

## 能源化工周报——现实转弱，弱预期下聚酯原料大跌

### 核心观点

| 品种  | 基本面  | 操作建议              |
|-----|--|-------------------|
| PTA | 截至上周五PTA主力收3228元/吨，环比下跌132元/吨(-3.93%)，一方面国际油价大幅下调，另一方面PTA由终端引爆产业链的利好形势回调、旺季渐入尾声，当下现实明显支撑减弱，聚酯原料均大幅下降主要是成本端弱势调整，上游生产企业的利润收敛，当前PTA加工费450元/吨，环比上周下跌100多、PX裂解价差145美元/吨，均环比上周下调幅度有限。PTA主要矛盾在于自身高供应、需求和预期走弱，价格有望探底，支撑点在于生产企业检修的结构性改变供需矛盾，因此策略上仍建议探底后、区间操作。 | 区间<br>(3000,3400) |
| EG  | 截至上周五乙二醇主力收3667元/吨，环比下跌73元/吨(-1.95%)，上周持续弱势下调，主要原因需求支撑不足，当下现实也在转弱，弱预期下遭到资金打压。乙二醇上周四港口据需小幅去库，当下106万吨，环比上周减少5万吨，但是下游支撑不足，聚酯工厂促销成交下滑，新装置等供应压力的弱预期下，当下需求端聚酯产销和终端备货意愿减弱，虽然港口继续去库，仍然难以逆转跌势。预计本周继续去库的节奏下，乙二醇探底后企稳，稍有反弹，策略上建议区间操作。                           | 区间<br>(3600,3800) |

### 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  | 3228   | -132    | -3.93%  | 基差       | -203   | -33    | 19.41%  |
| 华东现货      | 3025   | -165    | -5.17%  | PX 开工    | 84.60% | 0.00%  | 0.00%   |
| 布伦特收盘价    | 39.6   | 2.27    | 6.08%   | PTA 开工   | 86.14% | 1.42%  | 1.68%   |
| PX CFR 台湾 | 515    | -3      | -0.58%  | 聚酯开工     | 86.87% | 0.38%  | 0.44%   |
| PTA/Brent | 197.23 | -30.61  | -13.44% | 江浙织机开工   | 93.32% | -0.15% | -0.16%  |
| PX-石脑油    | 145.00 | -17     | -10.49% | 长丝产销     | 50     | -20    | -28.57% |
| 1-5 价差    | -124   | -4      | 3.33%   | 短纤产销     | 45     | 5      | 12.50%  |
| PTA 加工费   | 450.56 | -119.23 | -20.92% | 切片产销     | 50     | 0      | 0.00%   |
| 仓单        | 169162 | 25449   | 17.71%  | TA-EG    | -439   | -59    | 15.53%  |
| 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  | 3667   | -73     | -1.95%  | 基差       | -32    | 23     | -41.82% |
| MEG 现货    | 3635   | -50     | -1.36%  | 1-5 价差   | -107   | 2      | -1.83%  |
| 华东港口库存    | 106.1  | -4.9    | -4.41%  | E0/EG 现货 | 3565   | 50     | 1.42%   |
| EG 整体开工   | 64.76% | 0.21%   | 0.33%   | MEG 仓单   | 3613   | -242   | -6.28%  |
| EG 煤制开工   | 55.07% | 0.00%   | 0.00%   | POY 利润   | 245.90 | 132.83 | 117.47% |
| 聚酯开工      | 86.87% | 0.38%   | 0.44%   | 切片利润     | 245.90 | 57.82  | 30.75%  |
| 盛泽坯布库存    | 40.5   | 0.5     | 1.25%   | 瓶片利润     | 245.90 | 157.83 | 179.19% |
| 江浙织机开工    | 93.3%  | -0.1%   | -0.16%  | 棉花-涤短    | 9130   | 180    | 2.01%   |

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



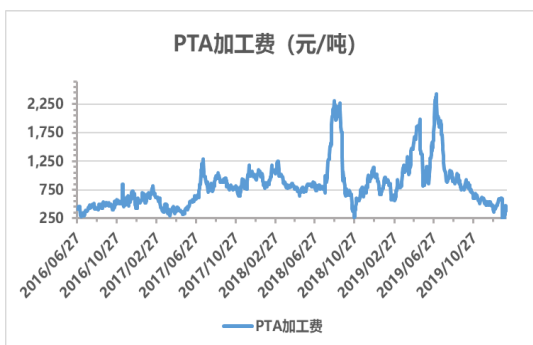
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



