

能源化工每日观察——EGTA 价差走阔，风险在油价

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	当前聚酯工厂被动去库，长丝好于短纤，主动补货仍偏较少，PTA 需求支撑再度走弱，关注油价和装置动态。装置负荷缓慢提升中，新风鸣重启预期，本周开工小幅提升，仍将低于 80%，5 月份重启装置会增加较多。PTA 基本面向上驱动主要是油价和装置检修季支撑，加工费已经增近 500，短多注意止盈。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。	震荡	区间
EG	昨日港口去库，当下 49 万吨，聚酯工厂促销长丝成交火爆，短纤次之。聚酯工厂乙二醇库存偏低，当前补库刚需为主，投机谨慎。月底煤化工检修集中增加，乙二醇煤企装置保持稳定，变数在进口量预期增加，节前需求端补库积极性受限，区间操作逢低买入。和 TA 价差虽继续走低，但是幅度放缓，可继续逢低持有。当前乙二醇底部供应端偏强支撑，上方空间受到需求边际走弱和新装置开工打压，建议整体区间操作，注意及时止盈，风险在于油价和装置变数。	震荡	区间

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
2109 收盘价	4874	2	254	基差	-94	48	26
华东现货	4780	50	280	PX 开工	83.94%	0.00%	6.45%
布伦特收盘价	68.02	0.37	2.46	PTA 开工	78.21%	0.00%	0.00%
PX CFR 台湾	877	2	32	聚酯开工	91.69%	0.00%	0.13%
PTA/Brent	255.30	-0.14	23.85	江浙织机开工	82.40%	0.00%	0.00%
PX-石脑油	294.80	1.05	8.925	长丝产销	450	420	100
9-1 价差	-42	-6	80	短纤产销	140	50	115
PTA 加工费	499.43	53.12	138.87	切片产销	80	0	35
仓单	219686	-5704	-46848	TA-EG	187	0	189

乙二醇							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2109 收盘价	4687	2	65	基差	78	-12	-120
MEG 现货	4765	-10	-55	9-1 价差	-126	-47	-85
华东港口库存	49	#N/A	-3.55	E0/EG 现货	3635	10	55
EG 整体开工	65.84%	0.00%	-0.18%	MEG 仓单	0	0	0

EG 煤制开工	57.25%	0.00%	4.58%	POY 利润	416.83	-264.40	-195.98
聚酯开工	91.69%	0.00%	0.13%	切片利润	-133.18	10.60	-220.98
盛泽坯布库存	40	0	0	瓶片利润	16.82	10.60	-170.98
江浙织机开工	82.4%	0.0%	0.0%	棉花-涤短	9250	-100	350

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

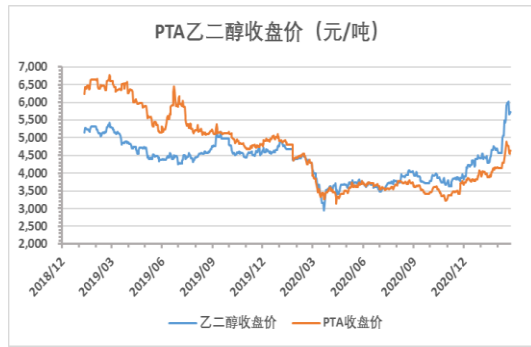
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



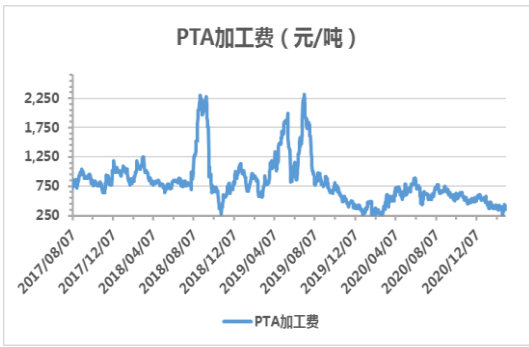
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



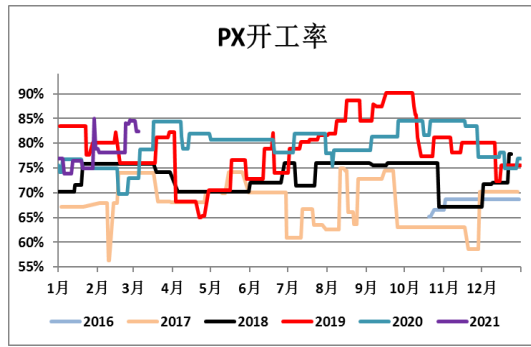
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

