

能源化工周报——关注聚酯补货，多原料空成品

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	截至上周五 PTA 主力收 4740 元/吨，环比上涨 272 元/吨 (6.09%)，PTA 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，远期加工费小幅增加仍不到 400 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。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。	多头持有
EG	截至上周五乙二醇主力收 4842 元/吨，环比下跌 129/吨 (-3.21%)，下跌主因是乙二醇完成 59 换月，远月贴水所致，上周整体上涨，周五夜盘回调，周末港口发货尚可，预计今日继续港口去库和盘面反弹，聚酯原料仍可多头持有，可空配短纤。5 月和 PTA 价差收敛至 450，09 价差 100，二者有价差反弹动能，建议逢低做扩。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。	逢低买，区间

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
2109 收盘价	4740	272	6.09%	基差	-145	3	-2.03%
华东现货	4595	275	6.37%	PX 开工	75.21%	-0.61%	-0.80%
布伦特收盘价	66.72	3.58	5.67%	PTA 开工	78.01%	-0.99%	-1.25%
PX CFR 台湾	857	52	6.46%	聚酯开工	91.56%	0.77%	0.85%
PTA/Brent	237.62	19.23	8.80%	江浙织机开工	84.58%	-1.70%	-1.97%
PX-石脑油	280.00	32.75	13.25%	长丝产销	35	-10	-22.22%
9-1 价差	-108	28	-20.59%	短纤产销	70	35	100.00%
PTA 加工费	374.78	40.87	12.24%	切片产销	78	0	0.00%
仓单	277569	-24644	-8.15%	TA-EG	-102	401	-79.72%

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
2109 收盘价	4842	-129	-2.60%	基差	328	189	135.97%
MEG 现货	5170	60	1.17%	9-1 价差	-97	-30	44.78%
华东港口库存	50.28	-1.7	-3.27%	E0/EG 现货	3230	-60	-1.82%
EG 整体开工	67.41%	2.55%	3.93%	MEG 仓单	0	0	#DIV/0!
EG 煤制开工	57.23%	4.61%	8.76%	POY 利润	714.33	-280.23	-28.18%
聚酯开工	91.56%	0.77%	0.85%	切片利润	14.32	-280.23	-95.14%
盛泽坯布库存	39	0	0.00%	瓶片利润	89.32	-405.23	-81.94%

江浙织机开工	84.6%	-1.7%	-1.97%	棉花-涤短	8750	135	1.57%
--------	-------	-------	--------	-------	------	-----	-------

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

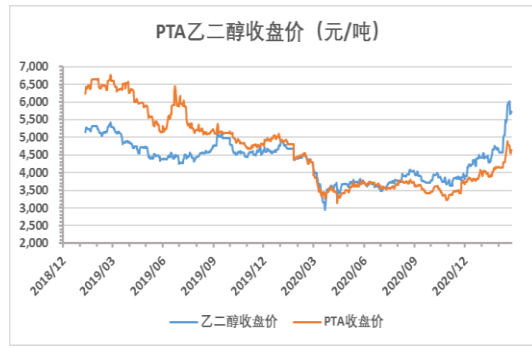
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



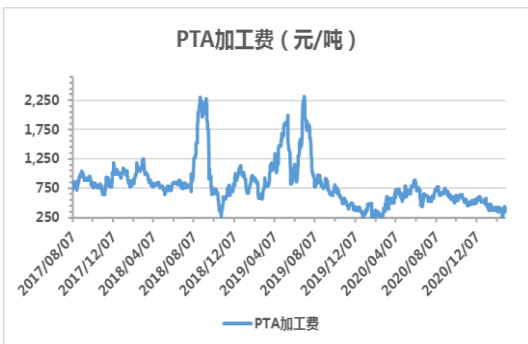
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



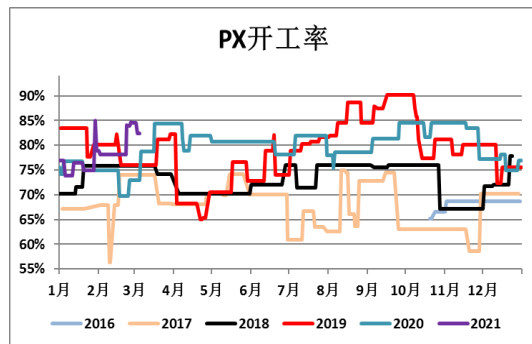
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



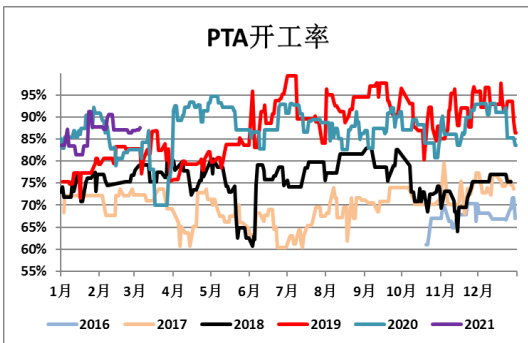
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



