能源化工每日观察——市场情绪再遇冷，TAEG 探底渐稳

核心观点

| 品种 | 逻辑 | 展望 | 操作建议 |
|-----|--|----|----------------------|
| PTA | <p>江阴汉邦 220 万吨计划 9 月 29 日停车，新疆中泰 120 万吨 10 月初检修，昨日聚酯产销回落，昨晚油价大跌，PTA 盘面尚可，关注今日节前最后交易日，减仓行情。美国大选不确定性增加，市场情绪遇冷当下 PTA 有一种恶性循环在其中，仓单集中注销的压力使得期现货承压，对未来供需担忧，套保盘继续增加，关注现货耐受性。短期油价区间调整，短期宏观上受到疫情和美国大选影响，市场情绪不佳，中长期成本端方面支撑较强。长期乐观下明年疫情结束后，布油回到 50 美金，对 PTA 来说空间大大打开，短中期，PTA 主要矛盾在于绝对价格偏低和供需偏弱之间的博弈，上下驱动并不强，但是向下空间更窄，建议投资者区间操作，短期仍可大跌买入，多单遇涨部分离场，建议灵活操作。</p> | 震荡 | 短跌买，中期区间 (3420,3630) |
| EG | <p>受到聚酯工厂短期停车影响，旺季之下供应预期压力较大，需求支撑减弱的市场情绪带动，乙二醇短期高位回落，当下价格评估偏中性。供应方面，中科出现一些问题，预计出品延后，港口库存当下 129.5 万吨，环比上周一增加 3 万吨，接下来到港量 3 周均在 20 万吨以下水平，港口有望再度去库。国产供应主要以煤企装置复工在小幅提升。整体需求方面聚酯温和下降、织造韧性较强，大跌后进入安全性较高的买入，但是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。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。</p> | 震荡 | 区间 (3640,3900) |

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 | 3464 | 4 | -116 | 基差 | -224 | -29 | -24 |
| 华东现货 | 3240 | -25 | -140 | PX 开工 | 84.55% | 0.00% | 3.26% |
| 布伦特收盘价 | 41.39 | -0.88 | -0.36 | PTA 开工 | 91.25% | 0.00% | -0.82% |
| PX CFR 台湾 | 533 | 4 | -9 | 聚酯开工 | 86.86% | -0.48% | -0.48% |
| PTA/Brent | 204.31 | 6.89 | -17.10 | 江浙织机开工 | 74.30% | 0.00% | 0.00% |
| PX-石脑油 | 129.20 | 2.825 | -17.55 | 长丝产销 | 55 | -470 | -10 |
| 1-5 价差 | -112 | 2 | -2 | 短纤产销 | 70 | -50 | 0 |
| PTA 加工费 | 494.53 | -46.40 | -108.13 | 切片产销 | 52 | 0 | 0 |

| | | | | | | | |
|----------|--------|--------|--------|----------|---------|--------|--------|
| 仓单 | 60263 | 7138 | 41918 | TA-EG | -272 | 12 | -61 |
| 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 | 3736 | -8 | -55 | 基差 | -101 | -2 | -15 |
| MEG 现货 | 3635 | -10 | -70 | 1-5 价差 | -141 | 2 | -16 |
| 华东港口库存 | 129.5 | 0 | 3 | EO/EG 现货 | 3565 | 10 | 70 |
| EG 整体开工 | 62.76% | 0.00% | -0.10% | MEG 仓单 | 4397 | 0 | -1589 |
| EG 煤制开工 | 49.99% | -1.37% | -1.37% | POY 利润 | -112.93 | 24.72 | 268.15 |
| 聚酯开工 | 86.86% | -0.48% | -0.48% | 切片利润 | 87.07 | 24.72 | 118.15 |
| 盛泽坯布库存 | 43.5 | 0 | -0.5 | 瓶片利润 | 112.08 | -25.28 | -81.85 |
| 江浙织机开工 | 74.3% | 0.0% | 0.0% | 棉花-涤短 | 7575 | 0 | 75 |

