

## 能源化工每日观察——聚酯原料上涨 or 多 TA 空 EG

### 核心观点

| 品种  | 逻辑                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 展望 | 操作建议         |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|--------------|
| PTA | 油价连续走高, PTA 加工费 300 元/吨左右偏低, 当前和乙二醇价差破新低, 适宜做扩。成本端带动 PTA 节后开盘大概率上涨, 海外化工受到美国供应端问题和油价持续上涨氛围烘托, 预计整体上涨, 此外今年下游复工节奏较往年正常阶段提前一周左右(一般元宵后), 较去年疫情影响提前近 1 个月, 整体累库压力预计大幅缓解, 且节前补库较多。供需和成本端有望共振推动 PTA 上涨, 下游聚酯工厂预计节后首日提价幅度 100 元/吨以上, 注意到的是 PTA 中长期高供应主要矛盾不变, 上方高度同时受到油价回落的风险影响, 短多长空逻辑未更。 | 偏强 | (4300, 4600) |
| EG  | 美国遇极寒气候, 多家乙二醇装置宣布不可抗力停车, 重启时间待定。南亚装置亦停, 海外供应问题对乙二醇形成较大推动, 此外国际油价持续上涨, 带动化工氛围易涨难跌。节后下游复工加快, 原料偏涨, 成品继续提价, 预计节后聚酯产业链整体偏好运, 针对节后累库问题应谨慎看待, 节前备货的需求较多, 遇进口装置问题, 港口卸货偏少, 预计港口累库压力不会增幅过高(昨日港口库存数据较节前变化微弱), 在一定可控范围内, 产业链消化及时, 支撑期现走高, 单边逢低买入, 短期偏强运行, 中期震荡节奏。                           | 偏强 | (4800, 5200) |

### 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  | 4298   | 156     | 156     | 基差     | -148   | -156   | 0     |
| 华东现货      | 4150   | 0       | 0       | PX 开工  | 78.08% | 0.00%  | 0.00% |
| 布伦特收盘价    | 63.53  | 2.17    | 2.13    | PTA 开工 | 87.06% | -3.44% | 0.00% |
| PX CFR 台湾 | 784    | 37      | 37      | 聚酯开工   | 78.88% | 0.70%  | 0.00% |
| PTA/Brent | 198.56 | 4.96    | 8.50    | 江浙织机开工 | 20.92% | 4.14%  | 4.14% |
| PX-石脑油    | 214.00 | 16.125  | 14.125  | 长丝产销   | 200    | 0      | 0     |
| 5-9 价差    | -90    | -2      | -2      | 短纤产销   | 400    | 0      | 0     |
| PTA 加工费   | 320.16 | -199.13 | -180.74 | 切片产销   | 100    | 68     | 68    |
| 仓单        | 387013 | 600     | 0       | TA-EG  | -688   | -270   | -270  |
| 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  | 4986   | 426     | 426     | 基差     | 324    | -426   | -426  |

|         |        |       |       |          |        |        |      |
|---------|--------|-------|-------|----------|--------|--------|------|
| MEG 现货  | 5310   | 0     | 0     | 5-9 价差   | 271    | 181    | 181  |
| 华东港口库存  | 58.1   | #N/A  | -2.28 | EO/EG 现货 | 1490   | 0      | 0    |
| EG 整体开工 | 66.51% | 1.97% | 1.97% | MEG 仓单   | 539    | 0      | 0    |
| EG 煤制开工 | 56.66% | 4.87% | 4.87% | POY 利润   | 247.90 | 275.00 | 0.00 |
| 聚酯开工    | 78.88% | 0.70% | 0.00% | 切片利润     | 22.90  | 0.00   | 0.00 |
| 盛泽坯布库存  | 41     | 0     | 0     | 瓶片利润     | 447.90 | 0.00   | 0.00 |
| 江浙织机开工  | 20.9%  | 4.1%  | 4.1%  | 棉花-涤短    | 8800   | -100   | 0    |

