

能源化工每日观察——现实刚需 VS 弱预期，底部支撑较强

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	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，当前油价受疫苗好消息利好，消费预期升温，油价震荡走强，因此策略上仍建议区间操作。	震荡	区间 (3200,3450)
EG	预计今日港口库存继续去化，港口发货尚可，当下有支撑。此外山西能源债务危机继续在市场发酵。上周乙二醇下跌主要原因在于港口库存环比小幅增加3万吨，需求支撑不足，市场弱预期升温，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。当下现实走弱有限，11月份仍是去库周期，目前除了瓶片有降负，其他产品还OK，因此短期内EG刚需维持，乙二醇累库大概率要到12月。	震荡	区间 (3600,3850)

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	3416	40	36	基差	-201	-5	4
华东现货	3215	35	40	PX 开工	83.42%	0.00%	-1.18%
布伦特收盘价	44.13	0.59	-0.48	PTA 开工	86.10%	-0.36%	-0.04%
PX CFR 台湾	545	4	3	聚酯开工	86.14%	-0.37%	-0.73%
PTA/Brent	198.65	3.01	15.07	江浙织机开工	91.03%	0.00%	-1.60%
PX-石脑油	157.00	0.875	6.625	长丝产销	55	-25	-10
1-5 价差	-124	0	-4	短纤产销	55	15	0
PTA 加工费	523.09	21.57	56.89	切片产销	125	0	0
仓单	207445	1008	18867	TA-EG	-347	-88	73
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	3763	128	-37	基差	-53	-18	2
MEG 现货	3710	110	-35	1-5 价差	-113	32	-21
华东港口库存	105.38	0	-0.16	E0/EG 现货	3490	-110	35
EG 整体开工	61.12%	-0.29%	-0.29%	MEG 仓单	2902	0	-611

EG 煤制开工	54.03%	-0.74%	-0.74%	POY 利润	-41.68	-66.78	-97.48
聚酯开工	86.14%	-0.37%	-0.73%	切片利润	33.32	-66.78	-97.48
盛泽坯布库存	40.5	0	0	瓶片利润	158.33	-16.78	2.52
江浙织机开工	91.0%	0.0%	-1.6%	棉花-涤短	8995	-15	170

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

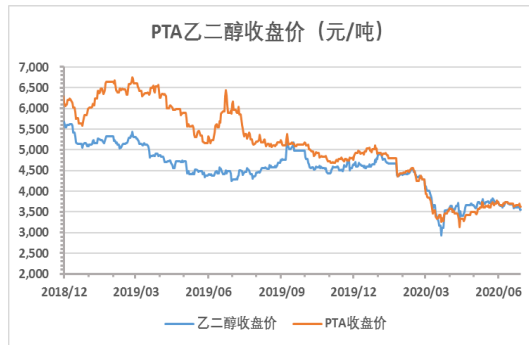
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



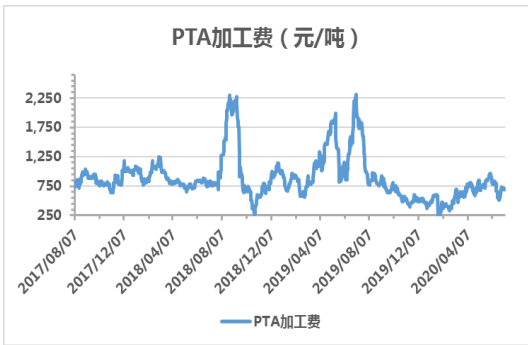
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



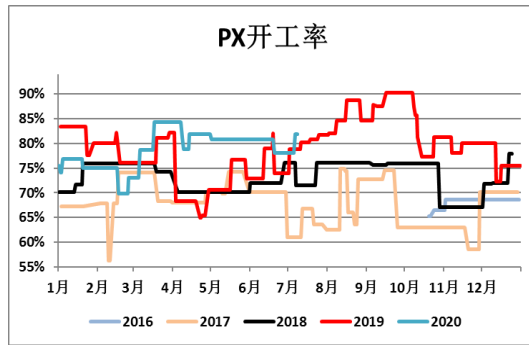
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

