

能源化工每日观察——聚酯工厂涨价，原料端恐不受力

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	下游聚酯工厂普遍涨价，预估拿货走弱。短期聚酯支撑偏好，油价共同驱动向上，PTA 小幅反弹，但供需方面随着弱预期渐进，空间有限。聚酯和织造开工继续小幅回落，当前内外贸需求尚可。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，单边建议区间操作。	震荡	(3660,3980)
EG	节前因港口封航炒作，上周四港口库存大降 10 万吨，本周一港口库存小幅累 1.7 万吨，但是下游聚酯维持利好支撑，近日港口发货良好，乙二醇盘面继续反弹，随着弱预期渐进，但是乙二醇累库时间点持续延后，刚需尚可，宽幅调整看待，当下离高位渐进，单边不到 4600 可适空。生产开工率没有继续走高和港口阶段性持续去库带动供需边际改善，继续关注煤企装置状况和新装置投产时间等供应端变量。虽然终端较强支撑渐入尾声，但是下游刚需尚可，乙二醇底部偏强。	震荡	(4260,4580)

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
2105 收盘价	3922	102	152	基差	-237	-32	-42
华东现货	3685	70	110	PX 开工	73.84%	-3.08%	-3.08%
布伦特收盘价	50.67	-1.04	-0.68	PTA 开工	85.44%	1.93%	0.17%
PX CFR 台湾	658	22	39	聚酯开工	85.32%	1.58%	1.11%
PTA/Brent	235.45	30.37	35.17	江浙织机开工	76.46%	0.00%	-0.19%
PX-石脑油	158.00	8.875	12	长丝产销	150	65	70
5-9 价差	-108	-2	6	短纤产销	260	10	175
PTA 加工费	474.55	-0.37	-45.38	切片产销	38	0	0
仓单	337944	1479	14706	TA-EG	-581	-3	-70

乙二醇							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2105 收盘价	4503	105	222	基差	-23	70	93
MEG 现货	4480	175	315	5-9 价差	-67	19	61
华东港口库存	72.16	#N/A	-3.53	E0/EG 现货	3020	-175	-315
EG 整体开工	59.14%	2.29%	2.29%	MEG 仓单	2258	0	-50

EG 煤制开工	38.83%	-1.26%	-1.26%	POY 利润	98.52	-93.48	-124.58
聚酯开工	85.32%	1.58%	1.11%	切片利润	-276.48	-118.48	-199.58
盛泽坯布库存	41	0	0	瓶片利润	48.52	-118.48	-199.58
江浙织机开工	76.5%	0.0%	-0.2%	棉花-涤短	9491	186	216

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

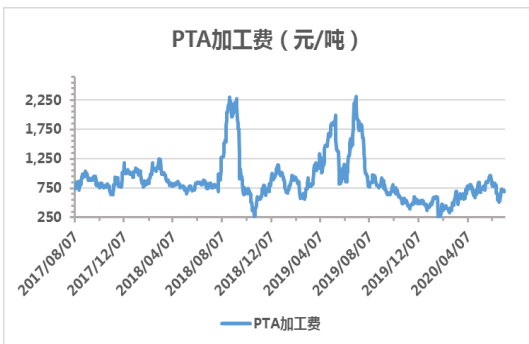
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

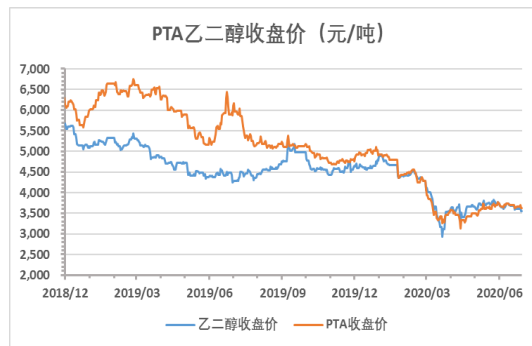
图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

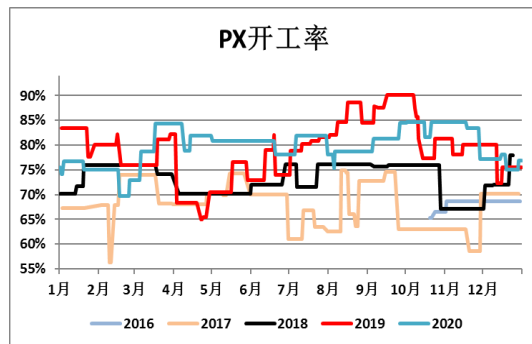
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 2. PTA 和 EG 价差



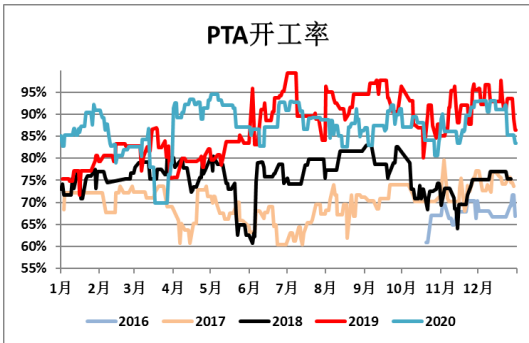
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



