

## 能源化工每日观察——短期油价和需求推动，聚酯原料渐到顶

### 核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	PTA 加工费推动，对 PTA 来说当前存在成本端和供需方面的反向驱动作用，需求端当前主要靠聚酯工厂低库存下余量补库的支撑，短期有一定利好，整体产业链高库存问题一直未解决。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。	震荡偏强	(3940,4200)
EG	需求端推动，织布染料均涨价，聚酯产销反弹，叠加港口去库，本周到港 19 万吨，发货良好，乙二醇破位后，多头获利后可逢高空。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。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旺季形成价格倒戈，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。	震荡偏强	(4630,4850)

### 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	4122	86	194	基差	-162	34	41
华东现货	3960	120	235	PX 开工	78.08%	-0.83%	3.19%
布伦特收盘价	56.21	0.14	0.56	PTA 开工	87.77%	0.04%	0.04%
PX CFR 台湾	725	20	42	聚酯开工	78.87%	0.51%	-2.67%
PTA/Brent	225.66	12.00	27.05	江浙织机开工	51.76%	0.00%	-8.45%
PX-石脑油	200.00	6.875	31	长丝产销	35	-15	10
5-9 价差	-76	10	14	短纤产销	125	-125	75
PTA 加工费	421.93	20.85	36.33	切片产销	25	0	0
仓单	376783	3096	5929	TA-EG	-526	97	-85

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	4648	-11	279	基差	172	1	81
MEG 现货	4820	-10	360	5-9 价差	98	-25	104
华东港口库存	57.31	1.61	-2.23	E0/EG 现货	2680	10	-360
EG 整体开工	63.53%	1.02%	4.71%	MEG 仓单	595	-137	-189

EG 煤制开工	47.78%	-1.50%	0.84%	POY 利润	-100.50	0.75	-281.53
聚酯开工	78.87%	0.51%	-2.67%	切片利润	-625.50	-99.25	-321.53
盛泽坯布库存	41	0	0	瓶片利润	-300.50	-99.25	-321.53
江浙织机开工	51.8%	0.0%	-8.5%	棉花-涤短	9450	0	-185

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

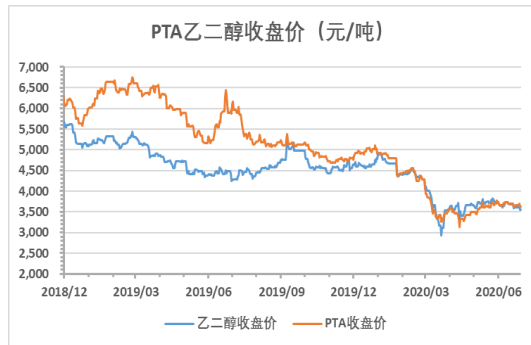
PTA:

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



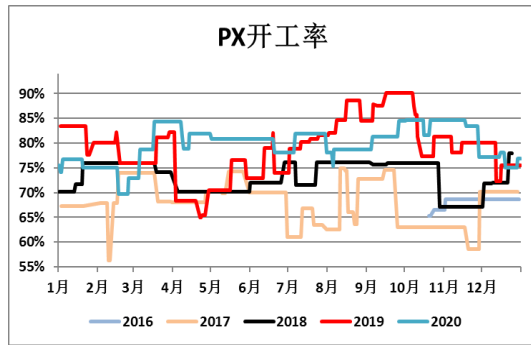
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

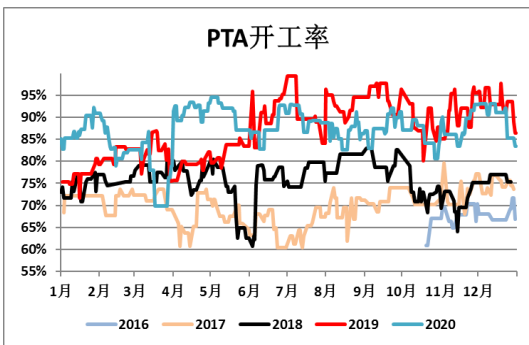
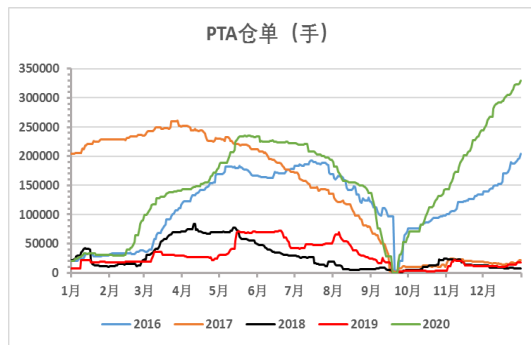
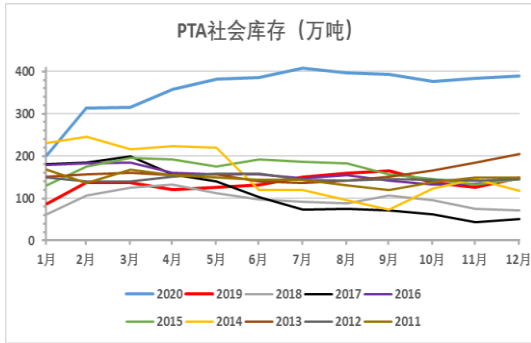


