

## 能源化工每日观察——海外供应端衰减逻辑未解，聚酯原料上涨

### 核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	油价连续走高，PTA 加工费 300 元/吨左右偏低，当前和乙二醇价差破新低，适宜做扩。成本端支撑 PTA 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，整体上涨，此外今年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，当前国内化工品享受国外供应和国内需求的错配红利调涨。供需和成本端有望共振推动 PTA 上涨，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。	偏强	(4300, 4600)
EG	当前乙二醇问题在于国外装置问题和国内需求恢复同比提前的供需错配上涨行情，港口卸货降低，港口节后累库拐点因此延后，海外供应问题对乙二醇形成较大推动，此外国际油价持续上涨，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，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（节后港口库存数据较节前变化微弱），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。	偏强	

### 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	4428	132	286	基差	-148	8	0
华东现货	4280	140	130	PX 开工	84.15%	6.07%	6.07%
布伦特收盘价	64.94	1.37	1.54	PTA 开工	87.06%	0.00%	0.00%
PX CFR 台湾	802	21	34	聚酯开工	84.52%	2.67%	5.64%
PTA/Brent	208.64	9.34	33.24	江浙织机开工	48.35%	15.32%	31.57%
PX-石脑油	212.00	4.25	5.125	长丝产销	200	130	0
5-9 价差	-78	10	10	短纤产销	250	130	-150
PTA 加工费	364.11	31.57	-34.21	切片产销	32	0	0
仓单	389321	1769	2308	TA-EG	-1069	-305	-651

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	5497	437	937	基差	528	213	-222

MEG 现货	6025	650	715	5-9 价差	571	189	481
华东港口库存	60.05	1.95	1.95	E0/EG 现货	975	-450	-515
EG 整体开工	68.09%	0.57%	3.55%	MEG 仓单	0	-539	-539
EG 煤制开工	59.67%	1.51%	7.88%	POY 利润	272.22	-112.45	24.32
聚酯开工	84.52%	2.67%	5.64%	切片利润	-52.78	-162.45	-75.68
盛泽坯布库存	41	0	0	瓶片利润	322.22	-137.45	-125.68
江浙织机开工	48.4%	15.3%	31.6%	棉花-涤短	8750	-100	-50

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

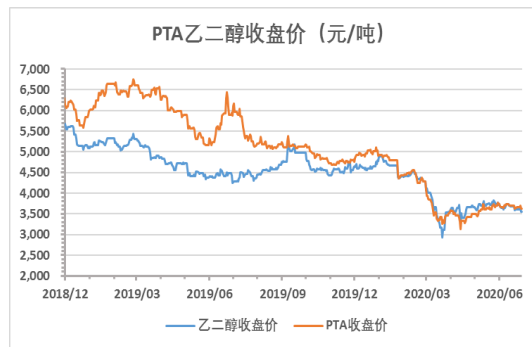
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



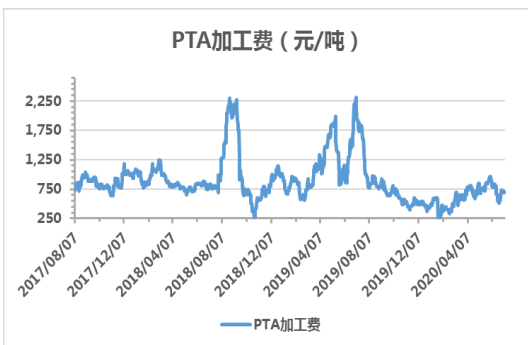
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



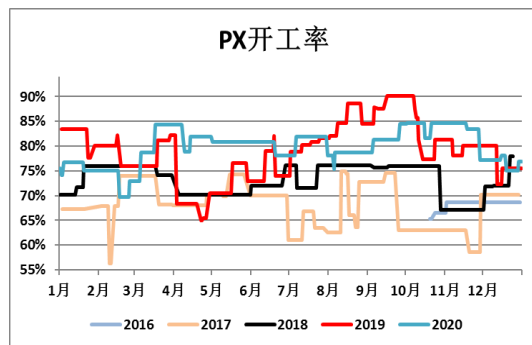
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

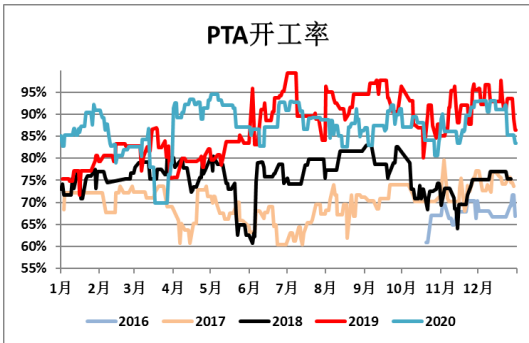
图 4. PX 开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

