

## 能源化工每日观察——上下游开工稳，成本支撑底部

### 核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	<p>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 83%左右，但整体恢复速度不快。随着供应压力上来，需求走弱，基本面驱动中性偏下，油价对伊核协议担忧短跌，加工费 500 使得成本驱动走弱，适宜逢高空或价差空配。经历一轮去库后，空配空间减少，注意节奏，未来 PTA 向上驱动仍靠油价。</p>	震荡	区间或逢高空
EG	<p>美国 80 万吨 装置刚恢复开车不久又面临停车给予盘面上涨反馈，继续关注供应端变数，当前进口和煤企增量压力不大，6 月进口量预期仍在 70 万吨左右。双碳政策对乙二醇的影响主要在煤企新装置供应设限方面，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，短期可继续逢低持有和 TA 价差，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	4728	90	-48	基差	-63	30	63
华东现货	4665	120	15	PX 开工	81.59%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	68.45	0.27	-0.82	PTA 开工	83.22%	-0.61%	0.08%
PX CFR 台湾	860.5	10.5	-15.5	聚酯开工	89.08%	0.18%	0.21%
PTA/Brent	236.11	14.49	0.46	江浙织机开工	78.39%	0.00%	-3.22%
PX-石脑油	254.50	2.13	-9.37	长丝产销	30	-10	-10
9-1 价差	-86	6	12	短纤产销	45	0	5
PTA 加工费	502.26	83.00	101.03	切片产销	35	0	0
仓单	190405	-3412	-13839	TA-EG	-121	81	33

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	4849	9	-81	基差	36	-49	1
MEG 现货	4885	-40	-80	9-1 价差	-70	12	53

华东港口库存	45.81	#N/A	-2.21	E0/EG 现货	2815	40	80
EG 整体开工	60.89%	0.00%	-3.12%	MEG 仓单	860	0	0
EG 煤制开工	49.82%	0.00%	0.16%	POY 利润	574.95	-89.20	-136.03
聚酯开工	89.08%	0.18%	0.21%	切片利润	-75.05	-39.20	-36.03
盛泽坯布库存	41	0	0	瓶片利润	24.95	-39.20	13.97
江浙织机开工	78.4%	0.0%	-3.2%	棉花-涤短	-6750	-100	-16055

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

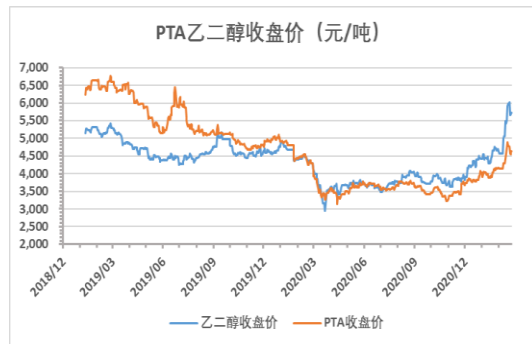
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



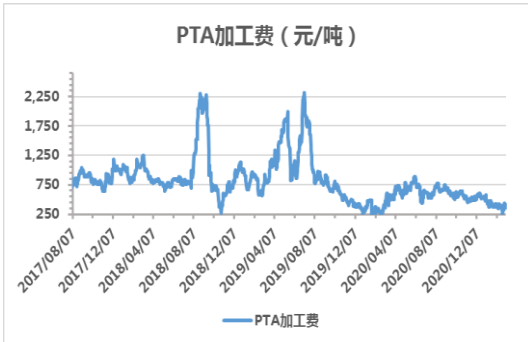
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



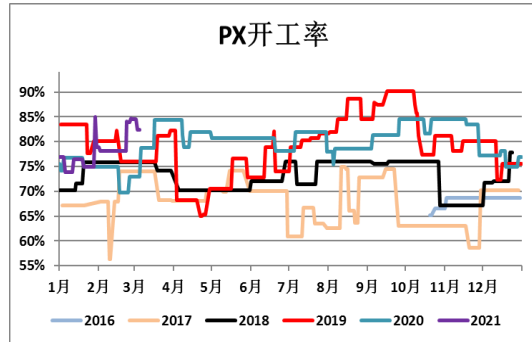
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

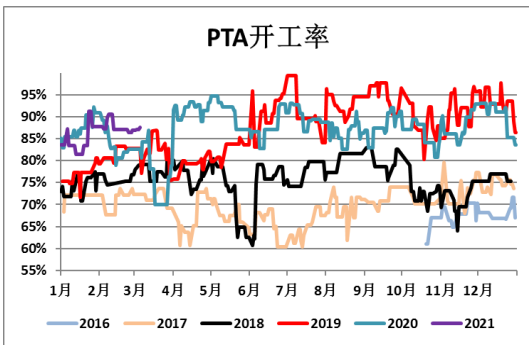
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

