

能源化工每日观察——油价叠加供需改善预期，PTA 反弹

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	PTA 完成换月，当下供需仍有支撑，12 月 PTA 检修的装置增多，形成一定利好预期。加之油价反弹，二者极大提振 PTA。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。	震荡	01 (3380,3600) 05 (3500,3700)
EG	乙二醇港口发货小幅降温，市场情绪谨慎。预计今日港口继续小幅去库，终端较强支撑渐入尾声，12 月 PTA 有望强于乙二醇走势。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，现实走弱有限乙二醇累库大概率要到 12 月下旬，继续关注煤企装置状况和新装置投产时间等供应端变量。	震荡	区间 (3700,3950)

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	3416	-12	-70	基差	-131	7	35
华东现货	3285	-5	-35	PX 开工	77.15%	0.00%	-6.27%
布伦特收盘价	47.97	0.71	-0.32	PTA 开工	92.99%	0.00%	1.39%
PX CFR 台湾	564	4	-1	聚酯开工	86.49%	0.00%	-0.07%
PTA/Brent	168.45	-6.85	-7.41	江浙织机开工	85.16%	0.00%	-2.59%
PX-石脑油	154.00	2	-4.625	长丝产销	40	0	-210
1-5 价差	-124	0	-4	短纤产销	40	0	-160
PTA 加工费	488.22	-23.86	-25.26	切片产销	79	0	0
仓单	253394	3860	20059	TA-EG	-375	51	13

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	3791	-63	-83	基差	-41	3	23
MEG 现货	3750	-60	-60	1-5 价差	-105	1	1
华东港口库存	95.65	0	-4.15	E0/EG 现货	3750	60	60
EG 整体开工	58.70%	0.00%	-0.67%	MEG 仓单	1752	0	-358
EG 煤制开工	47.11%	0.00%	-1.94%	POY 利润	-89.92	24.38	125.03
聚酯开工	86.49%	0.00%	-0.07%	切片利润	35.08	24.38	75.03

盛泽坯布库存	41.5	0	0.5	瓶片利润	335.08	24.38	75.03
江浙织机开工	85.2%	0.0%	-2.6%	棉花-涤短	9150	0	-75

一数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

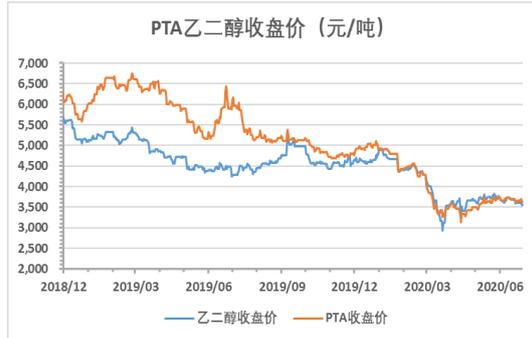
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



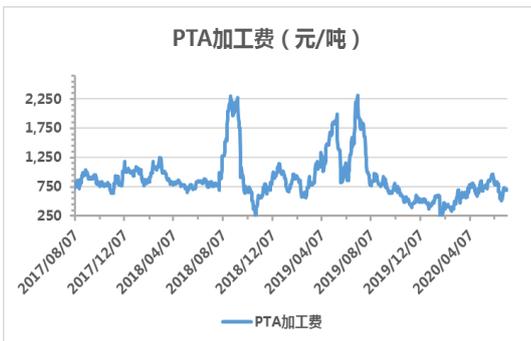
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



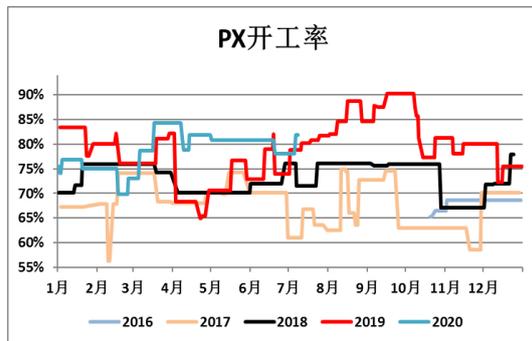
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



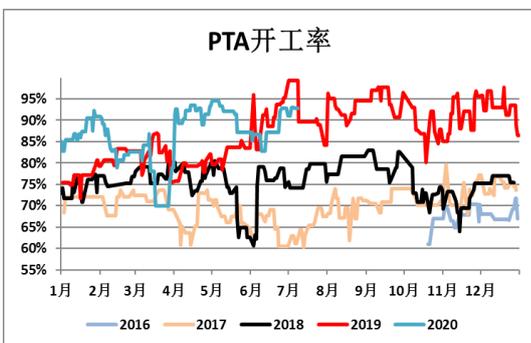
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



