

## 能源化工周报——油价仍存风险，化工需求转好才是做多王道

### 核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	<p>截至本周一，欧佩克+减产会议终达成协议声明，减产规模970万桶，离1000万桶相差无几。一方面看到减产规模不及原油需求缩减（全球预计二季度原油需求萎缩超过2000万桶），减产规模没有过多或过少超过市场预期，所以原油涨跌幅度尚可，接下来预计原油受需求影响变化。另一方面，欧佩克+喝过极力想在本周一开盘前达成协议，让市场看到了产油国想稳定油市信心，并定于6月1号再度召开会议，虽减产数据不够，但是市场有一定提振。从原油的角度考虑，OPEC+国家做了该做的事，从结果看真正要看到预期改变的是需要非欧佩克国家的减产力度，包括美国减产160~200万桶，额外帮助墨西哥减产30万桶，美国、加拿大和巴西减产370万桶，如果实质性完成，油价能够大涨一波，对化工来说又是一种提振，本周化工或将持续回暖。回到PTA基本面，仍然面临产业链高库存矛盾，下游聚酯及织造终端等需求较弱的状态，低油价带来的较高加工费，本周适宜作为化工空配。进一步转多，需要看到需求的改善。</p>	观望或轻仓做空
EG	<p>上周受到油价和绝对低价的提振，乙二醇震荡上涨。目前乙二醇的港口库存累副有所下降，继续高速率增加比较难，但是仍未看到库存拐点。因为下游聚酯和织造终端订单仍较差，产业去库之路漫漫。但是需要看到，煤制生产企业季节性和累库低利润压力下的降负，对缓解供应端压力有较大帮助，另一方面原油生产国的减产协议并不利于油价上涨，整体是一个偏中性的谈判结果，放大了市场需要关注需求的因素。甚至短期对疫情的担忧，不排除在本周会放大弱需求因子，反倒是这样的话，乙二醇打出新低的话，买入是合理的。如果化工这周持续偏暖（小概率事件），乙二醇涨幅也不会太大，因此看震荡。上方4000有压力，下方前低3100有较强支撑，除非宏观悲观放大，或油价利好、需求补库好转。</p>	观望或轻仓做多

### 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
2009 收盘价	3576	-16	114	基差	-241	-4	21
华东现货	3335	-20	135	PX 开工	78.87%	0.00%	-5.51%
布伦特收盘价	33.39	0	0.59	PTA 开工	92.27%	0.00%	2.99%
PX CFR 台湾	470	-10	-5	聚酯开工	82.07%	0.00%	1.71%
PTA/Brent	263.50	-0.60	15.65	江浙织机开工	53.00%	2.00%	-2.10%
PX-石脑油	288.40	-3.85	17.9	长丝产销	40	0	-210
5-9 价差	-118	-4	-362	短纤产销	75	0	-75
PTA 加工费	838.47	41.49	181.07	切片产销	98	0	0
仓单	147733	-34	4690	TA-EG	-61	-48	1

乙二醇							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2009 收盘价	3637	32	113	基差	-202	-2	-3
MEG 现货	3435	30	110	5-9 价差	-186	-11	-502
华东港口库存	111.9	0	-0.35	E0/EG 现货	2365	-30	-110

EG 整体开工	62.25%	0.00%	-4.41%	MEG 仓单	85	0	0
EG 煤制开工	44.42%	0.00%	-9.19%	POY 利润	172.85	-17.95	372.73
聚酯开工	82.07%	0.00%	1.71%	切片利润	197.85	-42.95	147.73
盛泽坯布库存	42	0	0.5	瓶片利润	722.85	7.05	97.73
江浙织机开工	53.0%	2.0%	-2.1%	棉花-涤短	5588	170	-212

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



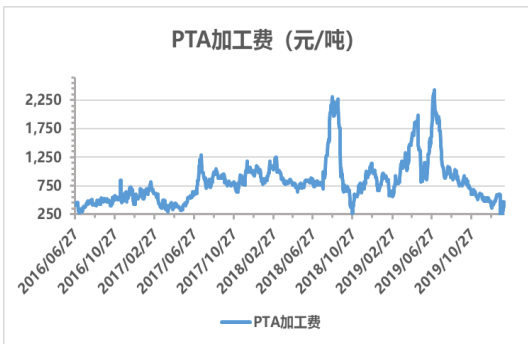
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



