

能源化工周报——关注终端补货，EGTA 价差走阔

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	截至上周五 PTA 主力收 4646 元/吨，环比下跌 94 元/吨 (-1.98%)，当前聚酯工厂被动去库，主动补货较少，PTA 需求支撑走弱，关注装置动态。油价仍结构性偏强，装置负荷缓慢提升中，预计本周开工小幅提升，仍将低于 80%，5 月份会增加较多。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，注意止盈。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。	多头持有
EG	截至上周五乙二醇主力收 4635 元/吨，环比下跌 207/吨 (-4.28%)，主因是进口预期增量，港口短期累库，当下 52 万吨，周末港口发货尚可，暂未持续性累库，月底煤化工检修集中增加，乙二醇煤企装置保持稳定，变数在进口量预期增加，需求端边际走弱，油价偏强结构调整。港口发货维持，区间操作逢低买入。5 月和 PTA 价差收敛至 200，09 价差 EG 贴水 70，二者有价差反弹动能，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，风险在于油价和装置变动。	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	4646	-94	-1.98%	基差	-126	19	-13.10%
华东现货	4520	-75	-1.63%	PX 开工	77.49%	2.28%	3.03%
布伦特收盘价	66.12	-0.73	-1.09%	PTA 开工	78.21%	0.20%	0.26%
PX CFR 台湾	849	-8	-0.93%	聚酯开工	91.69%	0.13%	0.14%
PTA/Brent	230.81	-5.86	-2.47%	江浙织机开工	82.40%	-2.18%	-2.58%
PX-石脑油	285.88	17.875	6.67%	长丝产销	35	0	0.00%
9-1 价差	-108	0	0.00%	短纤产销	50	-20	-28.57%
PTA 加工费	357.89	-16.89	-4.51%	切片产销	78	0	0.00%
仓单	259808	-17761	-6.40%	TA-EG	11	113	-110.78%
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	4635	-207	-4.28%	基差	190	-138	-42.07%
MEG 现货	4825	-345	-6.67%	9-1 价差	-69	28	-28.87%
华东港口库存	52.55	2.27	4.51%	E0/EG 现货	3575	345	10.68%
EG 整体开工	66.02%	-1.39%	-2.06%	MEG 仓单	0	0	#DIV/0!
EG 煤制开工	52.67%	-4.56%	-7.97%	POY 利润	844.03	129.70	18.16%
聚酯开工	91.69%	0.13%	0.14%	切片利润	69.02	54.70	381.85%
盛泽坯布库存	40	0	0.00%	瓶片利润	119.03	29.70	33.25%
江浙织机开工	82.4%	-2.2%	-2.58%	棉花-涤短	9005	255	2.91%

数据来源：wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

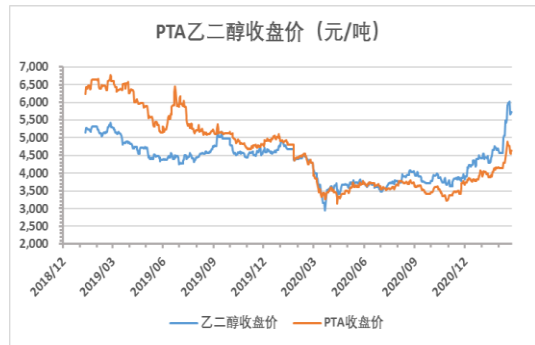
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



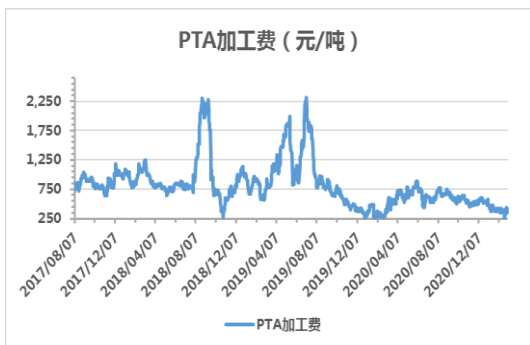
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



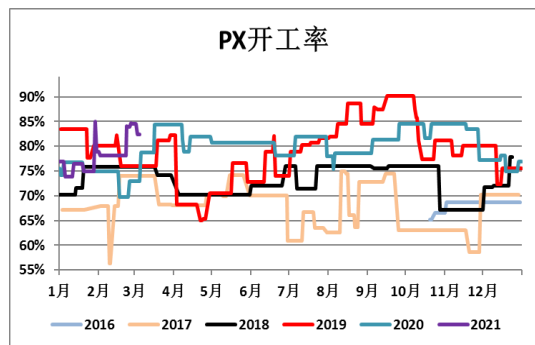
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



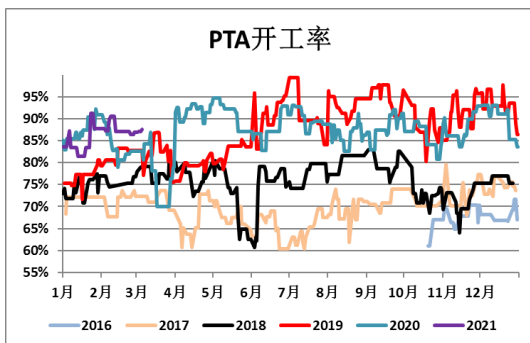
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



