

## 能源化工每日观察——宏观风险因子暂缓，PTA 乙二醇估值修复

### 核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	<p>昨日聚酯产销回落，油价对减产协议谨慎态度小幅回落。上周世界前三原油生产国纷纷打出减产组合拳，向市场释放积极信号，原油大概率会因为全球需求影响和历史性低价格被迫减产，opec+会议虽有延迟，但仍然有期待，国际油价在消息先后刺激下，2天波动率创新高，总体来说向上反弹较多，布伦特从底部 24 美金最高反弹到 36.59 美金，美原油也从 19 美金反弹至 29 美金，最新各自为 33、26 美金，整体对化工来说需要重新估值。最关键就是成本端，最底端油价涨幅达 50%左右，无疑是强势反弹，对 PTA 来说，唯一原料来源，本周一 PX 上涨幅度尽管不及油价，清明节 PTA 现货一条成交 19 万吨，异常火爆，几乎是日常 10 倍左右，成交均价 3350~3410 不等，打掉周五盘面的 05 升水空间，下游抄底情绪可窥，长丝和短纤前排，聚酯工厂清库，需求终看到较好补库行为，虽然长期不可说，但是短期这是需要盘面反馈的，目前国内夜盘仍在停滞，否则夜盘化工涨停封板可见，在本周四 opec+减产会议出现幺蛾子之前，建议 PTA 短多。</p>	反弹	短多
EG	<p>上周多个化工品系数反弹，乙二醇作为前期被打压力度靠前的品种，反弹和波动较好。一方面是因为国际油价带节奏，化工整体成本驱动向上。另一方面，乙二醇港口累库斜率有所缓解，国外疫情部分出现拐点迹象，对全球需求担忧有所缓解，国际油价暴涨下聚酯工厂和场外资金清库、补库行为疯狂了一天，市场对乙二醇去库短暂抱有乐观，加之乙二醇跌到 2900 多，实在跌得过分，本来如果没有宏观风险行需求的担忧，单单产业矛盾不可能至此。因此从油价反弹，和供需改善预期下，乙二醇本周四出现坏消息前，建议短多持有。反弹力度过大，适当止盈。</p>	反弹	短多

### 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
2005 收盘价	3516	54	174	基差	-196	66	16
华东现货	3320	120	190	PX 开工	81.32%	-3.06%	-3.06%
布伦特收盘价	32.4	-0.4	9.58	PTA 开工	90.35%	1.07%	-1.11%

PX CFR 台湾	490	15	19	聚酯开工	80.45%	0.09%	-1.30%
PTA/Brent	260.88	13.03	-43.01	江浙织机开工	51.85%	-3.25%	-4.25%
PX-石脑油	710.17	8.5	0	长丝产销	55	-195	-55
5-9 价差	-114	-4	-360	短纤产销	60	-90	0
PTA 加工费	710.17	52.77	102.35	切片产销	51	0	0
仓单	143043	0	220	TA-EG	-44	18	-265
<b>乙二醇</b>							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2005 收盘价	3560	36	439	基差	-225	-26	-179
MEG 现货	3335	10	260	5-9 价差	-187	0	-516
华东港口库存	115	#N/A	10	E0/EG 现货	3265	-10	-260
EG 整体开工	64.33%	-2.33%	-3.65%	MEG 仓单	0	0	0
EG 煤制开工	46.45%	-7.16%	-14.52%	POY 利润	244.18	444.05	300.45
聚酯开工	80.45%	0.09%	-1.30%	切片利润	344.18	294.05	100.45
盛泽坯布库存	41	0	0.5	瓶片利润	719.18	94.05	-49.55
江浙织机开工	51.9%	-3.3%	-4.3%	棉花-涤短	5405	-395	-195

