

## 能源化工每日观察——聚酯原料区间，聚酯利润走阔

### 核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	当前油强料弱持续了一段时间，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，国际油价短强，PTA 新装置预期来临，成本和供需的博弈结构行情。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 500 多中性位置，使得成本端支撑相对走强。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 基本面走弱、向上驱动仍靠油价。	震荡	区间
EG	乙二醇内外供应增量仍不构成累库趋势，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，港口库存 50 万吨左右，短期仍是小幅变动。下游有望震荡走好。当前长丝利润最佳，短纤和切片较差，和 TA 价差逢低持有，注意节奏，风险在于油价和煤企。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。	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	4738	104	4	基差	-73	-34	-39
华东现货	4665	70	-35	PX 开工	81.13%	0.00%	0.49%
布伦特收盘价	72.7	0.07	1.13	PTA 开工	80.87%	1.05%	-2.03%
PX CFR 台湾	871	11	22	聚酯开工	88.89%	-0.10%	-0.10%
PTA/Brent	208.42	15.63	-5.60	江浙织机开工	71.83%	-1.32%	-1.32%
PX-石脑油	231.00	7.88	17.63	长丝产销	25	-15	-5
9-1 价差	-112	16	-24	短纤产销	75	45	50
PTA 加工费	462.25	16.21	-129.75	切片产销	43	0	0
仓单	150991	-4018	-12705	TA-EG	-80	60	211

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	44	-207	基差	52	-39	-13
MEG 现货	4870	5	-220	9-1 价差	-61	-13	-21
华东港口库存	50.58	#N/A	4.62	E0/EG 现货	2830	-5	220
EG 整体开工	62.97%	0.00%	-0.08%	MEG 仓单	103	0	0

EG 煤制开工	43.72%	0.00%	-0.48%	POY 利润	454.98	-61.52	28.63
聚酯开工	88.89%	-0.10%	-0.10%	切片利润	-20.02	-61.52	28.63
盛泽坯布库存	40	0	-0.3	瓶片利润	-20.02	-61.52	53.63
江浙织机开工	71.8%	-1.3%	-1.3%	棉花-涤短	9515	-29	157

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



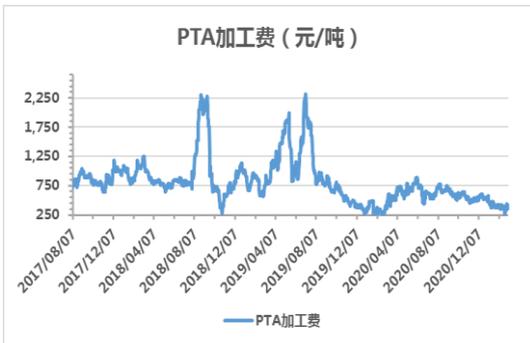
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



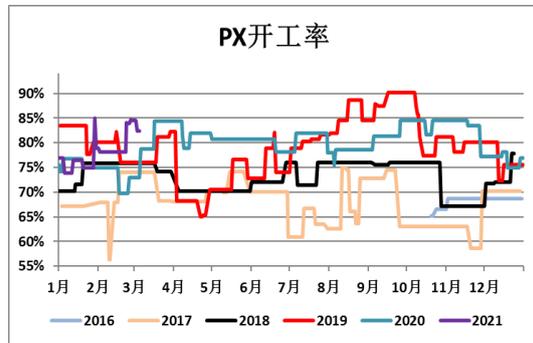
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