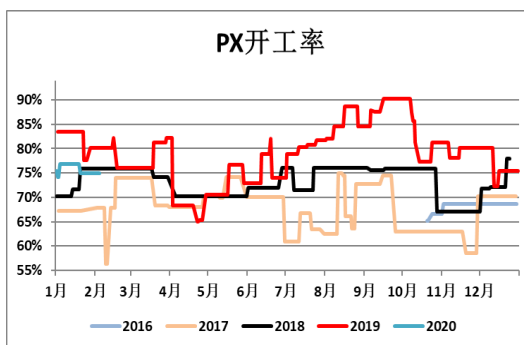
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



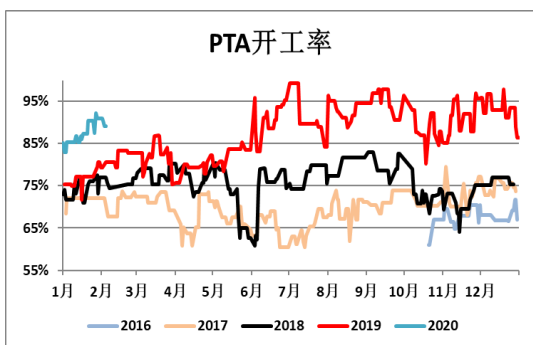
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



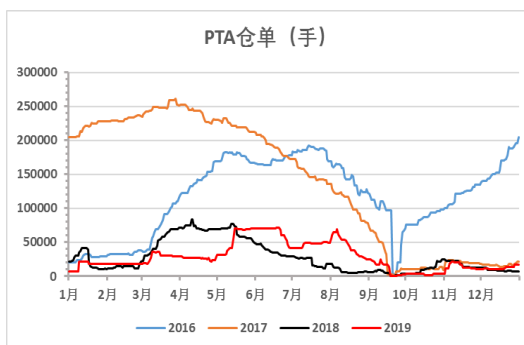
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



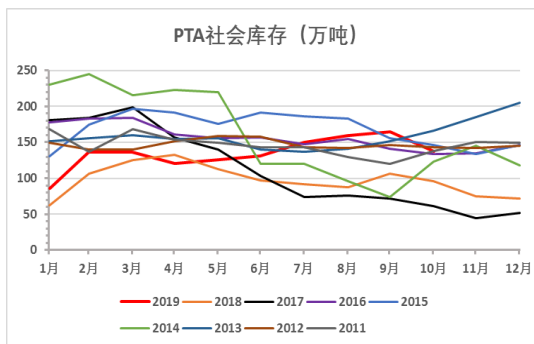
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