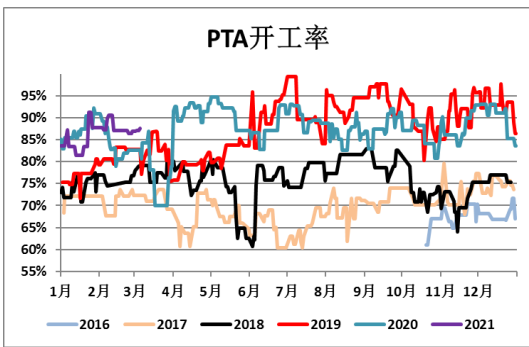
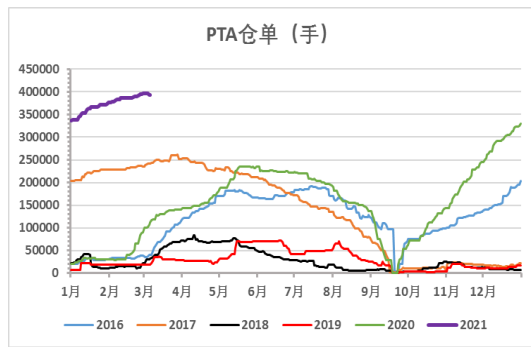
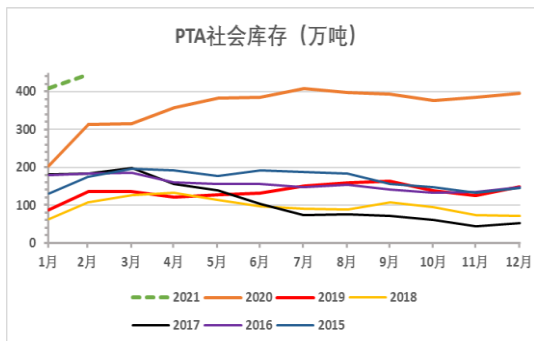


图 6. PTA 仓单



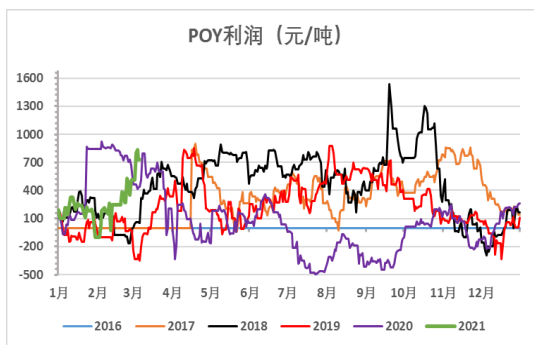
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



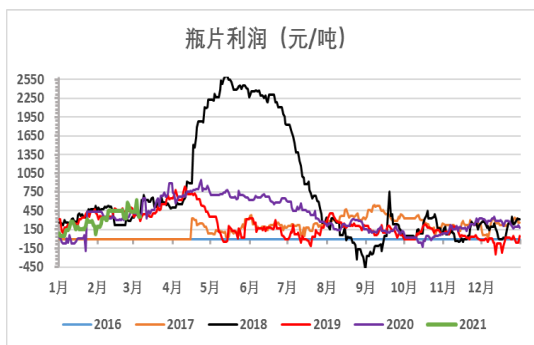
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润

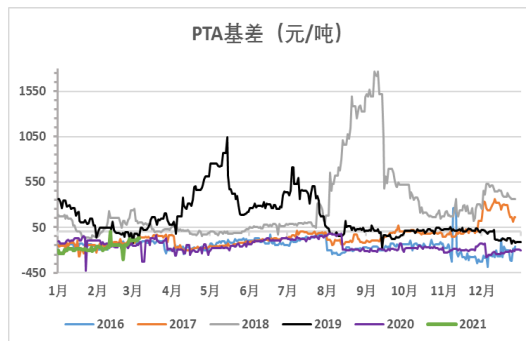


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

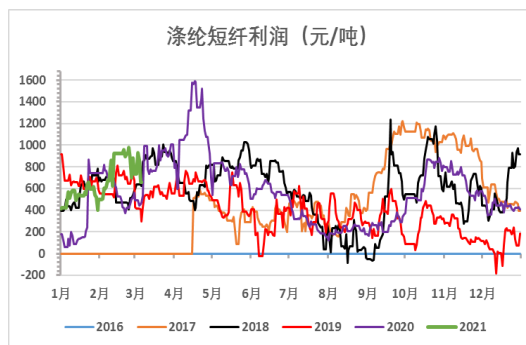
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



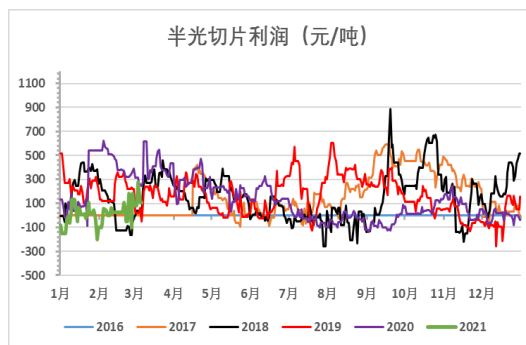
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



