

能源化工周报——终端引发的产业链大好持续性待观察

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	截止上周五PTA主力收3612元/吨,环比上周上涨164元/吨(+4.76%),主要原因在于终端需求端引发的聚酯产业链短期大爆发,尤其是涤短消费,使得终端库存大幅去化,同时油价、PX、石脑油等成本端重心上移,成本端方面石脑油、PX、油价等均对PTA形成向上动能。需求方面聚酯产销放量,当前PTA比较局限在于偏高的产业库存,油价高位整理,使得PTA现货上涨加工费并未过快增长,产业套保盘继续增加,整体限制盘面上方高度。供应方面,PTA生产企业开工小幅下降后恢复高位,短期需求端有一定支撑,需求超预期的增长是比较利好,目前织造订单普遍排到11月中旬,也就是在双十一左右,涤纶和织造库存进入中低位,这种脉冲式需求持续性有待观察。	区间 (3500,3700)
EG	截至上周五乙二醇主力收3927元/吨,环比上周上涨152元/吨(+4.03%),国庆开始的纺服产业链全面普涨,今年前期被压制的内外需在短期内集中释放,加之对今年不乐观需求,市场冬季备货较往年缩减,在冷冻预期下冬装追加备货,双十一圣诞订单,以及部分海外订单转移至国内,显现出近期需求复苏特点是下单急、交期短,在产业普遍低预期下直接引爆上下游。对乙二醇来说国内供应没有进一步增量,关注新装置的落实投产时间,暂时平衡表预计港口持续去库到11月,上方空间需关注乙二醇的供应端出现的增量能否盖住需求端变化,需要做进一步评判。策略上建议,聚酯原料端PTA估值中性偏低,乙二醇估值中性,供需驱动边际短期向上,安全边际较上涨后减弱,但是市场情绪仍偏暖,断线的库存很多在套利商手上,造成市场进一步缺货现状,需求长期性利好待确认。	区间 (3700,4060)

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
2101 收盘价	3612	164	4.76%	基差	-162	16	-8.99%
华东现货	3450	180	5.50%	PX 开工	81.66%	-2.94%	-3.48%
布伦特收盘价	42.85	-0.43	-0.99%	PTA 开工	88.15%	-1.18%	-1.32%
PX CFR 台湾	555	20	3.74%	聚酯开工	87.00%	0.67%	0.78%
PTA/Brent	225.16	28.81	14.67%	江浙织机开工	93.20%	8.70%	10.30%
PX-石脑油	147.30	26.425	21.86%	长丝产销	50	-65	-56.52%
1-5 价差	-84	32	-27.59%	短纤产销	165	-35	-17.50%
PTA 加工费	643.46	85.04	15.23%	切片产销	113	0	0.00%
仓单	108281	36991	51.89%	TA-EG	-315	12	-3.67%
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
2101 收盘价	3927	152	4.03%	基差	-82	-7	9.33%
MEG 现货	3845	145	3.92%	1-5 价差	-117	5	-4.10%
华东港口库存	122.8	4.9	4.16%	E0/EG 现货	3355	-145	-4.14%
EG 整体开工	57.90%	-3.06%	-5.02%	MEG 仓单	4052	-345	-7.85%
EG 煤制开工	40.14%	-6.17%	-13.32%	POY 利润	37.18	22.53	153.75%

聚酯开工	87.00%	0.67%	0.78%	切片利润	37.18	-2.47	-6.24%
盛泽坯布库存	41	-1	-2.38%	瓶片利润	-12.82	-52.47	-132.35%
江浙织机开工	93.2%	8.7%	10.30%	棉花-涤短	8550	1000	13.25%

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



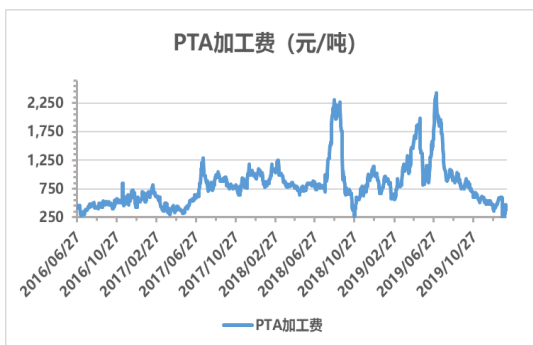
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



