

能源化工每日观察——国际有价风险仍存，TA 乙二醇多空配

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	<p>上周国际油价再次触底反弹，疫情方面仍存不确定性，但是逐渐进入后期，全球受疫情影响的需求逐渐有一定恢复，预计油价将有所反弹，从成本端我们认为对 PTA 形成支撑，长期在产能投放周期 600 以上的加工费，还是偏高的。供需方面，周末春亚纺、涤塔夫受防护服需求增长现货成交甚好，虽有一定炒作，但有利织造终端去库，另外防护服的需求有望持续到 5 月，市场对需求的情绪好转，预计本周一开盘期现延续上涨。整个 PTA 基本面仍面临高利润、高库存和高供应格局，短期油价风险仍较大，国际油价月间价差撕裂行情对 PTA 压制较大，暴跌建议逢高空，油价平息可买入。</p>	震荡	逢高空
EG	<p>本周一乙二醇港口环比上周一去库 7.9 万吨，主要还是灌满原因，但是短期港口库存的压力对盘面压制作用减弱。另一方面，下游聚酯涤丝产销受涤塔夫、春亚纺防护服原料需求的支撑有所转好。上周受到国际油价反弹、国内化工情绪消极后的转暖带动下，以及自身绝对价格偏低，乙二醇经历了大跌大涨，波动堪喜。周末涤丝中的超细旦春亚纺、涤塔夫产销火爆，一定程度上带动织造终端去库，主要还是疫情下出口防护服需求大涨，并在下游市场持续了半个月订单，逐渐炒到原料在市场发酵，预计周一开盘聚酯原料有情绪性上涨。另一方面，乙二醇季节性和薄利检修有效缓解供应端压力，港口库存有望看到去库拐点，短期各方支撑，建议 09 乙二醇入场做多，暂时设置 3800 位置止盈，目前油价风险仍较大，涨幅超过 4000 建议博短空。</p>	反弹	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	3320	40	6	基差	-255	-60	-61
华东现货	3065	-20	-55	PX 开工	81.93%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	23.13	3.83	3.97	PTA 开工	93.26%	1.83%	0.49%
PX CFR 台湾	452	-1	-14	聚酯开工	83.28%	0.00%	-0.61%
PTA/Brent	299.02	-22.55	-28.11	江浙织机开工	48.00%	0.00%	-0.70%
PX-石脑油	252.50	0.75	-20	长丝产销	60	-90	20

5-9 价差	-104	2	-370	短纤产销	40	5	5
PTA 加工费	647.15	-15.30	20.63	切片产销	27	0	0
仓单	176836	4522	20635	TA-EG	-180	-6	18
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	3500	46	-12	基差	-195	-6	2
MEG 现货	3305	40	-10	5-9 价差	-161	4	-473
华东港口库存	104.73	0	-7.9	E0/EG 现货	2695	-40	10
EG 整体开工	60.16%	0.00%	10.65%	MEG 仓单	1527	0	50
EG 煤制开工	39.92%	0.00%	0.00%	POY 利润	-52.75	53.70	25.38
聚酯开工	83.28%	0.00%	-0.61%	切片利润	222.25	3.70	-249.63
盛泽坯布库存	43	0	-0.5	瓶片利润	897.25	3.70	25.38
江浙织机开工	48.0%	0.0%	-0.7%	棉花-涤短	5980	50	565

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



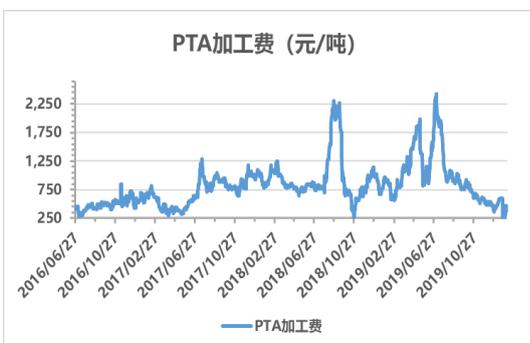
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



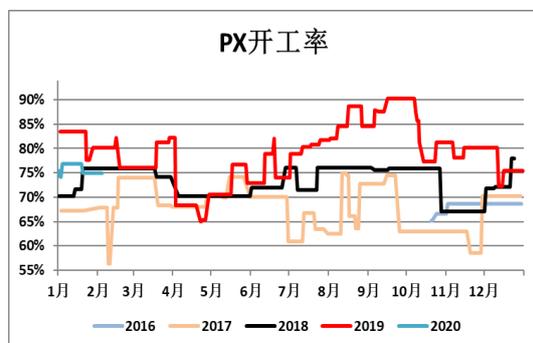
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

