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	上周 PTA 暴跌，一方面国际油价大幅下调，另一方面 PTA 由终端引爆产业链的利好形势回调、旺季渐入尾声，聚酯原料均大幅下降，但是 PTA 加工费并未大幅下降，主要是成本端弱势调整，上游生产企业的利润保持较好，当前 PTA 加工费 560 元/吨、PX 裂解价差 519 元/吨，均环比上周下调幅度有限。PTA 主要矛盾在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格偏低的相互博弈，因此策略上仍建议区间操作。	震荡	区间（3300,3640）
EG	上周持续弱势下调，主要原因是乙二醇需求端较前期爆好大幅回落，聚酯产销和终端备货意愿减弱，虽然港口继续去库，仍然难以逆转跌势。乙二醇主要矛盾在于，当下现实尚可，未来预期转弱，一方面是煤企装置及整体开工的回升，另一方面是需求旺季渐入尾声，在上周大幅调整后，策略上建议区间操作为主。	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	3350	-10	-138	基差	-225	-55	-42
华东现货	3125	-65	-180	PX 开工	84.60%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	37.97	0.64	-2.58	PTA 开工	84.72%	0.00%	4.02%
PX CFR 台湾	509	-9	-32	聚酯开工	86.49%	0.00%	0.11%
PTA/Brent	221.67	-6.18	-1.81	江浙织机开工	93.47%	0.00%	-0.47%
PX-石脑油	153.00	-9	-15.25	长丝产销	50	-20	15
1-5 价差	-116	4	-4	短纤产销	70	30	50
PTA 加工费	550.35	-19.44	-18.79	切片产销	33	0	0
仓单	143713	0	12400	TA-EG	-442	-62	-49

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	3792	52	-89	基差	-47	8	24
MEG 现货	3745	60	-65	1-5 价差	-94	15	12
华东港口库存	108	-3	-4.3	EO/EG 现货	3455	-60	65
EG 整体开工	64.55%	0.00%	1.32%	MEG 仓单	3755	-100	-297
EG 煤制开工	55.07%	0.00%	0.00%	POY 利润	148.55	35.48	-49.32
聚酯开工	86.49%	0.00%	0.11%	切片利润	198.55	10.48	50.68

盛泽坯布库存	40.5	0	0	瓶片利润	123.55	35.48	50.68
江浙织机开工	93.5%	0.0%	-0.5%	棉花-涤短	-5650	-14600	-14455

数据来源：wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

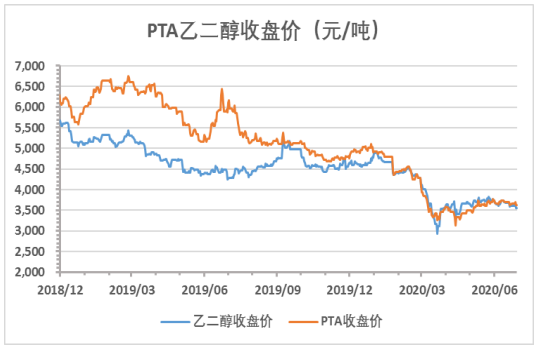
图表区

PTA：

图 1. PX 石脑油裂解价差

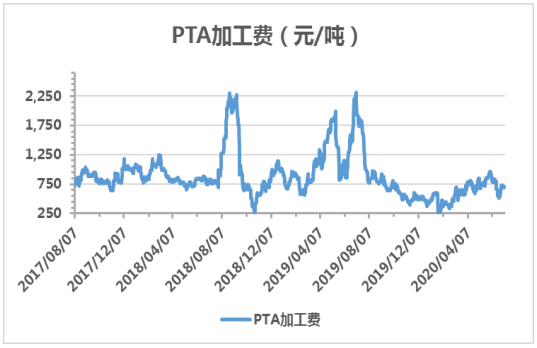
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



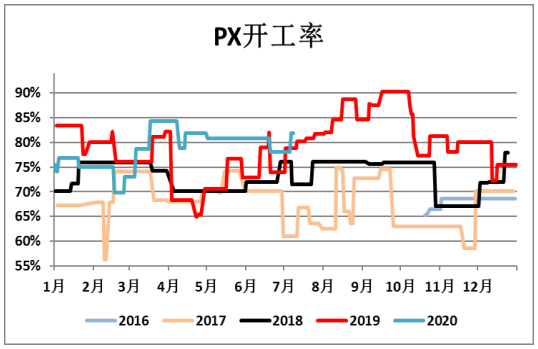
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



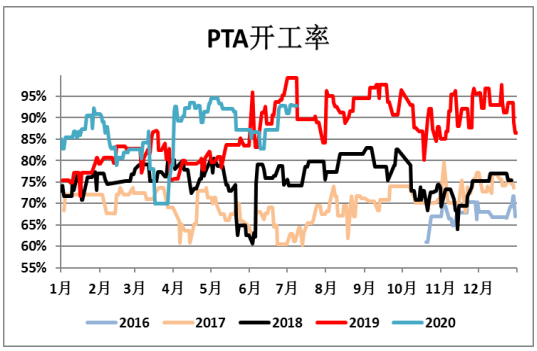
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



