

能源化工每日观察——供应和成本端支持聚酯原料上涨

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	<p>春节假期期间多重利多推动油价拉涨,供应端沙特方面 100 万桶/日的额外减产为市场注入供应紧张的主逻辑,需求方面疫苗有助于需求复苏,宏观层面拜登政府 1.9 万亿美元的救助方案以及美元走弱等因素推动风险偏好进一步提升。成本端带动 PTA 节后开盘大概率上涨,海外化工受到美国供应端问题和油价持续上涨氛围烘托,预计整体上涨,此外今年就地过年较多,下游复工节奏较往年正常阶段提前一周左右(一般元宵后),较去年疫情影响提前近 1 个月,整体累库压力预计大幅缓解,且节前补库较多。供需和成本端有望共振推动 PTA 上涨,下游聚酯工厂预计节后首日提价幅度 100 元/吨以上,注意到的是 PTA 中长期高供应主要矛盾不变,上方高度同时受到油价回落的风险影响,短多长空逻辑未更。</p>	偏强	(4300, 4600)
EG	<p>美国遇极寒气候,多家乙二醇装置宣布不可抗力停车,重启时间待定。南亚装置亦停,海外供应问题对乙二醇形成较大推动,此外春节期间,国际油价持续上涨,带动化工氛围易涨难跌。节后下游复工加快,原料偏涨,成品继续提价,预计节后聚酯产业链整体偏好运行,针对节后累库问题应谨慎看待,节前备货的需求较多,遇进口装置问题,港口卸货偏少,预计港口累库压力不会增幅过高,在一定可控范围内,产业链消化及时,支撑期现走高,单边逢低买入,短期偏强运行,中期震荡节奏。</p>	偏强	(4800,5100)

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	4142	-30	34	基差	-4142	-3975	-3969
华东现货	4005	0	70	PX 开工	78.08%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	61.36	0.84	2.67	PTA 开工	90.50%	0.00%	3.21%
PX CFR 台湾	747	0	19	聚酯开工	78.18%	0.00%	-0.62%
PTA/Brent	193.60	-9.74	-12.24	江浙织机开工	16.78%	-1.36%	-12.20%
PX-石脑油	177.00	-7.5	-10.25	长丝产销	75	0	20
5-9 价差	-88	-6	-12	短纤产销	35	0	-5
PTA 加工费	374.29	6.03	-10.97	切片产销	36	0	0
仓单	386413	270	8069	TA-EG	-418	34	185

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	4560	-64	-151	基差	-4560	-4756	-4719
MEG 现货	4820	0	-50	5-9 价差	90	-7	-19
华东港口库存	#N/A	#N/A	#N/A	E0/EG 现货	1980	0	50
EG 整体开工	64.54%	0.00%	1.15%	MEG 仓单	539	0	0
EG 煤制开工	51.79%	0.00%	2.51%	POY 利润	261.03	0.00	81.90
聚酯开工	78.18%	0.00%	-0.62%	切片利润	-663.98	0.00	-43.10
盛泽坯布库存	41	0	0	瓶片利润	-338.98	0.00	-43.10
江浙织机开工	16.8%	-1.4%	-12.2%	棉花-涤短	10000	100	450

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货 (部分数据未更新)

图表区

PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



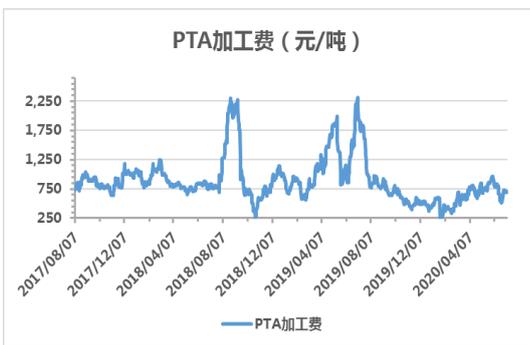
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



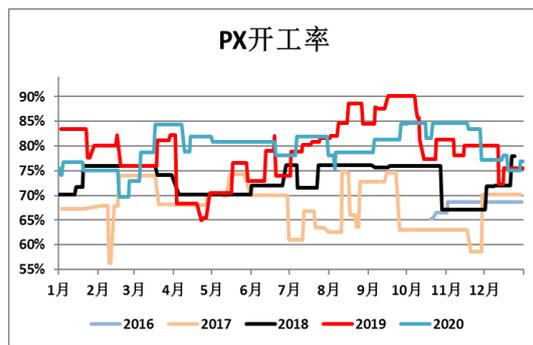
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

