

核心观点:

品种	逻辑	操作建议
PTA	随着检修装置陆续复产，TA负荷回升至79%；下游聚酯大厂联合减产落地之后，负荷略升至87.7%。在成本端坚挺和供需转弱上下两股力量作用下，TA弱势反弹，加工差被压缩。预计TA价格继续跟随成本端波动，上方受到压制，聚酯库存大幅去库或能打开TA上方空间。目前加工费压缩较多，加工差反弹后继续逢高做空。	观望
MEG	国内EG产能陆续投放中，但近期装置检修频繁，短期国内产量新增不多；海外装置检修也较多，进口保持低位；周一聚酯促销，产销放量，但库存依旧高位；当前库存处于同期低位，EG累库可能低于预期，油制亏损扩大，飓风影响逐步发酵，预计宽幅震荡为主，前期空单谨慎持有，后续依旧逢高加空。	做空

数据中心:

2021/8/31	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	72.99	-0.42	1.94
	TA主力收盘	元/吨	4930	-52	-78
	TA基差	元/吨	-60	0	-75
	TA主力月差	元/吨	-124	-24	-66
	EG主力收盘	元/吨	5008	9	67
	EG基差	元/吨	110	5	70
	EG主力月差	元/吨	92	77	3
现货	汇率	人民币/美元	6.4679	0.0002	-0.0126
	石脑油	美元/吨	660.8	-3.0	21.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	980	15	50
	PX CRF台湾	美元/吨	894	-14	-10
	聚合成本	元/吨	5905	-42	-58
	半光切片	元/吨	6300	-20	-50
	水瓶片	元/吨	6700	-100	-100
	POY 150/48	元/吨	7295	290	95
	FDY 150/96	元/吨	7550	175	100
	DTY 150/48	元/吨	8700	165	-140
	短纤 1.4D	元/吨	6900	0	-40
	长丝7天平均产销	%	73	-14	15

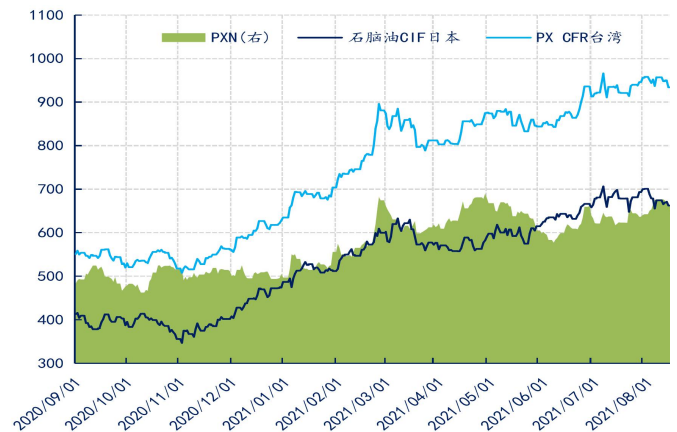
利润	石脑油裂解	美元/吨	111	0	6
	PXN价差	美元/吨	233	-11	-31
	TA现货加工费	元/吨	535	33	-23
	EG油制利润	美元/吨	-26	6	-10
	切片利润	元/吨	45	22	8
	瓶片利润	元/吨	-5	-58	-42
	POY利润	元/吨	240	332	153
	FDY利润	元/吨	95	217	158
	DTY利润	元/吨	205	-125	-235
	短纤利润	元/吨	-105	42	18
开工	PX开工率	%	78.3		0.1
	TA开工率	%	79.0		1.5
	EG整体开工率	%	64.0		-3.3
	EG煤制开工率	%	47.4		-1.1
	聚酯开工	%	87.7		1.2
	涤短开工	%	81.8		-0.5
	瓶片开工	%	70.5		2.0
	江浙加弹开工	%	89.0		-2.0
	江浙织造开工	%	68.0		1.0
库存	TA仓单	张	68532	-210	-618
	EG仓单	张	158	0	0
	POY库存_江浙	天	17.0		2.1
	FDY库存_江浙	天	27.6		1.2
	DTY库存_江浙	天	27.1		1.8
	涤短库存_江浙	天	7.9		-0.4
	瓶片库存	天	12.5		1.5
	织造原料	天	5.4		0.0
	坯布库存_盛泽	天	40.0		0.2

