

能源化工每日观察——乙二醇 TA 价差逢低做扩

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	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, 关注五一节前的补货节奏, 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。单边建议多头持有。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	昨日港口库存小幅增加, 暂未看到累库拐点, 港口发货维持, 月底煤化工陆续进入集中检修期, 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缘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, 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	4740	0	302	基差	-155	-10	-22
华东现货	4585	-10	280	PX 开工	77.49%	2.28%	2.28%
布伦特收盘价	67.14	0.29	3.72	PTA 开工	79.95%	1.94%	-1.07%
PX CFR 台湾	856	-1	52	聚酯开工	91.56%	0.00%	0.21%
PTA/Brent	235.81	-0.86	23.26	江浙织机开工	84.58%	0.00%	-1.70%
PX-石脑油	268.00	0	21.25	长丝产销	35	0	-365
9-1 价差	-106	2	30	短纤产销	50	-20	25
PTA 加工费	377.01	2.23	48.59	切片产销	78	0	0
仓单	275213	-2356	-17189	TA-EG	-49	53	439

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	4789	-53	-137	基差	326	-2	167
MEG 现货	5115	-55	30	9-1 价差	-85	12	-12
华东港口库存	51.34	1.06	1.16	E0/EG 现货	3285	55	-30
EG 整体开工	65.11%	-2.30%	-0.50%	MEG 仓单	0	0	0
EG 煤制开工	51.38%	-5.85%	-3.15%	POY 利润	741.30	26.98	25.55

聚酯开工	91.56%	0.00%	0.21%	切片利润	41.30	26.98	-174.45
盛泽坯布库存	39	0	0	瓶片利润	116.30	26.98	-299.45
江浙织机开工	84.6%	0.0%	-1.7%	棉花-涤短	8765	15	0

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

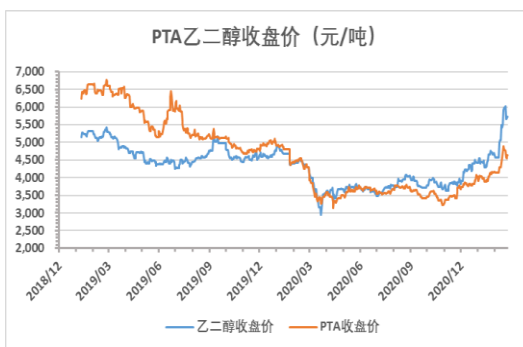
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



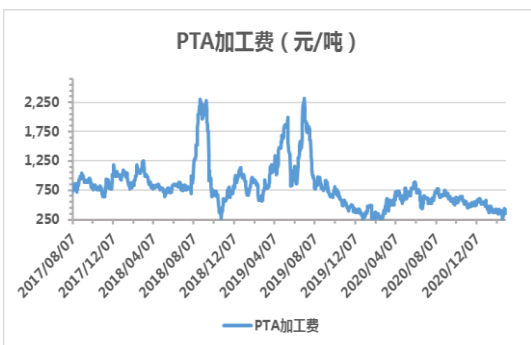
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



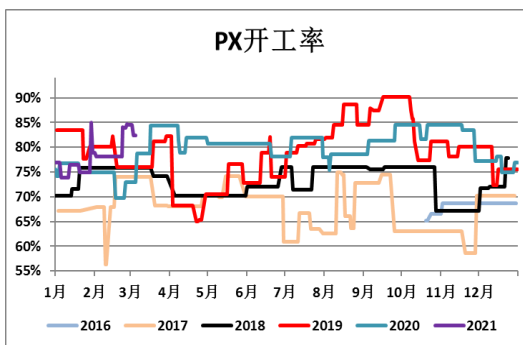
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



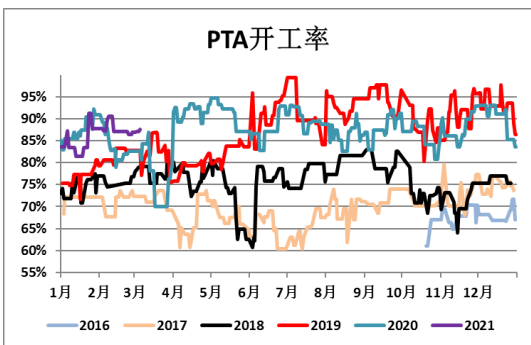
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



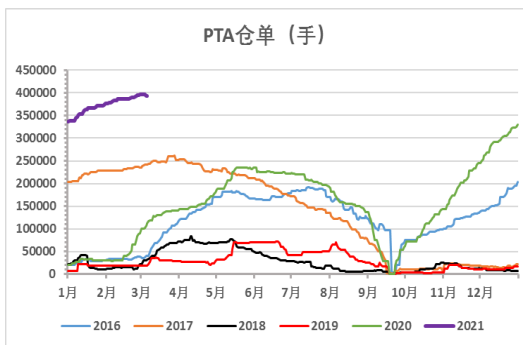
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