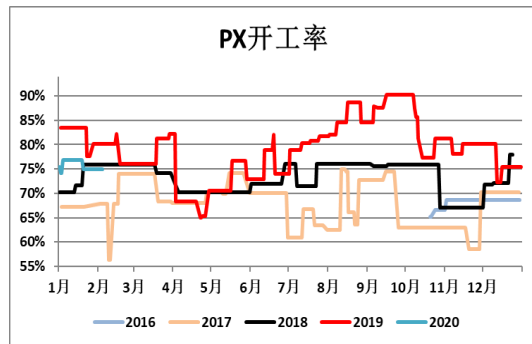
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

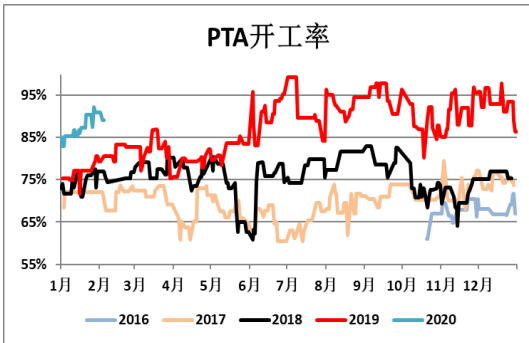
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

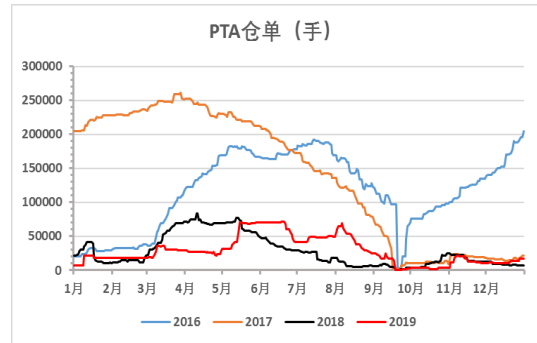
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



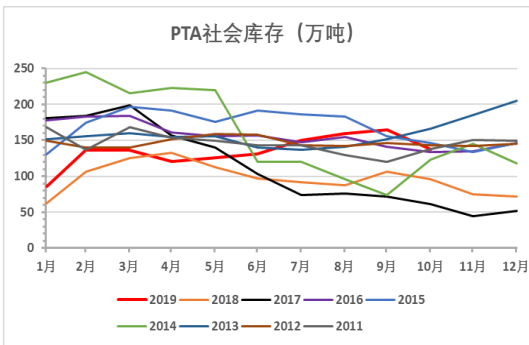
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



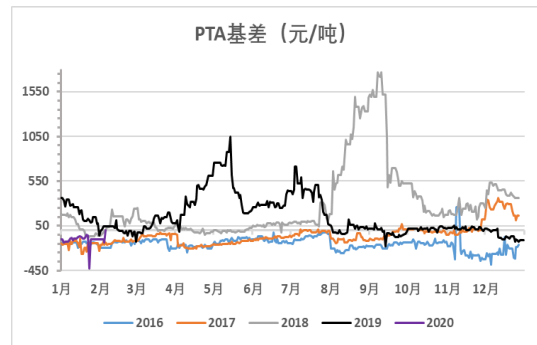
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



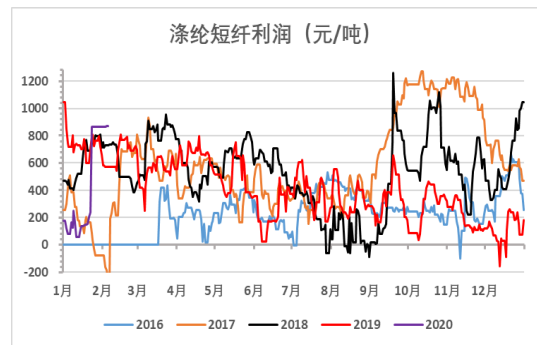
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



