

能源化工周报——PTA 成本支撑走弱，EG 供需边际继续观望

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	截至上周五PTA主力收3472元/吨，环比上涨108元/吨(+3.21%)，PTA当前驱动在于上前期估值偏低修复和油价提振，500以下的加工费形成成本支撑，长期的持续性也并不好。随着加工费增加至550元/吨左右，成本端驱动减弱，当下供需仍有支撑，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，随着冬季来临，国内面临二次疫情压力，市场情绪稍转谨慎，国内油价难有大涨空间，PTA上方空间也比较谨慎，因此策略上仍建议区间操作。	区间 (3300,3520)
EG	截至上周五乙二醇主力收3843元/吨，环比继续上涨213元/吨(+6.04%)，主要原因河南能源债务危机和港口继续去库供需边际改善，下游刚需尚可，当下有支撑。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，短纤开工周度环比提升，因此短期内EG刚需维持，乙二醇累库大概率要到12月。考虑供需尚可，短期仍维持震荡偏强格局，上方空间收窄。继续关注煤企装置状况和新装置投产时间。	区间 (3600,3950)

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	3472	108	3.21%	基差	-202	2	-0.98%
华东现货	3270	110	3.48%	PX 开工	83.42%	-1.18%	-1.39%
布伦特收盘价	45.24	2.35	5.48%	PTA 开工	89.81%	6.30%	7.54%
PX CFR 台湾	550.8	21.8	4.12%	聚酯开工	86.10%	-0.42%	-0.49%
PTA/Brent	196.74	2.54	1.31%	江浙织机开工	87.75%	-3.28%	-3.60%
PX-石脑油	159.80	5.425	3.51%	长丝产销	65	30	85.71%
1-5 价差	-126	-4	3.28%	短纤产销	55	15	37.50%
PTA 加工费	537.43	19.02	3.67%	切片产销	34	0	0.00%
仓单	215684	19845	10.13%	TA-EG	-371	-111	42.69%

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	3843	219	6.04%	基差	-63	-19	43.18%
MEG 现货	3780	200	5.59%	1-5 价差	-109	37	-25.34%
华东港口库存	101.12	-7.27	-6.71%	E0/EG 现货	3520	-200	-5.38%
EG 整体开工	61.33%	-0.08%	-0.13%	MEG 仓单	2902	-250	-7.93%
EG 煤制开工	54.03%	-0.74%	-1.35%	POY 利润	-187.15	-311.05	-251.05%
聚酯开工	86.10%	-0.42%	-0.49%	切片利润	-12.15	-161.05	-108.16%
盛泽坯布库存	40.5	0	0.00%	瓶片利润	212.85	13.95	7.01%
江浙织机开工	87.8%	-3.3%	-3.60%	棉花-涤短	9175	295	3.32%

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



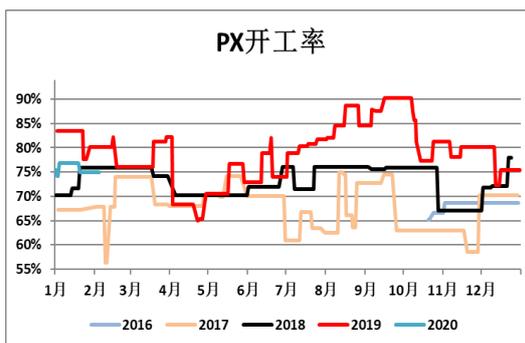
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



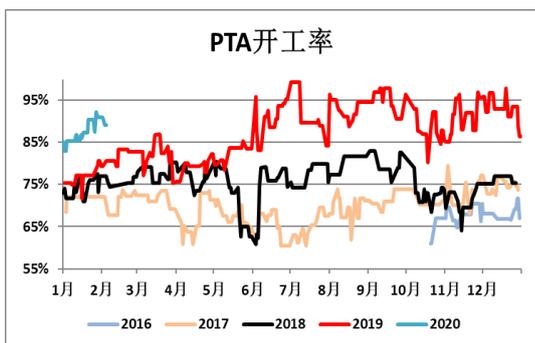
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



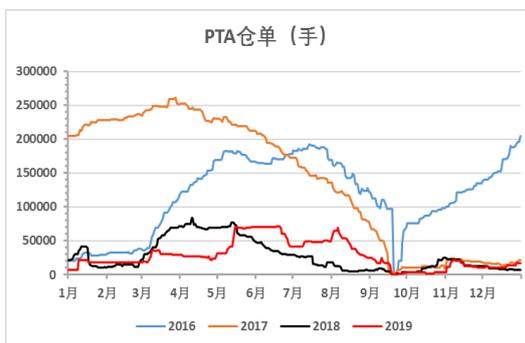
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



