

能源化工每日观察——油价连涨，PTA 难跌

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	<p>油价连涨，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，织造终端库存小去，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。</p>	震荡	(3940,4200)
EG	<p>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。</p>	震荡	(4580,4800)

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	4108	-40	168	基差	-173	0	37
华东现货	3935	-40	205	PX 开工	78.08%	0.00%	3.19%
布伦特收盘价	58.67	0.84	2.39	PTA 开工	87.29%	-0.48%	-0.44%
PX CFR 台湾	728	-8	41	聚酯开工	78.80%	-0.07%	0.49%
PTA/Brent	205.99	-12.25	9.29	江浙织机开工	28.98%	-20.46%	-31.23%
PX-石脑油	198.00	-2.375	29	长丝产销	55	-35	10
5-9 价差	-76	-10	20	短纤产销	70	-25	0
PTA 加工费	385.26	-0.44	9.44	切片产销	25	0	0
仓单	378344	761	6894	TA-EG	-603	10	-110

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	4711	-50	278	基差	159	5	57
MEG 现货	4870	-45	335	5-9 价差	109	-8	68
华东港口库存	57.31	0	-2.23	E0/EG 现货	1930	-655	-1035
EG 整体开工	63.39%	0.48%	2.72%	MEG 仓单	539	0	-203
EG 煤制开工	49.28%	1.25%	-2.51%	POY 利润	179.13	149.28	37.50
聚酯开工	78.80%	-0.07%	0.49%	切片利润	-620.88	49.27	-287.50

盛泽坯布库存	35	0	-6	瓶片利润	-295.88	49.27	-287.50
江浙织机开工	29.0%	-20.5%	-31.2%	棉花-涤短	9550	-50	0

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

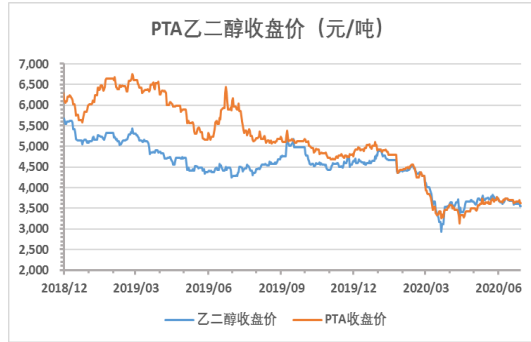
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



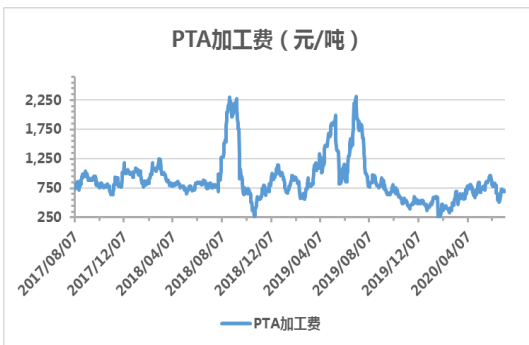
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



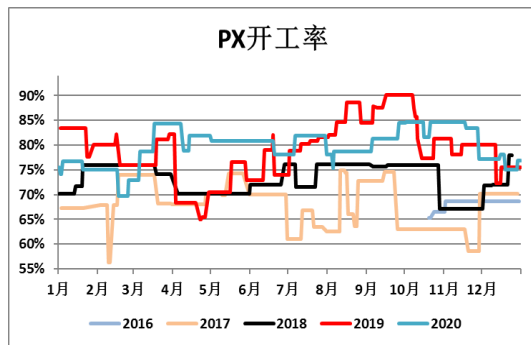
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



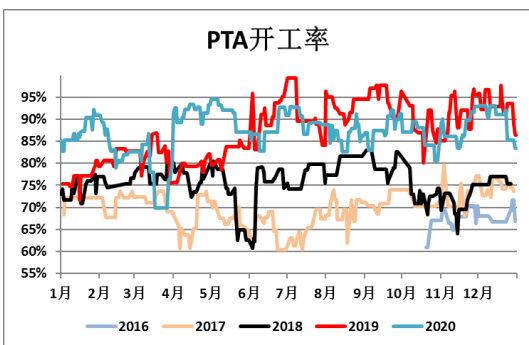
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



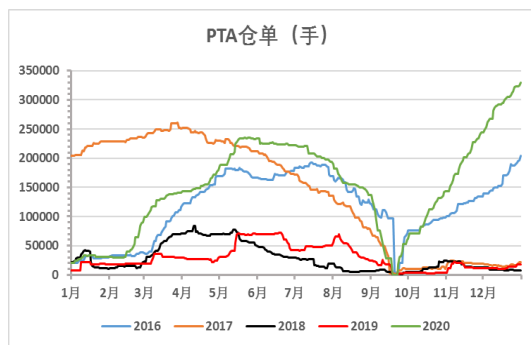
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