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

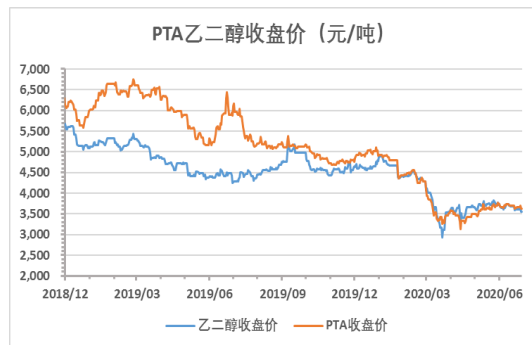
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



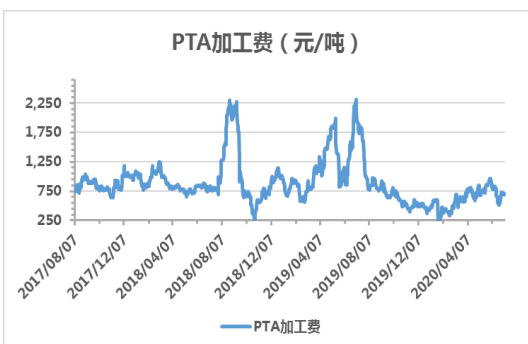
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



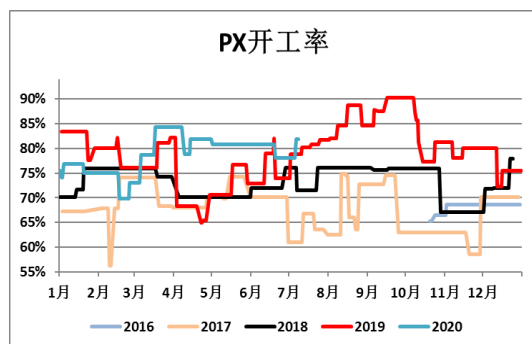
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

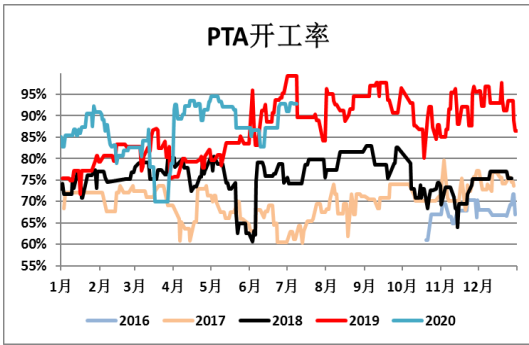
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

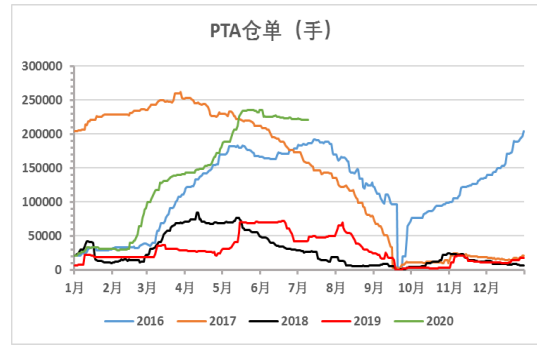
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



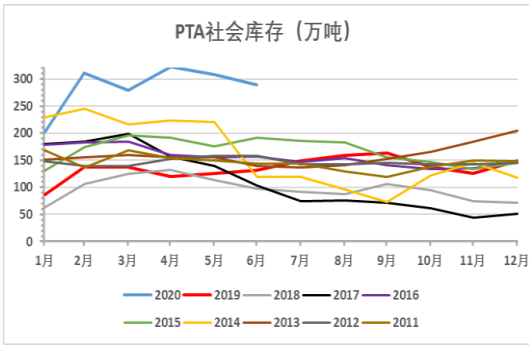
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



