

能源化工周报——短期供需错配未结束，注意高位回调

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	截至上周五 PTA 主力收 4788 元/吨，环比上涨 492 元/吨 (+11.45%)，随着连续大涨后，PTA 加工费小幅回升至 400 元/吨附近，但是油价仍偏强，对成本端推动作用不减，PTA 和乙二醇价差一度破 -1300 元/吨，居于历史低位，价差套利仍然是可采取逢低做扩。注意当前国内化工品享受国外供应和国内需求的错配红利调涨的逻辑走向。供需和成本端有望共振推动 PTA 上涨，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。	(4700,5000)
EG	截至上周五乙二醇主力收 5976 元/吨，环比上涨 916 元/吨 (+18.1%)，上周四港口库存环比周一继续去库 2 万吨，周末港口发货较好，封航等原因，预计本周一继续去库，下游成交买涨情绪较好，高位交易后，乙二醇估值中性偏高，一旦国外供应回暖，且国内开工持续走高，下跌幅度亦会加大。但是当前除了自身库存不累、供应恢复不多，乙二醇亦受到宏观上碳中和政策影响，国内供应或将中长期受此供给侧影响，情绪短期有炒作因素。当前乙二醇关注国外供应端，国内需求较佳，节后下游复工加快，原料偏涨，成品继续提价，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，短期进入调整阶段。	短期 5600 上调整

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	4788	492	11.45%	基差	-93	63	-40.38%
华东现货	4695	555	13.41%	PX 开工	84.47%	6.39%	8.18%
布伦特收盘价	64.63	1.06	1.67%	PTA 开工	86.86%	-0.20%	-0.23%
PX CFR 台湾	885	104	13.32%	聚酯开工	87.35%	5.50%	6.72%
PTA/Brent	267.55	68.25	34.24%	江浙织机开工	63.99%	30.96%	93.73%
PX-石脑油	285.00	77.25	37.18%	长丝产销	65	-5	-7.14%
5-9 价差	-70	18	-20.45%	短纤产销	50	-70	-58.33%
PTA 加工费	379.53	46.99	14.13%	切片产销	74	0	0.00%
仓单	395585	8033	2.07%	TA-EG	-1188	-424	55.50%

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	5976	916	18.10%	基差	454	139	44.13%
MEG 现货	6430	1055	19.63%	5-9 价差	680	298	78.01%
华东港口库存	58.7	0.6	1.03%	E0/EG 现货	1170	-255	-17.89%
EG 整体开工	68.84%	1.32%	1.95%	MEG 仓单	513	-26	-4.82%
EG 煤制开工	61.00%	2.84%	4.88%	POY 利润	506.73	122.05	31.73%
聚酯开工	87.35%	5.50%	6.72%	切片利润	181.73	72.05	65.69%
盛泽坯布库存	38.5	-2	-4.94%	瓶片利润	431.73	-27.95	-6.08%
江浙织机开工	64.0%	31.0%	93.73%	棉花-涤短	8668	-182	-2.06%

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



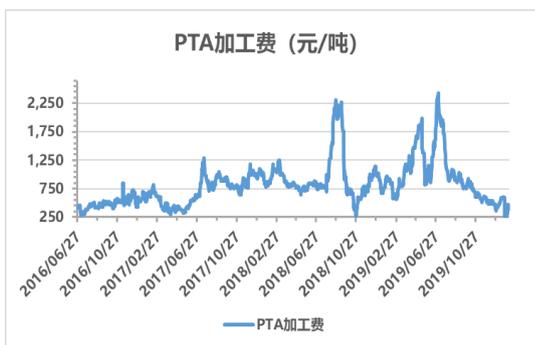
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



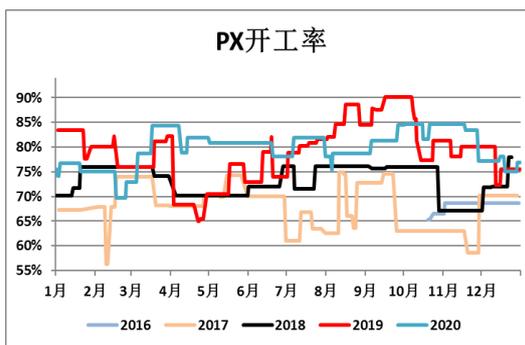
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



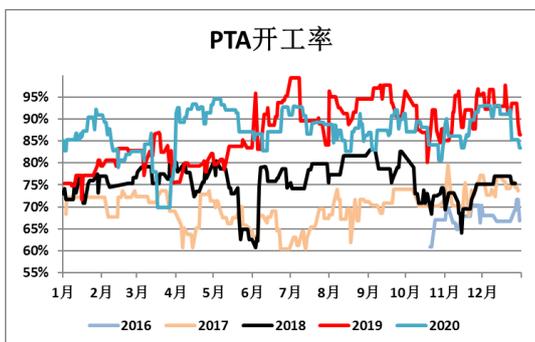
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