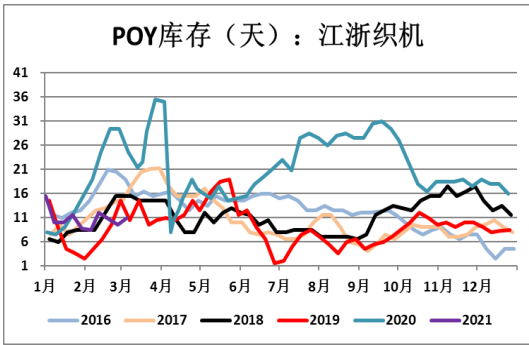
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润



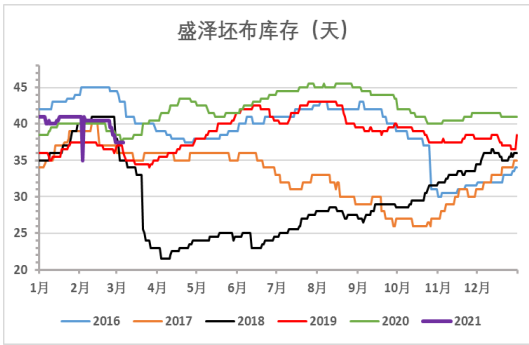
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

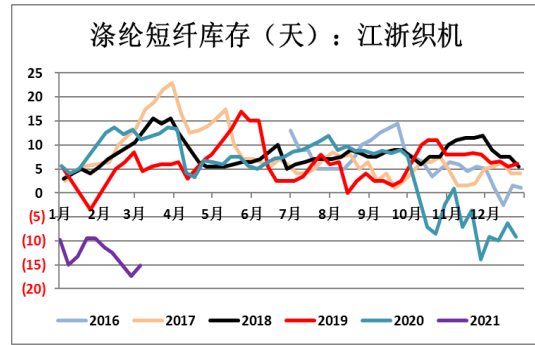


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

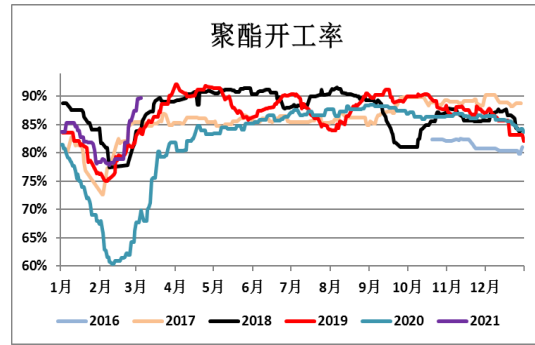


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

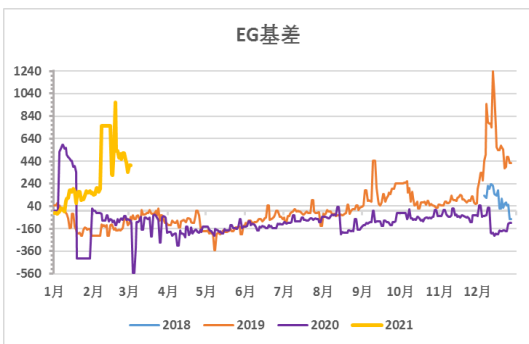
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

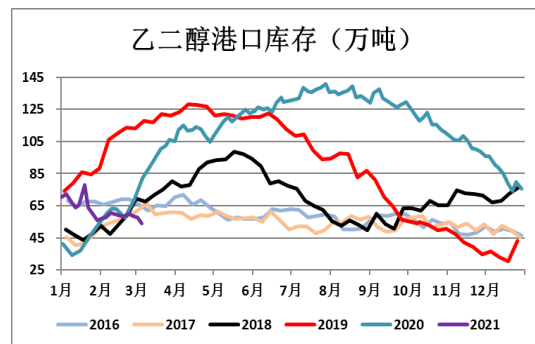
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

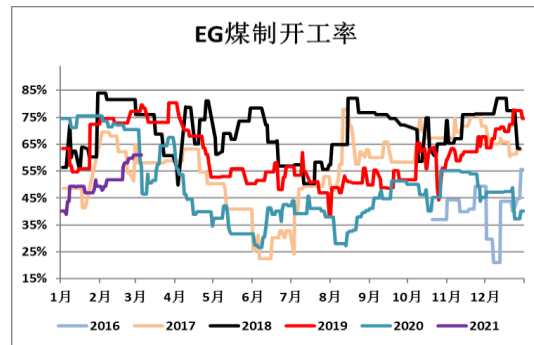
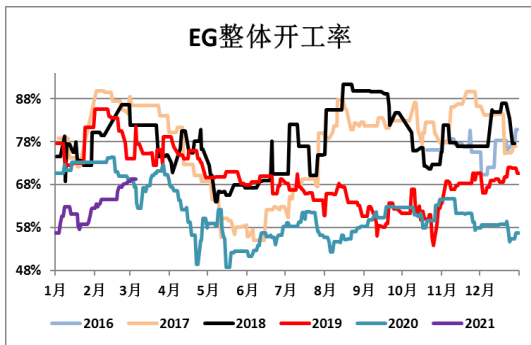
图 5. 乙二醇整体开工率

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>