

能源化工每日观察——化工原料普涨，底部支撑增强

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	昨日 PTA 震荡下跌，幅度有限，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 500 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。	震荡	区间 (3300,3520)
EG	昨日乙二醇继续维持震荡偏强走势，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，昨日港口库存环比上周四继续减少 1.4 万吨，当下港口库存跌破 100 万吨以下，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，其他产品尚好，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。	震荡	区间 (3700,4000)

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	3458	-14	80	基差	-193	9	15
华东现货	3265	-5	95	PX 开工	83.42%	0.00%	-1.18%
布伦特收盘价	45.83	1.25	1.37	PTA 开工	89.81%	0.00%	4.92%
PX CFR 台湾	557	7	14	聚酯开工	86.10%	0.00%	-0.19%
PTA/Brent	190.45	-11.13	2.73	江浙织机开工	87.75%	0.00%	-3.28%
PX-石脑油	167.00	2.375	7.625	长丝产销	75	10	15
1-5 价差	-128	-2	-4	短纤产销	40	-15	-5
PTA 加工费	502.51	-38.89	28.68	切片产销	34	0	0
仓单	227656	11972	25875	TA-EG	-388	-17	-84
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	3846	3	164	基差	-46	17	-4
MEG 现货	3800	20	160	1-5 价差	-121	-12	15
华东港口库存	99.8	-1.32	-5.58	E0/EG 现货	3500	-20	-160

EG 整体开工	61.33%	0.00%	-0.08%	MEG 仓单	2210	-692	-942
EG 煤制开工	54.03%	0.00%	-0.74%	POY 利润	-214.58	-27.43	-284.83
聚酯开工	86.10%	0.00%	-0.19%	切片利润	-14.57	-2.43	-134.83
盛泽坯布库存	40.5	0	0	瓶片利润	235.43	22.57	65.18
江浙织机开工	87.8%	0.0%	-3.3%	棉花-涤短	9175	0	275

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

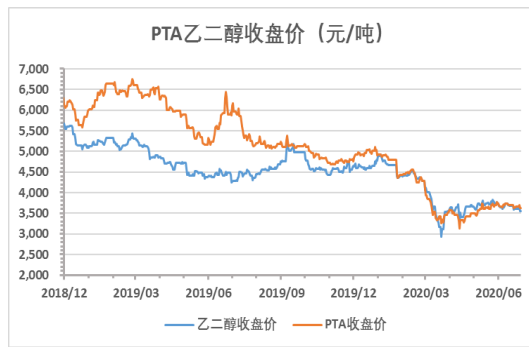
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



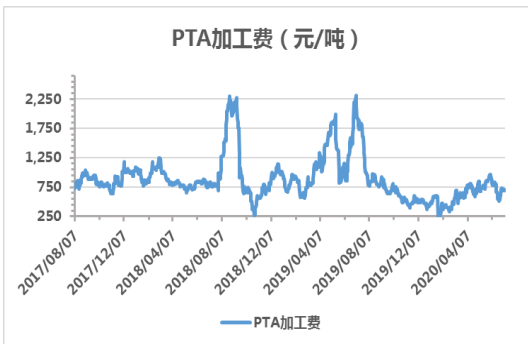
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



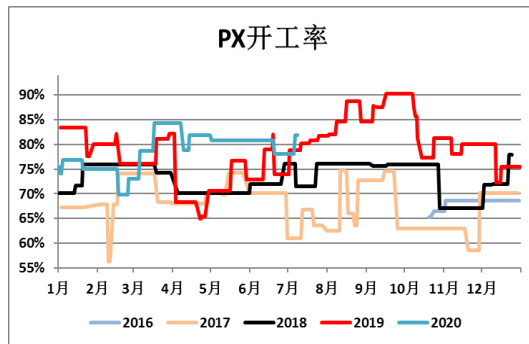
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

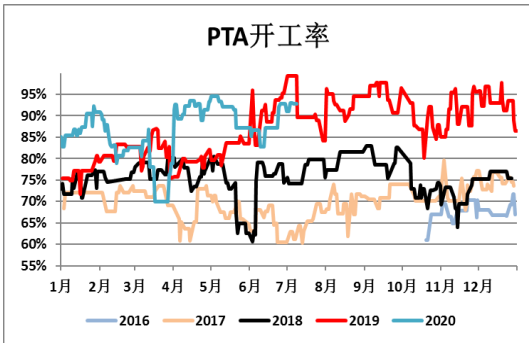
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

