

能源化工每日观察——聚酯原料区间操作

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	上周织造开工环比降 6.6%，聚酯开工环比降 0.89%，当前聚酯环节库存压力预期小增，但是疫情的防控走势决定了下游春节期间开工情况，PTA 低驱动、中偏低加工费。对 PTA 来说当前存在成本端和供需方面的反向驱动作用，随着春节假期临近，下游终端逐渐停工，需求端当前主要靠聚酯工厂低库存下余量补库的支撑，整体产业链高库存问题一直未解决，因此会继续上下空间在（3800,4100）区间调整。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这也是 2021 年 PTA 面临的主要格局，供需增速仍大于需求增速，价格重心继续下移。	震荡	(3800,4100)
EG	乙二醇的问题在于短基本支撑，港口暂未进入累库阶段，下游聚酯支撑、终端走弱，疫情防控改变着需求端开工情况。本周一港口大福去库当下 60 万吨出头，下周到港量继续偏少，在（4200,4500）高抛低吸。2021 年乙二醇产业基本面趋于下行，但是注意绝对价格的走势受到宏观货币等因素的较大影响力，同时投产装置和消费淡季形成价格倒戈，品种套利方面上半年 PTA 整体大概率走强于乙二醇，二者价差阶段性获利。	震荡	(4300,4500)

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	3890	-38	-88	基差	-175	28	18
华东现货	3715	-10	-70	PX 开工	74.89%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	55.87	0.22	-0.08	PTA 开工	87.73%	0.00%	4.39%
PX CFR 台湾	677	-6	-9	聚酯开工	80.47%	-1.07%	-1.42%
PTA/Brent	191.19	-7.42	-11.90	江浙织机开工	60.21%	0.00%	-6.56%
PX-石脑油	167.00	-2	0.875	长丝产销	35	10	5
5-9 价差	-96	-6	-6	短纤产销	40	-10	-50
PTA 加工费	405.30	19.69	-19.99	切片产销	35	0	0
仓单	371852	998	5334	TA-EG	-420	21	31
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	4310	-59	-119	基差	105	14	-91
MEG 现货	4415	-45	-210	5-9 价差	13	19	39

华东港口库存	59.54	#N/A	-18.46	E0/EG 现货	3085	45	210
EG 整体开工	59.33%	0.51%	1.78%	MEG 仓单	784	0	-947
EG 煤制开工	48.28%	1.34%	1.34%	POY 利润	194.65	13.63	-19.80
聚酯开工	80.47%	-1.07%	-1.42%	切片利润	-280.35	23.63	130.20
盛泽坯布库存	41	0	0	瓶片利润	44.65	23.63	130.20
江浙织机开工	60.2%	0.0%	-6.6%	棉花-涤短	9635	0	30

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

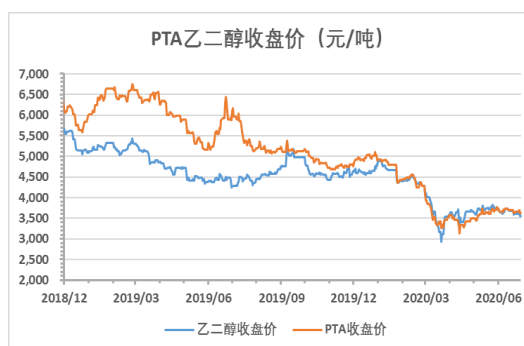
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



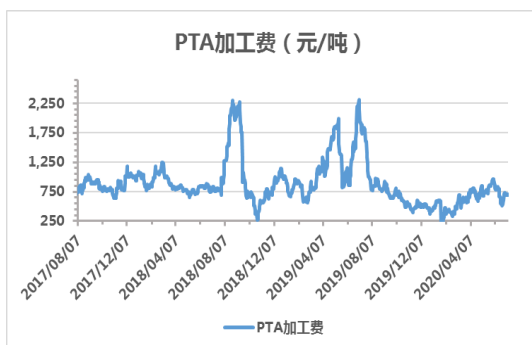
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



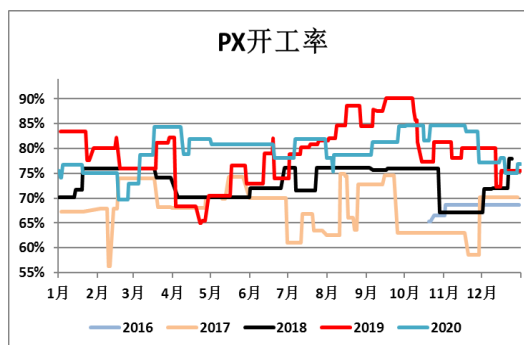
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

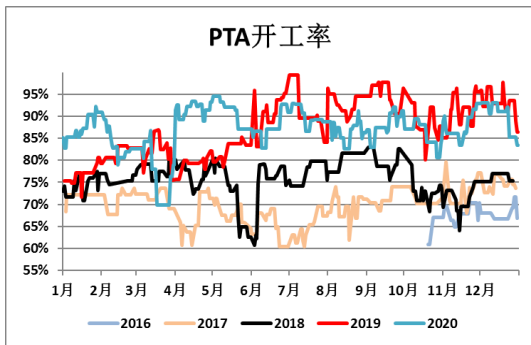
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

