能源化工每日观察——港口再封航，乙二醇 4300 左右可短买入

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	对 PTA 来说当前存在成本端和供需方面的反向驱动作用，随着春节假期临近，下游终端逐渐停工，需求端当前主要靠聚酯工厂低库存下余量补库的支撑，整体产业链高库存问题一直未解决，因此会继续上下空间在（3800,4100）区间调整。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这也是 2021 年 PTA 面临的主要格局，供需增速仍大于需求增速，价格重心继续下移。	震荡	（3830,4120）
EG	昨日港口库存周度环比减少 1.86 万吨，较本周一减少 3 万吨，港口再度封航，乙二醇跌幅有限（4260,4550）高位空低位买的逻辑未变。展望 2021 年乙二醇产业基本面趋于下行，但是注意绝对价格的走势受到宏观货币等因素的较大影响力，同时投产装置和消费淡旺季形成价格倒戈，品种套利方面上半年 PTA 整体大概率走强于乙二醇，二者价差阶段性获利。	震荡	（4300,4540）

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	3962	-22	-72	基差	-187	7	-3
华东现货	3775	-15	-75	PX 开工	74.89%	0.00%	-1.52%
布伦特收盘价	56.17	-0.16	0.67	PTA 开工	83.34%	0.00%	1.98%
PX CFR 台湾	690	-2	-1	聚酯开工	81.83%	-0.14%	-2.13%
PTA/Brent	201.18	-1.92	-15.71	江浙织机开工	60.21%	-6.56%	-15.74%
PX-石脑油	174.50	2.875	9.75	长丝产销	85	55	40
5-9 价差	-96	-10	0	短纤产销	35	-10	-5
PTA 加工费	407.63	-3.52	-68.29	切片产销	35	0	-2
仓单	366774	0	4251	TA-EG	-480	16	-112

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	4442	-38	40	基差	68	-107	-40
MEG 现货	4510	-145	0	5-9 价差	-13	13	59
华东港口库存	63.98	#N/A	-1.86	EO/EG 现货	2990	145	0
EG 整体开工	58.82%	0.00%	-2.30%	MEG 仓单	984	-647	-800
EG 煤制开工	46.94%	0.00%	-2.51%	POY 利润	111.53	-38.60	-135.88
聚酯开工	81.83%	-0.14%	-2.13%	切片利润	-363.48	61.40	64.13

盛泽坯布库存	41	0	0.5	瓶片利润	-38.48	61.40	64.13
江浙织机开工	60.2%	-6.6%	-15.7%	棉花-涤短	9565	-90	-85

数据来源：wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

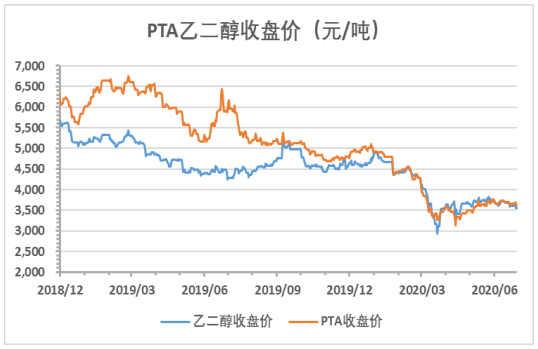
图表区

PTA：

图 1. PX 石脑油裂解价差

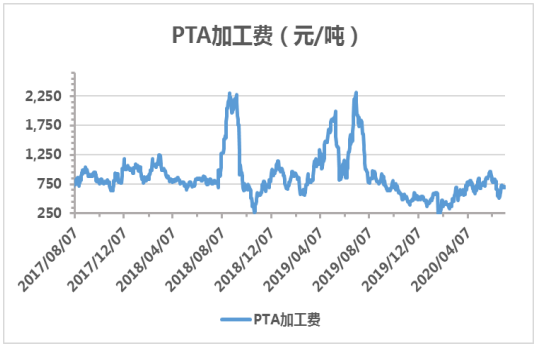
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



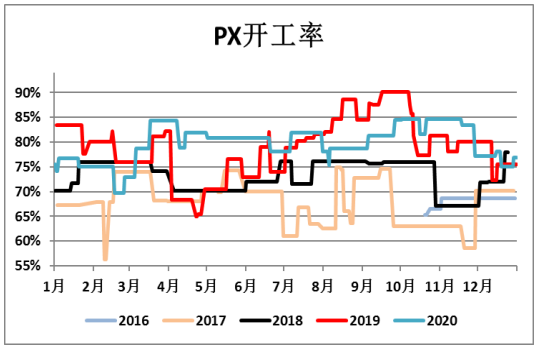
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



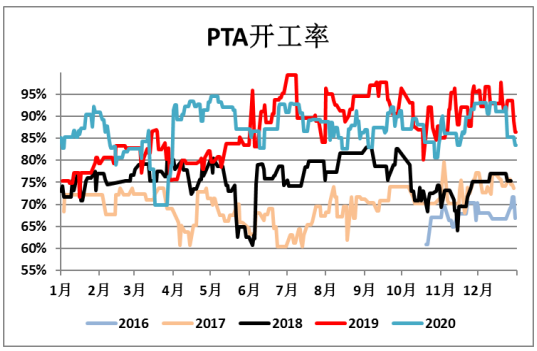
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



