

能源化工周报——下游库存压力累积，上游装置增量，逢高空

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	截至上周五PTA主力收4586元/吨，环比下跌18元/吨(-0.39%)，近日现货成交乏力，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85%，短期华南450万吨和华东65万吨小停和油价一起增强底部力量。随着供应压力上来，需求走弱，基本面驱动中性偏下，加工费400附近使得成本驱动中性，PTA震荡偏弱势不变，适宜逢高空或空配。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，未来PTA向上驱动仍靠油价。	逢高空
EG	截至上周五乙二醇主力收4902元/吨，环比下跌9元/吨(-0.18%)，浙石化新装置消息不断，盘面反馈减少，继续关注供应端变数，当前进口和煤企增量压力不大，本周四港口大幅去库。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。	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	4586	-18	-0.39%	基差	-56	38	-40.43%
华东现货	4530	20	0.44%	PX 开工	81.59%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	66.73	-1.68	-2.46%	PTA 开工	83.83%	4.81%	6.09%
PX CFR 台湾	833	-14	-1.65%	聚酯开工	88.90%	-0.84%	-0.94%
PTA/Brent	223.68	9.63	4.50%	江浙织机开工	78.39%	-3.22%	-3.95%
PX-石脑油	253.00	-1.25	-0.49%	长丝产销	300	280	1400.00%
9-1 价差	-92	20	-17.86%	短纤产销	70	53	300.00%
PTA 加工费	484.00	88.64	22.42%	切片产销	35	0	0.00%
仓单	203819	-3496	-1.69%	TA-EG	-316	-9	2.93%

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	4902	-9	-0.18%	基差	63	59	1475.00%
MEG 现货	4965	50	1.02%	9-1 价差	-56	56	-50.00%
华东港口库存	47.41	-9.21	-16.27%	E0/EG 现货	2735	-50	-1.80%
EG 整体开工	60.89%	-1.96%	-3.12%	MEG 仓单	210	0	0.00%
EG 煤制开工	49.82%	2.54%	5.37%	POY 利润	513.58	-333.85	-39.40%
聚酯开工	88.90%	-0.84%	-0.94%	切片利润	-36.43	-183.85	-124.71%
盛泽坯布库存	41	0	0.00%	瓶片利润	63.57	-33.85	-34.74%
江浙织机开工	78.4%	-3.2%	-3.95%	棉花-涤短	-6650	-16129	-170.16%

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

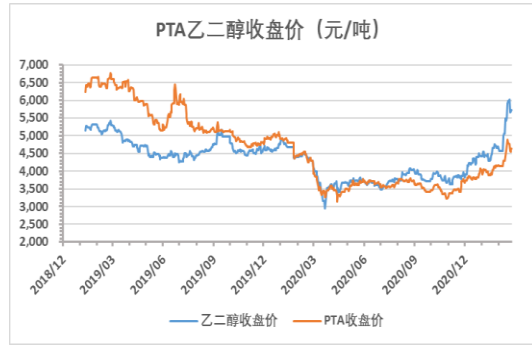
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



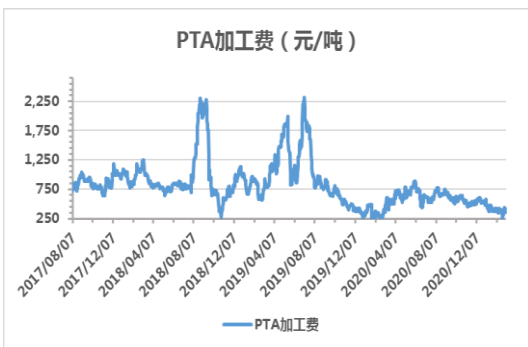
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



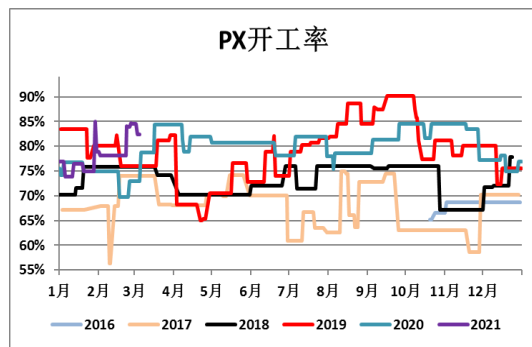
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



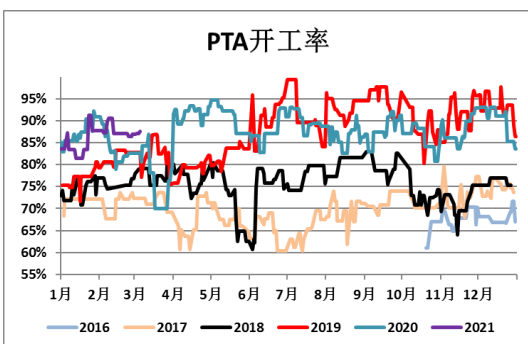
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



