

能源化工每日观察——终端补货&油价扰动，聚酯原料区间操作

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	PTA 高库存压力阶段性缓解。聚酯当前高利润、且库存持续累加，织造补库期望暂时一般，当下聚酯端力度不及前期，需求端整体边际支撑走弱，PTA 基本面向上驱动主要是油价和装置检修季支撑，当下受油价高位波动干扰，加工费受到油价干扰较多，中性调整。单边建议逢低买入。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。短期受到更多利好因素驱动向上，加工费 500 以上才建议短空。	震荡	逢低买
EG	昨日港口库存破 50 万吨，继续阶段去库，和 PTA 价差 600 左右属于中性，二者皆是区间操作为主。当前乙二醇底部供应端偏强支撑，上方空间受到需求边际走弱和新装置开工消息打压，建议整体区间操作，注意及时止盈。乙二醇绝对价格不低，但是估值不高，短期涨跌过后驱动中性，上涨后发货放缓。聚酯端则利润增加后，库存连续稍有增加，需求端边际走弱，关注终端织造的补库情况。	震荡	日内逢高空

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
2109 收盘价	4618	54	214	基差	-178	-49	-169
华东现货	4440	5	45	PX 开工	75.82%	0.00%	-3.98%
布伦特收盘价	62.65	-1.97	-1.64	PTA 开工	76.98%	-2.42%	-7.48%
PX CFR 台湾	812	0	-4	聚酯开工	91.34%	0.27%	0.51%
PTA/Brent	245.80	23.86	46.49	江浙织机开工	85.67%	0.00%	1.29%
PX-石脑油	241.20	0.2	2.075	长丝产销	70	10	-15
9-1 价差	-138	6	-2	短纤产销	85	-115	50
PTA 加工费	424.65	11.80	75.62	切片产销	42	0	0
仓单	308023	-3219	-13514	TA-EG	-573	-1	97
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	5191	55	117	基差	114	5	-22
MEG 现货	5305	60	95	5-9 价差	232	49	-1
华东港口库存	49.02	-4.44	-2.85	E0/EG 现货	3095	-60	-95
EG 整体开工	64.11%	-1.00%	-0.52%	MEG 仓单	0	0	0
EG 煤制开工	50.40%	-2.54%	-0.69%	POY 利润	801.63	-24.38	-45.30

新世纪期货研究 | 能源化工策略日报

聚酯开工	91.34%	0.27%	0.51%	切片利润	76.63	-24.38	-20.30
盛泽坯布库存	39	0	0.5	瓶片利润	376.63	-24.38	-70.30
江浙织机开工	85.7%	0.0%	1.3%	棉花-涤短	8515	-60	-35

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

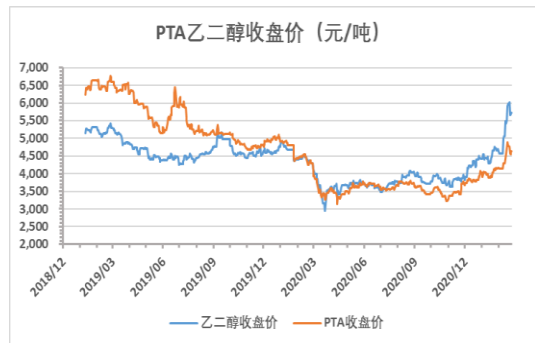
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



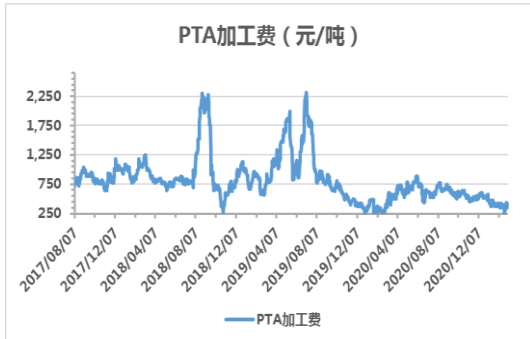
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



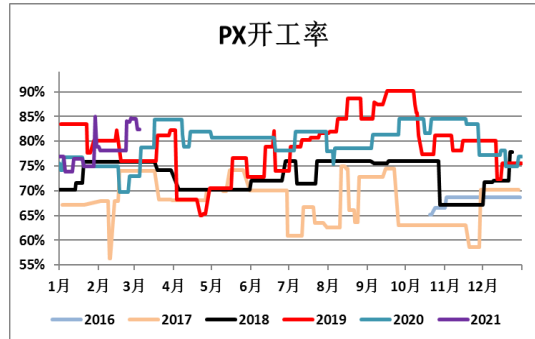
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



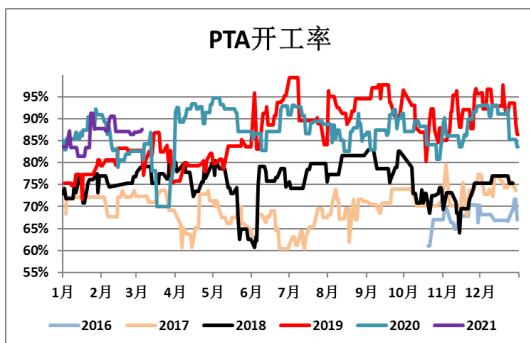
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