图 6. PTA 仓单



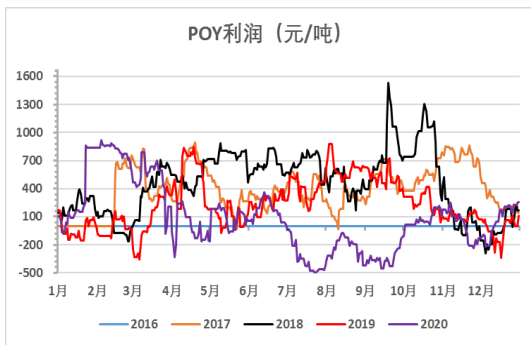
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



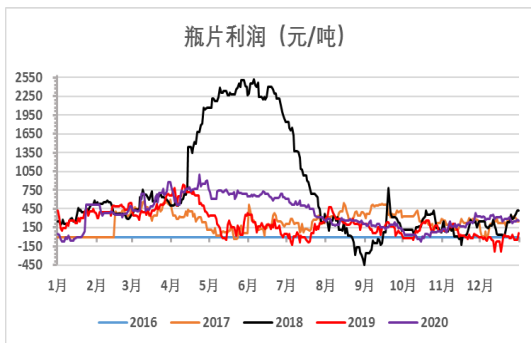
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润

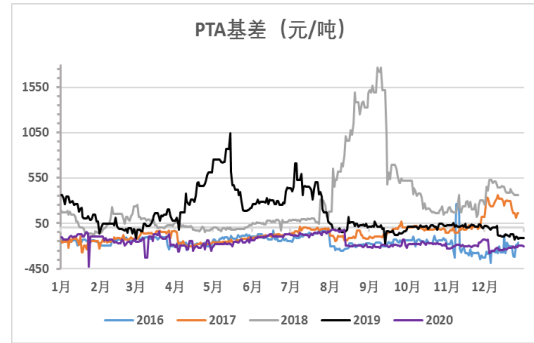


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

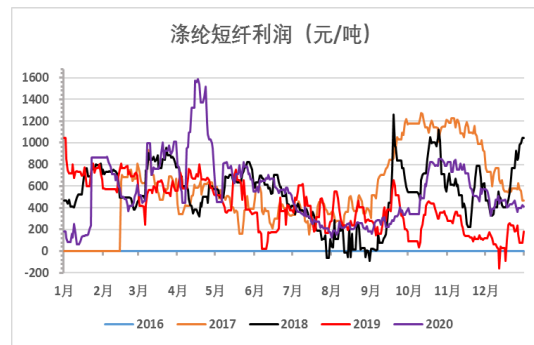
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



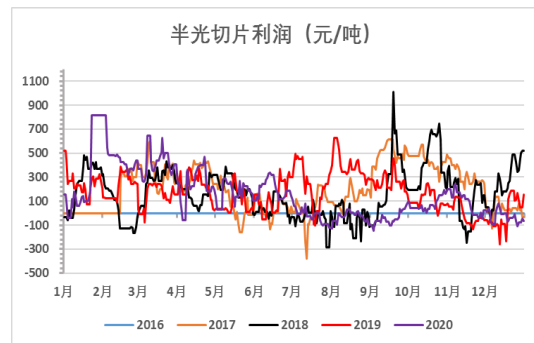
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



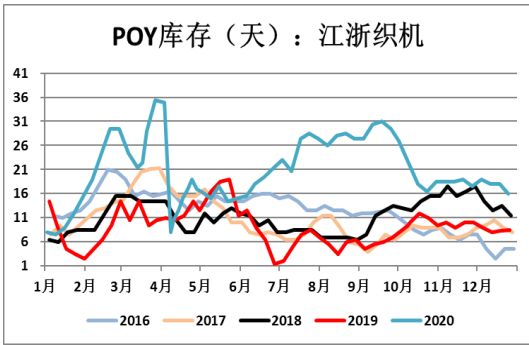
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