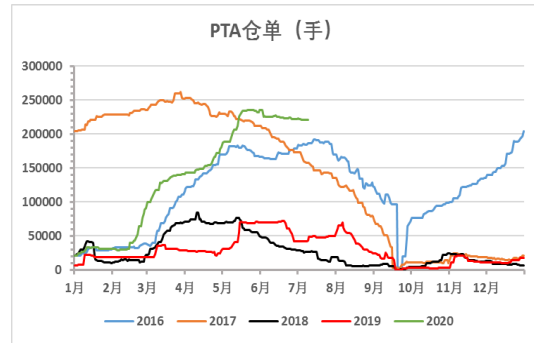
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



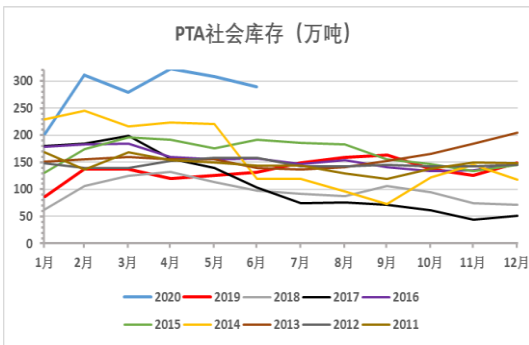
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



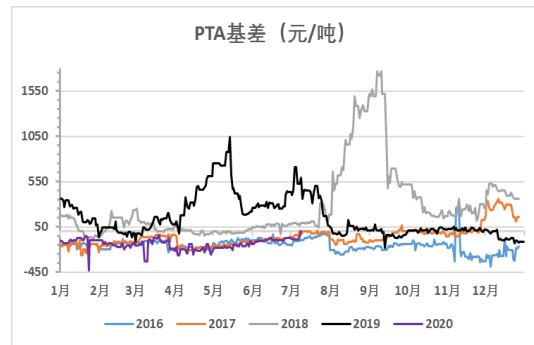
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



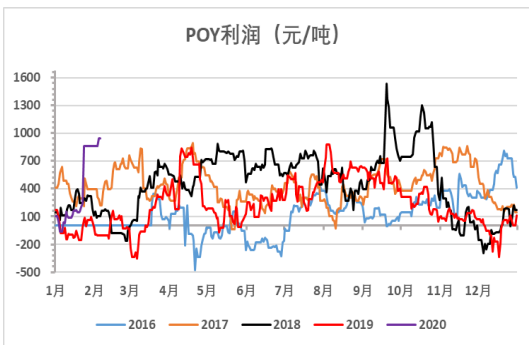
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



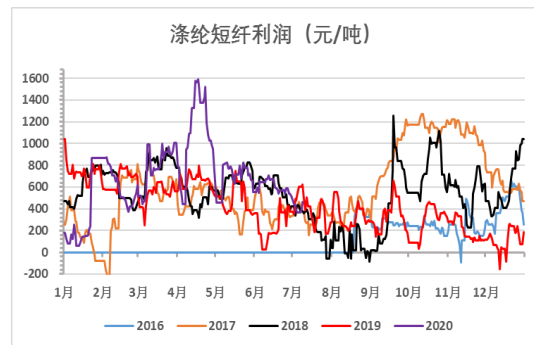
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



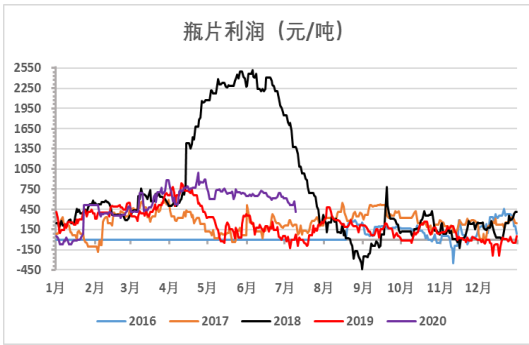
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



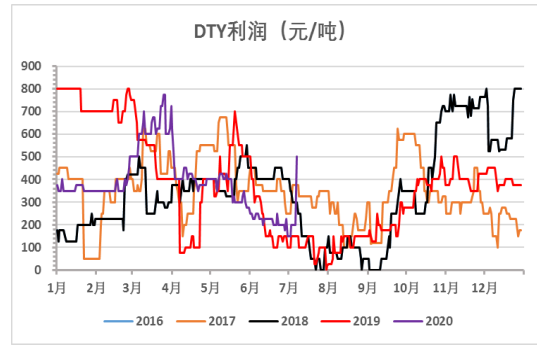
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



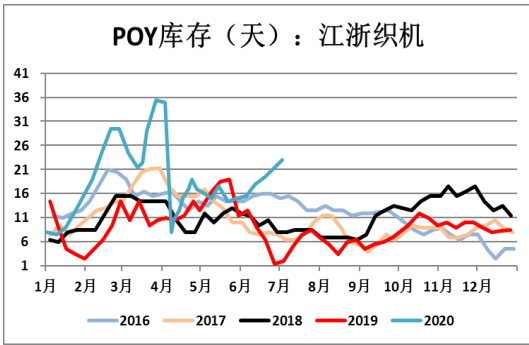
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



