

能源化工周报——油价仍存风险，国内化工回暖的独立行情

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	<p>上周国际油价继续底部摩擦，美原油在换月后近月更是打出新低 18.02 美金，当下油价需求大幅缩减，供应端减负无法有效缓解供需冲突，截至上周五收盘 PTA 主力报价 3452 元/吨 (-3.47%)。当下 PTA 呈现高利润、高开工以及高库存现状，低油价带来的高加工费，上游暂时检修预期减少，交割库满了扩容，生产负荷维持 90% 高位。上周聚酯方面长丝仍不好，短纤和瓶片较好去库，整体使得聚酯工厂成品库存小幅下降，原料库存短暂减少，产业链库存压力仍较大。因此对 PTA 来说，社会库存超 300 万吨，困境仍不小，但不排除随着化工整体反弹，全球复工逻辑下，消费预期好转，油价有望底部反弹，对 PTA 形成成本端和板块联动的向上驱动。但是受限于供需矛盾未明显好转，向上空间在化工里偏小，建议单边仍以逢高空为主。</p>	观望或轻仓做空
EG	<p>上周受到国内化工普遍偏暖的带动，以及自身绝对价格偏低的市场情绪下，不顾国际油价弱势下跌，乙二醇震荡上涨，截至上周五收盘 09 报 3640 元/吨 (+0.08%)。但是受制于自身基本面不良的逻辑下，反弹高度十分有限，上下 100 点左右，期现波动性减小，说明了当下多空比较纠结，情绪上已经不想继续当空配，但是供需不支持突破，陷入两难，不是最优单边品种。一方面当下港口库存仍较高，累库速率极大减小，仍不确定是去库拐点，另一方面下游终端任何偏差，上周聚酯工厂有好转，但终端又要到五一假期累库的语境，整体上下空间缩窄，注意化工板块的带动，建议相对 PTA 作为多配，即二者价差继续维持多 EG 空 TA 的节奏，另外需要注意乙二醇煤制企业开工进入 3 字头，整体开工率 56.34%，上游季节性和压力减产幅度持续增加，供应端压力在逐渐缓解，这一点是和 PTA 不一样的，截至本周一早上美油开盘仍继续下跌，刚好给了买入机会。</p>	观望或轻仓做多

数据中心

PTA							
指标	数值	周涨跌幅	环比上周	指标	数值	周涨跌幅	环比上周
2009 收盘价	3452	-124	-3.47%	基差	-207	34	-14.11%
华东现货	3245	-90	-2.70%	PX 开工	81.93%	3.06%	3.88%
布伦特收盘价	28.25	-3.41	-10.77%	PTA 开工	92.27%	0.00%	0.00%
PX CFR 台湾	471	-7	-1.46%	聚酯开工	84.69%	2.62%	3.19%
PTA/Brent	280.75	4.56	1.65%	江浙织机开工	48.70%	-4.30%	-8.11%
PX-石脑油	274.91	-16.59	-5.69%	长丝产销	50	10	25.00%
5-9 价差	-118	-352	-150.43%	短纤产销	50	-5	-9.09%
PTA 加工费	728.75	-67.22	-8.44%	切片产销	108	0	0.00%
仓单	153165	5432	3.68%	TA-EG	-188	-127	208.20%

乙二醇							
指标	数值	周涨跌幅	环比上周	指标	数值	周涨跌幅	环比上周
2009 收盘价	3640	3	0.08%	基差	-235	-33	16.34%
MEG 现货	3405	-30	-0.87%	5-9 价差	-185	-502	-158.36%
华东港口库存	114.05	2.15	1.92%	E0/EG 现货	2395	30	1.27%

EG 整体开工	56.34%	-5.91%	-9.49%	MEG 仓单	1477	896	154.22%
EG 煤制开工	39.92%	-4.50%	-10.13%	POY 利润	-65.15	-238.00	-137.69%
聚酯开工	84.69%	2.62%	3.19%	切片利润	384.85	187.00	94.52%
盛泽坯布库存	43	0.5	1.18%	瓶片利润	759.85	37.00	5.12%
江浙织机开工	48.7%	-4.3%	-8.11%	棉花-涤短	5150	-438	-7.84%