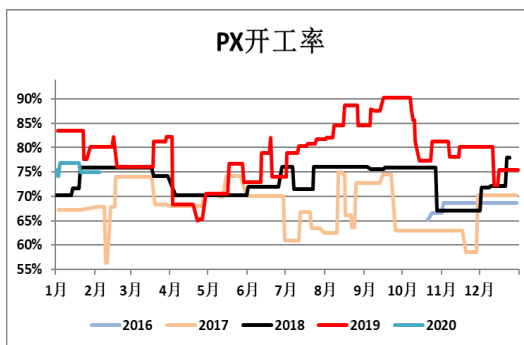
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



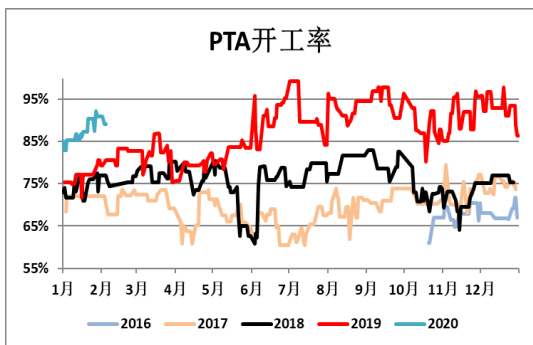
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



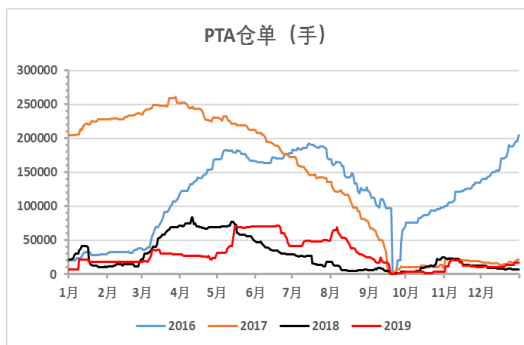
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



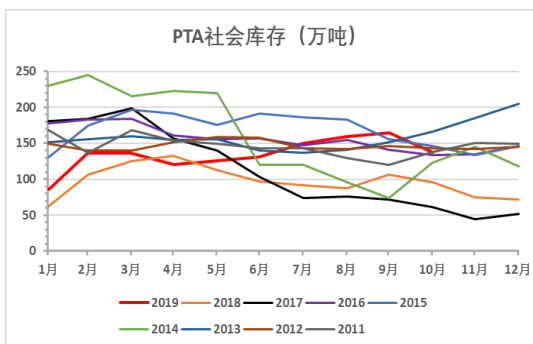
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



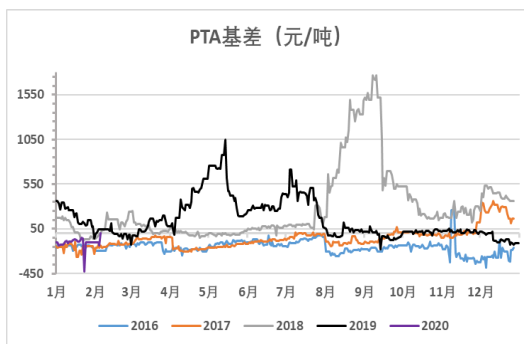
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



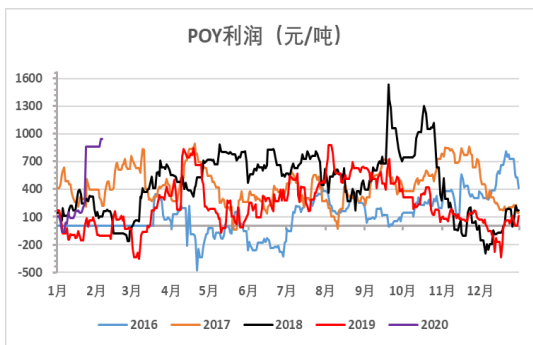
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



