

能源化工周报——PTA 成本驱动，EG 港口继续阶段去库

核心观点

品种	基本面	操作建议
PTA	截至上周五PTA主力收3498元/吨，环比上涨26元/吨(+0.75%)，主要受到油价带动。涨幅收敛，当前驱动在于上前期估值修复和油价提振，当前油价受疫苗好消息及持续去库的节奏利好，消费预期升温，油价震荡走强，PTA短期小幅探高，上方空间受成本端推动。但是当前油价涨幅持续好于PTA，使得PTA加工费再度低于500元/吨，形成较强成本支撑，此外当下供需仍有支撑，无论聚酯还是织造端开工依然维持高位，外贸需求尚可、加之后半段存在节前补库，需求端对于PTA产业链去库有一定贡献，预计小幅去库到12月下。注意到的是PTA中长期主要矛盾都在于自身高供应、需求和预期走弱同绝对价格估值修复的相互博弈，空间上二者反向作用力难获顺势。	区间 (3400,3550)
EG	截至上周五乙二醇主力收3886元/吨，环比继续上涨43元/吨(+1.13%)，上周四港口库存稍稍超预期环比周一小幅累库，盘面回调后反弹。乙二醇底部偏强，主要原因生产开工率没有继续走高和港口阶段性去库供需边际改善，下游刚需尚可，现实走弱有限，11月份仍是去库周期，目前除了瓶片有降负，其他产品尚好，短纤开工周度环比提升，因此短期内EG刚需维持，乙二醇累库大概率要到12月下旬。考虑供需尚可，短期仍维持震荡偏强格局，上方空间收窄。继续关注煤企装置状况和新装置投产时间。	区间 (3700,)

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	3498	26	0.75%	基差	-183	19	-9.41%
华东现货	3315	45	1.38%	PX 开工	83.42%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	48.3	3.72	8.34%	PTA 开工	92.86%	3.05%	3.40%
PX CFR 台湾	563	13	2.36%	聚酯开工	86.56%	0.46%	0.53%
PTA/Brent	177.39	-24.19	-12.00%	江浙织机开工	85.16%	-2.59%	-2.95%
PX-石脑油	163.00	-1.625	-0.99%	长丝产销	250	185	284.62%
1-5 价差	-118	8	-6.35%	短纤产销	200	145	263.64%
PTA 加工费	517.27	-24.13	-4.46%	切片产销	79	0	0.00%
仓单	233935	18251	8.46%	TA-EG	-388	-17	4.58%
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	3886	43	1.12%	基差	-3886	-3823	6068.25%
MEG 现货	3815	35	0.93%	1-5 价差	-111	-2	1.83%
华东港口库存	98.75	-2.37	-2.34%	E0/EG 现货	3485	-35	-0.99%
EG 整体开工	57.94%	-3.39%	-5.53%	MEG 仓单	2110	-792	-27.29%
EG 煤制开工	45.16%	-8.87%	-16.42%	POY 利润	-166.63	20.52	-10.97%
聚酯开工	86.56%	0.46%	0.53%	切片利润	-41.63	-29.48	242.59%
盛泽坯布库存	41.5	0.5	1.22%	瓶片利润	258.38	45.52	21.39%
江浙织机开工	85.2%	-2.6%	-2.95%	棉花-涤短	9200	25	0.27%

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



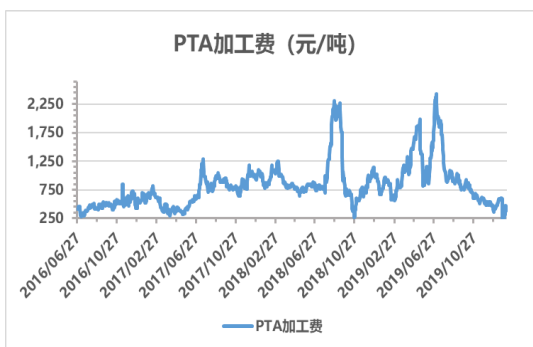
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



