

能源化工每日观察——聚酯原料小幅调整

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	织造环比降负 1.2%，聚酯工厂降负 2%，随着加工费靠近 500，上涨动能减弱，建议逢高空。聚酯工厂暂未出现累库节点，工厂库存压力仍偏低，短暂的备货意愿减弱，形成聚酯原料端利空支撑。PTA 加工费 400 不到，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。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，建议 (3830,4120) 区间操作。	震荡	(3830,4120)
EG	昨日港口库存环比本周一小幅增加 2 万吨，环比上海周四去库 2 万吨，聚酯工厂暂未出现累库迹象，终端织造环比降负 1.2%，长丝短纤降负 2%，宽幅调整看待。乙二醇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。虽然需求端较强支撑渐入尾声，但是整体订单同比偏好，乙二醇底部偏强，建议 (4360,4540) 区间操作。	震荡	(4360,4540)

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	4034	-28	-34	基差	-184	18	19
华东现货	3850	-10	-15	PX 开工	76.41%	0.00%	2.57%
布伦特收盘价	56.46	0.04	0.99	PTA 开工	81.36%	0.00%	-1.98%
PX CFR 台湾	690	-7	-5	聚酯开工	83.96%	0.00%	-1.36%
PTA/Brent	209.85	-4.81	-13.59	江浙织机开工	75.95%	0.00%	0.00%
PX-石脑油	162.00	-2	-27	长丝产销	45	-115	-115
5-9 价差	-96	-10	-6	短纤产销	40	-70	-115
PTA 加工费	480.81	23.18	3.59	切片产销	38	0	-41
仓单	362523	400	15775	TA-EG	-368	112	2

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	4402	-140	-36	基差	108	20	126
MEG 现货	4510	-120	90	5-9 价差	-72	-11	33
华东港口库存	65.84	#N/A	-2.26	E0/EG 现货	2990	120	-90
EG 整体开工	61.12%	0.00%	-1.71%	MEG 仓单	1784	0	-100
EG 煤制开工	49.45%	0.00%	0.00%	POY 利润	247.40	48.75	107.67

聚酯开工	83.96%	0.00%	-1.36%	切片利润	-427.60	48.75	-17.33
盛泽坯布库存	40.5	0	0	瓶片利润	-102.60	48.75	-17.33
江浙织机开工	76.0%	0.0%	0.0%	棉花-涤短	9650	100	65

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



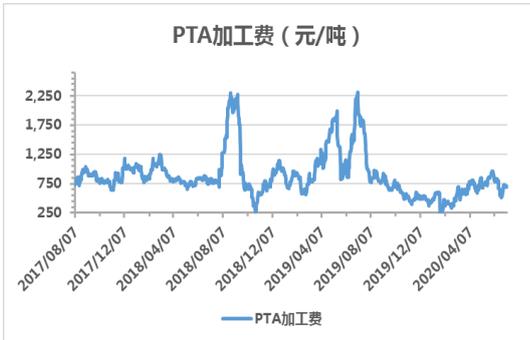
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



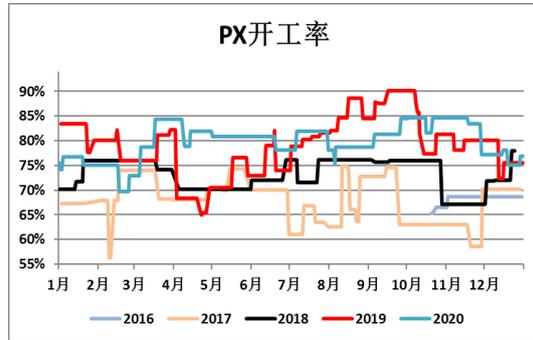
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



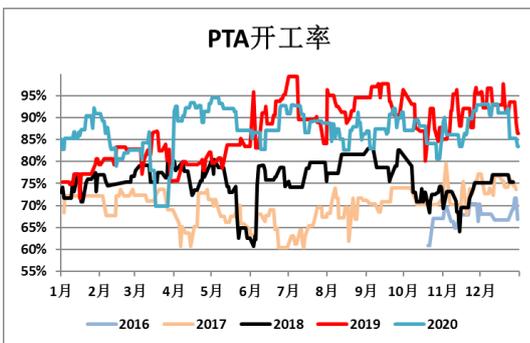
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



