

## 能源化工周报——油价假期反弹，疫情宏观风险转移，TAEG 短多

### 核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	五一假期国际油价先抑后扬，外盘股市先抑后扬，整体是油价大幅反弹，股市下跌，全球面临疫情后半段的逐渐恢复的阶段，市场情绪有一定好转，但是中美国际关系比较矛盾显性化，中美对外发言非常不利双方合作共赢，成为中长期较大宏观风险因子。对 PTA 来说，假期期间聚酯产销相对较好，上游受到油价影响石脑油、PX 大幅提价，幅度 20%，从成本端利于 PTA 反弹，市场情绪偏暖持续。但是 PTA 基本面仍面临高库存、高加工费、高供应三方压力，短期考虑油价、产业链现货情绪，建议 PTA 短多。	短多
EG	乙二醇除了有 PTA 方面的化工油价情绪支撑，自身基本面方面，港口库存压力缓解，煤制企业大幅检修暂时恢复供应仍有一定时日，供需是也有利好的。宏观方面，海外疫情风险逐渐好转，市场偏好转向需求恢复的状态，中美关系随着特朗普和双方外交忍发言再次不明朗化，成为中长期宏观风险因子。短期考虑油价和供需支撑，建议 09 乙二醇入场做多，暂时设置 3800 位置止盈，涨幅超过 4000 建议博短空。	短多

### 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	3418	84	2.52%	基差	-203	31	-13.25%
华东现货	3215	115	3.71%	PX 开工	80.79%	-1.14%	-1.39%
布伦特收盘价	25.46	3.02	13.46%	PTA 开工	94.60%	5.66%	6.36%
PX CFR 台湾	472	2	0.43%	聚酯开工	83.40%	-0.49%	-0.58%
PTA/Brent	298.07	-8.41	-2.74%	江浙织机开工	51.00%	3.00%	6.25%
PX-石脑油	274.00	36.25	15.25%	长丝产销	115	-10	-8.00%
9-1 价差	-158	-2	1.28%	短纤产销	70	30	75.00%
PTA 加工费	702.14	114.00	19.38%	切片产销	27	0	0.00%
仓单	187616	21827	13.17%	TA-EG	-247	-62	33.51%

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	3665	146	4.15%	基差	-190	14	-6.86%
MEG 现货	3475	160	4.83%	9-1 价差	-142	-7	5.19%
华东港口库存	108.6	0	0.00%	E0/EG 现货	2525	-160	-5.96%
EG 整体开工	59.02%	6.59%	12.57%	MEG 仓单	1527	50	3.39%
EG 煤制开工	37.57%	-2.35%	-5.89%	POY 利润	-162.95	-1.93	1.20%
聚酯开工	83.40%	-0.49%	-0.58%	切片利润	137.05	-51.93	-27.48%
盛泽坯布库存	43	-0.5	-1.15%	瓶片利润	712.05	-101.93	-12.52%
江浙织机开工	51.0%	3.0%	6.25%	棉花-涤短	6225	720	13.08%

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



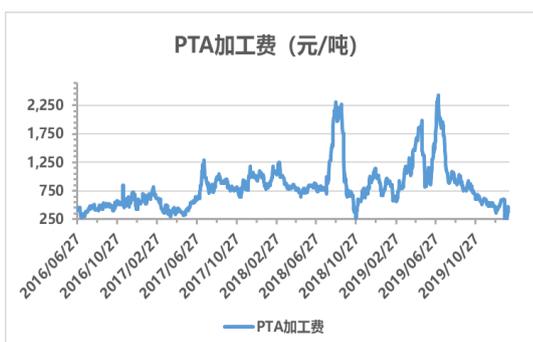
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



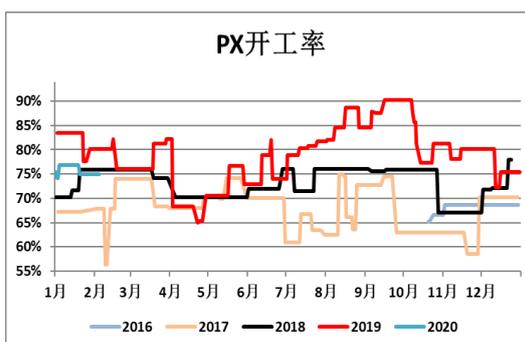
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



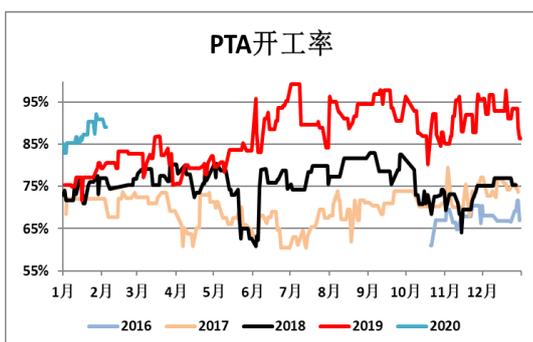
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