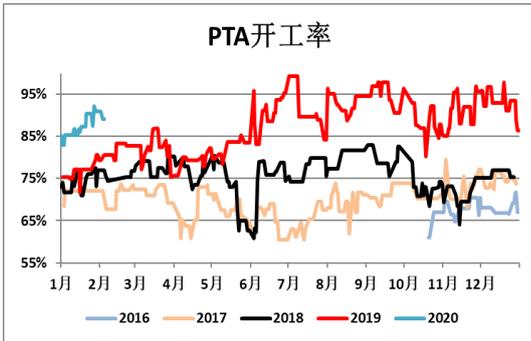
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

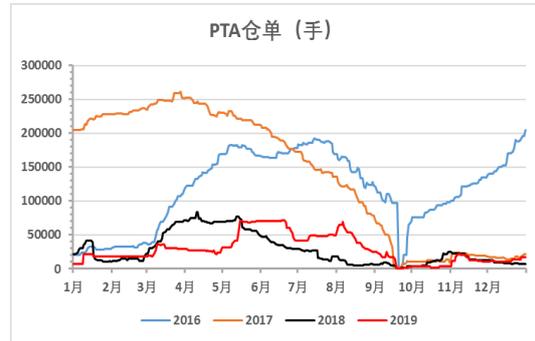
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



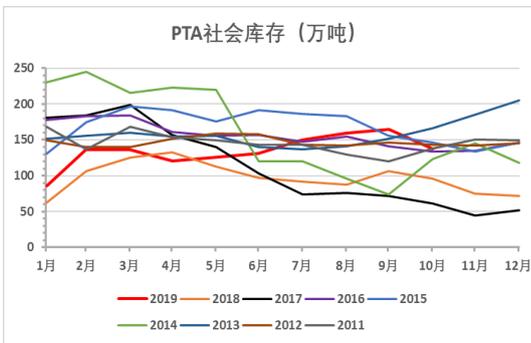
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



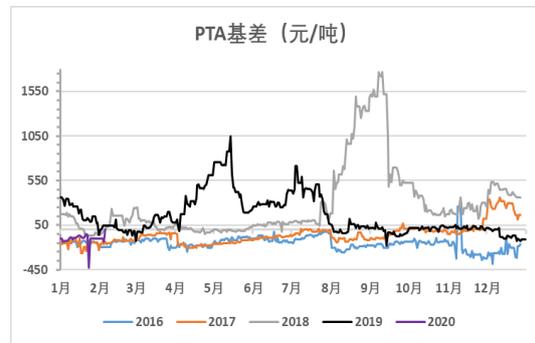
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



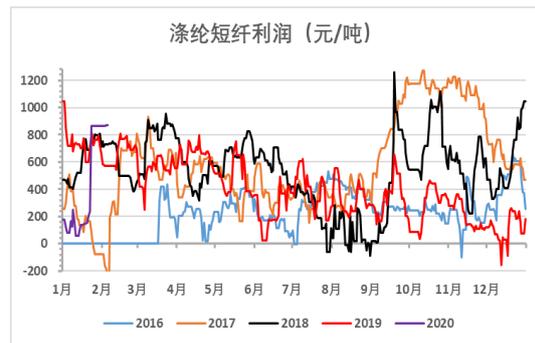
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



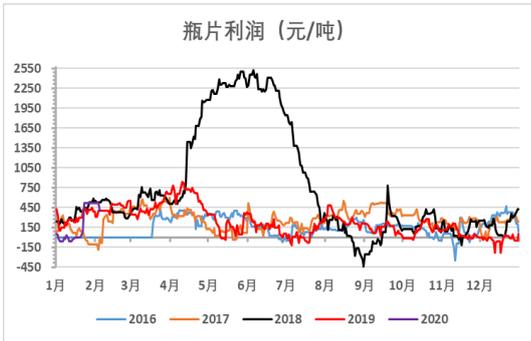
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



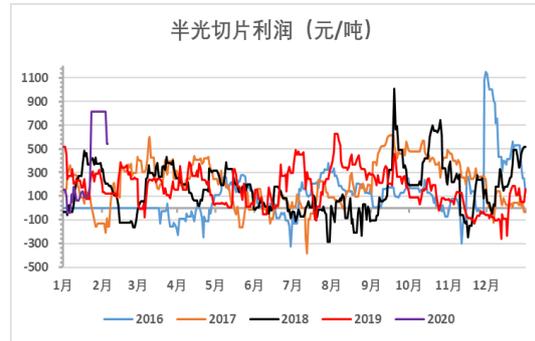
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



