

能源化工每日观察——下游继续促销，终端开工短降，底部强

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	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，中期 PTA 震荡偏弱势不变，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 向上驱动仍靠油价。	震荡	区间或逢高空
EG	双碳政策对乙二醇的影响主要在煤企新装置供应受限方面，当前已投产的情况来看，没有明显受限。进口量仍不是很多的情况下（国外装置恢复进度仍较慢，预计 6 月会很大改善），煤制负荷中性偏低，乙二醇短端翘起，中长期供需走弱，到港量增加，短期未到累库阶段，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。	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	4776	172	-6	基差	-126	-30	-64
华东现货	4650	80	-70	PX 开工	81.59%	0.00%	-2.66%
布伦特收盘价	68.59	-0.83	0.26	PTA 开工	83.14%	4.12%	4.04%
PX CFR 台湾	875.5	13.5	3.5	聚酯开工	88.87%	-0.87%	-1.91%
PTA/Brent	240.64	34.76	-2.55	江浙织机开工	81.61%	0.00%	-0.36%
PX-石脑油	264.50	2	-13	长丝产销	40	-10	15
9-1 价差	-98	14	-2	短纤产销	40	20	10
PTA 加工费	403.65	25.65	-85.33	切片产销	48	0	0
仓单	204244	-4851	-4794	TA-EG	-154	153	21

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	4930	19	-27	基差	35	41	52
MEG 现货	4965	60	25	9-1 价差	-123	-11	-20
华东港口库存	48.02	#N/A	-0.63	E0/EG 现货	2735	-60	-25
EG 整体开工	64.01%	1.16%	0.99%	MEG 仓单	0	0	0
EG 煤制开工	49.66%	2.38%	1.96%	POY 利润	710.98	-88.50	76.48

聚酯开工	88.87%	-0.87%	-1.91%	切片利润	-39.02	-88.50	1.48
盛泽坯布库存	41	0	0	瓶片利润	10.98	-88.50	-98.52
江浙织机开工	81.6%	0.0%	-0.4%	棉花-涤短	9305	-47	25

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



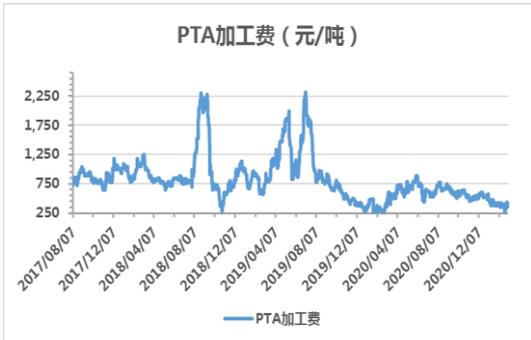
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



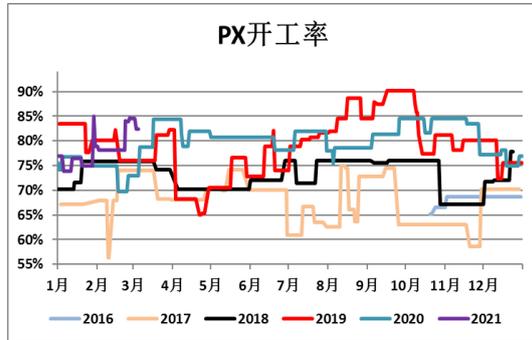
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



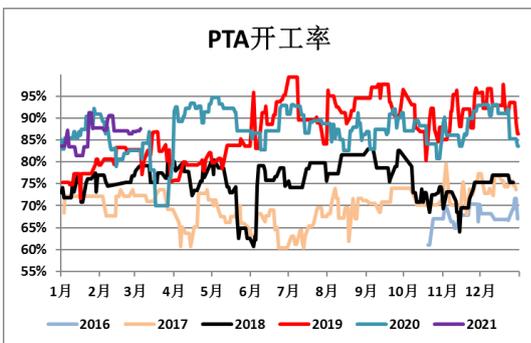
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