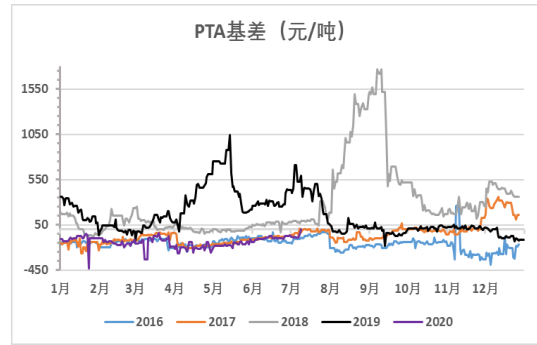
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



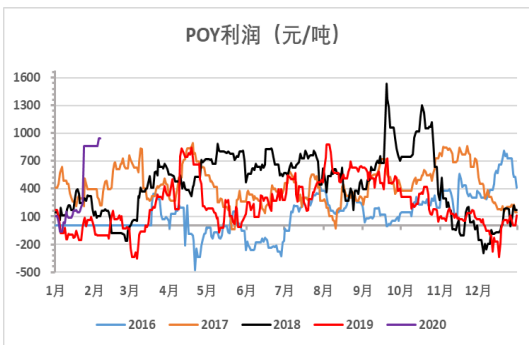
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



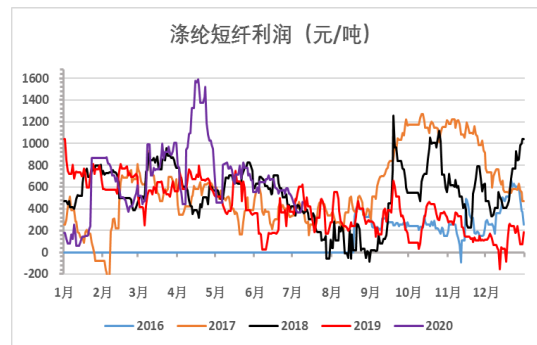
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



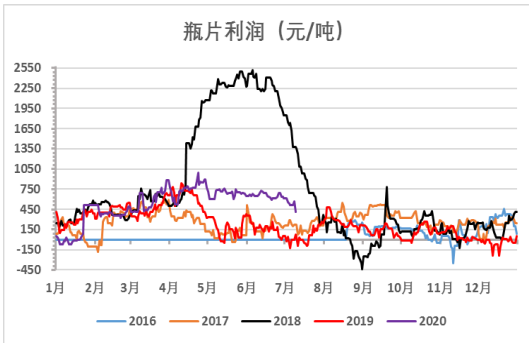
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



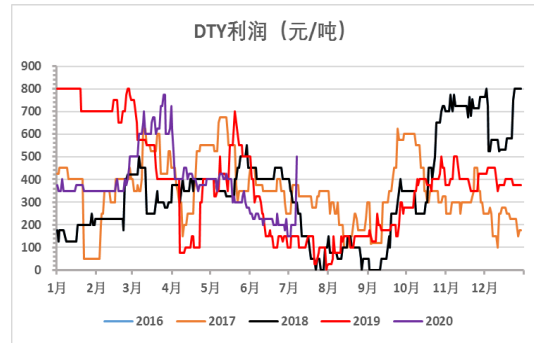
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



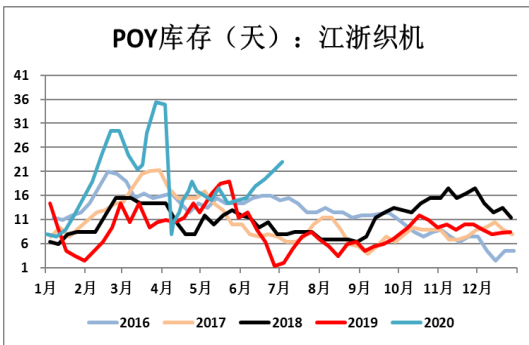
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



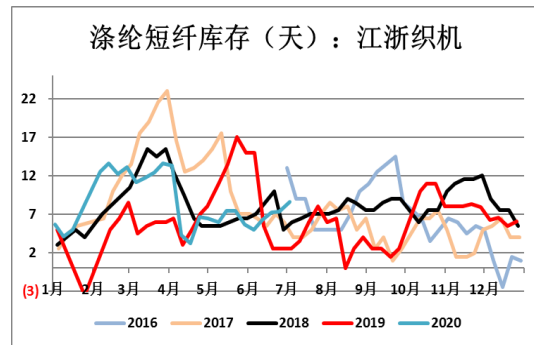
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



