

能源化工每日观察——原油暂时企稳，TA 乙二醇做价差缩小

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	OPEC+产油国减产会议达成的协议中性看待，原油小幅上涨后回到需求担忧的格局。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，适宜作为化工空配。进一步转多，需要看到需求的改善。	震荡偏弱	日内逢高空
EG	乙二醇上周受到油价和绝对低价的提振，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大涨，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，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。	震荡	观望或逢低买

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	3492	-84	30	基差	-142	99	54
华东现货	3350	15	30	PX 开工	81.93%	3.06%	-2.45%
布伦特收盘价	31.86	0.2	-0.64	PTA 开工	93.42%	1.15%	4.14%
PX CFR 台湾	478	-2	2	聚酯开工	82.53%	0.46%	2.17%
PTA/Brent	261.86	-14.32	9.37	江浙织机开工	51.00%	-2.00%	-4.10%
PX-石脑油	286.50	-5.75	14	长丝产销	40	0	-15
5-9 价差	-112	6	-356	短纤产销	55	0	-5
PTA 加工费	806.28	20.93	21.55	切片产销	98	0	0
仓单	148135	402	5092	TA-EG	-12	49	50
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	3504	-133	-20	基差	-179	23	10
MEG 现货	3325	-110	-10	5-9 价差	-165	21	-481

华东港口库存	112.2	#N/A	-2.8	E0/EG 现货	2475	110	10
EG 整体开工	62.70%	0.45%	-3.96%	MEG 仓单	85	0	0
EG 煤制开工	44.42%	0.00%	-9.19%	POY 利润	96.88	-75.98	-147.30
聚酯开工	82.53%	0.46%	2.17%	切片利润	221.88	24.02	277.70
盛泽坯布库存	42	0	0.5	瓶片利润	771.88	49.02	252.70
江浙织机开工	51.0%	-2.0%	-4.1%	棉花-涤短	5398	-190	-507

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



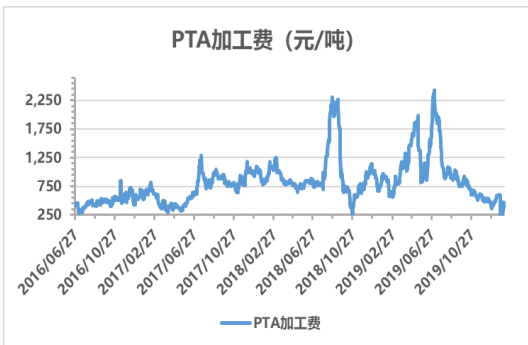
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



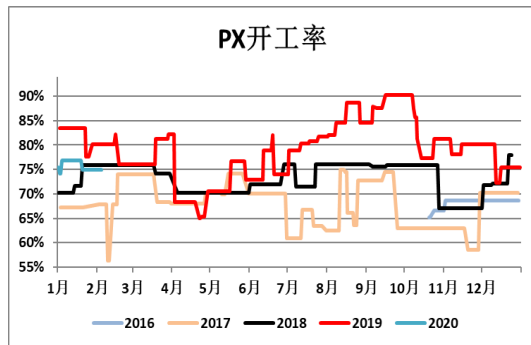
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

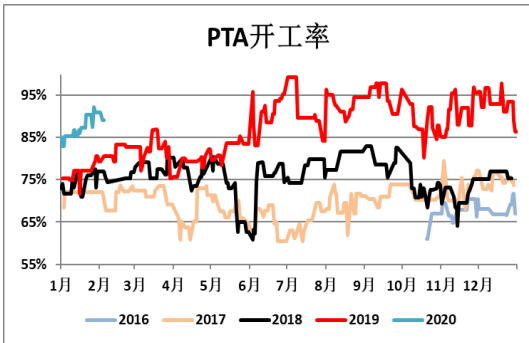
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

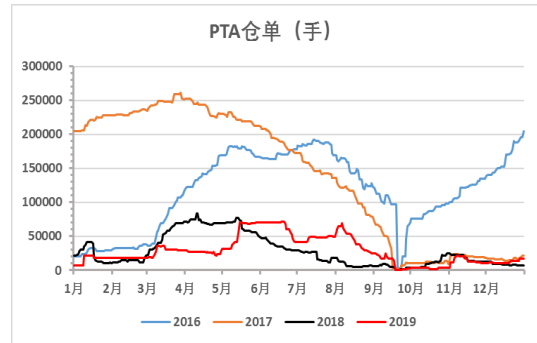
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