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

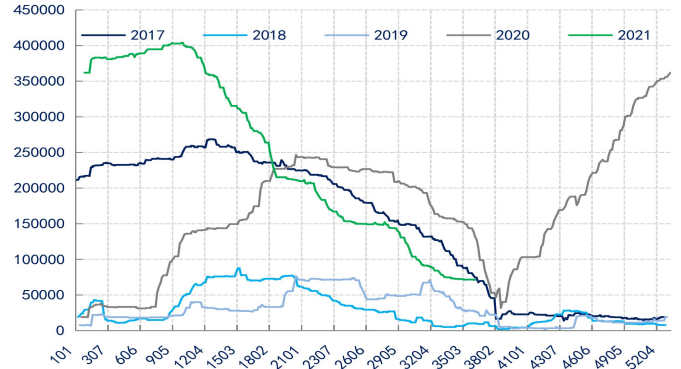
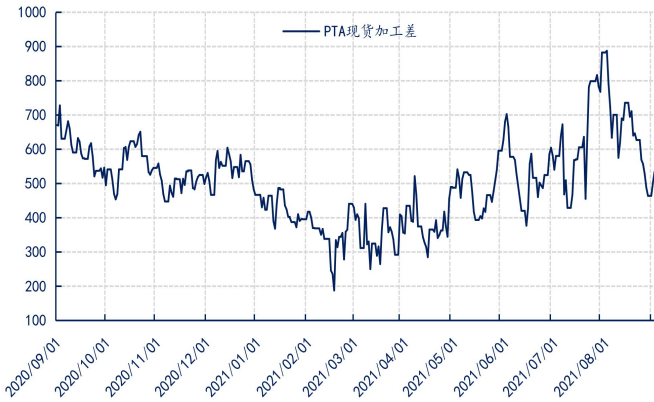


数据来源：新世纪研究院、CCF

数据来源：新世纪研究院、CCF

图 3： PTA 现货加工差 单位：元/吨

图 4： PTA 仓单 单位：张

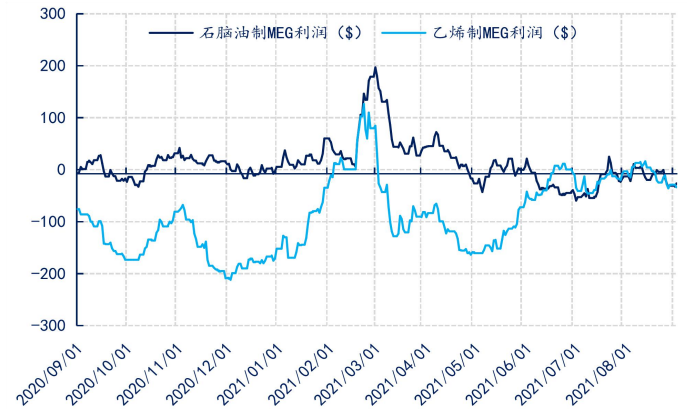


数据来源：新世纪研究院、CCF

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

图 6： MEG 油制和乙烯制利润 单位：美元/吨

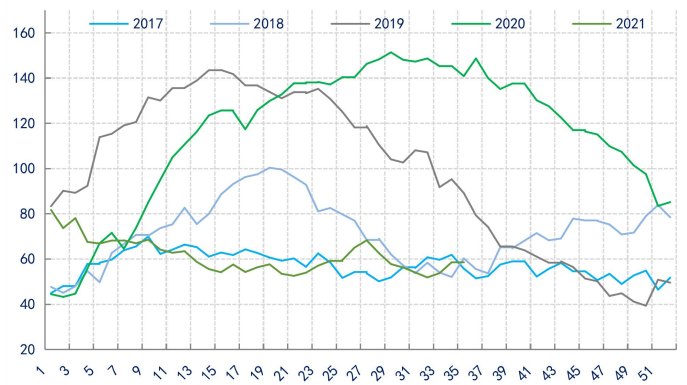
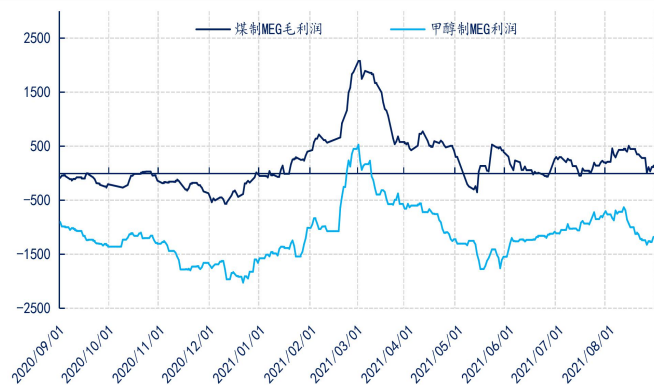


