

能源化工每日观察——仓单压制 PTA 价格，PTA 逢低买入

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	PTA 仓单大幅下降不足 1.5 万吨，现货压力受到释放的仓单挤兑，待缓解后 PTA 价格显露底部，PX 裂解价差微动，PTA 加工费回到 600 元/吨以下（主要受仓单现货压力），中长期成本端方面支撑较强。PTA 装置开工 87%，织造开工获得持续环比提升至 74%，终端消费边际改善，聚酯产销分化，波动较大，主要受到原料价格波动影响所致，降价促销能够获得较高产销，聚酯工厂库存压力再次增加，瓶片价格底部渐显，需求端支撑仍较强，建议单边区间操作，灵活止盈。	震荡	逢低买入，灵活止盈
EG	昨日港口库存小幅超预期环比本周一去库 2.5 万吨，环比上周四减少 4 万吨。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 51.3%，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，亦可作为 PTA 多头配置的空单。	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	3626	-34	-20	基差	-186	19	5
华东现货	3440	-15	-15	PX 开工	81.29%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	43.26	1.29	2.61	PTA 开工	86.78%	0.60%	-0.68%
PX CFR 台湾	561	1	11	聚酯开工	87.94%	0.00%	-0.22%
PTA/Brent	218.83	-14.85	-16.27	江浙织机开工	74.30%	0.80%	0.80%
PX-石脑油	166.00	0.625	1.5	长丝产销	55	5	5
1-5 价差	-106	-6	2	短纤产销	45	-50	5
PTA 加工费	574.45	-22.05	-40.50	切片产销	43	0	5
仓单	339	-28177	-47080	TA-EG	-274	33	15
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	3900	-67	-35	基差	-95	2	10
MEG 现货	3805	-65	-25	1-5 价差	-114	-19	-9
华东港口库存	128.15	#N/A	-3.95	E0/EG 现货	3395	65	25
EG 整体开工	62.84%	2.34%	2.44%	MEG 仓单	7240	-800	-2330

EG 煤制开工	51.31%	6.56%	6.56%	POY 利润	-340.88	34.60	21.20
聚酯开工	87.94%	0.00%	-0.22%	切片利润	-65.88	34.60	-28.80
盛泽坯布库存	44	0	0	瓶片利润	159.13	34.60	-53.80
江浙织机开工	74.3%	0.8%	0.8%	棉花-涤短	-5400	-12750	-12575

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



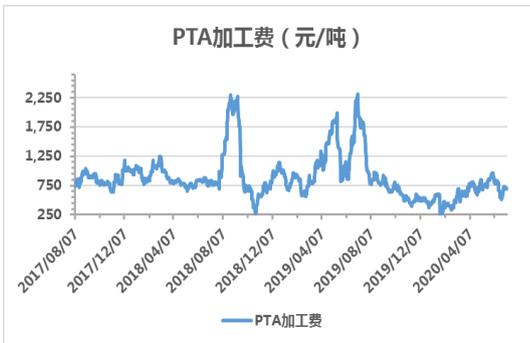
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



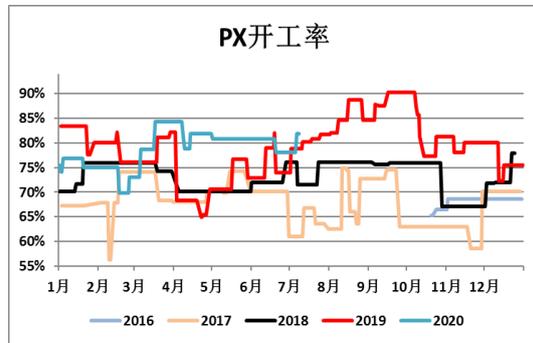
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

