

能源化工每日观察——到港预期升温，乙二醇回调

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	下游聚酯工厂产销连续回暖，短纤和长丝突出，短期聚酯支撑偏好，油价共同驱动向上，PTA 加工费 400 多越低的时候弹性越大，盘面小反弹，随着加工费回到 500 以上，弹性收敛。随着浙江多地政策鼓励工人不返乡，需求端形成利好，下游库存偏低，内外贸需求尚可且 PTA 当下开工尚未恢复完全。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，单边建议区间操作。	震荡	(3830,4120)
EG	聚酯工厂产销连续走好，乙二醇港口发货放缓，下周到港量预期升温，盘面小幅回调。本周四港口继续去库 2.3 万吨，当下 68 万吨，累库时间点持续延后，刚需尚可，宽幅调整看待。生产开工率没有继续走高和港口阶段性持续去库带动供需边际改善，继续关注煤企装置状况和新装置投产时间等供应端变量。虽然终端较强支撑渐入尾声，但是需求端尚可，乙二醇底部偏强。	震荡	(4300,4580)

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
2105 收盘价	4068	116	248	基差	-203	4	2
华东现货	3865	120	250	PX 开工	73.84%	0.00%	-3.08%
布伦特收盘价	54.52	0.14	1.66	PTA 开工	83.34%	0.00%	-0.17%
PX CFR 台湾	695	14	59	聚酯开工	85.32%	0.00%	1.58%
PTA/Brent	230.41	17.39	33.76	江浙织机开工	75.95%	-0.51%	-0.51%
PX-石脑油	190.00	4	40.875	长丝产销	160	100	75
5-9 价差	-90	14	16	短纤产销	155	25	-95
PTA 加工费	477.22	54.22	2.30	切片产销	78	0	41
仓单	346748	2600	10283	TA-EG	-370	128	208

乙二醇							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2105 收盘价	4438	-12	40	基差	-18	7	75
MEG 现货	4420	-5	115	5-9 价差	-105	-17	-19
华东港口库存	68.1	#N/A	-2.29	E0/EG 现货	3080	5	-115
EG 整体开工	62.83%	2.17%	5.98%	MEG 仓单	1884	26	-374
EG 煤制开工	49.45%	5.68%	9.36%	POY 利润	139.73	-75.92	-52.27

聚酯开工	85.32%	0.00%	1.58%	切片利润	-410.28	-100.92	-252.28
盛泽坯布库存	40	0	-1	瓶片利润	-85.27	-100.92	-252.28
江浙织机开工	76.0%	-0.5%	-0.5%	棉花-涤短	9585	0	280

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



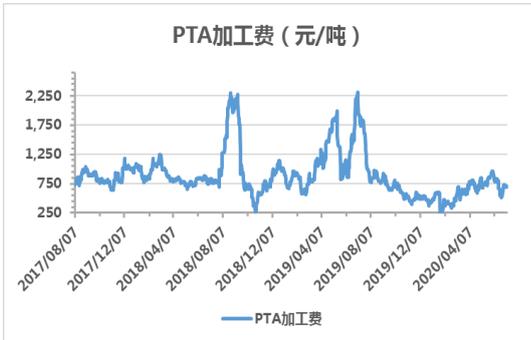
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



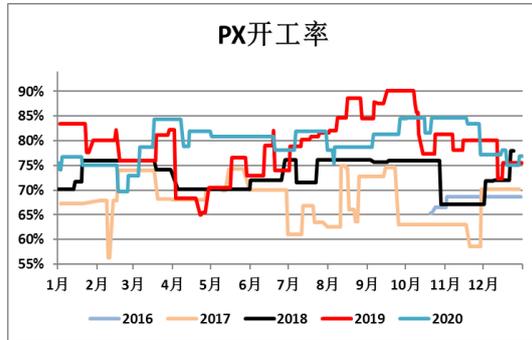
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



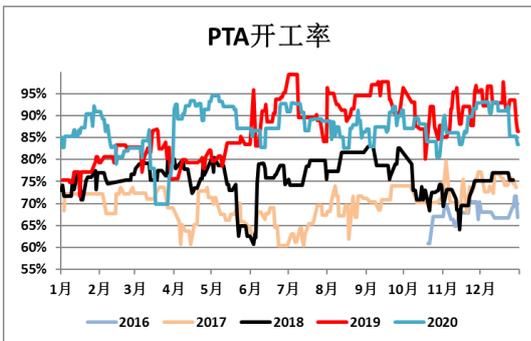
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



