

**核心观点:**

品种	逻辑	操作建议
PTA	原油持续反弹，收复上周跌幅，TA成本端快速回升；前期TA检修装置陆续回归中，负荷逐步恢复；终端订单空窗期，聚酯工厂频繁促销，但产销依旧低迷，原料价格强势背景下聚酯效益持续不佳，聚酯负荷走低至86.5%，TA需求走弱。成本抬升助推TA价格往上，而供需转弱压制TA反弹，做缩加工费或逢加工费高位直接做空，当前加工费偏中性，观望或小仓位试空。	做空
MEG	EG负荷低位回升，港口库存低位回升，供应回归依旧缓慢；聚酯负荷大幅下降，EG需求转弱；整体而言，累库低于预期，绝对价格回落较多，原料价格坚挺，利润不佳，但新产能投放不断，故短期震荡为主。	观望

**数据中心:**

2021/8/25	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	72.25	1.20	4.02
	TA主力收盘	元/吨	5016	8	-82
	TA基差	元/吨	20	5	15
	TA主力月差	元/吨	-62	-4	-46
	EG主力收盘	元/吨	4962	21	-154
	EG基差	元/吨	45	5	-28
	EG主力月差	元/吨	79	-10	36
现货	汇率	人民币/美元	6.4728	-0.0077	-0.0187
	石脑油	美元/吨	648.8	9.0	12.3
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	955	25	25
	PX CRF台湾	美元/吨	911	7	1
	聚合成本	元/吨	5957	-5	-123
	半光切片	元/吨	6350	0	-150
	水瓶片	元/吨	6800	0	0
	POY 150/48	元/吨	7460	260	-120
	FDY 150/96	元/吨	7650	200	0
	DTY 150/48	元/吨	8950	110	-125
	短纤 1.4D	元/吨	7040	100	80
	长丝7天平均产销	%	57	-1	11

利润	石脑油裂解	美元/吨	105	-0	-18
	PXN价差	美元/吨	262	-2	-11
	TA现货加工费	元/吨	528	-29	-112
	EG油制利润	美元/吨	-25	-9	-16
	切片利润	元/吨	43	5	-27
	瓶片利润	元/吨	43	5	123
	POY利润	元/吨	353	265	3
	FDY利润	元/吨	143	205	123
	DTY利润	元/吨	290	-150	-5
	短纤利润	元/吨	-17	105	203
开工	PX开工率	%	78.2		1.7
	TA开工率	%	77.5		3.7
	EG整体开工率	%	67.3		4.2
	EG煤制开工率	%	48.5		1.0
	聚酯开工	%	86.5		-3.4
	涤短开工	%	82.3		-0.2
	瓶片开工	%	68.5		-2.2
	江浙加弹开工	%	91.0		-3.0
	江浙织造开工	%	67.0		-7.0
库存	TA仓单	张	69150	0	-1324
	EG仓单	张	158	0	152
	POY库存_江浙	天	14.9		2.7
	FDY库存_江浙	天	26.4		2.0
	DTY库存_江浙	天	25.3		1.4
	涤短库存_江浙	天	8.3		0.1
	瓶片库存	天	11.0		-1.5
	织造原料	天	5.4		-4.3
	坯布库存_盛泽	天	39.8		0.3

图表区：

图 1： PTA 主力收盘价和基差 单位：元/吨

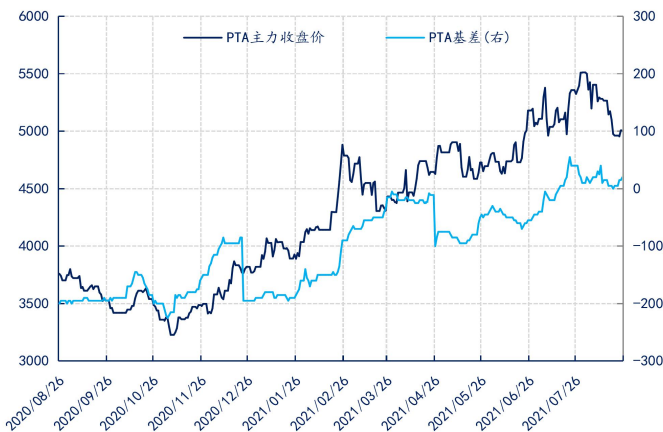
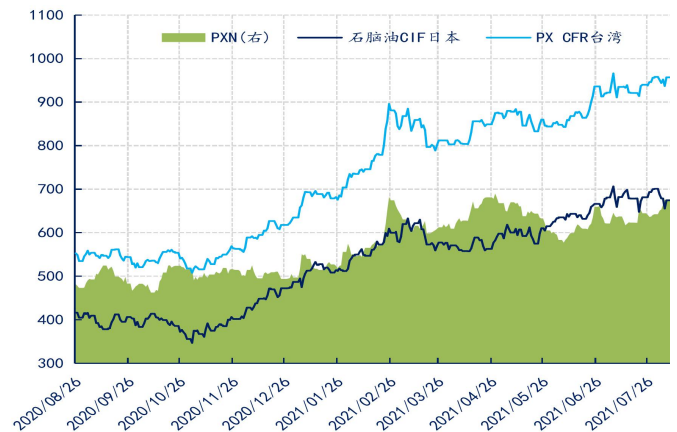