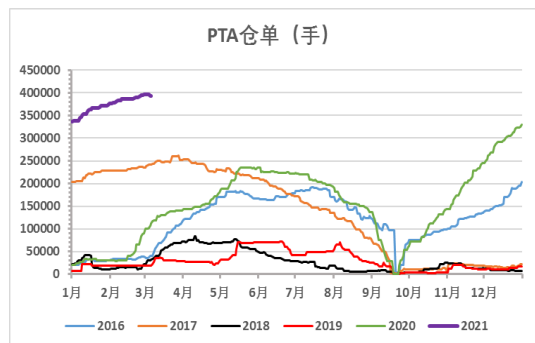
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



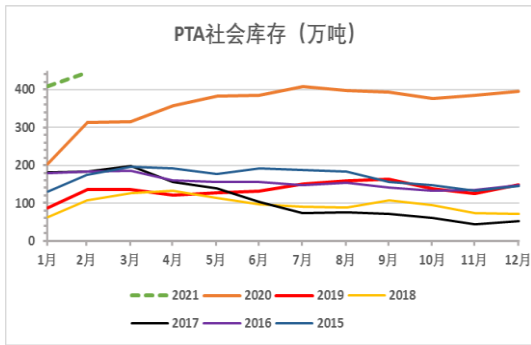
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



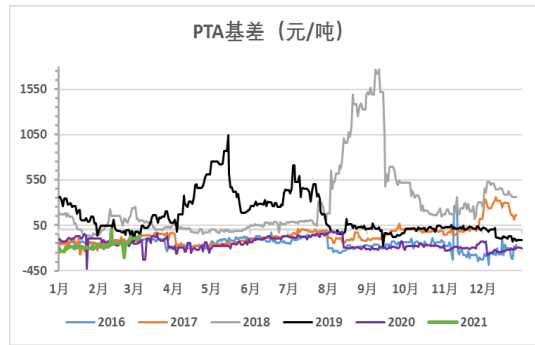
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



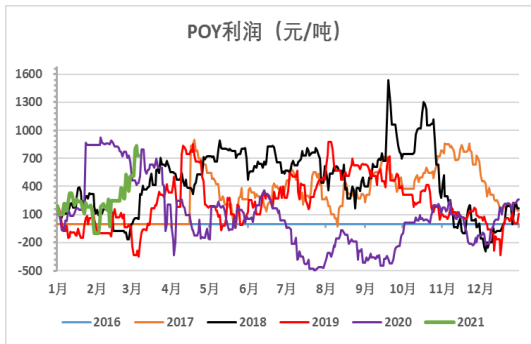
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



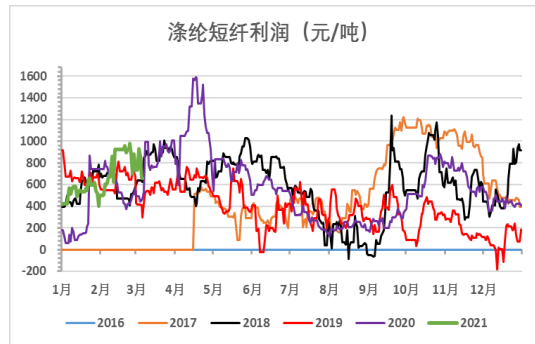
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



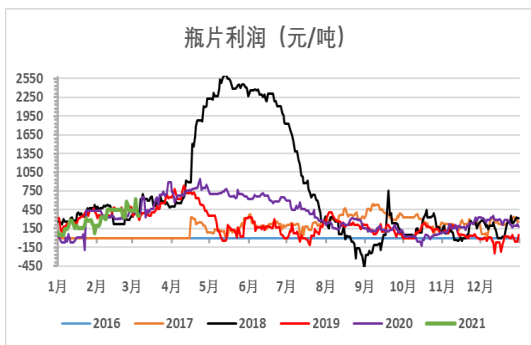
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



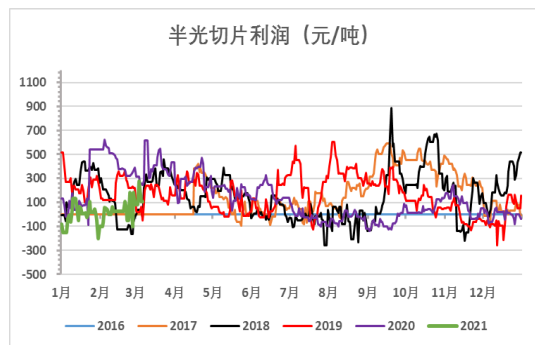
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

