

能源化工每日观察——聚酯原料回调后震荡

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	国庆后的两周对PTA来说是终端引发的聚酯产业链大好形势，随着棉花及短纤类纺服原料暴涨后回调，确定这轮仍然是暂时性脉冲式的需求。但是对于聚酯端来说，并未进入淡季，目前聚酯原料的下游支撑仍然存在。对PTA来说，成本端方面，石脑油和PX一方面受油价短期波动震荡偏弱，另一方面PX自身高开工、高库存、高供应的现状问题，成本端作为中长期弱支撑因素，对PTA的向上驱动不足，而短期油价调整阶段，相应对PTA行情影响力在减弱，只在油价暴涨暴跌的情况下出现短暂行情。供需方面，PTA和PX同样存在“三高”问题，产业套保盘的压力循序渐进，因此在前期聚酯产业链利好的形势下，涨幅也比较受限。但是PTA绝对估值不高，短期仍未脱离区间调整。中长期，供应压力的问题大概率不会减小，只是在检修的条件下阶段性改善，PTA的供需是一个价格让利再平衡的故事。	震荡	区间（3360,3640）
EG	对乙二醇来说，成本端中长期没有意外。供需短期有港口继续去库的预期，目前测算港口去库延续至11月中，9月份进口99万吨，本周煤企开工环比提升10%，供应端压制盘面，当下需求支撑边际调整后有较强支撑，但是经过一番向上驱动后，价格企及高度有限，整体来说和PTA都有聚酯原料的现实和预期，区间调整策略不变。	震荡	区间（3700,4050）

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	3440	-34	-194	基差	-3440	34	-3271
华东现货	3250	-30	-215	PX 开工	84.60%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	39.54	-1.48	-2.44	PTA 开工	80.70%	0.00%	-3.43%
PX CFR 台湾	539	-3	-22	聚酯开工	86.38%	0.00%	0.06%
PTA/Brent	222.55	5.93	-15.59	江浙织机开工	93.94%	0.00%	0.74%
PX-石脑油	164.00	-1.125	-1.125	长丝产销	35	0	-45
1-5 价差	-112	0	-14	短纤产销	20	0	-30
PTA 加工费	518.02	-14.02	-127.34	切片产销	52	0	0
仓单	136079	3662	17914	TA-EG	-380	-25	-53
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	3820	-9	-141	基差	-3820	9	-3739
MEG 现货	3760	-25	-120	1-5 价差	-108	-3	-12
华东港口库存	112.3	0	-3.29	E0/EG 现货	3440	25	120
EG 整体开工	63.23%	0.00%	3.50%	MEG 仓单	3855	0	-197
EG 煤制开工	55.07%	0.00%	9.81%	POY 利润	4250.00	0.00	4237.38
聚酯开工	86.38%	0.00%	0.06%	切片利润	-350.00	0.00	-387.63
盛泽坯布库存	40.5	0	-0.5	瓶片利润	-700.00	0.00	-712.63
江浙织机开工	93.9%	0.0%	0.7%	棉花-涤短	14655	0	5755

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

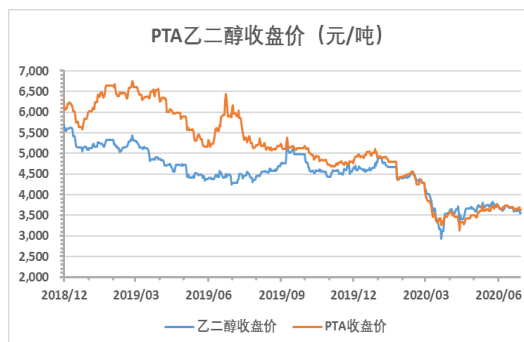
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



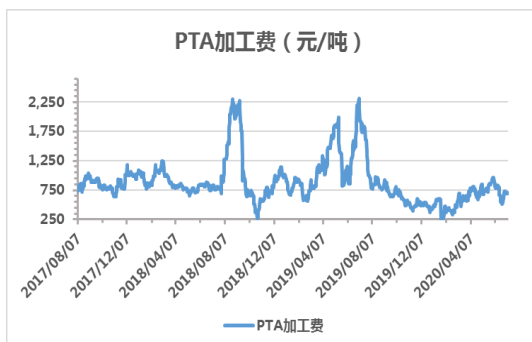
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



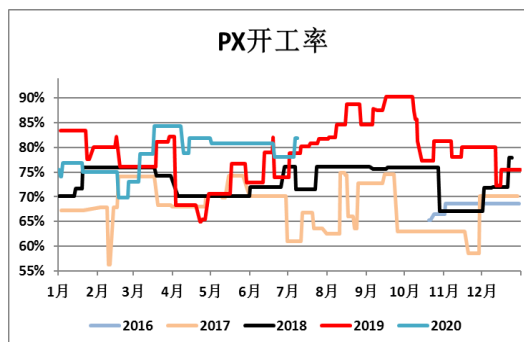
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