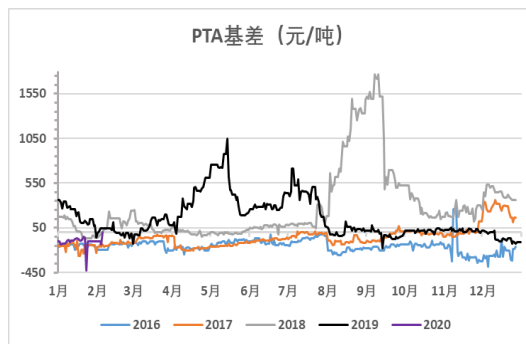


图 8. PTA 基差变化



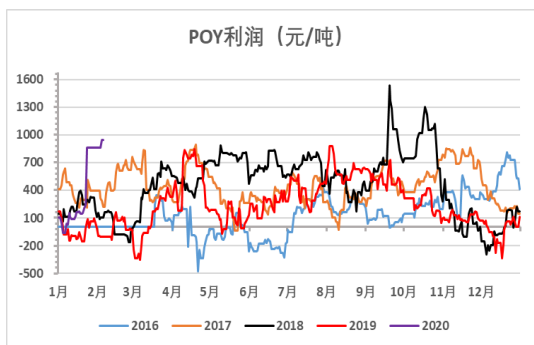


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



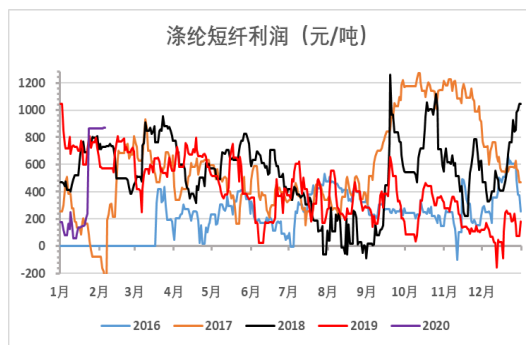
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



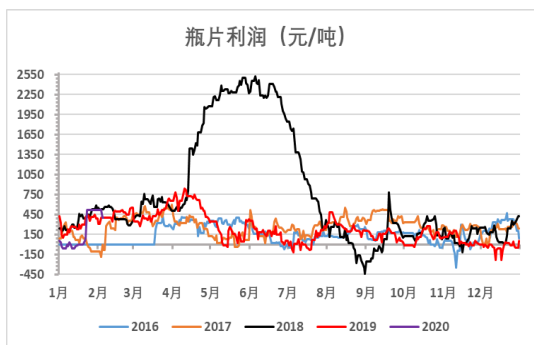
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



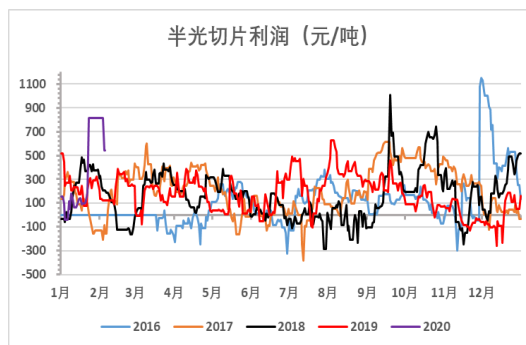
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

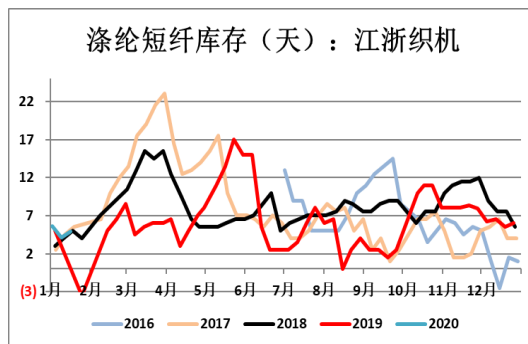
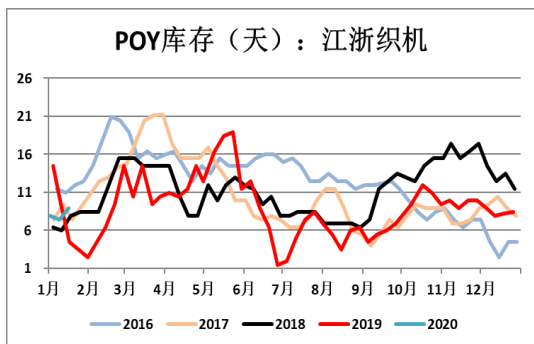
图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

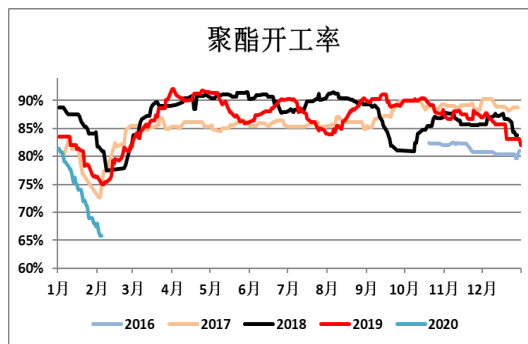
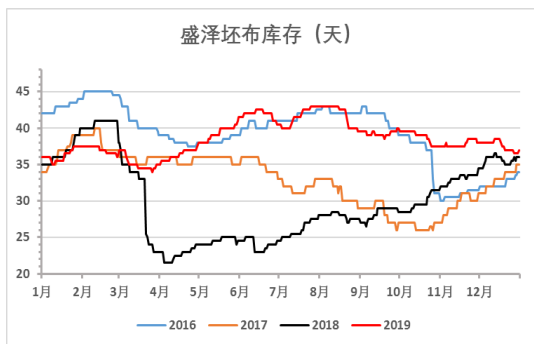


