

能源化工每日观察——原料显性库存短期大幅下降提振情绪

核心观点

| 品种 | 逻辑 | 展望 | 操作建议 |
|-----|--|----|------------|
| PTA | 国际油价短期低位调整, PTA 仓单大幅下降至 15 万吨以下, PX 裂解价差 165 美金/吨, PTA 加工费回到 700 元/吨附近, 但是油价大幅调整后预计加工费增加, 短期油价回落, 中长期成本端方面支撑较强。宁波逸盛 220 万吨 3 号检修半个月, PTA 装置开工率短停至 82%, 织造开工获得持续环比提升至 72%, 终端消费边际改善, 8 月出口纺服同比正增长, 结束今年以来的负增长, 聚酯产销分化, 波动较大, 建议单边区间操作, 灵活止盈。 | 震荡 | 逢低买入, 灵活止盈 |
| EG | 昨日港口库存环比上周一大幅下降 7.5 万吨, 当下港口滞港货源已经没有, 乙二醇顺利去库的预期提振市场信心, 且短期有炒作飓风对乙二醇装置影响, 进口货源减少。当前聚酯负荷高位维持, 产销浮动较大, 中小厂利润仍是亏损的, 织造环比开工继续走强, 成品及原料库存高位去库, 整体下游需求对乙二醇支撑偏强。供应方面, 煤企装置小幅走高至 47%, 预计 9 月港口有望去库 10 几万吨, 中化泉州乙二醇倒开车流程打通产出合格品, 达到优级指标。而成本端方面油价调整, 化工氛围博弈增强。建议乙二醇单边区间操作。 | 震荡 | 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 | 3630 | 18 | -96 | 基差 | -200 | -13 | 16 |
| 华东现货 | 3430 | 5 | -80 | PX 开工 | 81.29% | 0.00% | 0.00% |
| 布伦特收盘价 | 39.69 | -0.36 | -2.32 | PTA 开工 | 87.46% | 0.00% | 0.00% |
| PX CFR 台湾 | 538 | -8 | -11 | 聚酯开工 | 88.16% | 0.00% | 0.00% |
| PTA/Brent | 241.06 | 6.31 | 3.47 | 江浙织机开工 | 73.50% | 0.00% | 4.00% |
| PX-石脑油 | 165.50 | -2 | 9 | 长丝产销 | 120 | 75 | 60 |
| 1-5 价差 | -110 | -4 | -4 | 短纤产销 | 110 | 75 | 65 |
| PTA 加工费 | 658.54 | 51.73 | -20.56 | 切片产销 | 39 | 0 | 0 |
| 仓单 | 28646 | -7952 | -46775 | TA-EG | -403 | -83 | -102 |

| 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 | 4033 | 101 | 6 | 基差 | -103 | -1 | 9 |
| MEG 现货 | 3930 | 100 | 15 | 1-5 价差 | -86 | 12 | 16 |
| 华东港口库存 | 129.97 | #N/A | -7.49 | E0/EG 现货 | 3070 | -100 | -15 |

| | | | | | | | |
|---------|--------|-------|--------|--------|---------|---------|--------|
| EG 整体开工 | 60.40% | 0.00% | -0.07% | MEG 仓单 | 8509 | -700 | -2268 |
| EG 煤制开工 | 44.75% | 0.00% | -0.25% | POY 利润 | -449.20 | -112.78 | -86.63 |
| 聚酯开工 | 88.16% | 0.00% | 0.00% | 切片利润 | -74.20 | -37.78 | -11.63 |
| 盛泽坯布库存 | 44 | 0 | -0.5 | 瓶片利润 | 150.80 | -62.78 | -36.63 |
| 江浙织机开工 | 73.5% | 0.0% | 4.0% | 棉花-涤短 | 7200 | 25 | -123 |