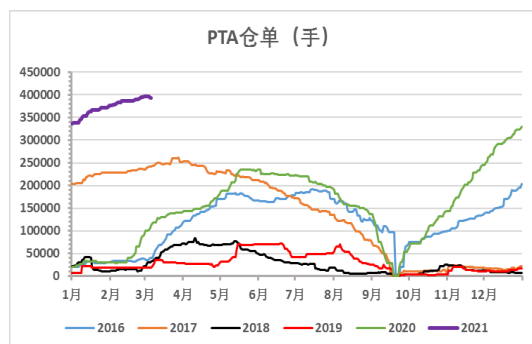
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

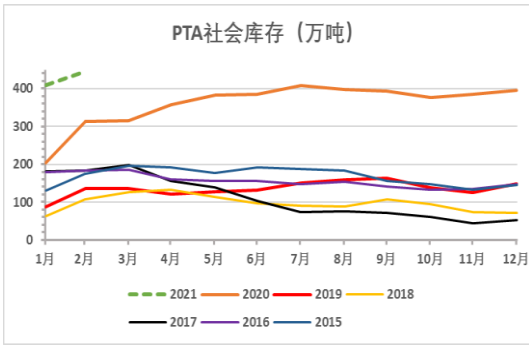
图 6. PTA 仓单



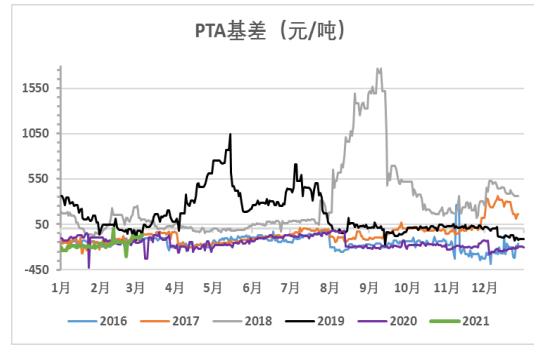
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

图 8. PTA 基差变化

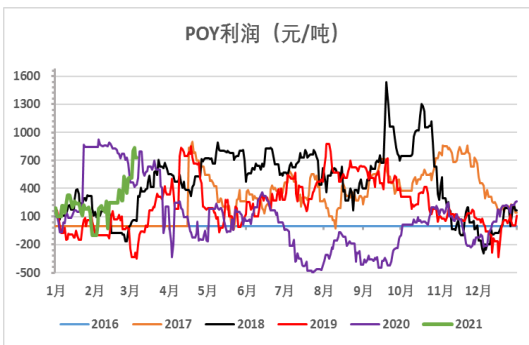


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

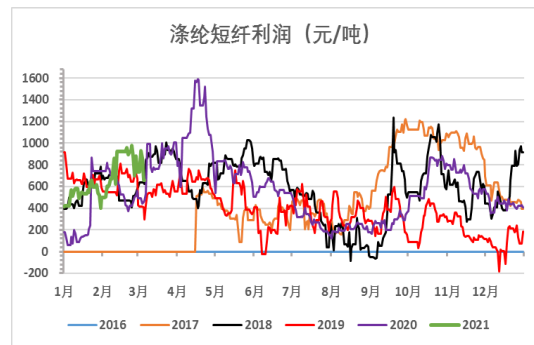
图 9. POY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

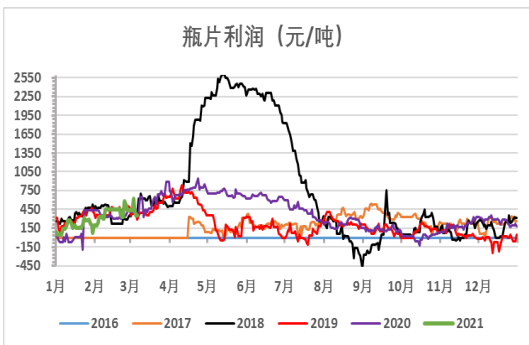
图 11. 瓶片利润

图 10. 短纤利润



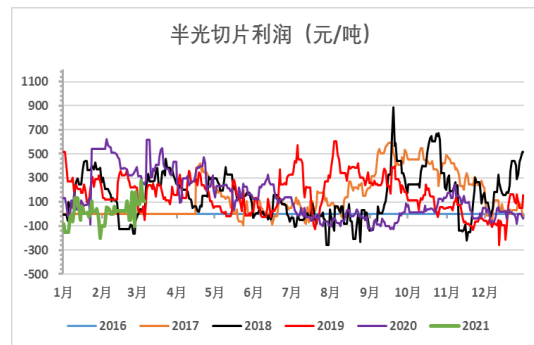
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



