

## 金融工程组

电话: 0571-87923821

邮编: 310000

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

## 相关报告

- TA 反弹受到压制 EG 供应频繁意外  
2021-08-27
- TA 成本需求双杀 EG 累库逐步开启  
2021-08-20
- TA 短期上下纠结 EG 累库预期加强  
2021-08-13
- TA 装置开车不顺 EG 港口防控升级  
2021-08-06
- TA 加工差创新高 EG 再次上冲失败  
2021-07-30

## TA 供需趋弱走低 EG 原料助推上涨

## 观点摘要:

## 行情回顾:

上周 PTA 震荡走弱, 期货主力收盘 4934, 下跌 108; 基差走弱 10 至 -70。

上周 MEG 先抑后扬, 期货主力收盘 5160, 上涨 80; 基差走弱 37 至 88。

## 行情分析:

飓风迫使墨西哥湾地区的海上平台和炼油厂关闭范围不断扩大, 美国海湾地区关闭了 90.84% 的原油产量, 导致美国和大西洋对岸能源价格飙升。另外, 美联储主席鲍威尔的温和鸽派言论也让美元持续弱勢, 使得原油坚挺。总的来看, 上周原油偏强震荡。

油价高位偏强震荡, 石脑油补涨, PX 震荡。TA 负荷回升至 80%, 还有进一步回升的空间; 9 月逸盛恒力供货增加, 且换月之际, 老货冲击市场, 现货宽松; 下游订单未见明显好转, 周一聚酯大幅降价促销之后产销回归低迷, 聚酯负荷降至 86.6%。在成本端坚挺和供需趋弱上下两股力量作用下, TA 震荡走弱, 加工差偏低震荡。

原油偏强震荡, 动力煤持续大涨, 另外美国飓风发酵, 乙烷价格上涨; 油制利润略微修复; EG 负荷略微回升; 港口库存继续保持低位; 周一聚酯大幅降价促销之后产销回归低迷, 聚酯负荷略微回落。前半周由于部分检修装置重启和终端预期悲观, EG 下跌; 后半周, 原料价格持续发力, EG 止跌反弹。

## 展望与操作建议:

在没有额外装置检修和下游改善情况下, TA 可能结束 3 月份开始的去库格局, 暂时偏空对待。但目前 TA 加工差压缩较多, 继续做空, 安全边际不高, 加工差反弹后继续逢高做空。

EG 累库低于预期, 而需求端发力之前, 光靠成本端推升, 空间受制, 预计宽幅震荡为主, 低平高空。

## 关注点:

- 1、TA 工厂检修落实情况
- 2、终端订单改善情况;

## 一、数据中心

2021-09-03	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	72.61	-0.42	-0.09
	TA主力收盘	元/吨	4934	102	-108
	TA基差	元/吨	-70	5	-10
	TA主力月差	元/吨	-142	-12	-58
	EG主力收盘	元/吨	5160	32	80
	EG基差	元/吨	88	-9	-37
	EG主力月差	元/吨	98	26	33
现货	汇率	人民币/美元	6.4577	-0.0017	-0.0286
	石脑油	美元/吨	671.4	18.4	10.2
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1030	20	65
	PX CRF台湾	美元/吨	897	13	-16
	聚合成本	元/吨	5888	62	-36
	半光切片	元/吨	6250	0	-50
	水瓶片	元/吨	6650	-50	-50
	POY 150/48	元/吨	7230	0	-25
	FDY 150/96	元/吨	7575	15	0
	DTY 150/48	元/吨	8680	0	-220
	短纤 1.4D	元/吨	6930	30	60
	长丝7天平均产销	%	71	0	35
利润	石脑油裂解	美元/吨	125	22	11
	PXN价差	美元/吨	226	-5	-26
	TA现货加工费	元/吨	462	-7	-2
	EG油制利润	美元/吨	-19	-12	12
	切片利润	元/吨	12	-62	-14
	瓶片利润	元/吨	-38	-112	-14
	POY利润	元/吨	192	-62	11
	FDY利润	元/吨	137	-47	36
	DTY利润	元/吨	250	0	-195
	短纤利润	元/吨	-58	-32	96
开工	PX开工率	%	78.3		0.0
	TA开工率	%	80.1		1.1
	EG整体开工率	%	65.1		1.1
	EG煤制开工率	%	45.5		-1.9
	聚酯开工	%	86.6		-1.1
	涤短开工	%	80.0		-1.8
	瓶片开工	%	69.0		-1.5
	江浙加弹开工	%	87.0		-2.0
江浙织造开工	%	67.0		-1.0	

库存	TA仓单	张	67446	-90	-1704
	EG仓单	张	6	0	-152
	POY库存_江浙	天	14.2		-2.8
	FDY库存_江浙	天	24.4		-3.2
	DTY库存_江浙	天	26.1		-1.0
	涤短库存_江浙	天	6.3		-1.6
	瓶片库存	天	11.5		-1.0
	织造原料	天	4.1		0.0
	坯布库存_盛泽	天	40.0		0.0

## 二、图表中心

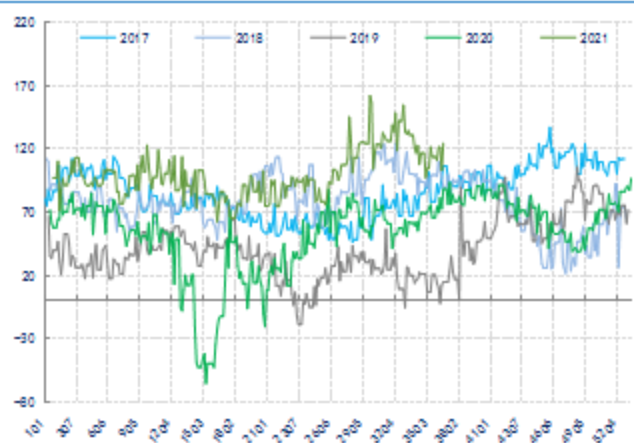
### PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