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



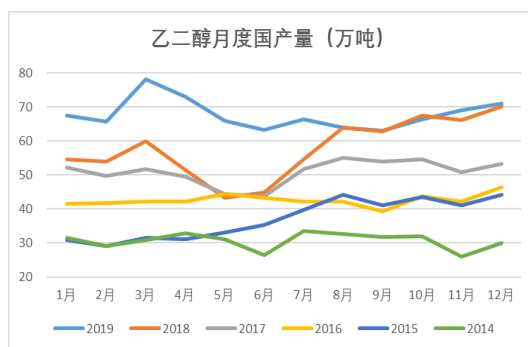
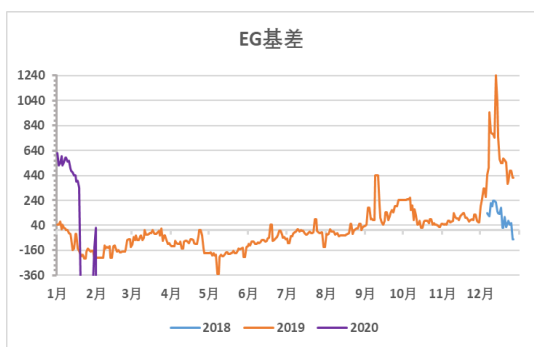
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

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

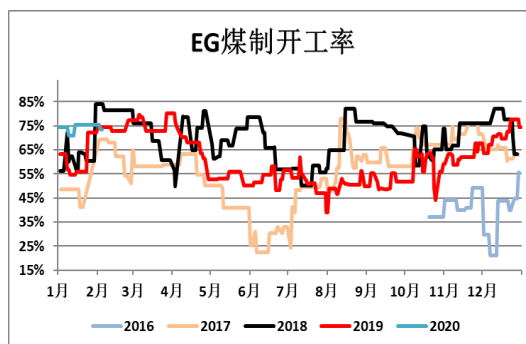
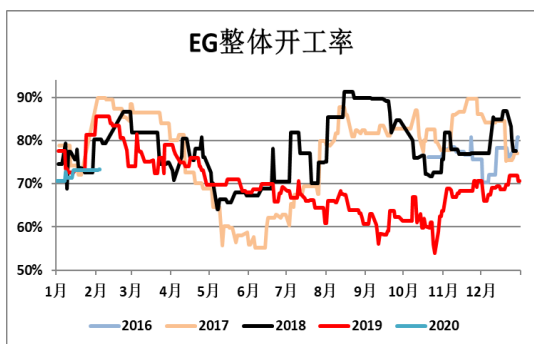


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

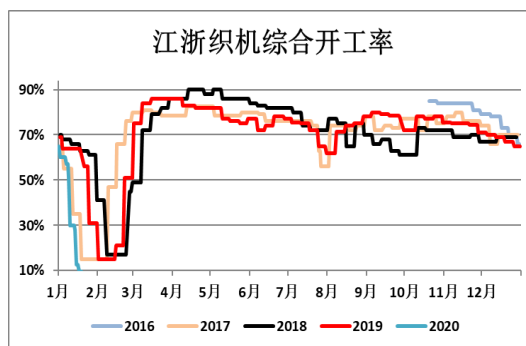
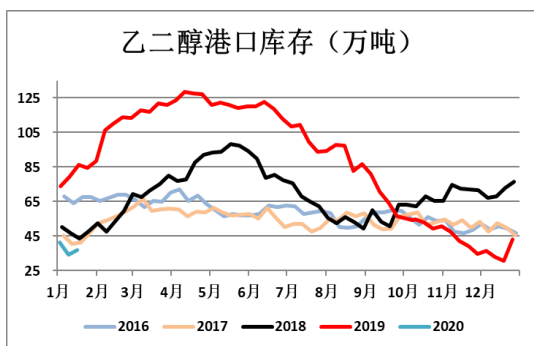


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>