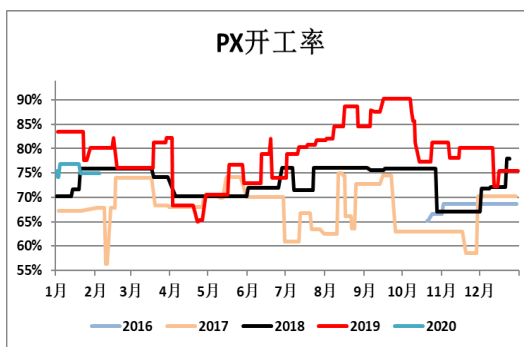
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



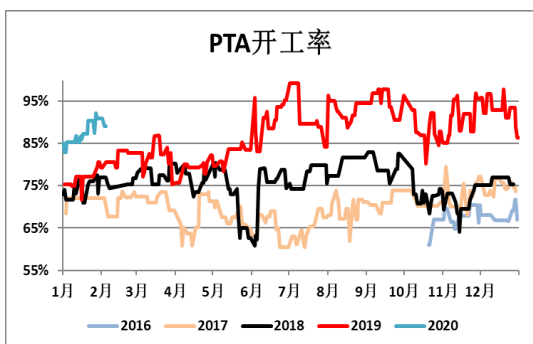
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



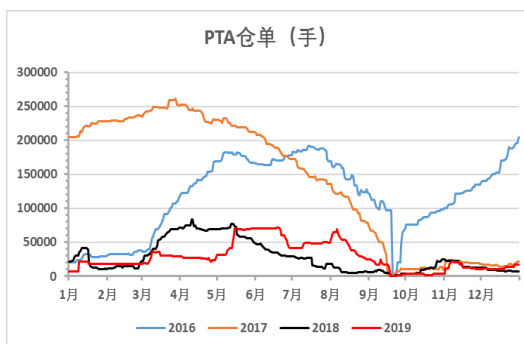
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



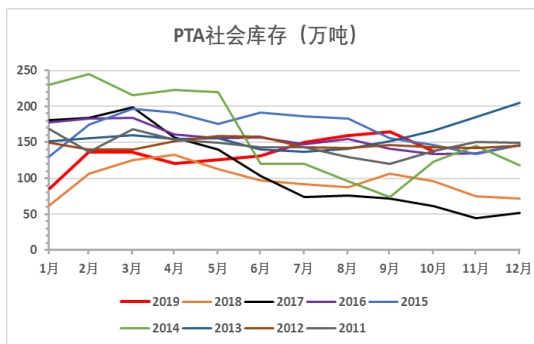
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存

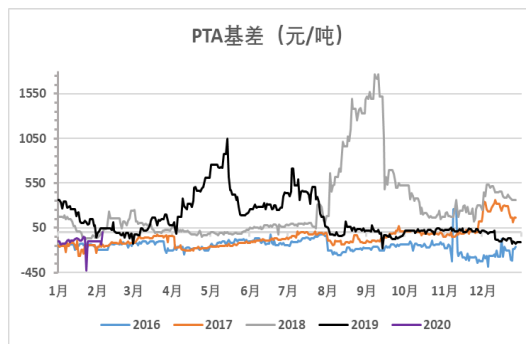


图 8. PTA 基差变化



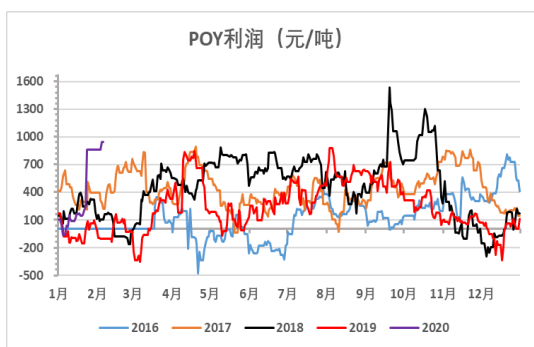


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



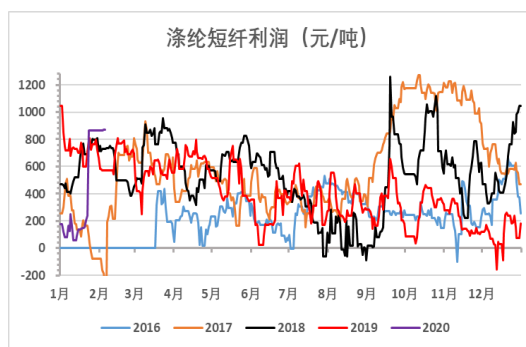
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



