

能源化工每日观察——市场情绪持续向好，关注补涨逻辑

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	PTA 问题在于去库预期不突出，供应端大装置问题及套保盘的压制，上涨不及乙二醇。成本端方面国际油价高位调整，当前 PTA 加工费继续增加至 700 元/吨以上，汉邦石化 220 万吨重启、华南 450 万吨装置降负至 6 成、维持 5 天，PTA 装置开工率继续提上至 90%，PX 弱势调整后持稳，PX 裂解价差周环比下降 5 美金，日环比增加 5 美金，短期成本端支撑，仓单小增，PTA 再度进入高供应、高库存格局，如何缓解需要看到需求端持续性改善。相比供应端增量好于预期，聚酯方面降价能够收获较好的产销，譬如 400% 等，价格无让利，产销平平，当下需求订单脉冲性特点突出，考虑旺季仍可期，价格空间上短期仍未脱离区间震荡，建议区间操作。	震荡	区间灵活止盈
EG	当下乙二醇去库预期转好，到港量减少，发货量较好，有望在 9 月持续去库到 100 万吨以下水平，预计明日港口库存继续去库，当下 129.3 万吨，盘面情绪继续好于现货，昨日产销回落，随着价格修复后，逐渐抬升，乙二醇煤企开工逐渐小幅抬升，对于乙二醇来说需求端的好转暂时还是脉冲式的，形成煤企复工主要动能，向上空间受压制的预期仍较突出，但是煤企复工的逻辑是在预期更多，当下现实现货好转，资金进场较多有望破位，短期避免做空，暂时观望。	震荡偏弱	区间

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
2101 收盘价	3800	48	40	基差	-220	-8	-10
华东现货	3580	40	30	PX 开工	78.64%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	44.39	-1.5	-1.44	PTA 开工	90.20%	0.00%	1.28%
PX CFR 台湾	560	10	7	聚酯开工	88.51%	0.00%	0.64%
PTA/Brent	231.31	17.85	21.67	江浙织机开工	66.00%	0.00%	2.00%
PX-石脑油	141.00	4.125	4.75	长丝产销	45	-10	-40
1-5 价差	-108	4	-2	短纤产销	200	120	155
PTA 加工费	694.10	-12.45	21.40	切片产销	49	0	0
仓单	121437	-4396	-25343	TA-EG	-271	56	-111
乙二醇							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2101 收盘价	4071	-8	151	基差	-166	3	14

MEG 现货	3905	-5	165	1-5 价差	-117	7	22
华东港口库存	129.35	#N/A	-3.94	E0/EG 现货	3095	5	-165
EG 整体开工	58.29%	0.00%	0.30%	MEG 仓单	11661	450	1048
EG 煤制开工	41.11%	0.00%	1.48%	POY 利润	-394.08	-32.53	-105.93
聚酯开工	88.51%	0.00%	0.64%	切片利润	-144.08	-32.53	-80.93
盛泽坯布库存	45	0	-0.5	瓶片利润	180.92	-7.53	-55.93
江浙织机开工	66.0%	0.0%	2.0%	棉花-涤短	7406	-25	135

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

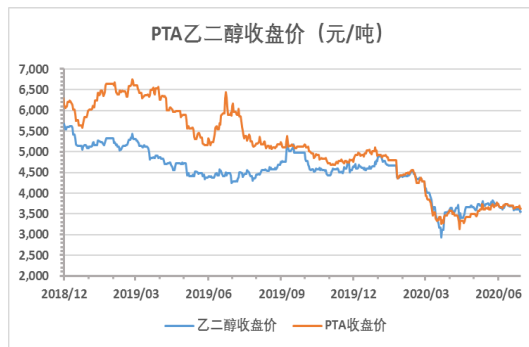
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



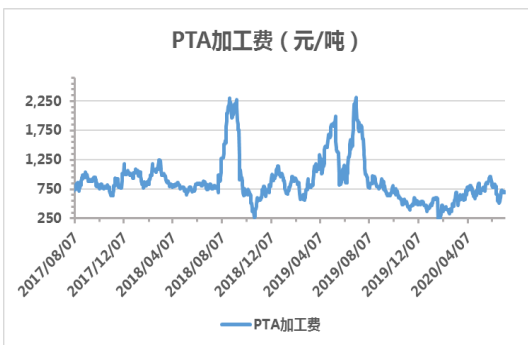
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



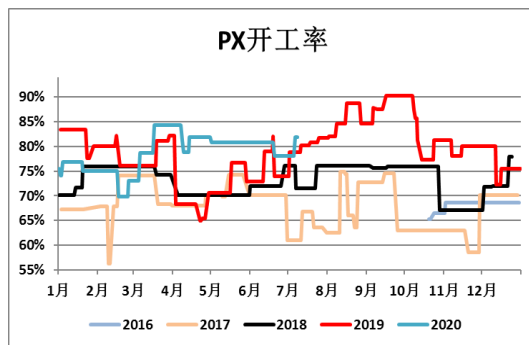
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