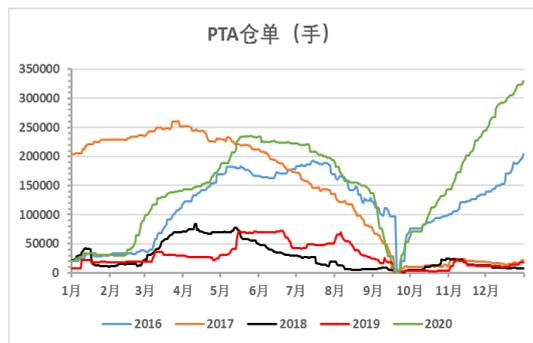
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



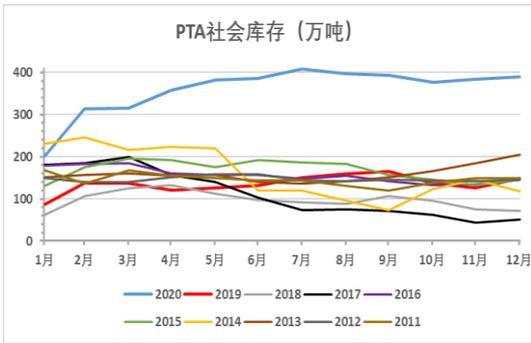
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



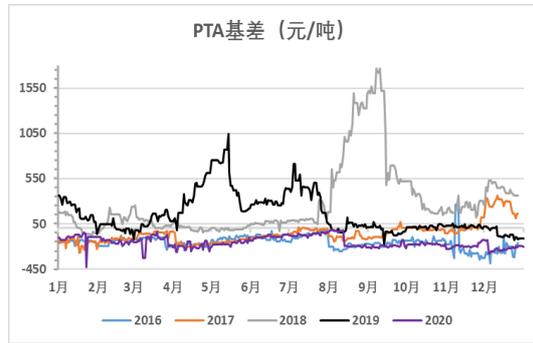
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



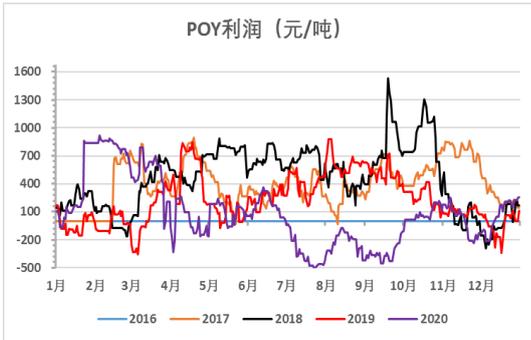
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



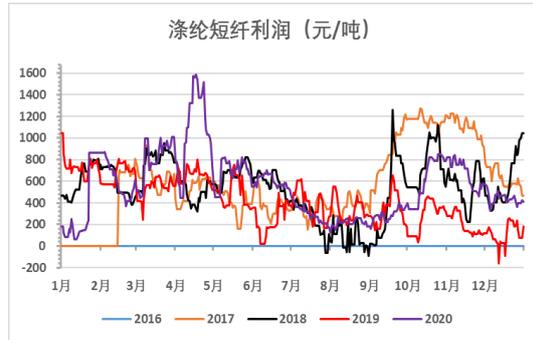
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



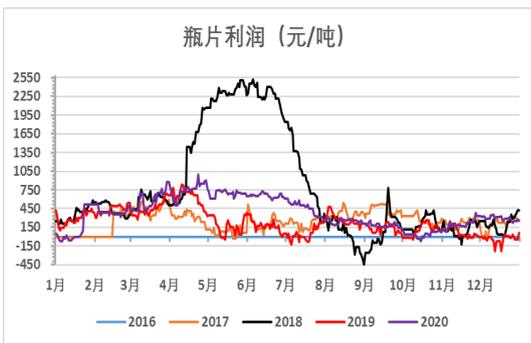
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



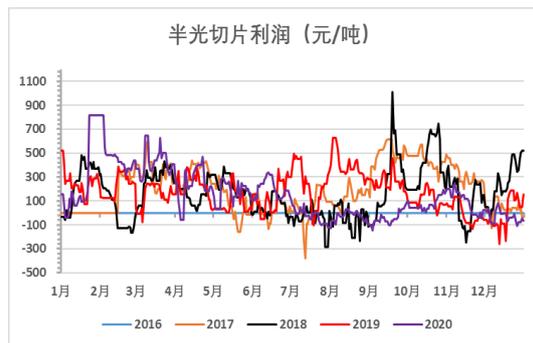
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

