

## 能源化工每日观察——油价风险再度扩大，TA 短空 EG 找机会多

### 核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	<p>当下油价再次成为化工最大风险，给予化工底部想象空间。对 PTA 来说，基本面呈现高利润、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，但是国际油价月间价差矛盾加剧演练之时，自身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>	偏空	短空
EG	<p>昨本周一港口库存环比上周四下降 1.4 万吨，当下 112 万吨，下周到港 22 万吨水平，反弹高度有限。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，考虑油价风险过大，建议单边观望，或 3000 买入（安全性较高）。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，因此价格过分低的时候（譬如 3000 以下），可以抄底。</p>	震荡偏弱	观望

### 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	3314	-98	-214	基差	-194	23	64
华东现货	3120	-75	-150	PX 开工	81.93%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	19.5	-7.11	-10.68	PTA 开工	92.77%	0.00%	-0.65%
PX CFR 台湾	466	-7	-9	聚酯开工	83.89%	0.00%	1.47%
PTA/Brent	324.64	37.47	46.18	江浙织机开工	48.70%	0.00%	-2.30%
PX-石脑油	262.20	-2.8	-24.675	长丝产销	40	-15	0
5-9 价差	-112	0	-344	短纤产销	35	-5	-15
PTA 加工费	626.52	-41.87	-111.56	切片产销	108	0	0
仓单	156201	1614	8066	TA-EG	-198	102	-149

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	3512	-200	-65	基差	-197	20	5
MEG 现货	3315	-180	-60	5-9 价差	-184	8	-497
华东港口库存	112.63	0	0.43	E0/EG 现货	2485	180	60
EG 整体开工	49.51%	-6.83%	-9.78%	MEG 仓单	1477	0	896
EG 煤制开工	39.92%	0.00%	1.02%	POY 利润	-78.13	49.43	-176.65
聚酯开工	83.89%	0.00%	1.47%	切片利润	471.88	74.43	148.35
盛泽坯布库存	43.5	0	1	瓶片利润	871.88	99.43	73.35
江浙织机开工	48.7%	0.0%	-2.3%	棉花-涤短	5415	90	276

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



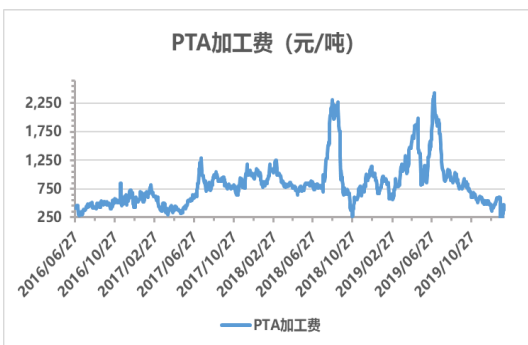
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



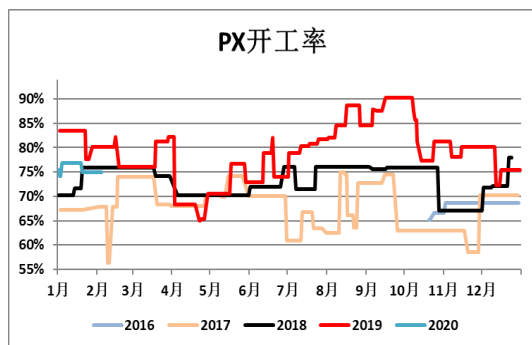
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

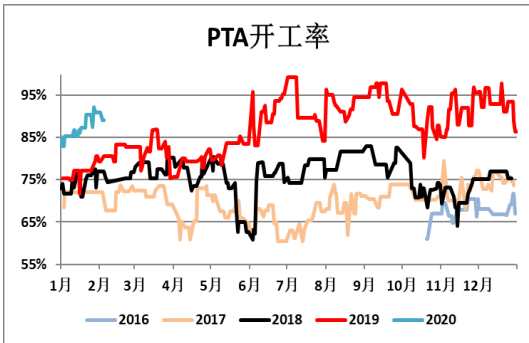
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

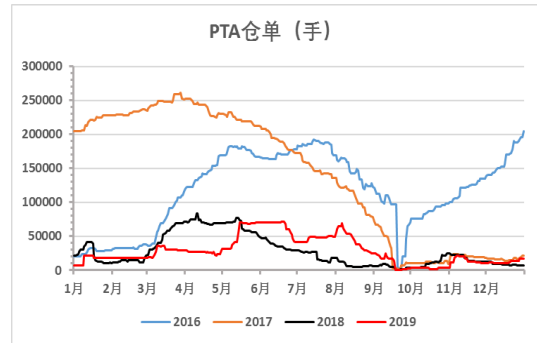
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



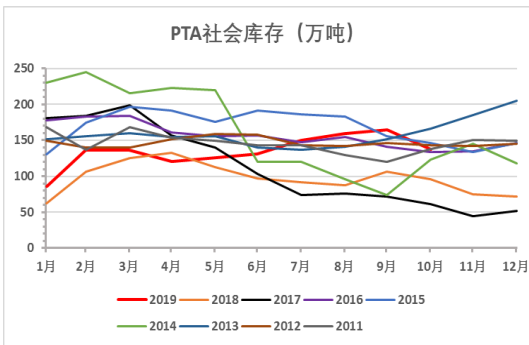
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