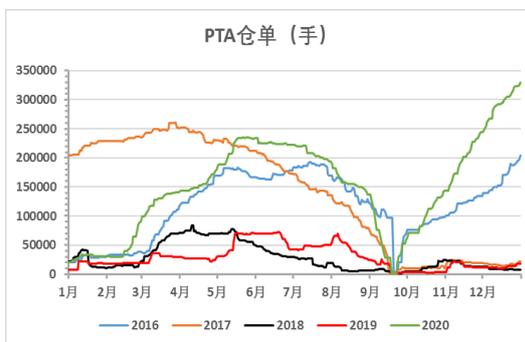
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

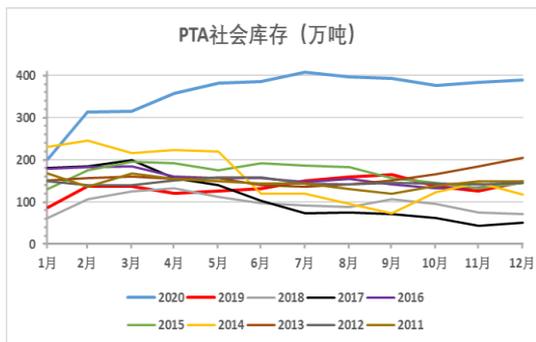
图 6. PTA 仓单



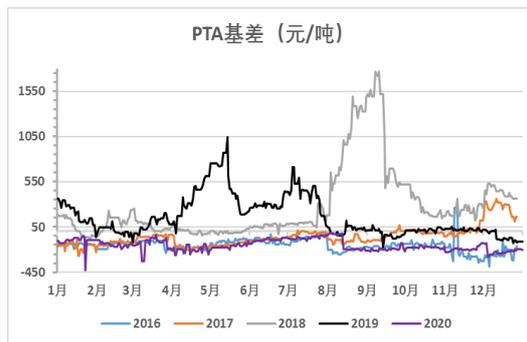
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

图 8. PTA 基差变化

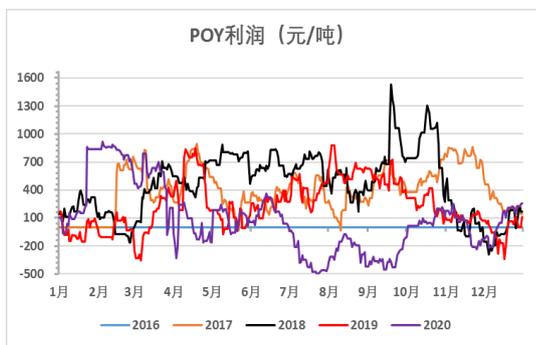


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



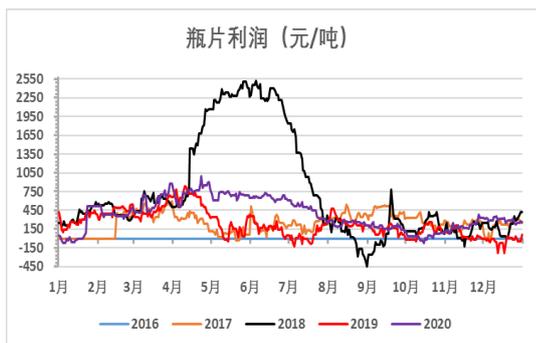
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

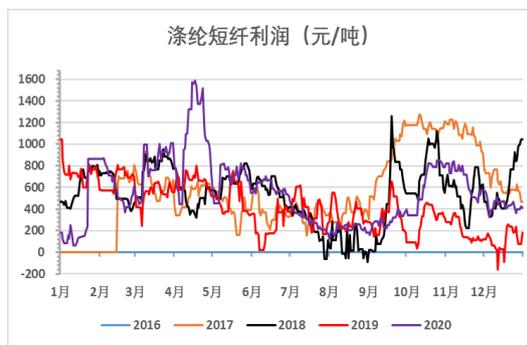
图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