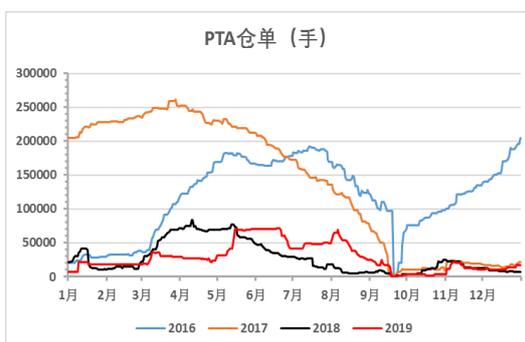
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

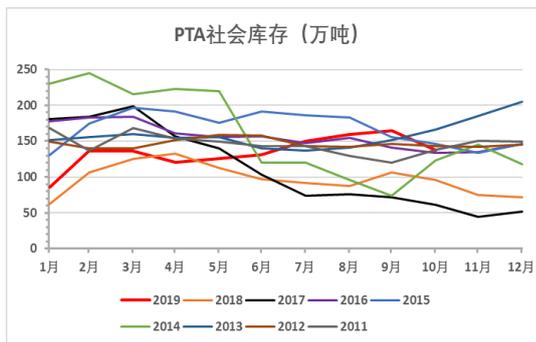
图 6. PTA 仓单



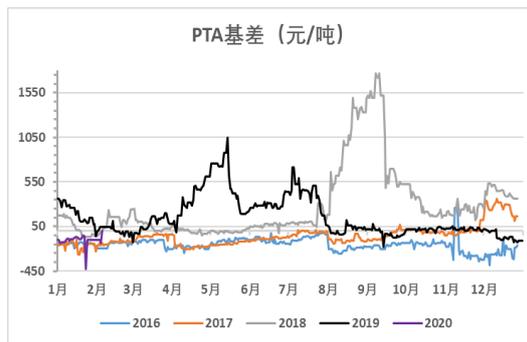
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

图 8. PTA 基差变化

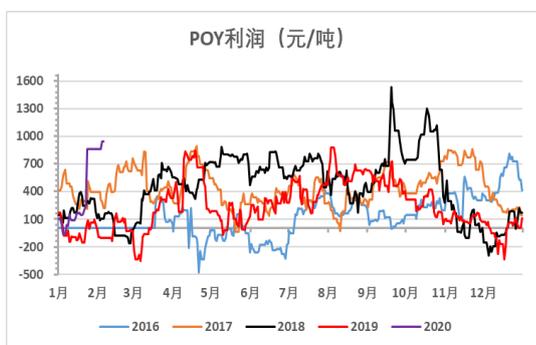


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



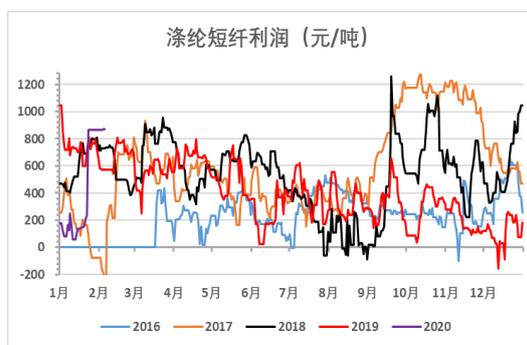
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



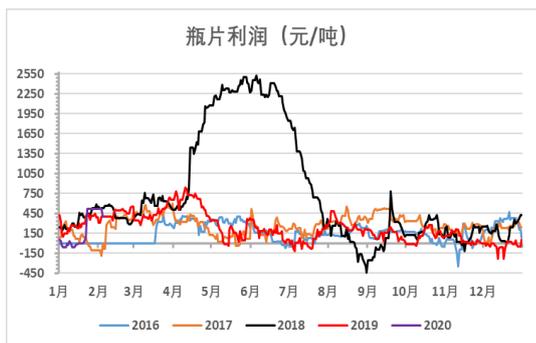
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



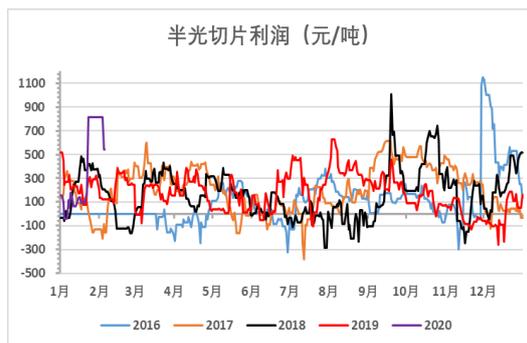
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