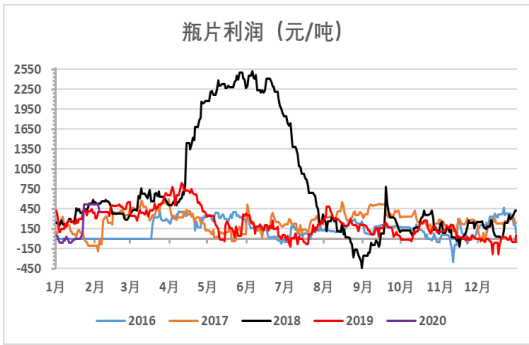
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



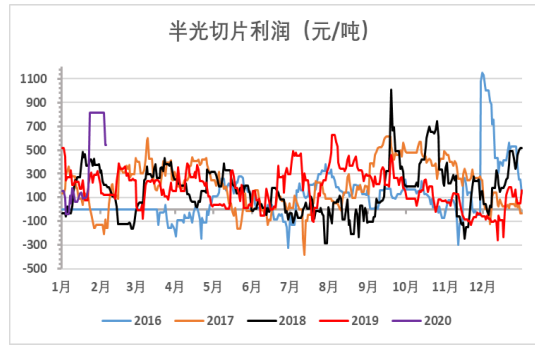
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



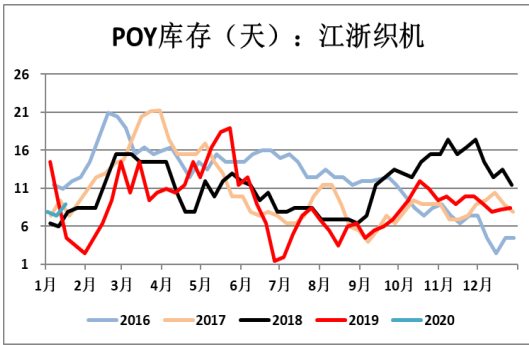
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



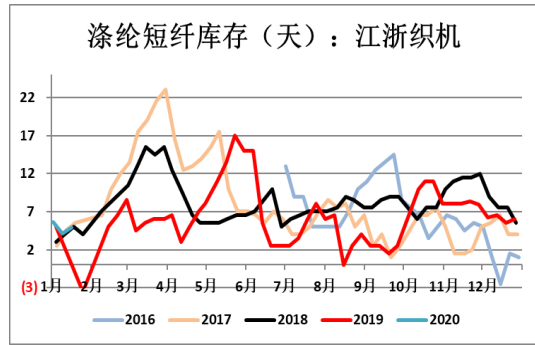
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



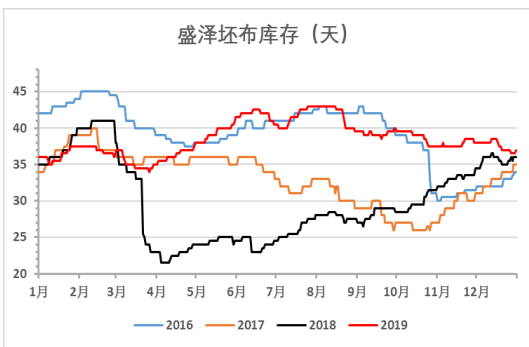
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

