

## 能源化工周报——油强料弱持续，EGTA 价差逢低持有

### 核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	截至上周五PTA 主力收 4734 元/吨，环比上涨 38 元/吨 (+0.81%)，油价驱动，炒作 PTA 弱预期延后，且装置开工 80%附近，随着加工费突破 600 多近 700，PTA 社会库存再度累积，逢高空安全边际逐渐走高，现货成交一般，聚酯工厂产销羸弱。PTA 多套装置重启、负荷缓慢提升中，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，成本驱动走弱，适宜逢高空或价差空配。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 5025 元/吨，环比上涨 93/吨 (+1.89%)，当前新装置和国外装置恢复预期打得较足，港口仍未形成累库趋势，同时弱预期力量不减，所以形成强底部、上方短。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，可继续逢低持有和 TA 价差，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	4734	38	0.81%	基差	-34	17	-33.33%
华东现货	4700	55	1.18%	PX 开工	80.64%	-0.95%	-1.16%
布伦特收盘价	71.82	2.02	2.89%	PTA 开工	82.90%	-0.32%	-0.38%
PX CFR 台湾	846.5	1.5	0.18%	聚酯开工	88.99%	-0.59%	-0.66%
PTA/Brent	212.19	-13.92	-6.16%	江浙织机开工	73.15%	-0.81%	-1.10%
PX-石脑油	210.87	-18.88	-8.22%	长丝产销	30	-470	-94.00%
9-1 价差	-88	0	0.00%	短纤产销	25	0	0.00%
PTA 加工费	604.09	19.80	3.39%	切片产销	56	0	0.00%
仓单	163696	-16858	-9.34%	TA-EG	-291	-55	23.31%

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	5025	93	1.89%	基差	65	32	96.97%
MEG 现货	5090	125	2.52%	9-1 价差	-40	5	-11.11%
华东港口库存	45.96	-0.06	-0.13%	E0/EG 现货	2610	-125	-4.57%
EG 整体开工	63.05%	3.79%	6.40%	MEG 仓单	103	-147	-58.80%
EG 煤制开工	44.20%	-1.49%	-3.26%	POY 利润	426.35	211.10	98.07%
聚酯开工	88.99%	-0.59%	-0.66%	切片利润	-48.65	-13.90	40.00%
盛泽坯布库存	40.3	-0.5	-1.23%	瓶片利润	-73.65	-63.90	655.38%
江浙织机开工	73.2%	-0.8%	-1.10%	棉花-涤短	9358	172	1.87%

数据来源：wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

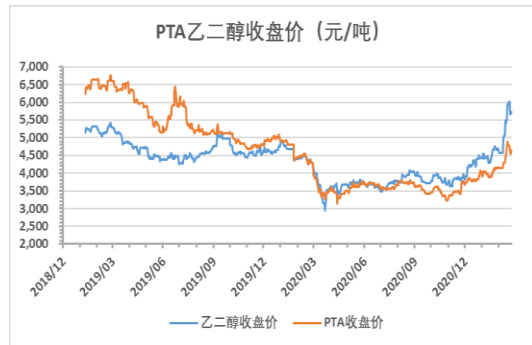
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



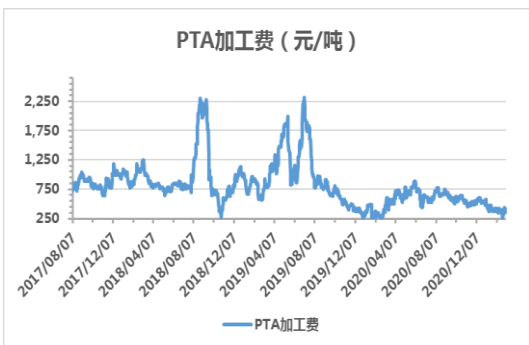
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



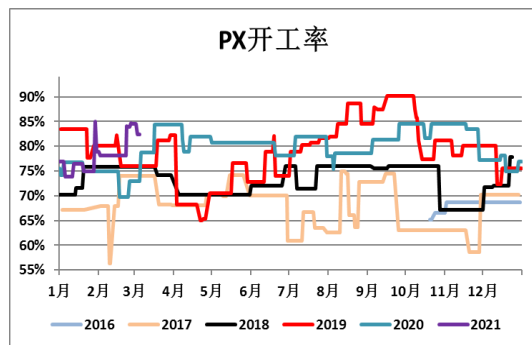
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



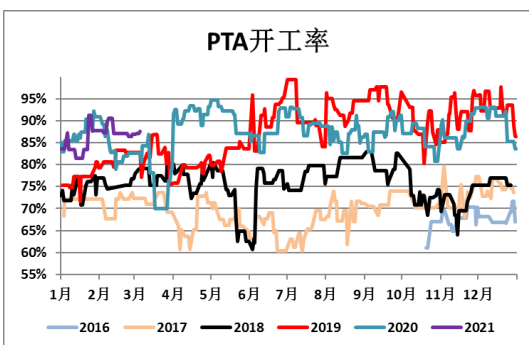
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