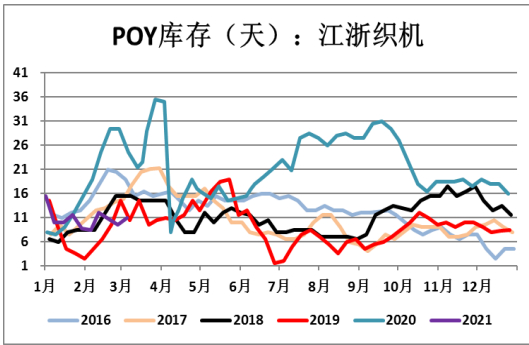
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



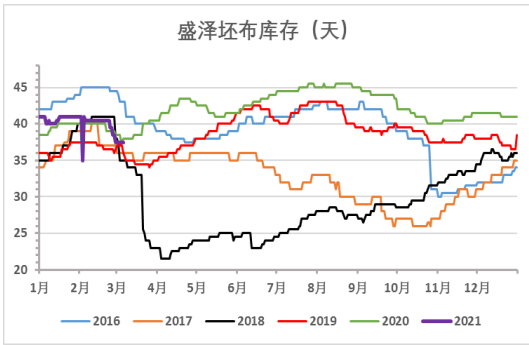
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

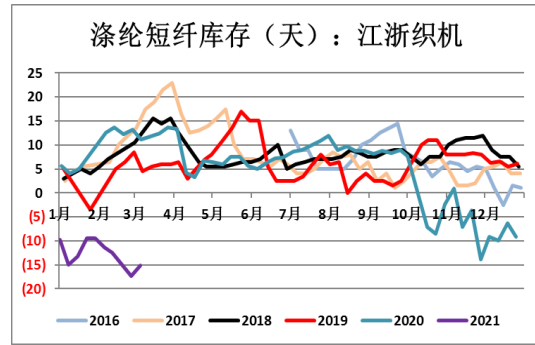


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

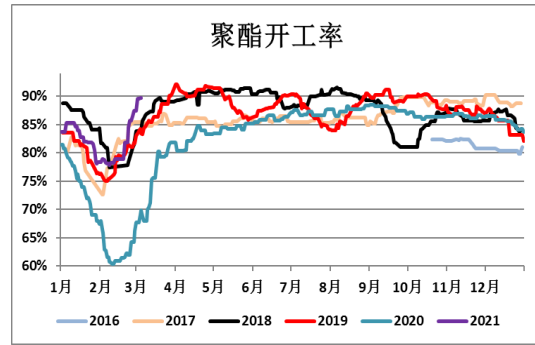


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

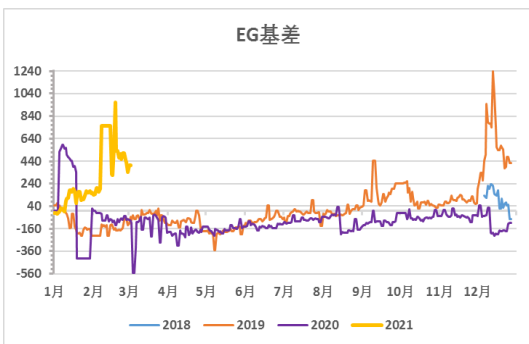
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

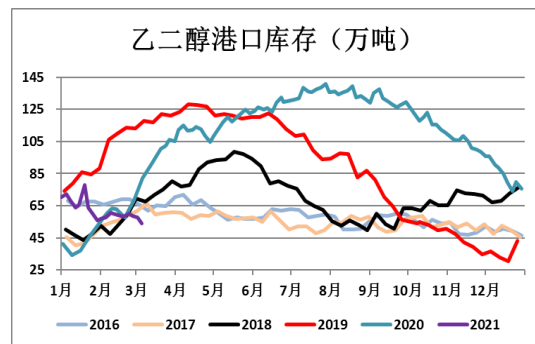
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

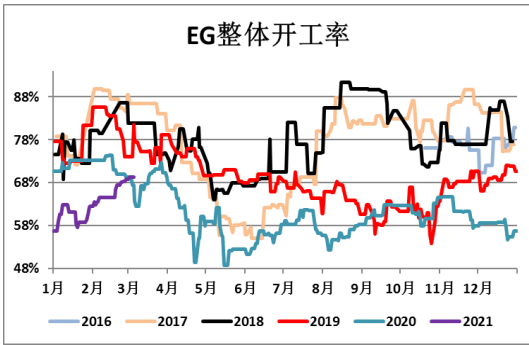
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

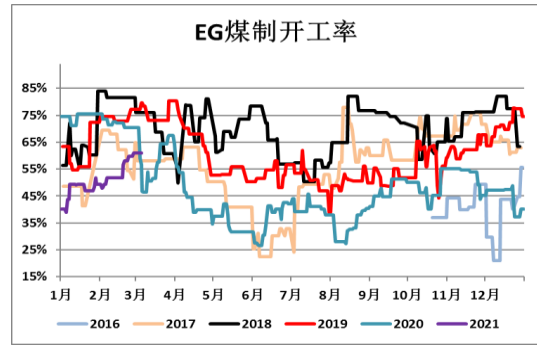


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>