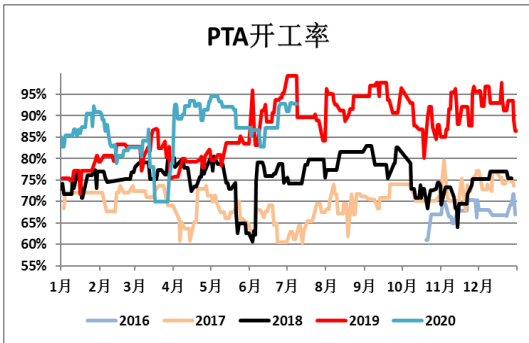
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

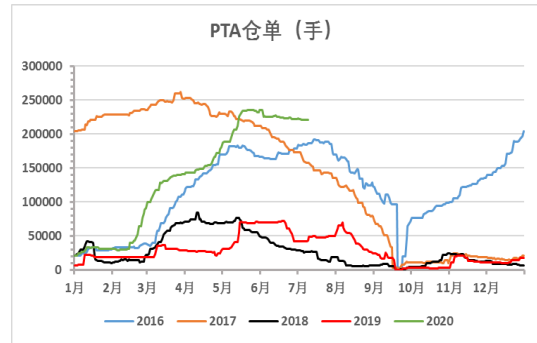
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



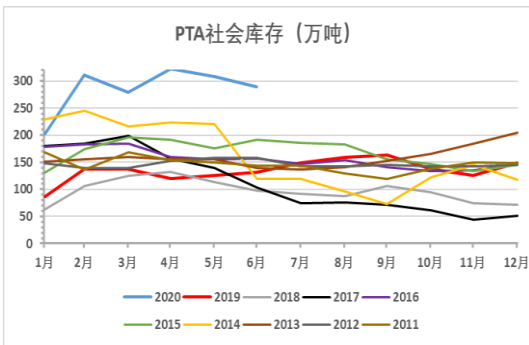
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



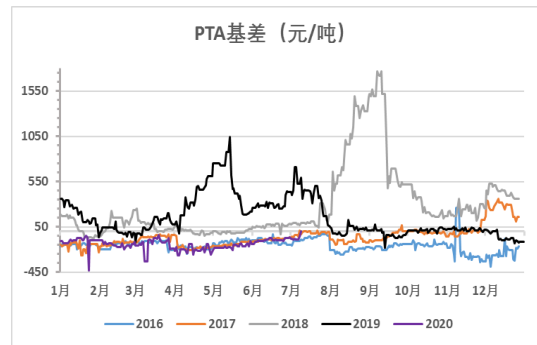
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



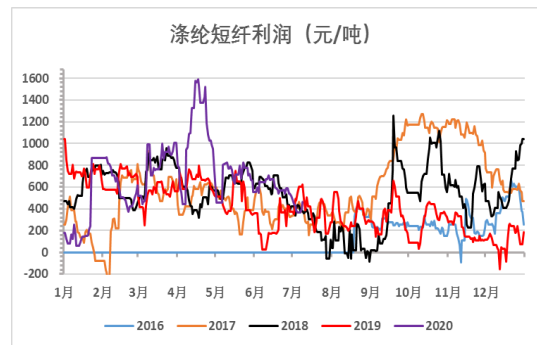
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



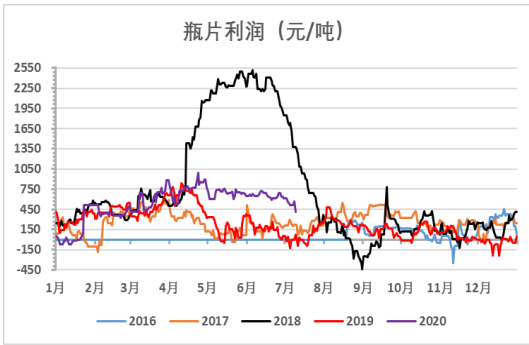
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



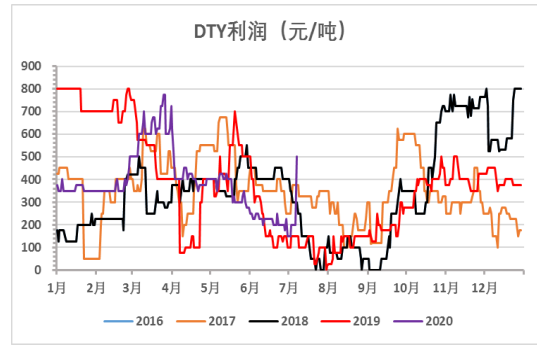
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



