

## 能源化工每日观察——油价风险短期释放，PTA 乙二醇短多

### 核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	<p>前两天油价再次成为化工最大风险，给予化工底部想象空间，目前认为该风险通过情绪底释放大半，一方面 WTI5 月是因买方交割问题被逼仓，另一方面国内中行 5 月多头持仓移仓是最后一个交易日，成为芝商所最后多头较大头寸的机构，有那么点系统风险意味，因此我们认为油价带来的市场差情绪，将反过来通过反弹来修复，建议本周最后两个交易日 PTA 短多。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。</p>	反弹	短多
EG	<p>乙二醇和 PTA 作为聚酯原料这两天被打压最猛，一方面是聚酯及终端需求差，更主要原因还是受到国际油价交割换月暴跌的情绪性影响化工交易者心理，短暂风雨过后建议单边短多 eg。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，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，可以抄底。</p>	震荡偏弱	短多

### 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	3128	-186	-390	基差	-173	21	50
华东现货	2955	-165	-340	PX 开工	81.93%	0.00%	0.00%

布伦特收盘价	20.88	1.72	-6.65	PTA 开工	88.94%	-3.83%	-4.48%
PX CFR 台湾	442	-24	-30	聚酯开工	83.89%	0.00%	0.76%
PTA/Brent	288.50	-38.64	-7.89	江浙织机开工	47.00%	-1.70%	-4.00%
PX-石脑油	255.20	-17.3	-30.55	长丝产销	40	0	0
5-9 价差	-100	12	-342	短纤产销	30	-5	-35
PTA 加工费	591.08	-35.45	-187.57	切片产销	108	0	0
仓单	161835	5634	9926	TA-EG	-167	31	-129

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	3295	-217	-261	基差	-150	47	51
MEG 现货	3145	-170	-210	5-9 价差	-172	12	-481
华东港口库存	112.63	#N/A	0.43	EO/EG 现货	2655	170	210
EG 整体开工	49.51%	0.00%	-9.78%	MEG 仓单	1477	0	950
EG 煤制开工	39.92%	0.00%	1.02%	POY 利润	44.90	123.03	36.05
聚酯开工	83.89%	0.00%	0.76%	切片利润	419.90	-51.98	61.05
盛泽坯布库存	43.5	0	1	瓶片利润	994.90	123.03	261.05
江浙织机开工	47.0%	-1.7%	-4.0%	棉花-涤短	5315	-100	176

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

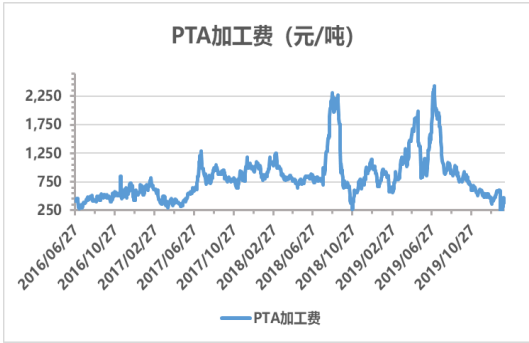
图 2. PTA 和 EG 价差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

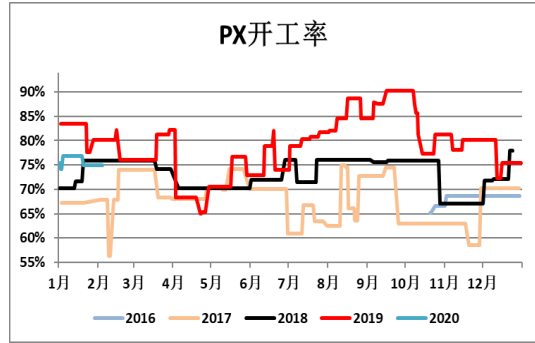
图 3. PTA 现货加工费

图 4. PX 开工率



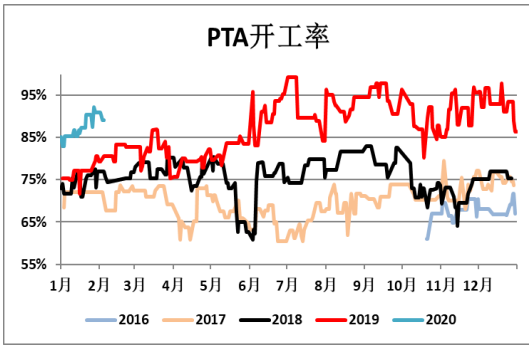
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



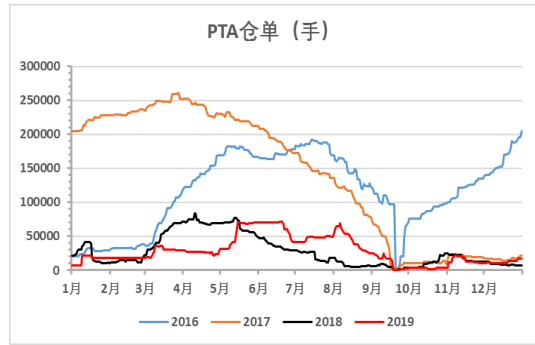
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



