

能源化工周报——供需走弱，成本支撑，上下收敛

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	截至上周五PTA主力收4604元/吨，环比下跌300元/吨(-6.12%)，聚酯工厂部减产效应不达预期后，长丝继续降价促销，成交相对活跃，但对冲市场情绪性回落后，无法起到较好支撑作用。PTA多套装置重启、负荷缓慢提升中，预计周末负荷超80%，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，当前加工费随着PX跌幅跟进亦回落至400水下，经历一轮去苦后，空配空间减少，亦或短期还能用300万吨逸盛新装置打压一些，底部较强，注意节奏。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。	区间
EG	截至上周五乙二醇主力收4911元/吨，环比下跌15元/吨(-0.3%)，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，是乙二醇大涨的主要推动力，后半周随着政策情绪性回调，基本涨幅回落始点。当前的进口量仍不是很多的情况下，煤制负荷不增反降，乙二醇短端翘起，中长期供需走弱，到港量增加，和PTA的价差经过近期回补后，空间相对减少，短期仍可作为PTA的多头配置(PTA新装置预期)，注意节奏，风险在于油价和煤企。	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	4604	-300	-6.12%	基差	-94	-5	5.62%
华东现货	4510	-305	-6.33%	PX 开工	81.59%	-2.35%	-2.80%
布伦特收盘价	68.83	0.51	0.75%	PTA 开工	79.02%	-1.13%	-1.41%
PX CFR 台湾	847	-31	-3.53%	聚酯开工	89.74%	-2.24%	-2.44%
PTA/Brent	210.97	-47.51	-18.38%	江浙织机开工	81.61%	-0.36%	-0.44%
PX-石脑油	261.00	-16.5	-5.95%	长丝产销	20	-230	-92.00%
9-1 价差	-112	-56	100.00%	短纤产销	18	-23	-56.25%
PTA 加工费	395.36	-138.36	-25.92%	切片产销	48	0	-6.33%
仓单	207315	-2775	-1.32%	TA-EG	-307	-285	1295.45%
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	4911	-15	-0.30%	基差	4	80	-105.26%
MEG 现货	4915	65	1.34%	9-1 价差	-112	-10	9.80%
华东港口库存	56.62	8.53	17.74%	E0/EG 现货	2785	-65	-2.28%
EG 整体开工	62.85%	-0.47%	-0.74%	MEG 仓单	0	0	#DIV/0!
EG 煤制开工	47.28%	-1.20%	-2.48%	POY 利润	847.43	439.00	107.49%
聚酯开工	89.74%	-2.24%	-2.44%	切片利润	147.43	239.00	-260.99%
盛泽坯布库存	41	0	0.00%	瓶片利润	97.43	89.00	1056.38%
江浙织机开工	81.6%	-0.4%	-0.44%	棉花-涤短	-6550	-15905	-170.02%

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

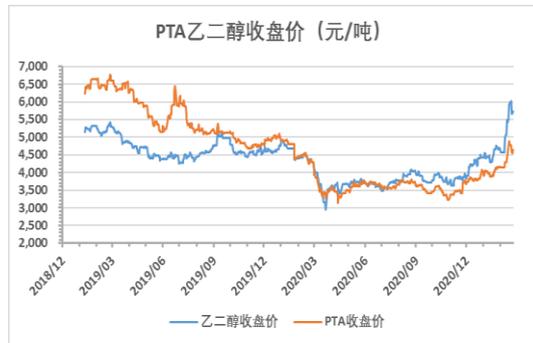
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



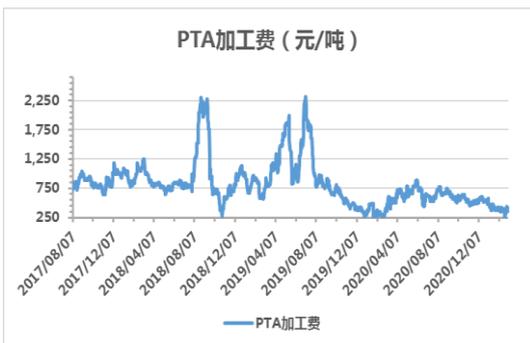
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