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



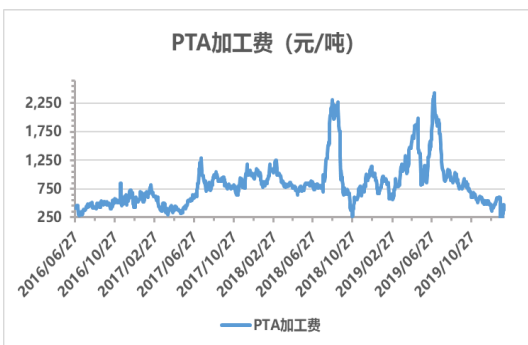
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



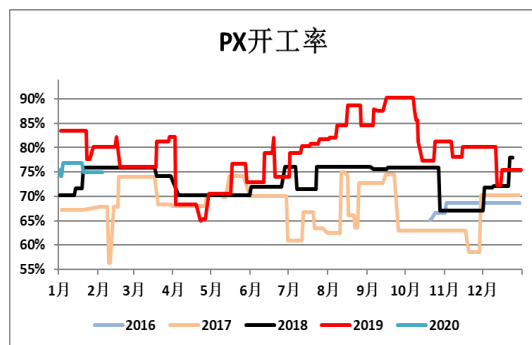
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

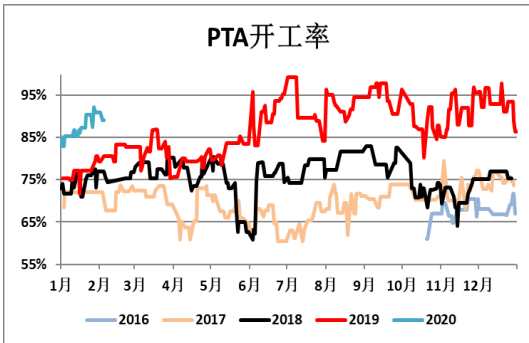
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

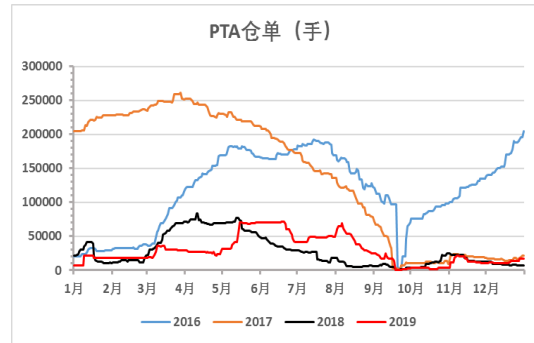
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



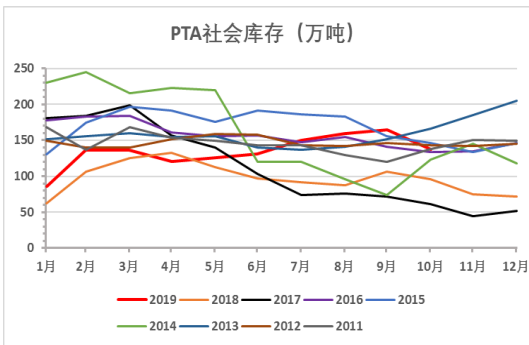
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



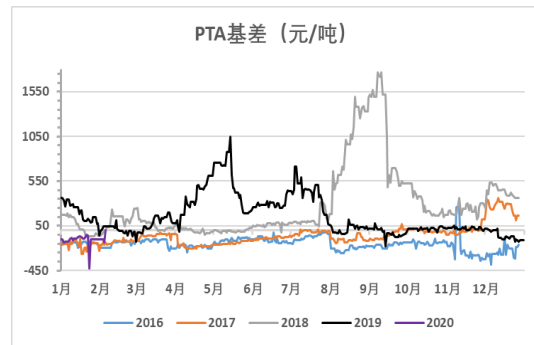
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



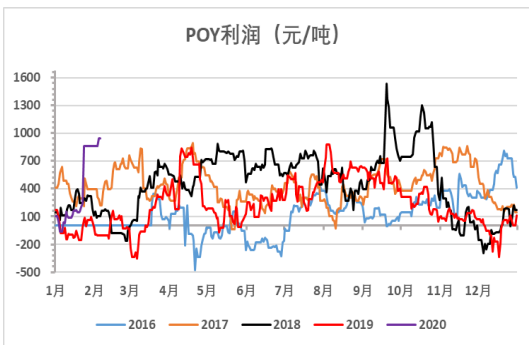
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