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

## 图表区

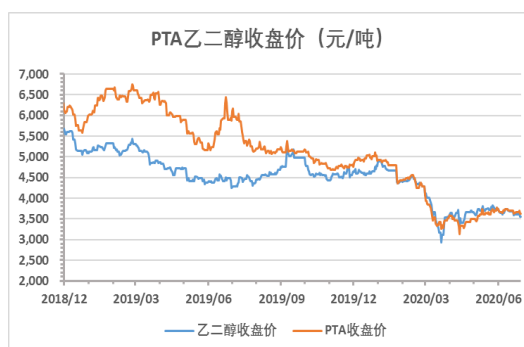
### PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



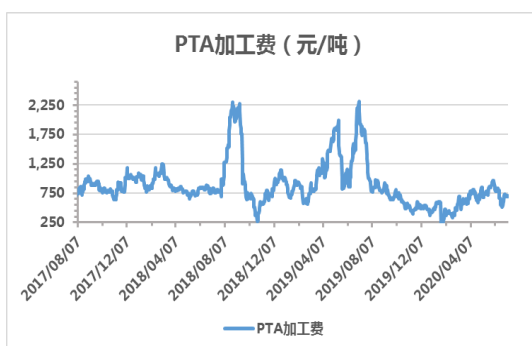
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



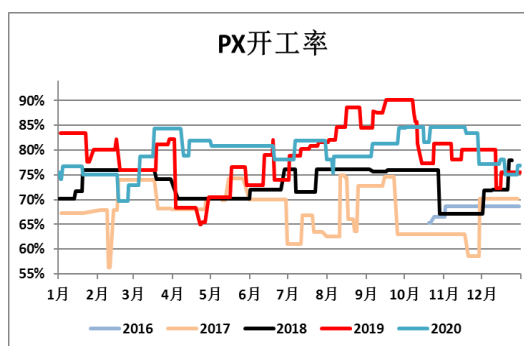
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

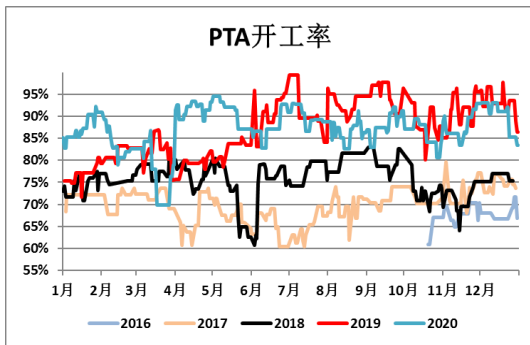
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

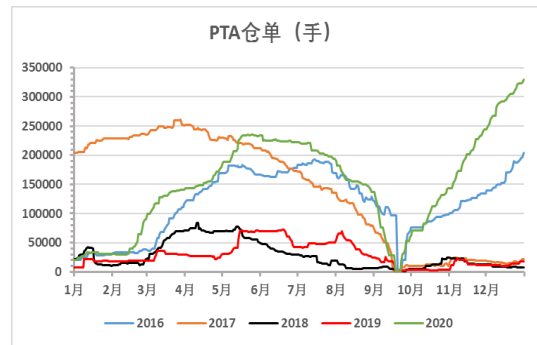
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



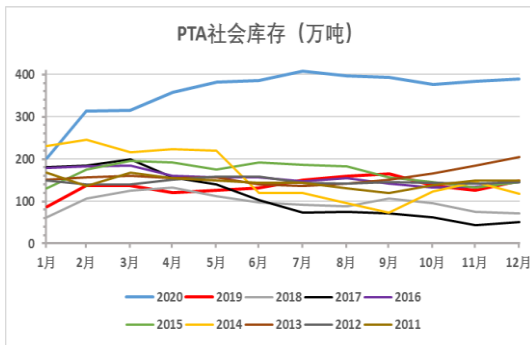
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