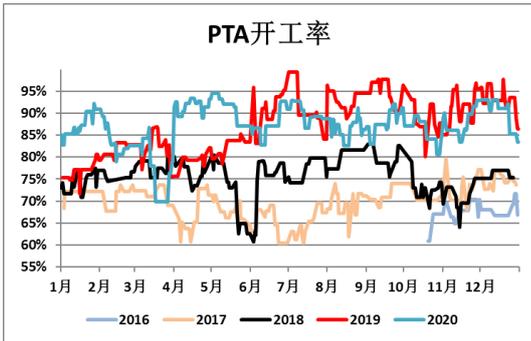
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

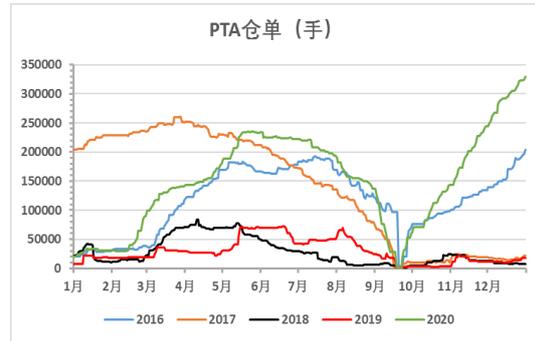
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



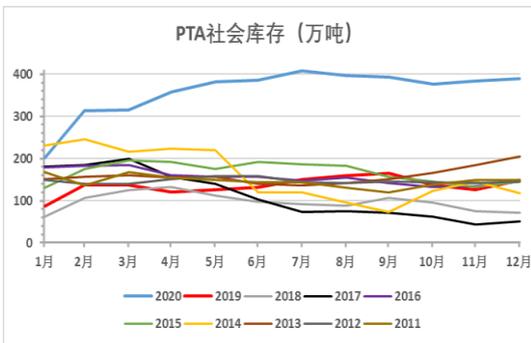
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



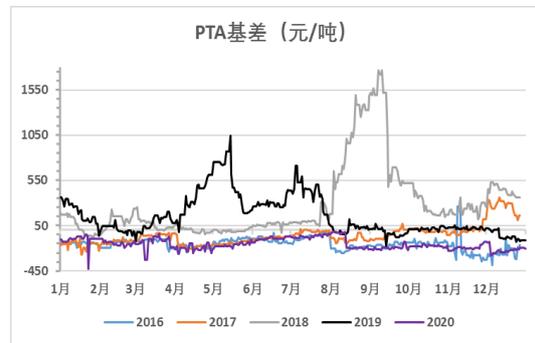
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



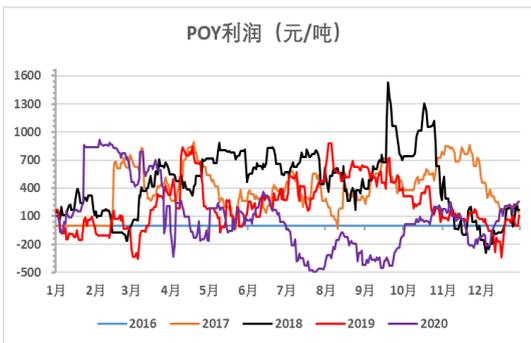
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



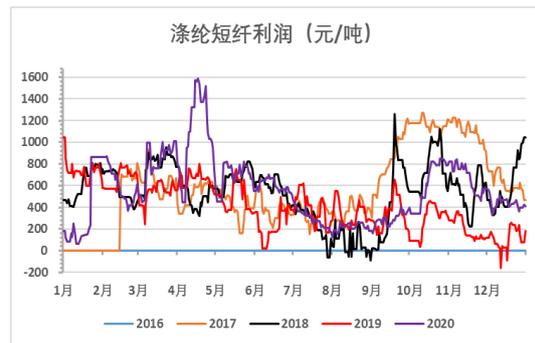
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



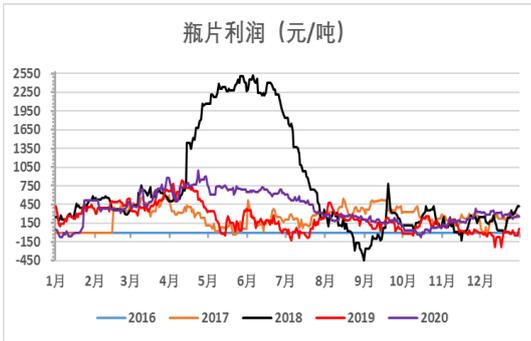
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



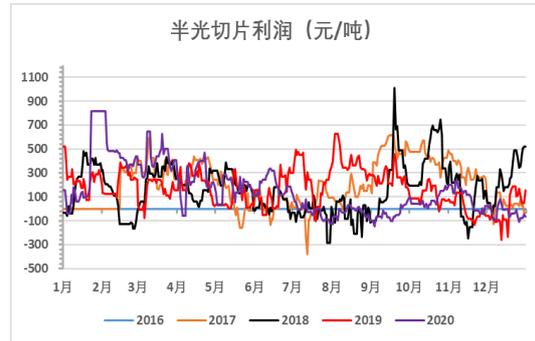
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



