

能源化工每日观察——聚酯原料上下收窄

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	PTA 方面,装置检修和复产并进,预计本周开工小幅提升,仍将低于 80%,当前高库存压力阶段性缓解,远期加工费低于 350 元/吨,底部支撑较强。织造补库期望暂时一般,当下聚酯端力度不及前期,且继续累库,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。	震荡	逢低买
EG	乙二醇近月和 PTA 价差走弱至 500 左右,09 价差 200,二者有价差反弹动能。港口持续去库,当下 50 万吨左右,聚酯降价促销产销局部回暖,仍然难以改变聚酯工厂累库趋势,当前织造端补库力度不及,内外需边走弱态势下,需求有一定支撑,国内新增投产压力预期较足,短期回调后估值中性偏低,建议逢低买入,灵活止盈,风险在于油价和装置变动。	震荡	区间

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	4438	-30	-126	基差	-133	15	45
华东现货	4305	-15	-135	PX 开工	75.21%	-0.61%	-0.61%
布伦特收盘价	63.2	0.06	0.46	PTA 开工	81.02%	2.02%	4.04%
PX CFR 台湾	807	2	-5	聚酯开工	91.35%	0.56%	0.28%
PTA/Brent	214.16	-4.24	-22.74	江浙织机开工	86.28%	0.00%	0.61%
PX-石脑油	249.00	1.75	8	长丝产销	400	355	330
9-1 价差	-136	0	8	短纤产销	25	-10	-60
PTA 加工费	313.58	-20.33	-111.07	切片产销	78	0	0
仓单	292402	-9811	-15621	TA-EG	-488	15	84
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	4926	-45	-210	基差	159	20	-10
MEG 现货	5085	-25	-220	5-9 价差	249	56	66
华东港口库存	50.18	-1.8	1.16	E0/EG 现货	3315	25	220
EG 整体开工	65.61%	0.75%	0.50%	MEG 仓单	0	0	0
EG 煤制开工	54.53%	1.91%	1.59%	POY 利润	715.75	-278.80	-85.88

聚酯开工	91.35%	0.56%	0.28%	切片利润	215.75	-78.80	139.13
盛泽坯布库存	39	0	0	瓶片利润	415.75	-78.80	39.13
江浙织机开工	86.3%	0.0%	0.6%	棉花-涤短	8765	150	250

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



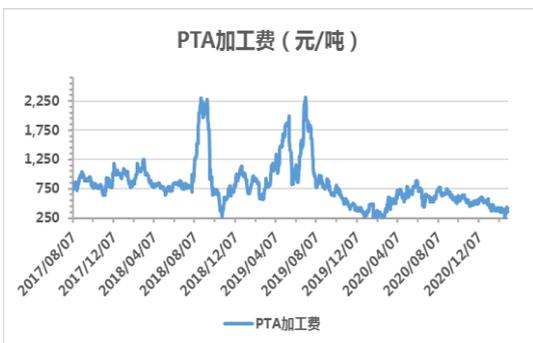
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



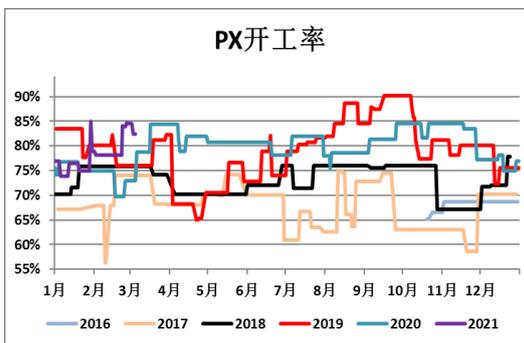
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



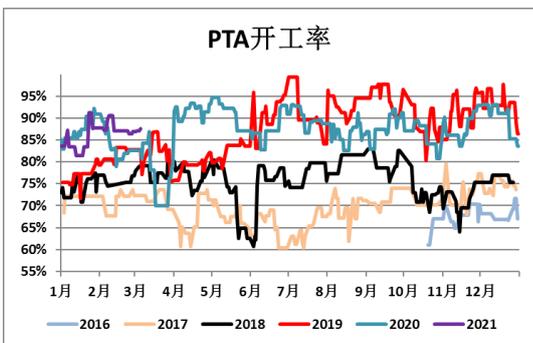
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



