

能源化工周报——需求和成本推动，聚酯原料上方有小幅空间

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	截至上周五 PTA 主力收 4036 元/吨，环比上涨 144 元/吨 (+3.7%)，PTA 和乙二醇价差破新低，价差有望扩大。PTA 加工费推动，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。	(3850,4140)
EG	截至上周五乙二醇主力收 4659 元/吨，环比上涨 366 元/吨 (+8.53%)，主要原因是需求端推动，织布染料均涨价，聚酯产销反弹，叠加港口去库，本周到港 19 万吨，周末发货良好，预计今日继续去库，乙二醇破位后，多头获利后可逢高空。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。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。	(4500,480)

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	4036	144	3.70%	基差	-196	-4	2.08%
华东现货	3840	140	3.78%	PX 开工	78.91%	4.02%	5.37%
布伦特收盘价	55.1	-0.43	-0.77%	PTA 开工	87.73%	-3.51%	-3.85%
PX CFR 台湾	704	24	3.53%	聚酯开工	78.36%	-3.47%	-4.24%
PTA/Brent	220.77	26.97	13.92%	江浙织机开工	51.76%	-8.45%	-14.03%
PX-石脑油	179.00	7.5	4.37%	长丝产销	50	20	66.67%
5-9 价差	-86	12	-12.24%	短纤产销	250	200	400.00%
PTA 加工费	405.96	31.40	8.38%	切片产销	25	0	0.00%
仓单	373687	4649	1.26%	TA-EG	-623	-222	55.36%
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	4659	366	8.53%	基差	171	54	46.15%
MEG 现货	4830	420	9.52%	5-9 价差	123	155	-484.38%
华东港口库存	55.7	-8.28	-12.94%	E0/EG 现货	2670	-420	-13.59%
EG 整体开工	62.51%	3.69%	6.27%	MEG 仓单	732	-252	-25.61%
EG 煤制开工	49.28%	2.34%	4.99%	POY 利润	-101.25	-320.40	-146.20%
聚酯开工	78.36%	-3.47%	-4.24%	切片利润	-526.25	-260.40	97.95%
盛泽坯布库存	41	0	0.00%	瓶片利润	-201.25	-260.40	-440.24%

江浙织机开工	51.8%	-8.5%	-14.03%	棉花-涤短	9450	-185	-1.92%
--------	-------	-------	---------	-------	------	------	--------

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



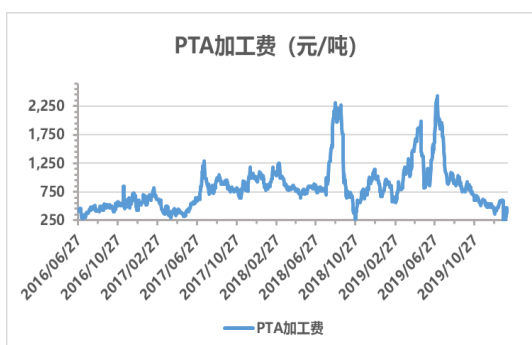
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



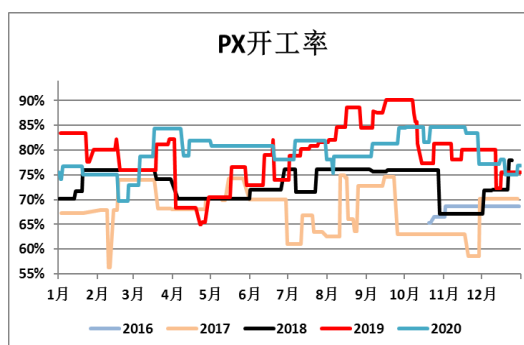
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



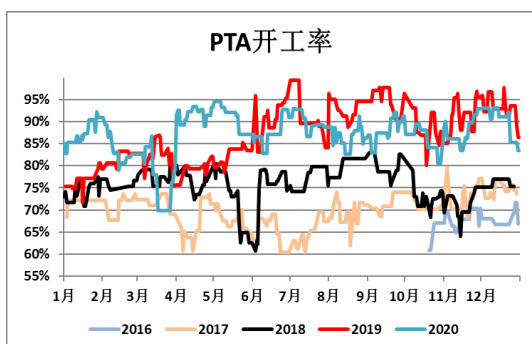
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



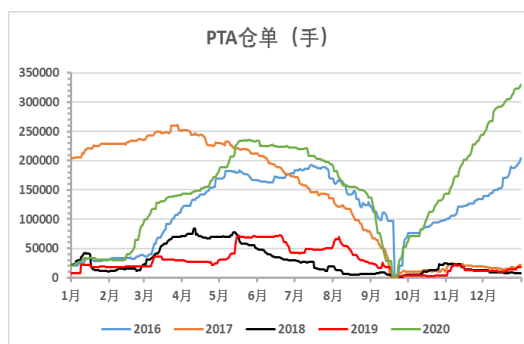
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

