

## 能源化工周报——疫情改变下游开工情况

### 核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	截至上周五PTA主力收3892元/吨,环比下跌144元/吨(-3.57%),上周织造开工环比降6.6%,聚酯开工环比降0.89%,当前聚酯环节库存压力预期小增,但是疫情的防控走势决定了下游春节期间开工情况,PTA低驱动、中偏低加工费。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。	(3800,4100)
EG	截至上周五乙二醇主力收4293元/吨,环比下跌141元/吨(-3.81%),乙二醇的问题在于短基本面支撑,港口暂未进入累库阶段,下游聚酯支撑、终端走弱,疫情防控改变着需求端开工情况。上周四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。	(4200,4500)

### 数据中心

PTA							
指标	数值	周涨跌幅	环比上周	指标	数值	周涨跌幅	环比上周
2105 收盘价	3892	-144	-3.57%	基差	-192	-1	0.52%
华东现货	3700	-145	-3.77%	PX 开工	74.89%	-1.52%	-1.99%
布伦特收盘价	55.21	0.23	0.42%	PTA 开工	91.24%	9.88%	12.14%
PX CFR 台湾	681	-9	-1.30%	聚酯开工	81.83%	-0.89%	-1.08%
PTA/Brent	196.14	-24.16	-10.97%	江浙织机开工	60.21%	-6.56%	-9.82%
PX-石脑油	171.00	9.625	5.96%	长丝产销	30	-5	-14.29%
5-9 价差	-98	-6	6.52%	短纤产销	35	5	16.67%
PTA 加工费	369.67	-102.29	-21.67%	切片产销	35	0	0.00%
仓单	369038	6515	1.80%	TA-EG	-401	-3	0.75%

乙二醇							
指标	数值	周涨跌幅	环比上周	指标	数值	周涨跌幅	环比上周
2105 收盘价	4293	-141	-3.18%	基差	117	1	0.86%
MEG 现货	4410	-140	-3.08%	5-9 价差	-32	32	-50.00%
华东港口库存	63.98	-1.86	-2.83%	E0/EG 现货	3090	140	4.75%
EG 整体开工	58.82%	-2.39%	-3.90%	MEG 仓单	984	-800	-44.84%
EG 煤制开工	46.94%	-2.51%	-5.08%	POY 利润	219.15	-44.13	-16.76%
聚酯开工	81.83%	-0.89%	-1.08%	切片利润	-265.85	170.88	-39.13%
盛泽坯布库存	41	0	0.00%	瓶片利润	59.15	170.88	-152.94%

江浙织机开工	60.2%	-6.6%	-9.82%	棉花-涤短	9635	135	1.42%
--------	-------	-------	--------	-------	------	-----	-------

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



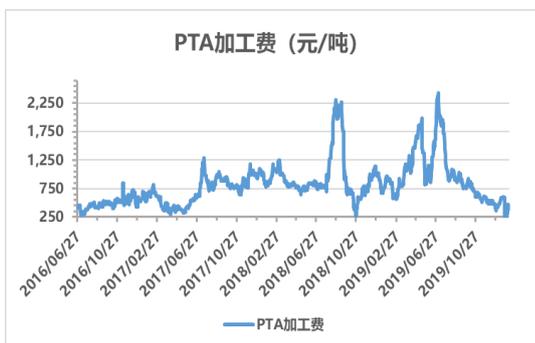
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



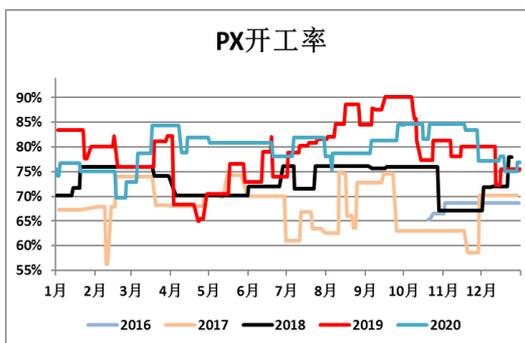
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



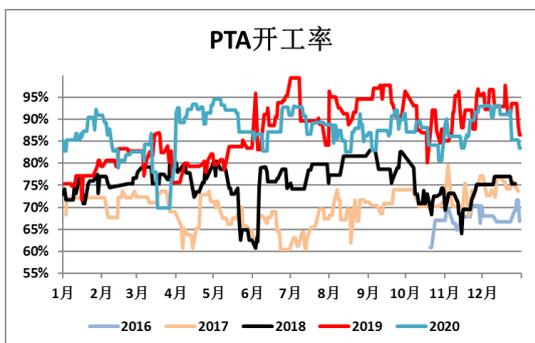
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



