

能源化工周报——PTA/EG 价差有望继续走强

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	<p>截至上周五 PTA 主力收 3650 元/吨 (+1.05%)，经过一轮仓单释放的现货压力，基差被压制后，PTA 获力反弹，一方面旺季下同属 eg 来说估值偏低，另一方面 PTA 自身价格向上空间驱动的安全边际走强。国际油价短期低位调整，PTA 仓单继续下降至不足 500 吨，PX 裂解价差 159 美金/吨，PTA 加工费回到 600 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。PTA 装置开工 90%，织造开工获得持续环比提升至 74.3%，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，从估值和安全边际考虑，建议 PTA 逢低买入，灵活止盈。</p>	逢低买
EG	<p>截至上周五 EG 主力收盘 3913 元/吨 (-0.48%)，区间窄幅调整。供应方面，港口到港量 21 万吨，短期需求偏强支撑下预计本周港口仍以去库为主。国产供应主要以煤企装置复工在小幅提升，新装置中科 50 万吨装置倒开车成功，预计月底出成品，泉州石化亦是月底开车。下游需求方面，聚酯工厂整体维持高位负荷，三房巷瓶片停车，需求端短期受到瓶片的弱势影响，支撑走弱。新装置恒超 50 万吨已开车，江阴常盛 10 万吨短纤月底重启。制造方面，开工负荷继续提升当中，环比上周增加 1.3%，当下整体织造开工负荷平均水平在 74.5%而成本端方面油价调整，化工氛围较前期走弱，博弈增强。整体来看，EG 还是现实去库，预期供需走弱的格局。目前评估中性。短期超跌有买入价值，但的确，静态看，随着时间推移，是对多头不利的，适合逢高空，稳健的话 3880 以下买入、3970 以上做空。</p>	区间

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
2101 收盘价	3650	38	1.05%	基差	-205	-18	9.63%
华东现货	3445	20	0.58%	PX 开工	81.29%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	43.04	2.99	7.47%	PTA 开工	90.80%	3.34%	3.82%
PX CFR 台湾	559	13	2.38%	聚酯开工	87.94%	-0.22%	-0.25%
PTA/Brent	224.55	-10.19	-4.34%	江浙织机开工	74.30%	0.80%	1.09%
PX-石脑油	159.00	-8.5	-5.07%	长丝产销	50	5	11.11%
1-5 价差	-104	2	-1.89%	短纤产销	45	10	28.57%
PTA 加工费	592.66	-14.14	-2.33%	切片产销	43	0	0.00%
仓单	89	-36509	-99.76%	TA-EG	-263	57	-17.81%
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
2101 收盘价	3913	-19	-0.48%	基差	-98	4	-3.92%
MEG 现货	3815	-15	-0.39%	1-5 价差	-122	-24	24.49%
华东港口库存	128.15	-3.95	-2.99%	E0/EG 现货	3385	15	0.45%
EG 整体开工	62.86%	2.46%	4.07%	MEG 仓单	7240	-1969	-21.38%

EG 煤制开工	51.36%	6.61%	14.77%	POY 利润	-373.50	-37.07	11.02%
聚酯开工	87.94%	-0.22%	-0.25%	切片利润	-73.50	-37.07	101.78%
盛泽坯布库存	44	0	0.00%	瓶片利润	151.50	-62.07	-29.06%
江浙织机开工	74.3%	0.8%	1.09%	棉花-涤短	7455	280	3.90%

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



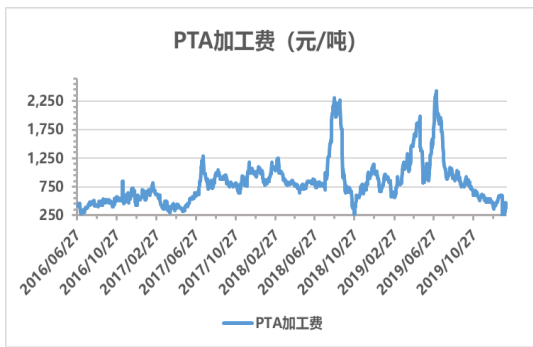
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



