

## 能源化工每日观察——PTA 和 EG 价差可小走阔

### 核心观点

| 品种  | 逻辑  | 展望 | 操作建议        |
|-----|---|----|-------------|
| PTA | PTA 加工费再次进入 400 水下,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面支撑,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。预计今日库存变化不大,下周到港量继续偏少,在 (4260,4500) 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  | 3940   | 50     | -44    | 基差     | -210   | -35    | -16    |
| 华东现货      | 3730   | 15     | -60    | PX 开工  | 74.89% | 0.00%  | 0.00%  |
| 布伦特收盘价    | 55.3   | -0.63  | -1.03  | PTA 开工 | 87.73% | 0.00%  | 4.39%  |
| PX CFR 台湾 | 686    | 9      | -6     | 聚酯开工   | 78.31% | -2.16% | -3.66% |
| PTA/Brent | 203.89 | 13.14  | 0.79   | 江浙织机开工 | 60.21% | 0.00%  | -6.56% |
| PX-石脑油    | 179.00 | 14.25  | 7.375  | 长丝产销   | 45     | 10     | 15     |
| 5-9 价差    | -96    | 0      | -10    | 短纤产销   | 70     | 30     | 25     |
| PTA 加工费   | 380.70 | -24.60 | -30.44 | 切片产销   | 35     | 0      | 0      |
| 仓单        | 371450 | -402   | 4676   | TA-EG  | -493   | -73    | 3      |

| 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 | 4433   | 123   | -47    | 基差       | 102  | -3   | -73  |
| MEG 现货   | 4535   | 120   | -120   | 5-9 价差   | 41   | 28   | 67   |
| 华东港口库存   | 59.54  | 0     | -18.46 | E0/EG 现货 | 2965 | -120 | 120  |
| EG 整体开工  | 60.67% | 1.34% | 1.85%  | MEG 仓单   | 742  | -42  | -889 |

|         |        |        |        |        |         |        |       |
|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|
| EG 煤制开工 | 51.79% | 3.51%  | 4.85%  | POY 利润 | 141.63  | -53.02 | -8.50 |
| 聚酯开工    | 78.31% | -2.16% | -3.66% | 切片利润   | -333.38 | -53.02 | 91.50 |
| 盛泽坯布库存  | 41     | 0      | 0      | 瓶片利润   | -8.38   | -53.02 | 91.50 |
| 江浙织机开工  | 60.2%  | 0.0%   | -6.6%  | 棉花-涤短  | 9550    | -85    | -105  |

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

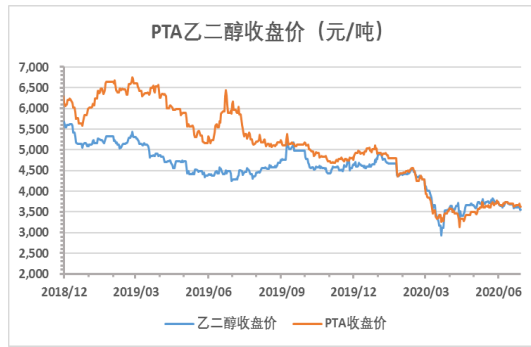
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



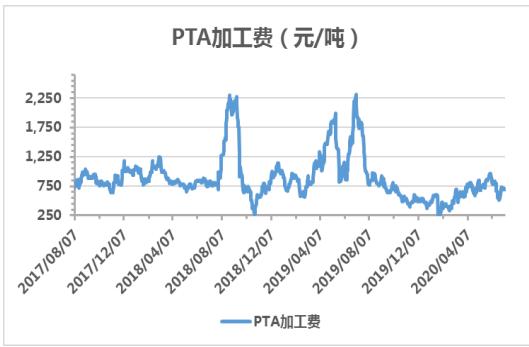
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



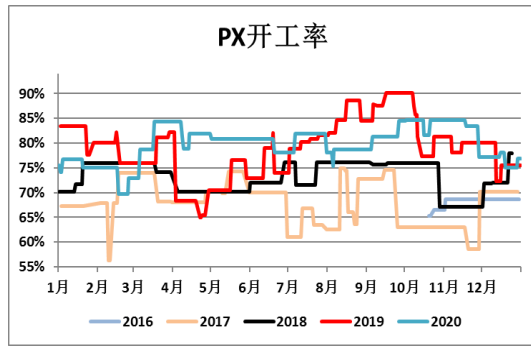
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