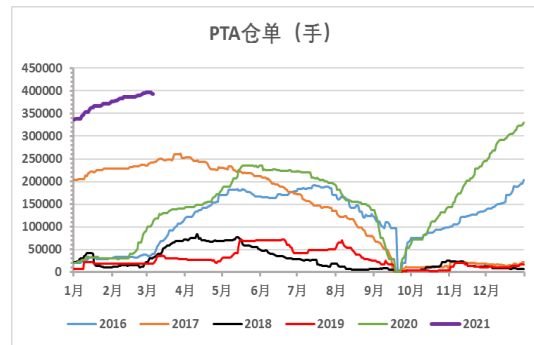
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



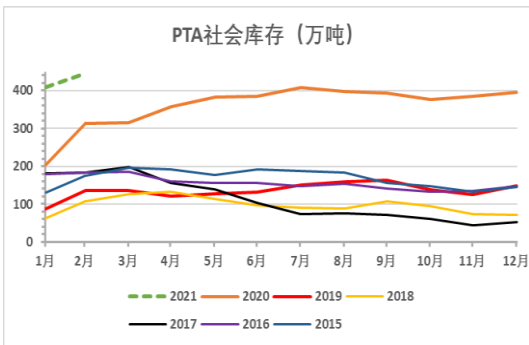
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



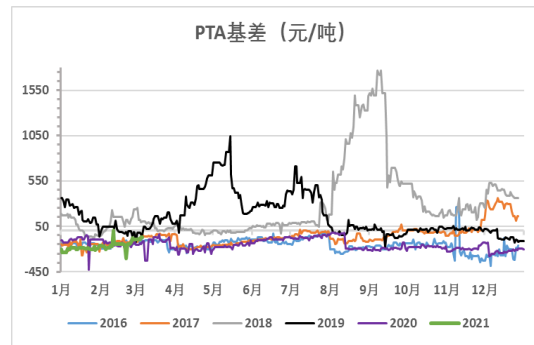
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



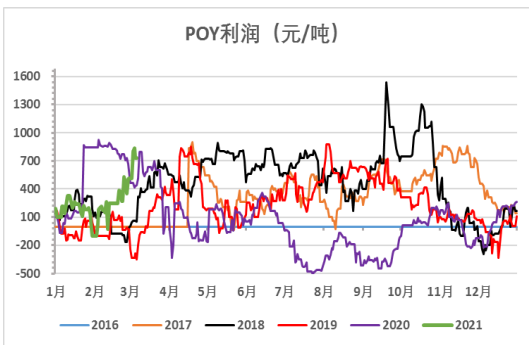
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



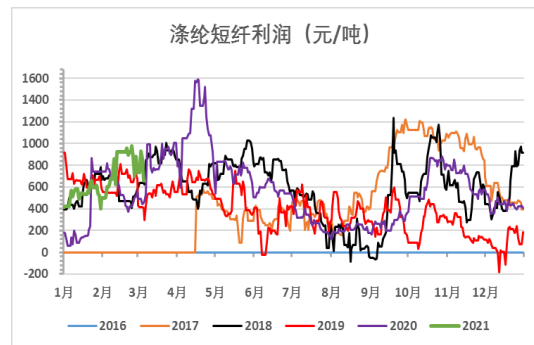
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



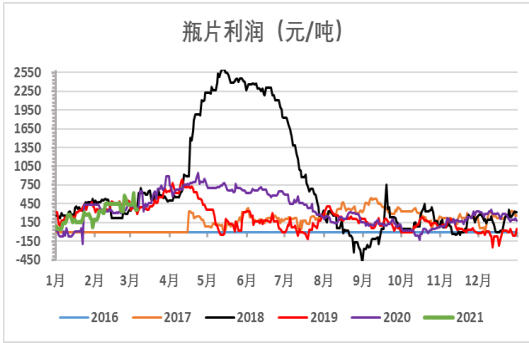
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



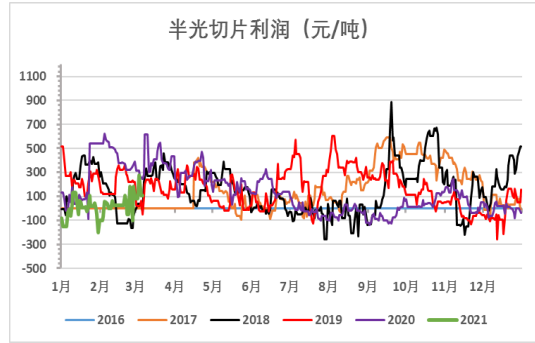
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



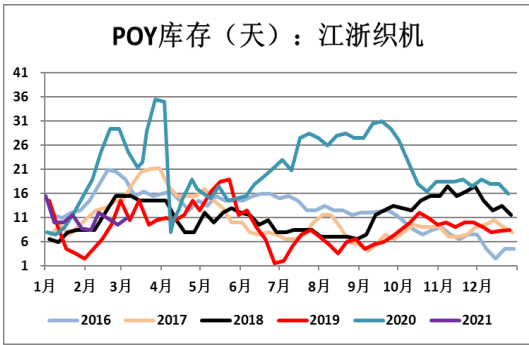
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



