

能源化工每日观察——库存再累，加工费走高，TA 逢高空

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	油价驱动，炒作 PTA 弱预期延后，且装置开工低于 80%，随着加工费突破 600 多，PTA 社会库存再度累积，逢高空安全边际逐渐走高，现货成交一般，聚酯工厂产销羸弱。PTA 多套装置重启、负荷缓慢提升中，但整体恢复速度不快。随着供应压力上来，需求走弱，基本面驱动中性偏下，成本驱动走弱，适宜逢高空或价差空配。注意节奏，未来 PTA 向上驱动仍靠油价。	震荡	区间或逢高空
EG	当前新装置和国外装置恢复预期打得较足，港口仍未形成累库趋势，同时弱预期力量不减，所以形成强底部、上方短。关注供应端变数，当前进口和煤企增量压力不大，6 月进口量预期仍在 70 万吨左右。双碳政策对乙二醇的影响主要在煤企新装置供应设限方面，当前已投产的情况来看，没有明显受限。进口量仍不是很多的情况下（国外装置恢复进度仍较慢，预计 6 月会很大改善），煤制负荷中性偏低，可继续逢低持有和 TA 价差，注意节奏，风险在于油价和煤企。	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	4748	52	110	基差	-63	-12	30
华东现货	4685	40	140	PX 开工	80.64%	-0.95%	-0.95%
布伦特收盘价	69.46	-0.34	1.28	PTA 开工	79.66%	-3.56%	-4.17%
PX CFR 台湾	845.16	0.16	-4.84	聚酯开工	89.40%	-0.18%	0.50%
PTA/Brent	237.32	11.21	15.69	江浙织机开工	73.96%	0.00%	-4.43%
PX-石脑油	229.66	-0.09	-22.71	长丝产销	35	-465	-5
9-1 价差	-92	-4	0	短纤产销	90	65	45
PTA 加工费	626.52	42.23	207.26	切片产销	43	0	0
仓单	174276	-6278	-19541	TA-EG	-244	-8	-42

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	4992	60	152	基差	68	35	-17
MEG 现货	5060	95	135	9-1 价差	-36	9	46
华东港口库存	48.685	2.665	2.875	E0/EG 现货	2640	-95	-135
EG 整体开工	59.26%	0.00%	-1.63%	MEG 仓单	225	-25	-635

EG 煤制开工	45.69%	0.00%	-4.13%	POY 利润	424.23	208.98	-239.92
聚酯开工	89.40%	-0.18%	0.50%	切片利润	-100.78	-66.02	-64.92
盛泽坯布库存	40.8	0	0	瓶片利润	-100.78	-91.02	-164.92
江浙织机开工	74.0%	0.0%	-4.4%	棉花-涤短	9164	-22	-52

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

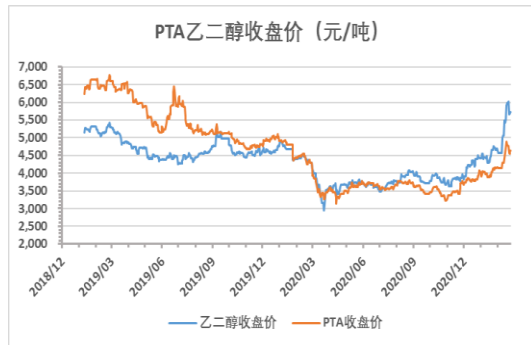
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



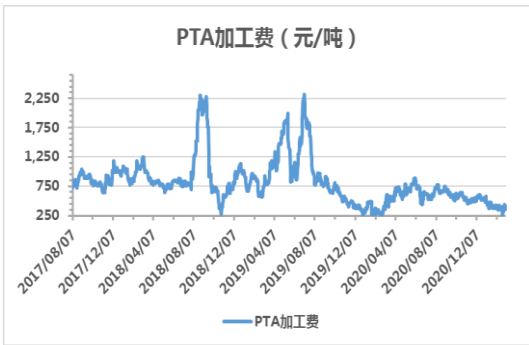
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



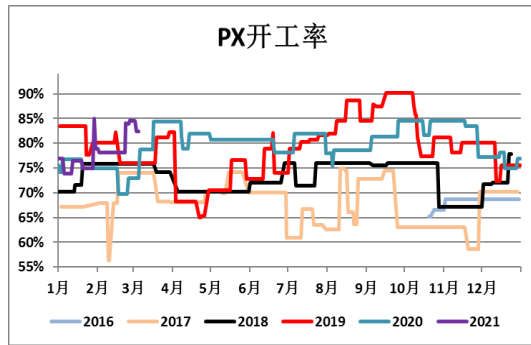
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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

