

能源化工每日观察——聚酯原料宽幅震荡，PTAEG 价差扩大

核心观点

| 品种 | 逻辑 | 展望 | 操作建议 |
|-----|--|----|-------------|
| PTA | <p>短期对疫情担忧等风险释放后，当前需求端较去年同比仍是上升，很多订单是到了一季度后。盘面大幅回落后，给出买入机会，但是PTA仍未脱离宽幅震荡走势。聚酯工厂暂未出现累库节点，工厂库存压力仍偏低，短暂的备货意愿减弱，形成聚酯原料端利空支撑。油价受到OPEC等国减产利好，下跌幅度有限，短期企稳后有望再度对PTA形成向上驱动。PTA加工费400不到，越低的时候弹性越大，盘面小反弹，随着加工费回到500以上，弹性收敛。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，建议(3800,4100)区间操作。</p> | 震荡 | (3830,4120) |
| EG | <p>随着乙二醇和PTA价差扩大后，550以上可以再做收敛，风险点大幅减弱，二者价差类似单边驱动，注意时间差和当下驱动因子。港口继续去库，累库时间点持续延后，聚酯工厂暂未出现累库迹象，宽幅调整看待。乙二醇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。虽然需求端较强支撑渐入尾声，但是整体订单同比偏好，乙二醇底部偏强，建议(4360,4600)区间操作。</p> | 震荡 | (4330,4610) |

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 | 4062 | 98 | 110 | 基差 | -202 | 2 | 5 |
| 华东现货 | 3860 | 100 | 115 | PX 开工 | 76.41% | 0.00% | 2.57% |
| 布伦特收盘价 | 55.91 | -0.54 | 1.53 | PTA 开工 | 81.36% | 0.00% | -1.98% |
| PX CFR 台湾 | 697 | 8 | 16 | 聚酯开工 | 83.96% | -0.63% | -1.36% |
| PTA/Brent | 218.40 | 19.22 | 5.38 | 江浙织机开工 | 75.95% | 0.00% | -0.51% |
| PX-石脑油 | 169.00 | 5.75 | -17 | 长丝产销 | 160 | 125 | 100 |
| 5-9 价差 | -86 | 2 | 18 | 短纤产销 | 110 | 80 | -20 |
| PTA 加工费 | 457.63 | 61.52 | 34.63 | 切片产销 | 78 | 0 | 0 |
| 仓单 | 362123 | 5683 | 17975 | TA-EG | -480 | 97 | 18 |

| 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 | 4542 | 1 | 92 | 基差 | 88 | 94 | 113 |
| MEG 现货 | 4630 | 95 | 205 | 5-9 价差 | -61 | 17 | 27 |

| | | | | | | | |
|---------|--------|--------|--------|----------|---------|---------|---------|
| 华东港口库存 | 64.02 | 0 | -8.14 | E0/EG 现货 | 2870 | -95 | -205 |
| EG 整体开工 | 61.12% | 0.00% | 0.46% | MEG 仓单 | 1784 | -100 | -74 |
| EG 煤制开工 | 49.45% | 0.30% | 5.68% | POY 利润 | 198.65 | -67.33 | -17.00 |
| 聚酯开工 | 83.96% | -0.63% | -1.36% | 切片利润 | -476.35 | -117.33 | -167.00 |
| 盛泽坯布库存 | 40 | 0 | 0 | 瓶片利润 | -151.35 | -117.33 | -167.00 |
| 江浙织机开工 | 76.0% | 0.0% | -0.5% | 棉花-涤短 | 9550 | 100 | -35 |

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



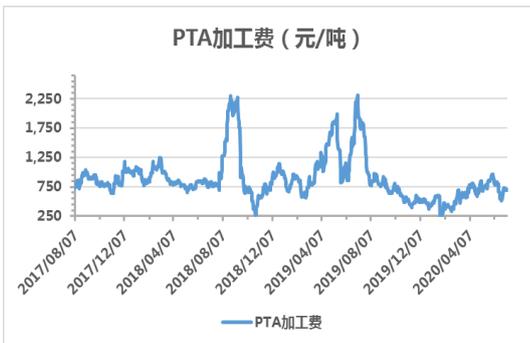
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



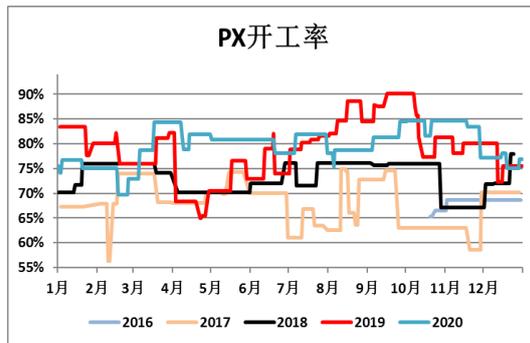
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

