

能源化工每日观察——煤化工推动 EG 大涨，持续性不强

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	聚酯工厂部减产效应不达预期后，将采取继续降价促销模式，关注消费补货力度，大概率不及前期。PTA 装置负荷提升较慢，短期油价和化工氛围偏强使得底部较强，但是随着供应压力上来，需求走弱，基本面驱动中性偏下，PTA 震荡偏弱态势不变，当前加工费 500 左右属于中性偏高位置，建议空配。5 月份重启装置会增加较多。PTA 基本面向上驱动主要是油价和短期开工率不高的支撑，PTA 中长期高供应主要矛盾不变，风险在于油价	震荡偏弱	空配
EG	乙二醇节后的煤头装置超预期受到碳中和、碳达峰政策影响，同时我们忽视了这一长期政策短期的虹吸效应，是昨日乙二醇大涨的主要推动力，因此持续性并不强。且当前的进口量仍不是很多的情况下，乙二醇短端翘起，中长期供需走弱，适宜逢高空，当下追高需谨慎，和 PTA 的价差经过近期回补，空间相对减少，短期仍可作为 PTA 的多头配置，注意及时止盈，风险在于油价和政策情绪性回调。	震荡偏强	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	4890	108	74	基差	-135	-73	-64
华东现货	4755	35	-60	PX 开工	84.25%	0.00%	0.31%
布伦特收盘价	69	0.67	-0.43	PTA 开工	79.10%	0.00%	0.89%
PX CFR 台湾	879.5	7.5	-0.5	聚酯开工	90.78%	0.00%	-1.20%
PTA/Brent	253.25	10.06	18.26	江浙织机开工	81.97%	0.00%	0.00%
PX-石脑油	279.50	2	18.25	长丝产销	25	0	-15
9-1 价差	-92	4	-42	短纤产销	95	65	-105
PTA 加工费	477.30	-11.68	-36.71	切片产销	52	0	0
仓单	208785	-253	-2333	TA-EG	-335	-160	-459

乙二醇							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2109 收盘价	5225	268	533	基差	-25	-8	-93
MEG 现货	5200	260	440	9-1 价差	-102	1	33
华东港口库存	48.65	0	0.56	E0/EG 现货	2500	-260	-440
EG 整体开工	63.02%	0.00%	-2.99%	MEG 仓单	0	0	0
EG 煤制开工	47.70%	0.00%	-7.61%	POY 利润	517.48	-117.03	-121.10

聚酯开工	90.78%	0.00%	-1.20%	切片利润	-182.53	-142.03	-121.10
盛泽坯布库存	41	0	0	瓶片利润	-82.52	-192.03	-121.10
江浙织机开工	82.0%	0.0%	0.0%	棉花-涤短	9445	165	415

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



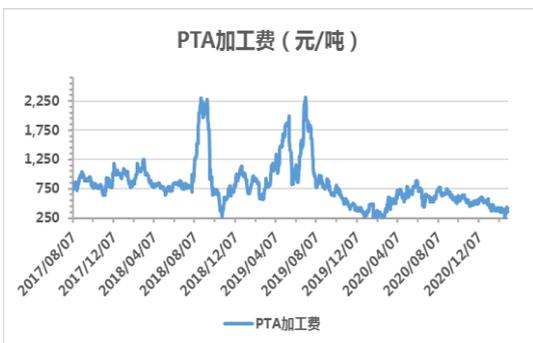
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



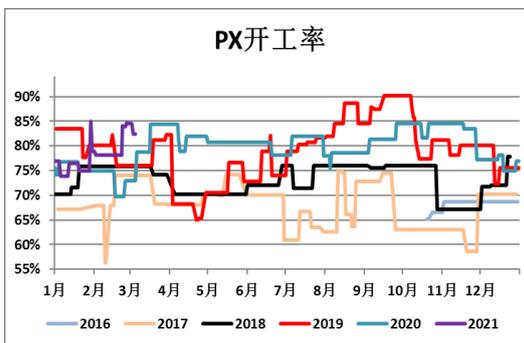
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



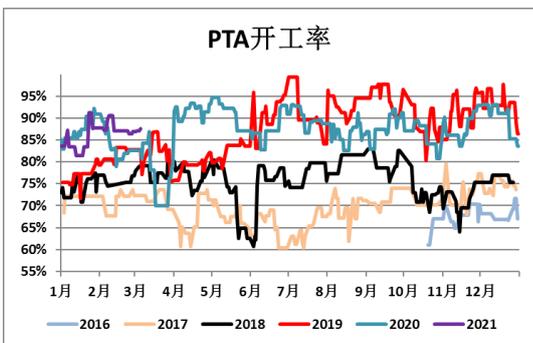
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



