

能源化工每日观察——成本端偏强，供需走弱，上下调整

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	<p>聚酯工厂降价促销下游补货补得差不多，无法继续起到较好支撑作用。PTA 多套装置重启、负荷缓慢提升中，当前负荷超 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，但是加工费亦回落至 400 水下，成本端仍较强，经历一轮去库后，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。</p>	震荡	区间或逢高空
EG	<p>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，但仍未到累库阶段，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。</p>	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	4666	62	-230	基差	-96	-2	-10
华东现货	4570	60	-240	PX 开工	81.59%	0.00%	-2.66%
布伦特收盘价	69.6	1.19	1.4	PTA 开工	83.14%	4.12%	4.04%
PX CFR 台湾	863	16	-21	聚酯开工	88.88%	-0.86%	-2.26%
PTA/Brent	214.19	0.14	-48.85	江浙织机开工	81.61%	0.00%	-0.36%
PX-石脑油	260.00	5.75	-15.5	长丝产销	50	30	0
9-1 价差	-108	4	-38	短纤产销	20	3	-35
PTA 加工费	373.14	-22.22	-154.09	切片产销	48	0	0
仓单	209095	1780	-183	TA-EG	-226	81	-114

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	4892	-19	-116	基差	13	9	61
MEG 现货	4905	-10	-55	9-1 价差	-106	6	18
华东港口库存	48.02	-8.6	-0.63	E0/EG 现货	2795	10	55

EG 整体开工	64.01%	1.16%	-0.32%	MEG 仓单	0	0	0
EG 煤制开工	49.66%	2.38%	-1.38%	POY 利润	799.48	-47.95	248.63
聚酯开工	88.88%	-0.86%	-2.26%	切片利润	49.48	-97.95	123.63
盛泽坯布库存	41	0	0	瓶片利润	99.48	2.05	73.63
江浙织机开工	81.6%	0.0%	-0.4%	棉花-涤短	9352	-127	47

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

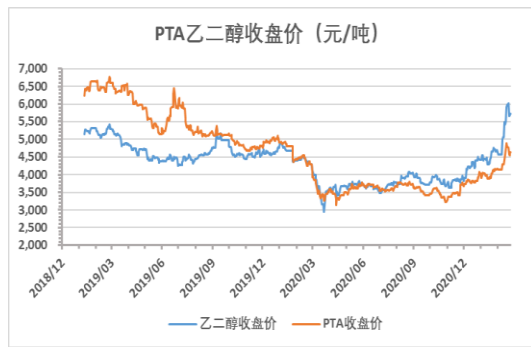
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



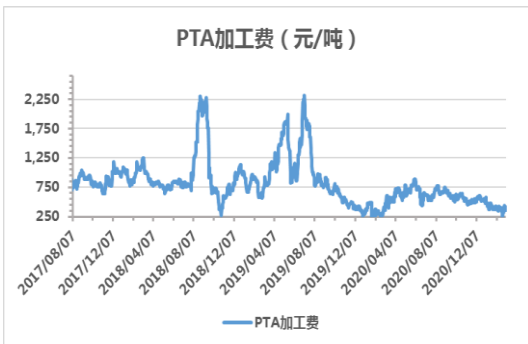
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



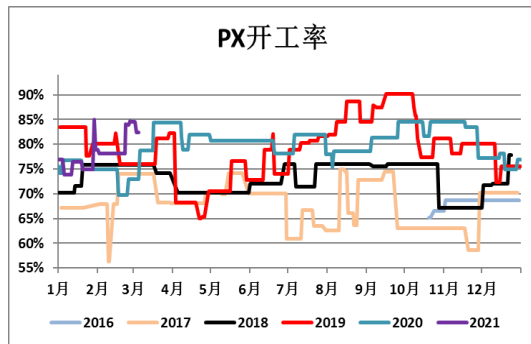
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

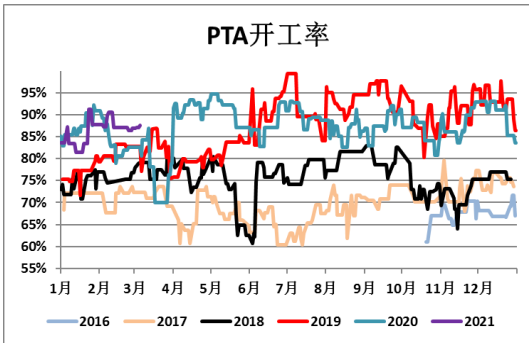
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