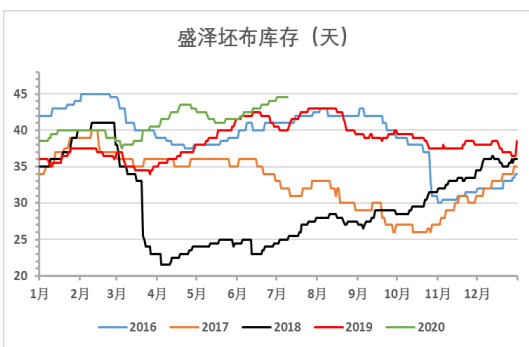
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

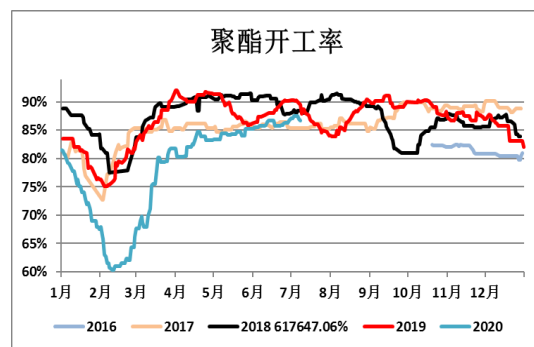


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

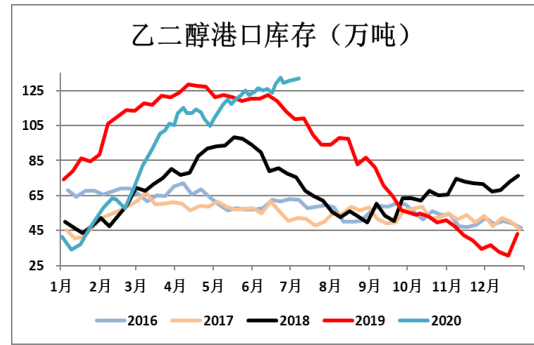
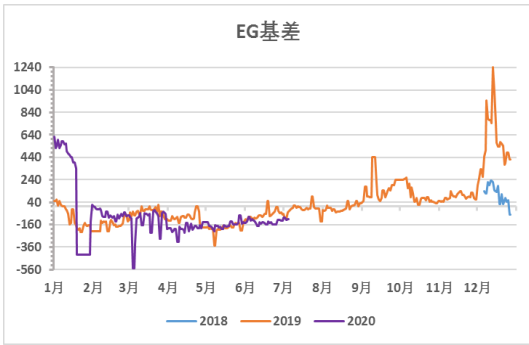


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存

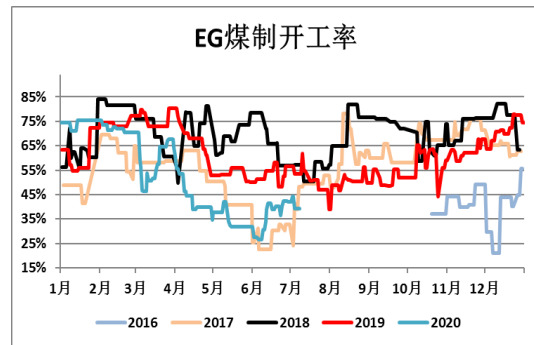
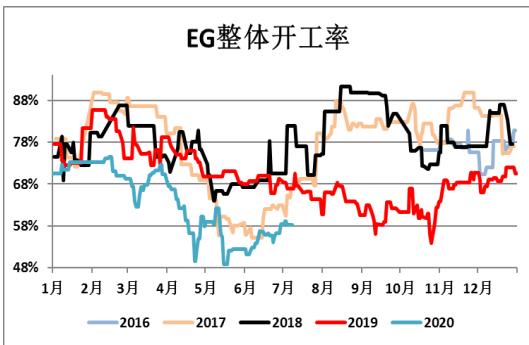


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

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>