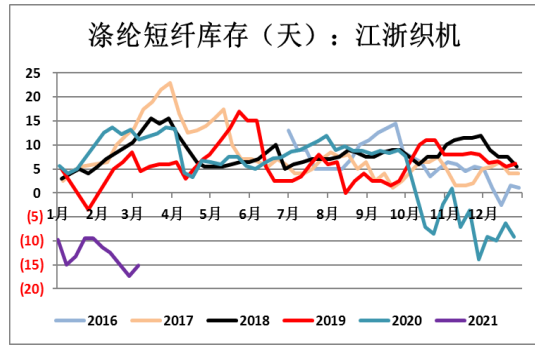
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



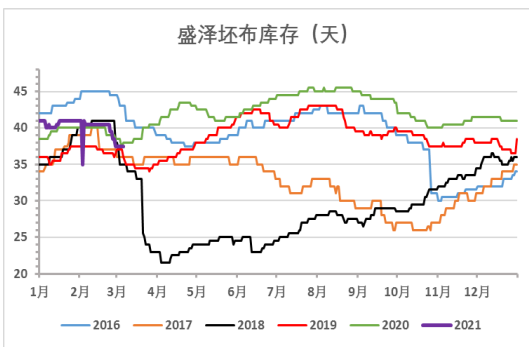
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

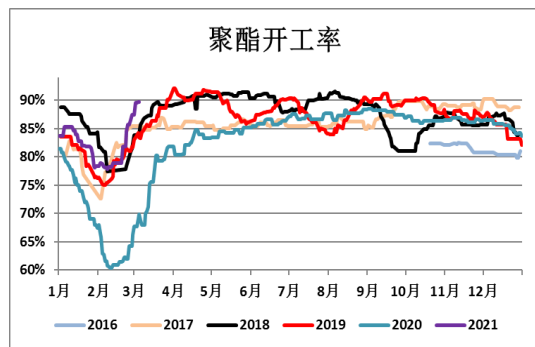


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

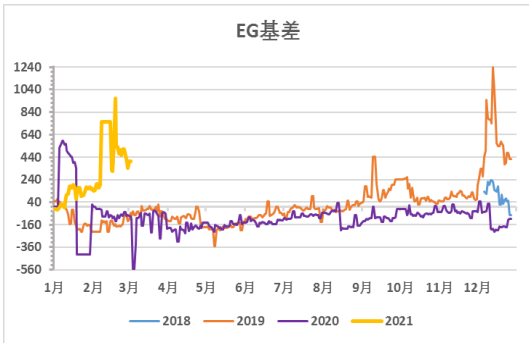


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

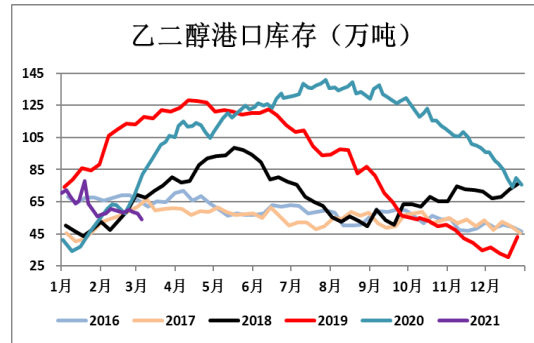
图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存



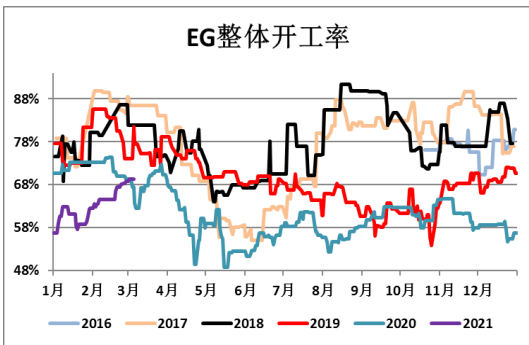
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

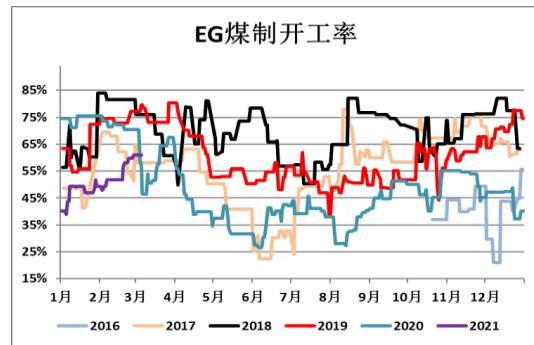


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>