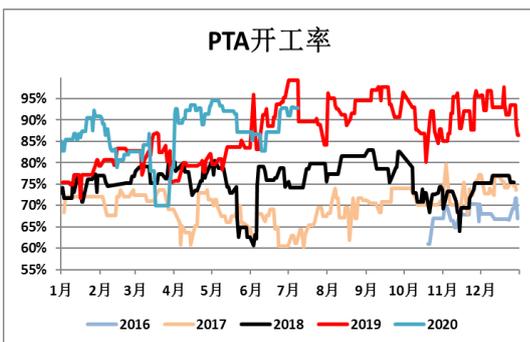
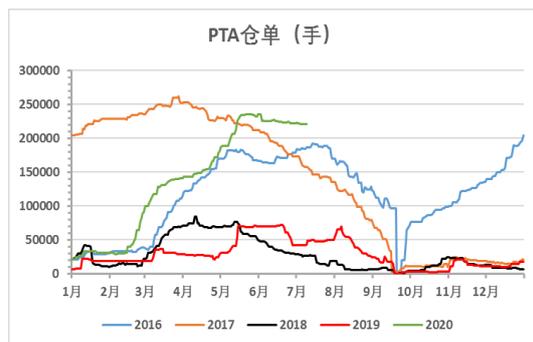
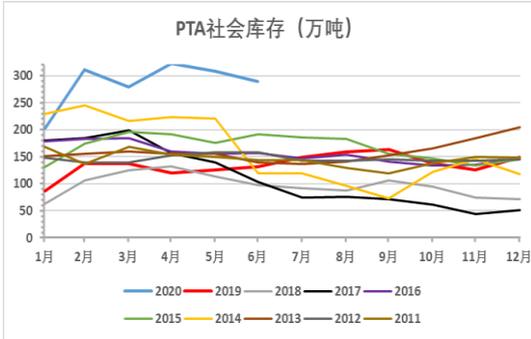


图 6. PTA 仓单



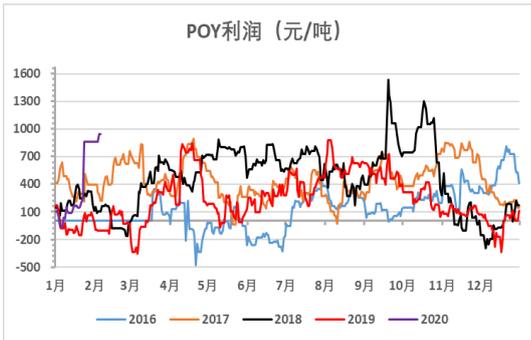
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



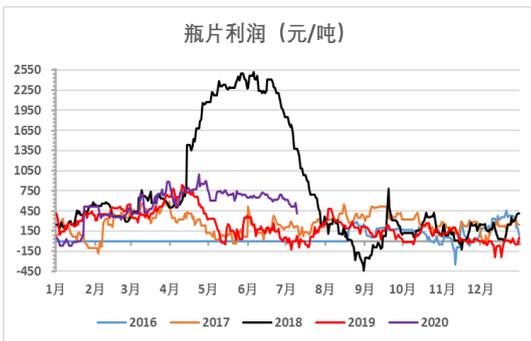
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润

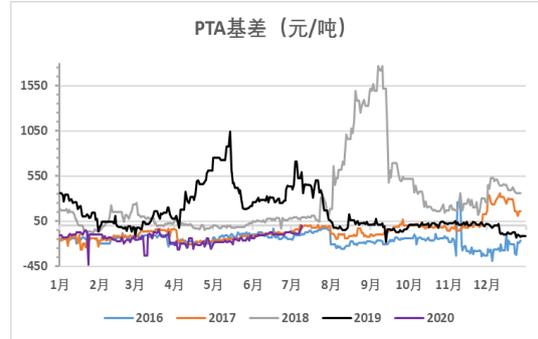


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

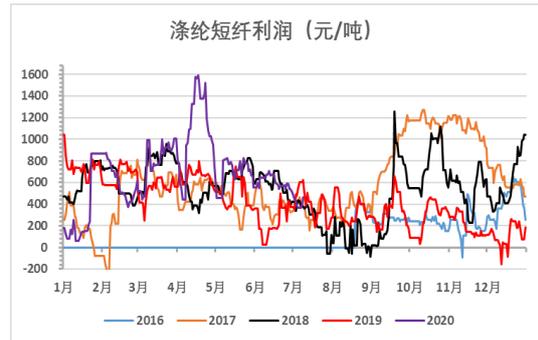
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



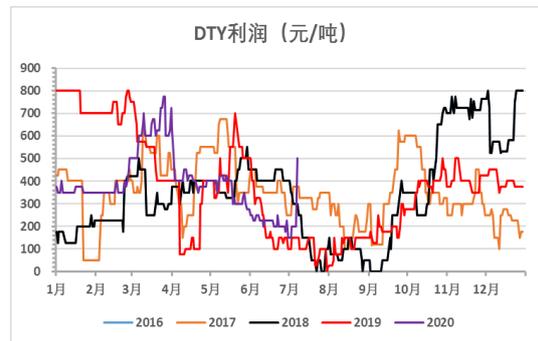
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