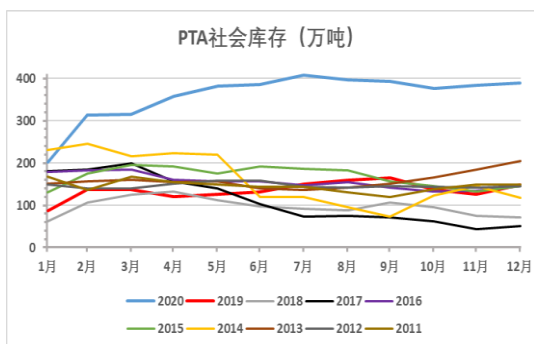
图 6. PTA 仓单



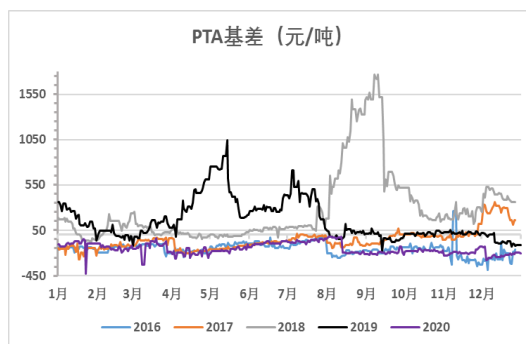
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

图 8. PTA 基差变化

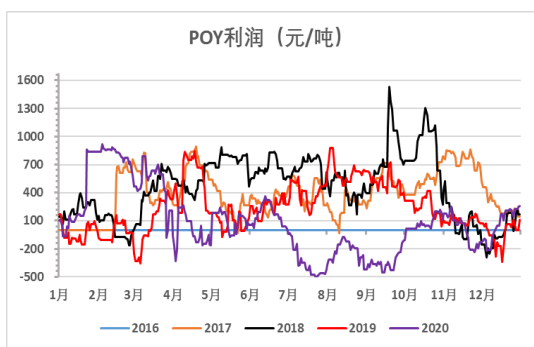


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



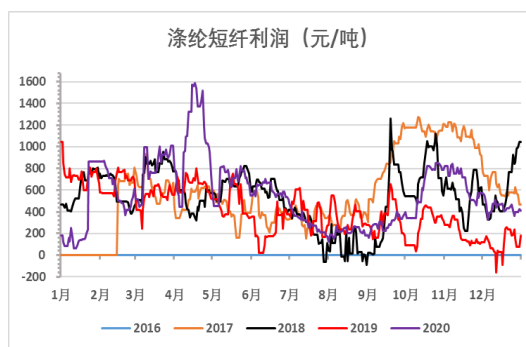
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



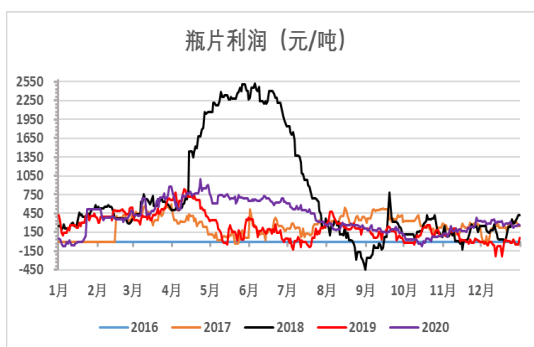
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



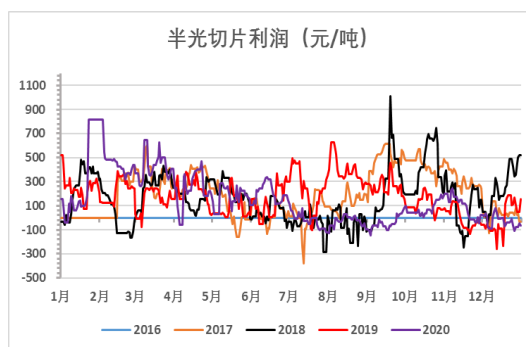
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

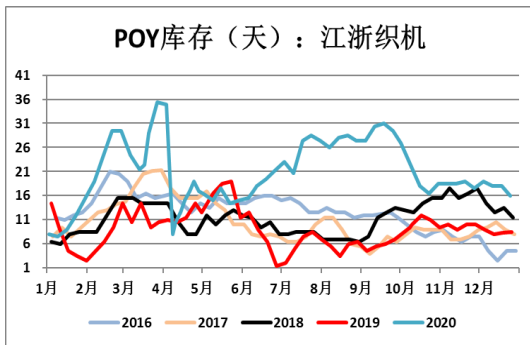
图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

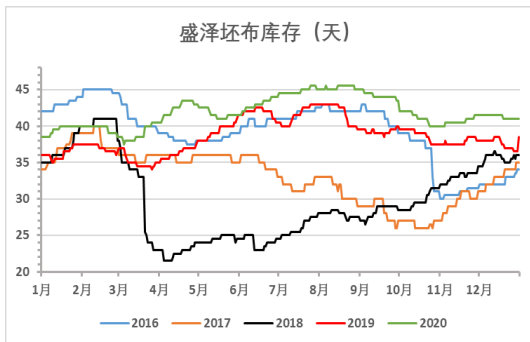
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

