

能源化工每日观察——TA 乙二醇缩小持有

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	国际油价对需求的担忧、减产量不及需求减量，外盘油价昨晚大跌，对 PTA 形成领头作用，预计今日 PTA 走势跟跌。昨日现货成交氛围清淡，主港现货基差 05 贴水 100 块左右成交，3260~3330 元/吨，聚酯工厂和贸易商采购，涤短继续受到无纺布成交利好，另一方面 PP 炒作尾盘 PTA 作为空配的离场，前期跌幅较多，形成 PTA 昨日盘面相对化工品种里较强（抗跌性）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	逢高空
EG	昨日聚酯产销 30%左右，相对清淡，乙二醇随化工盘面一起下跌，整体表现抗跌性突出，主要原因是因为乙二醇前期跌幅过大，另一方面是自身基本面有改善预期，港口库存下周继续累库的概率性不大，煤制生产企业开工率调降到 40%一下，38*左右，整体生产开工季节性下降，有效缓解供应端压力。昨日现货成交 3310~3400 左右，较前一日下降 30~80 块，下游表现也一般，短期供需格局仍偏弱，进一步转好需要看到减产幅度提升带来的供应缩量，以及下游消费的提振。鉴于涨幅有一定受限，价格相对偏低，乙二醇短期有望调整一波，聚酯产业链可以和 PTA 作为多空配。	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	3528	36	12	基差	-258	-116	-62
华东现货	3270	-80	-50	PX 开工	81.93%	0.00%	0.61%
布伦特收盘价	30.09	-2.14	-2.96	PTA 开工	93.42%	0.00%	3.07%
PX CFR 台湾	475	-3	-12	聚酯开工	82.42%	-0.11%	1.97%
PTA/Brent	279.12	19.97	23.01	江浙织机开工	51.00%	0.00%	-3.85%
PX-石脑油	296.10	4.6	7.35	长丝产销	40	-5	-15
5-9 价差	-118	-6	-352	短纤产销	50	-5	-10
PTA 加工费	738.09	-68.20	11.94	切片产销	98	0	0
仓单	148135	0	5092	TA-EG	-49	-37	-5

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	3577	73	17	基差	-202	-23	23
MEG 现货	3375	50	40	5-9 价差	-176	-11	-507
华东港口库存	112.2	0	-2.8	E0/EG 现货	2425	-50	-40
EG 整体开工	59.29%	-3.41%	-5.04%	MEG 仓单	85	0	0
EG 煤制开工	38.90%	-5.52%	-7.55%	POY 利润	98.52	1.65	-145.65
聚酯开工	82.42%	-0.11%	1.97%	切片利润	323.53	101.65	-20.65
盛泽坯布库存	42.5	0	1	瓶片利润	798.53	26.65	79.35
江浙织机开工	51.0%	0.0%	-3.9%	棉花-涤短	5139	-259	-266

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



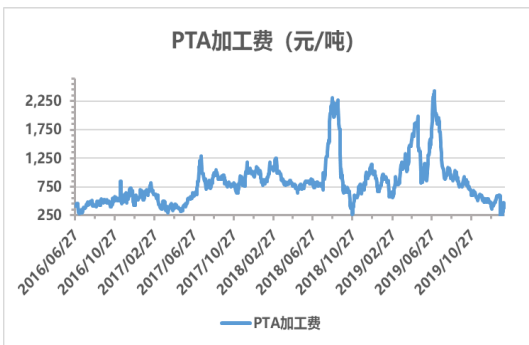
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



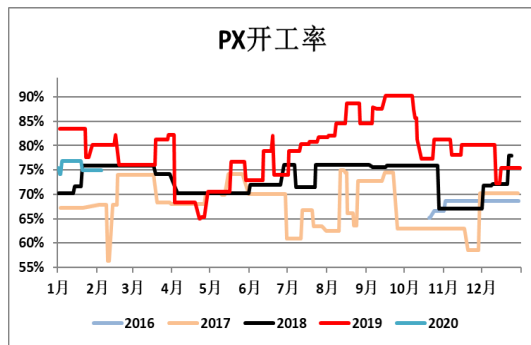
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

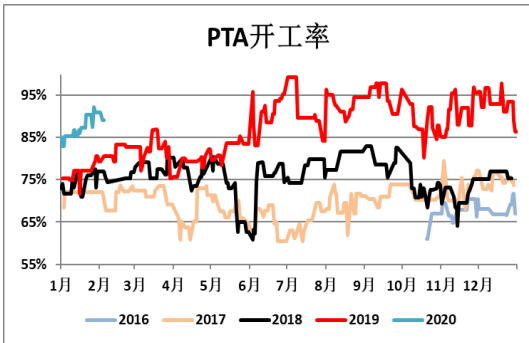
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