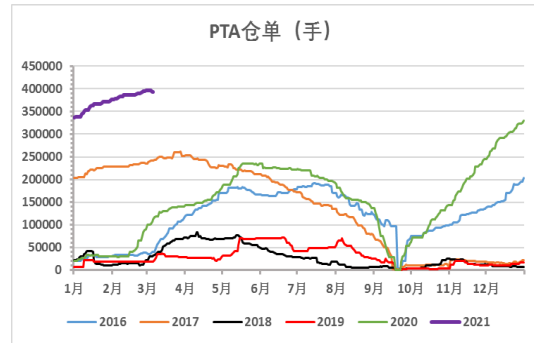
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



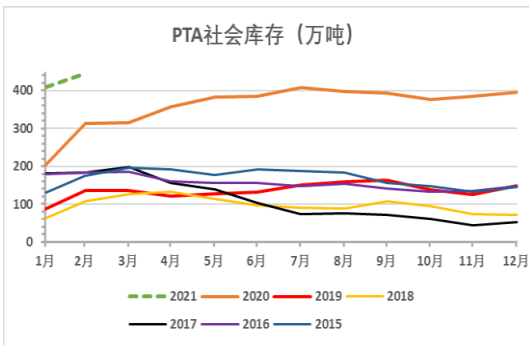
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



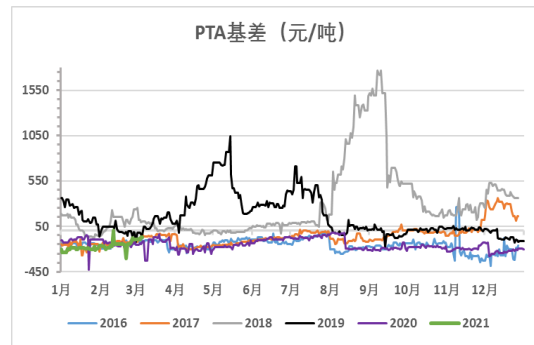
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



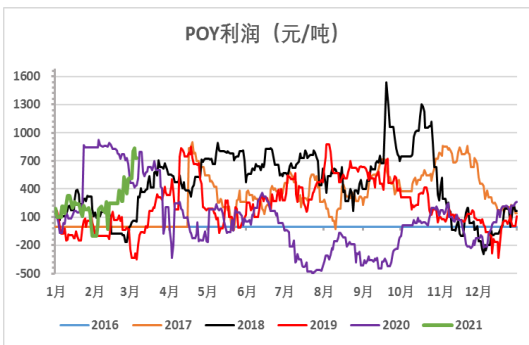
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



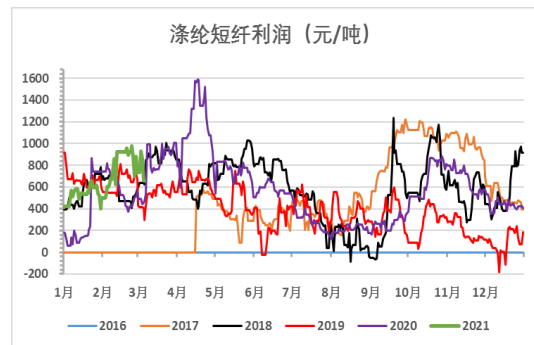
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



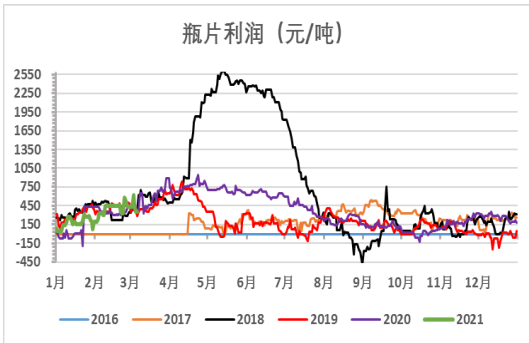
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



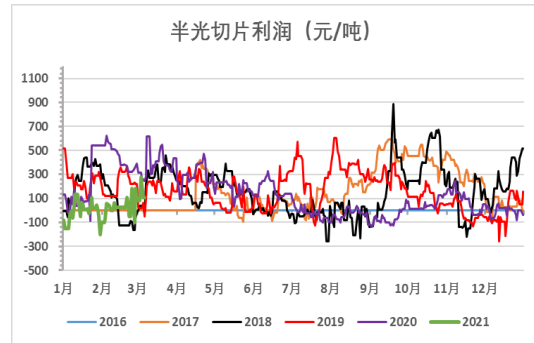
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



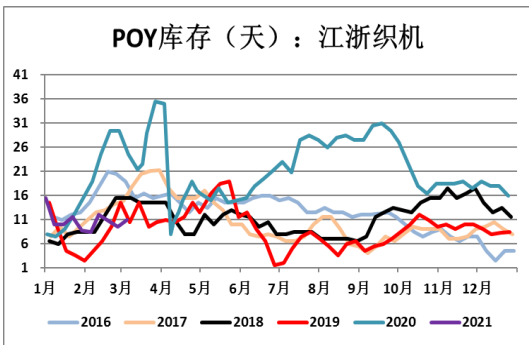
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