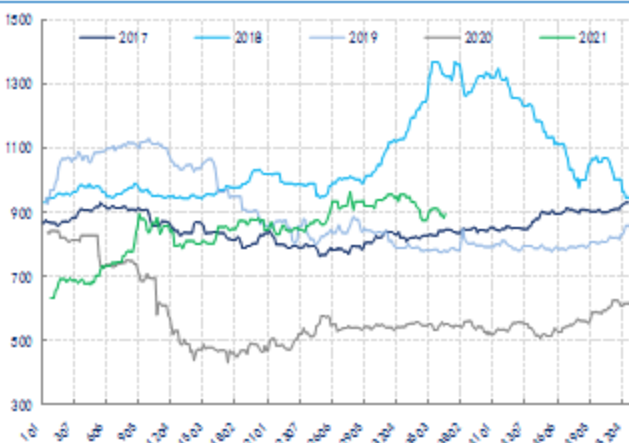
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



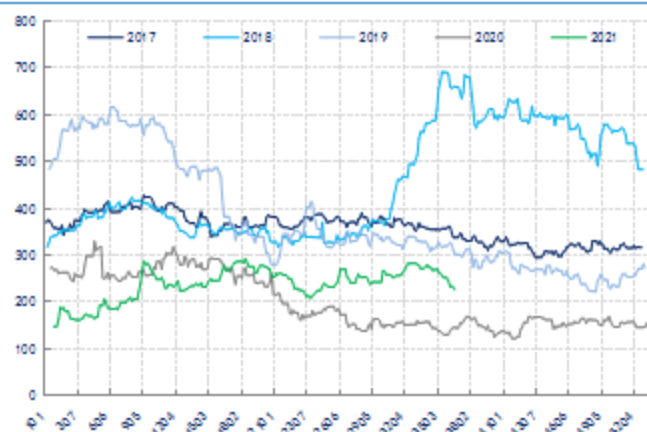
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



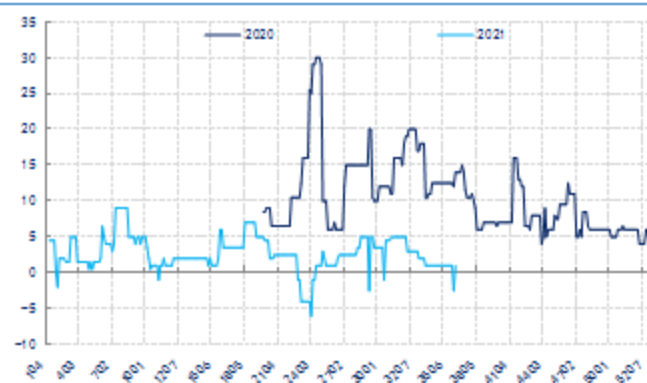
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



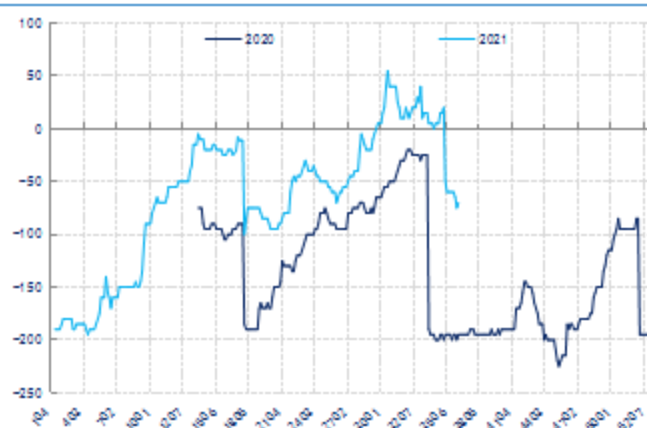
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



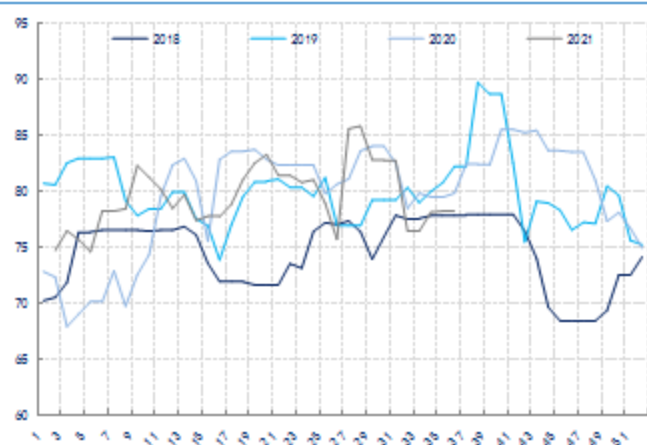
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