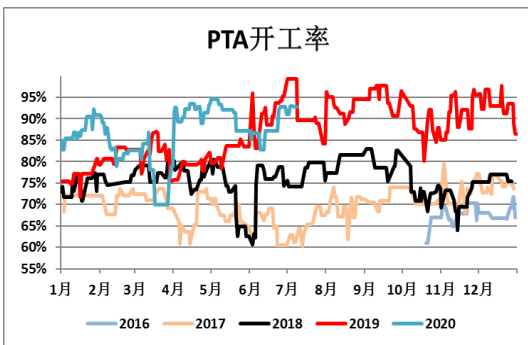
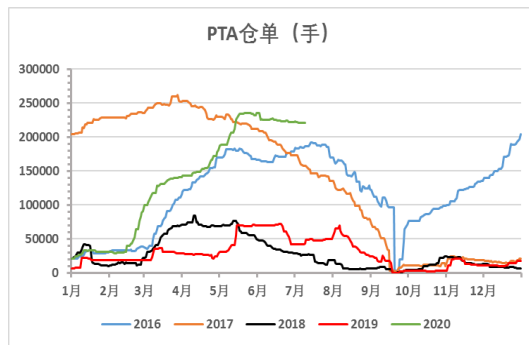
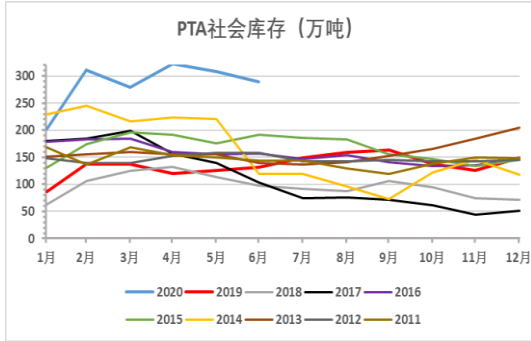


图 6. PTA 仓单



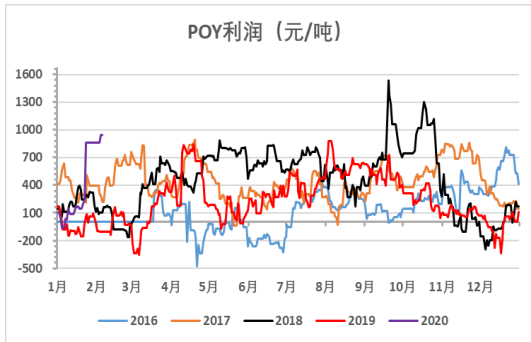
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



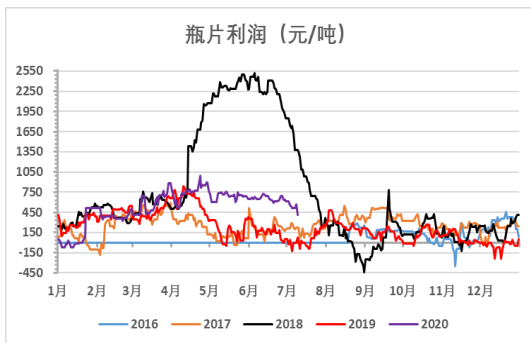
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润

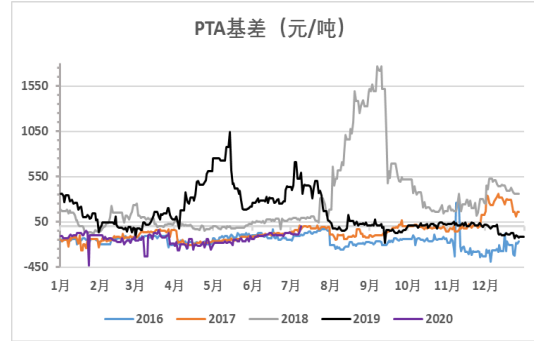


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

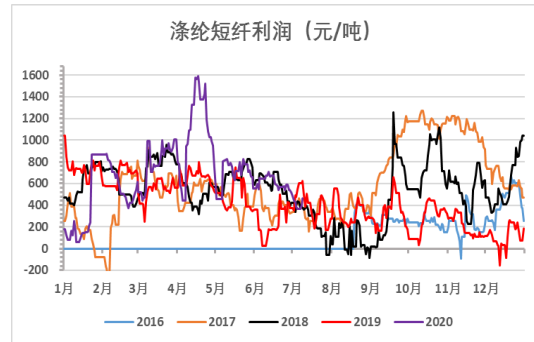
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



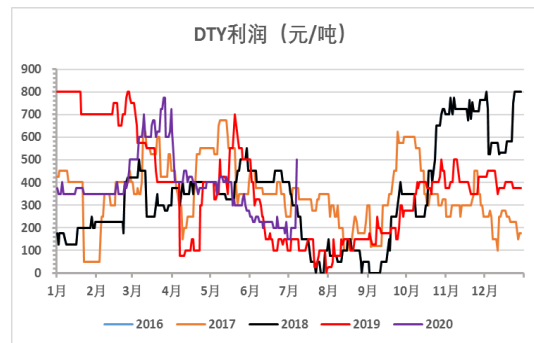
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



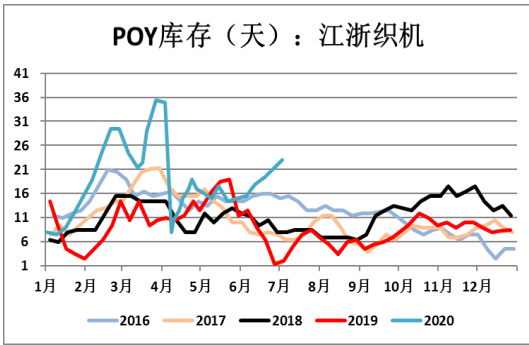
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



