

能源化工周报——聚酯原料继续区间调整

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	截至上周五PTA主力收3364元/吨,环比上涨136元/吨(+4.21%),乙二醇开始再次弱于PTA,主要原因在于乙二醇预期的港口压力较多,上周四港口小幅累库,带给空头信心,但是驱动无法久期,周末港口发货较好,预计乙二醇走强。PTA当前驱动在于上周暴跌的修复和油价提振,500以下的加工费形成成本支撑,长期的持续性也并不好。PTA中长期主要矛盾都在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格估值修复的相互博弈,因此策略上仍建议区间操作。	区间 (3150,3400)
EG	截至上周五乙二醇主力收3624元/吨,环比继续下跌43元/吨(-1.17%),主要原因在于港口库存环比小幅增加3万吨,市场弱预期升温,遭空头打压,当下现实走弱有限。上周持续弱势下调,主要原因需求支撑不足,下游支撑不足,聚酯工厂促销成交下滑,染厂等终端需求环比下滑,新装置等供应压力的弱预期下,遭到资金打压。11月份仍是去库周期,乙二醇累库大概率要到12月,当下弱回调亦属于区间调整,大的单边机会仍少。	区间 (3600,3840)

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	3364	136	4.21%	基差	-204	-1	0.49%
华东现货	3160	135	4.46%	PX 开工	84.60%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	42.63	2.63	6.58%	PTA 开工	83.51%	-2.63%	-3.05%
PX CFR 台湾	527	11	2.13%	聚酯开工	86.52%	-0.35%	-0.40%
PTA/Brent	196.11	1.81	0.93%	江浙织机开工	91.03%	-2.29%	-2.45%
PX-石脑油	153.00	4.375	2.94%	长丝产销	35	-5	-12.50%
1-5 价差	-122	2	-1.61%	短纤产销	40	-60	-60.00%
PTA 加工费	528.39	82.84	18.59%	切片产销	125	0	0.00%
仓单	195839	26677	15.77%	TA-EG	-260	179	-40.77%

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	3624	-43	-1.17%	基差	-44	-12	37.50%
MEG 现货	3580	-55	-1.51%	1-5 价差	-146	-39	36.45%
华东港口库存	108.39	2.29	2.16%	E0/EG 现货	3620	55	1.54%
EG 整体开工	61.41%	-3.35%	-5.17%	MEG 仓单	3152	-461	-12.76%
EG 煤制开工	54.77%	-0.30%	-0.54%	POY 利润	123.90	-122.00	-49.61%
聚酯开工	86.52%	-0.35%	-0.40%	切片利润	148.90	-97.00	-39.45%
盛泽坯布库存	40.5	0	0.00%	瓶片利润	198.90	-47.00	-19.11%
江浙织机开工	91.0%	-2.3%	-2.45%	棉花-涤短	8880	-250	-2.74%

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



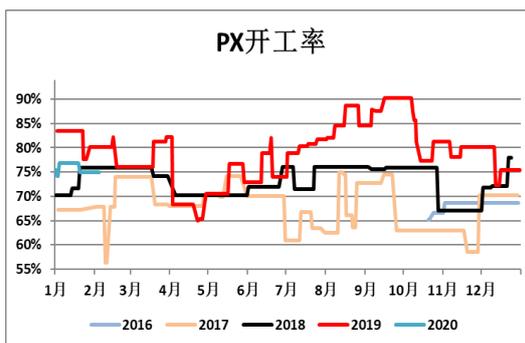
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



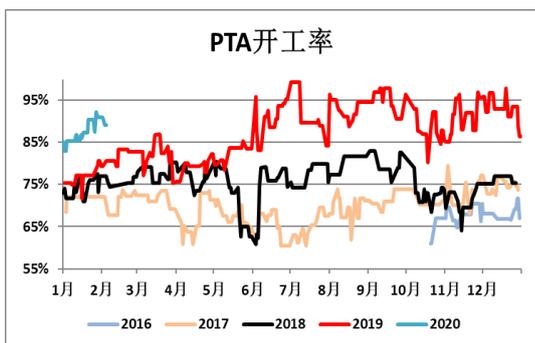
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



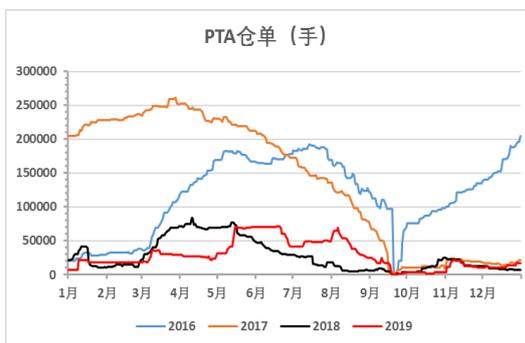
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