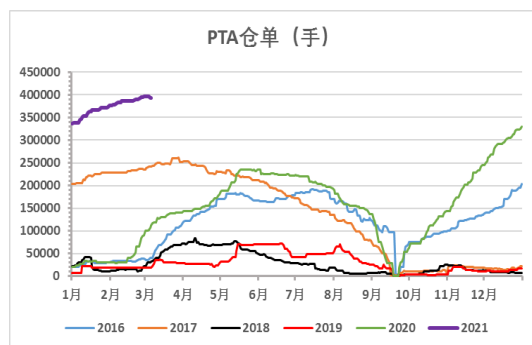
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

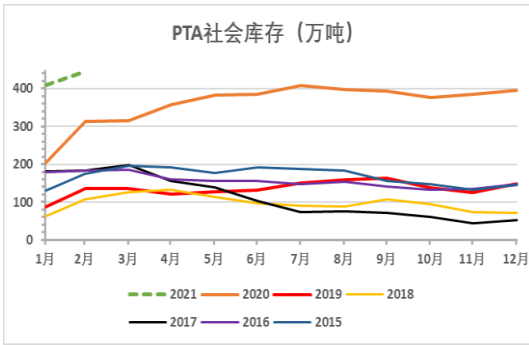
图 6. PTA 仓单



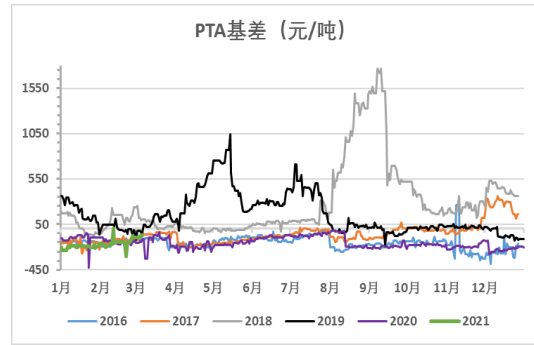
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

图 8. PTA 基差变化

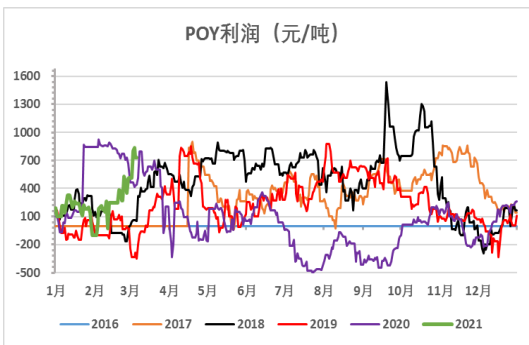


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



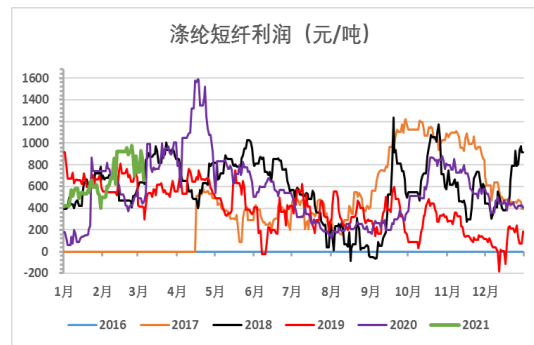
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



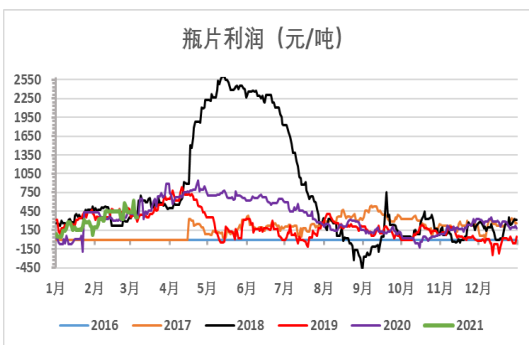
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



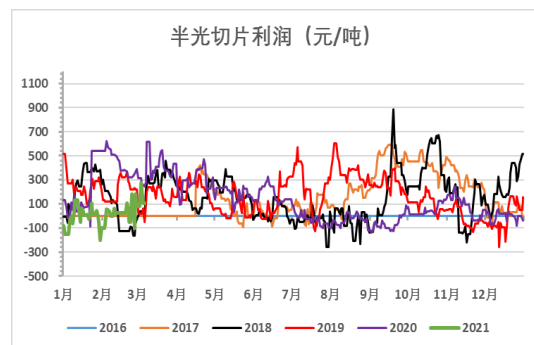
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