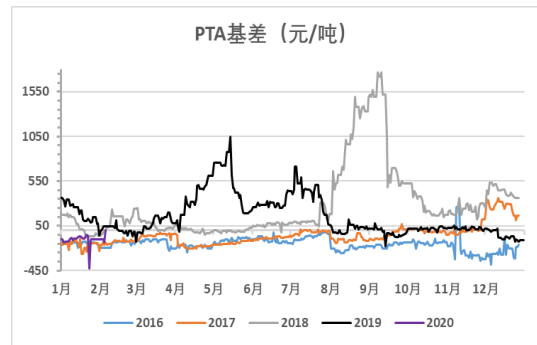
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



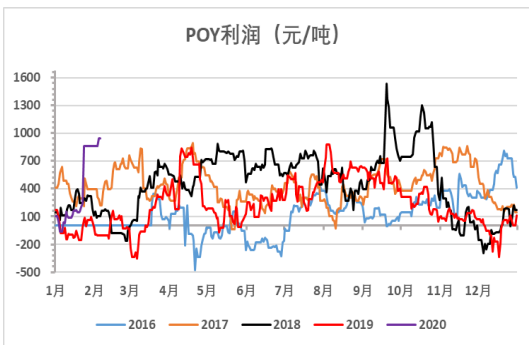
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



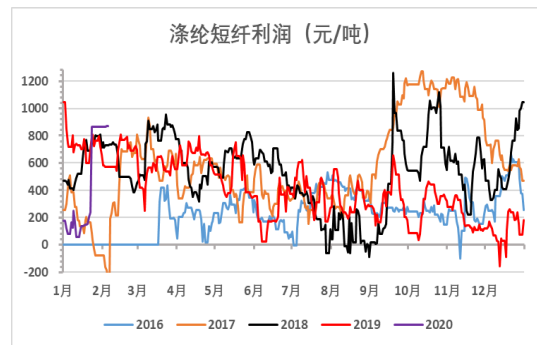
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



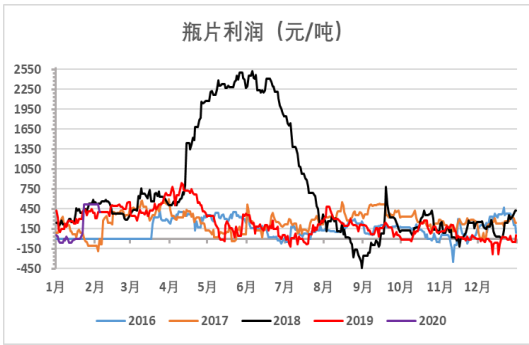
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



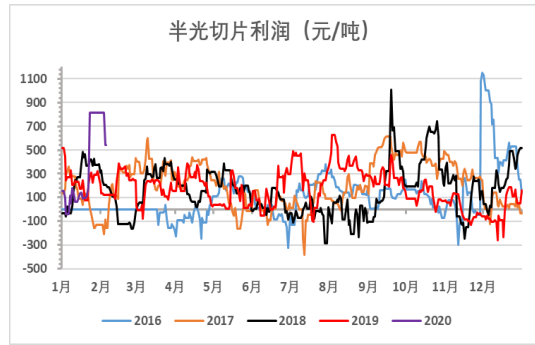
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



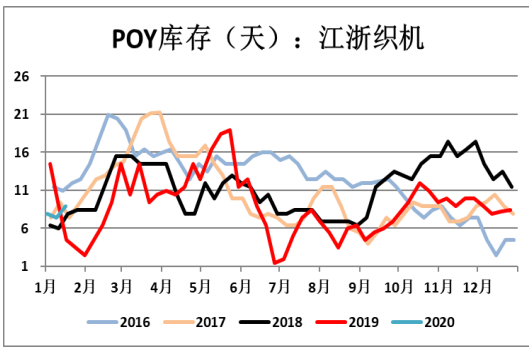
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



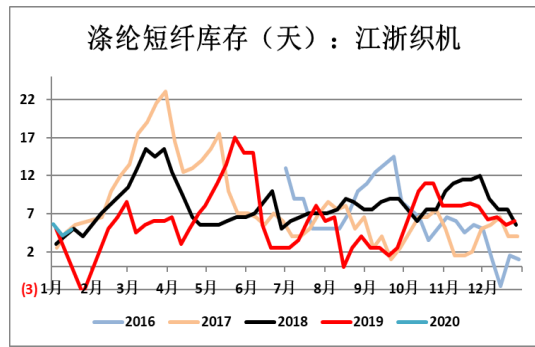
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