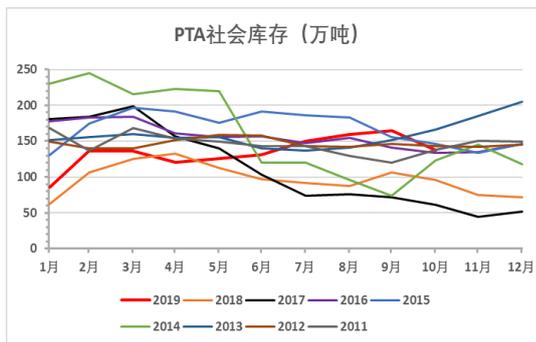
图 6. PTA 仓单



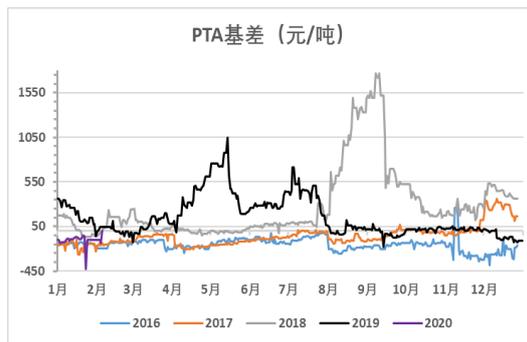
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

图 8. PTA 基差变化

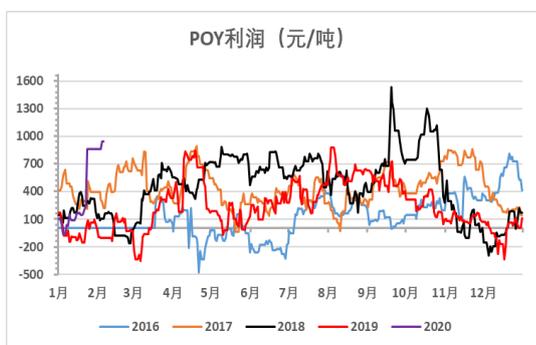


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



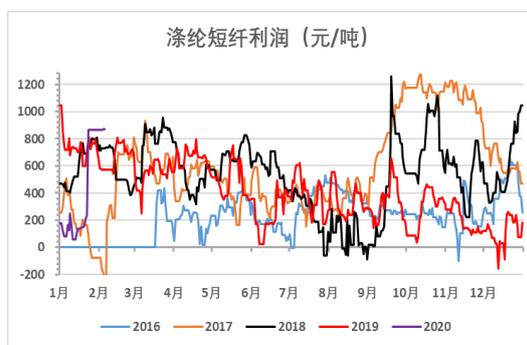
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



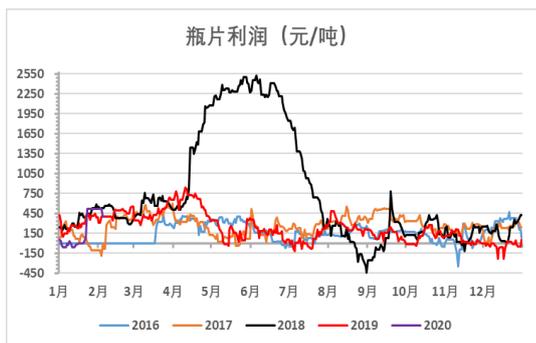
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



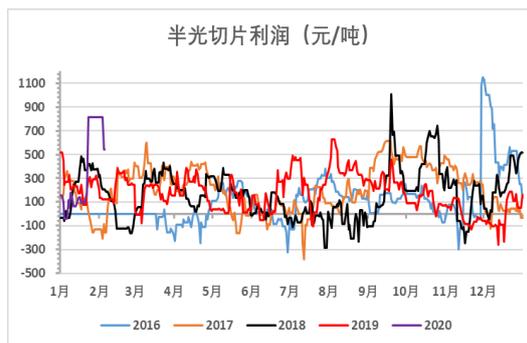
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

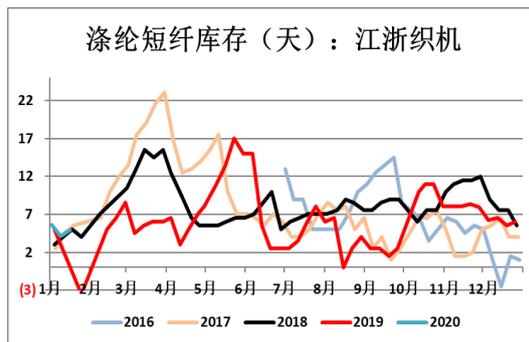
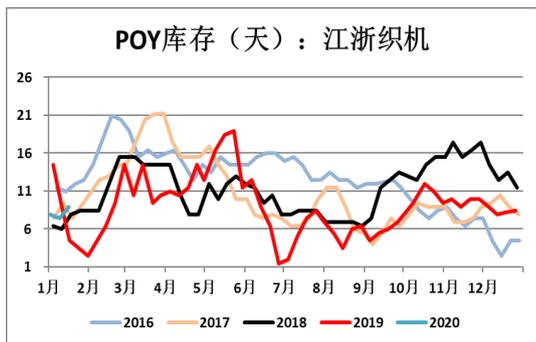
图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