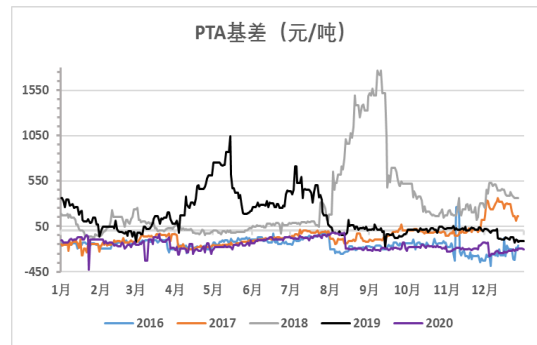
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



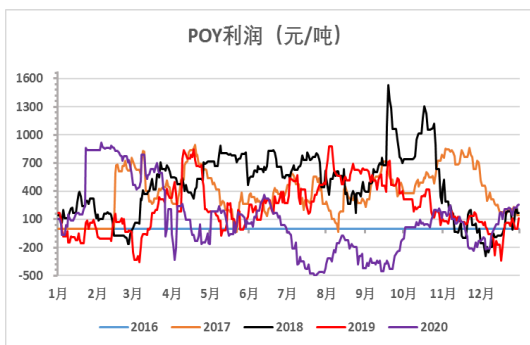
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



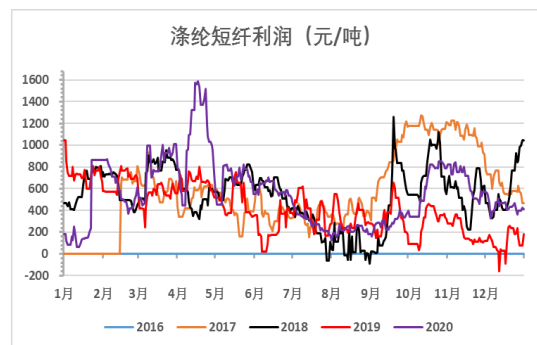
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



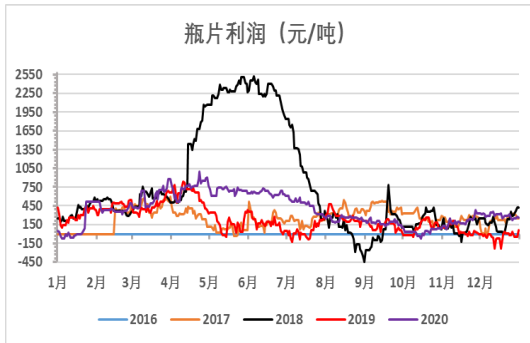
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



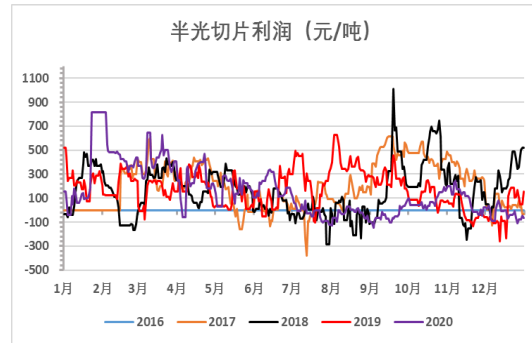
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



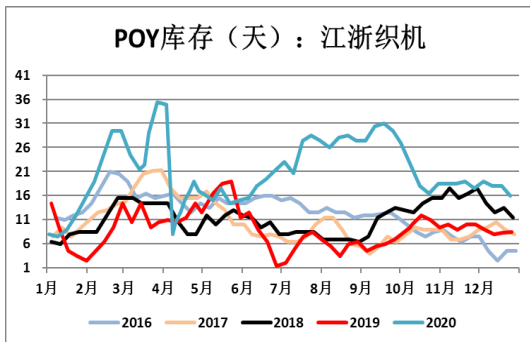
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



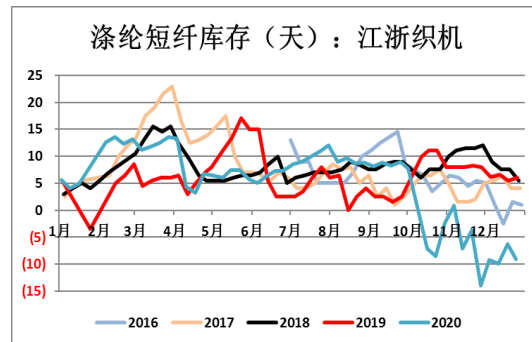
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