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

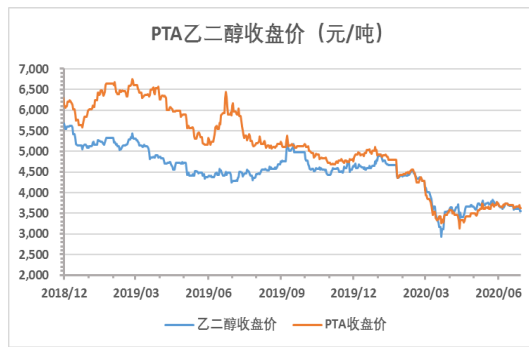
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



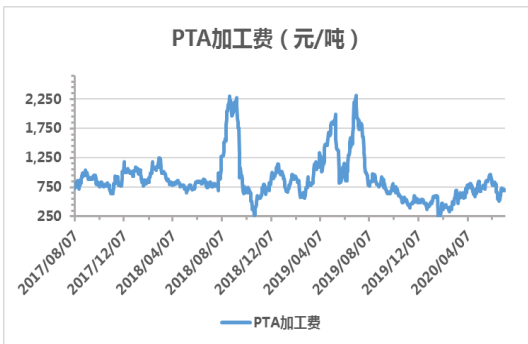
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



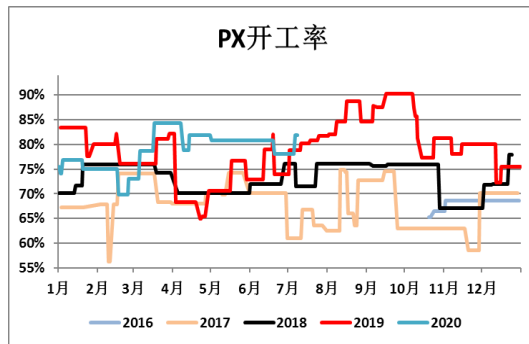
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

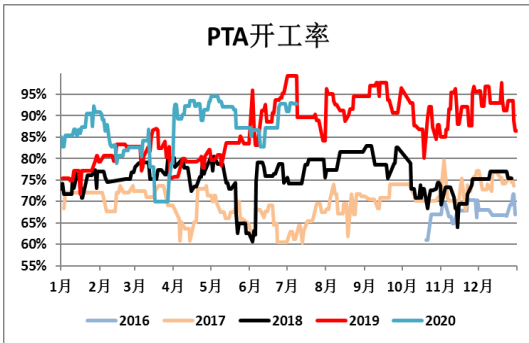
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

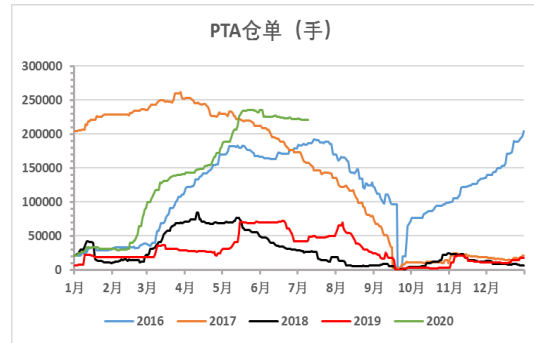
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



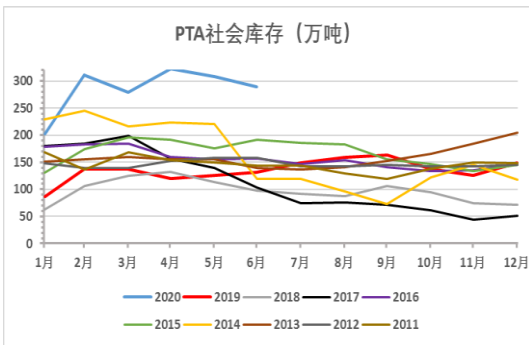
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



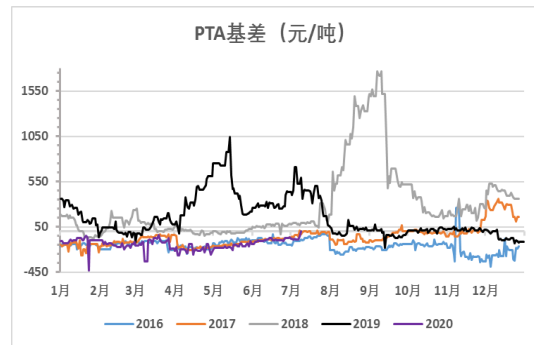
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