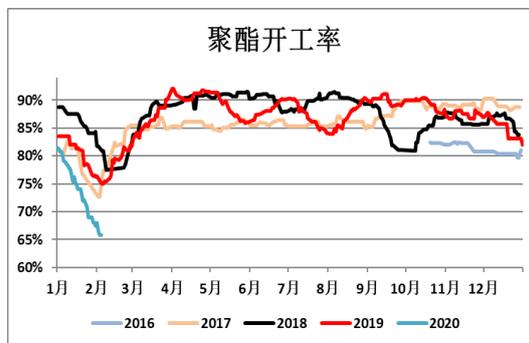


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



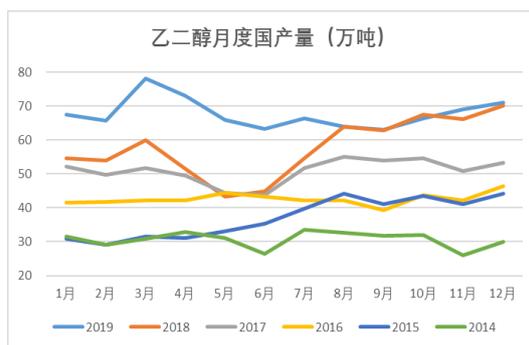
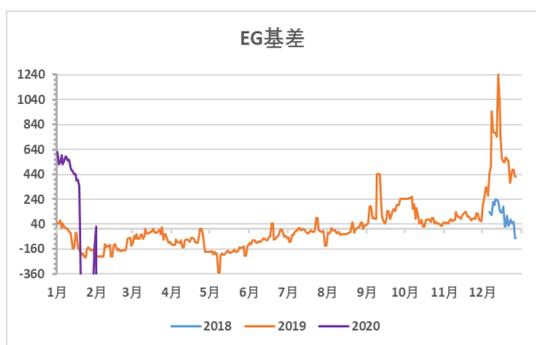
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

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

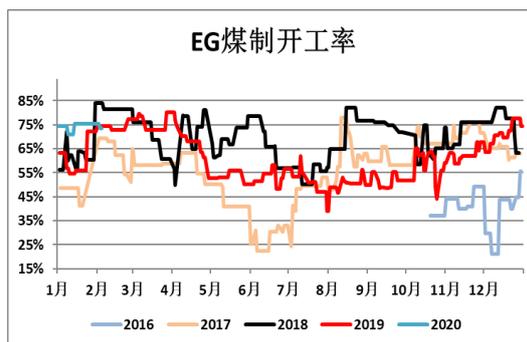
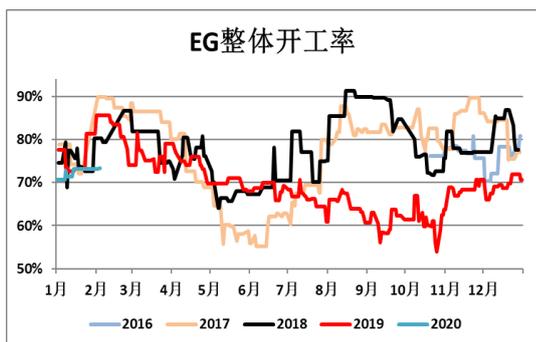


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

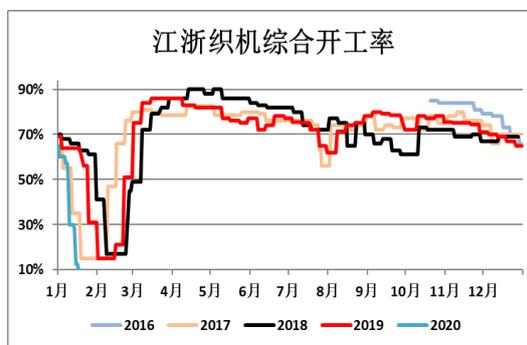
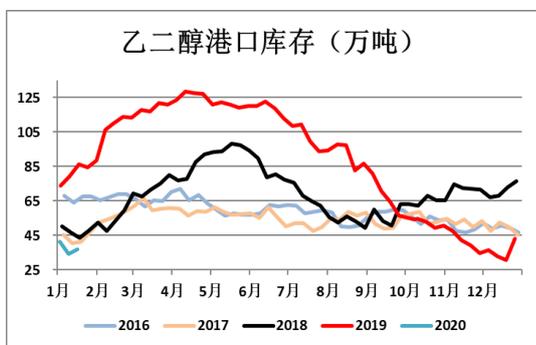


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>