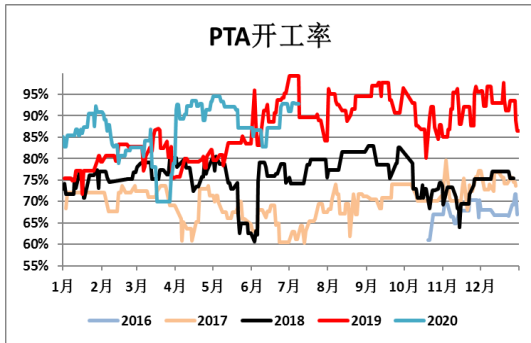
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

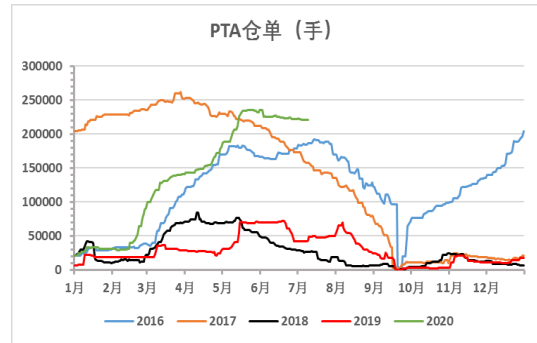
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



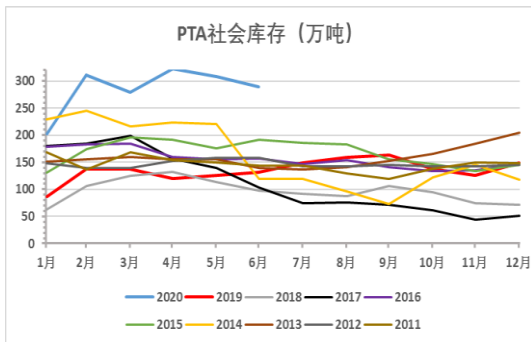
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



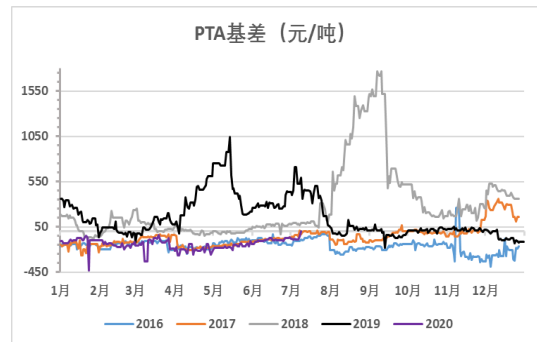
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



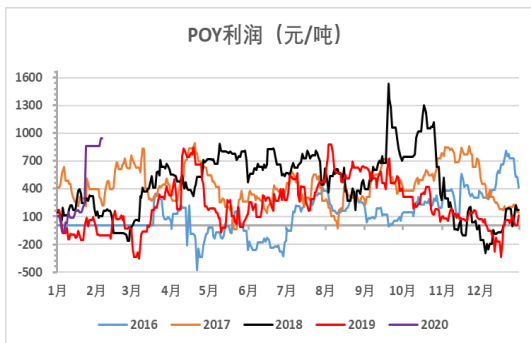
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



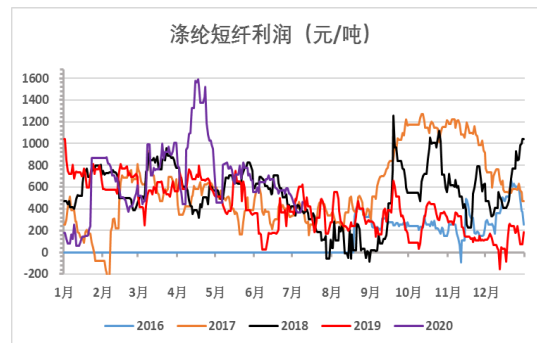
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



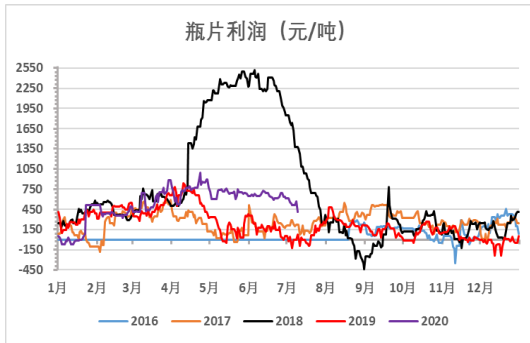
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



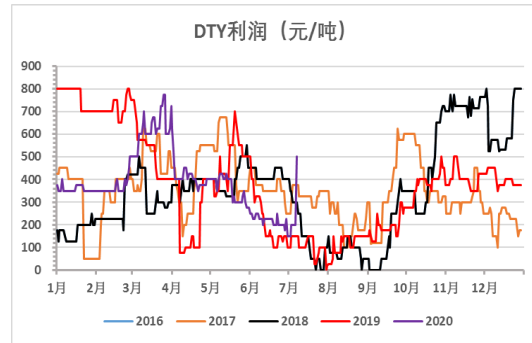
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