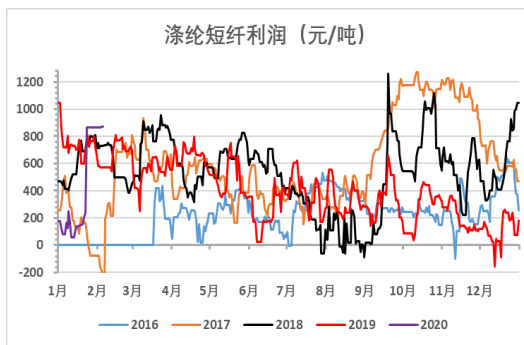
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



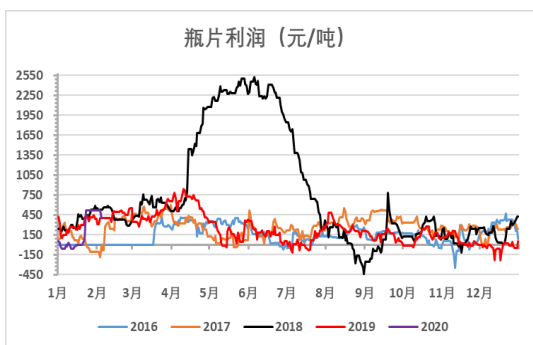
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



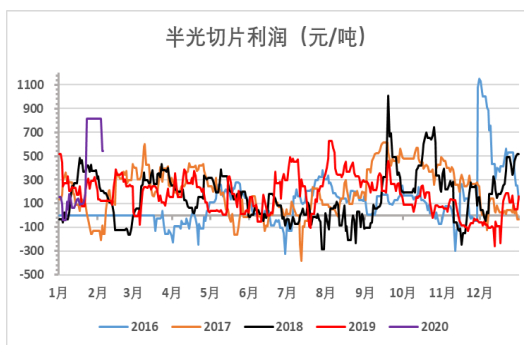
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

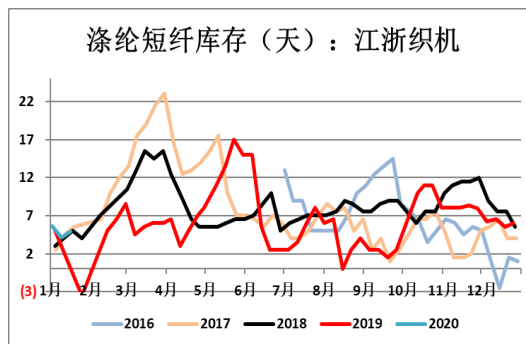
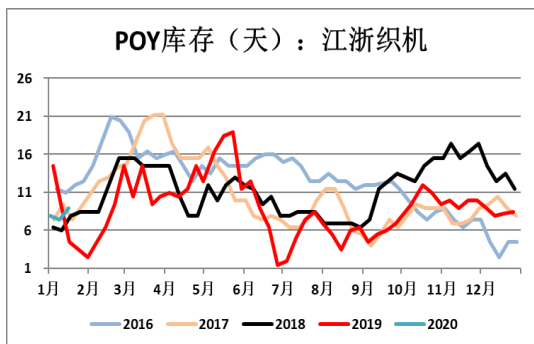
图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

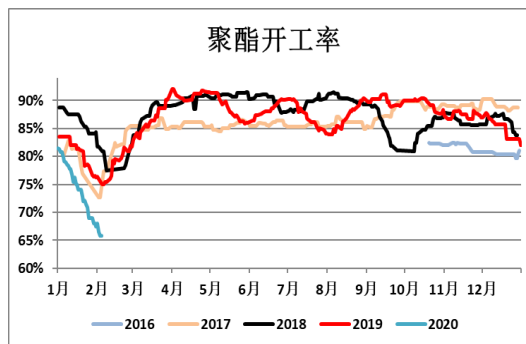
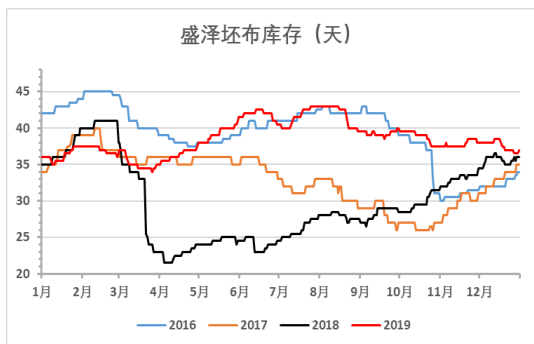