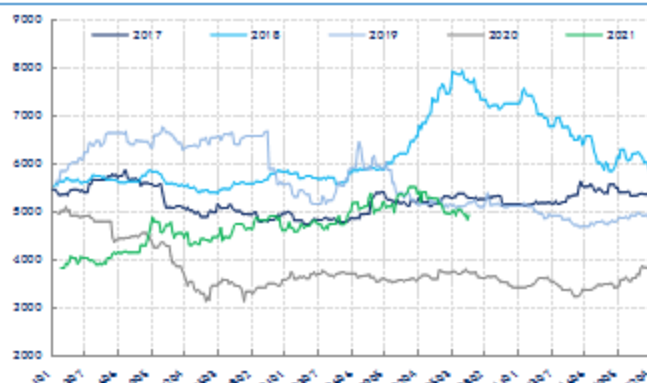
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



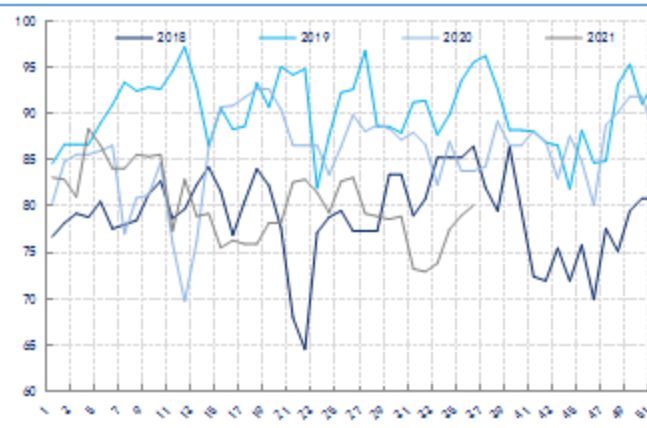
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



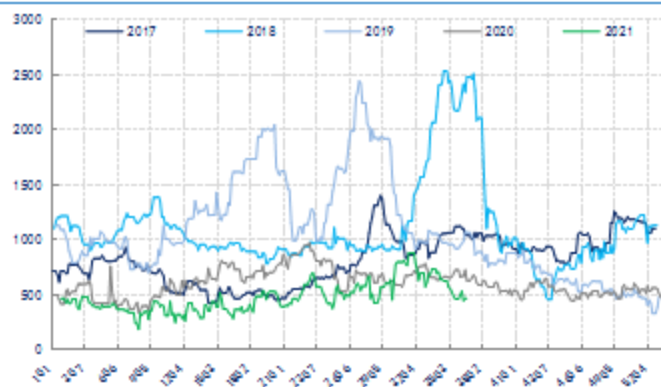
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



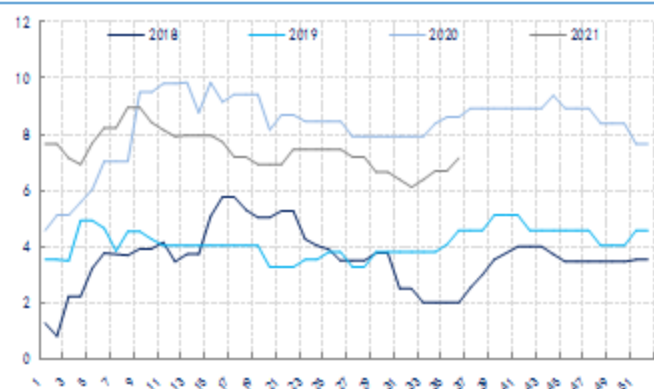
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

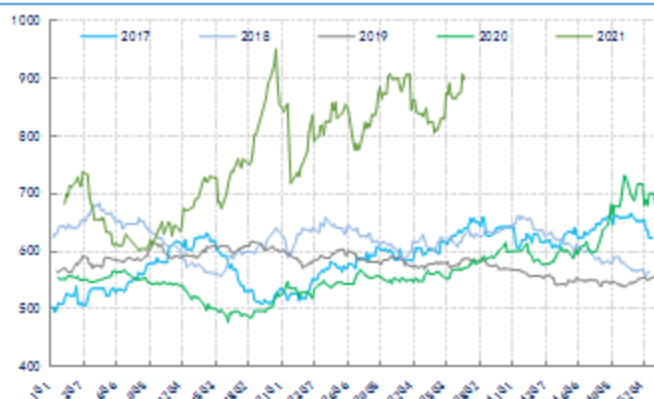
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

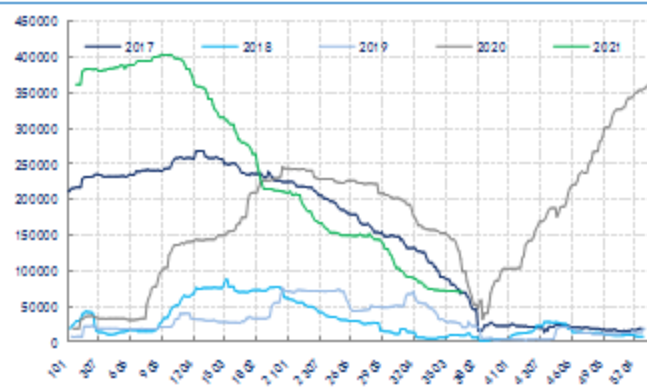
## MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



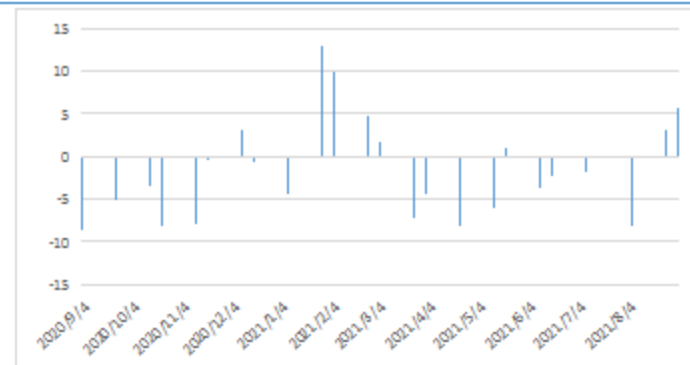
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