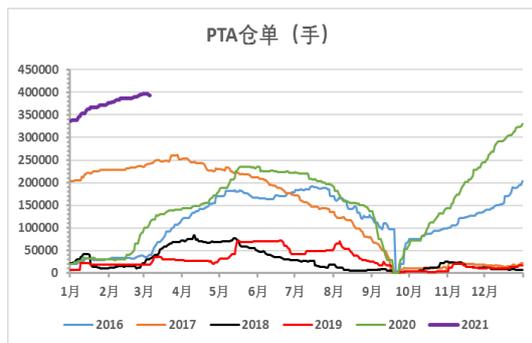
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



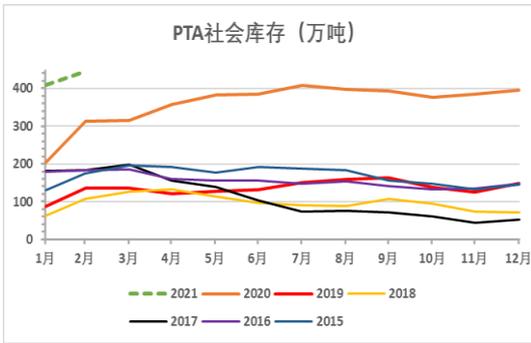
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



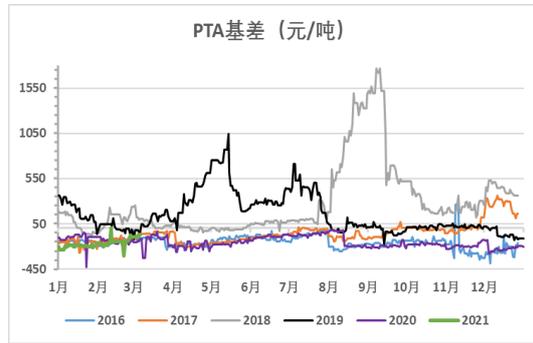
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



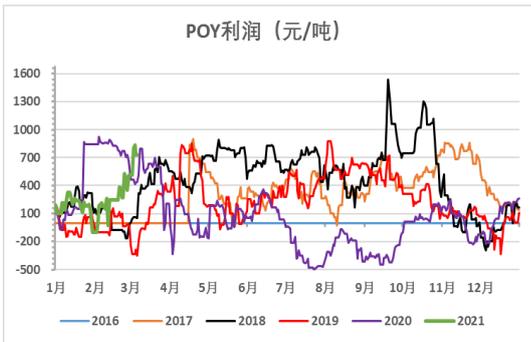
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



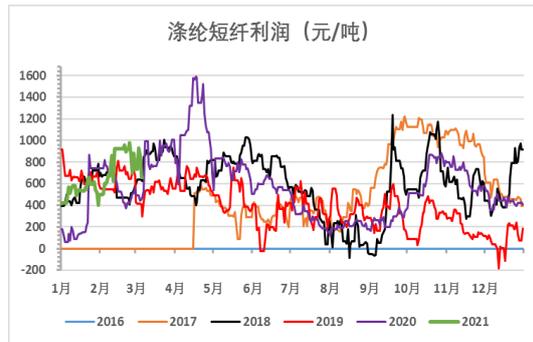
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



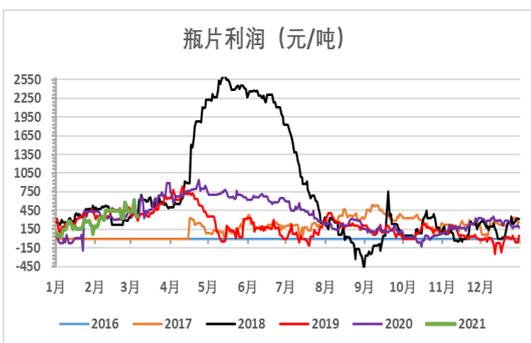
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