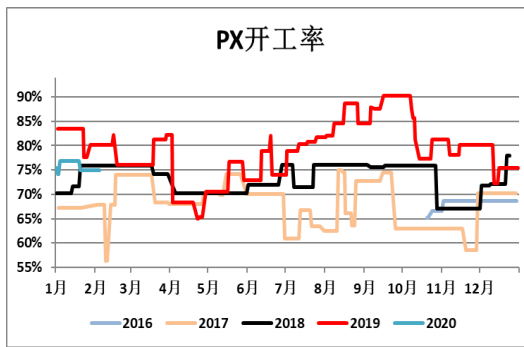
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

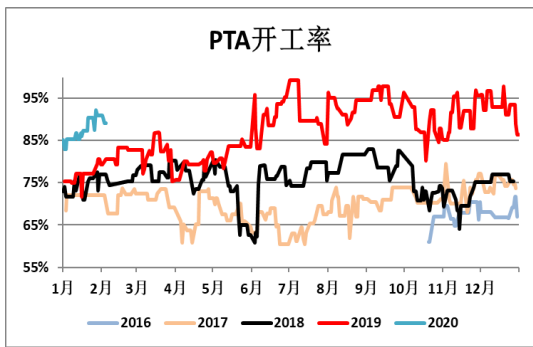
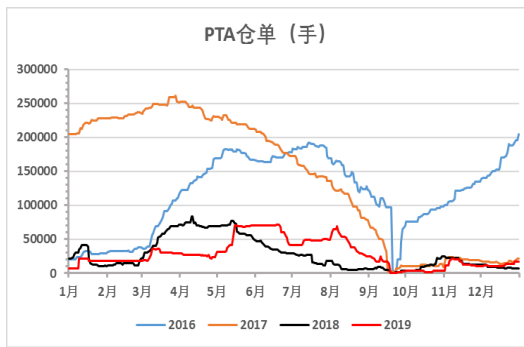
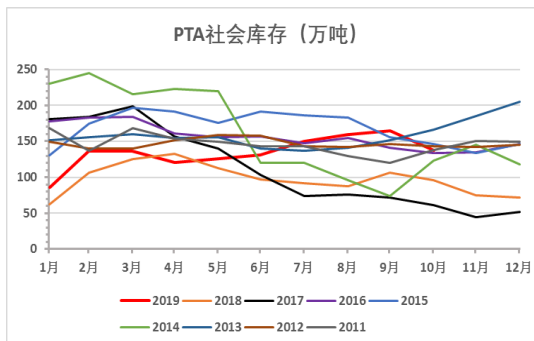


图 6. PTA 仓单



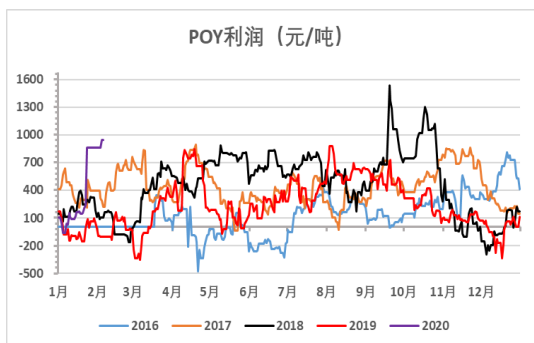
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



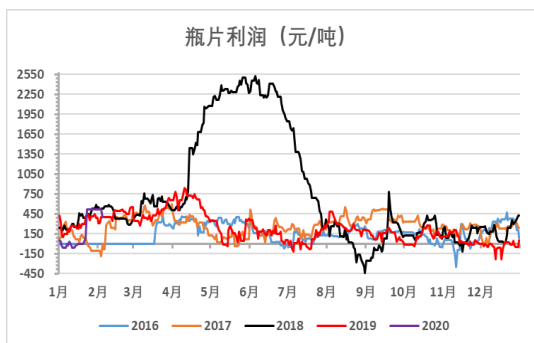
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润