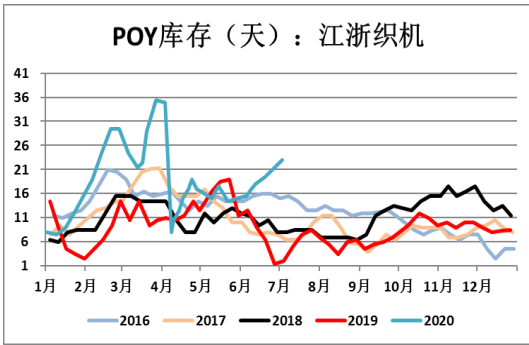
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



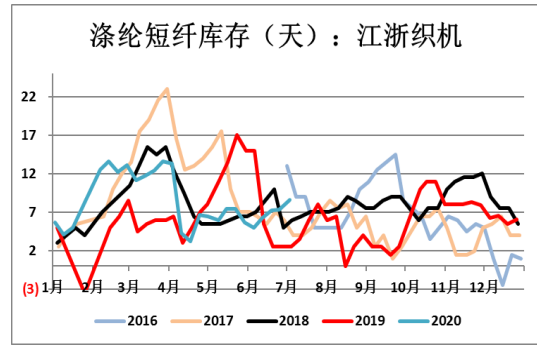
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



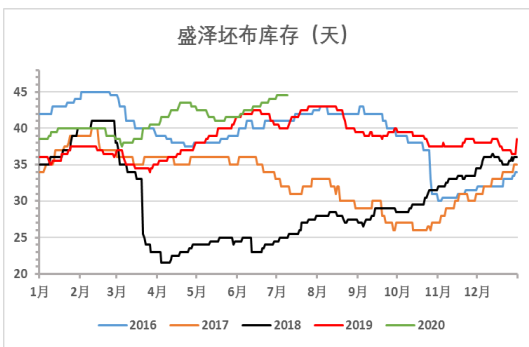
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

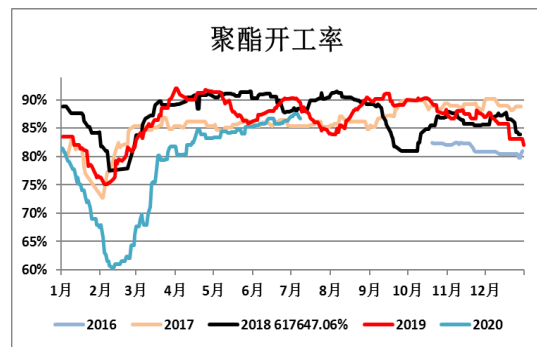


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

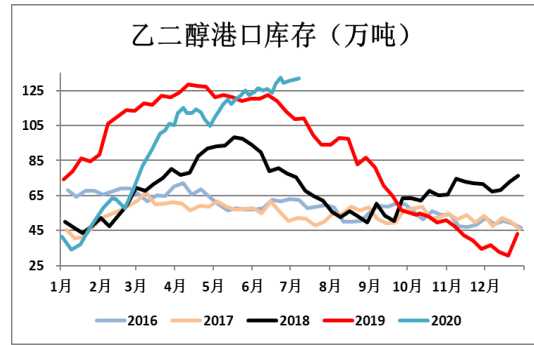
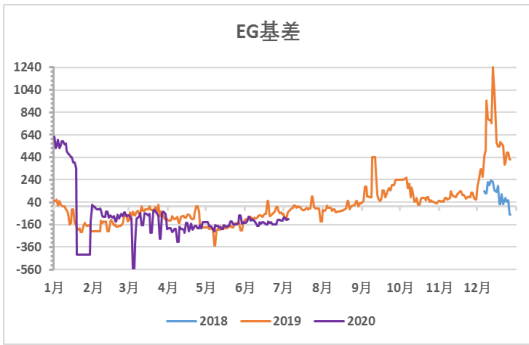


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存

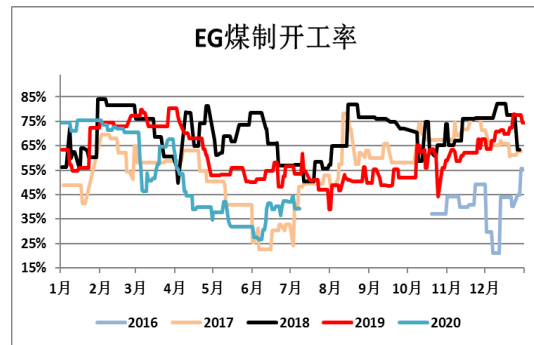
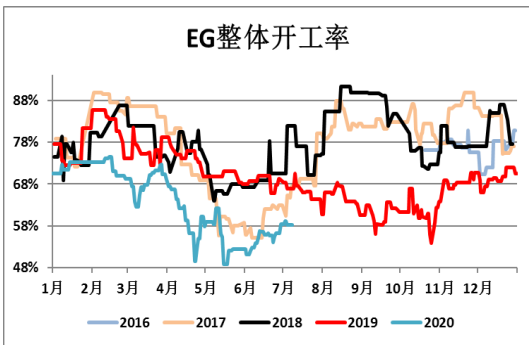


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

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>