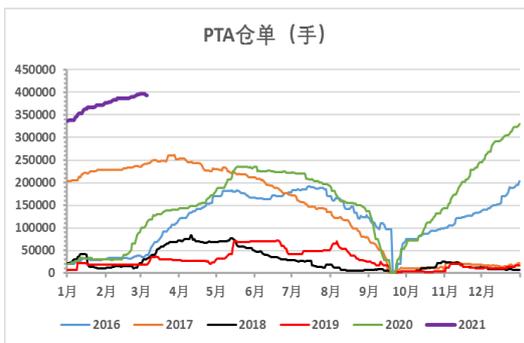
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



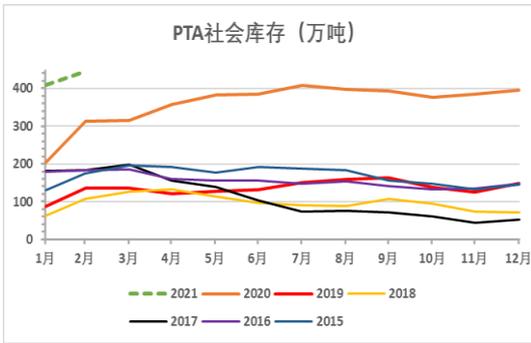
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



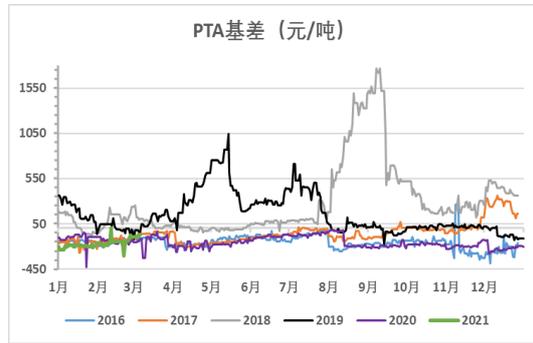
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



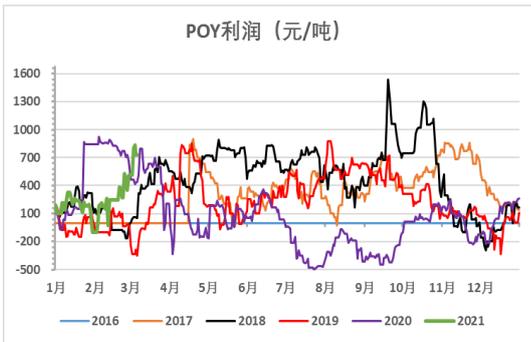
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



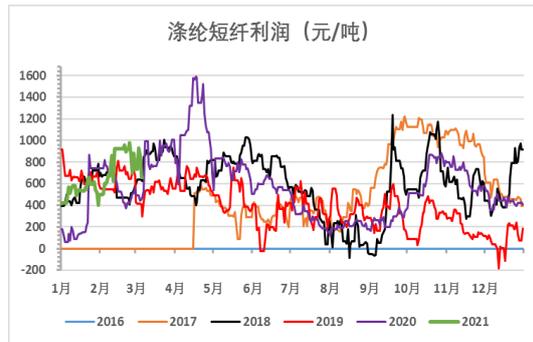
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



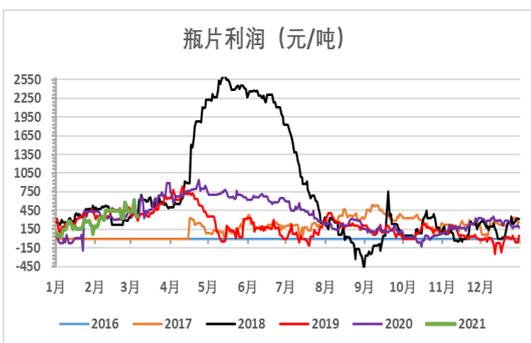
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



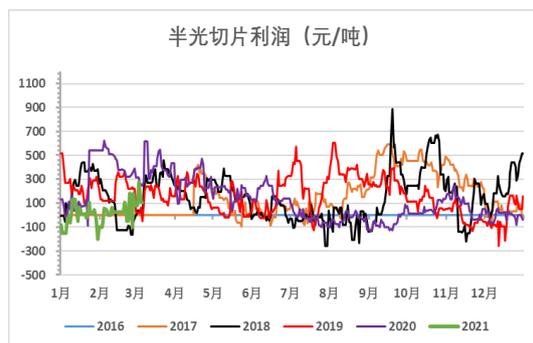
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