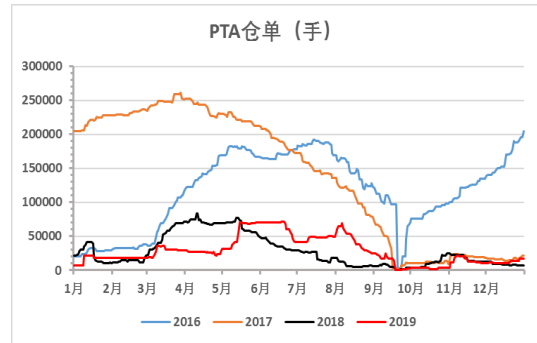
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



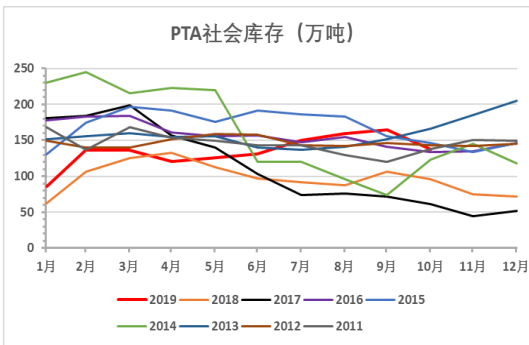
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



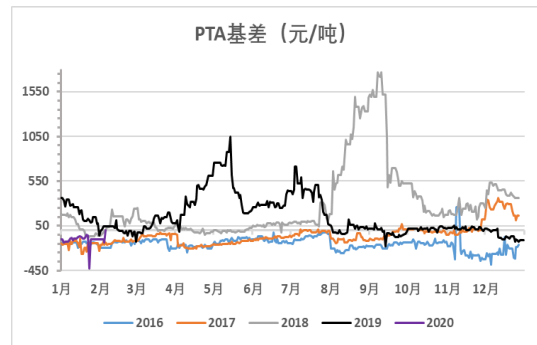
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



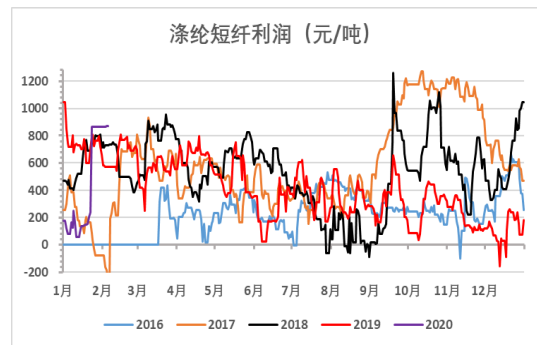
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



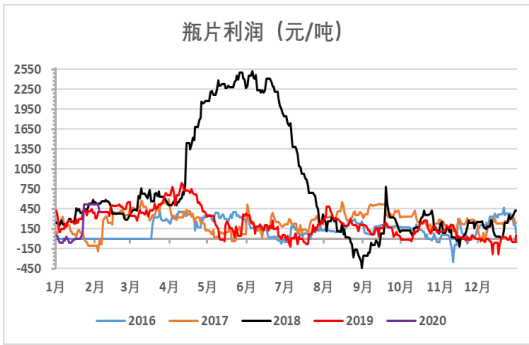
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



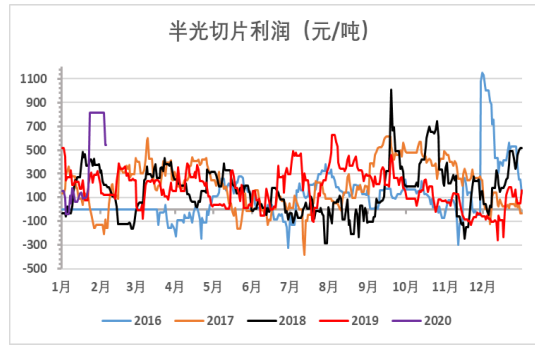
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



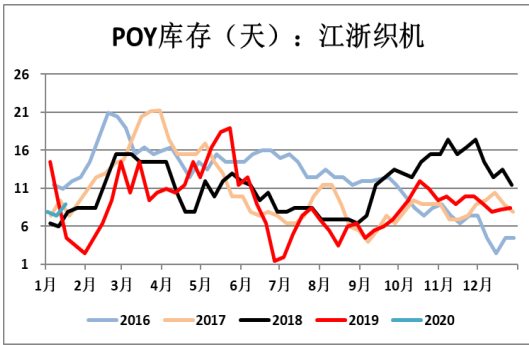
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



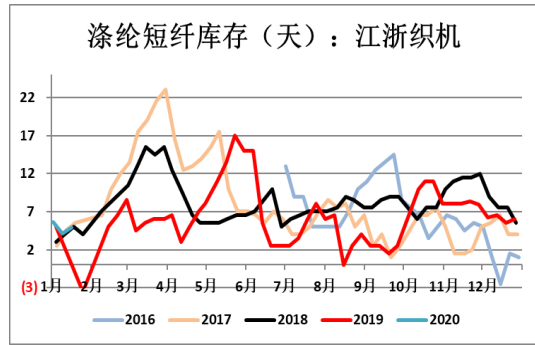
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