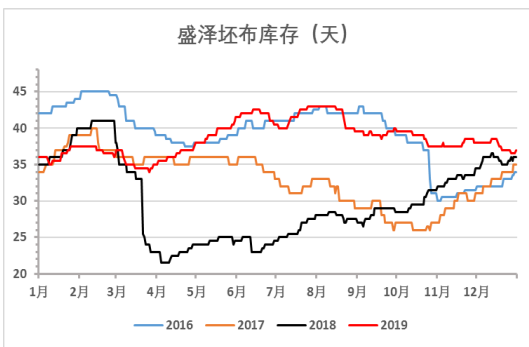
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

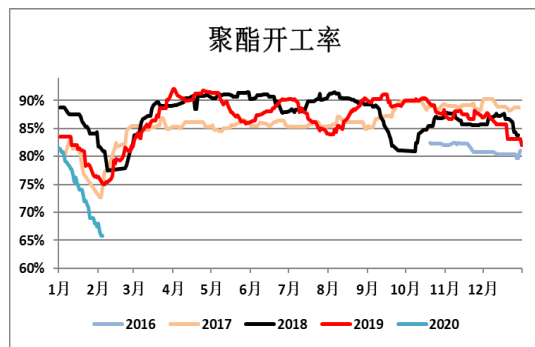


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

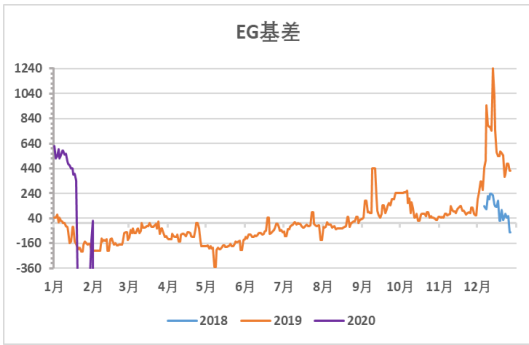


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

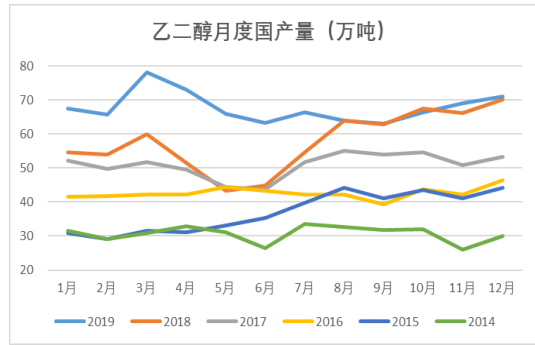
图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量



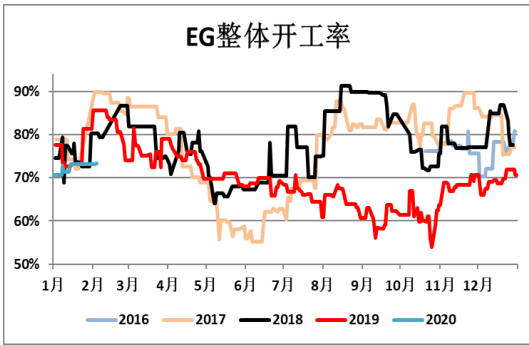
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率



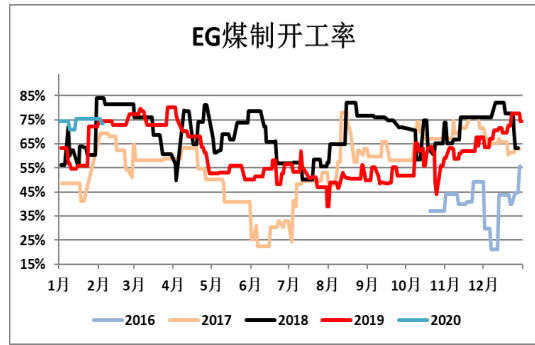
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



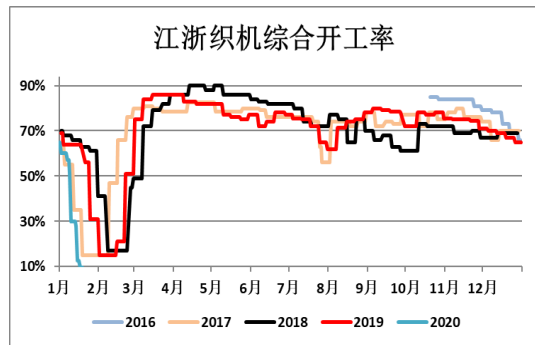
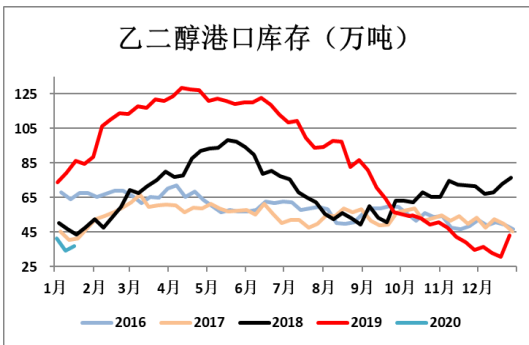
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>