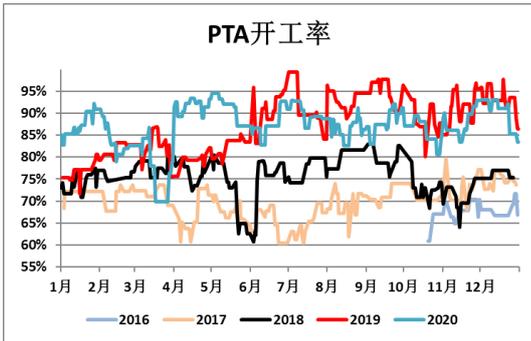
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

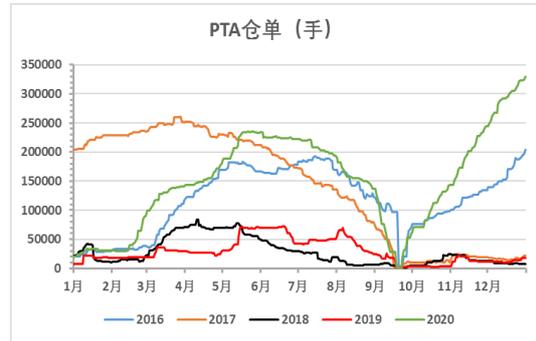
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



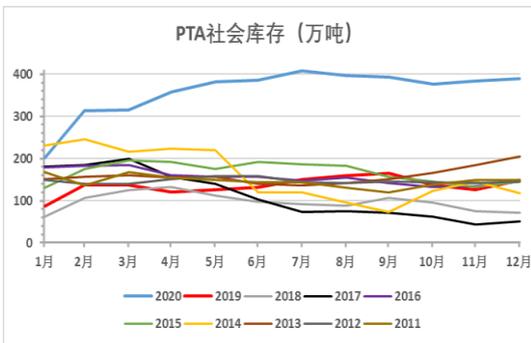
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



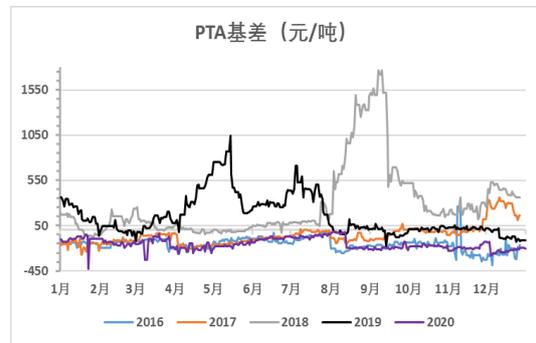
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



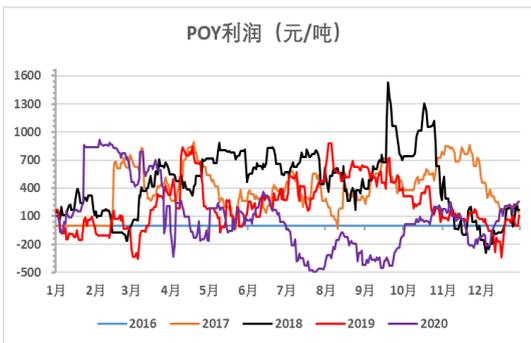
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



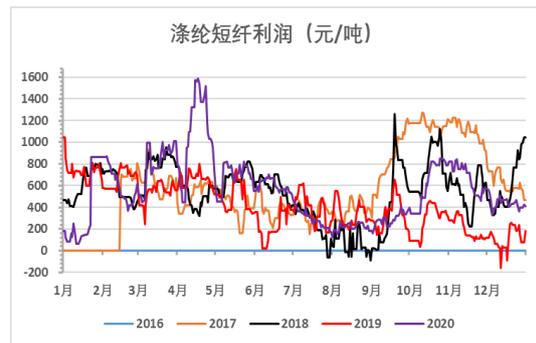
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



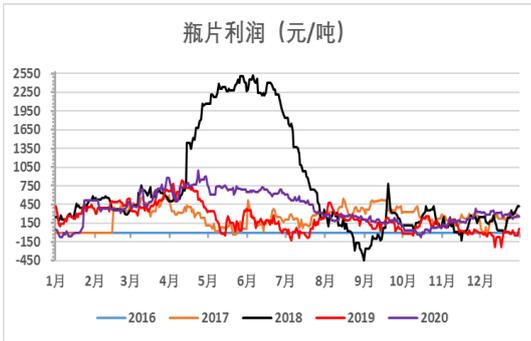
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