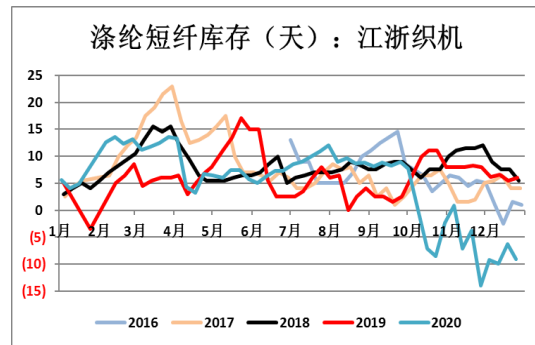


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

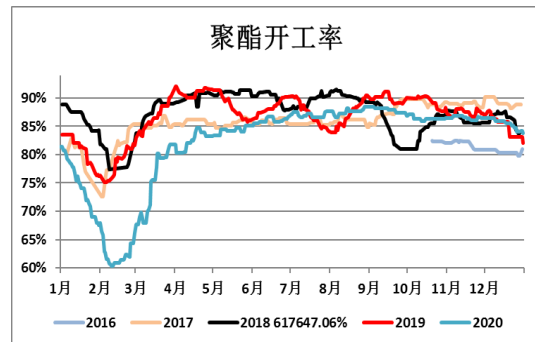


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

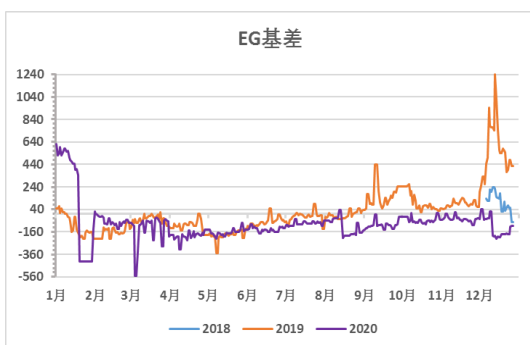
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

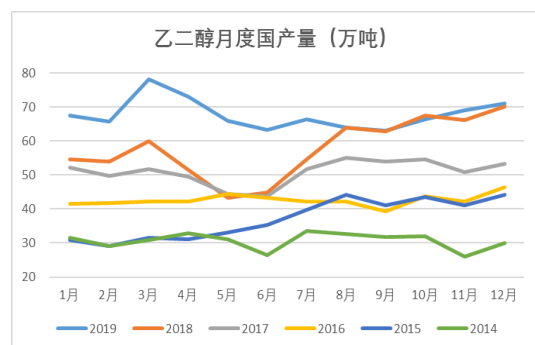
图 3. 乙二醇基差



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

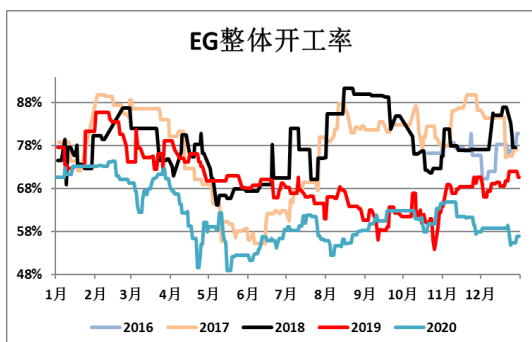
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇产量



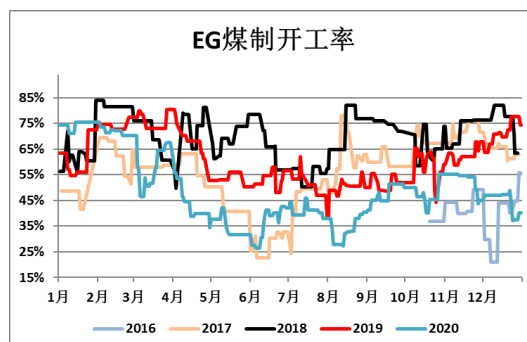
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



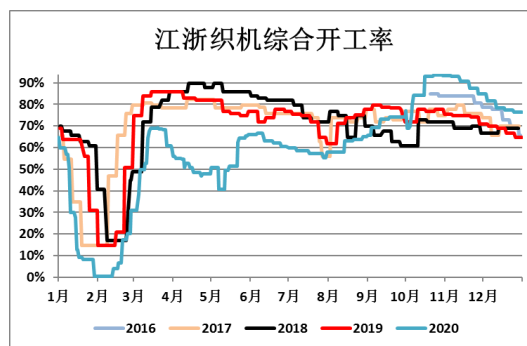
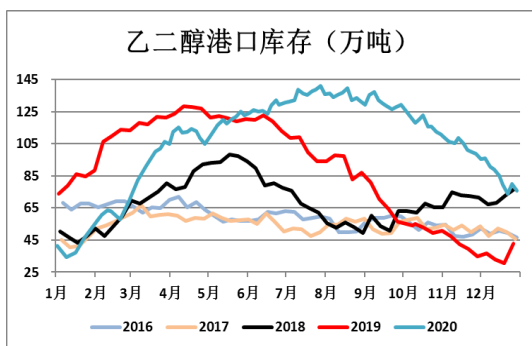
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. 乙二醇华东港口库存



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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>