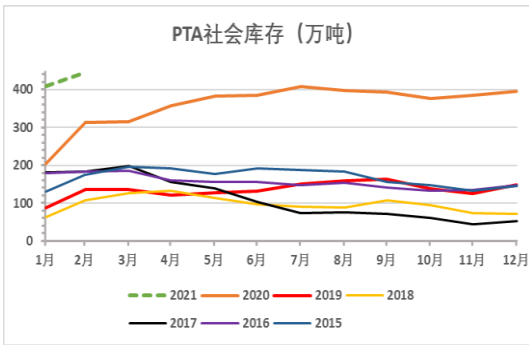
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



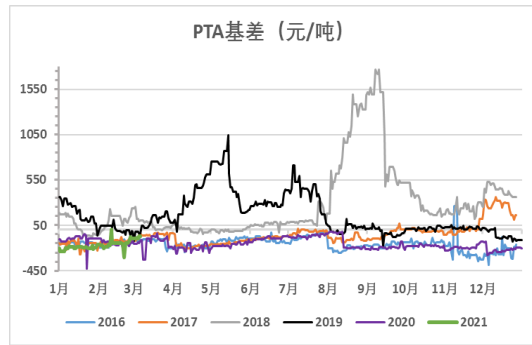
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



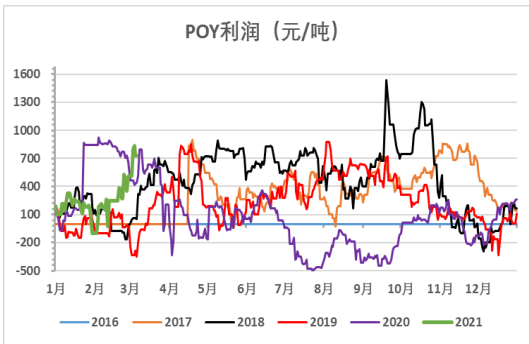
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



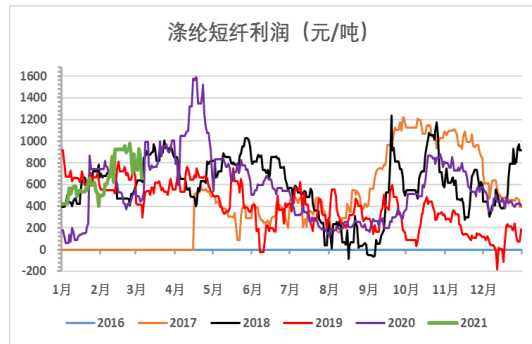
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



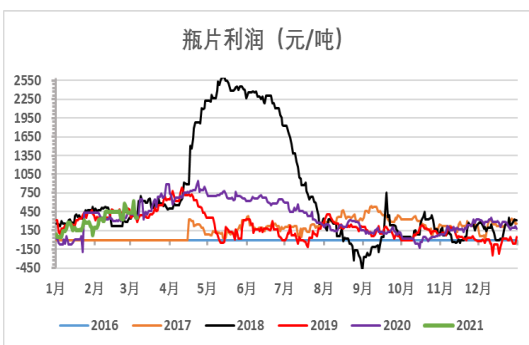
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



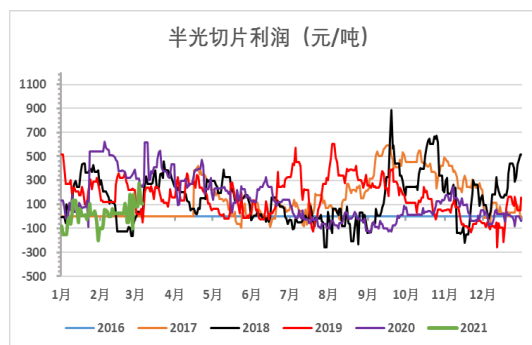
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

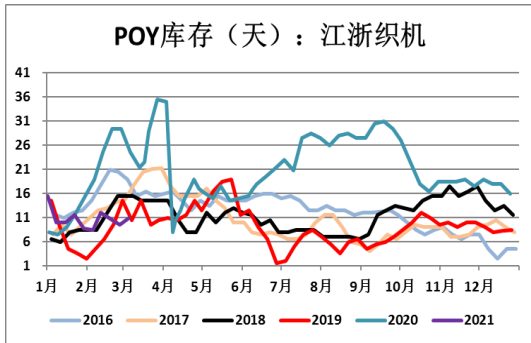
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