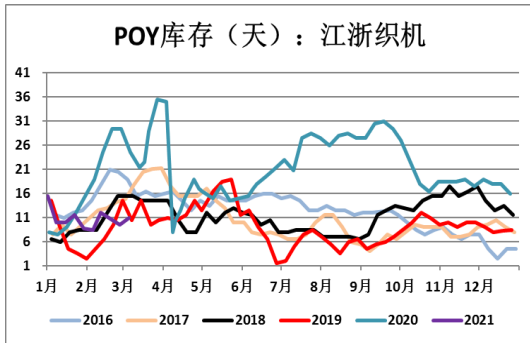
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

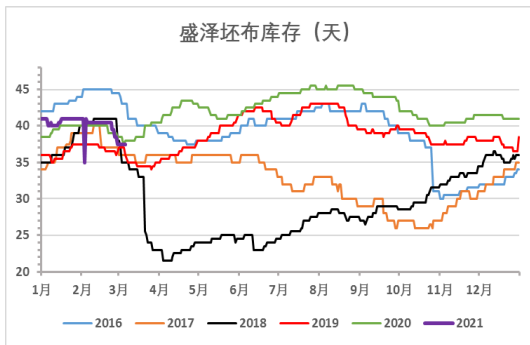
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

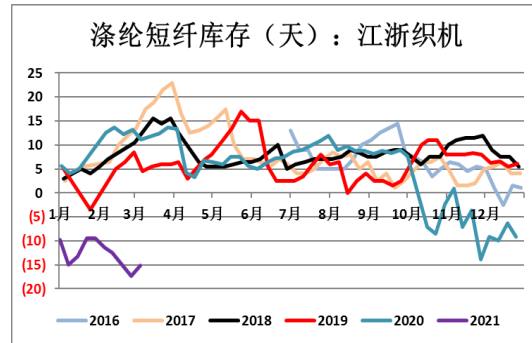


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

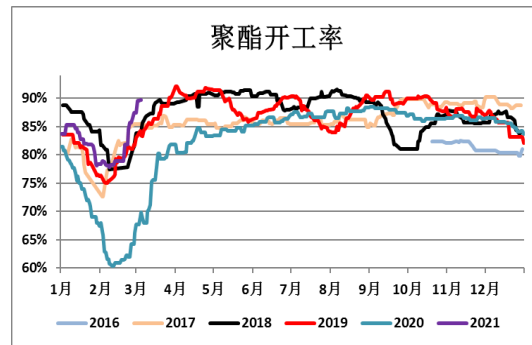


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

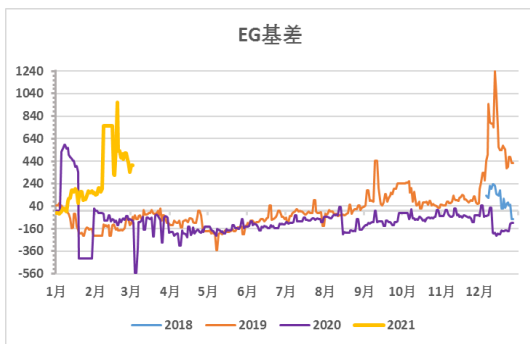
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

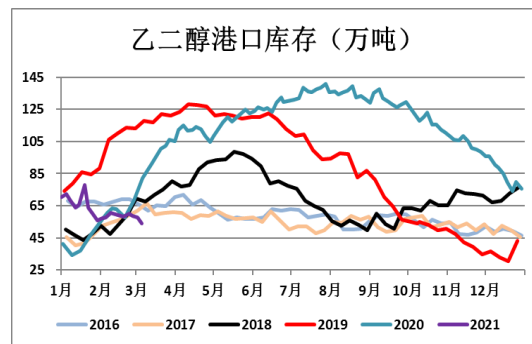
图 3. 乙二醇基差



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

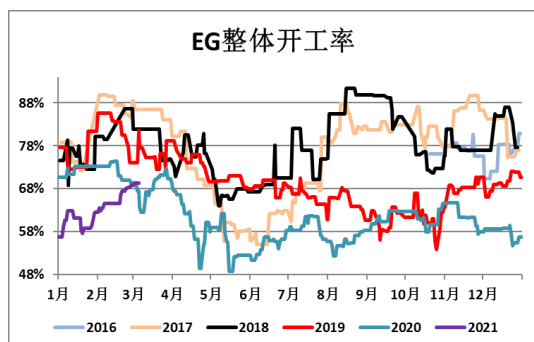
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

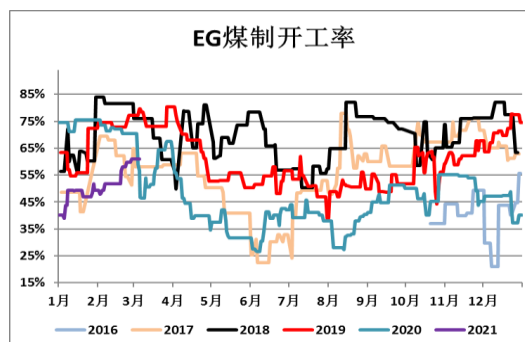


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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>