

能源化工每日观察——油强料弱短反向，聚酯利润稍走阔

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	当前油强料弱持续一段时间，未来油价供应压力暂未上来，需求端旺季仍存，预估偏强走势，对 PTA 形成成本端较强支撑，但是高位回落概率也大大增加，预估今年加工费重心在 400~500 区间，当下从近 700 回落至 570 中性偏高，持续性不强。因此随着供应压力上来，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。	震荡	区间或逢高空
EG	聚酯工厂将继续促销，短期聚酯工厂有小幅改善预期，昨日跌幅后可逢低短多或做多和 TA 价差，注意节奏，风险在于油价和煤企。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，煤制负荷中性偏低，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。	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	4652	-82	-96	基差	-7	27	56
华东现货	4645	-55	-40	PX 开工	82.35%	1.71%	1.71%
布伦特收盘价	71.5	-0.07	2.02	PTA 开工	81.76%	-1.14%	2.10%
PX CFR 台湾	844	-5	-1	聚酯开工	88.99%	0.00%	-0.41%
PTA/Brent	203.22	-10.79	-33.95	江浙织机开工	73.15%	0.00%	-0.81%
PX-石脑油	213.00	-0.37	-12.25	长丝产销	30	0	-5
9-1 价差	-102	-14	-10	短纤产销	25	0	-65
PTA 加工费	569.53	-22.46	-57.75	切片产销	56	0	0
仓单	160160	-3536	-14116	TA-EG	-166	125	78
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	4818	-207	-174	基差	117	52	49
MEG 现货	4935	-155	-125	9-1 价差	-52	-12	-16
华东港口库存	47.56	1.6	-1.125	E0/EG 现货	2765	155	125
EG 整体开工	63.82%	0.77%	4.56%	MEG 仓单	103	0	-122
EG 煤制开工	46.10%	1.90%	0.41%	POY 利润	550.30	123.95	126.08
聚酯开工	88.99%	0.00%	-0.41%	切片利润	50.30	98.95	151.08

盛泽坯布库存	40.3	0	0	瓶片利润	-24.70	48.95	76.07
江浙织机开工	73.2%	0.0%	-0.8%	棉花-涤短	-6725	-16083	-15889

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

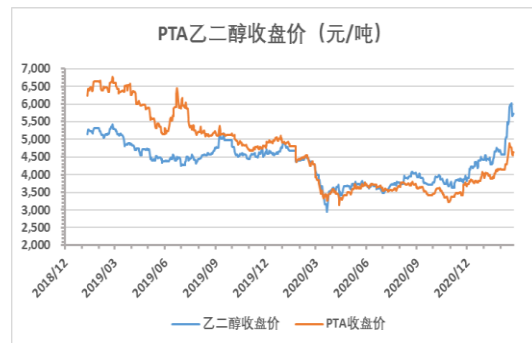
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



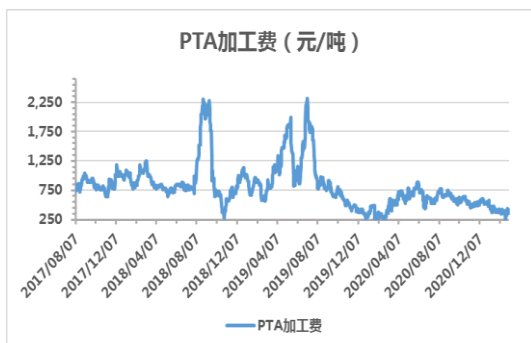
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



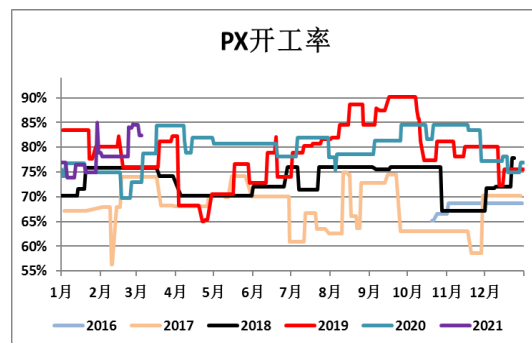
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



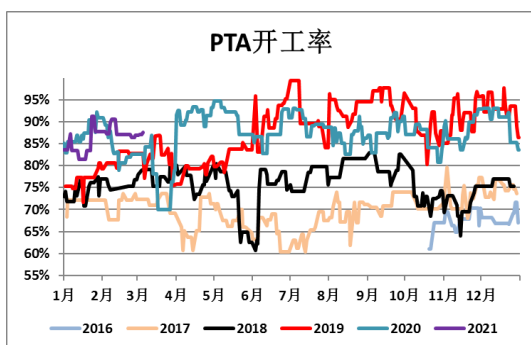
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