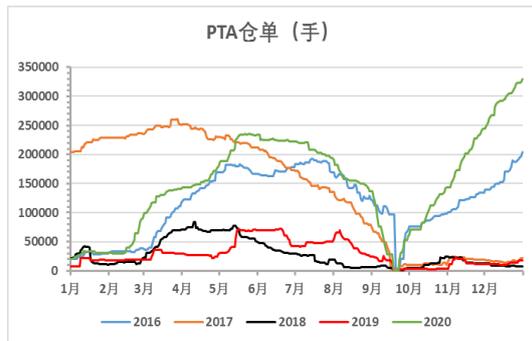
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



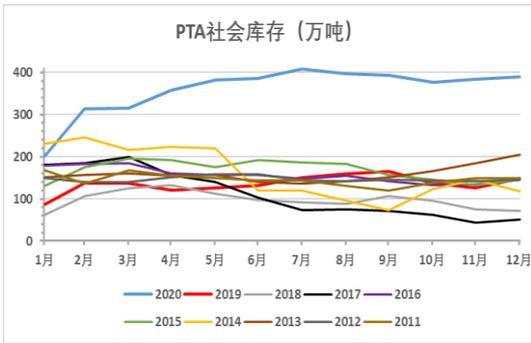
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



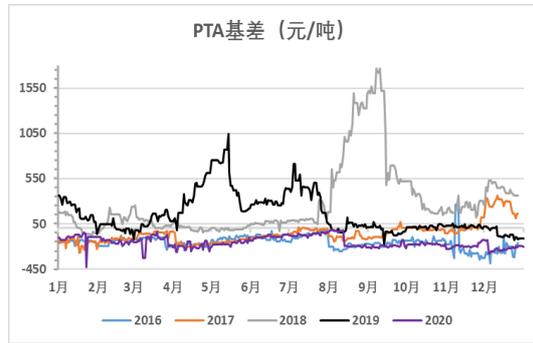
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



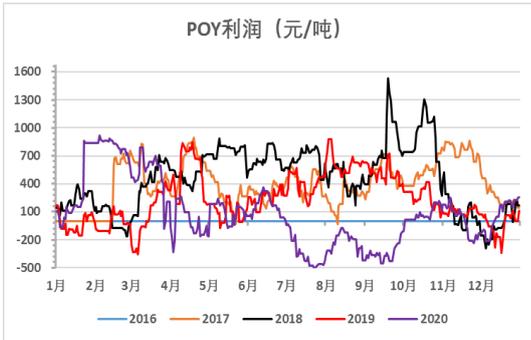
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



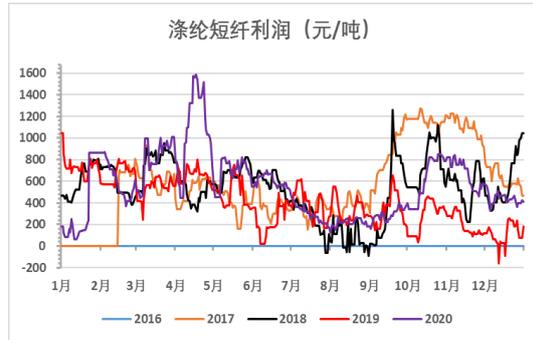
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



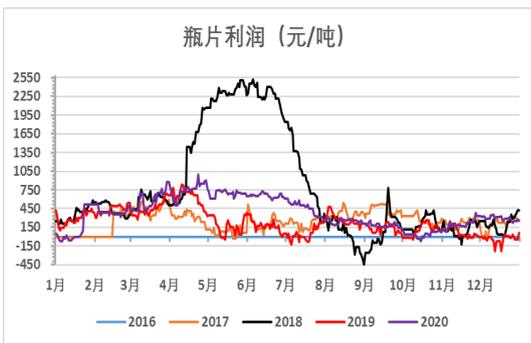
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



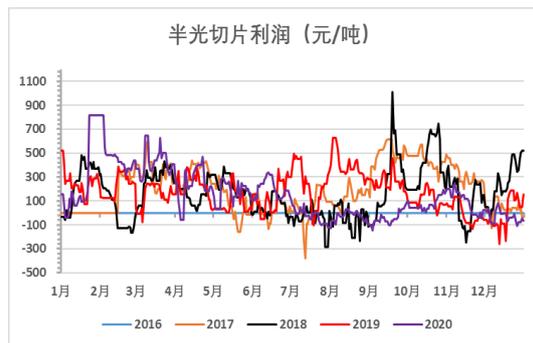
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