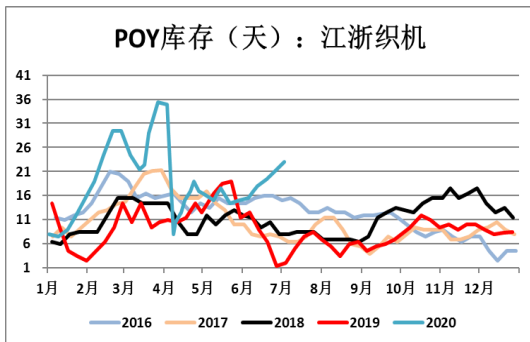
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



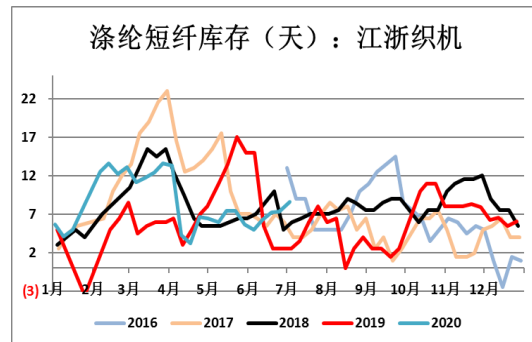
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



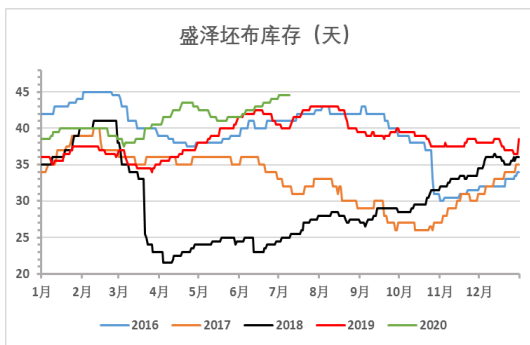
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

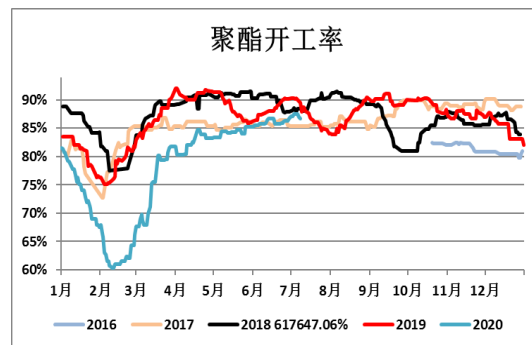


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

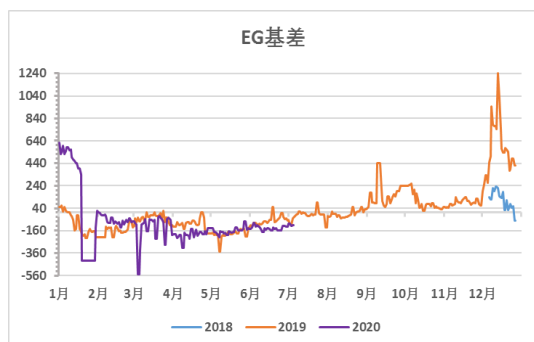


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

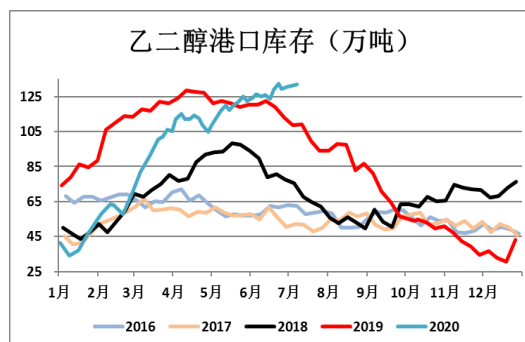
图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存



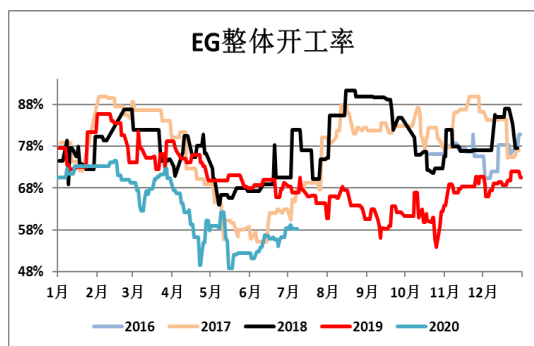
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

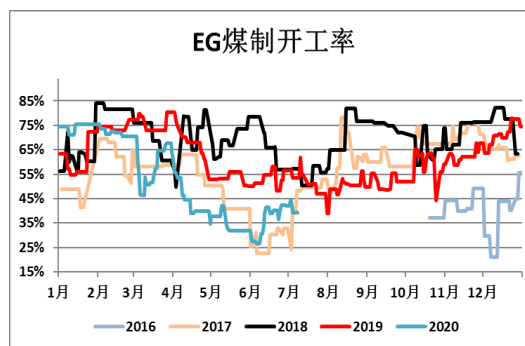


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>