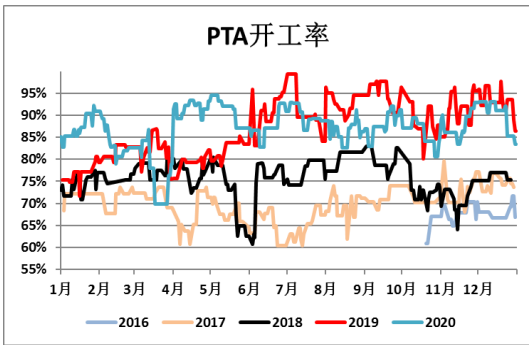
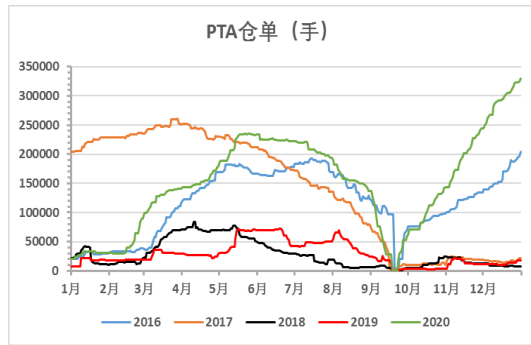
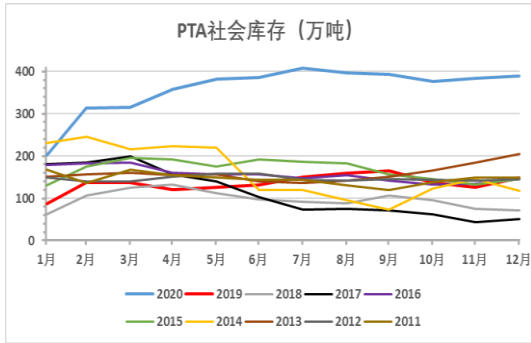


图 6. PTA 仓单



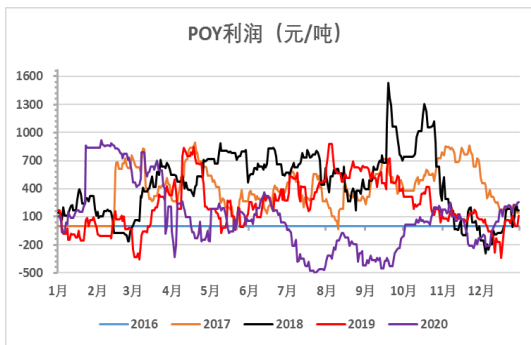
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



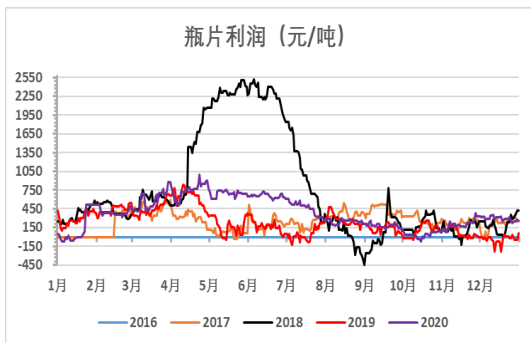
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润

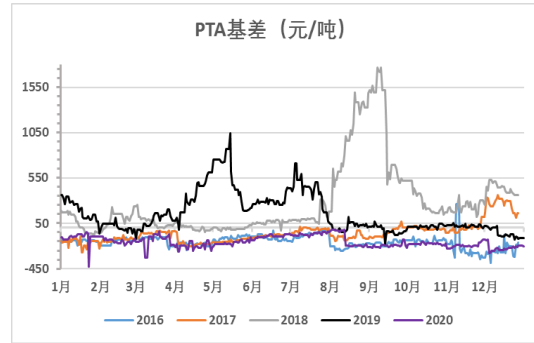


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

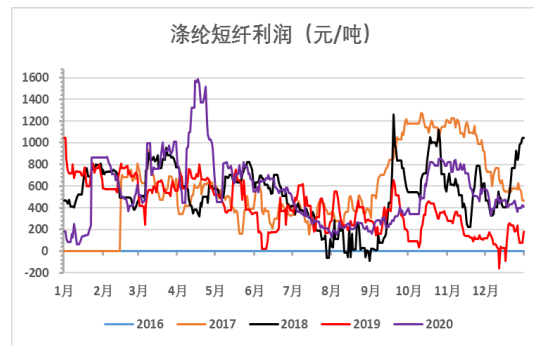
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



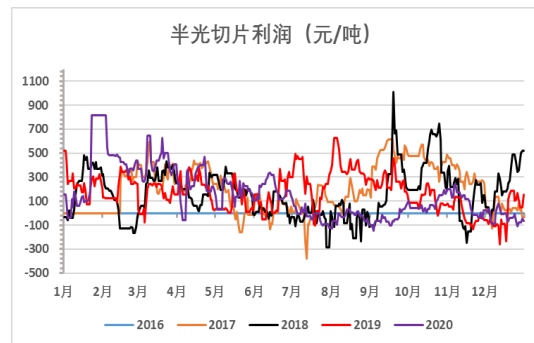
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