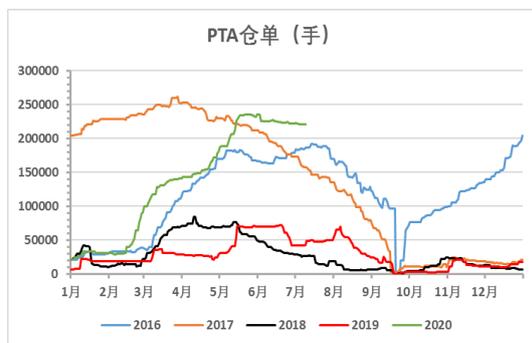
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



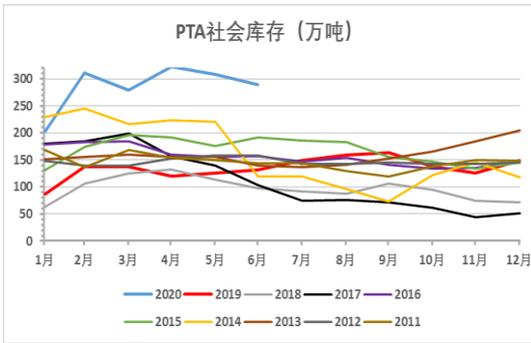
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



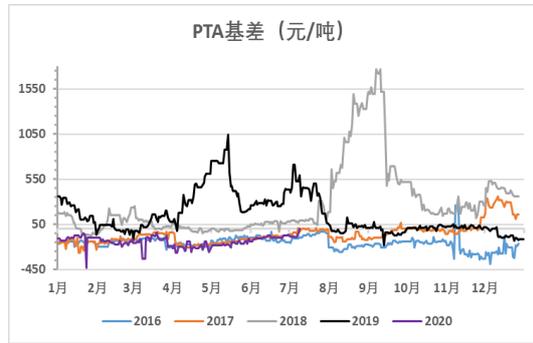
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



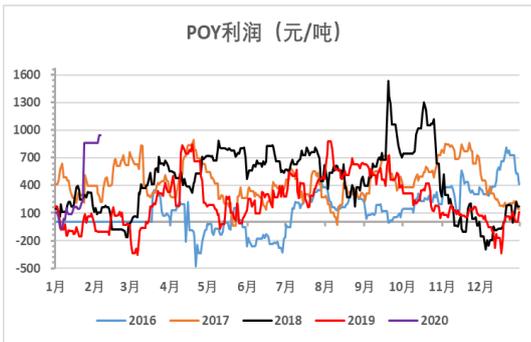
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



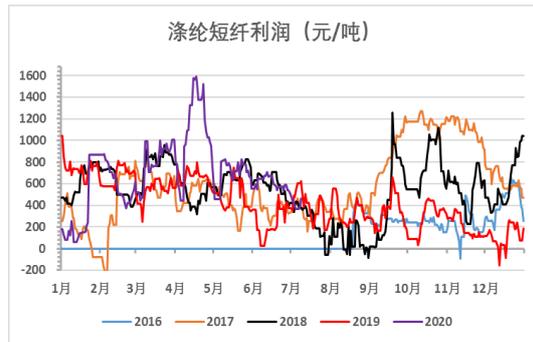
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



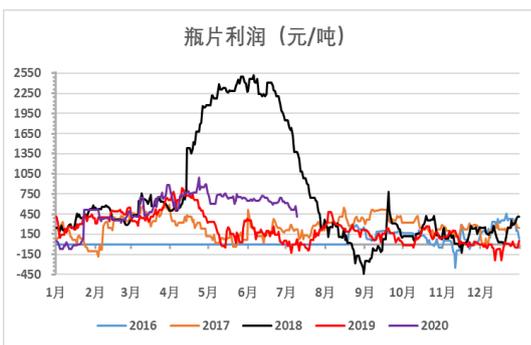
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



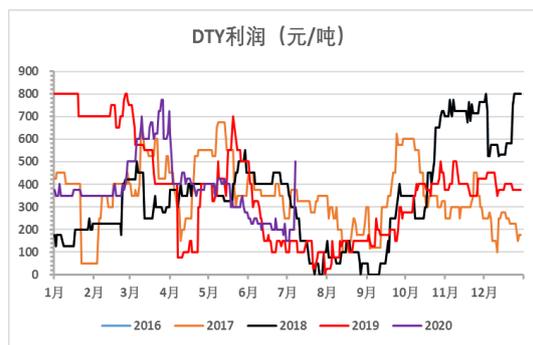
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