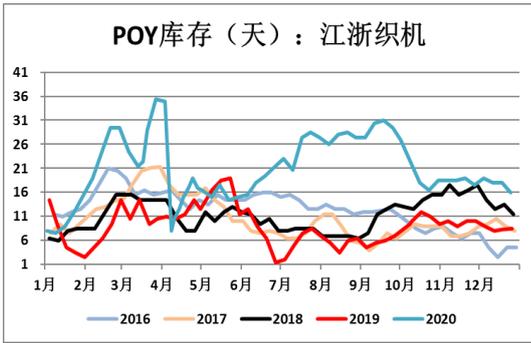
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

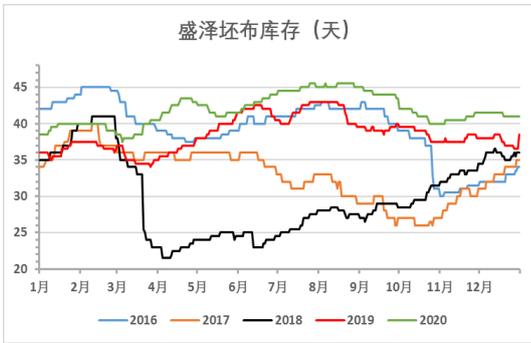
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

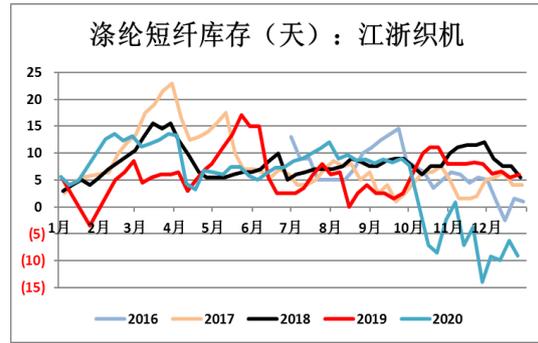


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

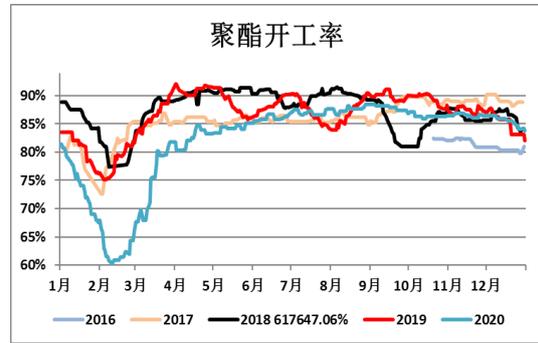


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

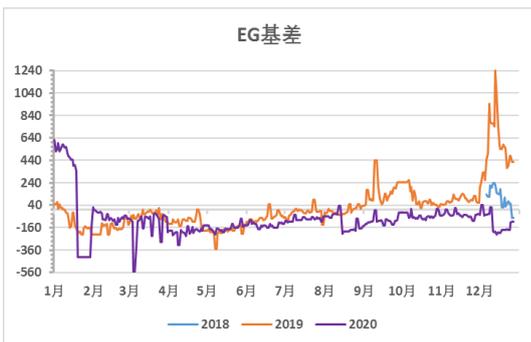
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

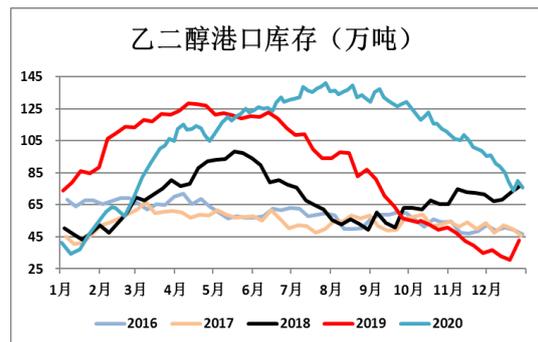
图 3. 乙二醇基差



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

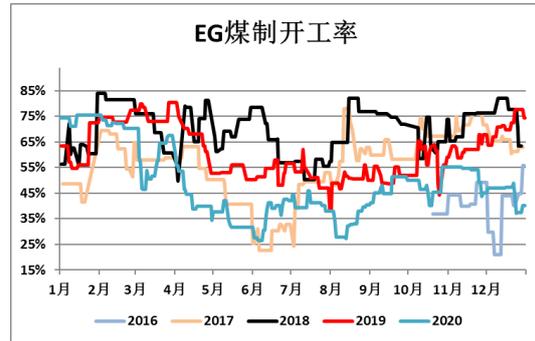


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>