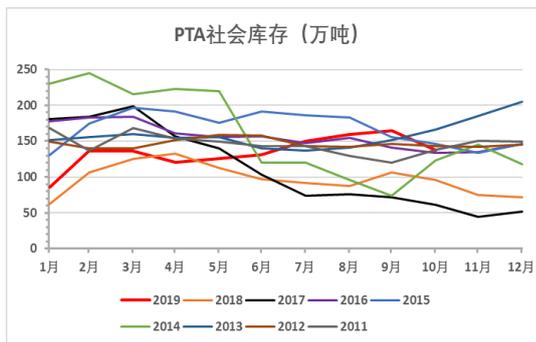
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

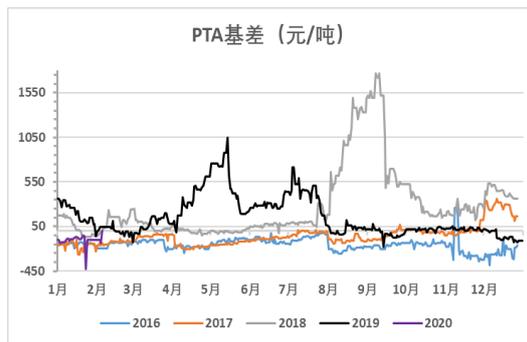


图 8. PTA 基差变化



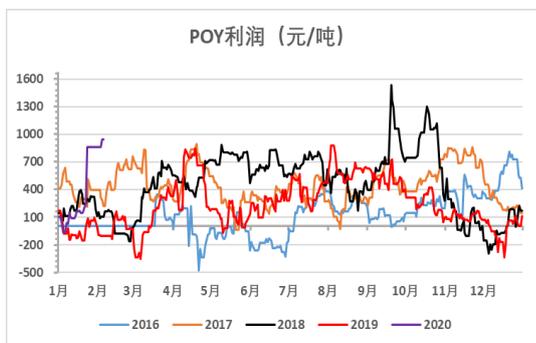


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



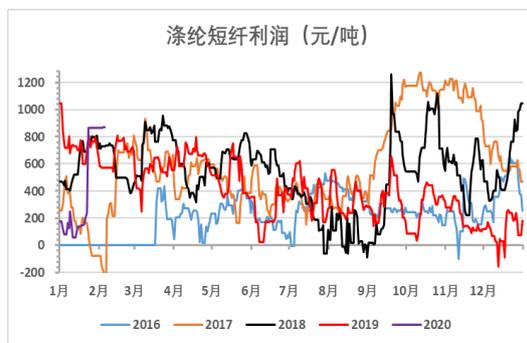
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



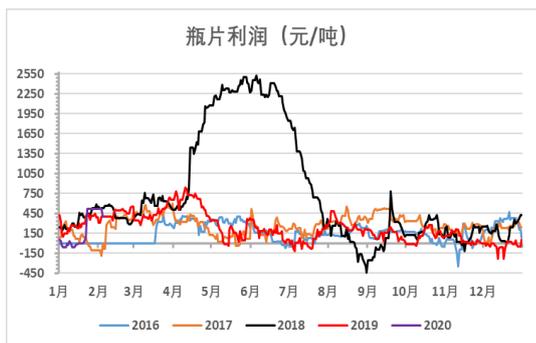
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



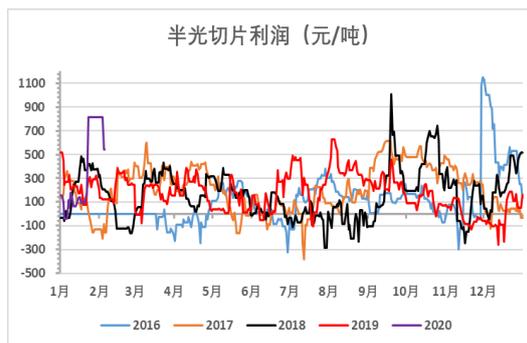
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

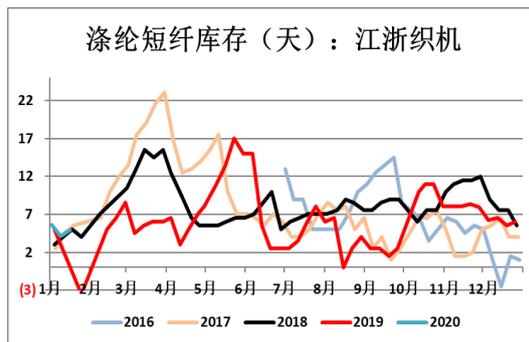
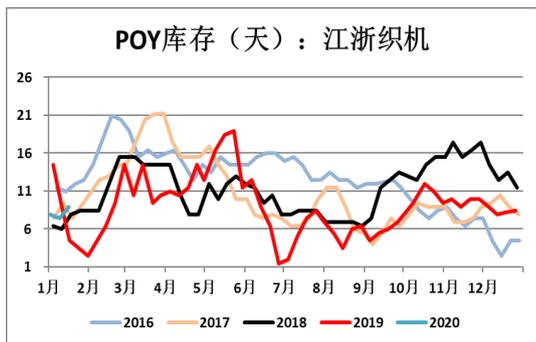
图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