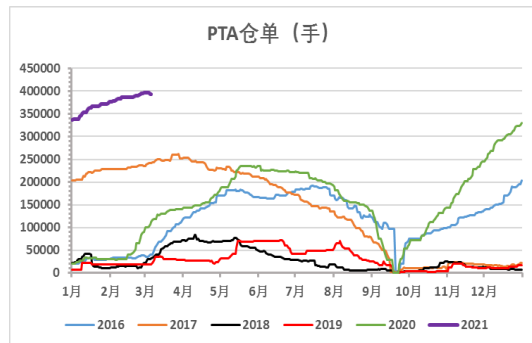
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

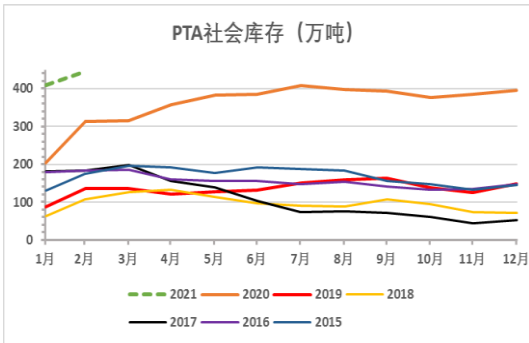
图 6. PTA 仓单



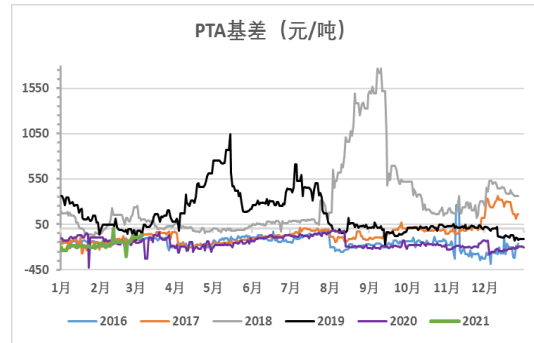
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

图 8. PTA 基差变化

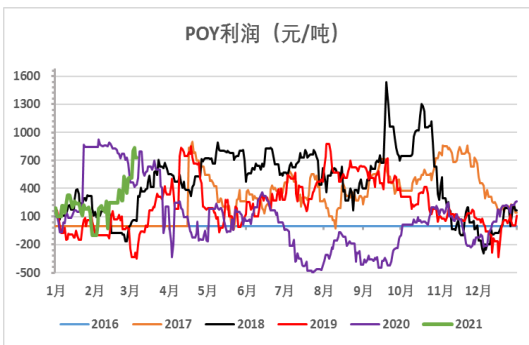


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

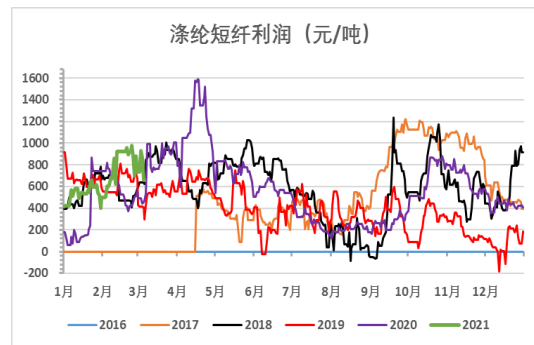
图 9. POY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

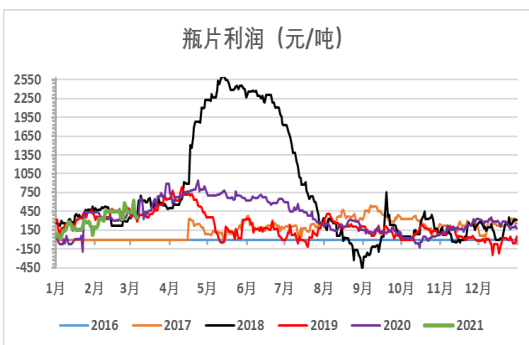
图 11. 瓶片利润

图 10. 短纤利润



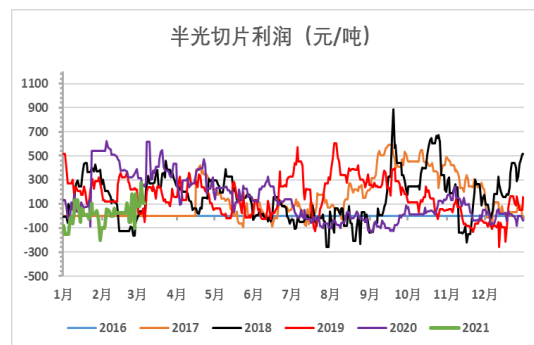
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