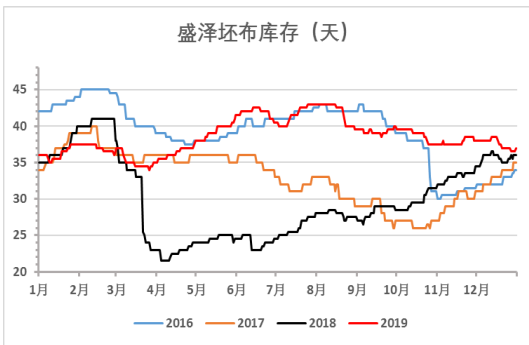
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

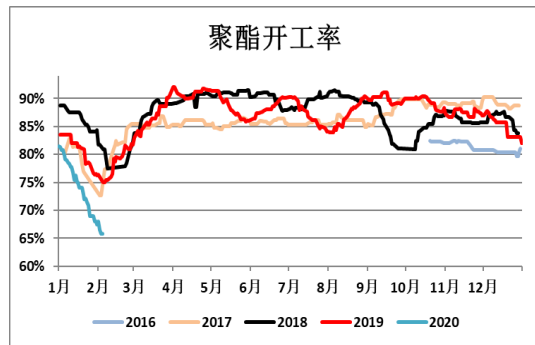


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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:

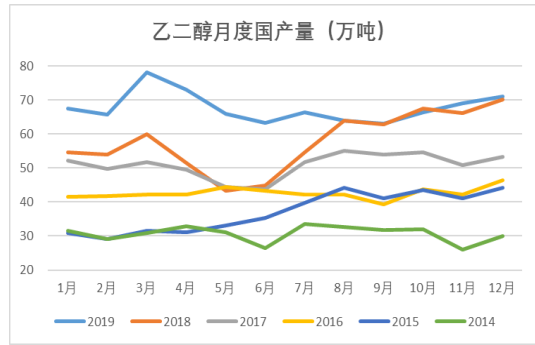
图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量



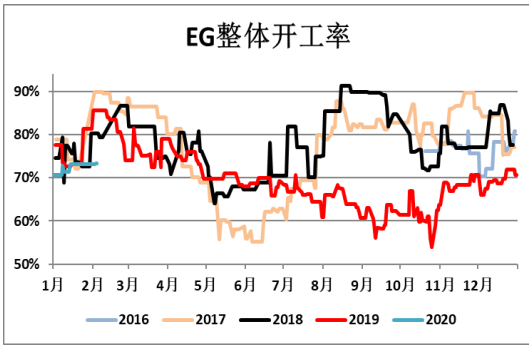
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率



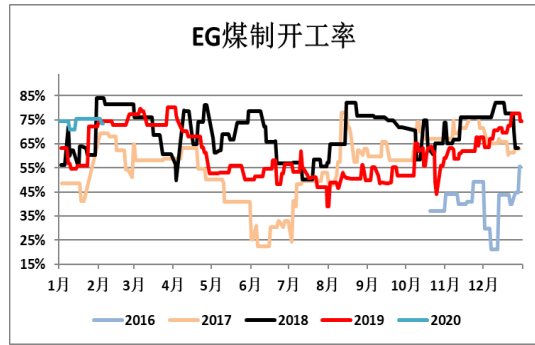
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



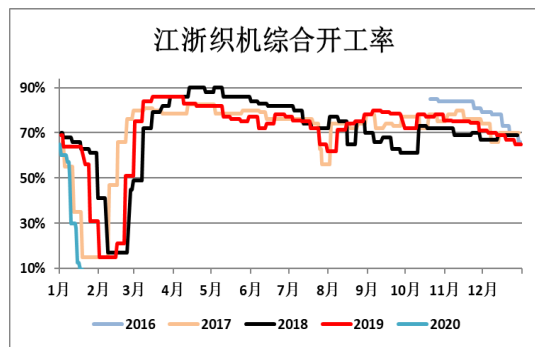
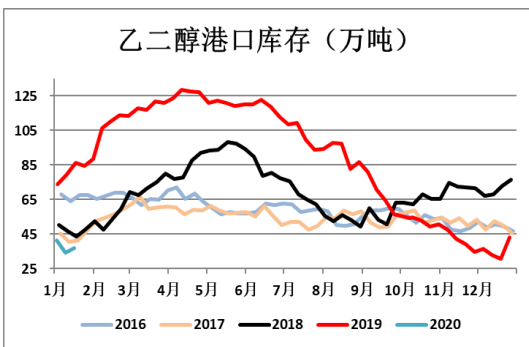
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. 乙二醇华东港口库存



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>