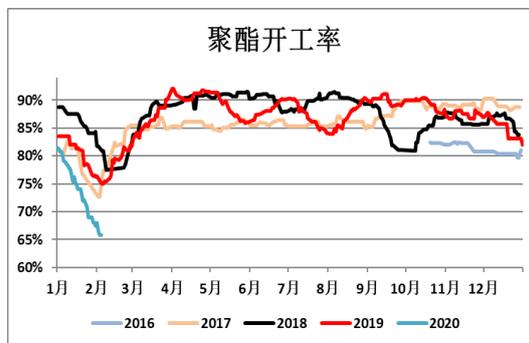


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



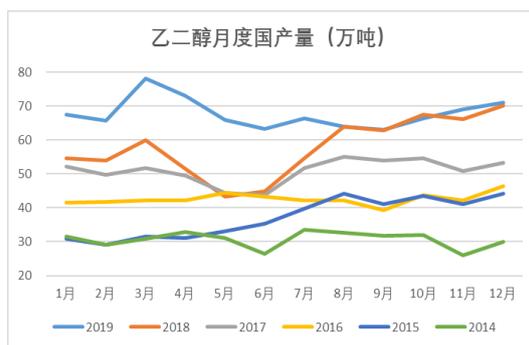
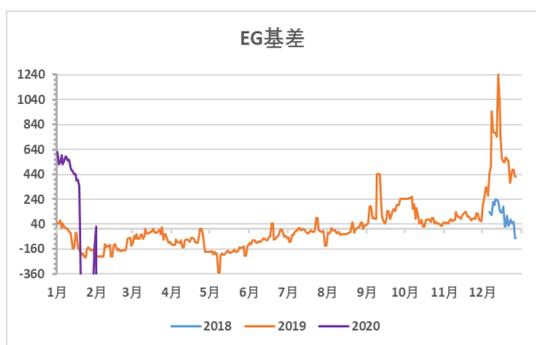
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

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

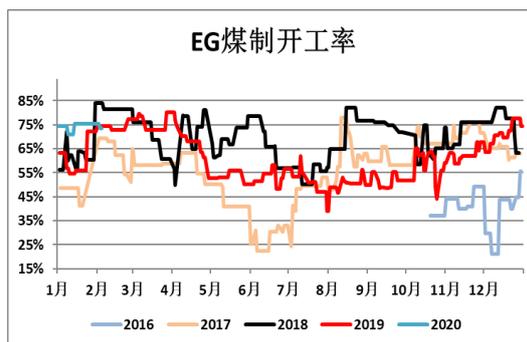
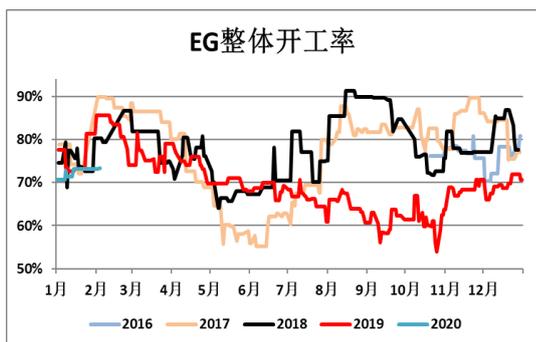


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

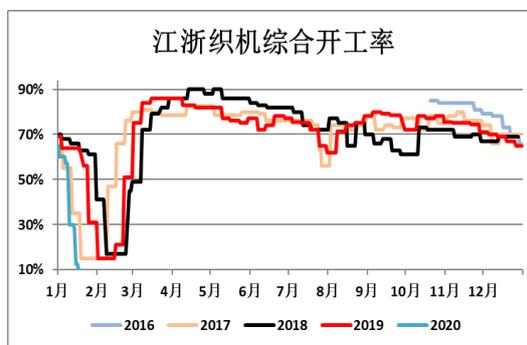
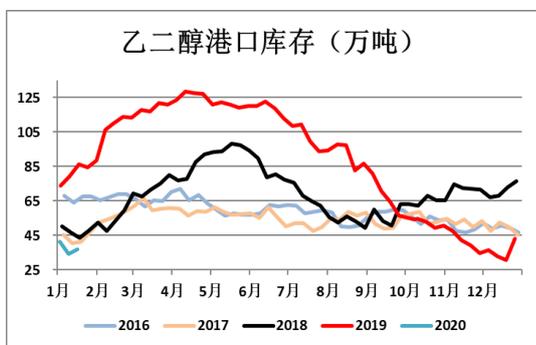


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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. 江浙织机综合开工率



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>