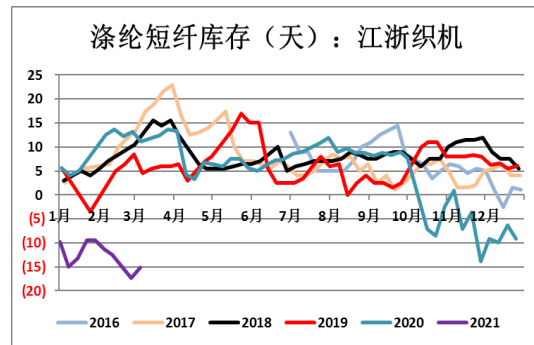
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



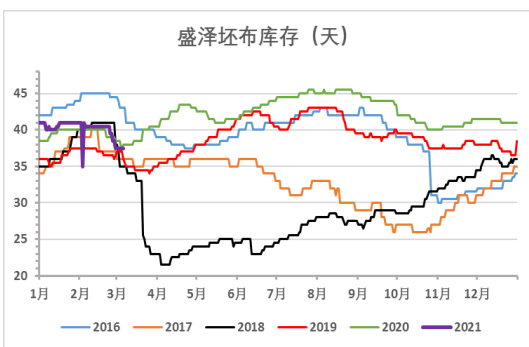
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

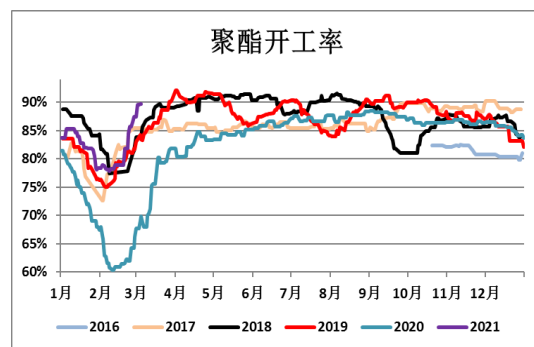


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

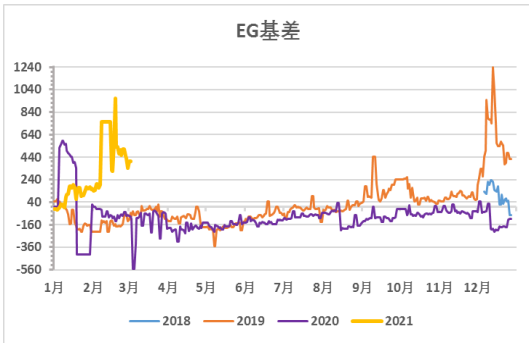


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

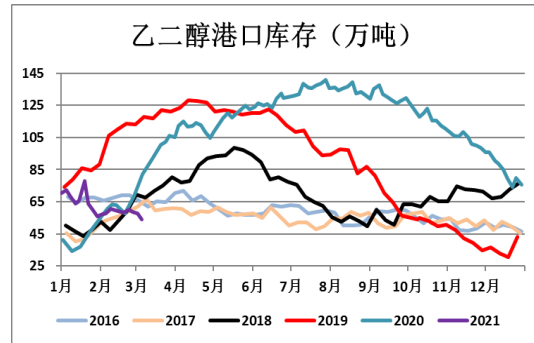
图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存



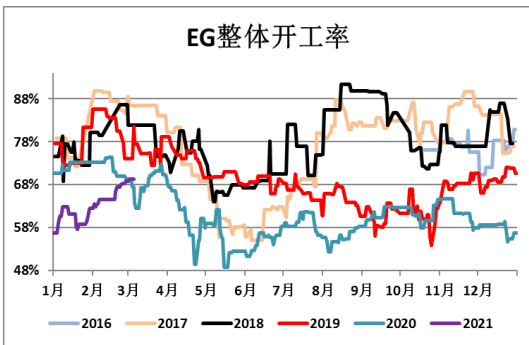
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

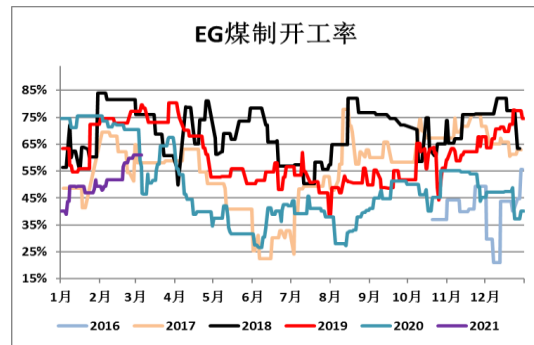


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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交易买卖的出价或征价, 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>