能源化工每日观察——PTA 检修预期下有望强于乙二醇

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	油价小幅调整，PTA 成本端驱动减弱，当下供需仍有支撑，12 月 PTA 检修的装置增多，形成一定利好预期。因此供需驱动稍稍转好，成本端驱动转中性。无论聚酯还是织造端开工依然维持高位，外贸需求尚可、加之后半段存在节前补库，需求端对于 PTA 产业链去库有一定贡献，预计小幅去库到 12 月下。探高概率减弱后，随着 12 月检修下供应压力减小、但是需求端走弱的形势来看，PTA 价格走势难以顺境。注意到的是 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， 空间上二者反向作用力难获顺势。	震荡	区间（3330,3550）
EG	本周一港口库存环比上周四减少 3 万吨左右，港口库存破百，终端较强支撑渐入尾声，12 月 PTA 有望强于乙二醇走势。乙二醇底部偏强，主要原因生产开工率没有继续走高和港口阶段性去库供需边际改善，下游刚需尚可，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 月下旬。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（3700,3950）

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	3414	-84	-44	基差	-3414	-3266	-3221
华东现货	3280	-70	15	PX 开工	77.15%	0.00%	-6.27%
布伦特收盘价	47.76	-0.2	2.03	PTA 开工	92.86%	0.00%	3.05%
PX CFR 台湾	558	-6	3	聚酯开工	86.49%	0.09%	0.39%
PTA/Brent	168.55	-11.33	-22.63	江浙织机开工	85.16%	0.00%	-2.59%
PX-石脑油	161.00	-1.625	6.375	长丝产销	250	0	175
1-5 价差	-126	-8	2	短纤产销	200	0	160
PTA 加工费	506.95	-40.35	-5.48	切片产销	79	0	0
仓单	244416	3444	16760	TA-EG	-415	-27	-27

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	3829	-57	-17	基差	-9	57	37
MEG 现货	3820	0	20	1-5 价差	-107	4	14

华东港口库存	95.65	-3.1	-4.15	EO/EG 现货	3680	0	180
EG 整体开工	57.94%	0.00%	-3.39%	MEG 仓单	2010	-100	-200
EG 煤制开工	45.16%	0.00%	-8.87%	POY 利润	2670.30	2864.25	2884.88
聚酯开工	86.49%	0.09%	0.39%	切片利润	2820.30	2864.25	2834.88
盛泽坯布库存	41.5	0	0.5	瓶片利润	3120.30	2789.25	2884.88
江浙织机开工	85.2%	0.0%	-2.6%	棉花-涤短	9230	130	55

数据来源：wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

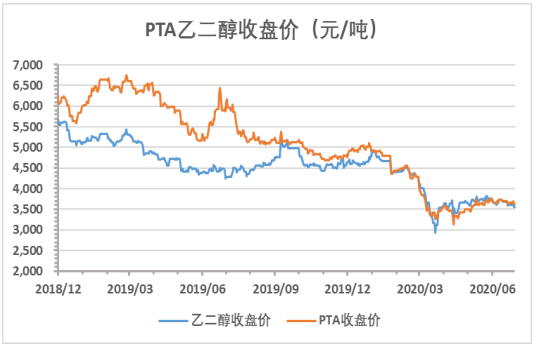
图表区

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

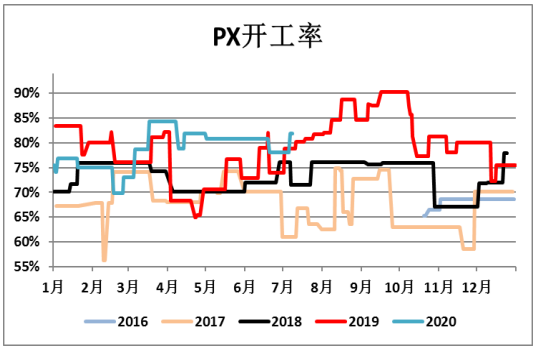


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费

数据来源：卓创资讯、新世纪期货

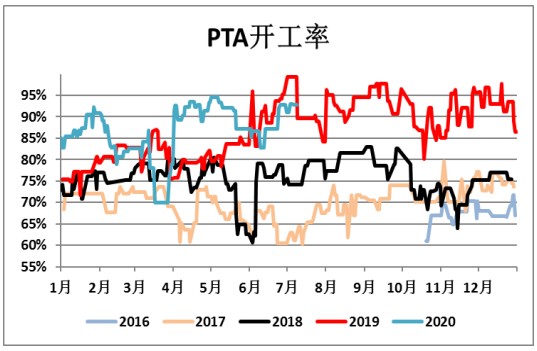
图 4. PX 开工率



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

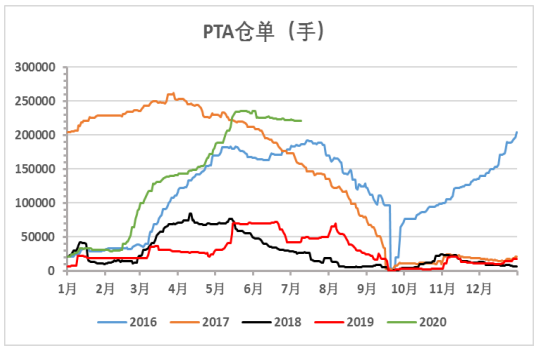
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