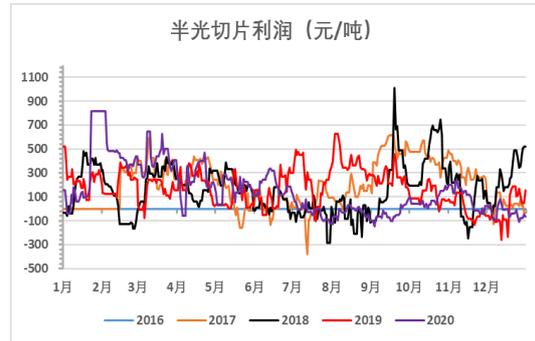
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



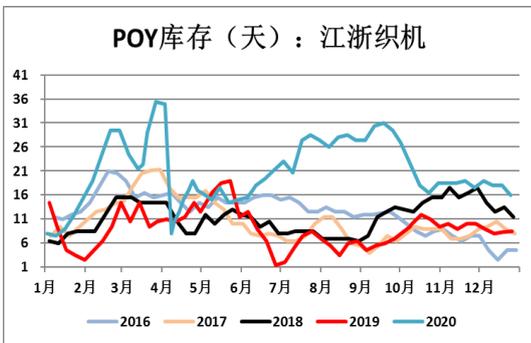
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



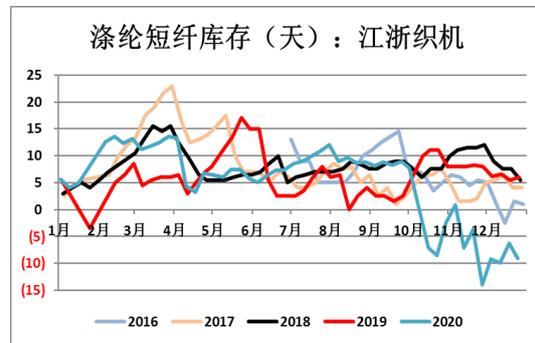
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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

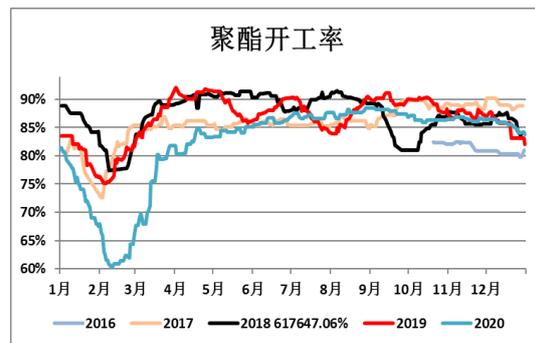


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

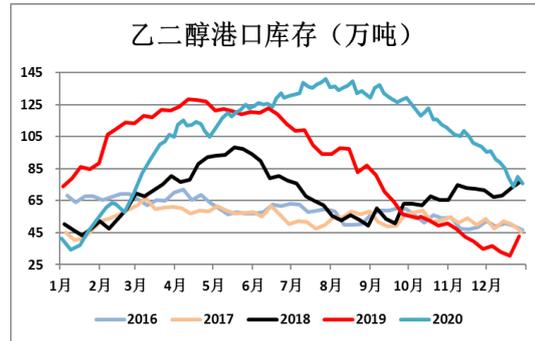
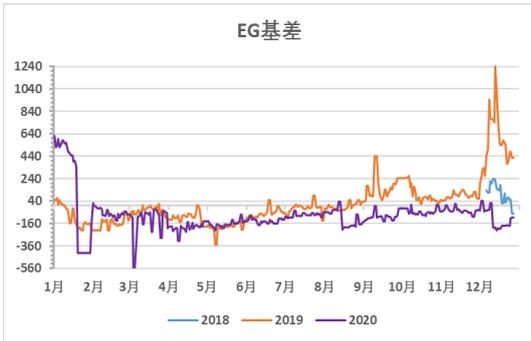


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存

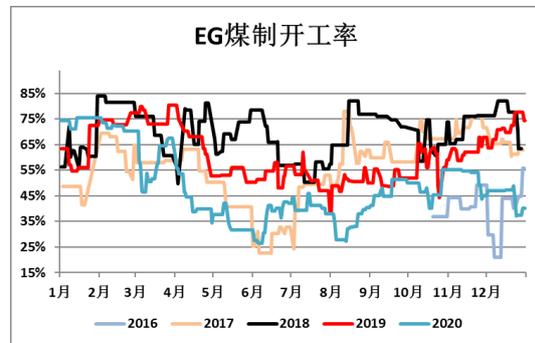


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料, 我公司对这些信息的准确性及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, 在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关, 请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证, 不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性, 过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内, 公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易, 或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

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>