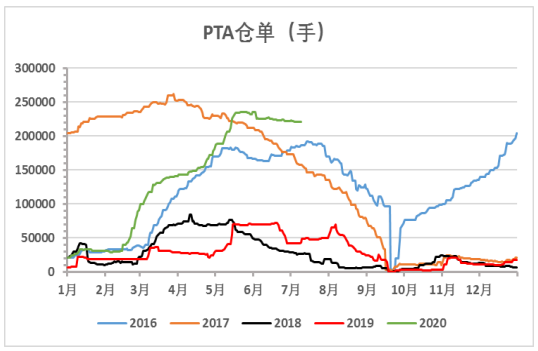
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



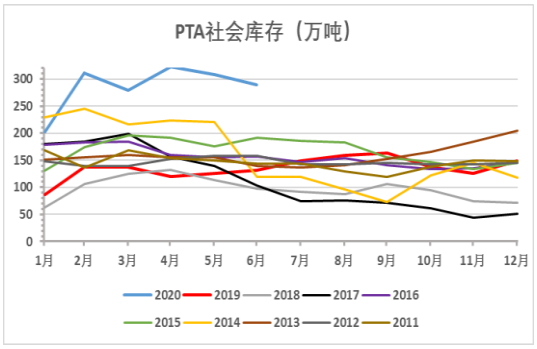
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



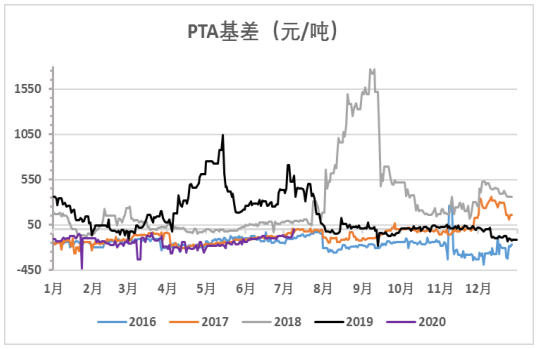
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



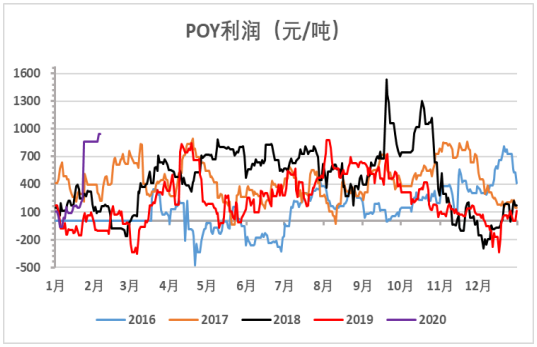
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



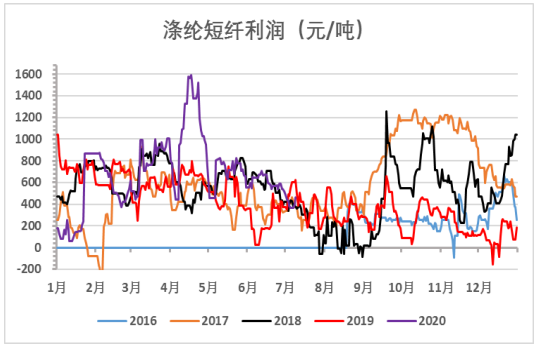
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



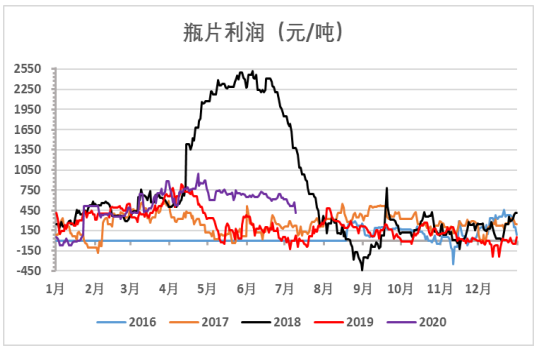
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



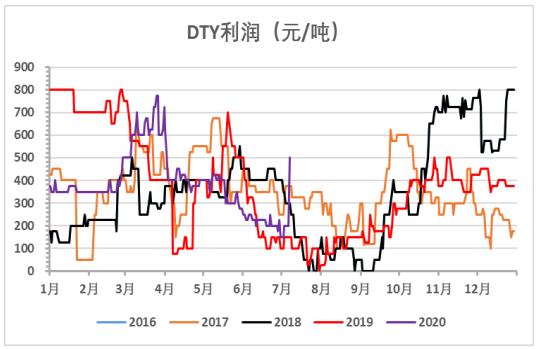
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

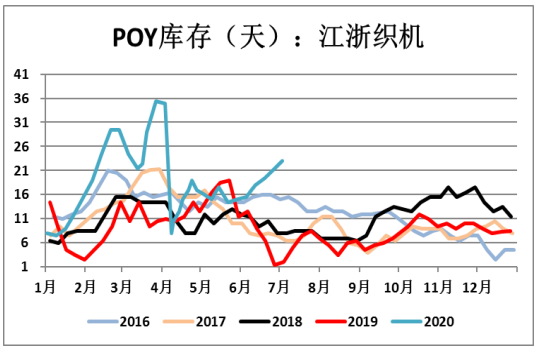
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