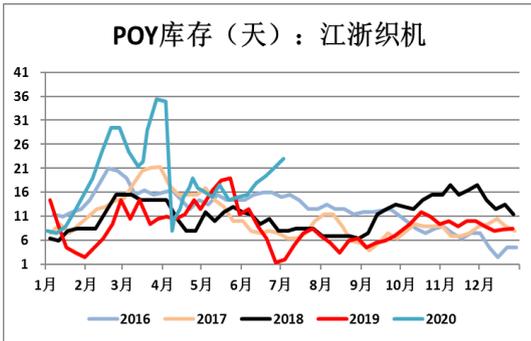
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

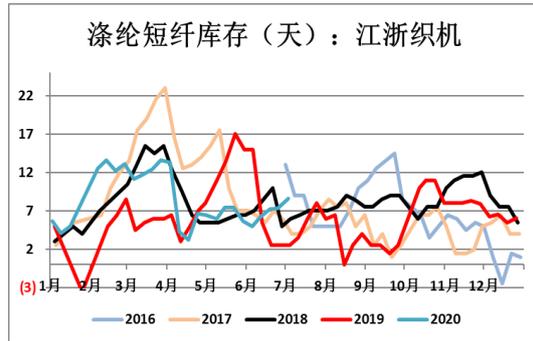


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

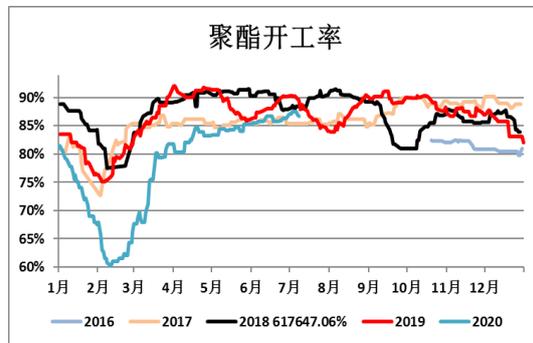


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

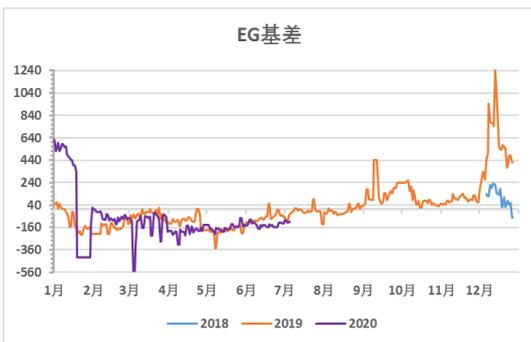
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

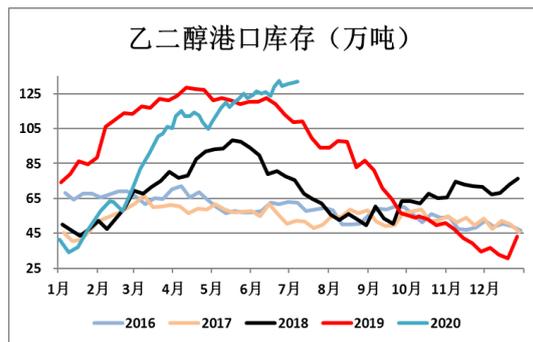
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

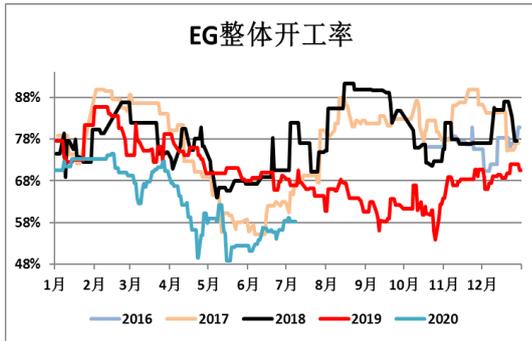
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

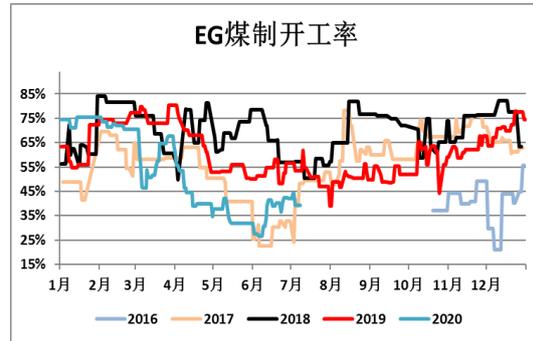


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>