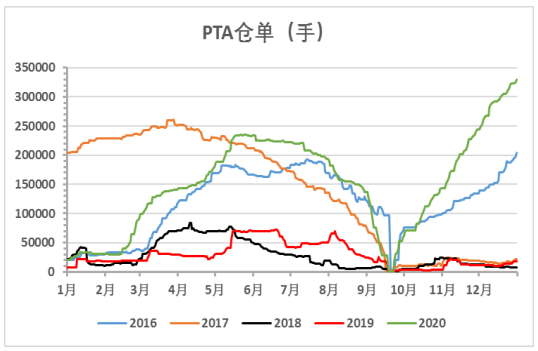
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



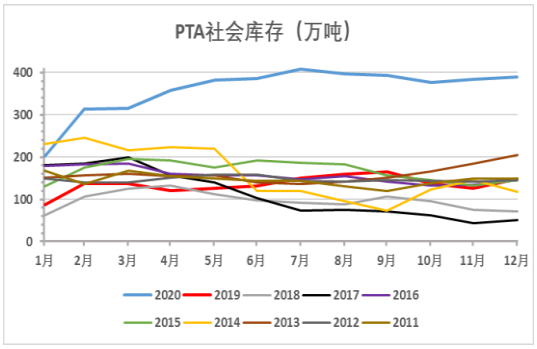
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



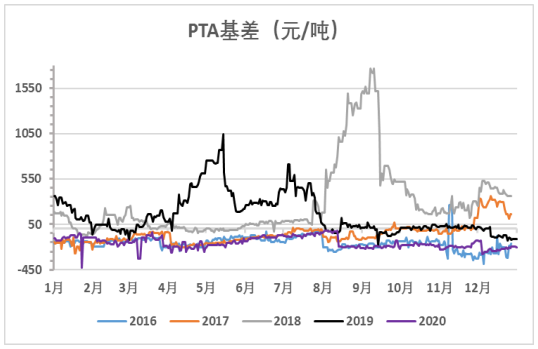
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



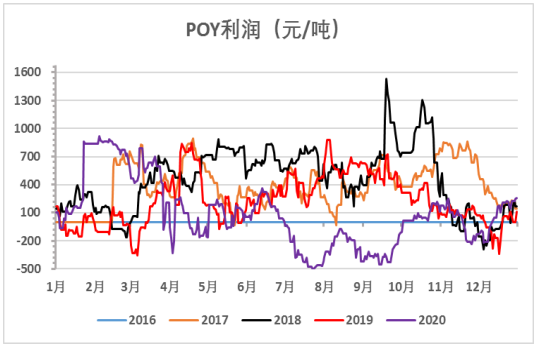
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



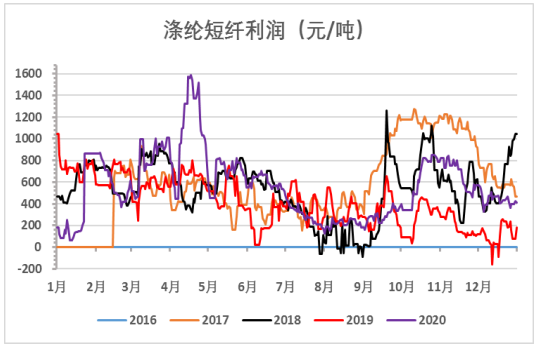
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



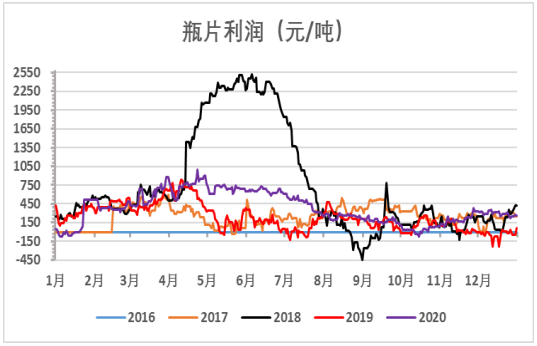
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



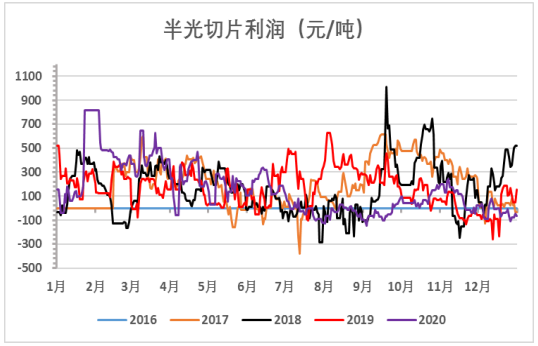
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