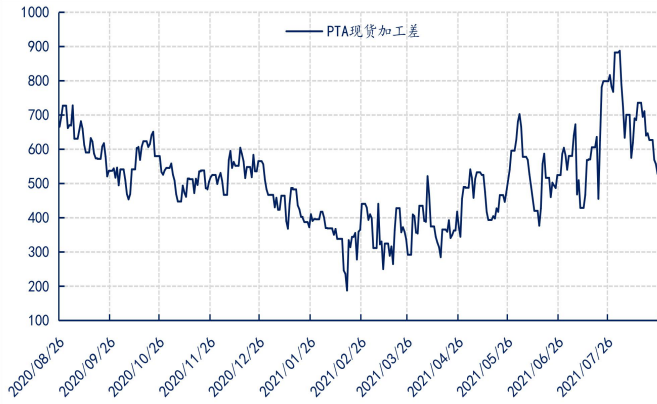
图 2： PX 加工差 单位：美元/吨



数据来源：新世纪研究院、CCF

数据来源：新世纪研究院、CCF

图 3： PTA 现货加工差 单位：元/吨



数据来源：新世纪研究院、CCF

图 5： MEG 主力收盘和基差 单位：元/吨



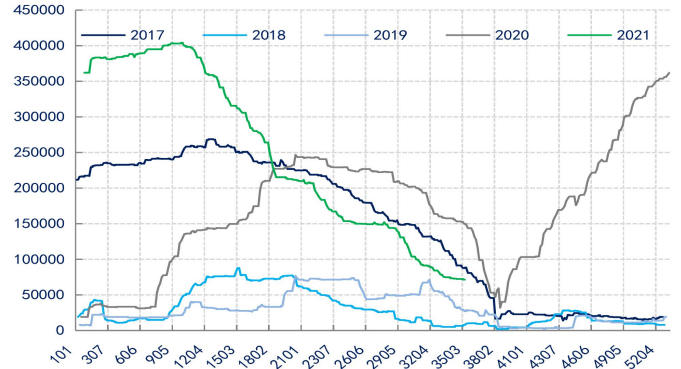
数据来源：新世纪研究院、CCF

图 7： MEG 煤制和甲醇制利润 单位：元/吨



数据来源：新世纪研究院、CCF

图 4： PTA 仓单 单位：张



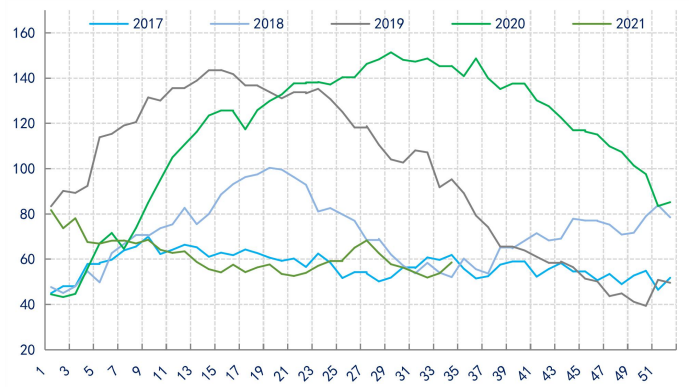
数据来源：新世纪研究院、CCF

图 6： MEG 油制和乙烯制利润 单位：美元/吨



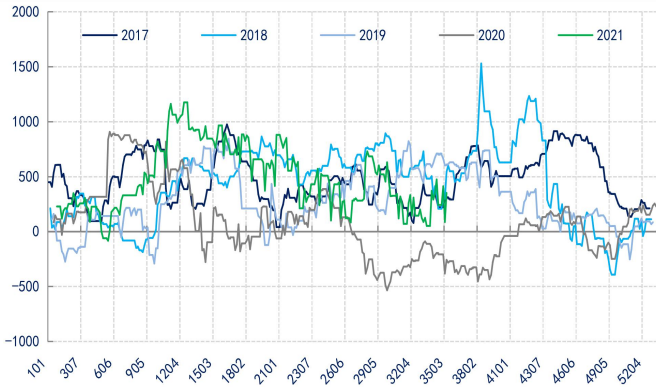
数据来源：新世纪研究院、CCF

图 8： MEG 港口库存 单位：万吨



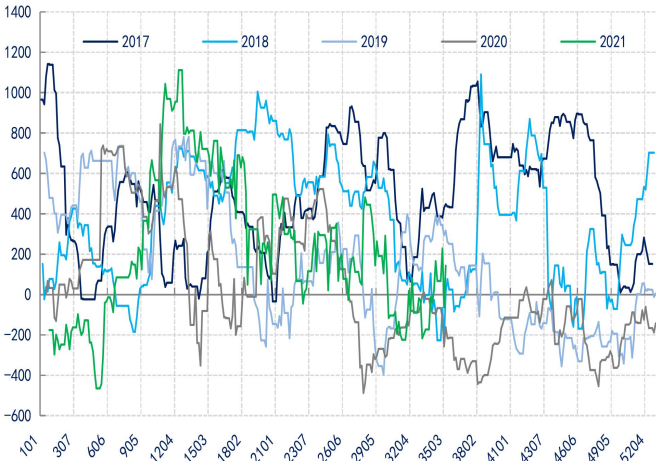
数据来源：新世纪研究院、CCF

图 9: POY 利润 单位: 元/吨



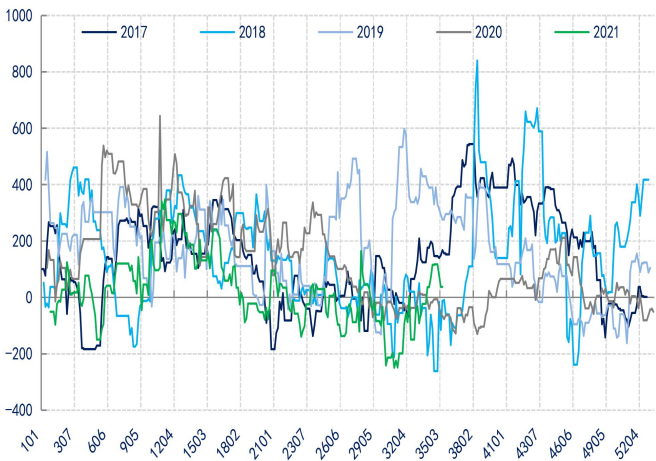
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: FDY 利润 单位: 元/吨