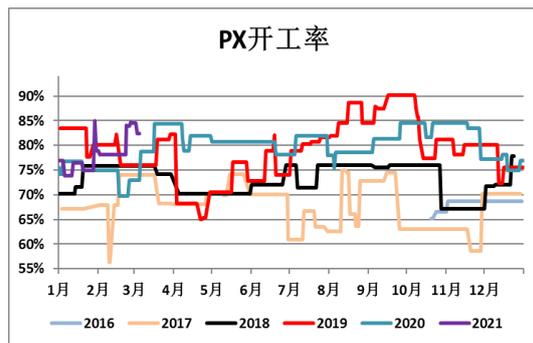
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



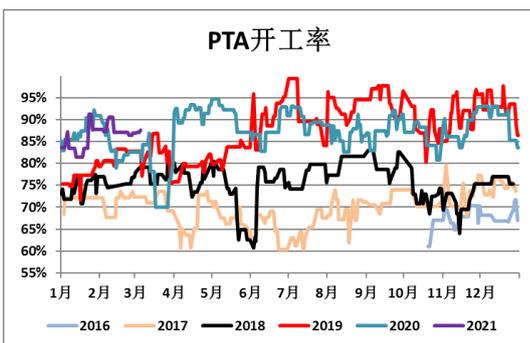
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



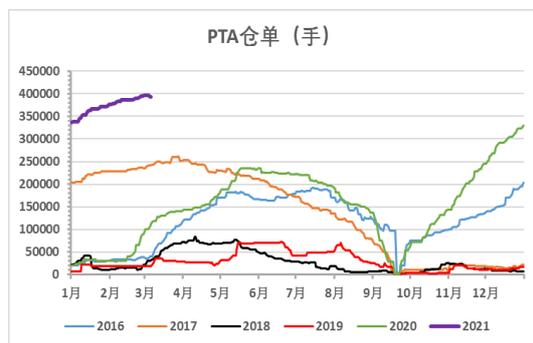
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

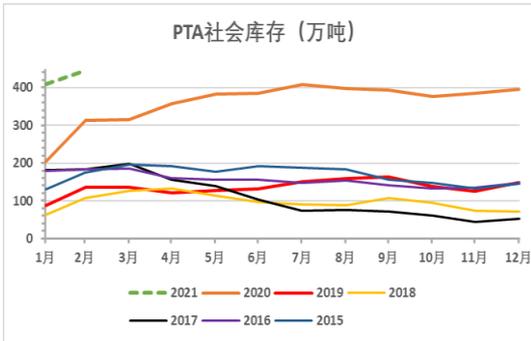
图 6. PTA 仓单



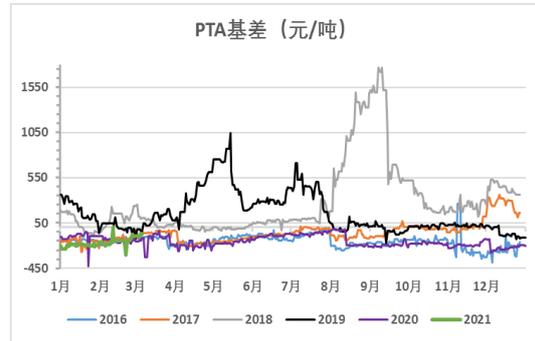
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

图 8. PTA 基差变化

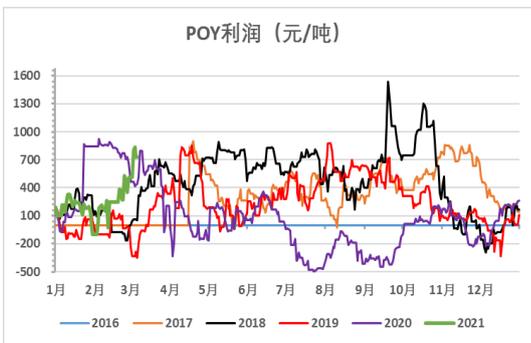


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



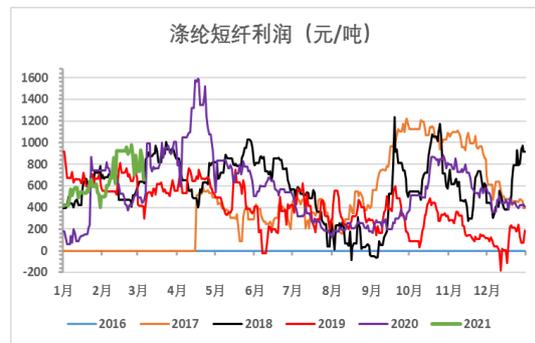
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