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 3. PTA 现货加工费

图 2. PTA 和 EG 价差



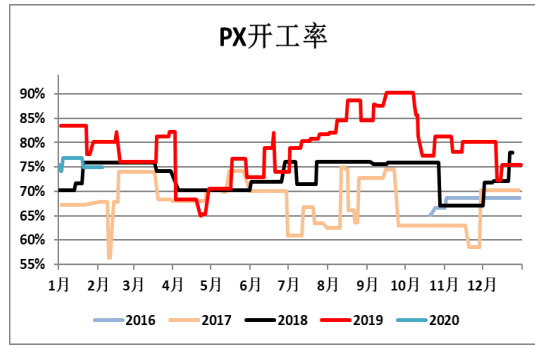
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



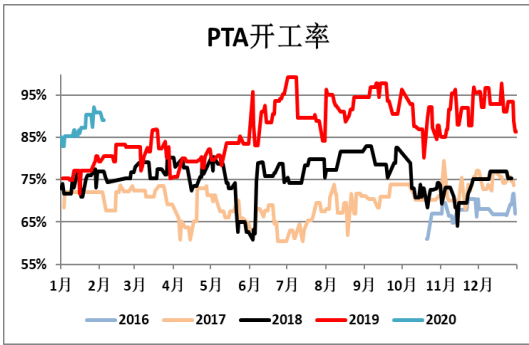
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



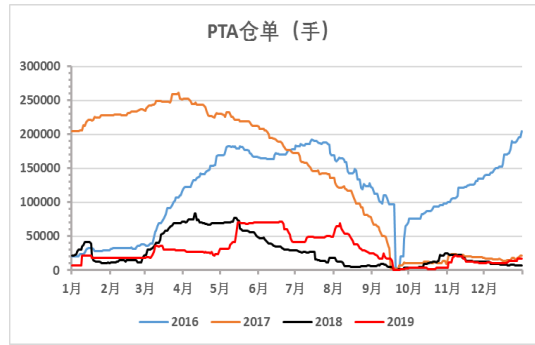
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



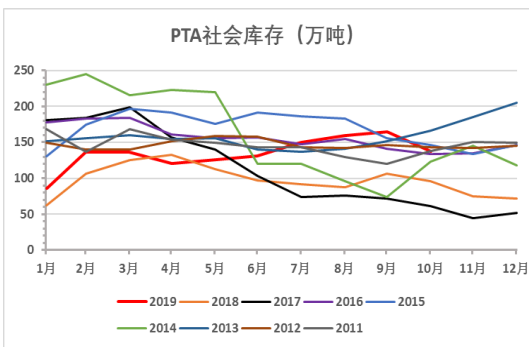
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



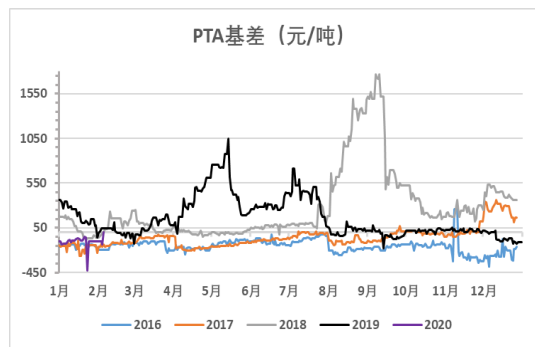
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



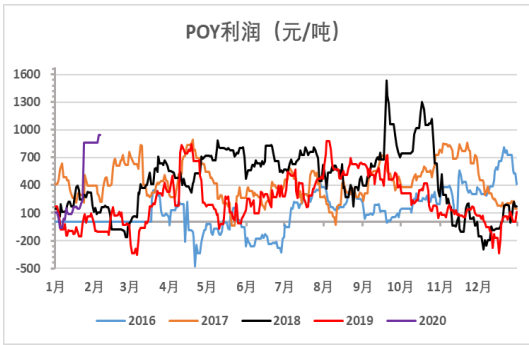
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