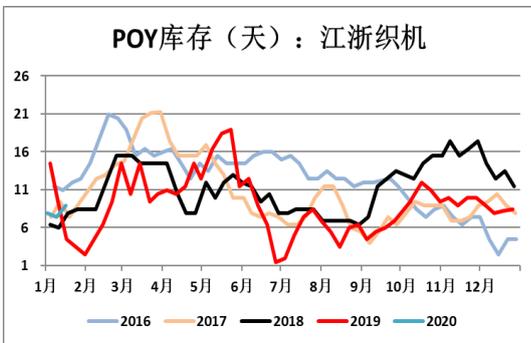
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



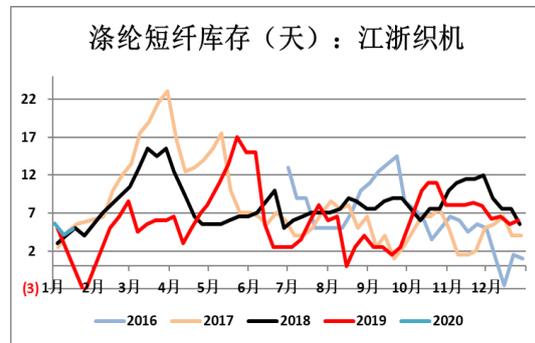
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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

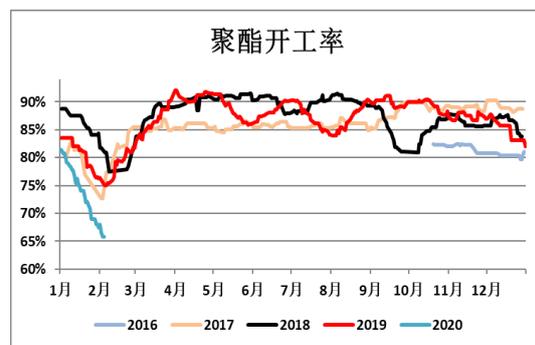


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

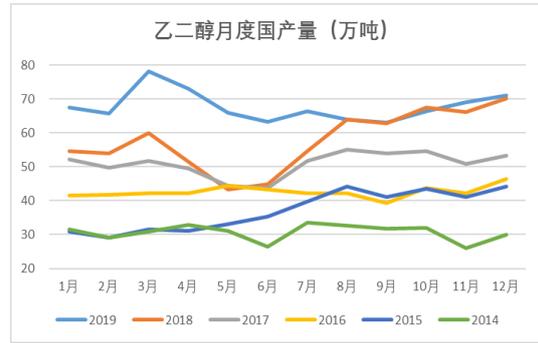


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量

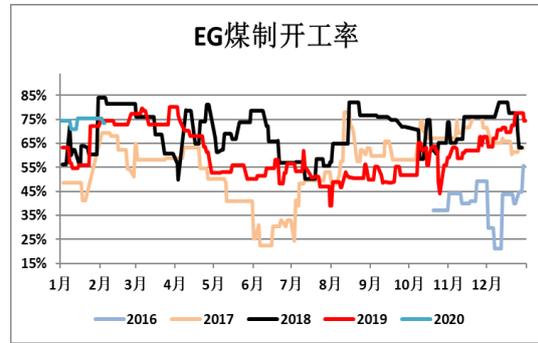


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

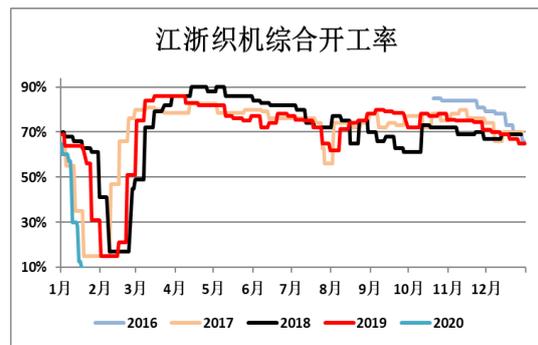
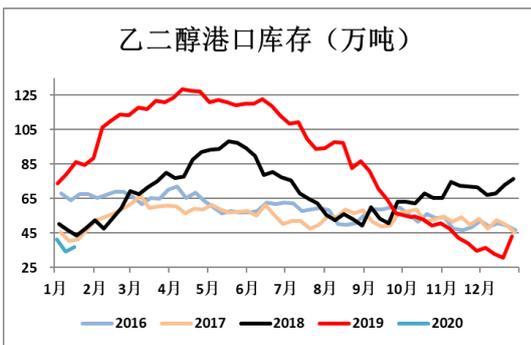


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>