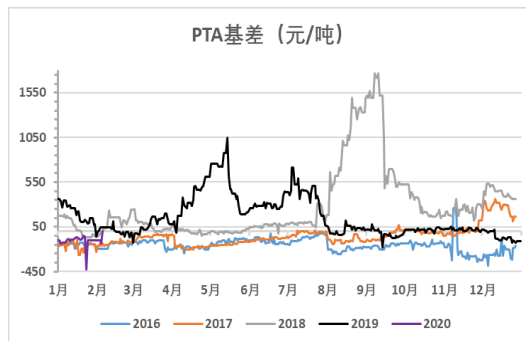


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

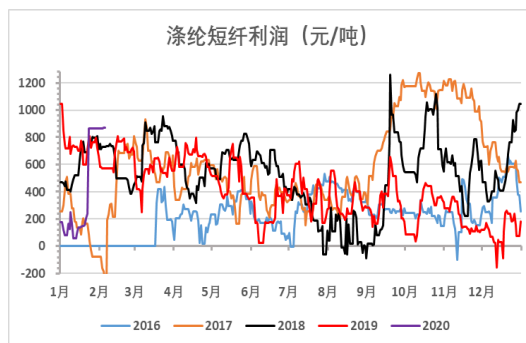
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



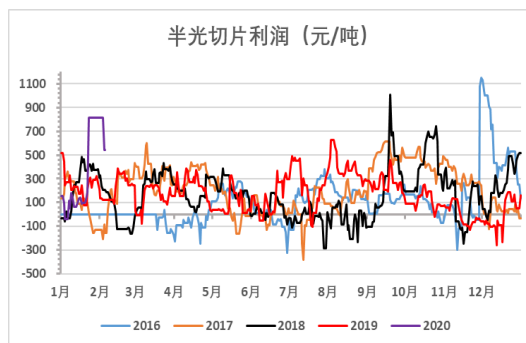
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



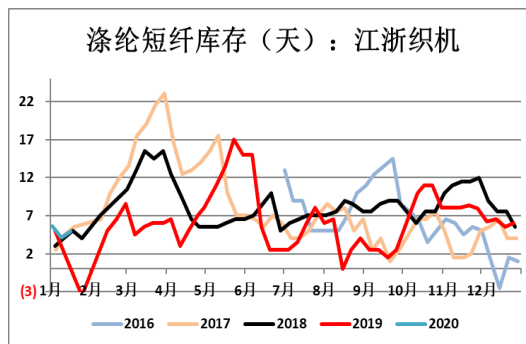
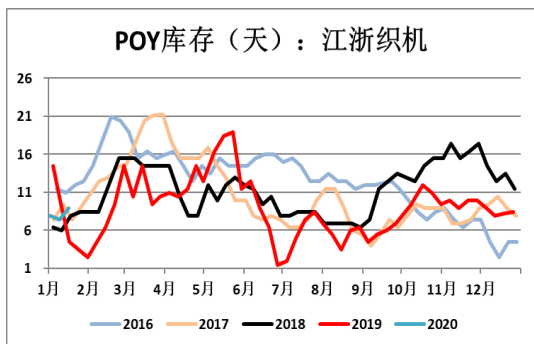
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. 切片利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

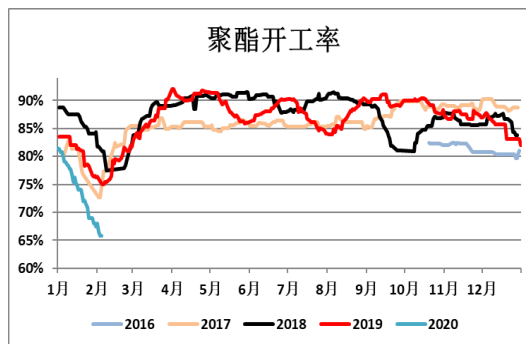
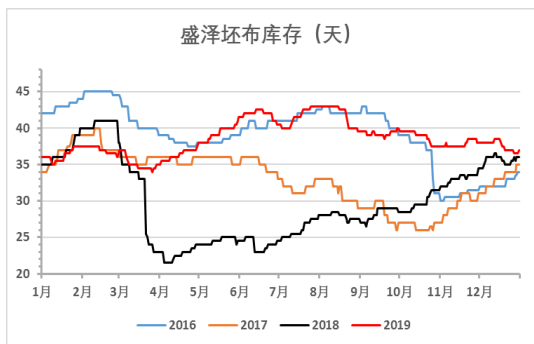