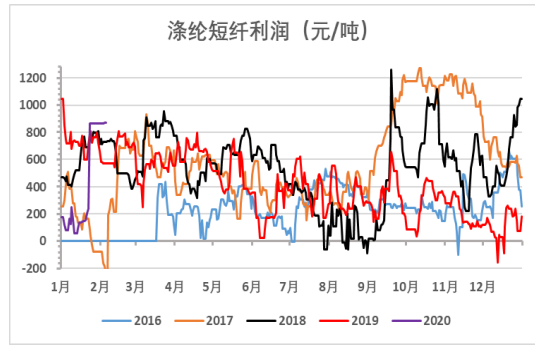
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



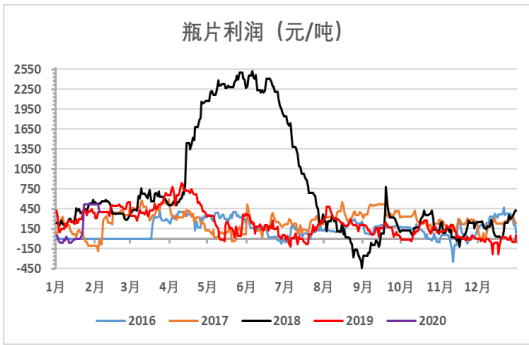
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



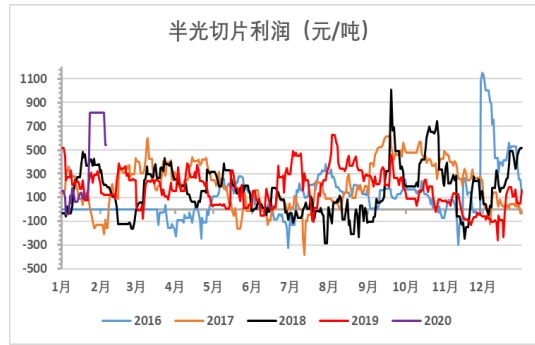
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



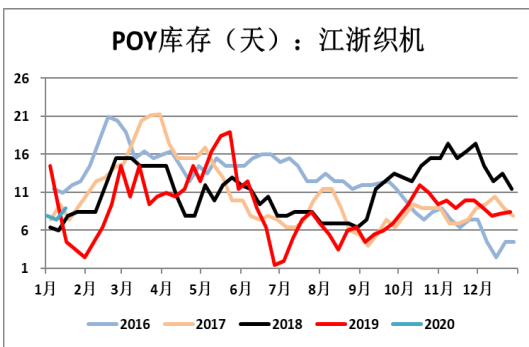
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



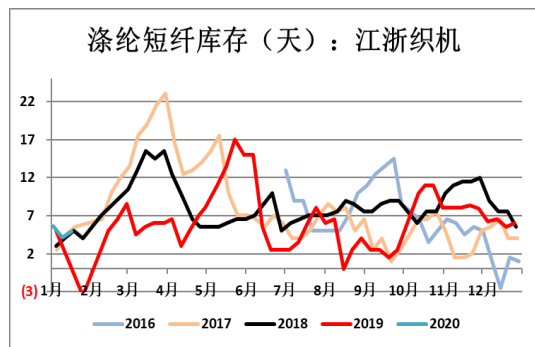
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



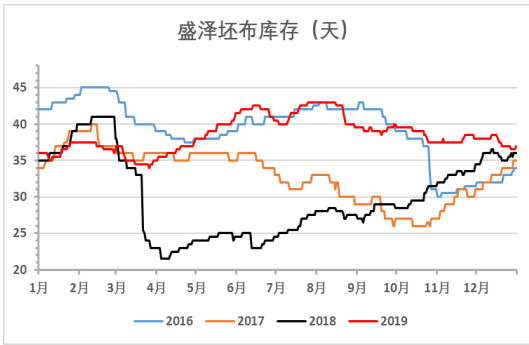
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