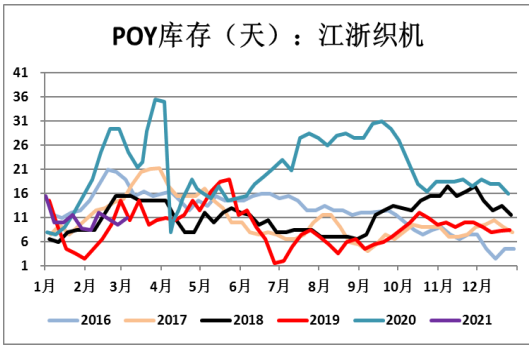
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

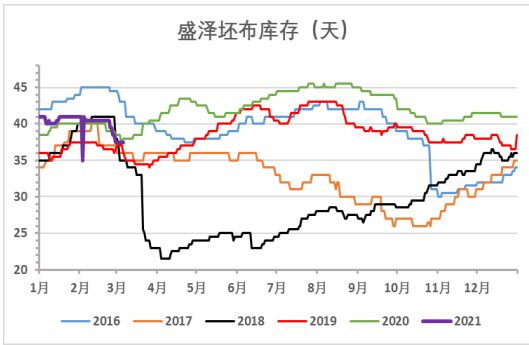
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

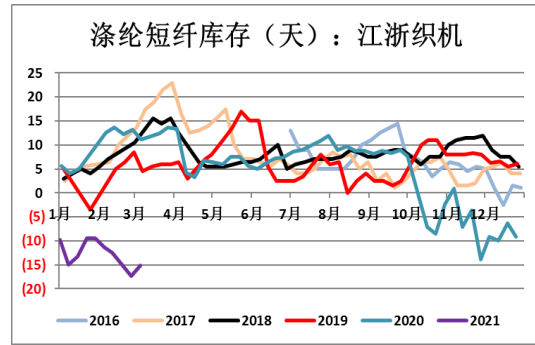


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

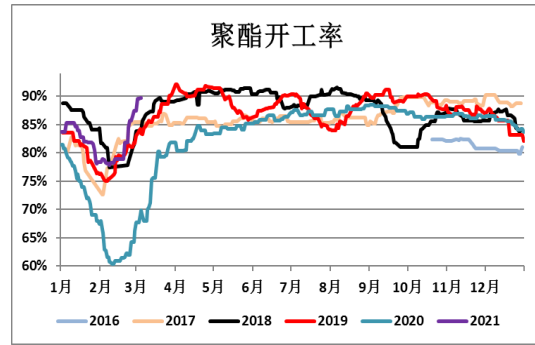


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

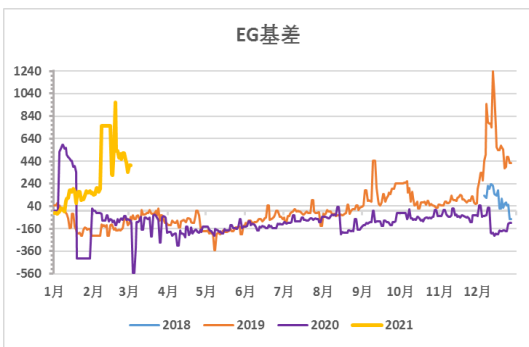
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

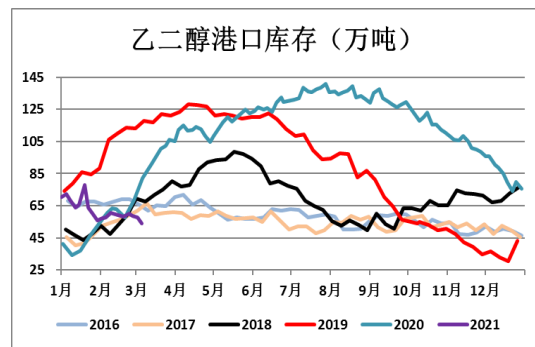
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

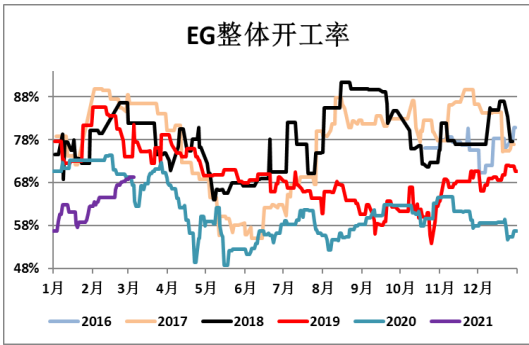
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

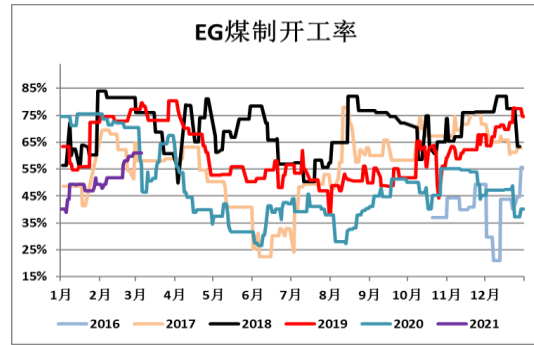


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>