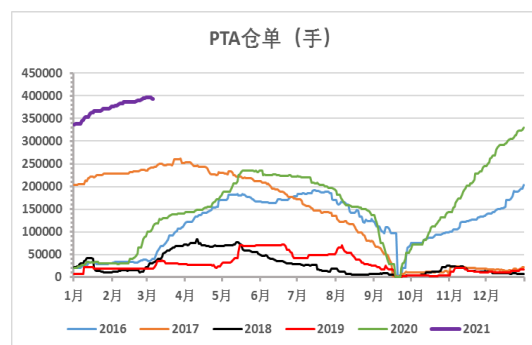
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



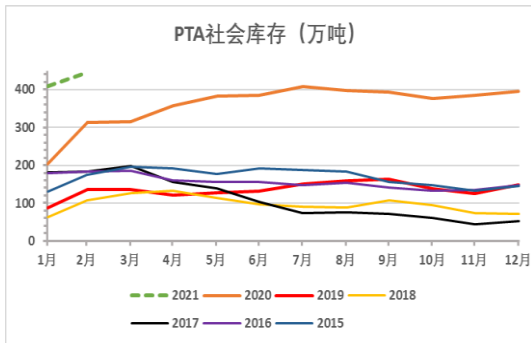
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



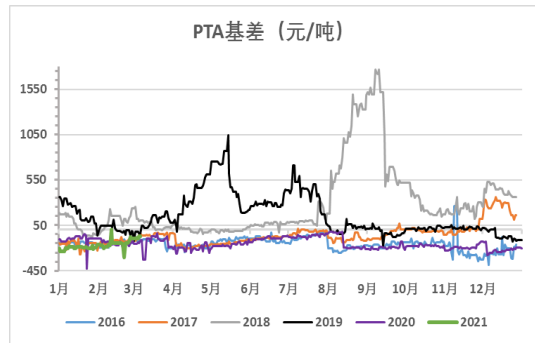
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



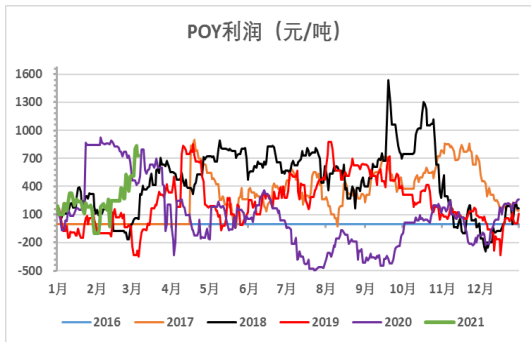
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



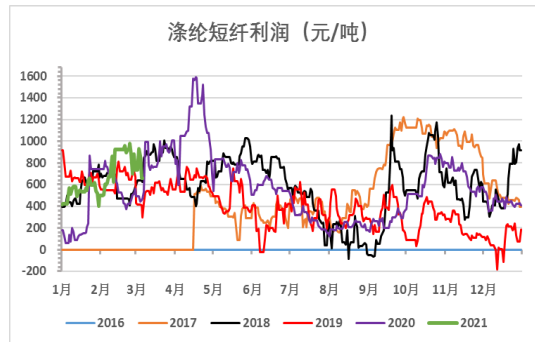
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



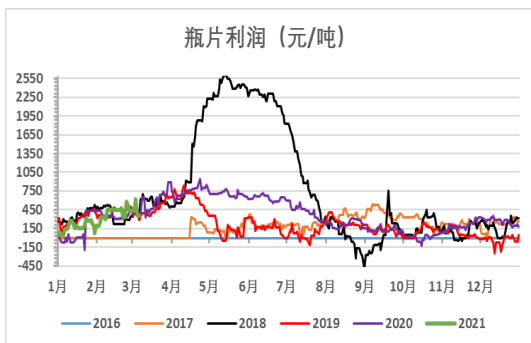
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



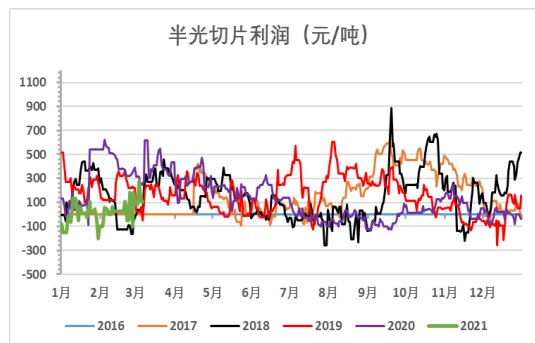
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

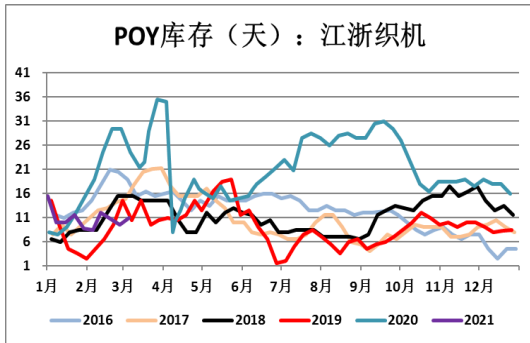
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