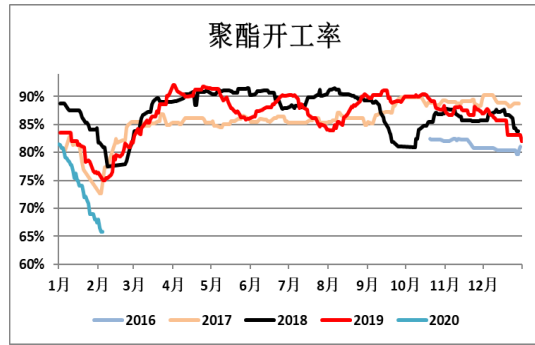


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

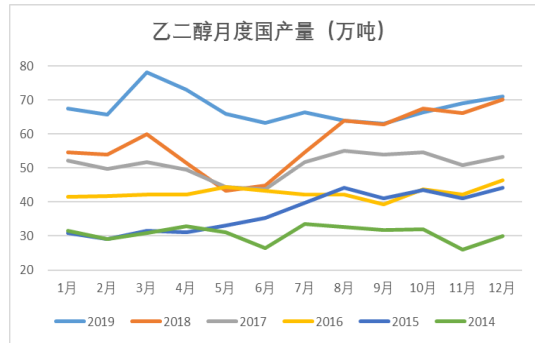
EG:

图 3. 乙二醇基差



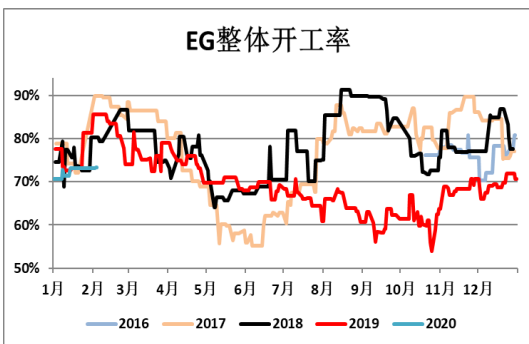
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 4. 乙二醇产量



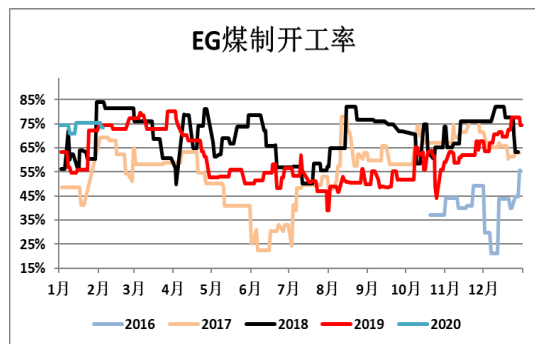
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

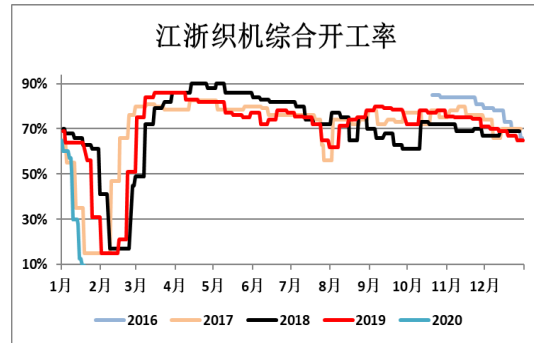
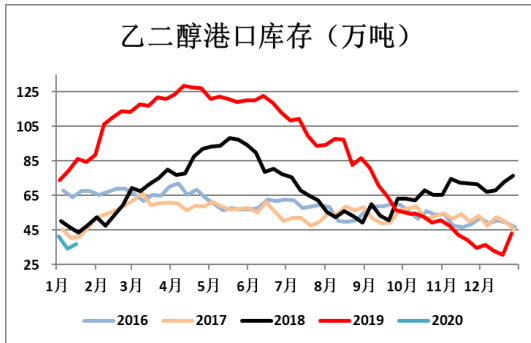
图 6. 煤制乙二醇开工率



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. 乙二醇华东港口库存

图 8. 江浙制造开工率



### 免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和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，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 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>