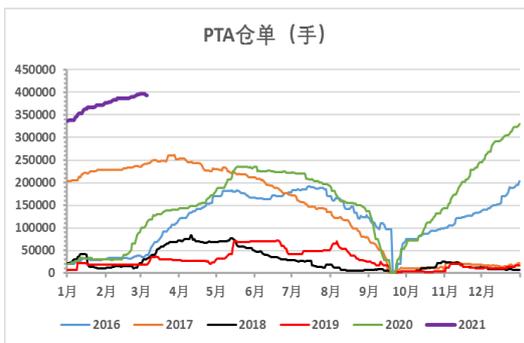
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



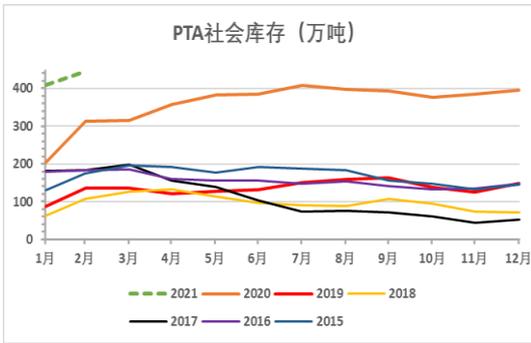
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



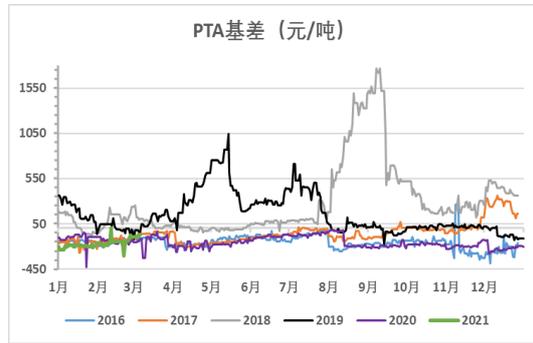
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



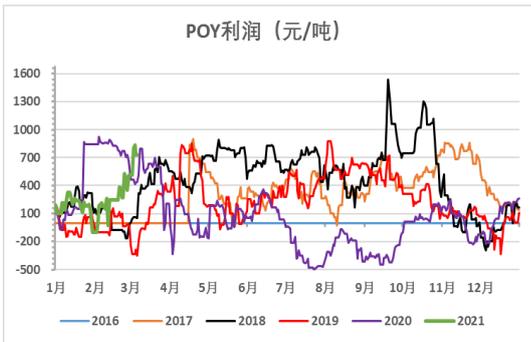
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



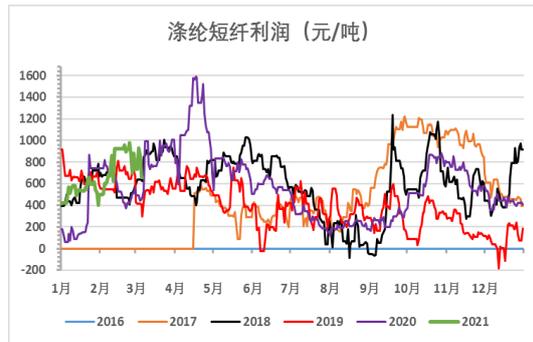
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



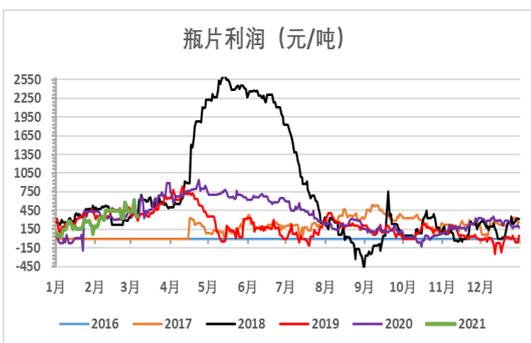
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



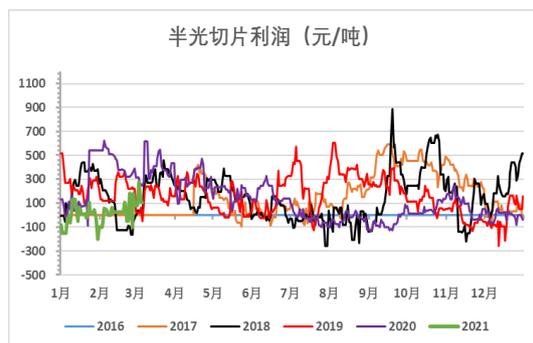
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