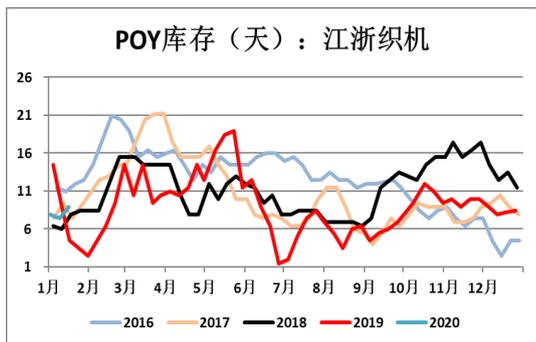
图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

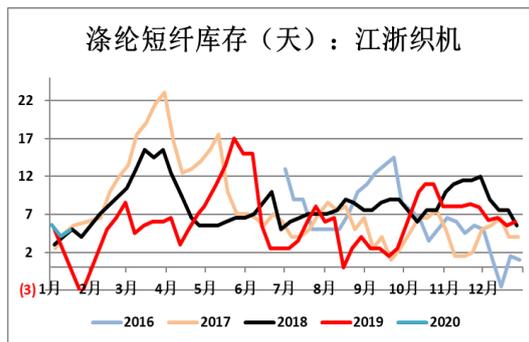


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

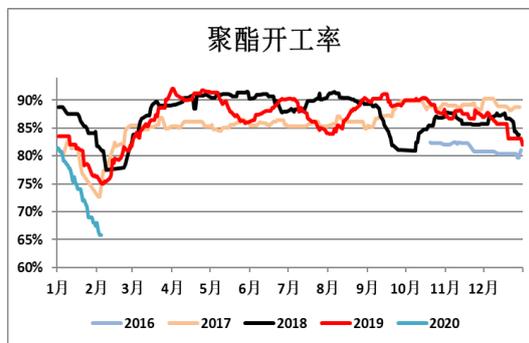


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

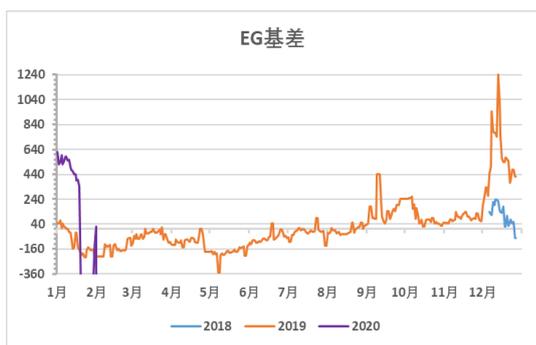
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

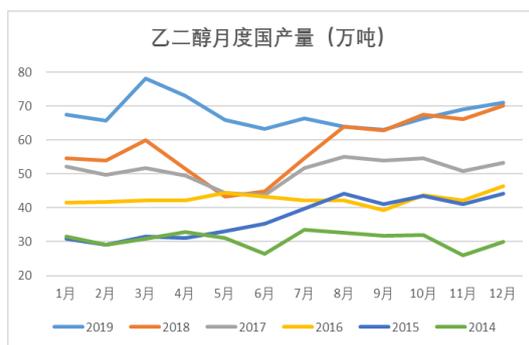
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

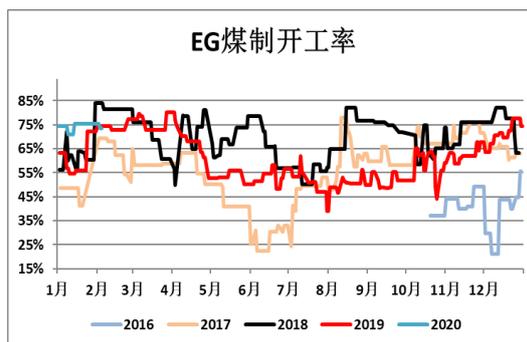
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇产量



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率

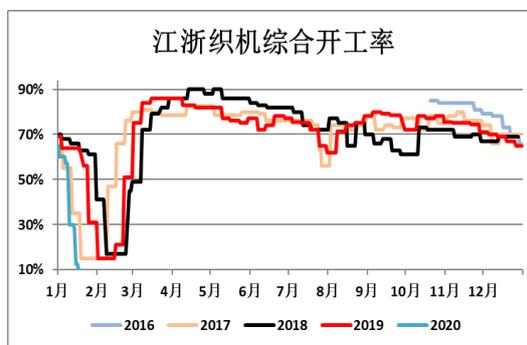
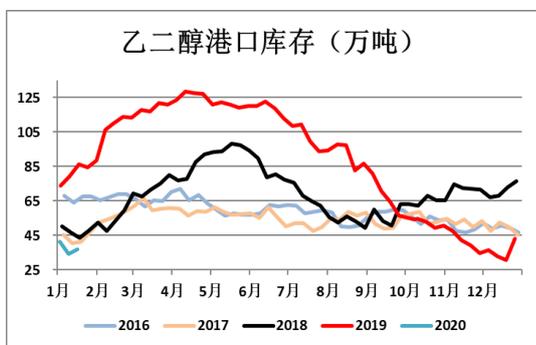


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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. 江浙织机综合开工率



### 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>