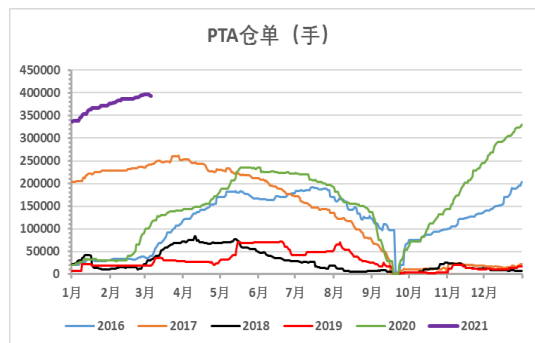
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

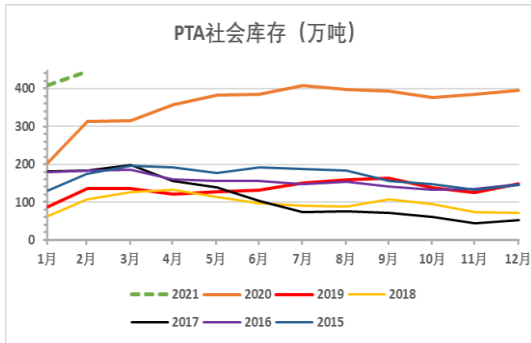
图 6. PTA 仓单



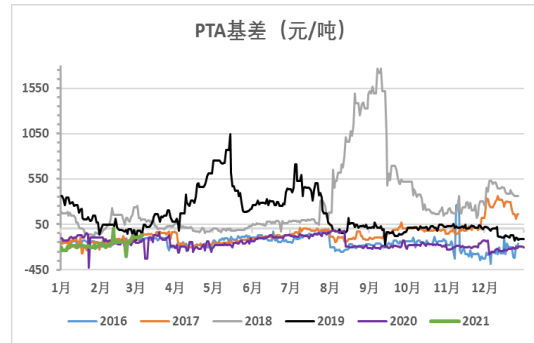
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

图 8. PTA 基差变化



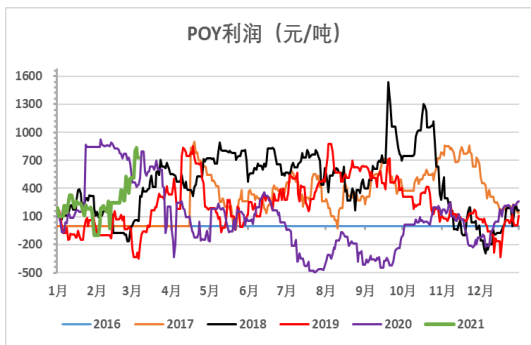
数据来源：卓创资讯、新世纪期货



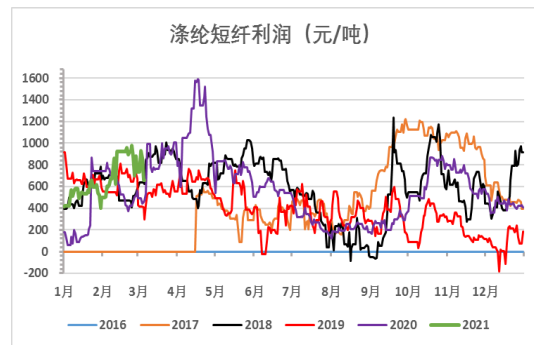
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润

图 10. 短纤利润



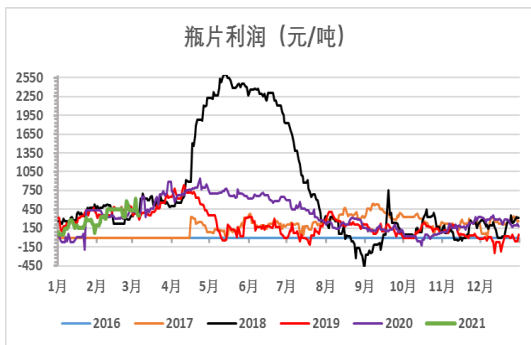
数据来源：wind 资讯、新世纪期货



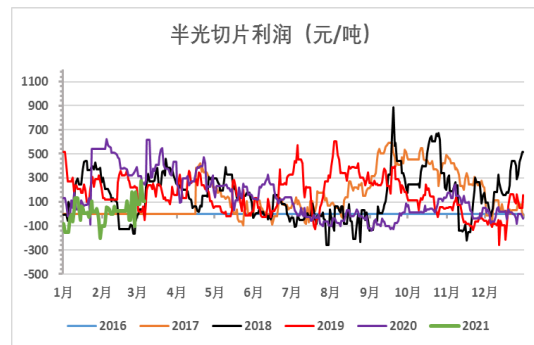
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润