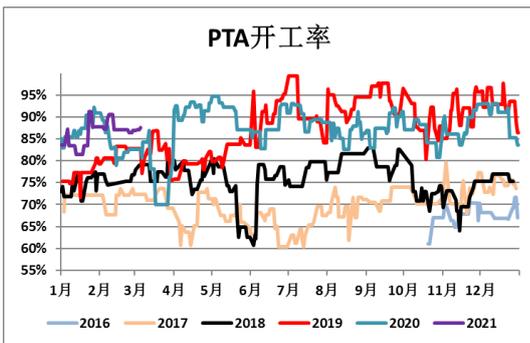
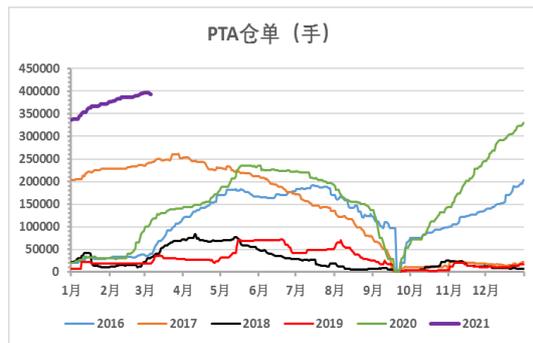
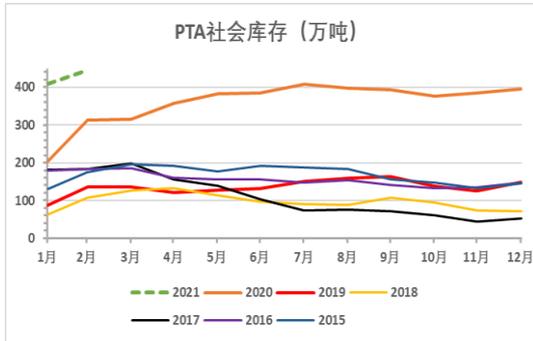


图 6. PTA 仓单



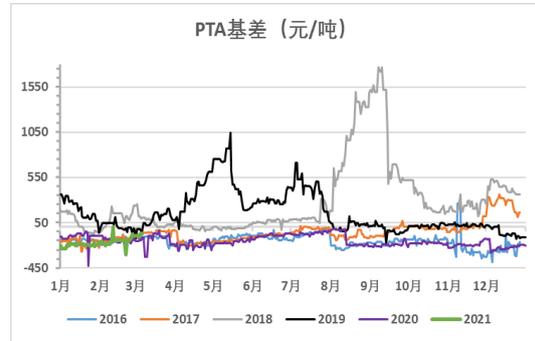
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



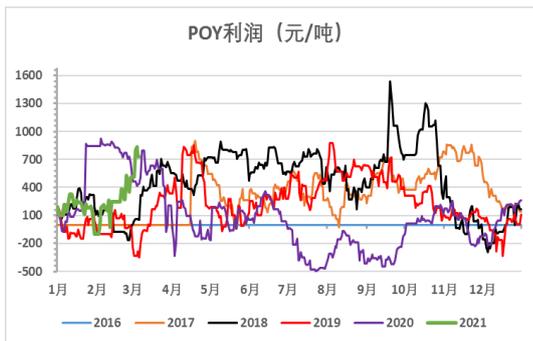
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



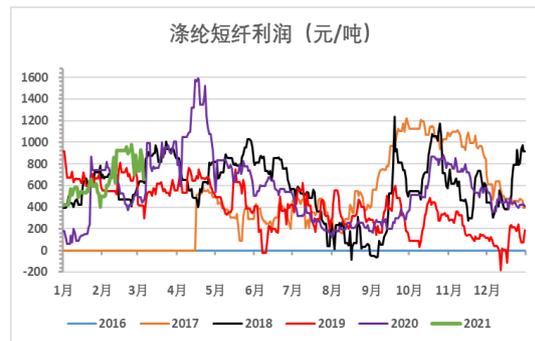
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



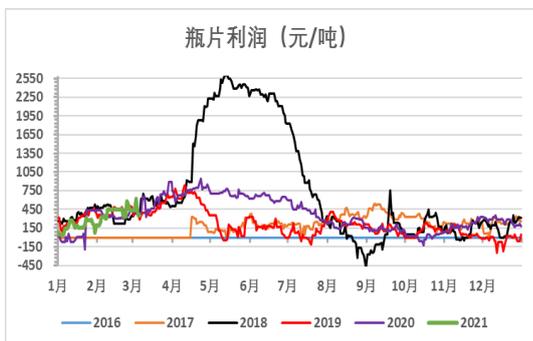
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



