

## 能源化工每日观察——考虑节后风险，TA 乙二醇多空配

### 核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	当前布伦特月间价差取现平缓，移仓风险减少，近月供应压力稍有缓解，美油近月逐渐走强有利释放价差风险，暂时认为油价短期底部已现，对化工形成一定支撑，尤其是暖行情下的化工，锦上添花的作用。本周 PTA 表现偏强，主要源于近月套保库容逐渐增加，显性库存转化隐性库存，暂时性将库存压力压制，期现好转，但受制于终端弱需求压力，整体反弹也不会很顺畅，五一假期来临，节后随着欧美复工逐渐推进，疫情的风险逐渐降级，全球需求恢复有一定乐观预期。整个 PTA 基本面仍面临高利润、高库存和高供应格局，节后最后一个交易日建议日内逢低买入，节后留仓建议作为 EG 多头的空头配置。	震荡	逢高空
EG	美油通过近月暴跌和提前移仓大概率解决了近月极度贴水的月间价差结构，为后续移仓提供了一定的安全垫，注意布伦特月间价差曲线已经平缓，说明油价暴跌风险暂时解除，相对健康的结构，对市场有一定提振，另外 5 月份欧洲复工纷纷开始，全球经济需求的恢复给予市场一定信心。因此国内化工仍有偏暖支撑，考虑到已经这种暖行情已经持续了超过半个月，谨慎回调，但是乙二醇的基本面暂时没有大跌空间，相对偏预期好的方向发展，煤企检修、港口去库等，形成支撑，日内短多获利，节后留仓可作为 TA 空头的多头配置。	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	3388	68	260	基差	-223	32	-50
华东现货	3165	100	210	PX 开工	81.93%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	24.4	4.14	4.04	PTA 开工	93.26%	0.00%	4.32%
PX CFR 台湾	462	10	29	聚酯开工	83.28%	0.00%	-0.61%
PTA/Brent	300.03	-20.03	7.72	江浙织机开工	48.00%	0.00%	1.00%
PX-石脑油	-25.20	-295.575	-278.45	长丝产销	75	15	35
5-9 价差	-106	-2	-356	短纤产销	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
PTA 加工费	697.39	50.24	58.18	切片产销	27	0	0
仓单	180162	3326	18327	TA-EG	-213	-33	-46

### 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	3601	101	306	基差	-166	29	-16
MEG 现货	3435	130	290	5-9 价差	-166	-5	-479
华东港口库存	104.73	#N/A	-7.9	E0/EG 现货	2565	-130	-290
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	-156.80	-104.05	-201.70
聚酯开工	83.28%	0.00%	-0.61%	切片利润	193.20	-29.05	-226.70
盛泽坯布库存	43	0	-0.5	瓶片利润	768.20	-129.05	-226.70
江浙织机开工	48.0%	0.0%	1.0%	棉花-涤短	6000	20	585

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



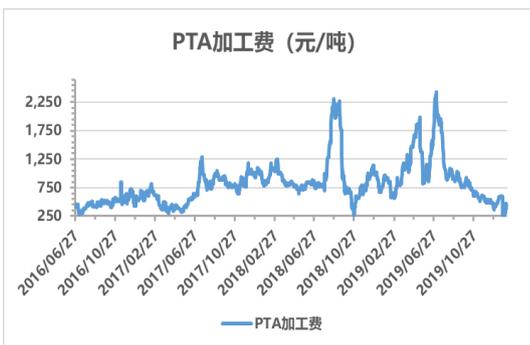
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



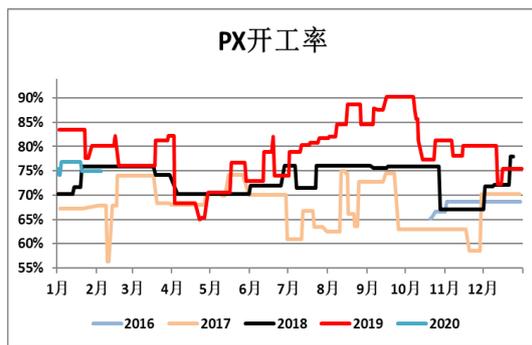
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

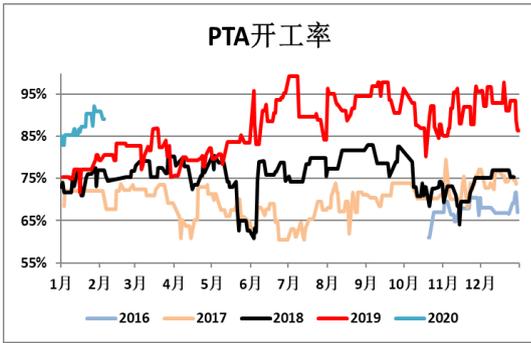
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