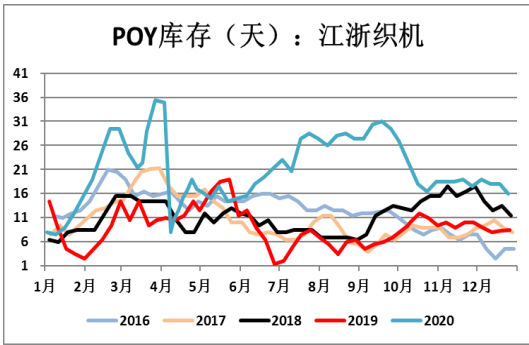
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



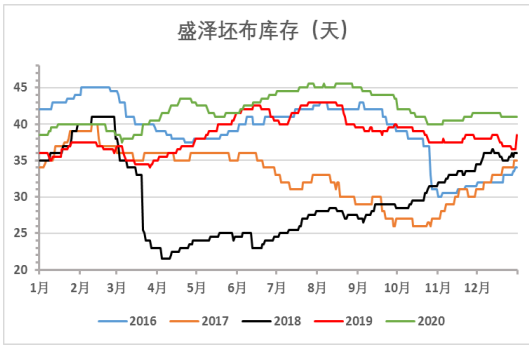
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

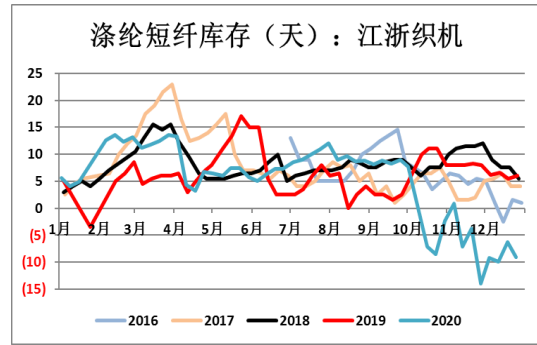


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

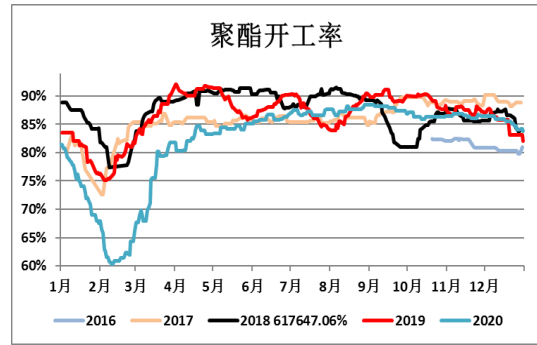


数据来源：卓创资讯、新世纪期货



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

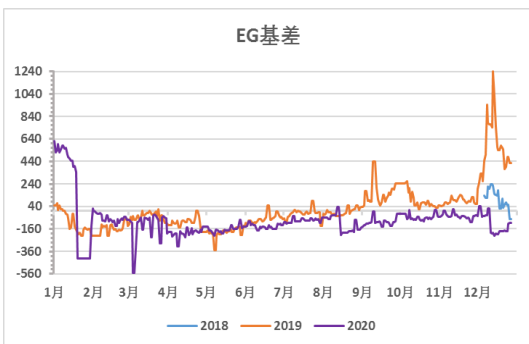
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

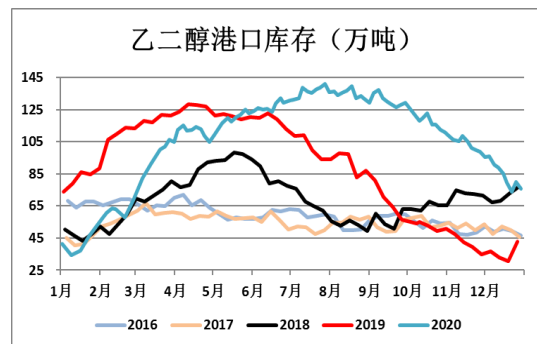
图 3. 乙二醇基差



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

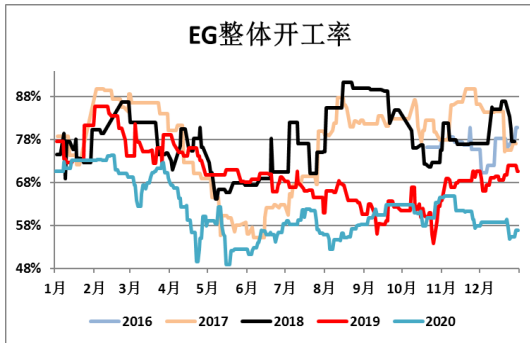
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

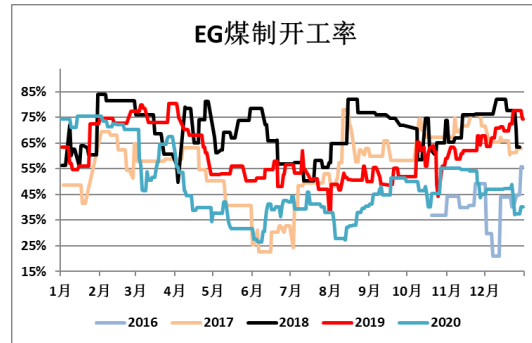


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

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

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>