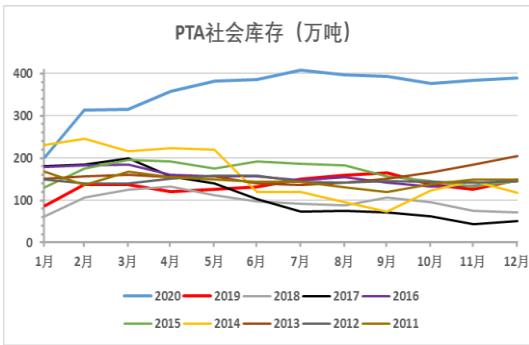
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



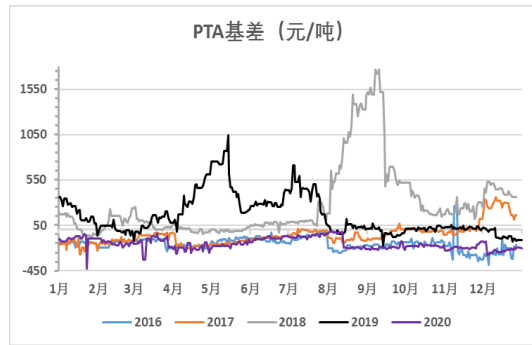
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



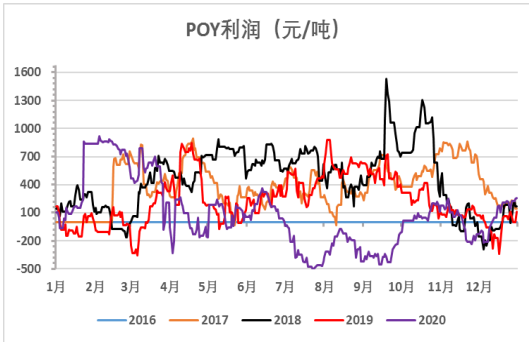
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



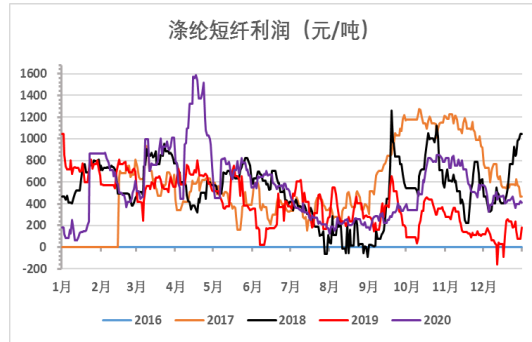
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



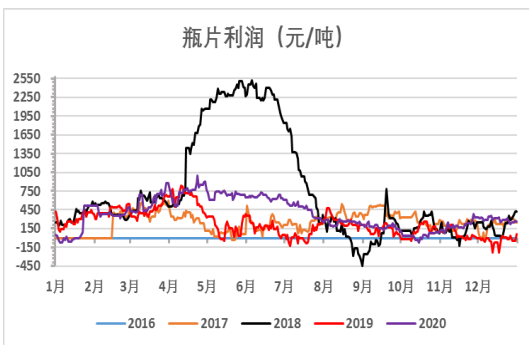
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



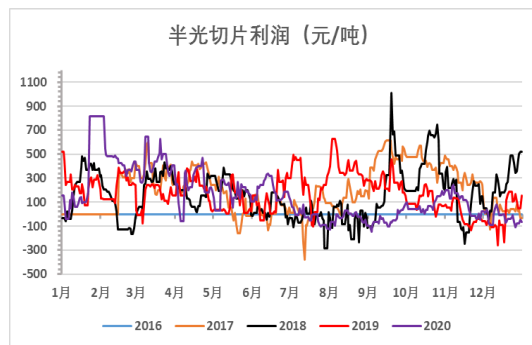
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

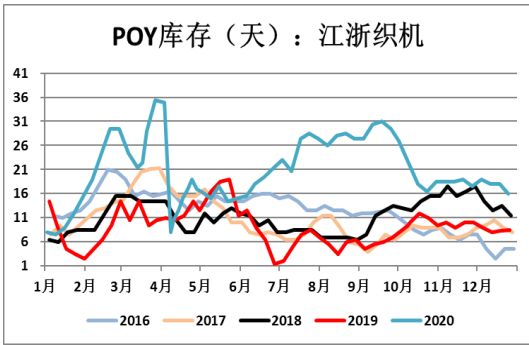
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