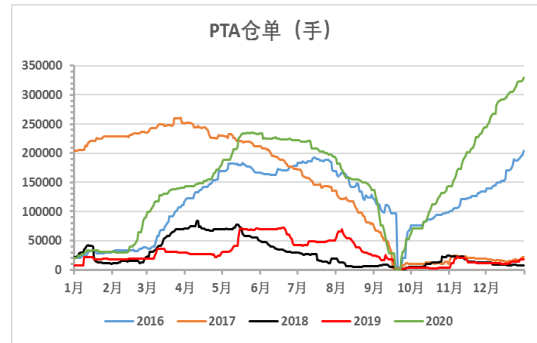
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



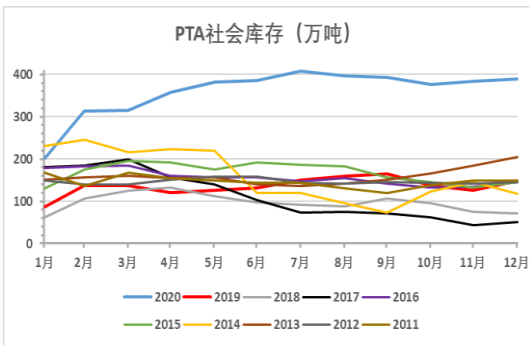
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



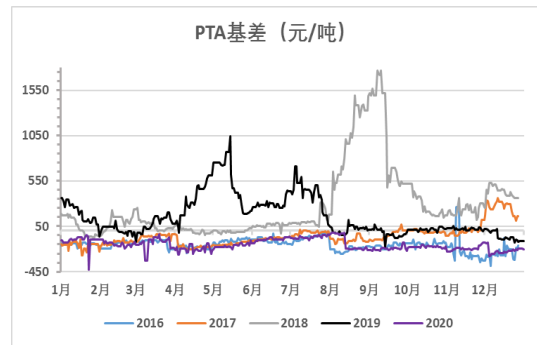
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



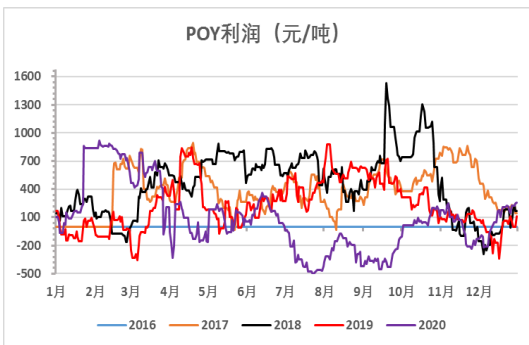
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



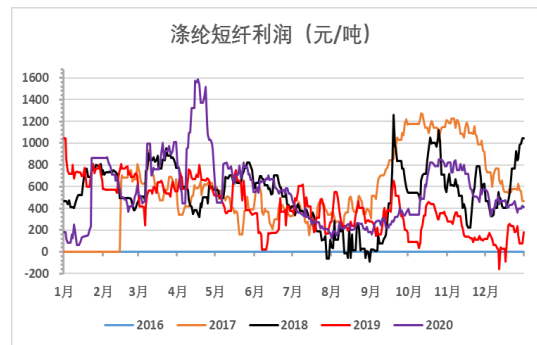
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



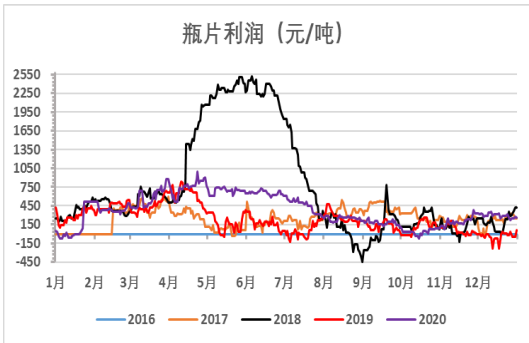
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



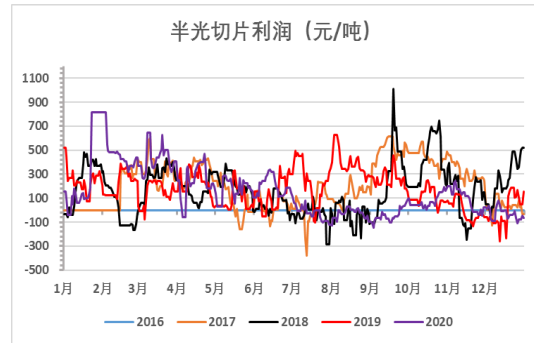
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