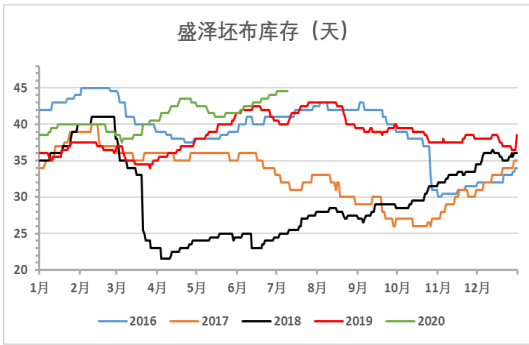
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

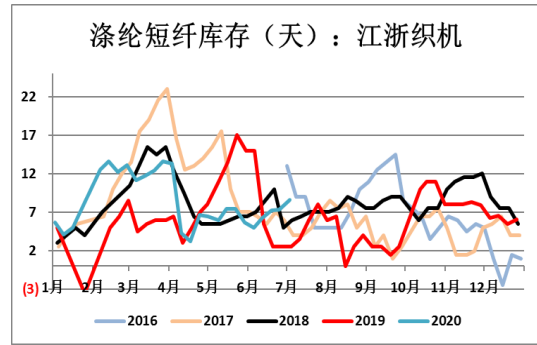


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

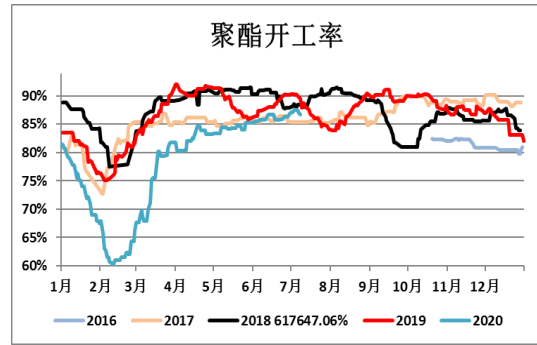


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

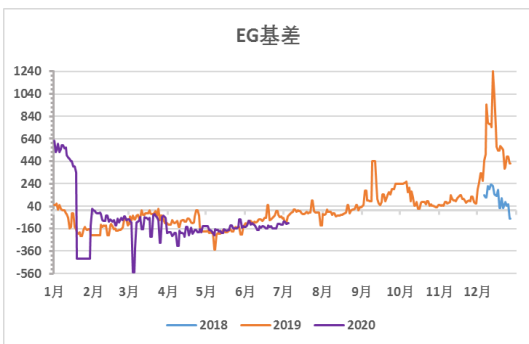
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

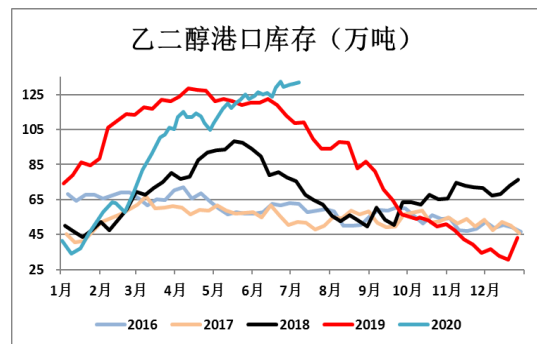
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

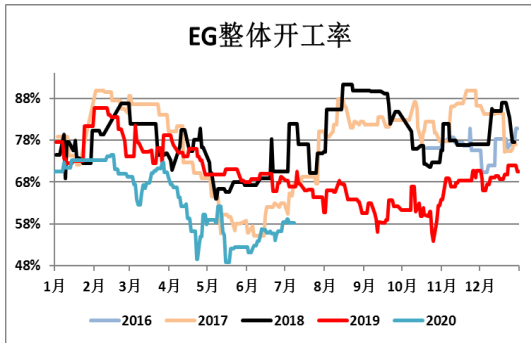
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

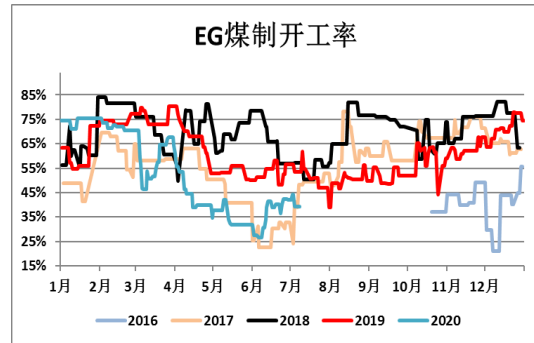


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>