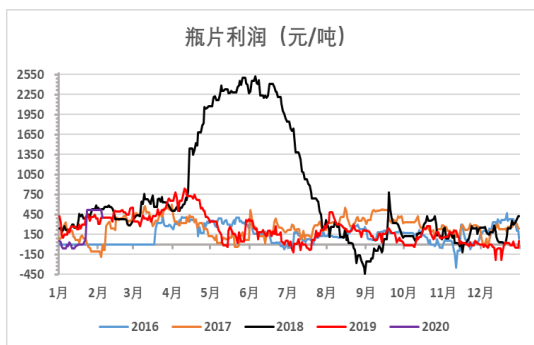
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



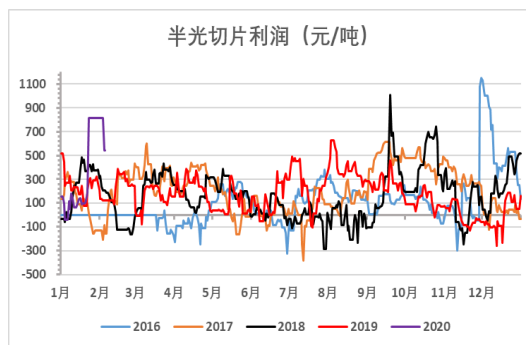
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

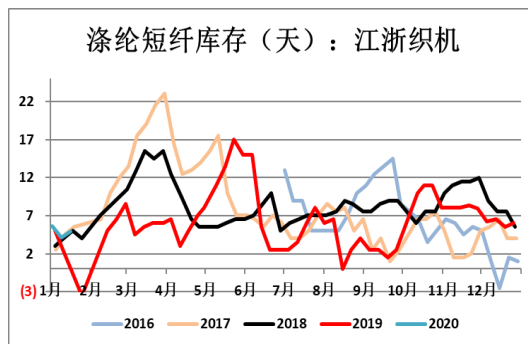
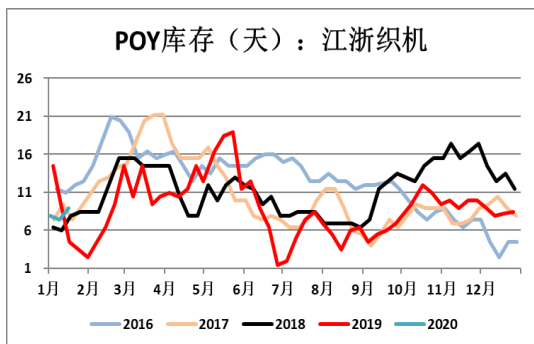
图 12. 切片利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

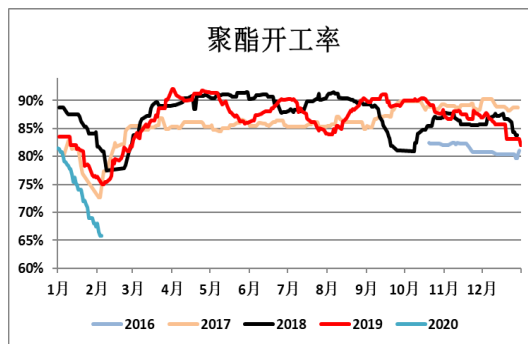
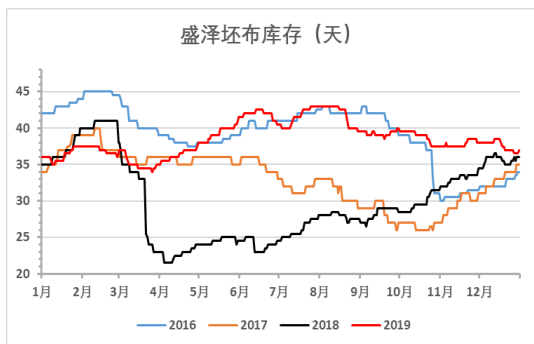