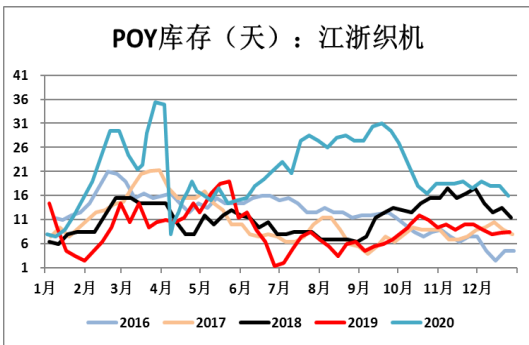
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



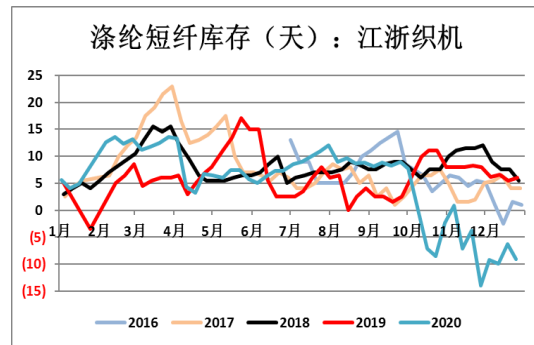
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



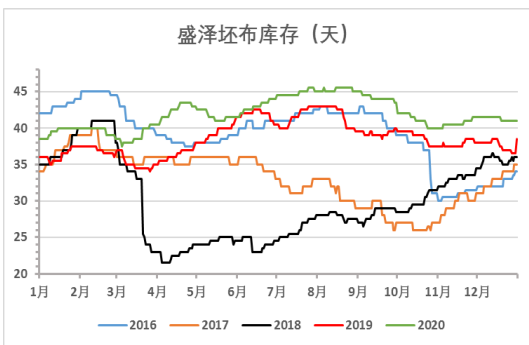
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

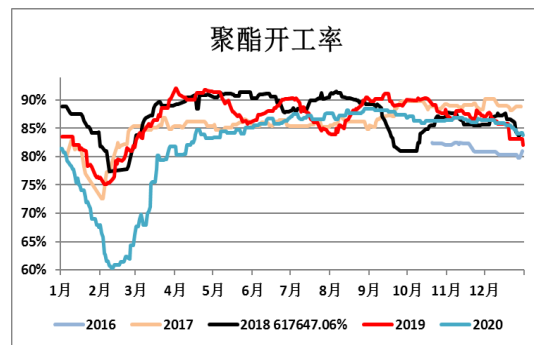


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

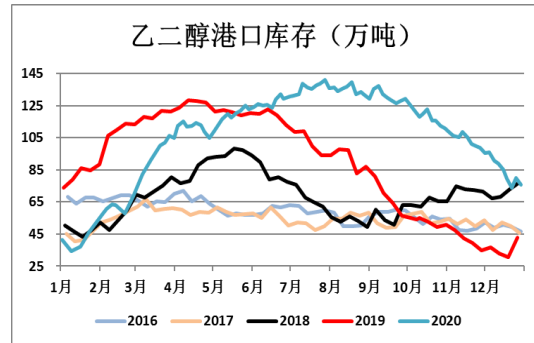
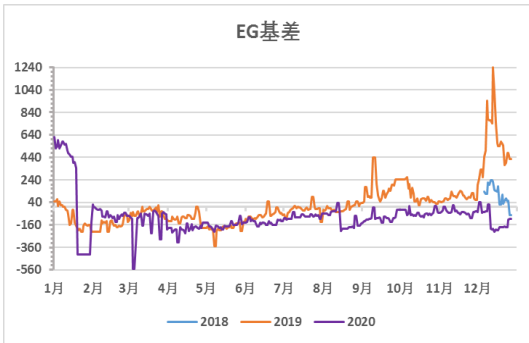


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存

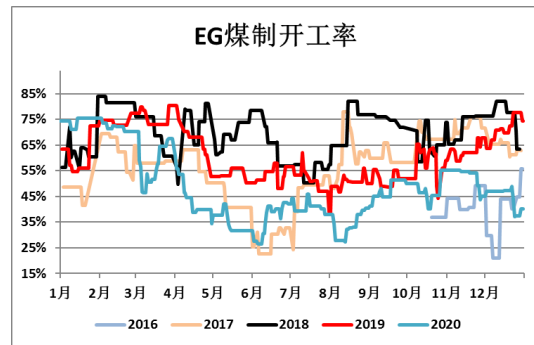
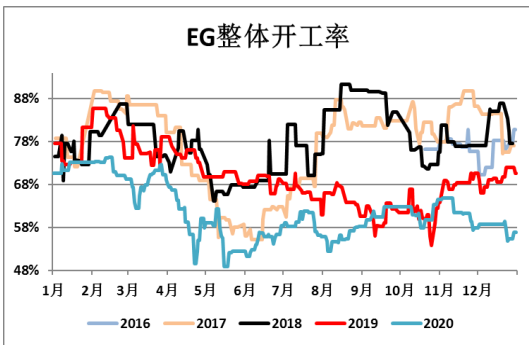


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 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

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>