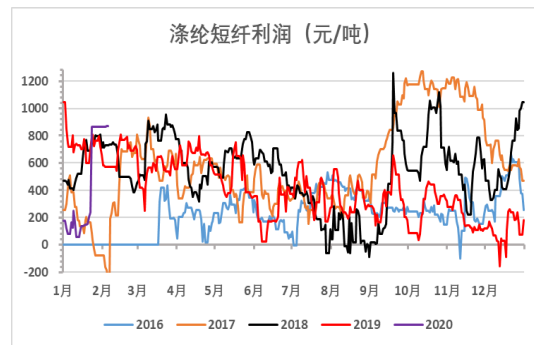
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



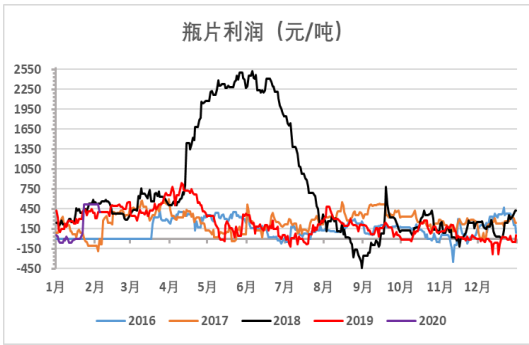
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



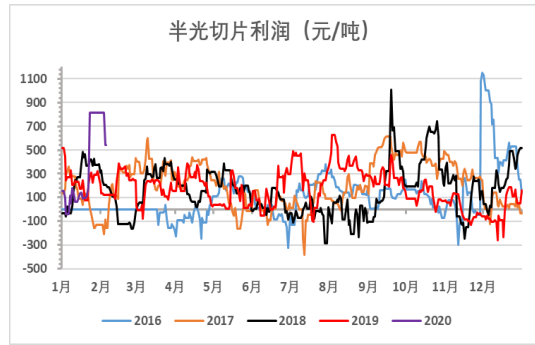
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



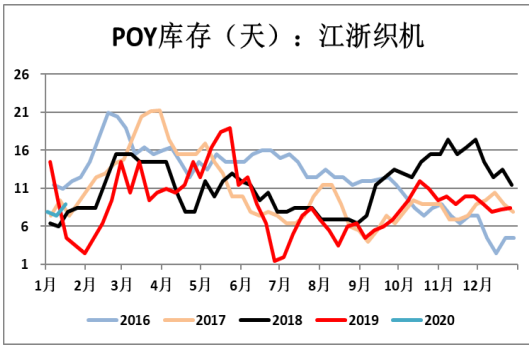
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



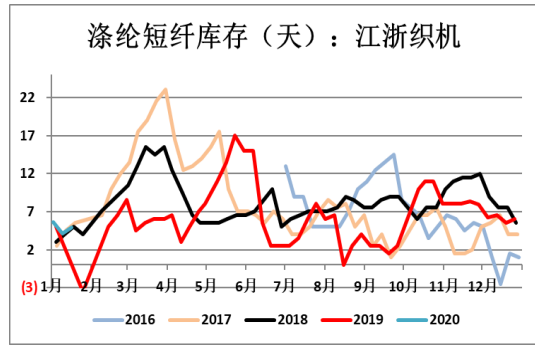
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



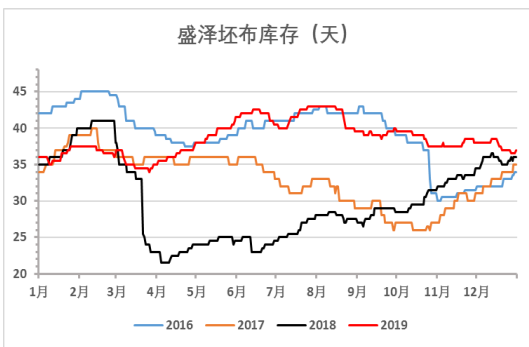
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