数据来源：新世纪研究院、CCF

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

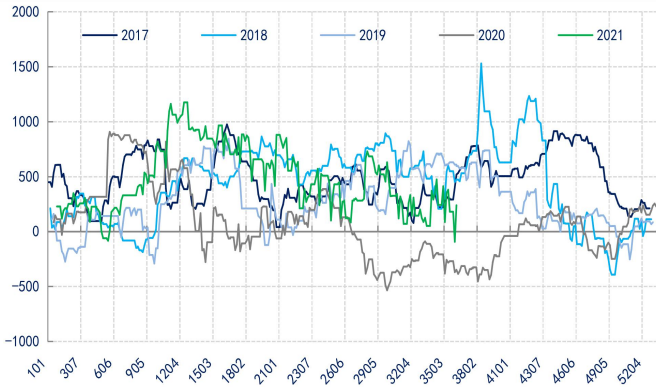
图 8： MEG 港口库存 单位：万吨



数据来源：新世纪研究院、CCF

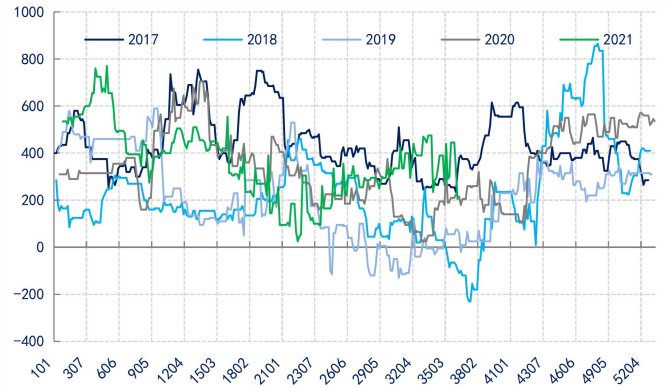
数据来源：新世纪研究院、CCF

图 9: POY 利润 单位: 元/吨



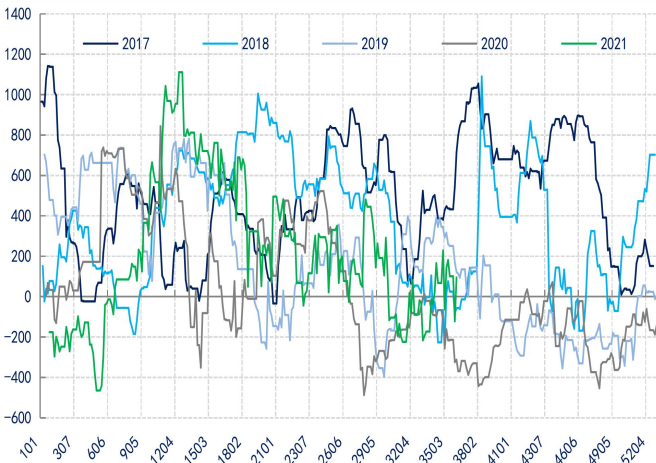
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: DTY 利润 单位: 元/吨



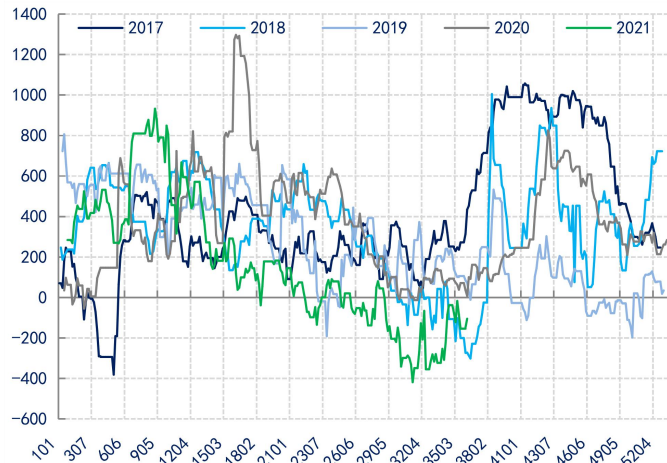
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: FDY 利润 单位: 元/吨



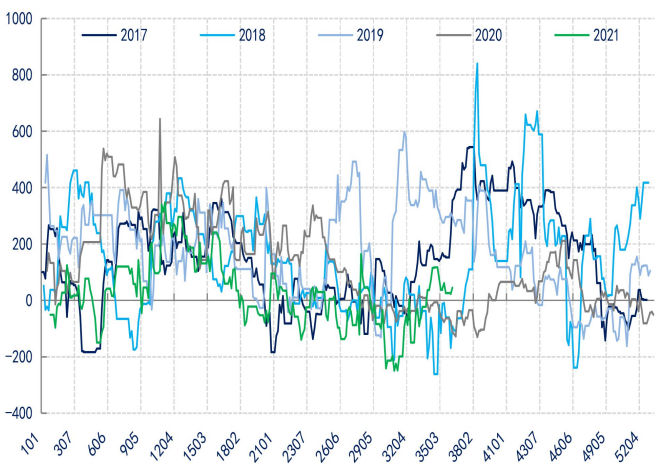
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 12: 短纤利润 单位: 元/吨



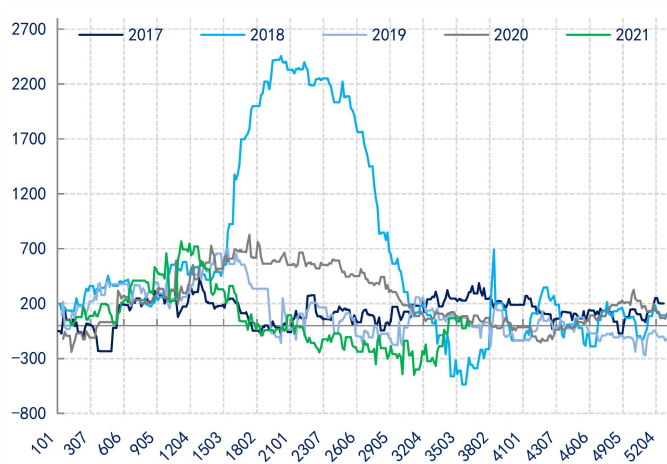
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 13: 切片利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 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>