图 12. DTY 利润



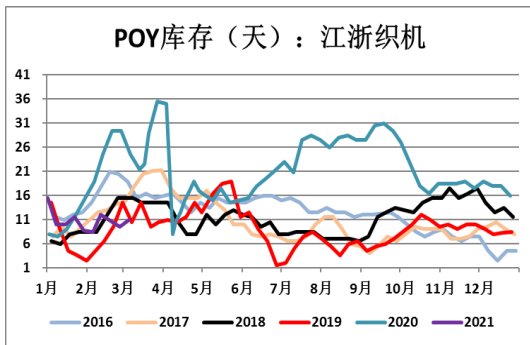
数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

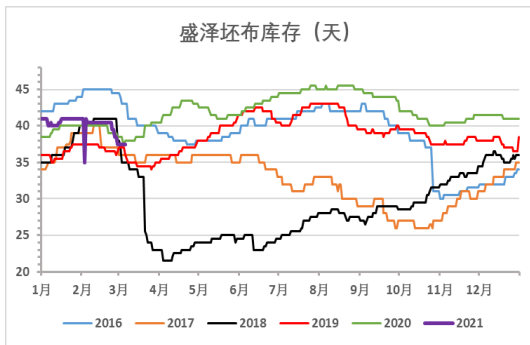
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

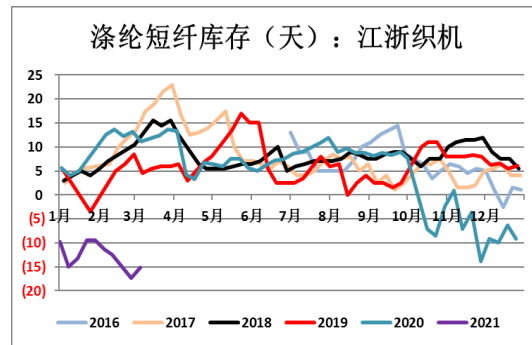


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

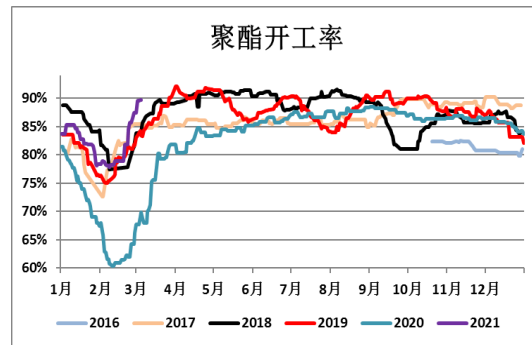


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

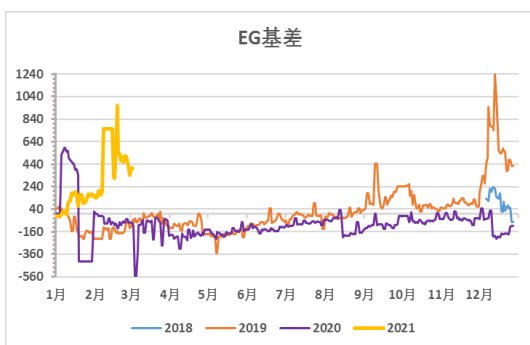
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

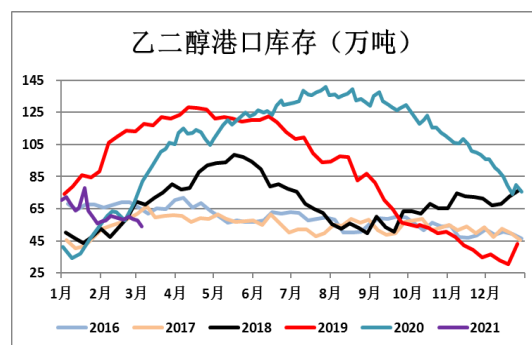
图 3. 乙二醇基差



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

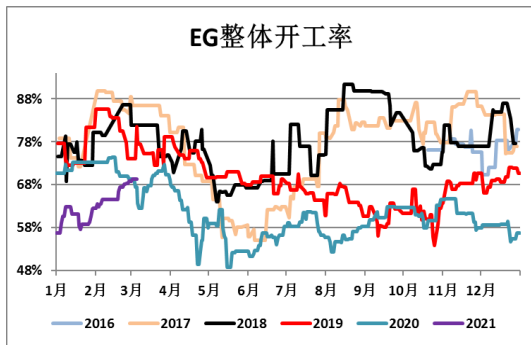
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

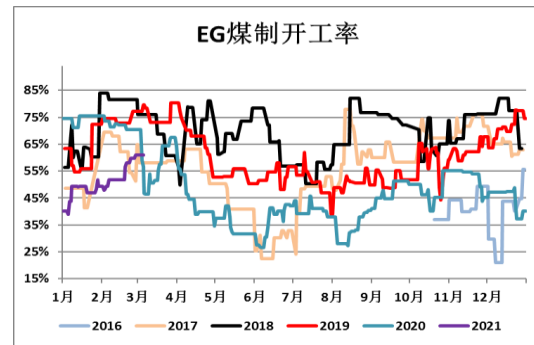


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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>