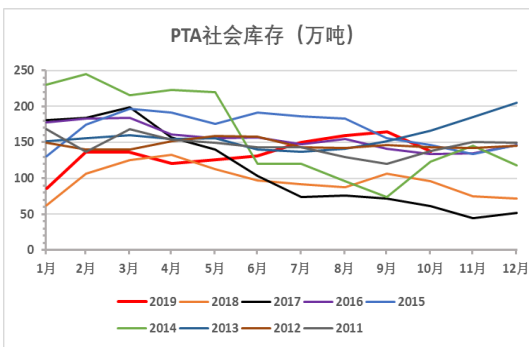
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



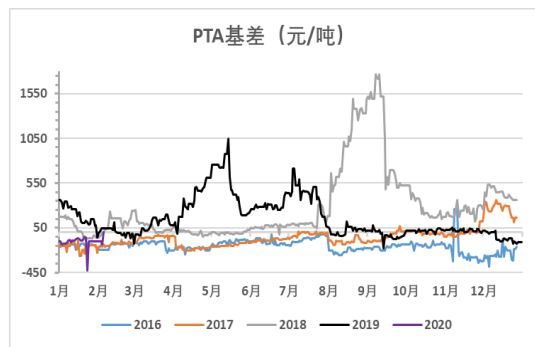
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



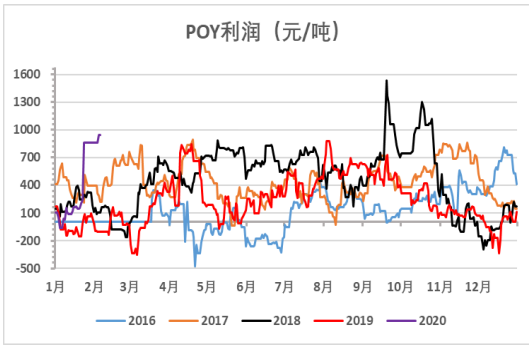
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



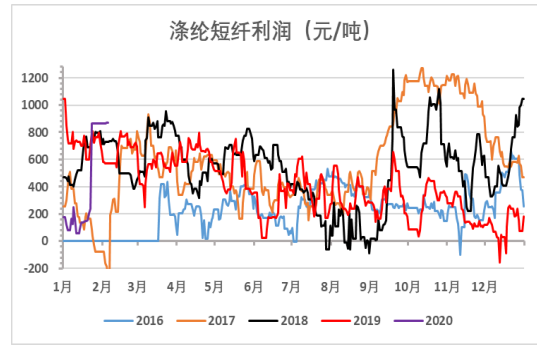
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



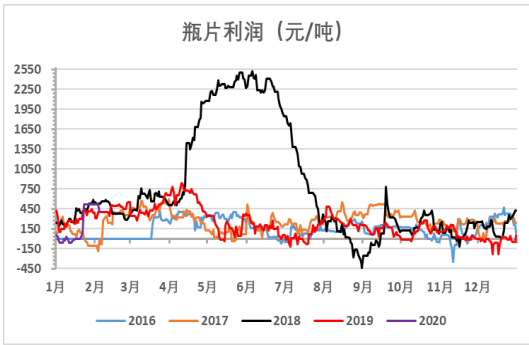
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



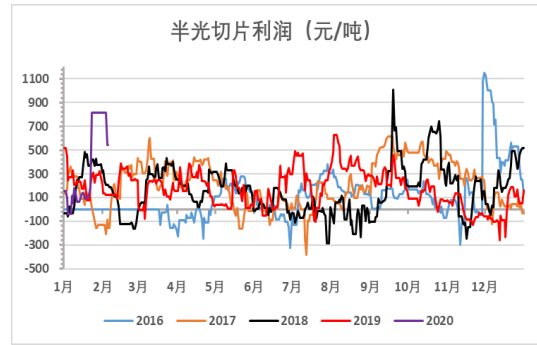
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



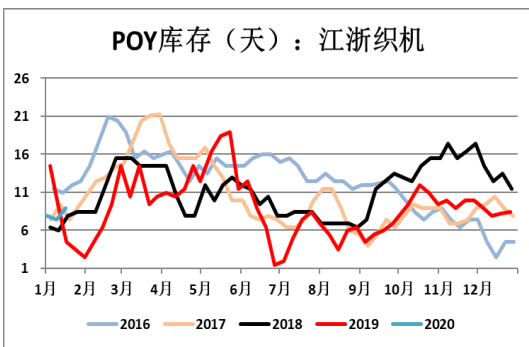
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



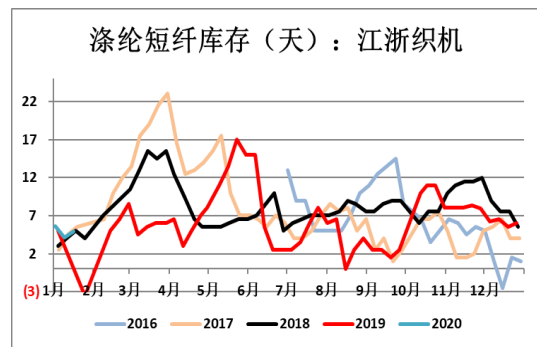
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