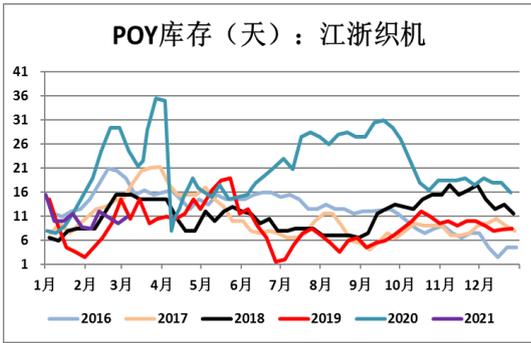
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

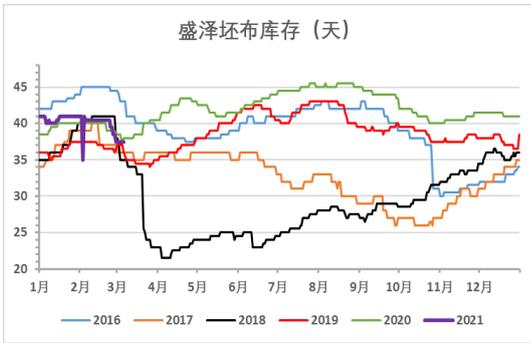
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

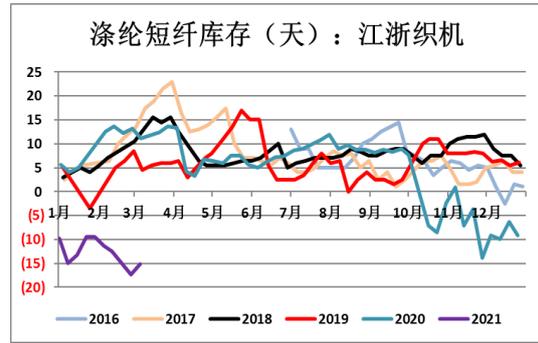


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

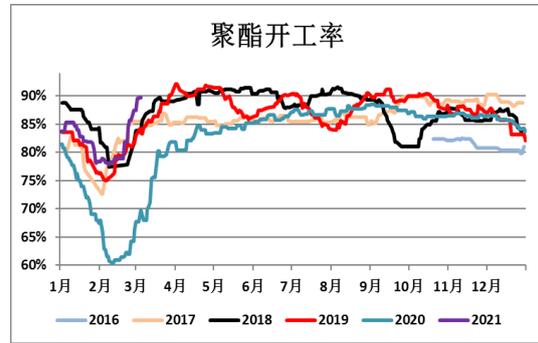


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

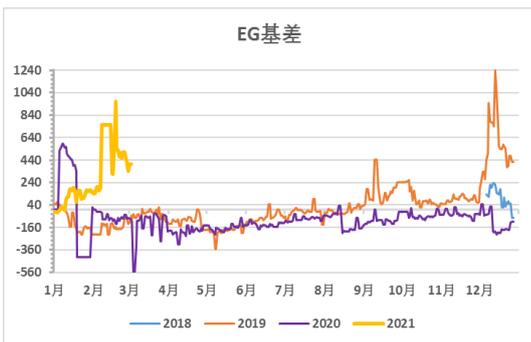
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

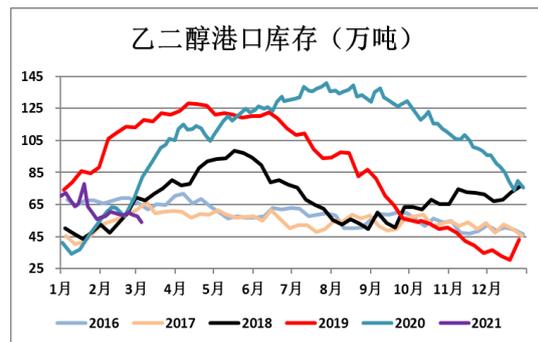
图 3. 乙二醇基差



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

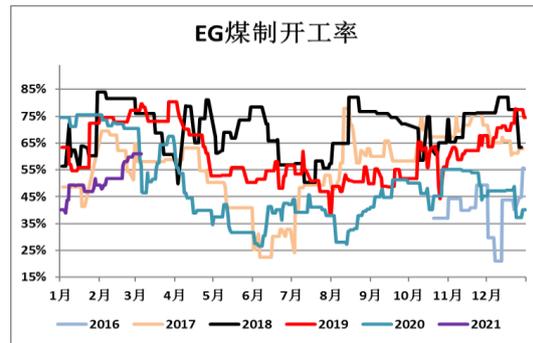


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>