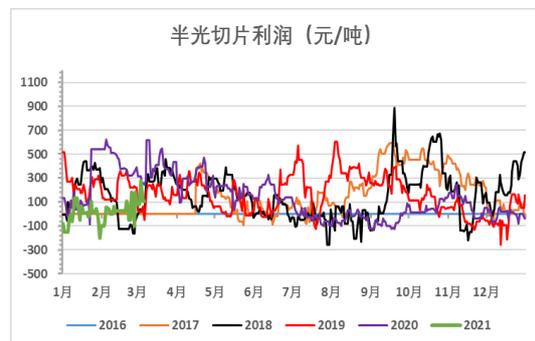
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润

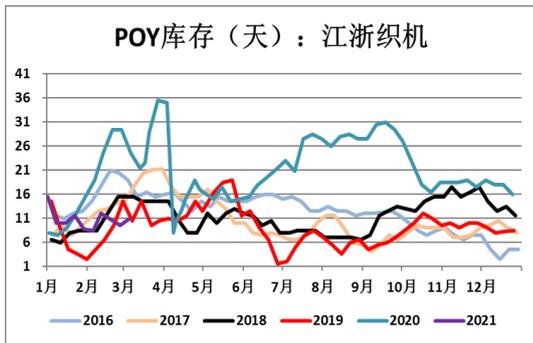


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

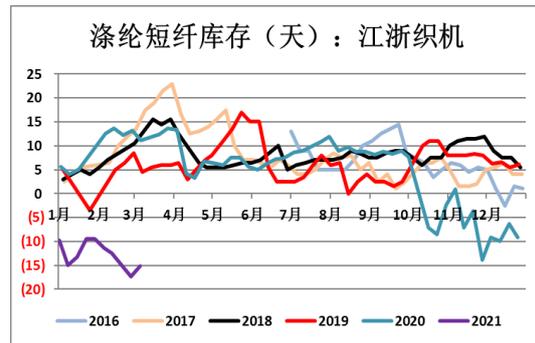


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

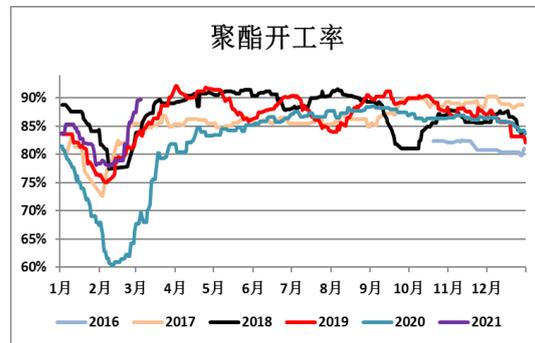


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

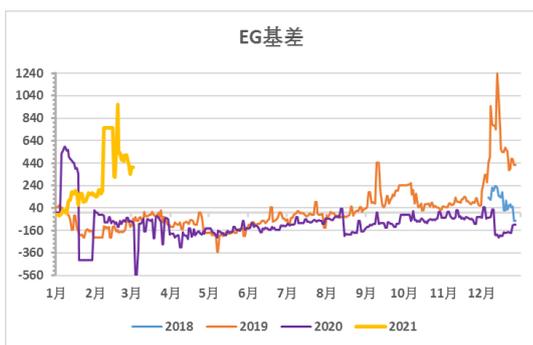
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

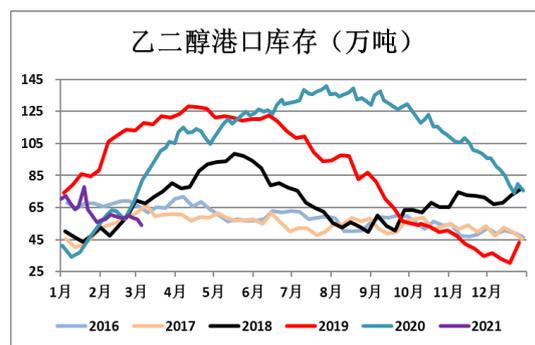
图 3. 乙二醇基差



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>