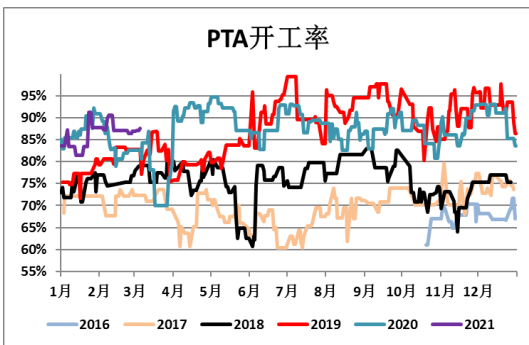
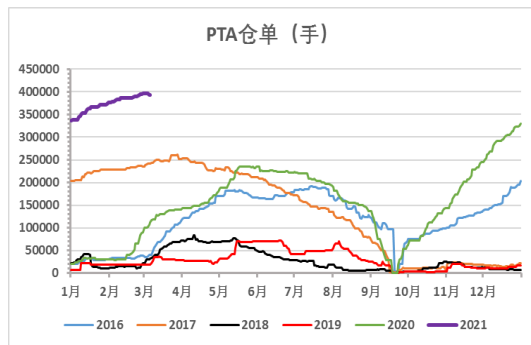
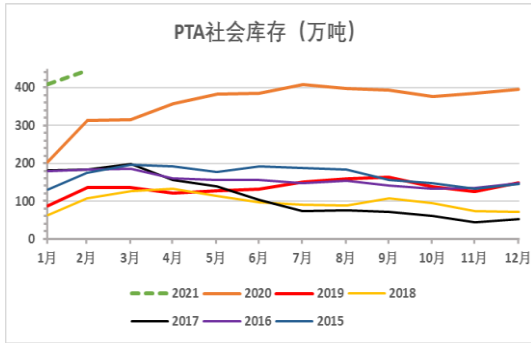


图 6. PTA 仓单



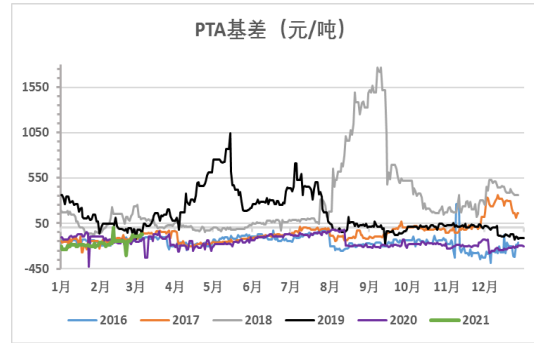
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



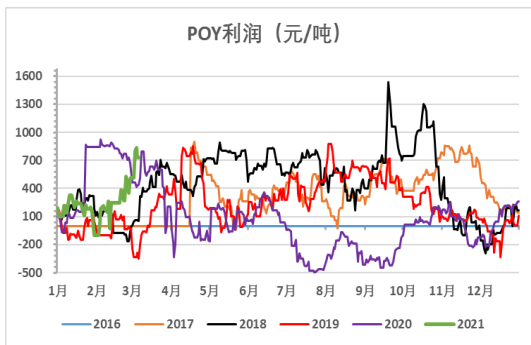
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



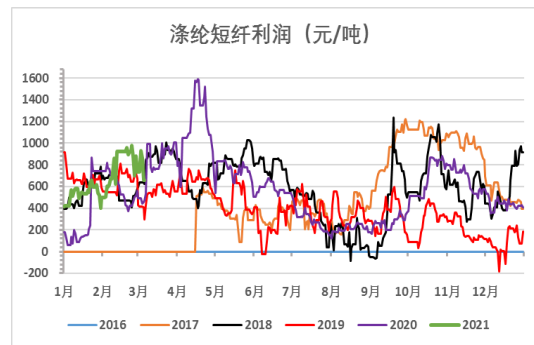
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



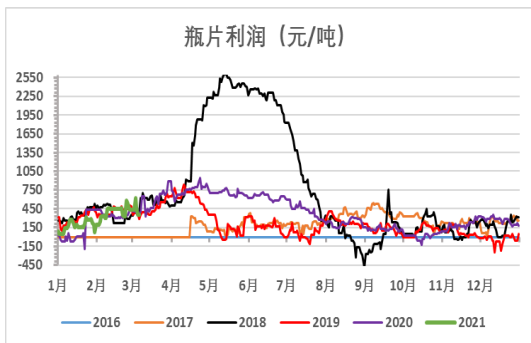
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



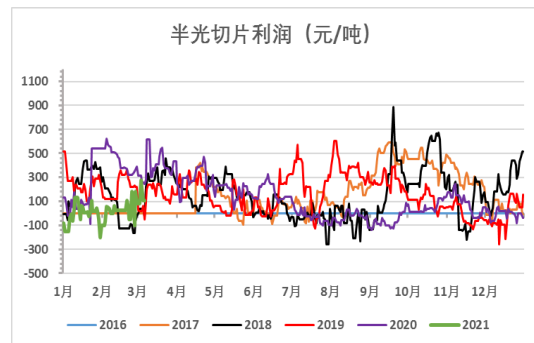
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 12. DTY 利润