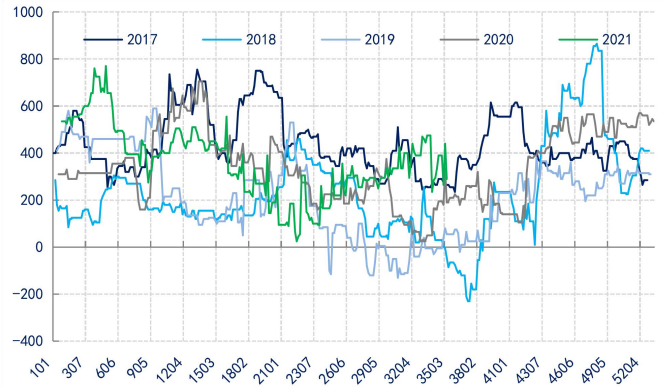
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 13: 切片利润 单位: 元/吨



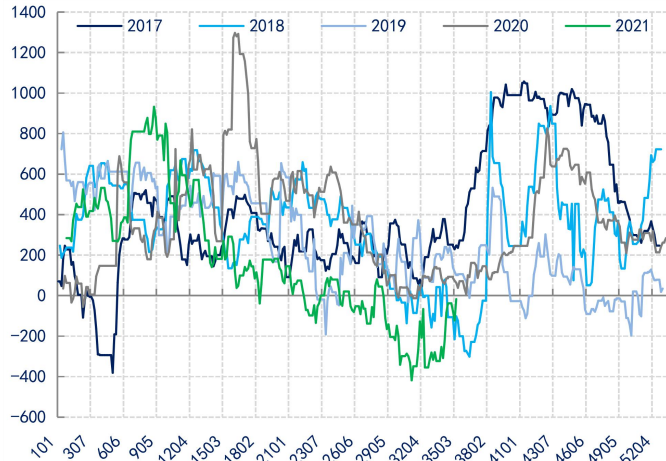
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: DTY 利润 单位: 元/吨



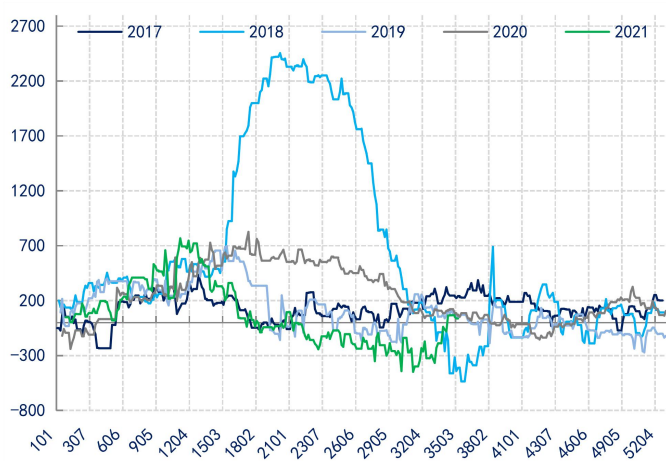
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 12: 短纤利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 14: 瓶片利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

## 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

地址：浙江省杭州市下城区万寿亭 13 号 6-8 层

邮编：310003

电话：0571-85106702

网址：<http://www.zjncf.com.cn>