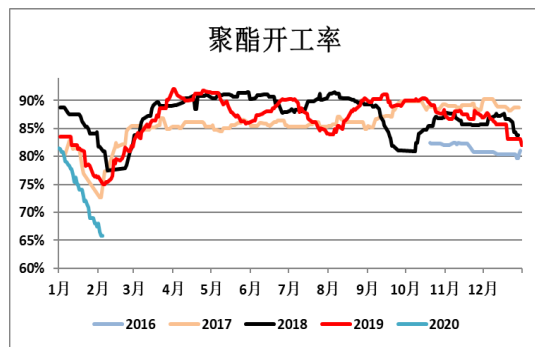


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

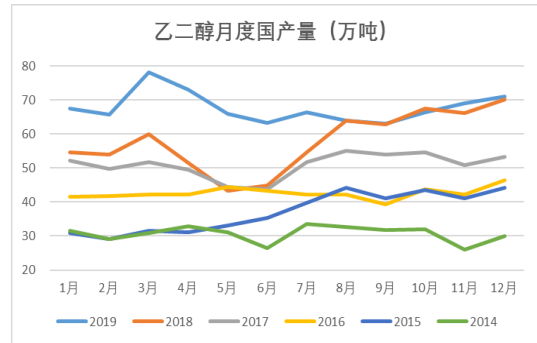
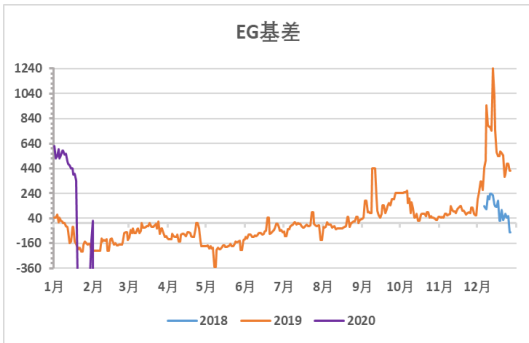


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量

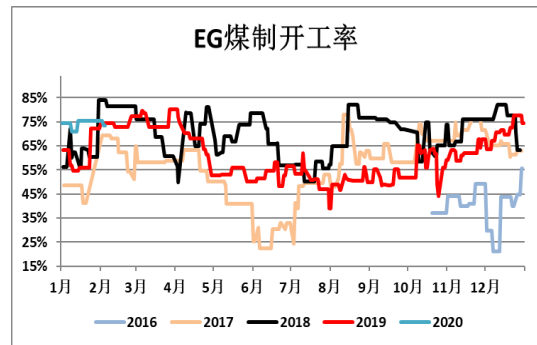
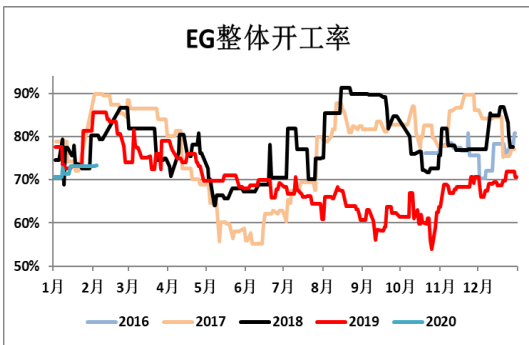


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

图 6. 煤制乙二醇开工率

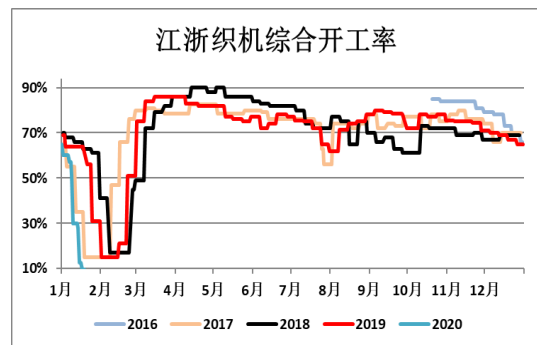
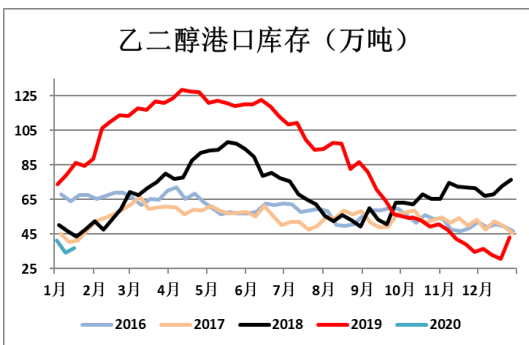


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. 乙二醇华东港口库存

图 8. 江浙织机综合开工率



## 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>