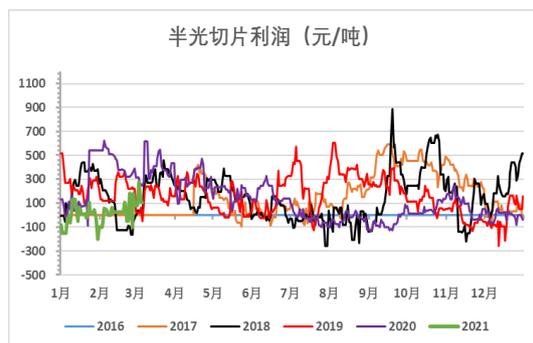
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

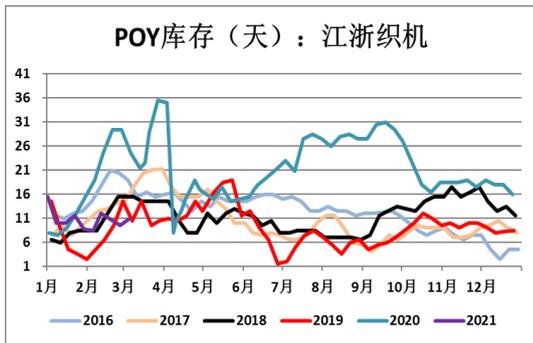
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

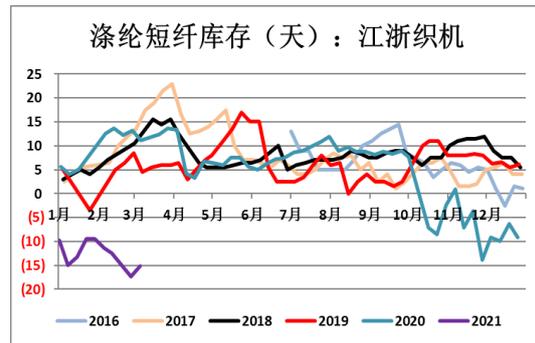


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

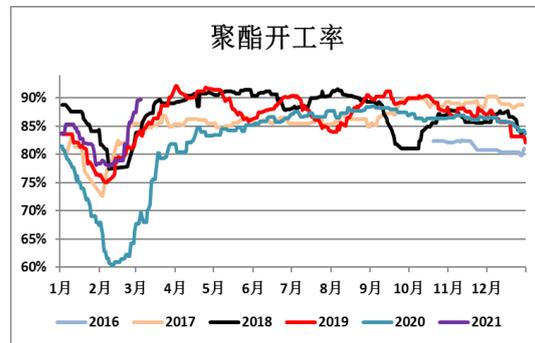


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

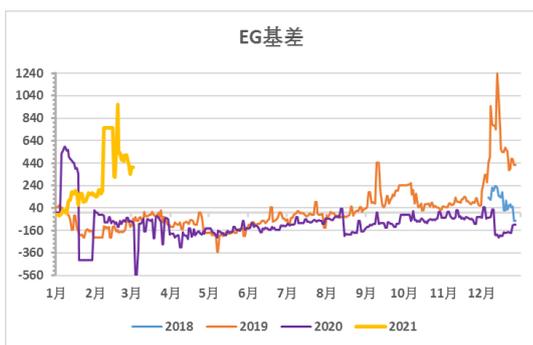
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

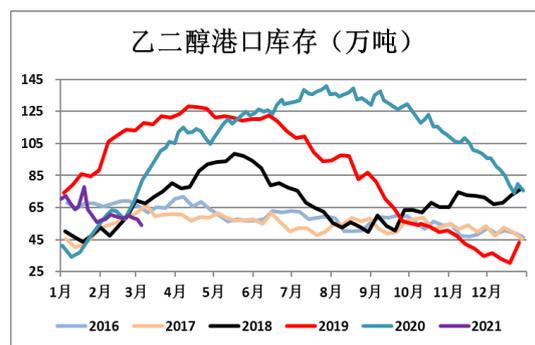
图 3. 乙二醇基差



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>