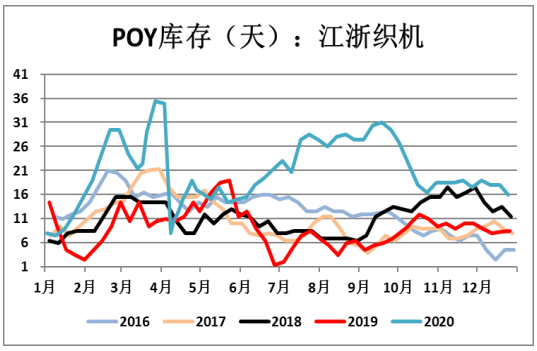
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

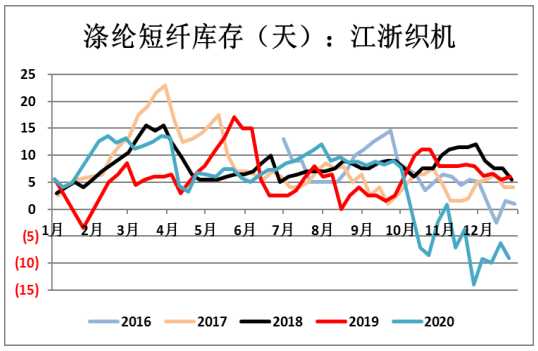
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存



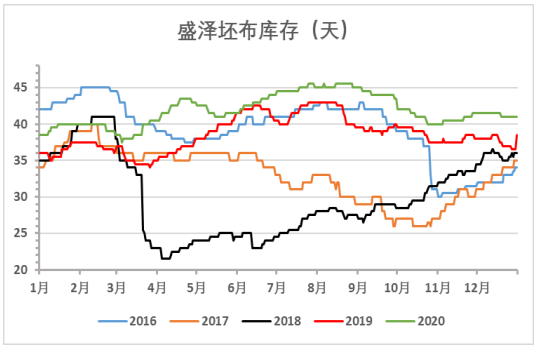
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

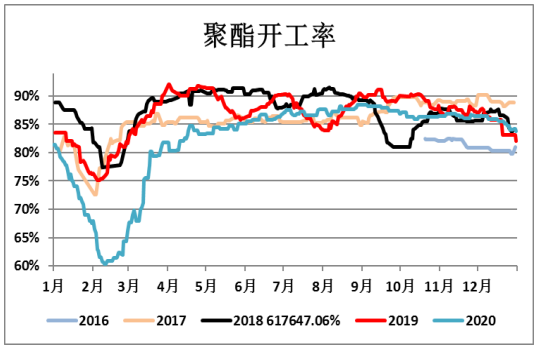


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



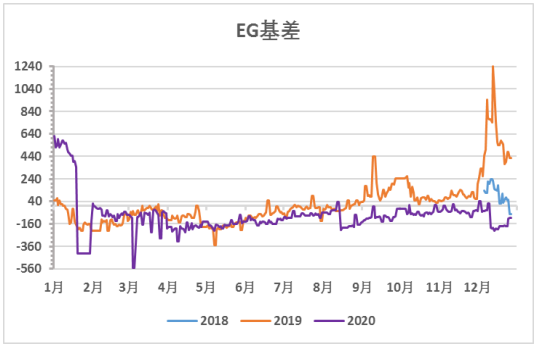
数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

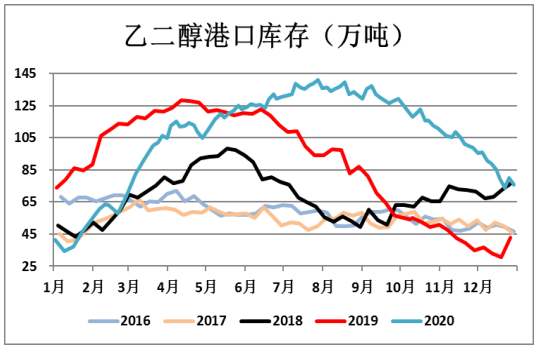
EG：

图 3. 乙二醇基差



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

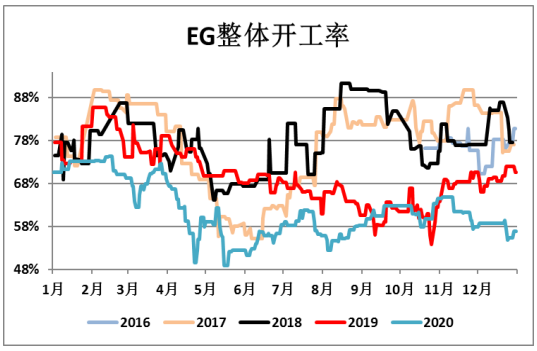
图 4. 乙二醇港口库存



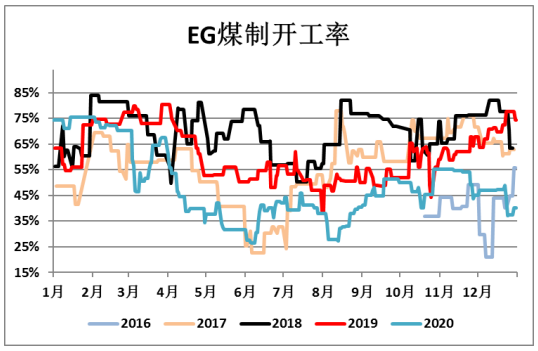
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

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