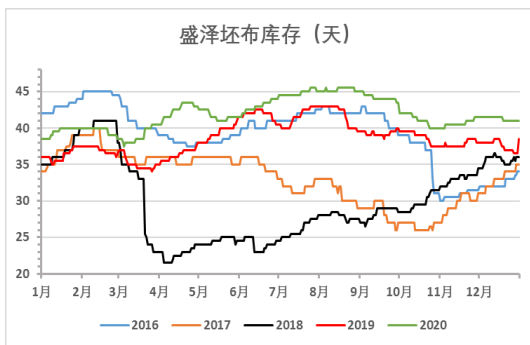
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

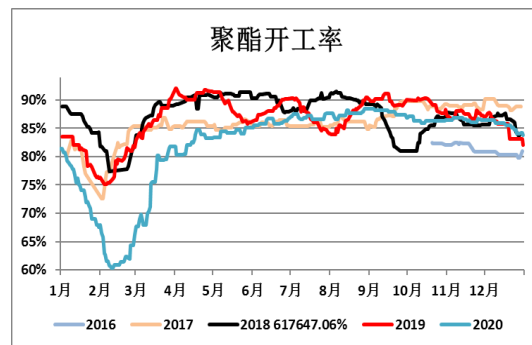


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

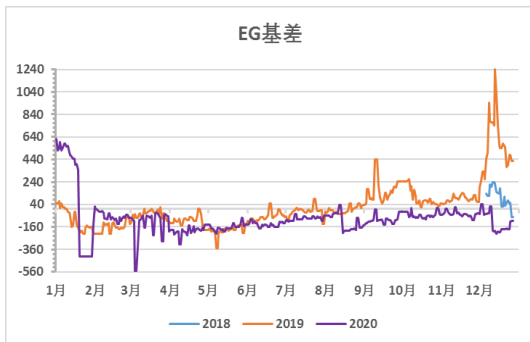


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

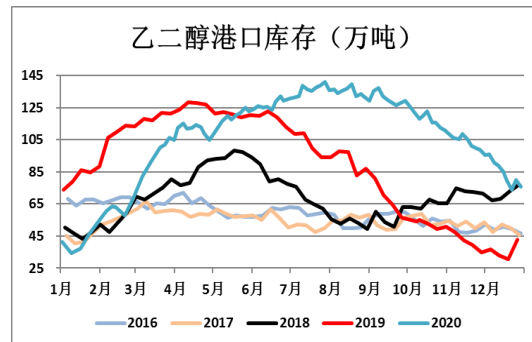
图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存



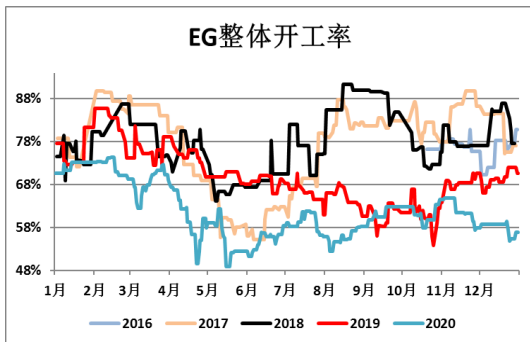
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

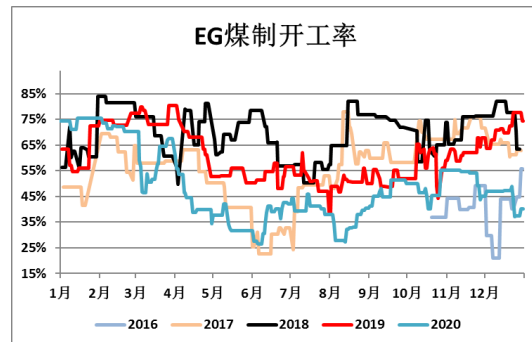


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>