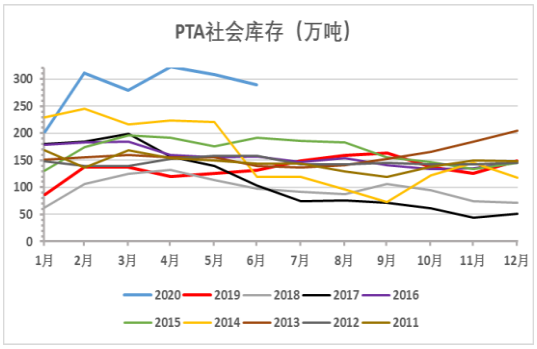
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



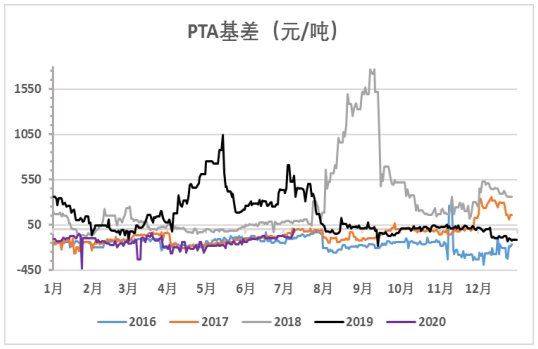
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



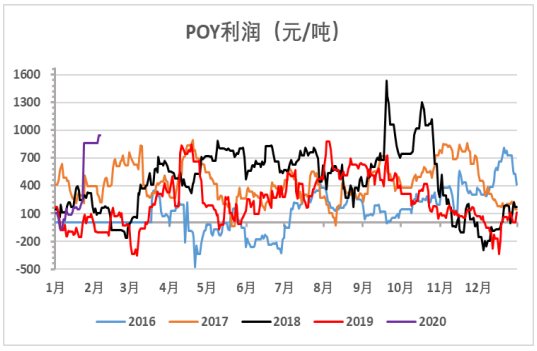
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



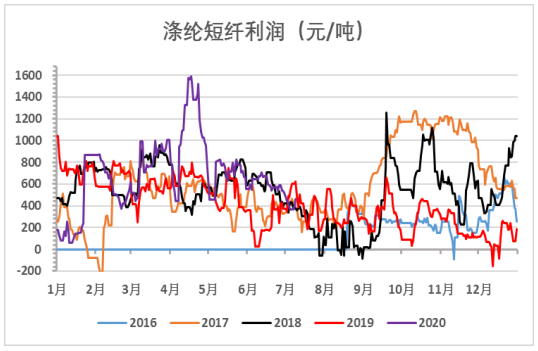
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



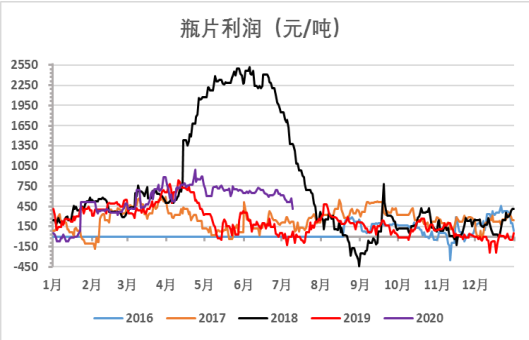
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



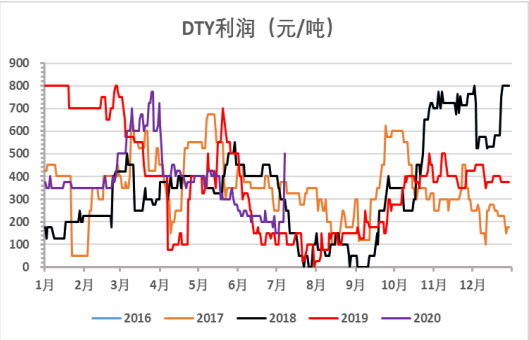
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



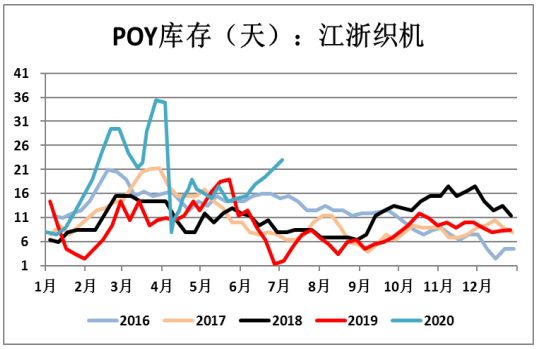
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