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



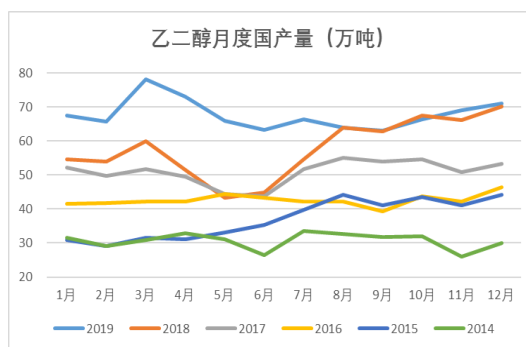
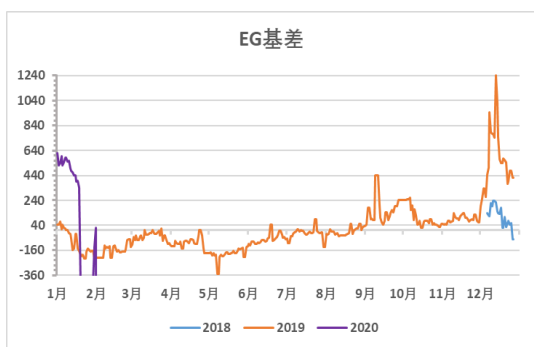
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

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

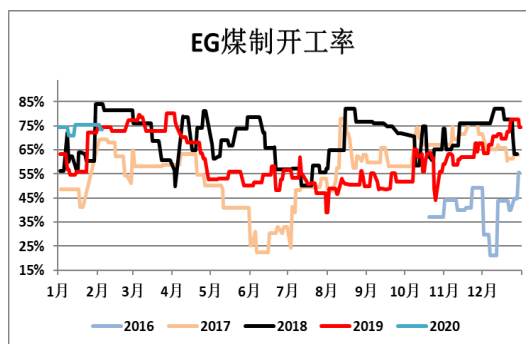
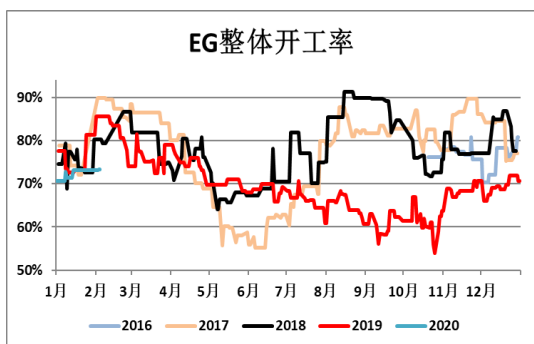


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

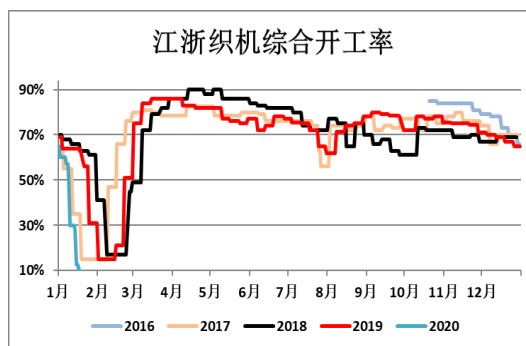
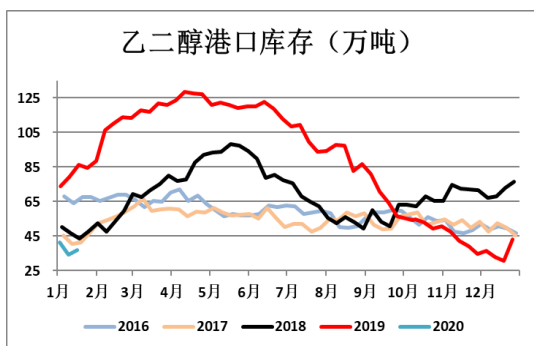


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>