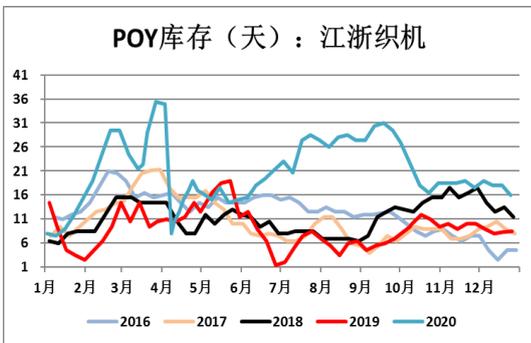
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



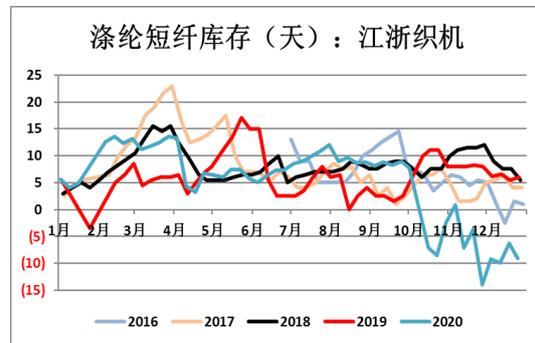
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



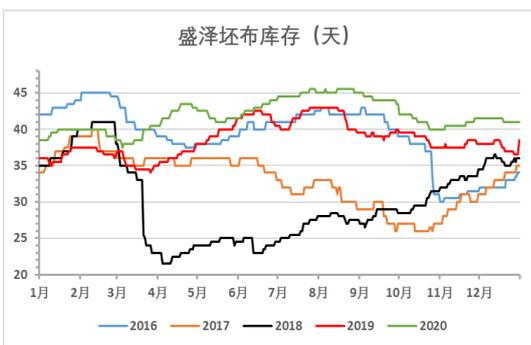
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

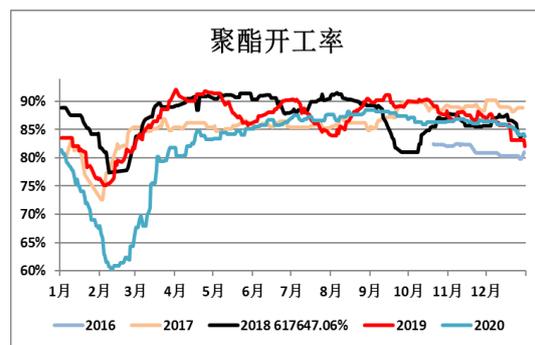


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

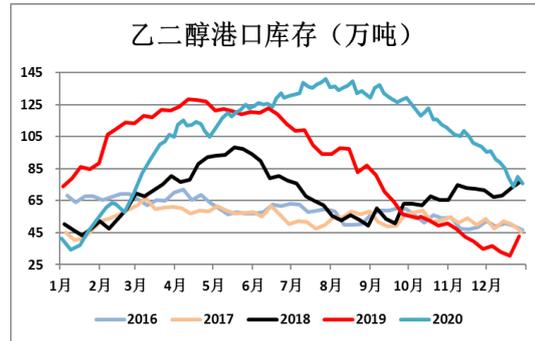
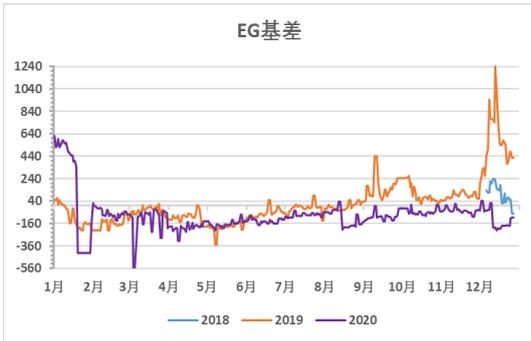


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存

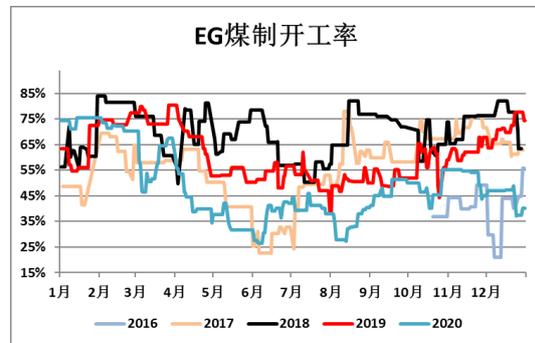


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>