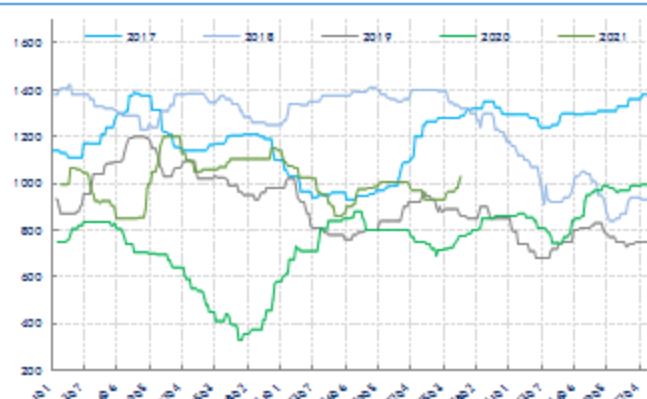
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 周度供需差 单位: 万吨



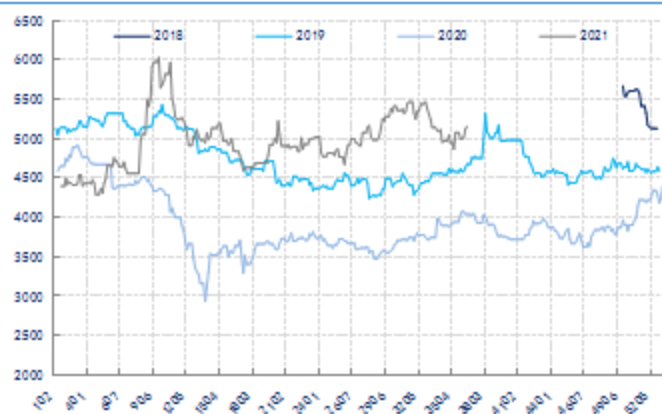
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



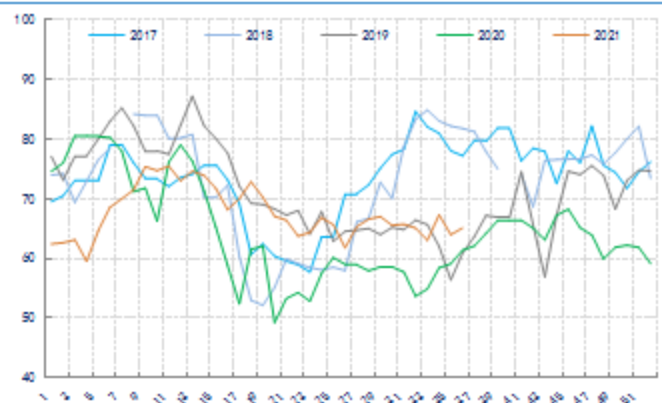
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



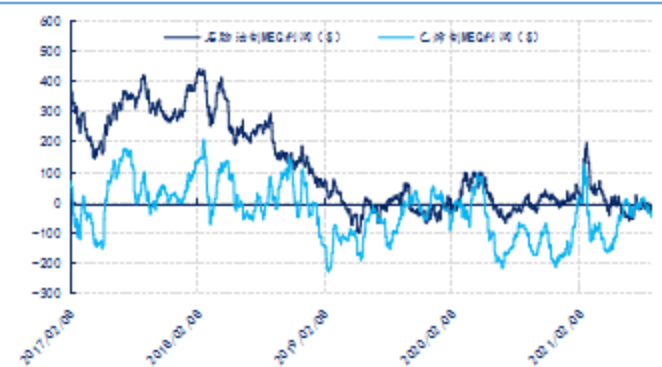
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



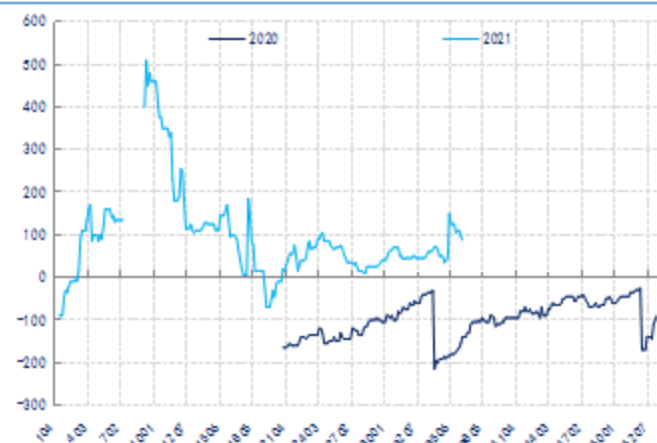
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



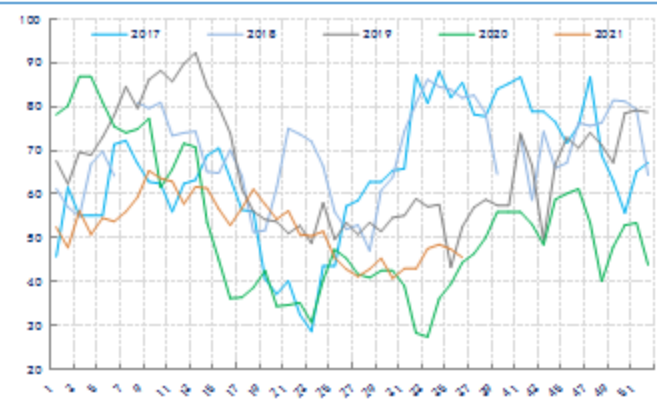
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