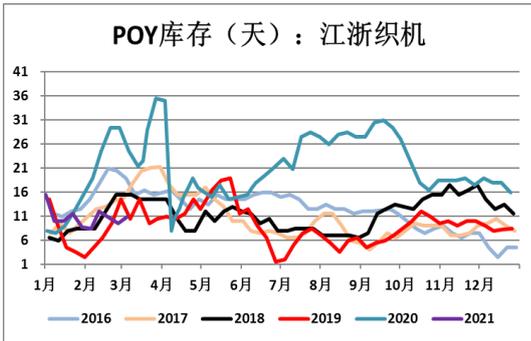
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

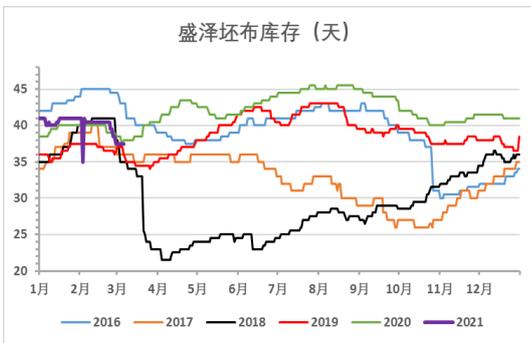
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

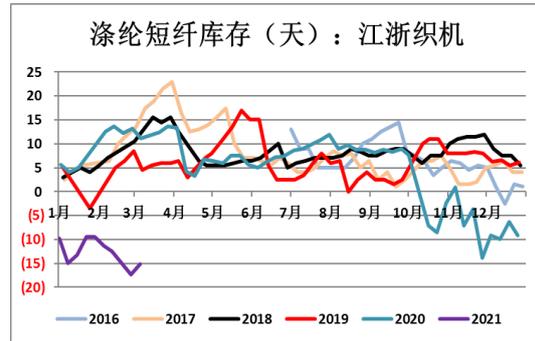


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

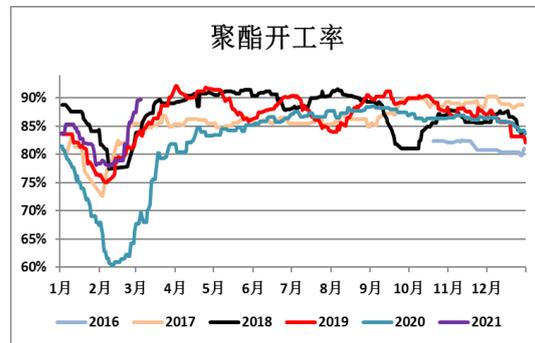


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

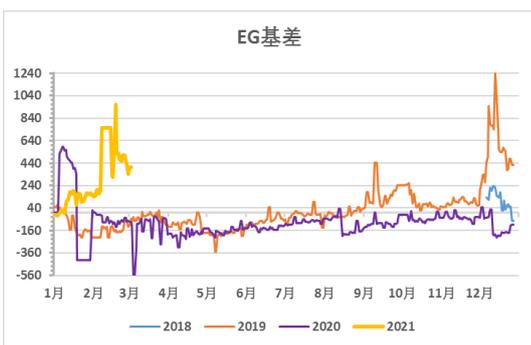
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

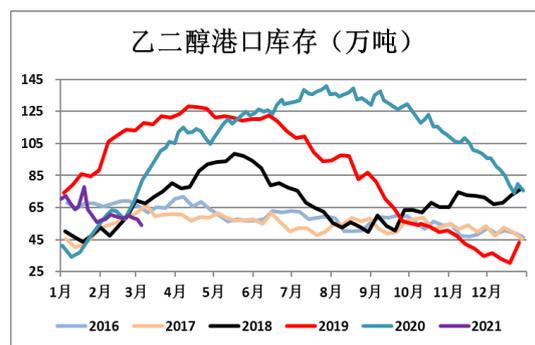
图 3. 乙二醇基差



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

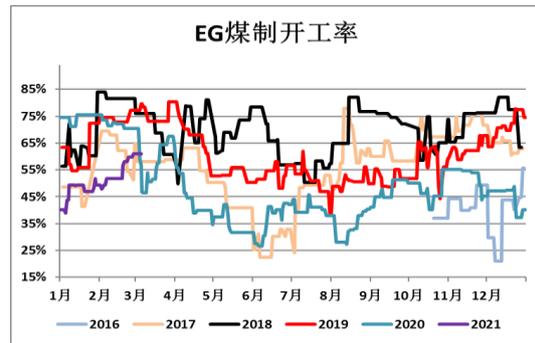


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>