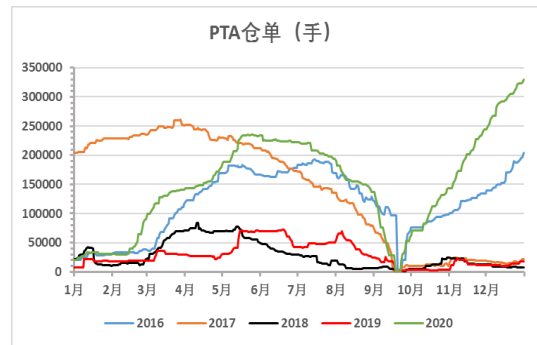
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



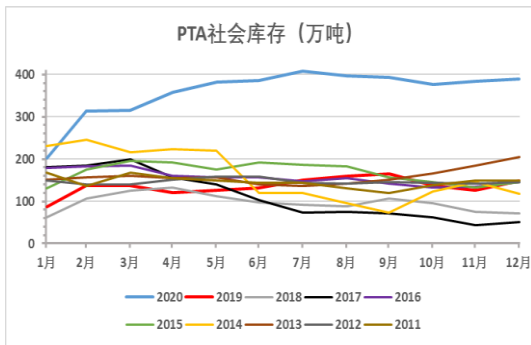
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



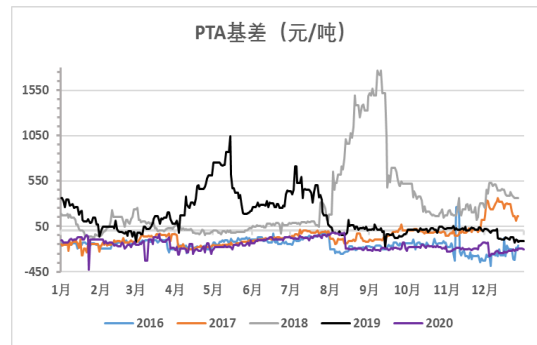
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



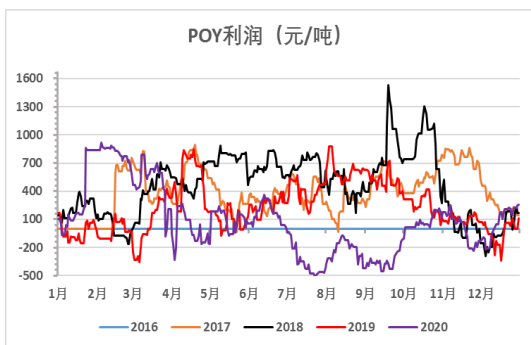
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



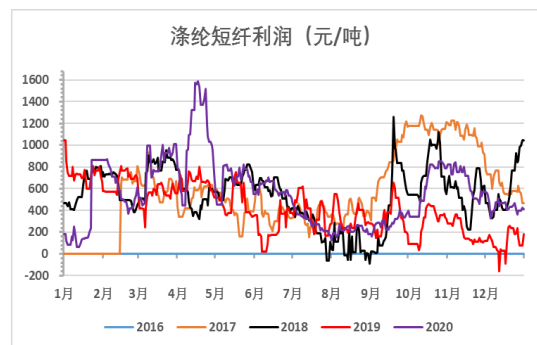
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



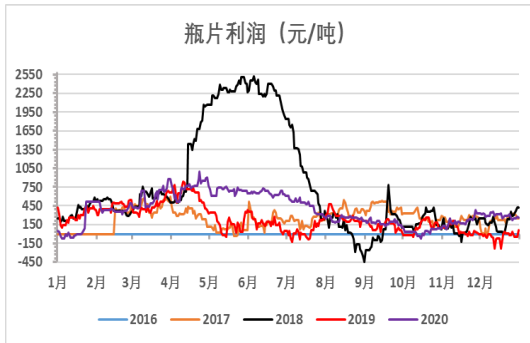
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



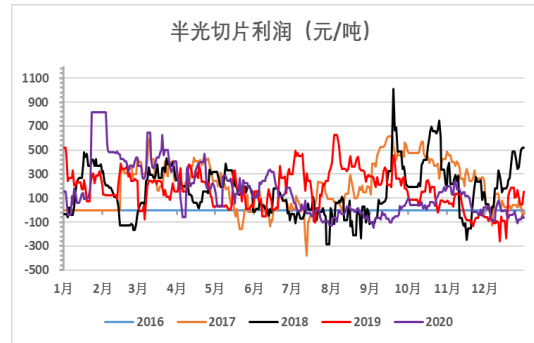
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