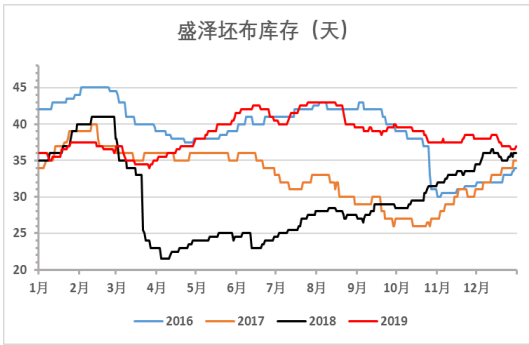
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

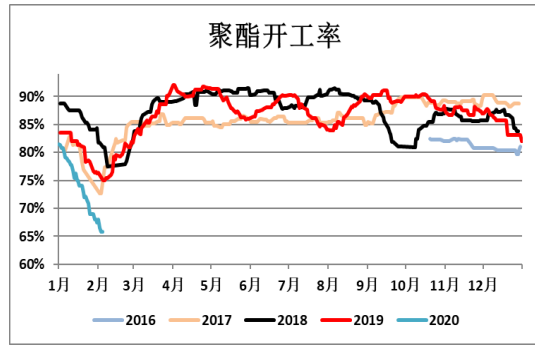


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

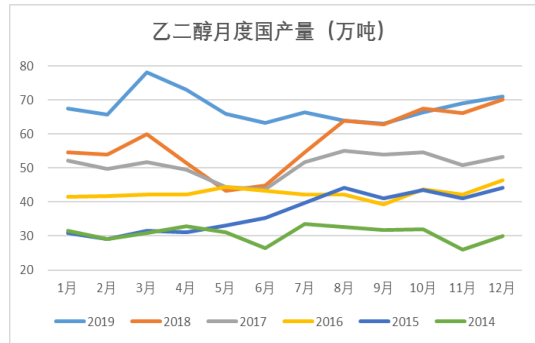
EG:

图 3. 乙二醇基差



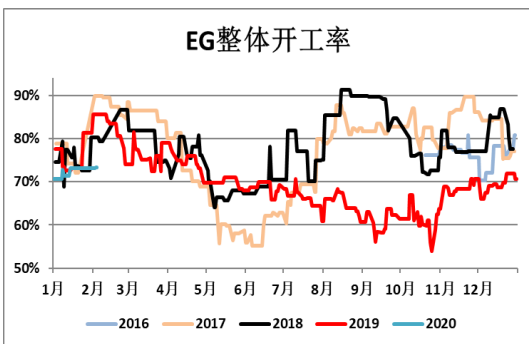
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 4. 乙二醇产量



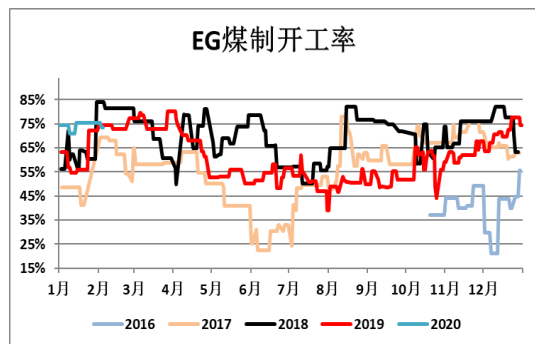
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

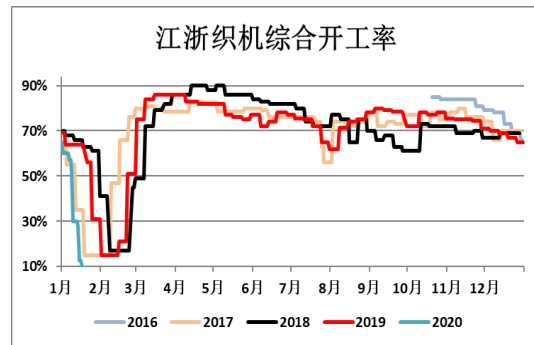
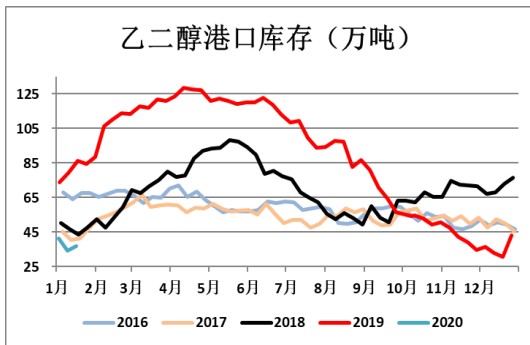
图 6. 煤制乙二醇开工率



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 7. 乙二醇华东港口库存

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>