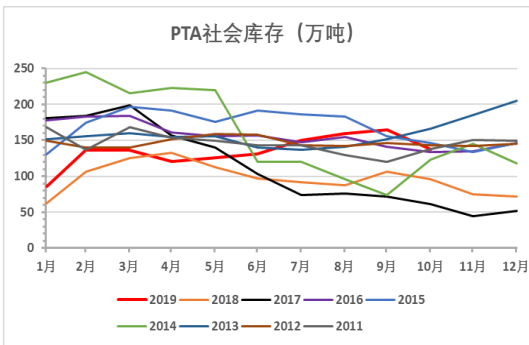
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



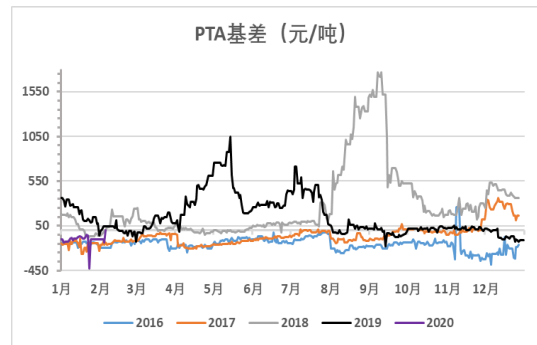
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



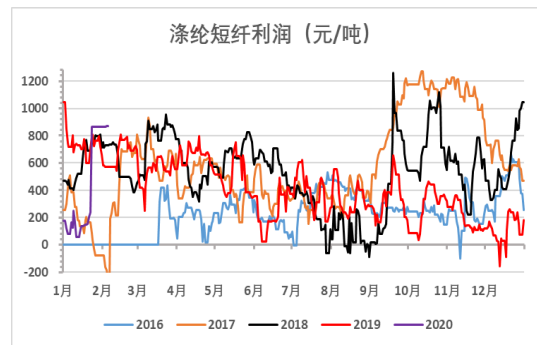
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



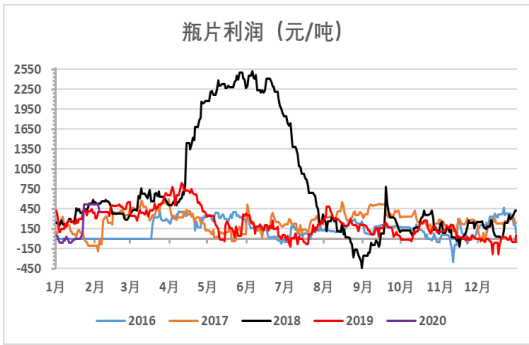
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



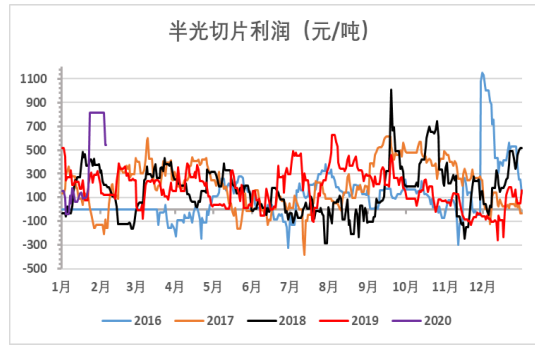
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



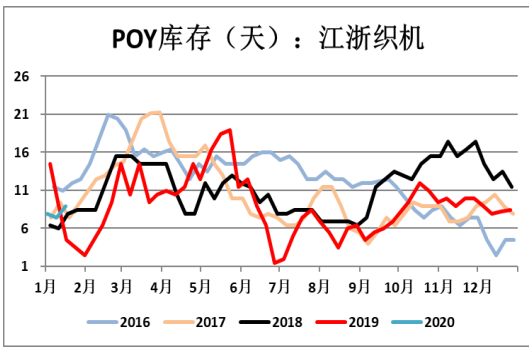
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



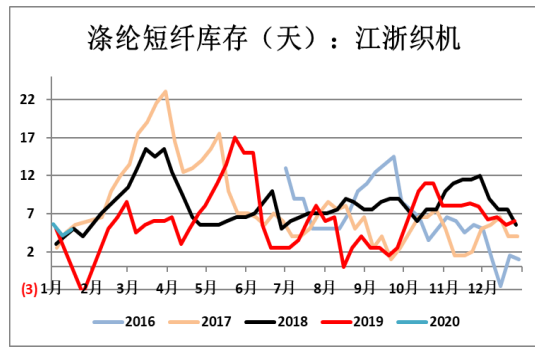
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