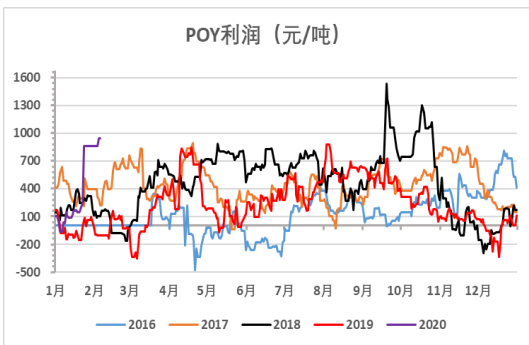
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



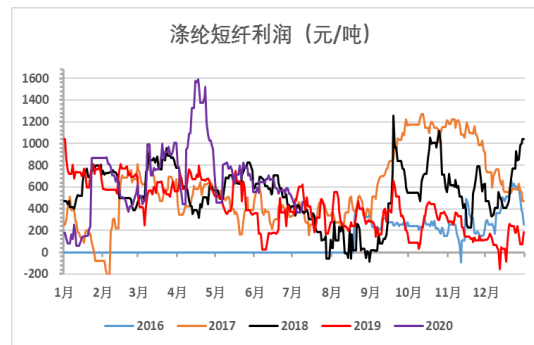
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



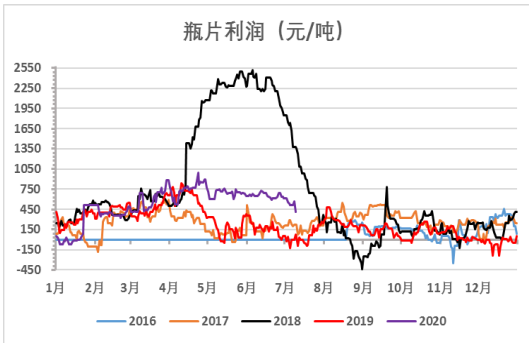
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



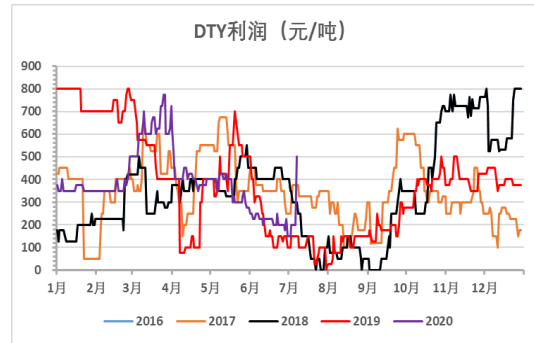
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



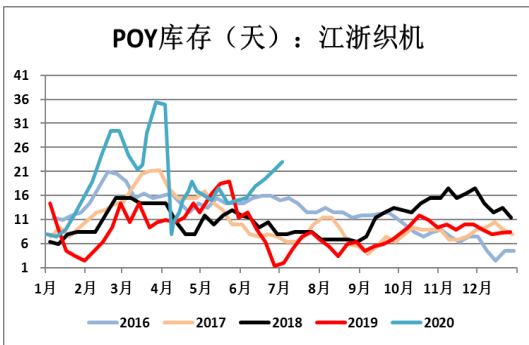
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



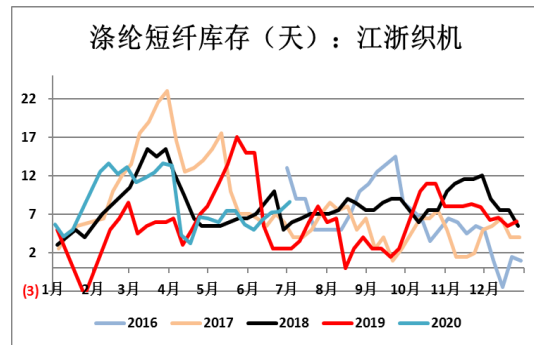
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