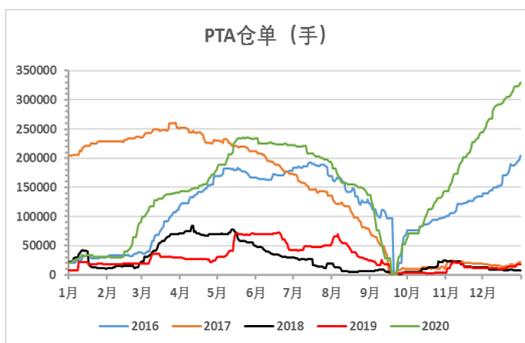
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

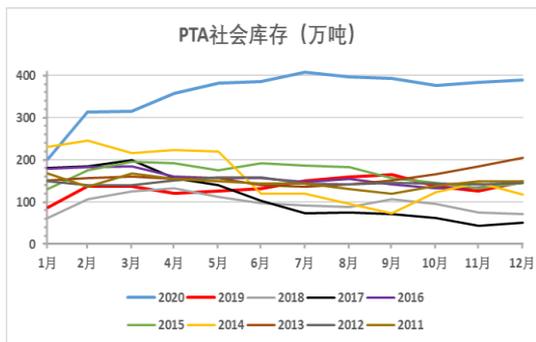
图 6. PTA 仓单



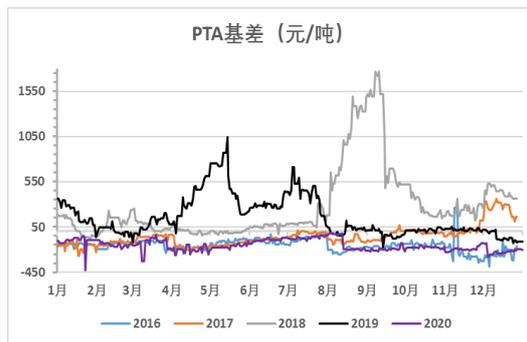
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

图 8. PTA 基差变化

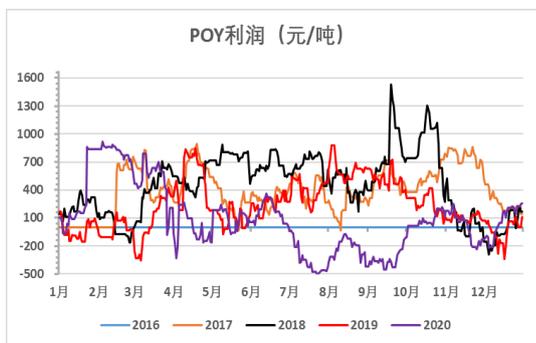


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



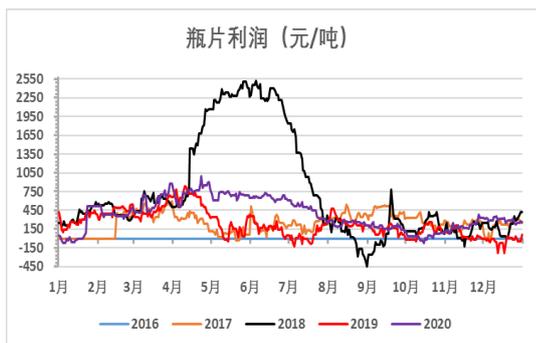
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

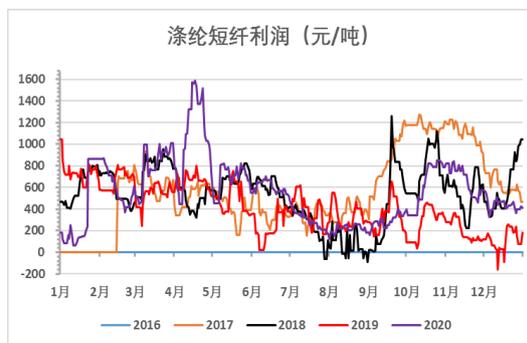
图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