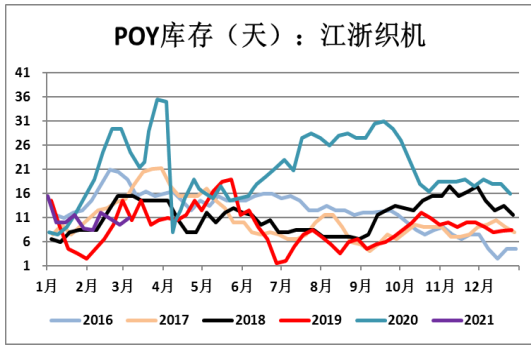
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



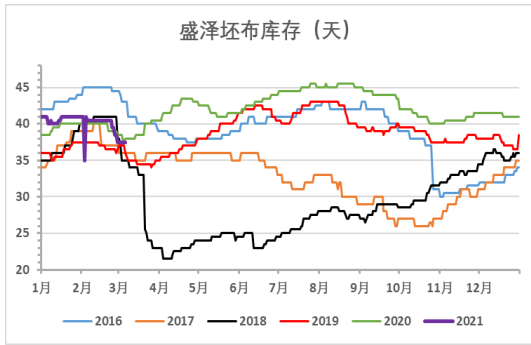
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

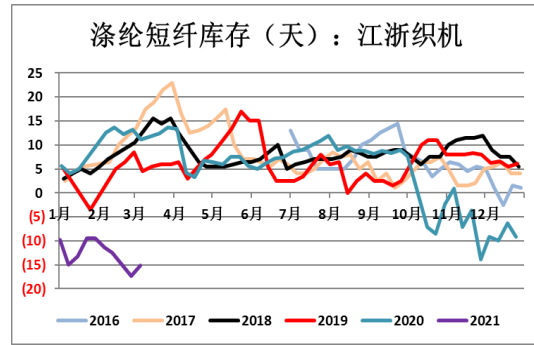


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

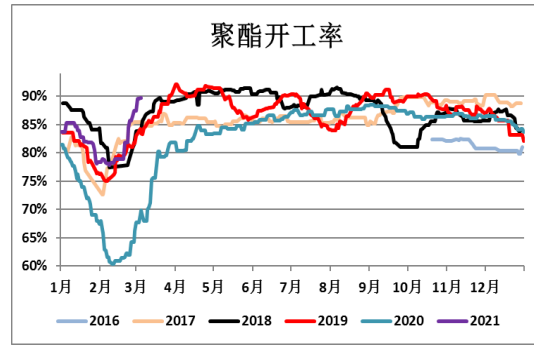


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

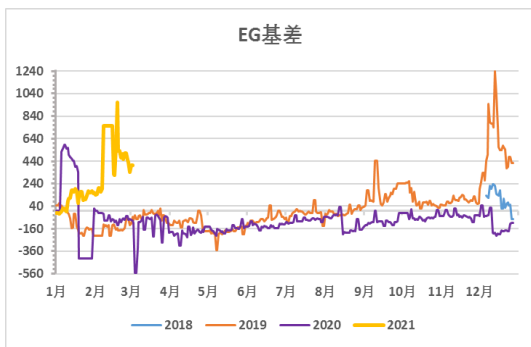
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

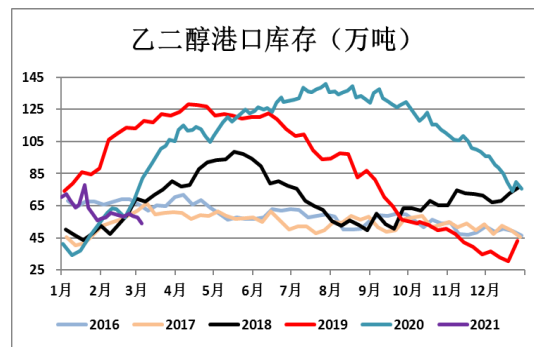
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

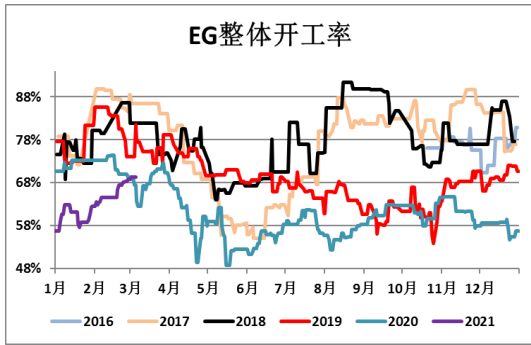
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

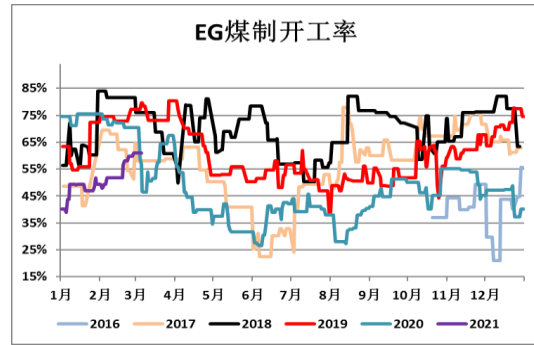


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>