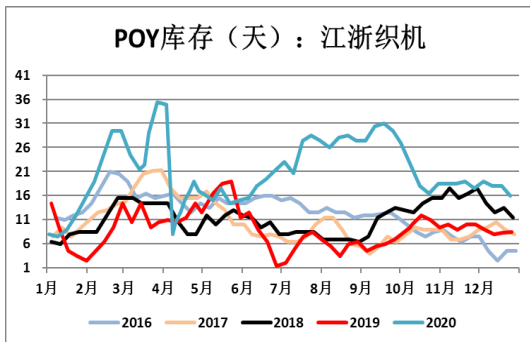
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



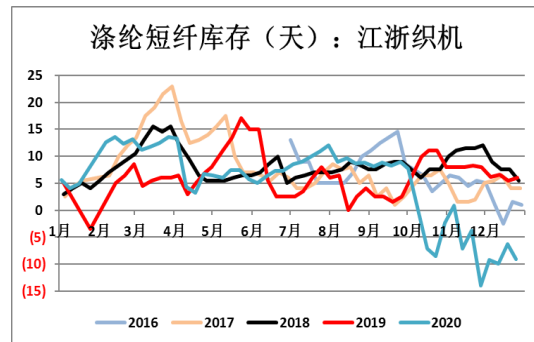
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



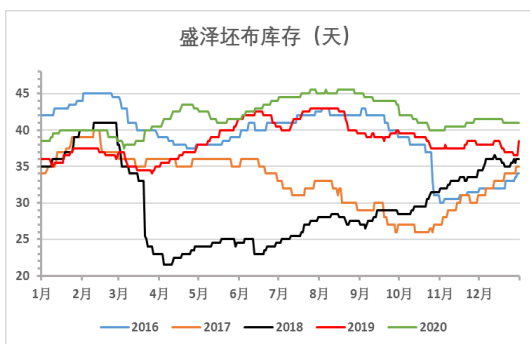
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

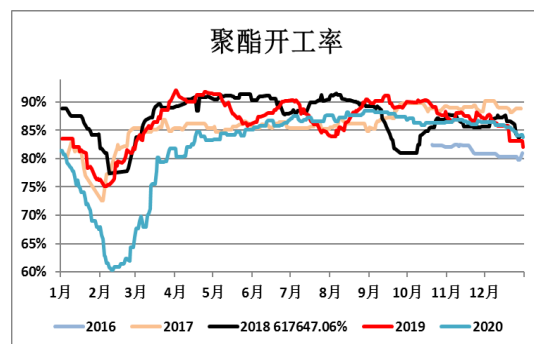


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

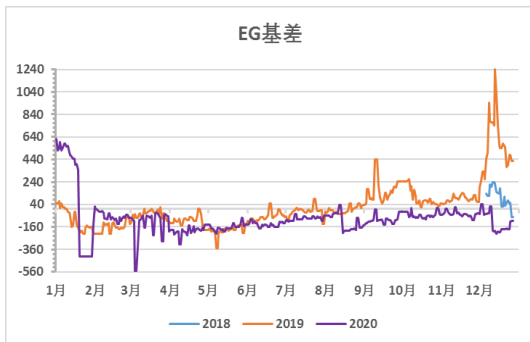


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

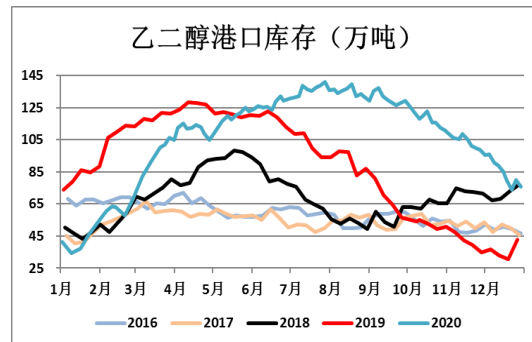
图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存



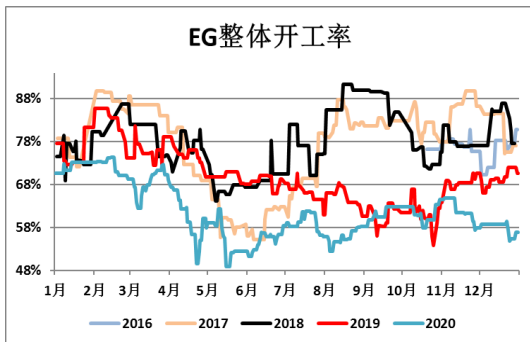
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. 乙二醇整体开工率

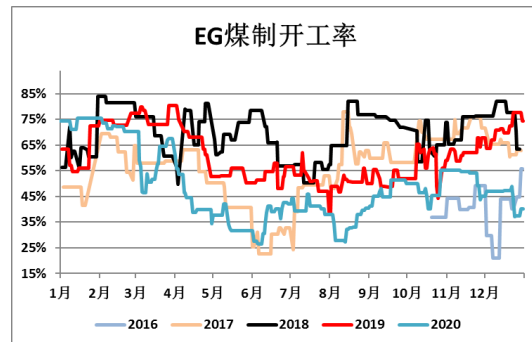


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

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交易买卖的出价或征价，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>