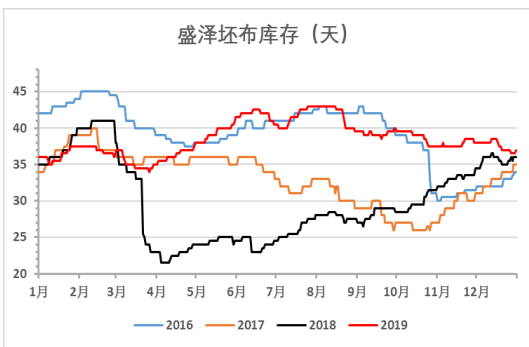
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

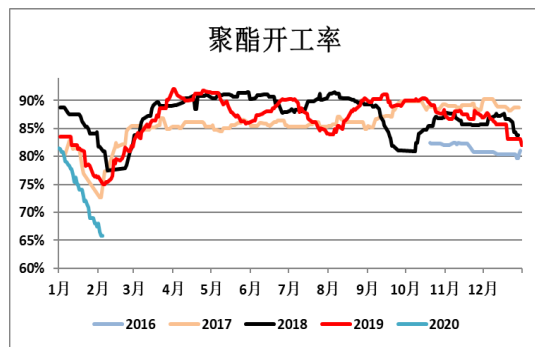


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

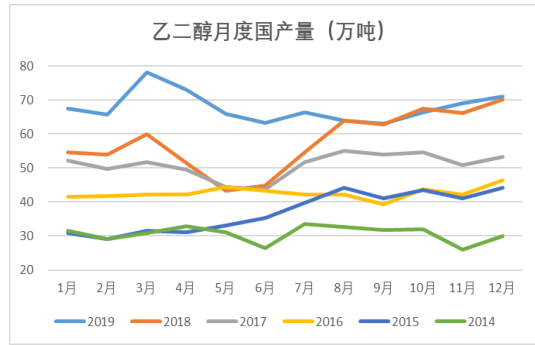


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量

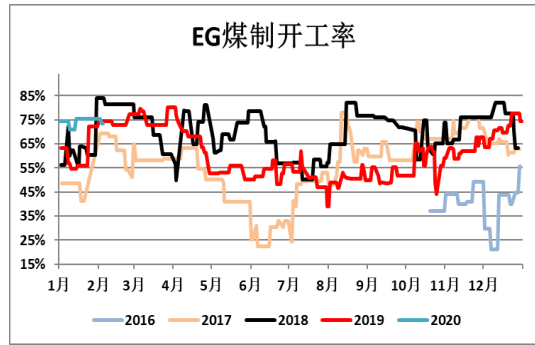
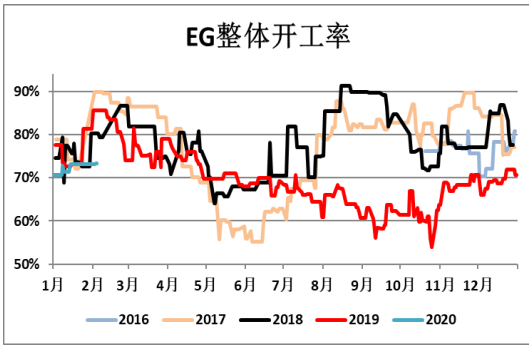


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

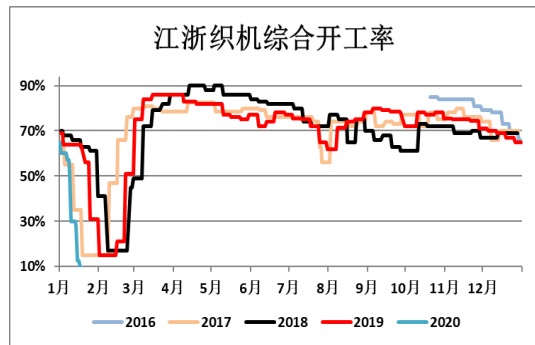
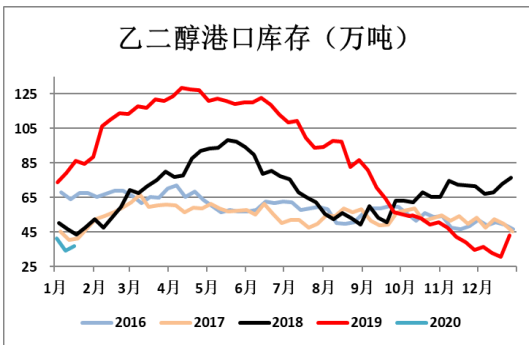


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>