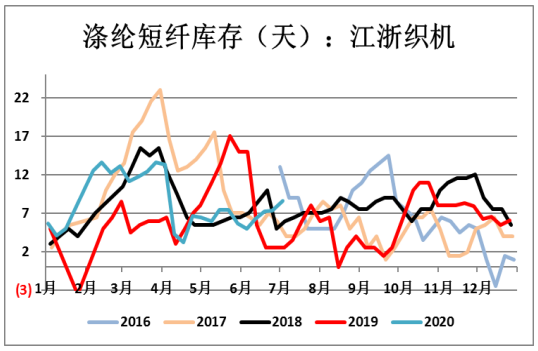
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存



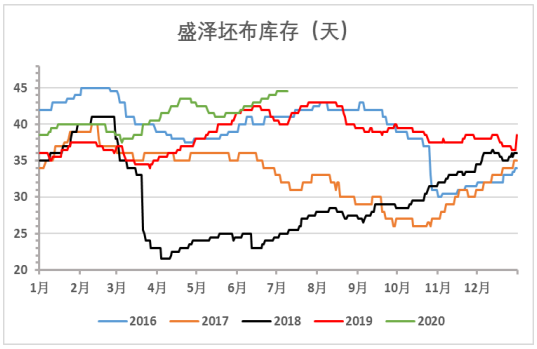
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

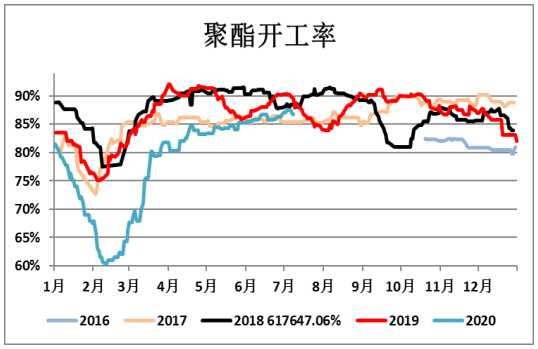


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



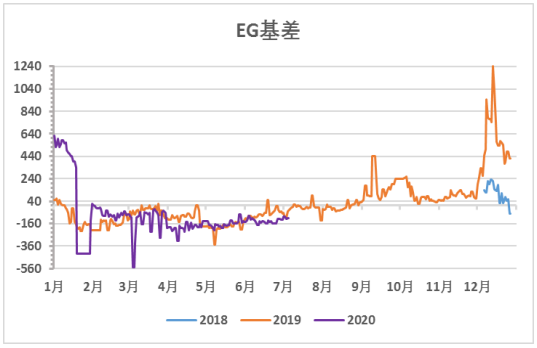
数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

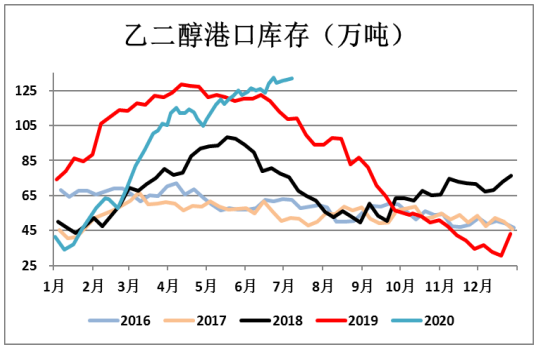
EG：

图 3. 乙二醇基差



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

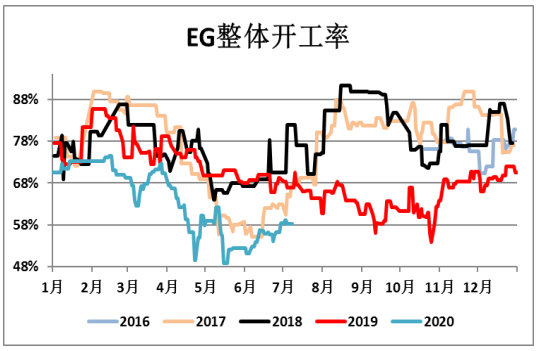
图 4. 乙二醇港口库存



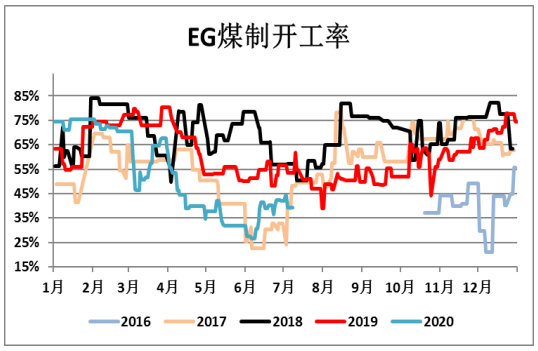
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

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，但对这些息准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