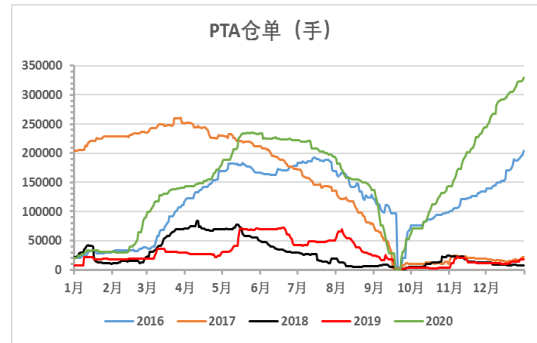
图 5. PTA 工厂开工率变化

图 6. PTA 仓单



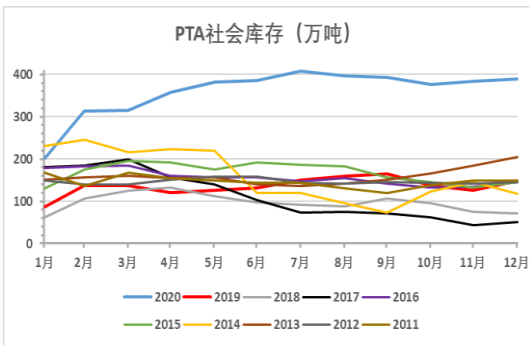
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



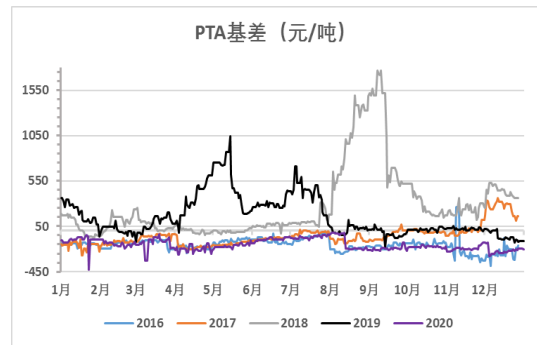
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



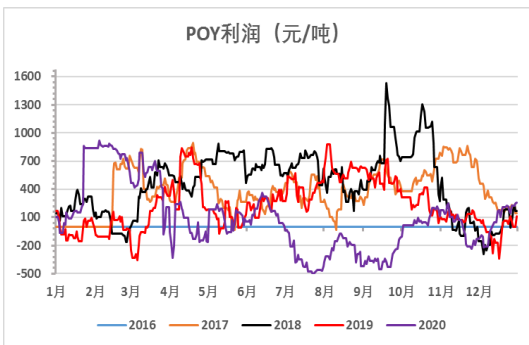
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



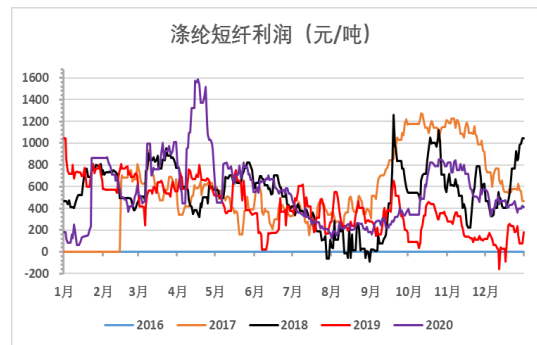
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



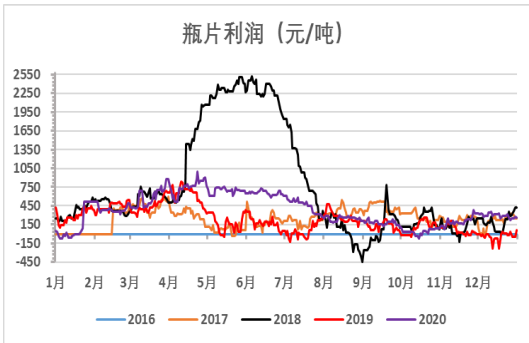
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



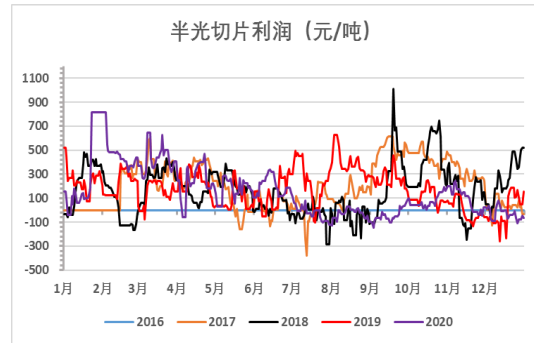
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



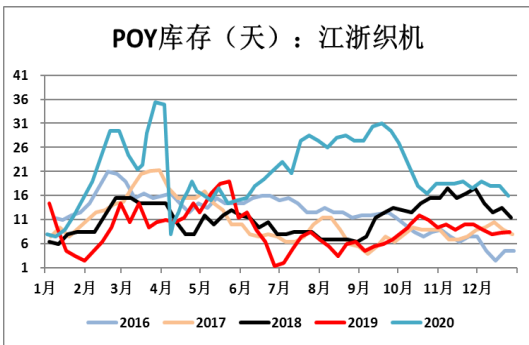
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存