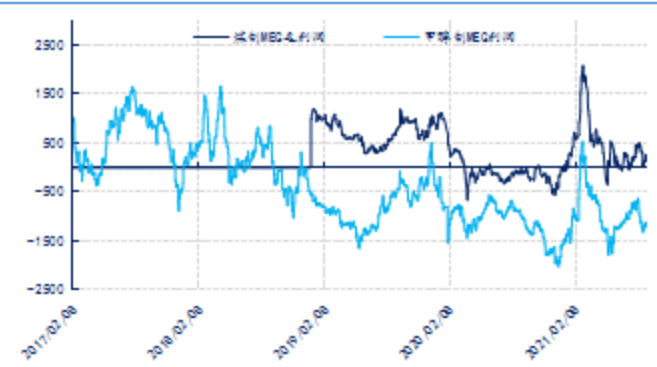
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、CCF

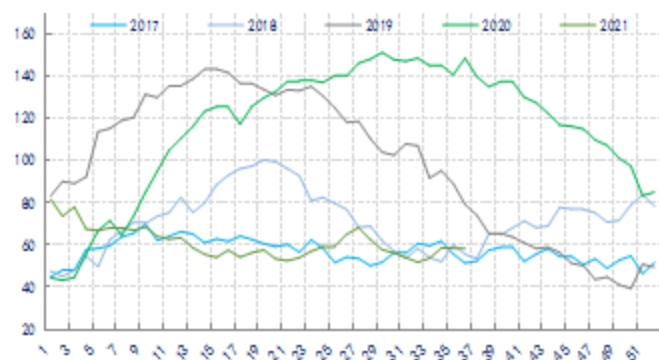
图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF



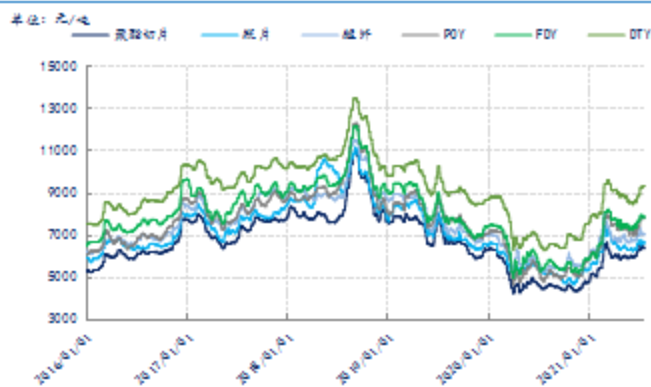
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

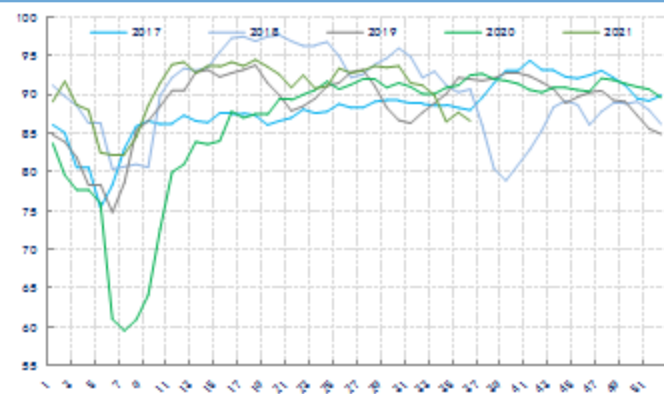
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



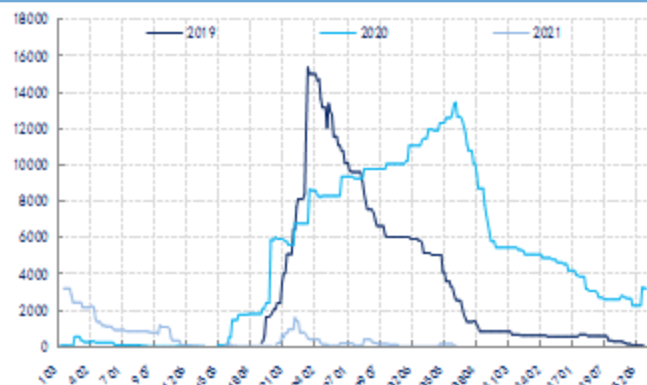
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



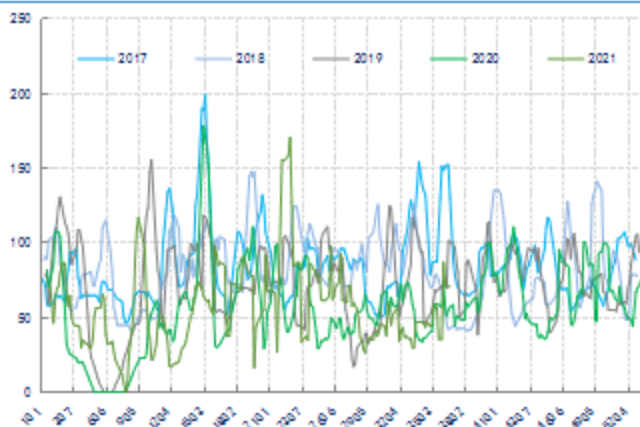
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