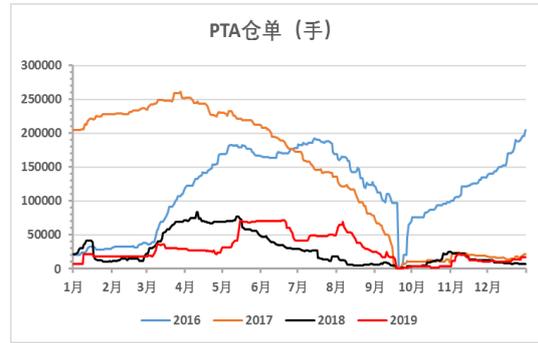
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



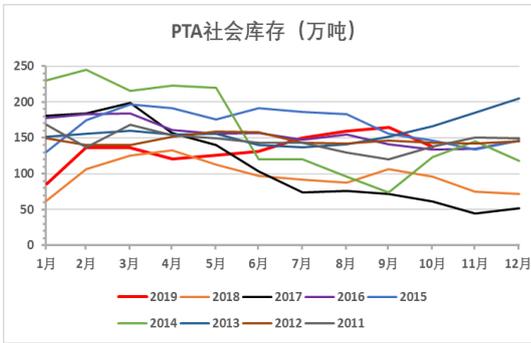
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



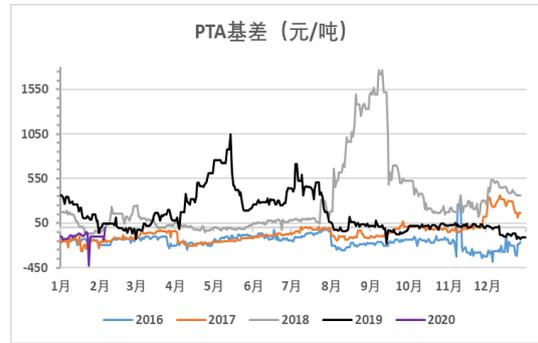
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



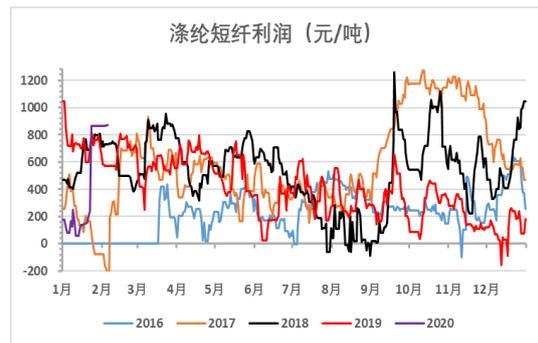
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



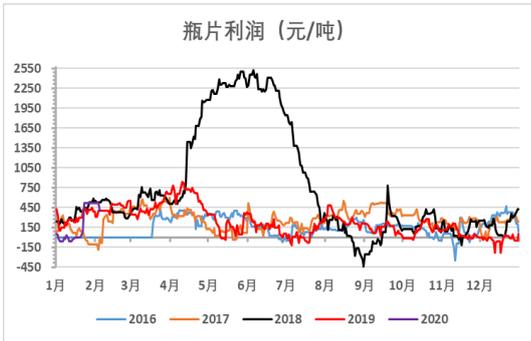
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



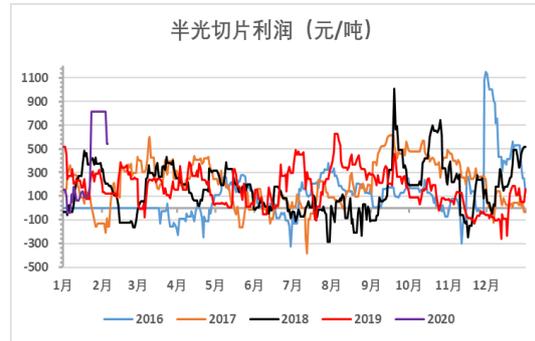
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



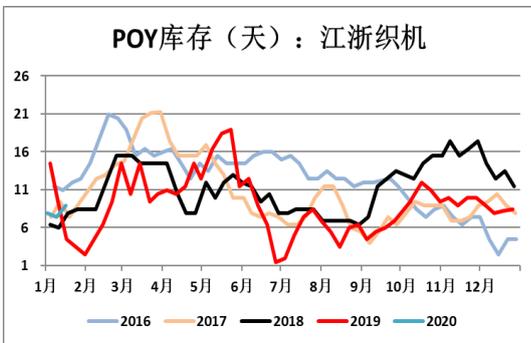
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