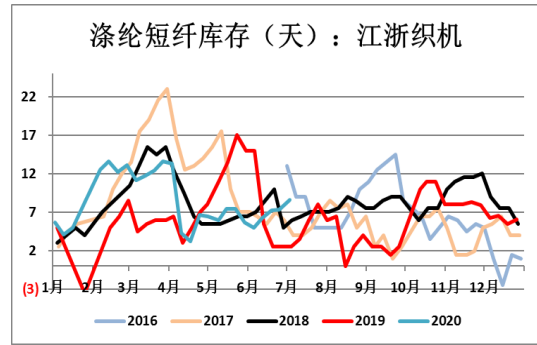
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



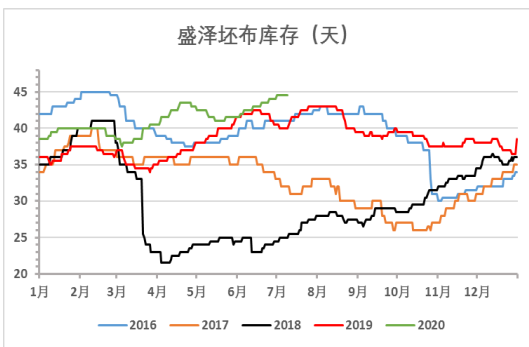
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

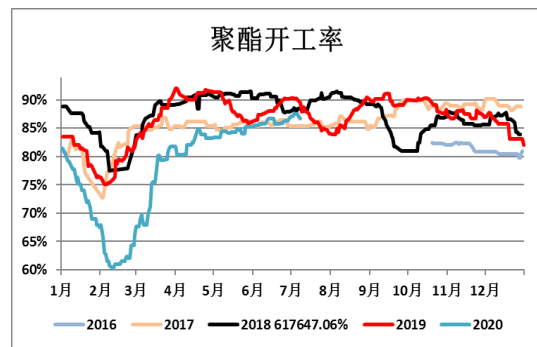


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

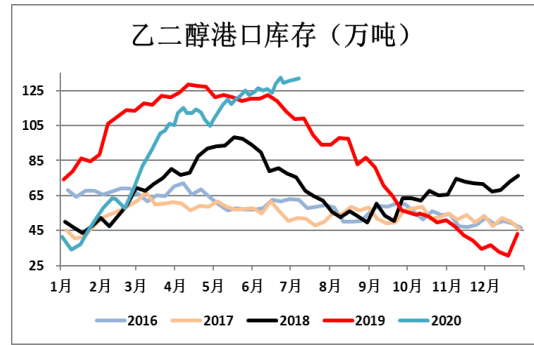
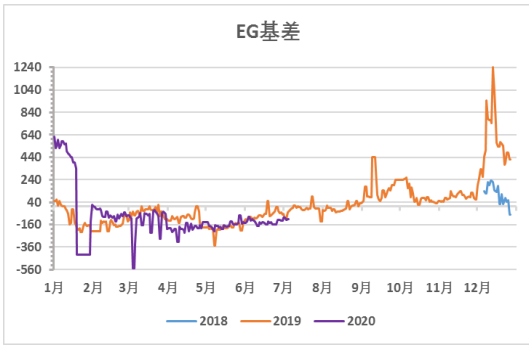


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存

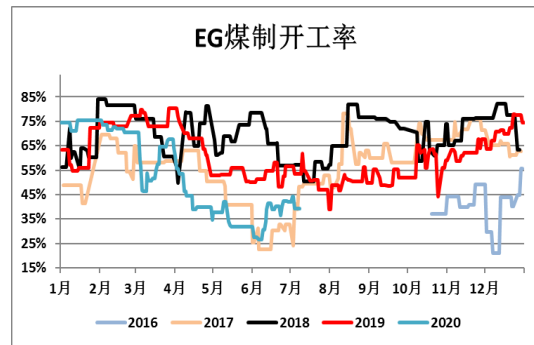
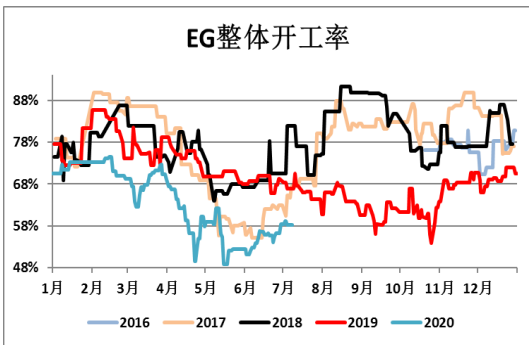


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>