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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



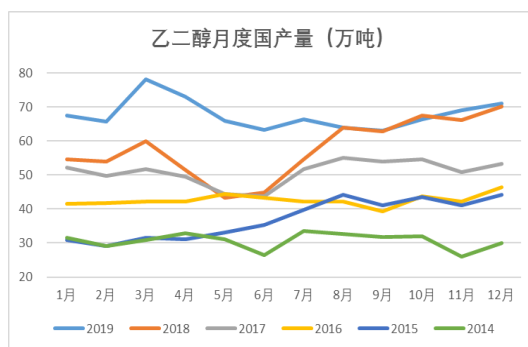
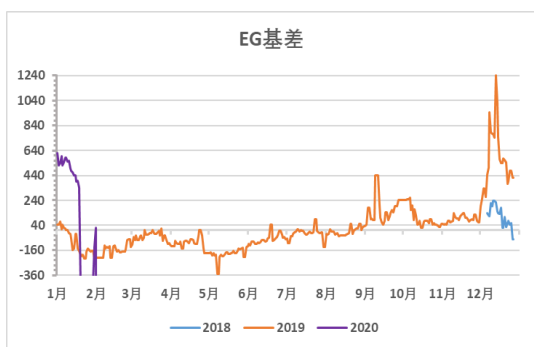
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

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

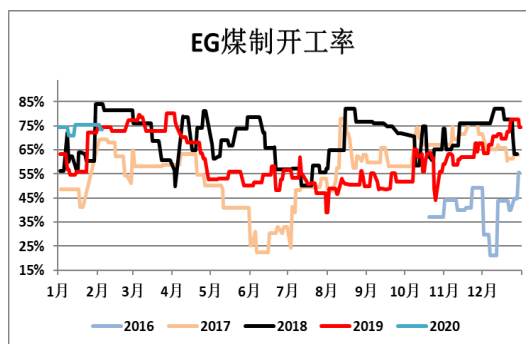
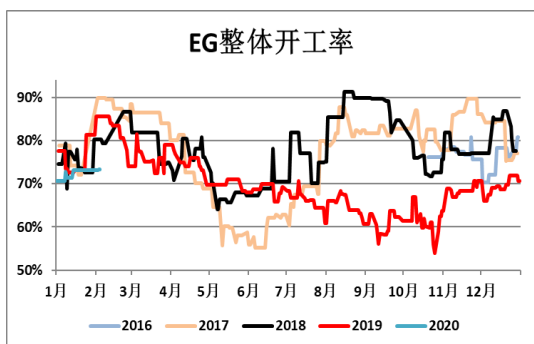


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

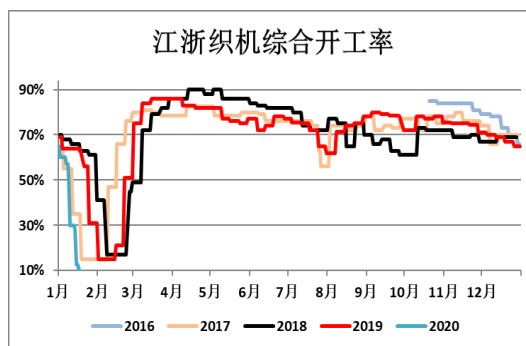
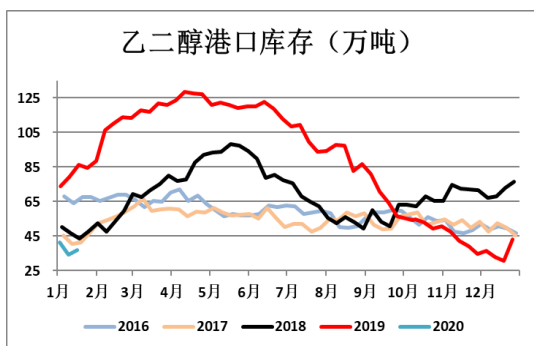


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>