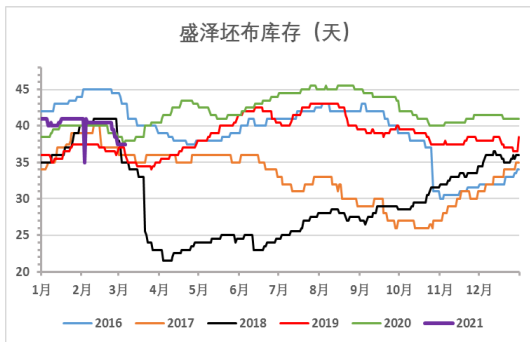
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

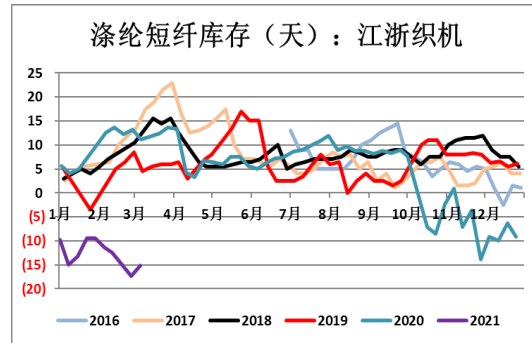


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

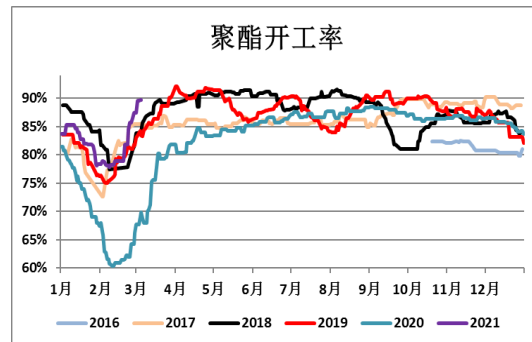


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

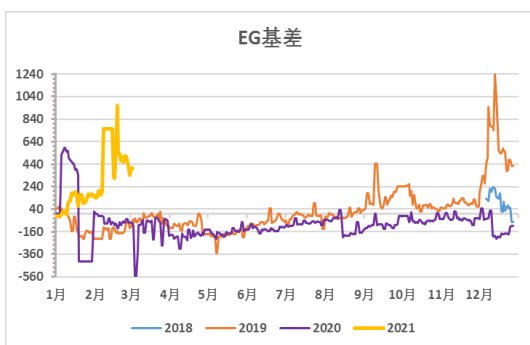
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

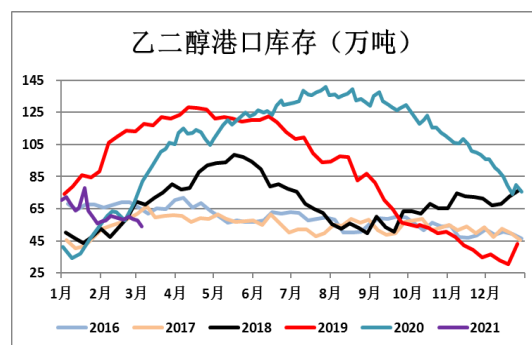
图 3. 乙二醇基差



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

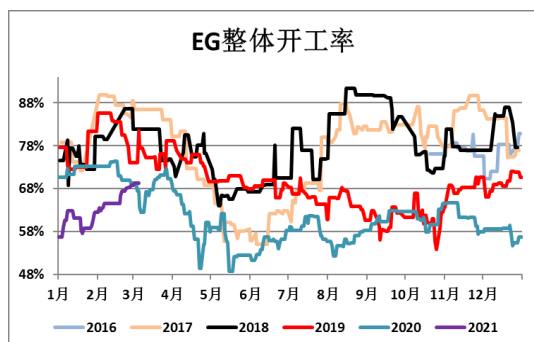
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

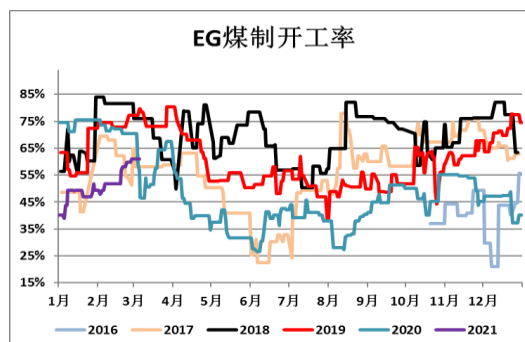


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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>