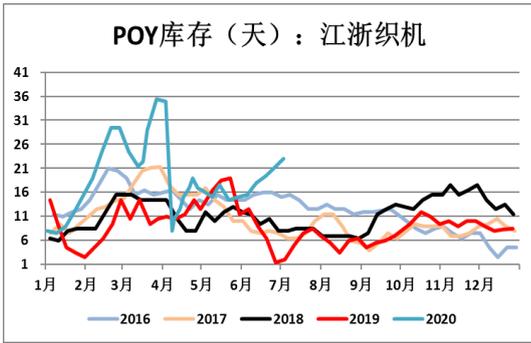
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

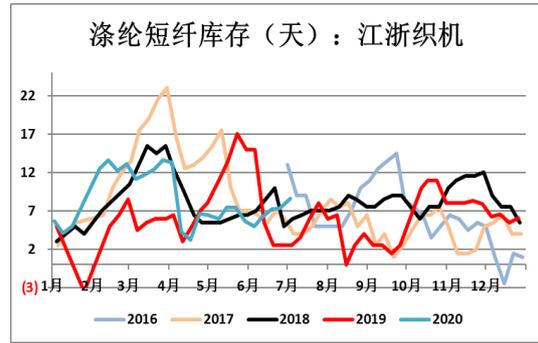


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

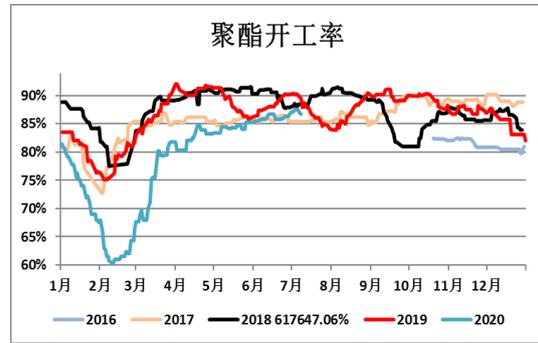


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

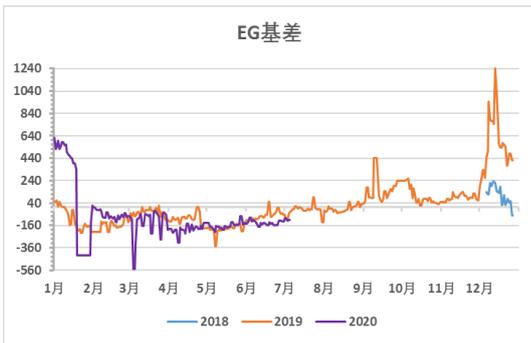
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

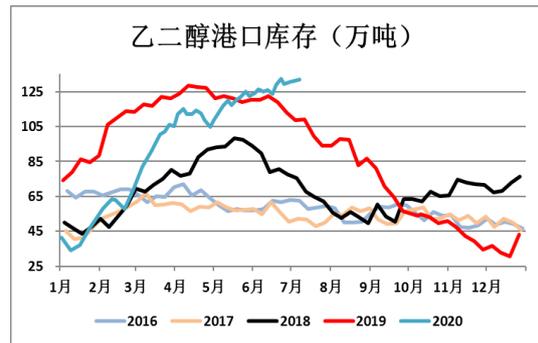
图 3. 乙二醇基差



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

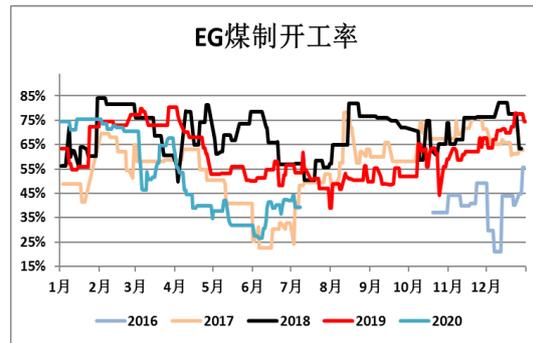


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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, 但对这些息准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>