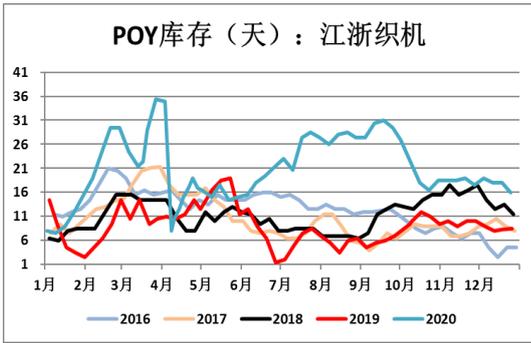
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

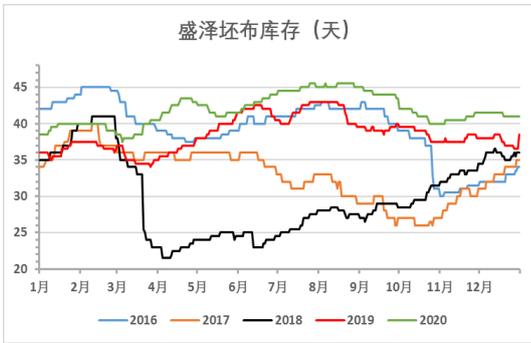
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

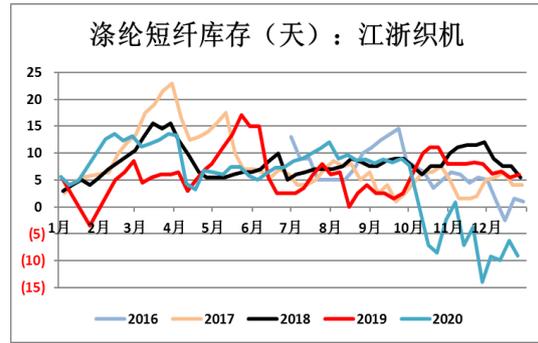


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

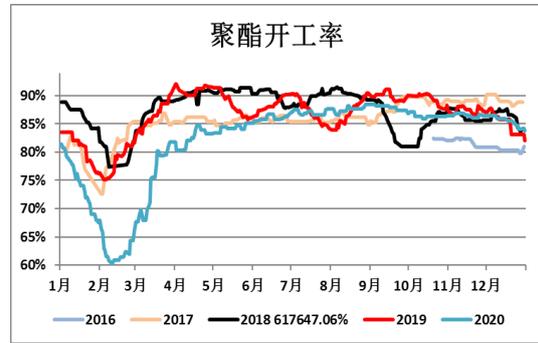


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

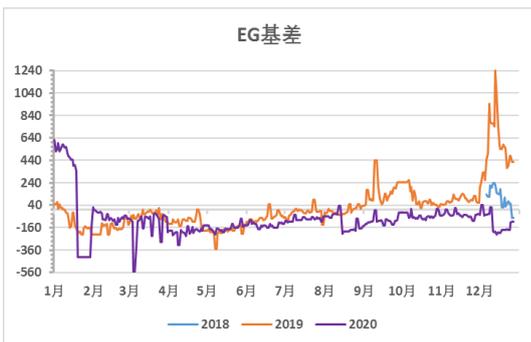
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

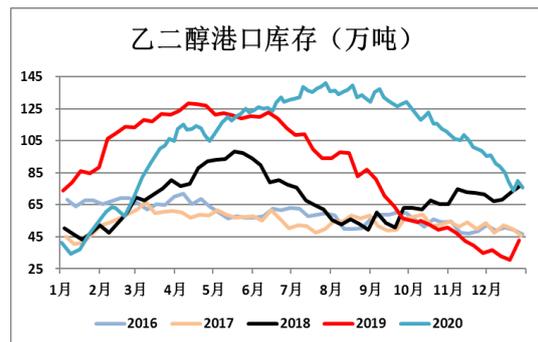
图 3. 乙二醇基差



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

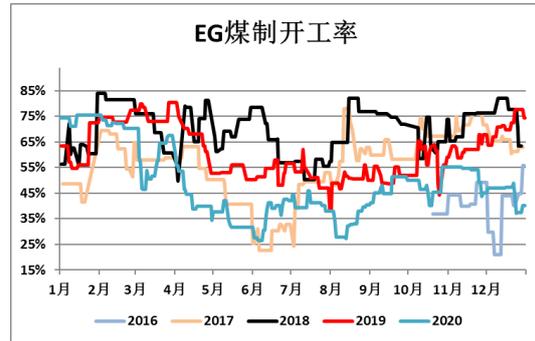


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料, 我公司对这些信息的准确性及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, 在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关, 请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证, 不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性, 过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内, 公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易, 或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用, 否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

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>