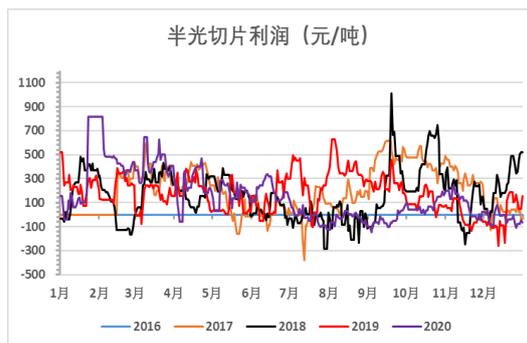
图 13. POY 库存

图 10. 短纤利润



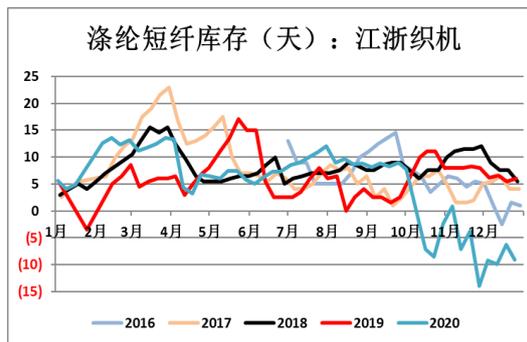
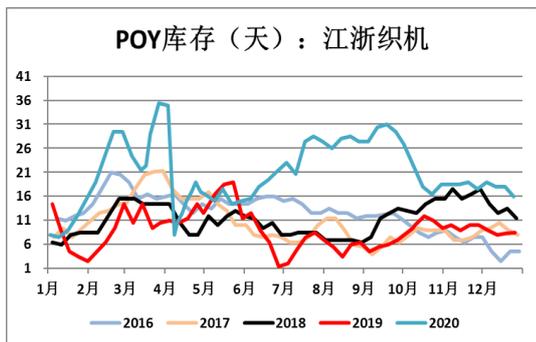
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

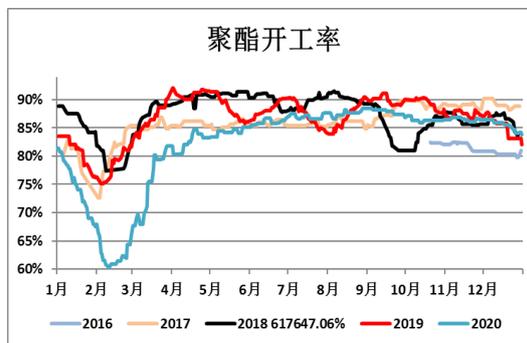


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

图 16. 聚酯综合开工率



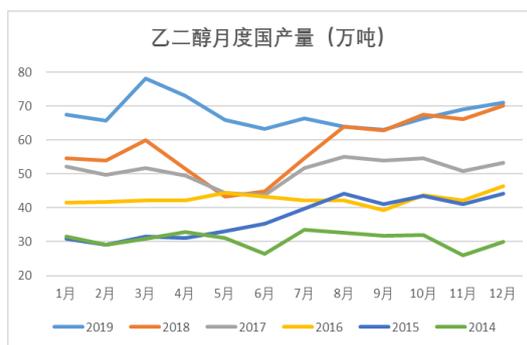
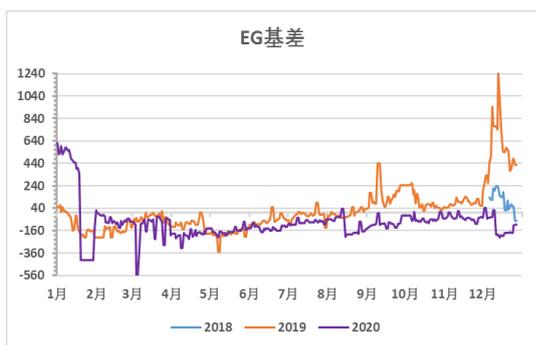
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量

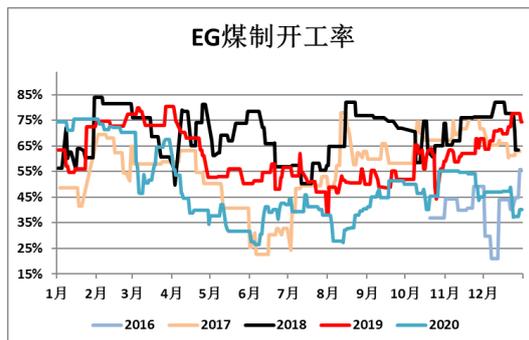


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

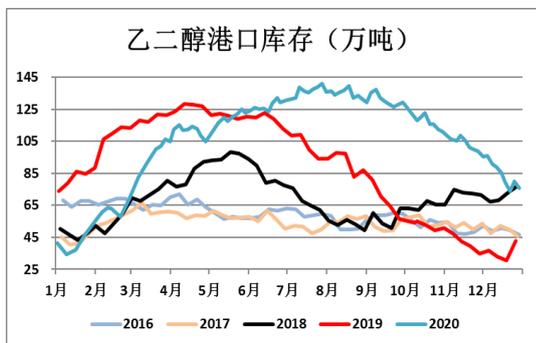


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. 乙二醇华东港口库存

图 8. 江浙制造开工率



## 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>