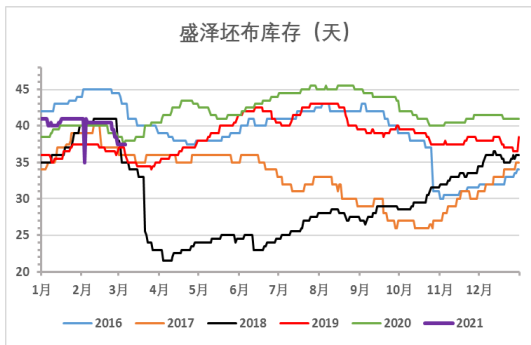
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

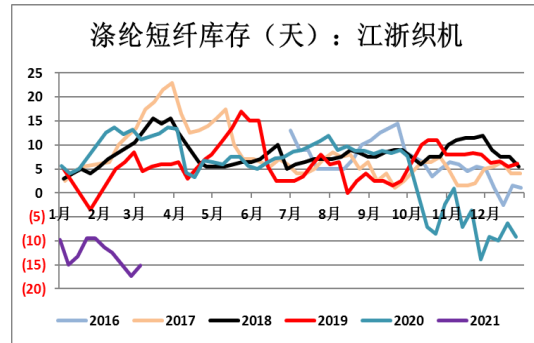


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

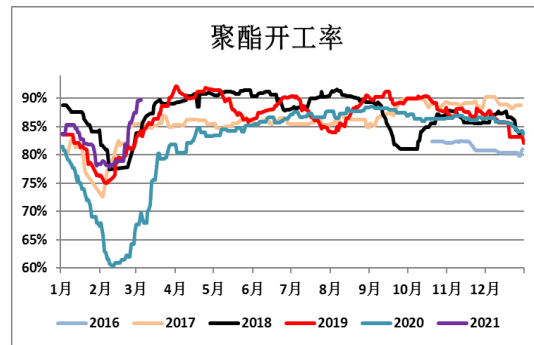


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

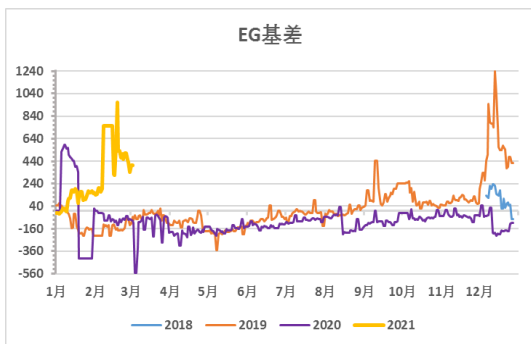
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

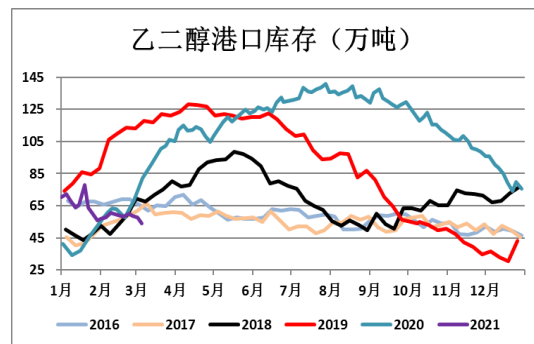
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

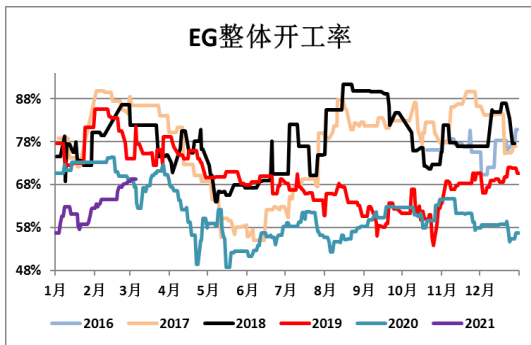
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

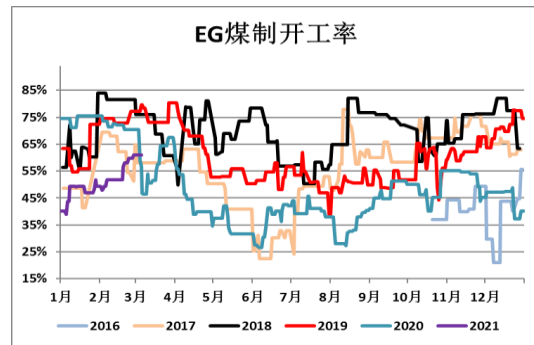


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>