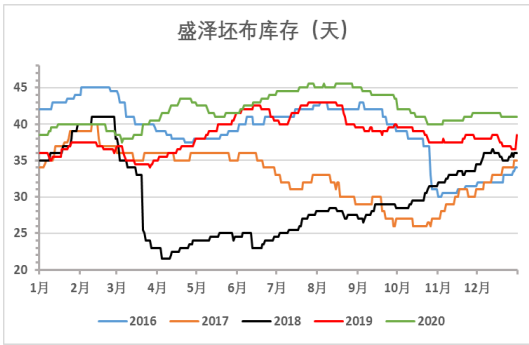
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

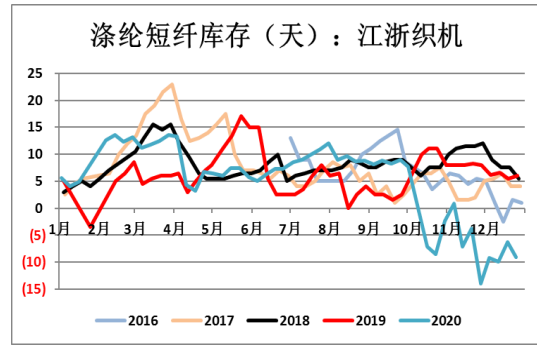


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

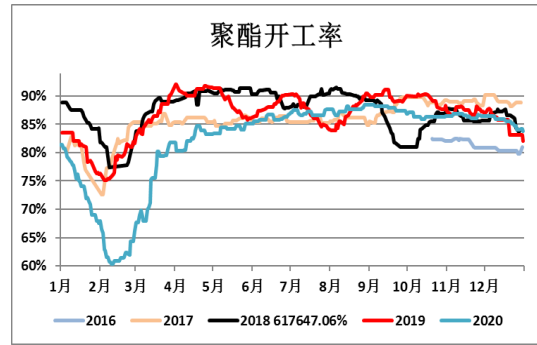


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

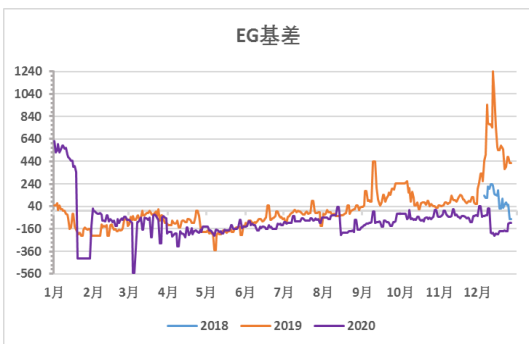
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

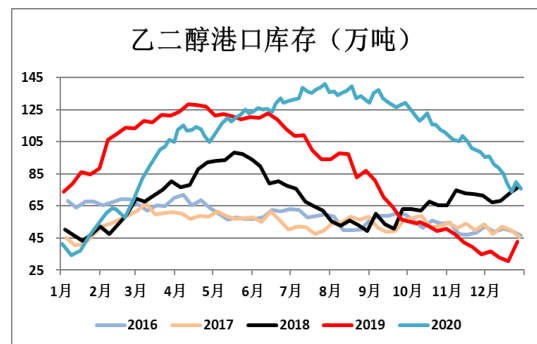
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

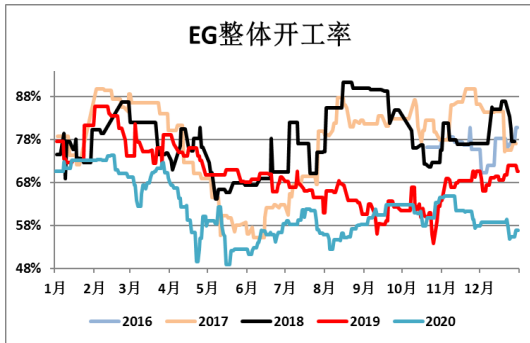
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

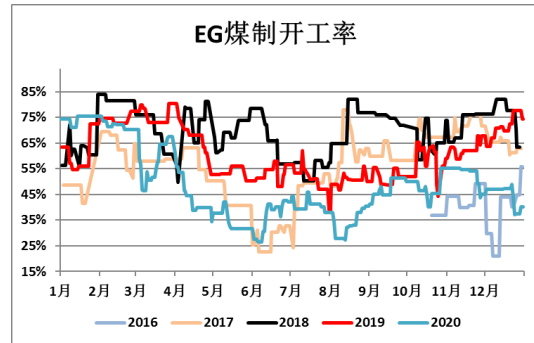


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>