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

图 16. 聚酯综合开工率



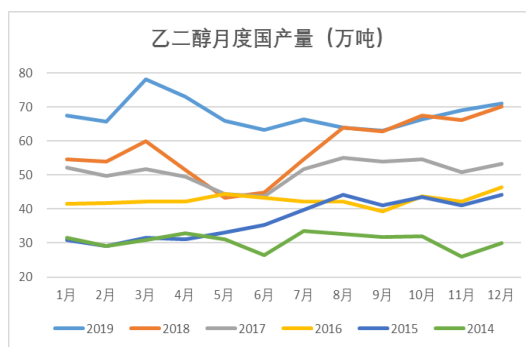
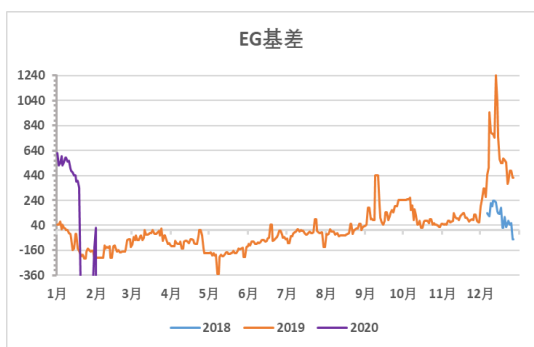
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

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

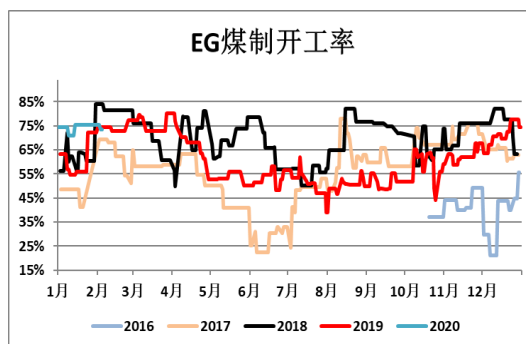
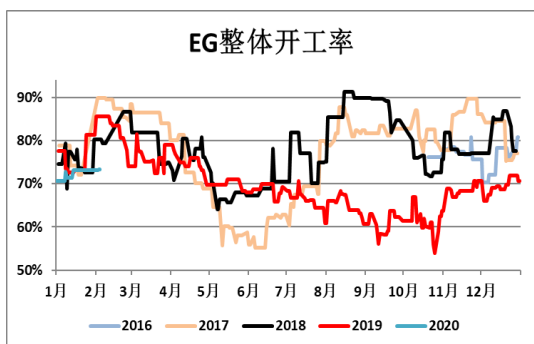


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

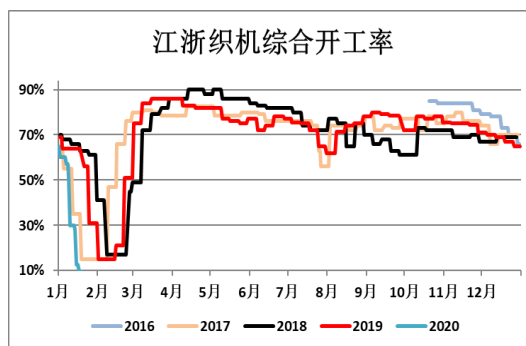
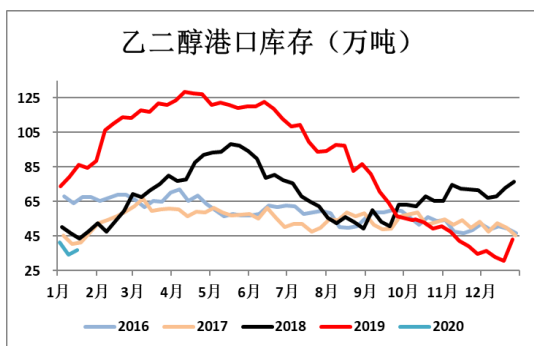


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>