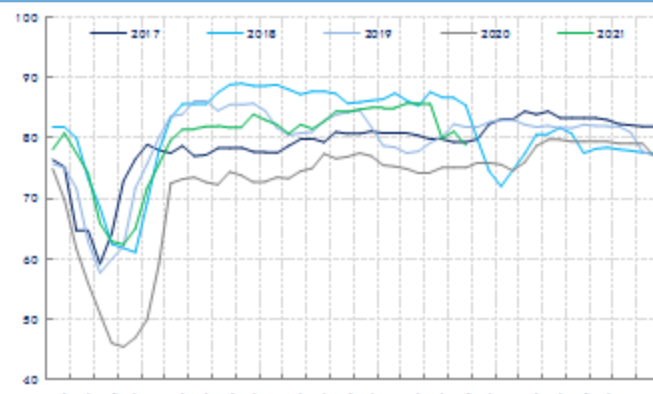
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



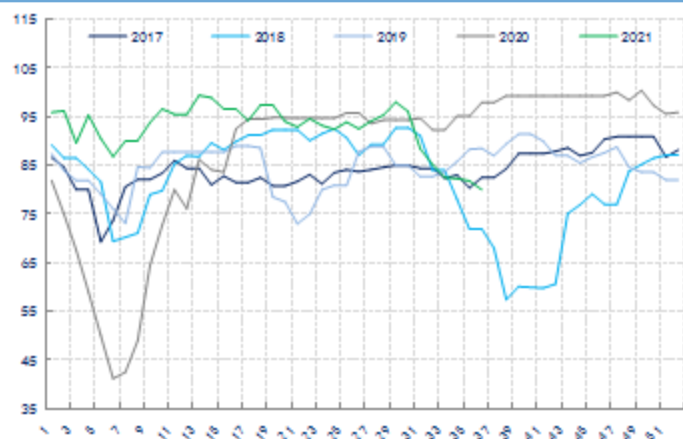
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



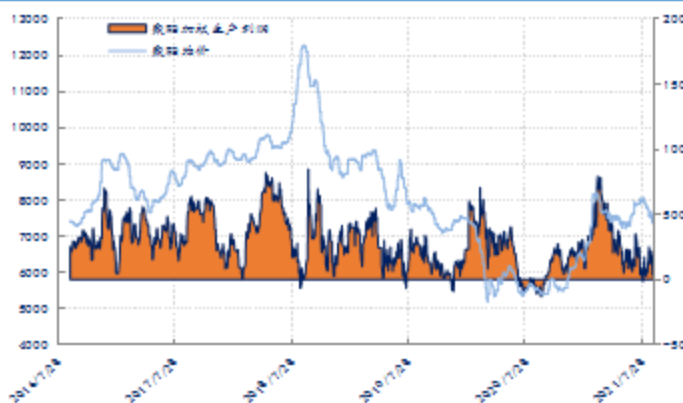
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



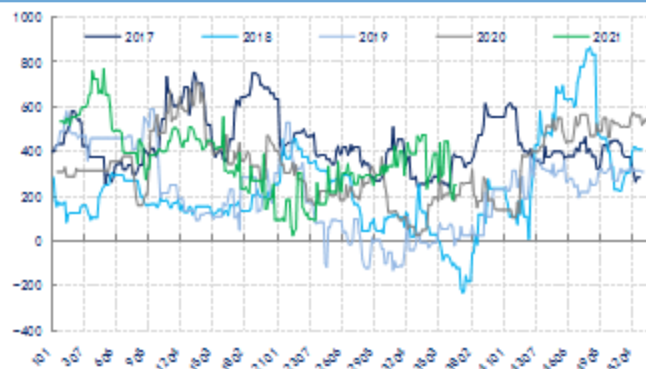
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



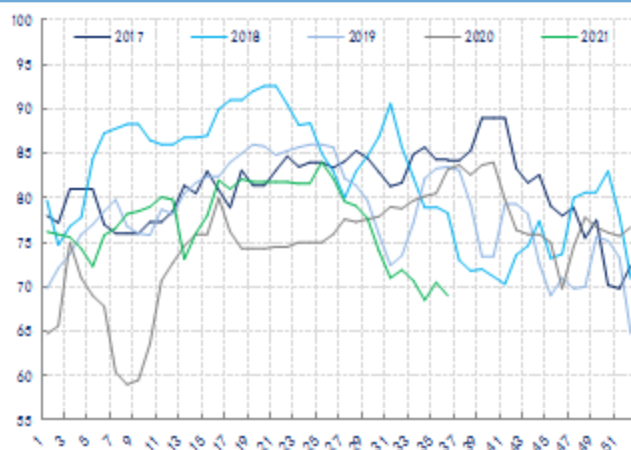
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



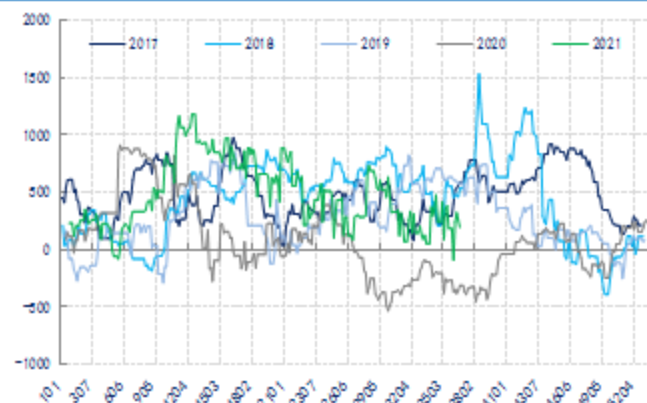
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