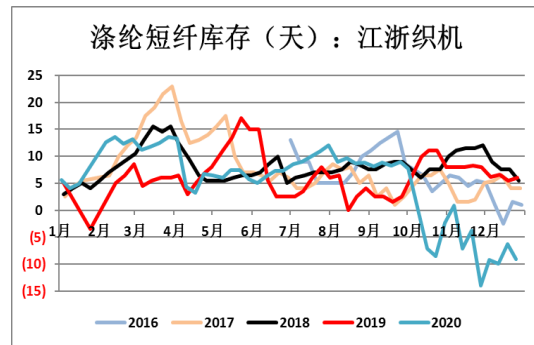
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存



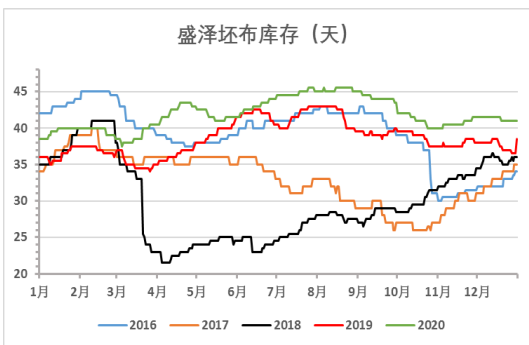
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存：盛泽

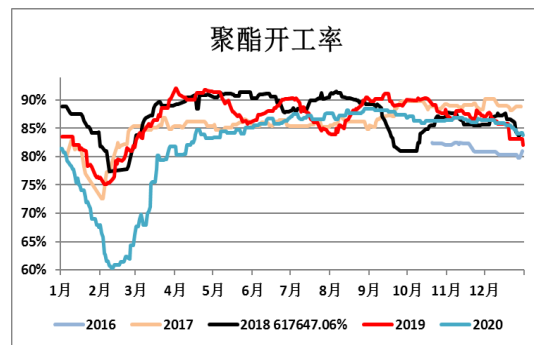


数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 16. 聚酯综合开工率



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

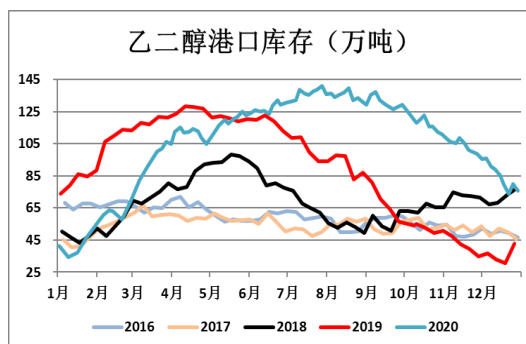
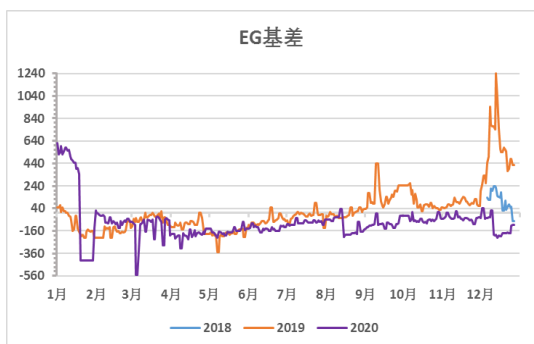


数据来源：卓创资讯、新世纪期货

EG:

图 3. 乙二醇基差

图 4. 乙二醇港口库存

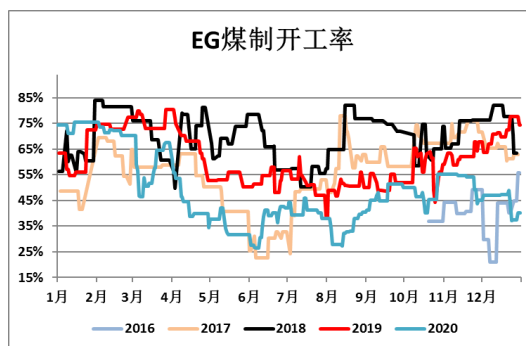
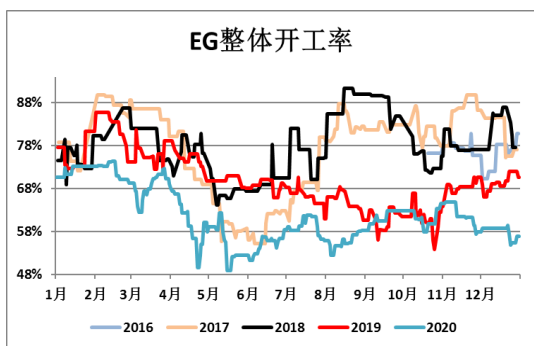


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>