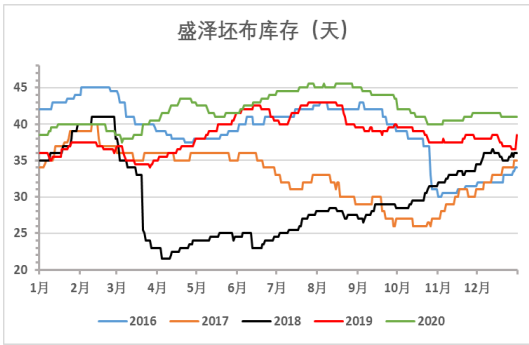
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

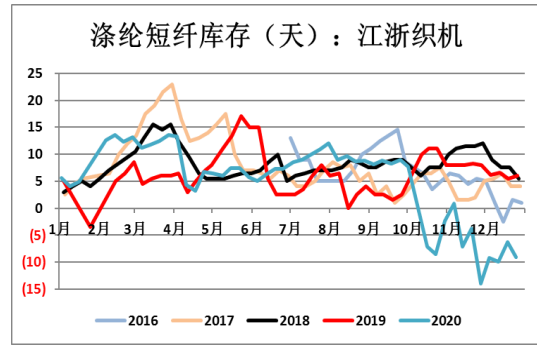


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

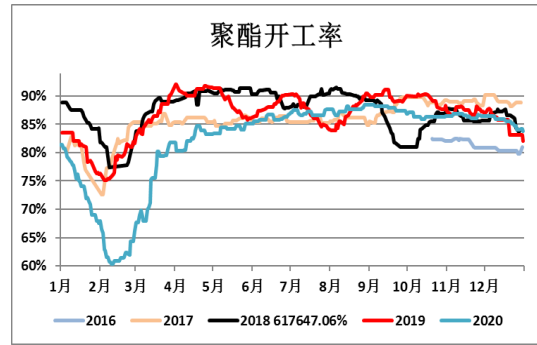


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

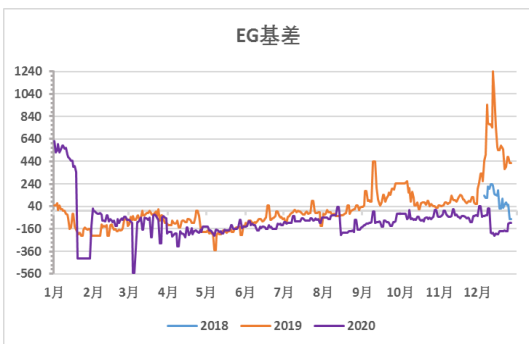
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

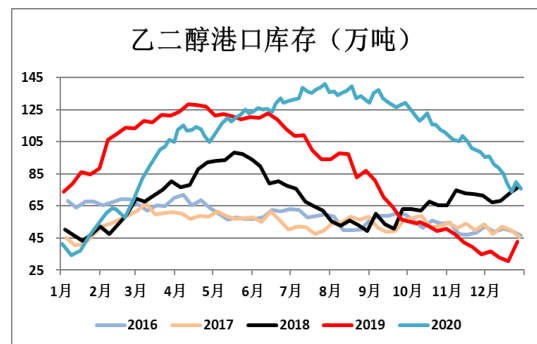
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

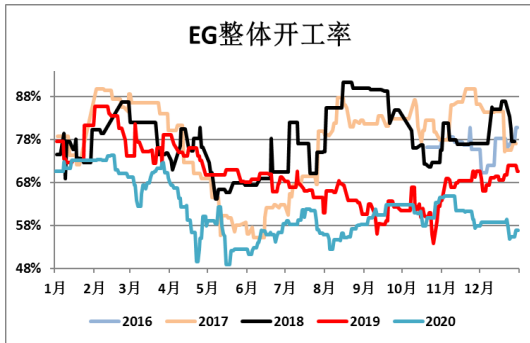
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

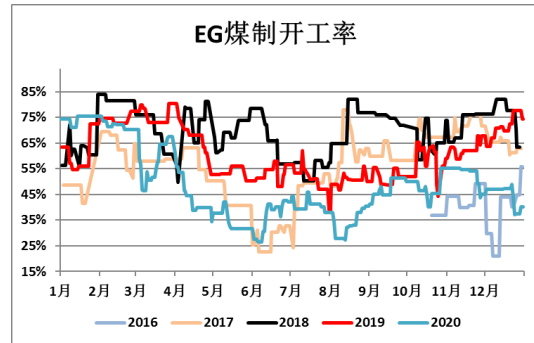


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>