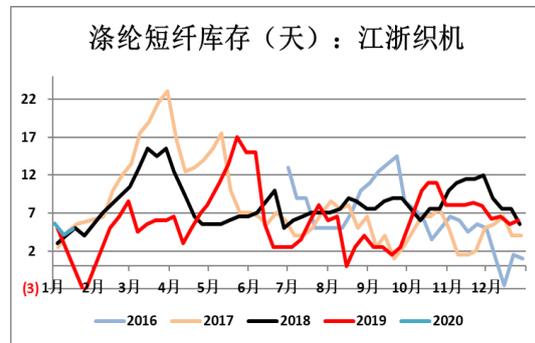
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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

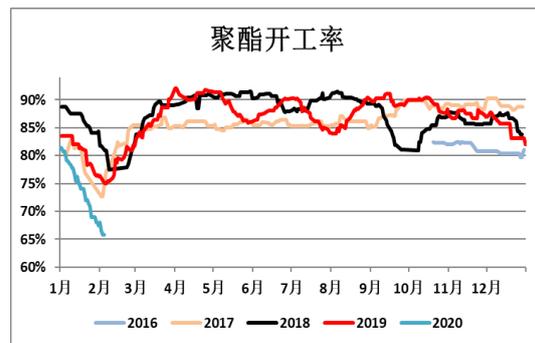


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

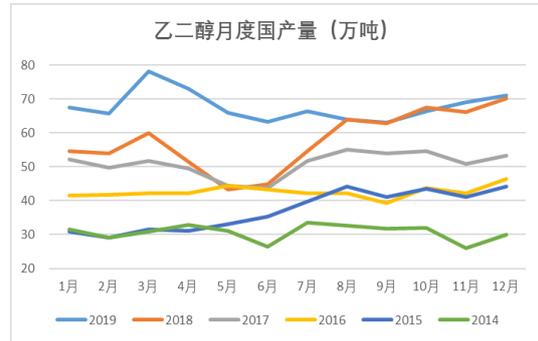


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇产量

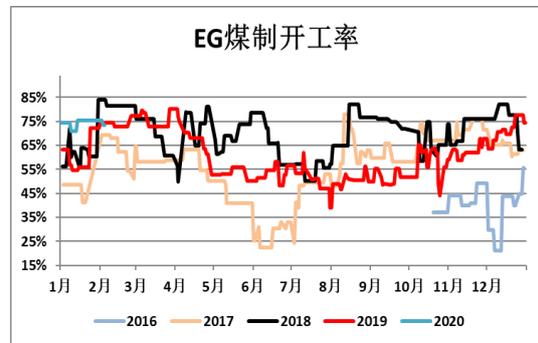
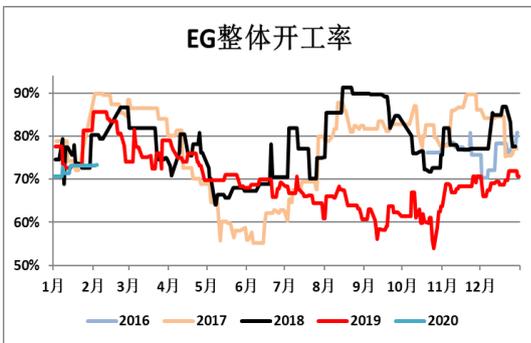


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

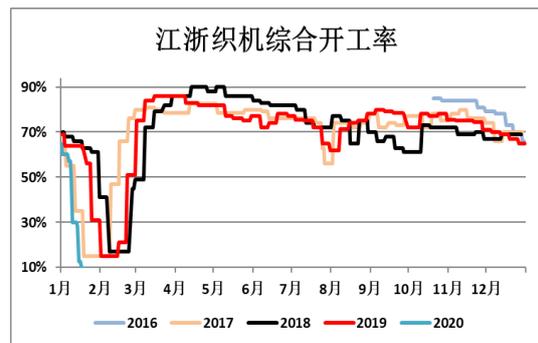
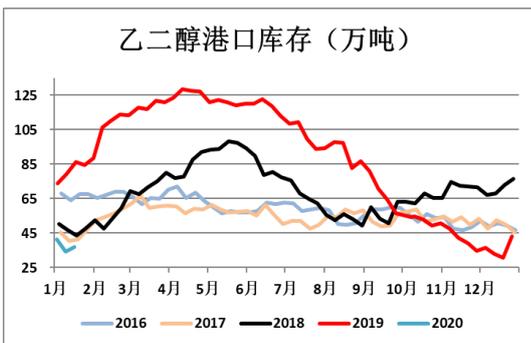


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>