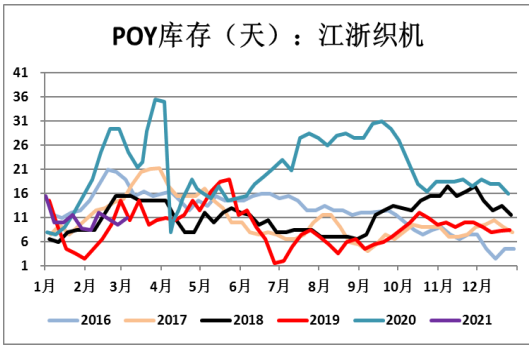


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 13. POY 库存

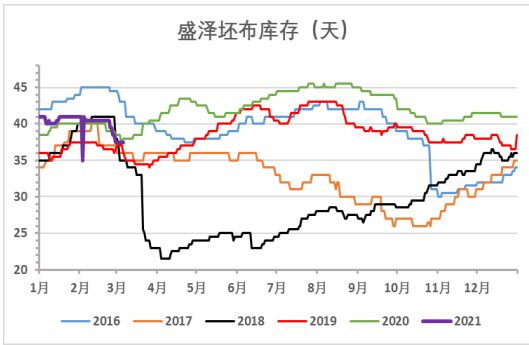
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 14. 短纤库存

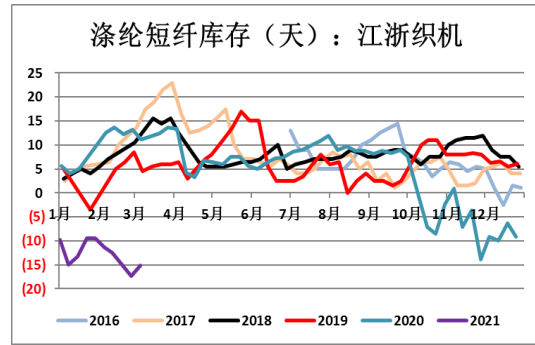


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

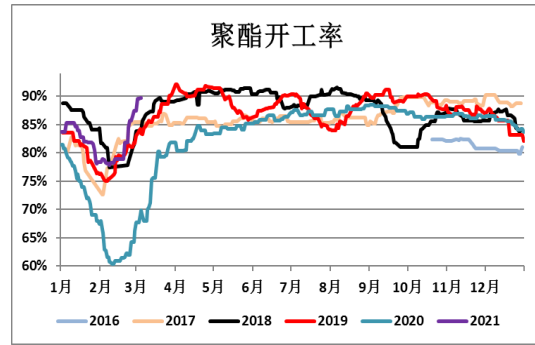


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

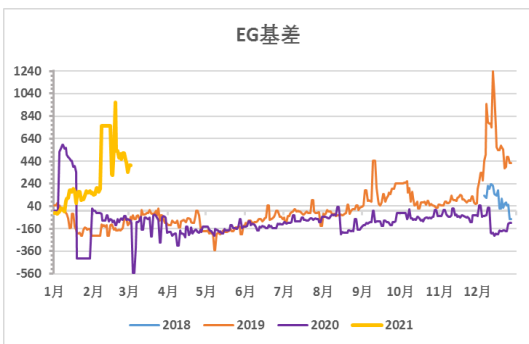
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

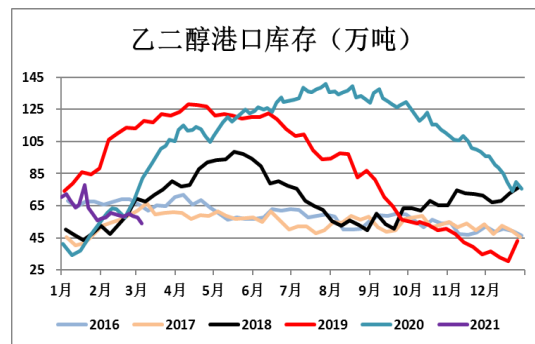
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

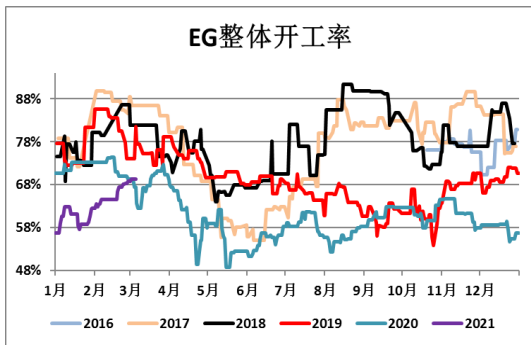
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

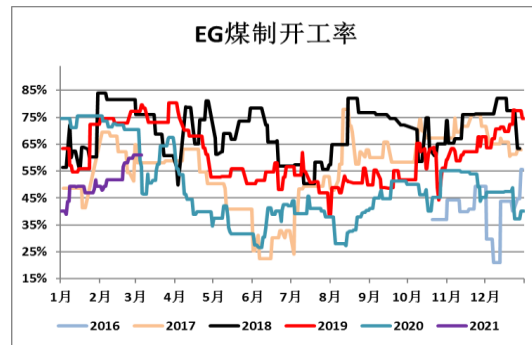


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

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>