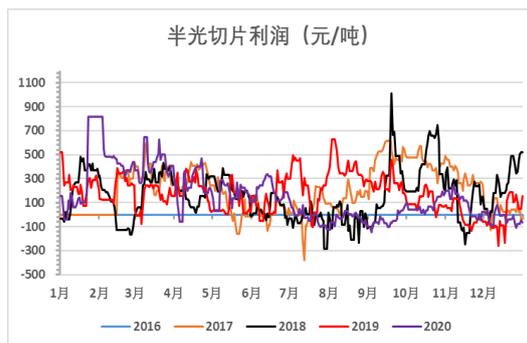
图 13. POY 库存

图 10. 短纤利润



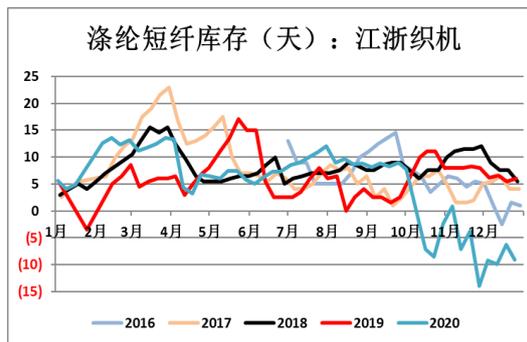
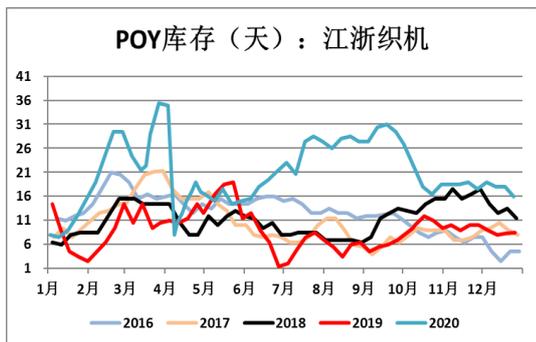
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

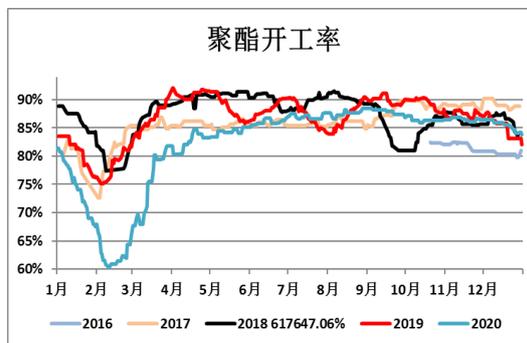


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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



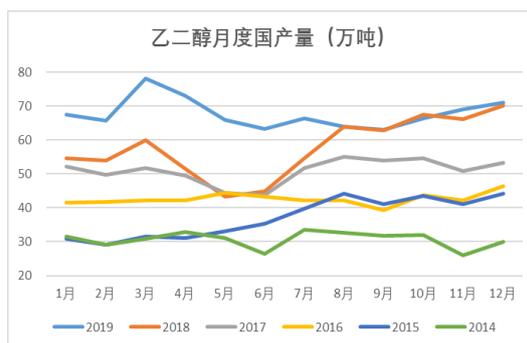
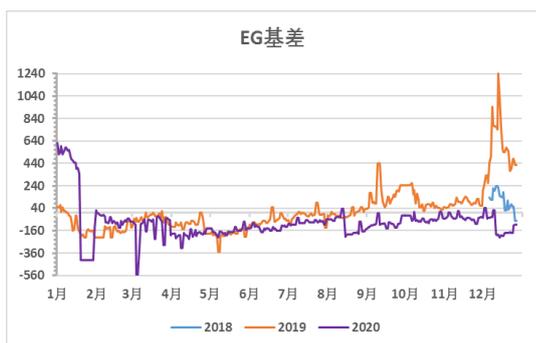
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

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

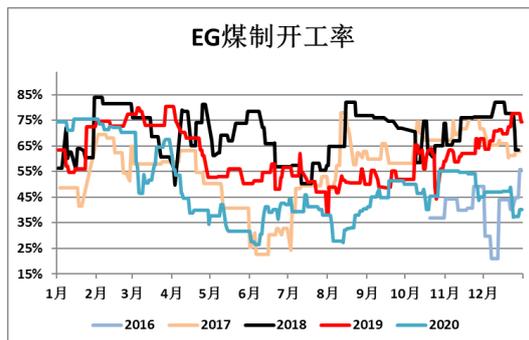


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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

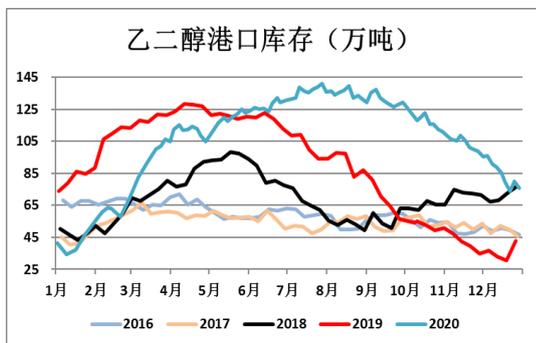


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>