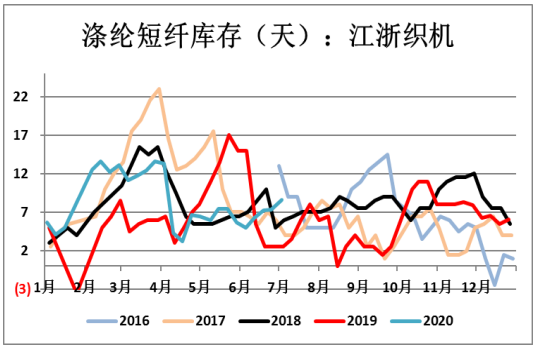
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



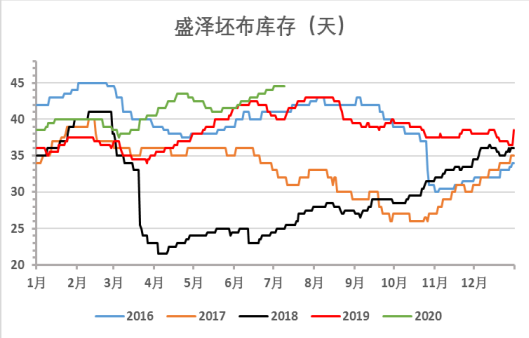
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

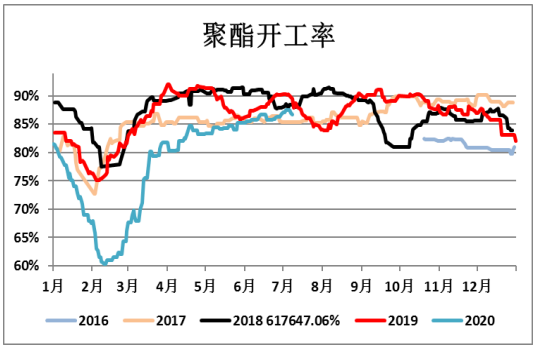


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

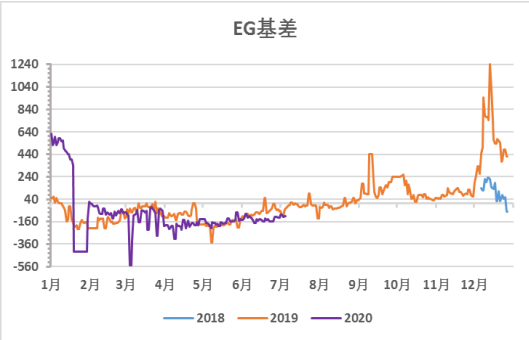


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

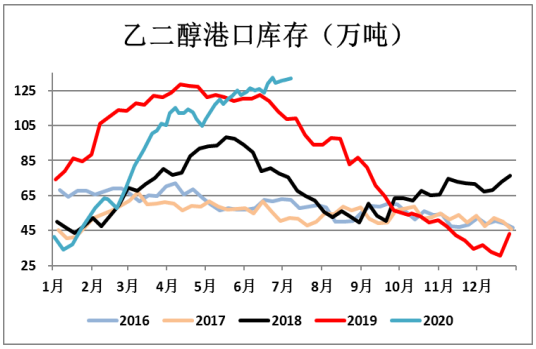
图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存



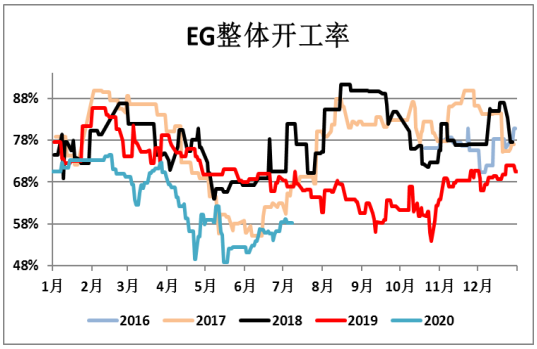
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

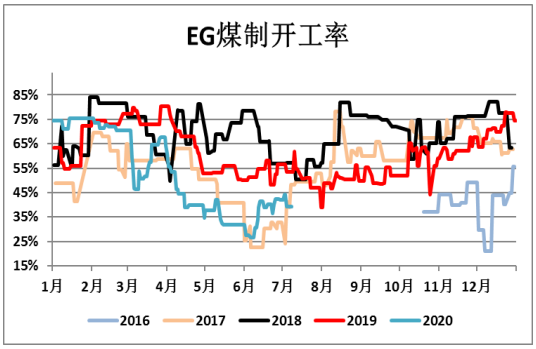


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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