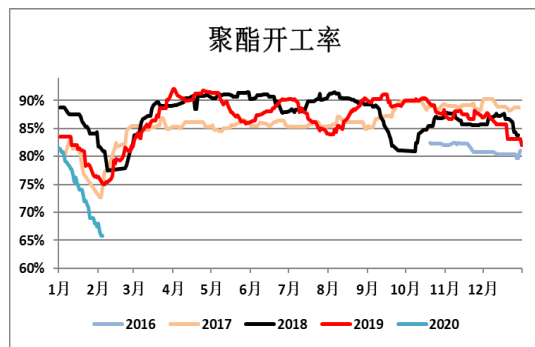


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

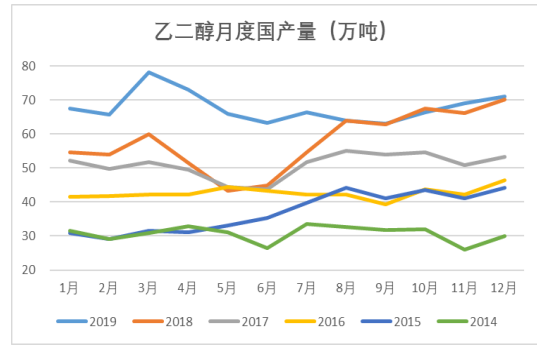
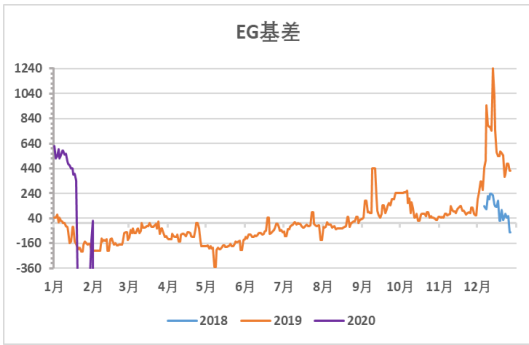


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量

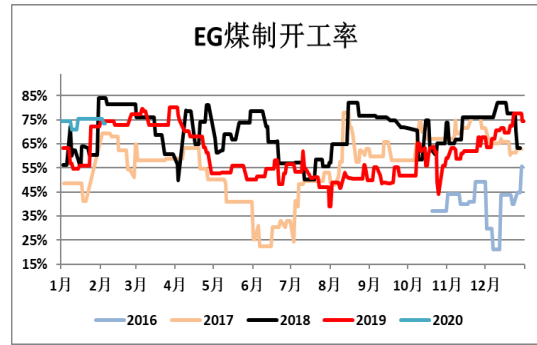
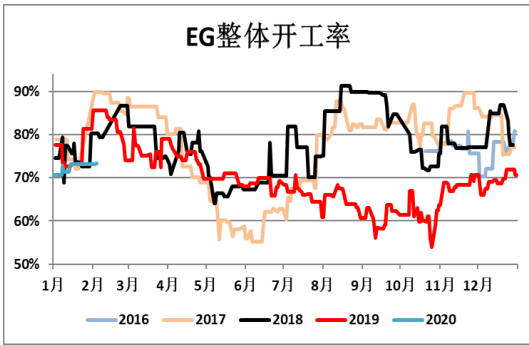


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

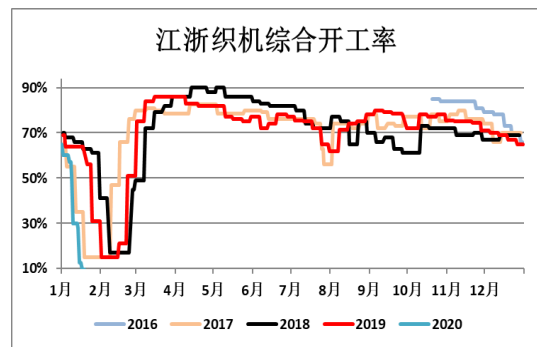
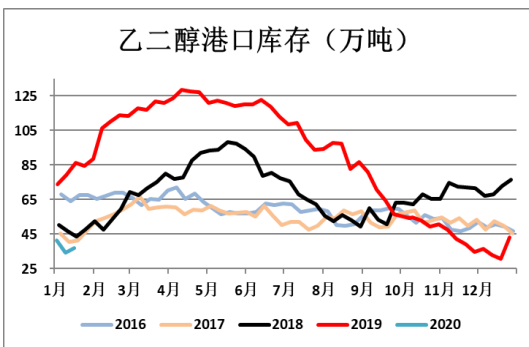


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>