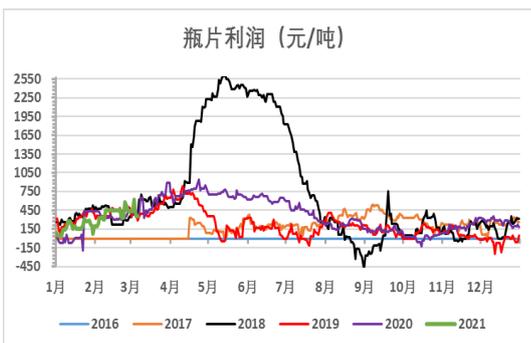
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



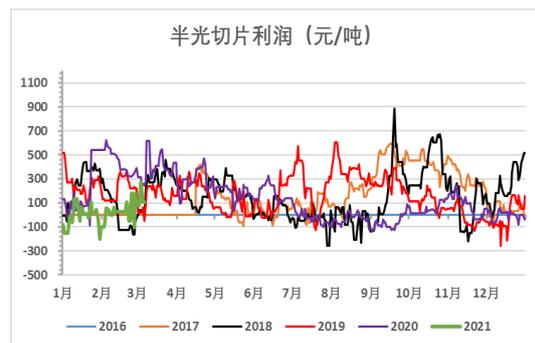
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

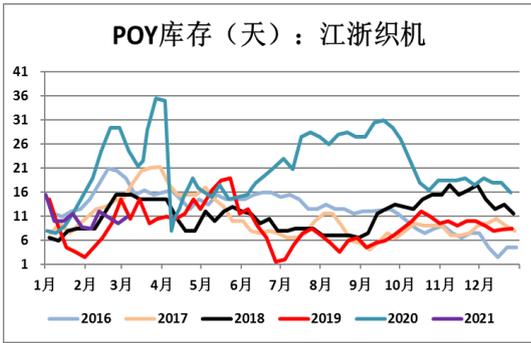
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

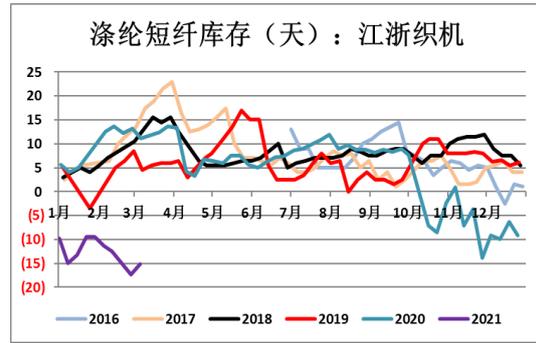


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

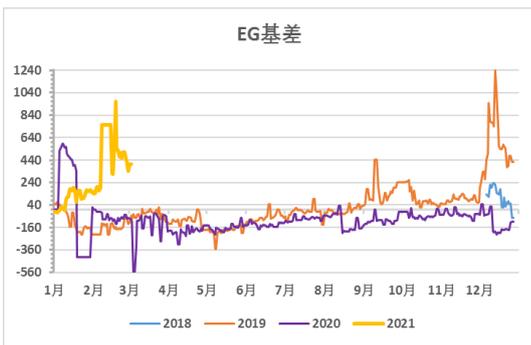
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

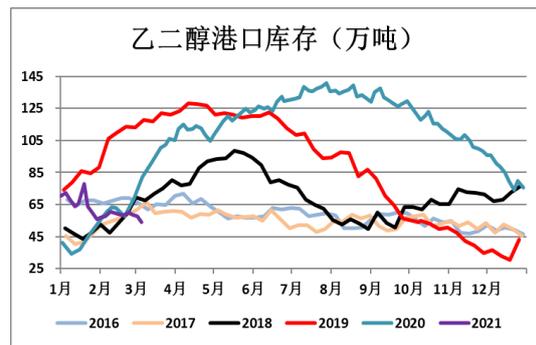
图 3. 乙二醇基差



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>