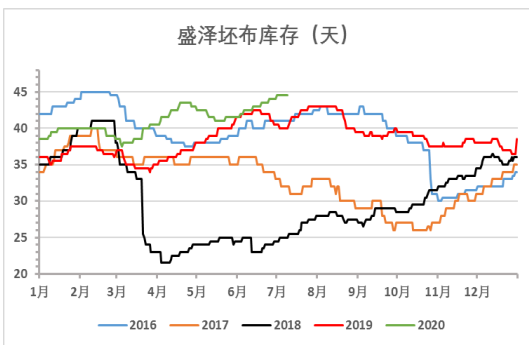
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

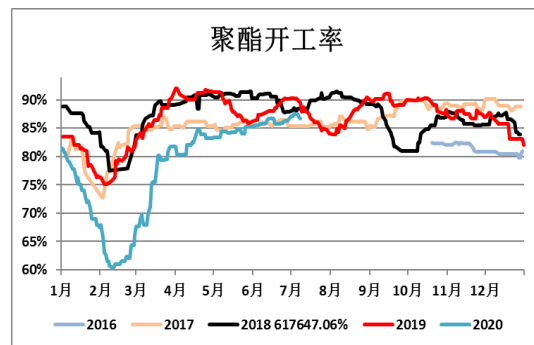


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

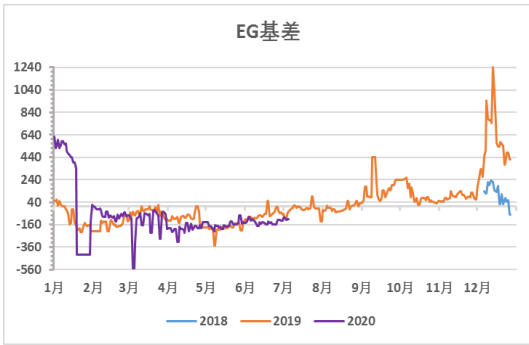


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

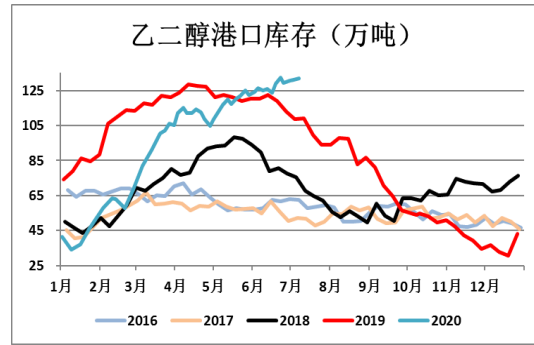
图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存



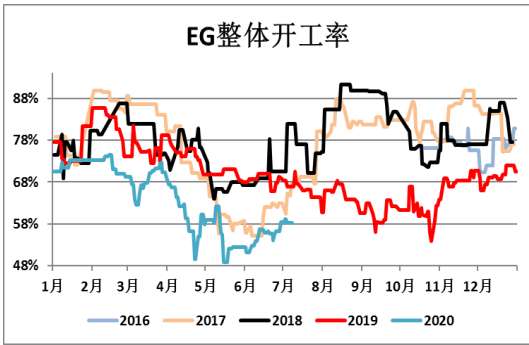
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

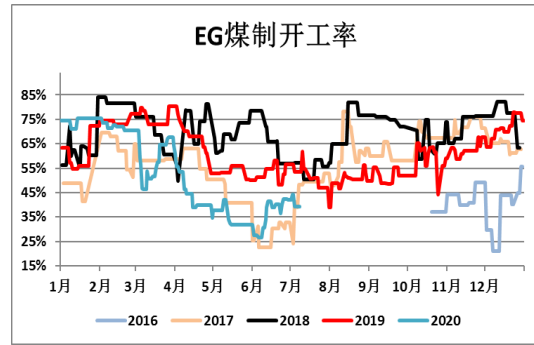


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货



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>