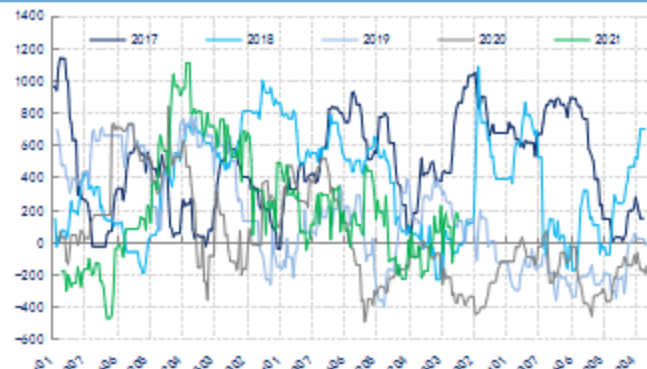
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

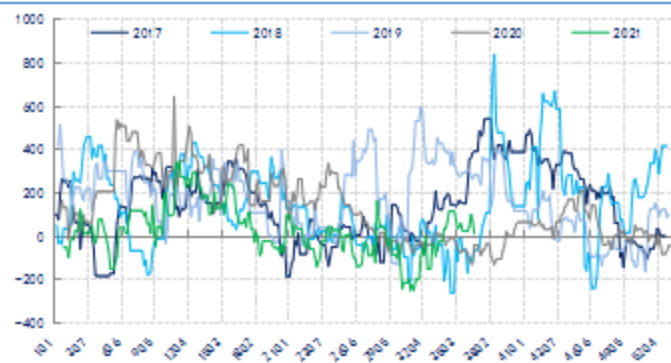
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF



图 35: 切片利润 单位: 元/吨



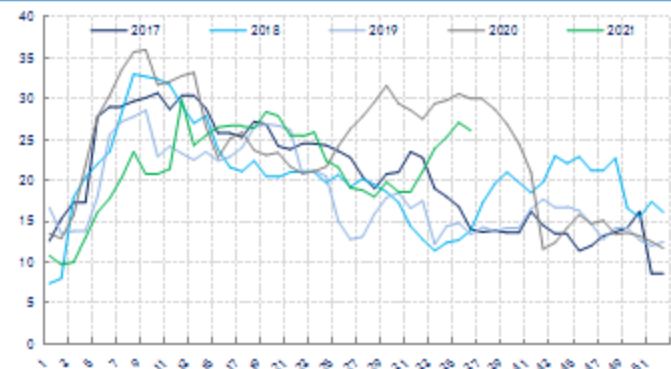
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



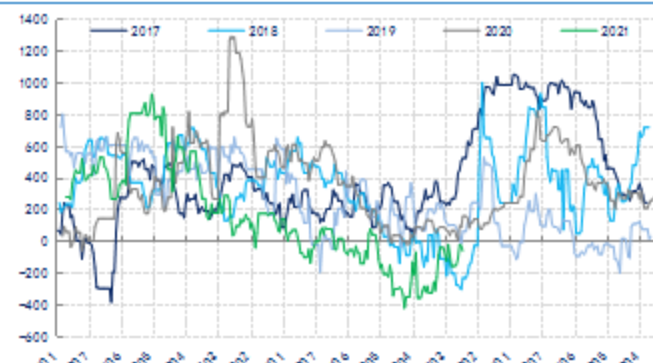
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



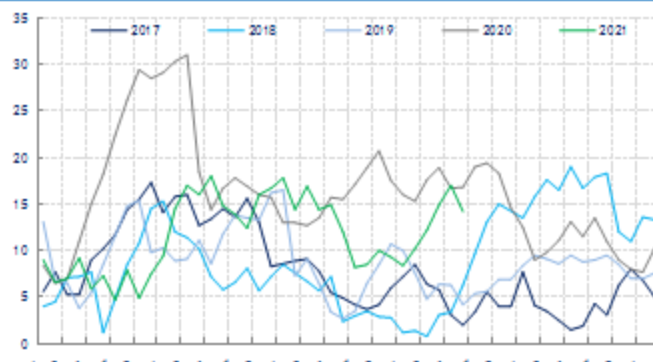
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



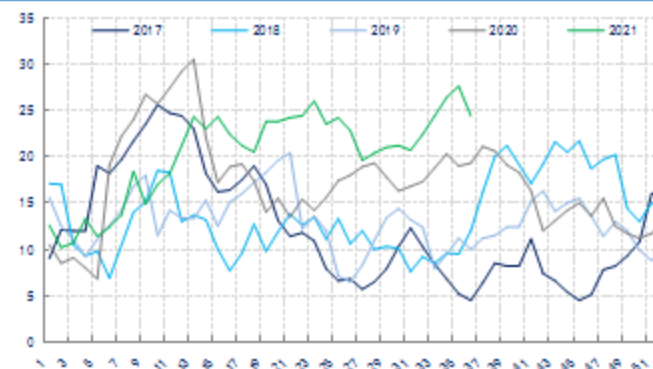
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



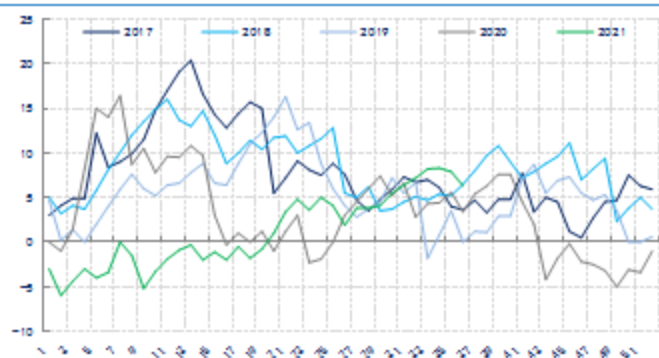
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

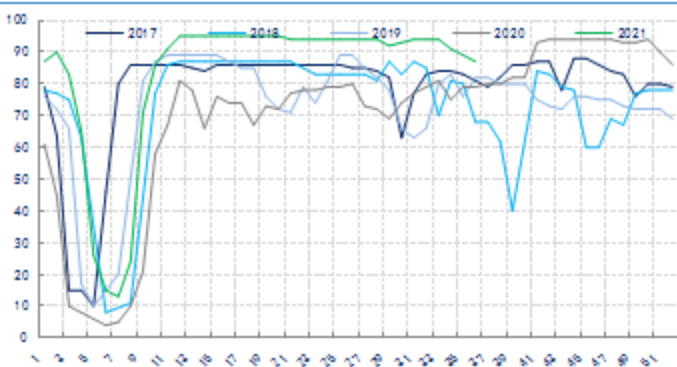
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

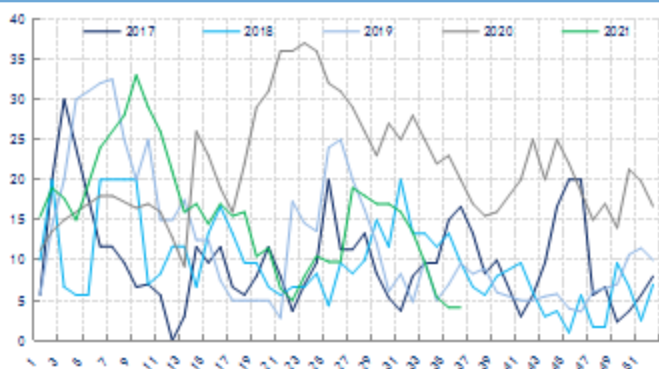
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



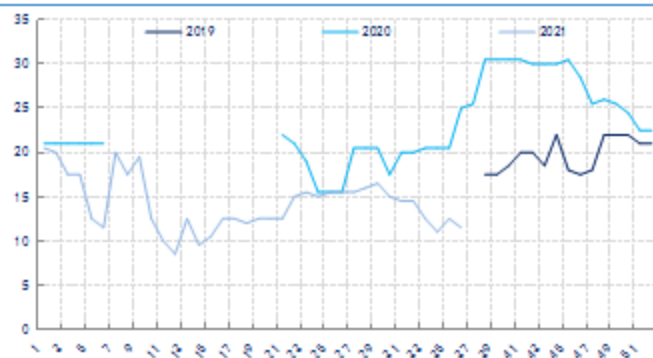
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



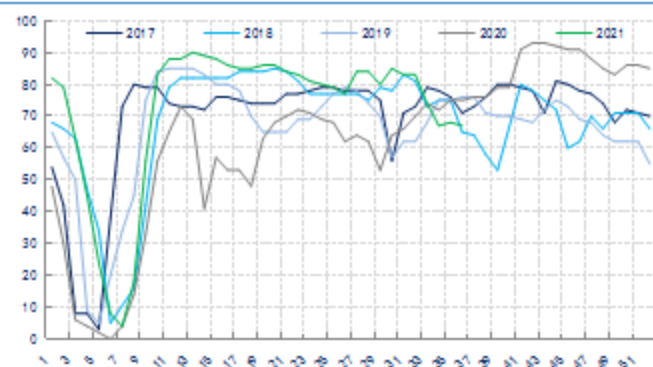
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



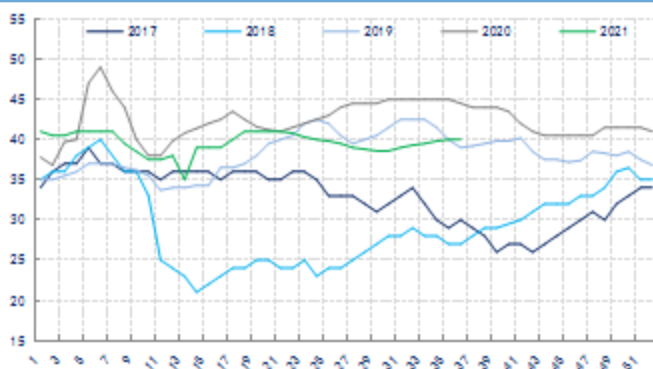
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



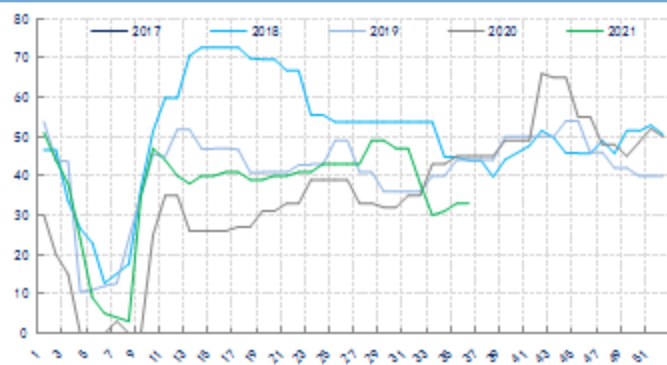
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 46: 坯布库存\_盛泽 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 47: 织造新订单指数 单位: 点



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街13号6-8

邮编：310006

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn/>