

## 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 供需趋弱走低 EG 原料助推上涨  
2021-09-03
- 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 原库逐步开启  
2021-08-20
- TA 短期上下纠结 EG 原库预期加强  
2021-08-13
- TA 装置开车不顺 EG 港口防控升级  
2021-08-06

## TA 供需继续趋弱 EG 跟随原料波动

## 观点摘要:

## 行情回顾:

上周 PTA 震荡走弱, 期货主力收盘 4768, 下跌 166; 基差-70 不变。

上周 MEG 先扬后抑, 期货主力收盘 5247, 上涨 87; 基差走强 12 至 100。

## 行情分析:

飓风过后, 墨西哥湾原油产量恢复速度不及预期, 美国能源部抛出战略石油储备以缓解原油短期供应紧张, 中国国内炼化一体化企业抛储原油, 用于缓解企业原材料价格上涨的压力, 油价维持高位震荡。

油价高位震荡, PX 震荡, TA 负荷略回升至 80.7%, 本周预计回升至 85% 附近; 现货充裕, 基差还有走弱空间; 下游订单未见明显好转, 周四聚酯促销之后产销回归低迷, 聚酯负荷略升至 87.7%, 依旧同期偏低; 此外, 上半年江苏能耗未达标, 下半年聚酯下游也将受到影响限电降负, 上周供需继续趋弱, TA 震荡走弱, 加工差偏低震荡。

动力煤偏强震荡, 美国炼厂关闭, 石脑油供应下降, 东北亚乙烯价格上涨; 油制利润略微修复; EG 负荷小幅波动; 港口库存继续保持低位; 聚酯负荷略微回升, 但依旧同期偏低, 在低库存低利润下, 原料暴涨促使 EG 上涨; 而后半周原料回落, 下游限产发酵, EG 随之回落。

## 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 大概率结束 3 月份开始的去库格局, 而 TA 绝对价已下跌不少, 加工差低位, 预计弱势震荡, 建议观望。

EG 原库低于预期, 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、江苏聚酯下游限产情况;
- 3、台风对港口影响;

## 一、数据中心

2021-09-10	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	72.92	1.47	0.31
	TA主力收盘	元/吨	4768	-16	-166
	TA基差	元/吨	-70	-5	0
	TA主力月差	元/吨	-120	6	22
	EG主力收盘	元/吨	5247	8	87
	EG基差	元/吨	100	5	12
	EG主力月差	元/吨	203	74	105
现货	汇率	人民币/美元	6.4566	-0.0049	-0.0011
	石脑油	美元/吨	673.4	0.77	2.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1080	15	50
	PX CRF台湾	美元/吨	887	5	-10
	聚合成本	元/吨	5830	12	-58
	半光切片	元/吨	6200	0	-50
	水瓶片	元/吨	6600	0	-50
	POY 150/48	元/吨	7305	275	75
	FDY 150/96	元/吨	7475	100	-100
	DTY 150/48	元/吨	8675	140	-5
	短纤 1.4D	元/吨	6900	10	-30
	长丝7天平均产销	%	63	0	-8
利润	石脑油裂解	美元/吨	124	-10	-0
	PXN价差	美元/吨	214	4	-12
	TA现货加工费	元/吨	391	-16	-71
	EG油制利润	美元/吨	-4	1	14
	切片利润	元/吨	20	-12	8
	瓶片利润	元/吨	-30	-12	8
	POY利润	元/吨	325	263	133
	FDY利润	元/吨	95	88	-42
	DTY利润	元/吨	170	-135	-80
	短纤利润	元/吨	-30	-2	28
开工	PX开工率	%	78.3		0.0
	TA开工率	%	80.7		0.6
	EG整体开工率	%	64.4		-0.7
	EG煤制开工率	%	42.5		-3.0
	聚酯开工	%	87.7		1.1
	涤短开工	%	79.2		-0.8
	瓶片开工	%	72.9		3.9
	江浙加弹开工	%	87.0		0.0
江浙织造开工	%	67.0		0.0	

库存	TA仓单	张	51054	-9207	-16392
	EG仓单	张	306	300	300
	POY库存_江浙	天	13.4		-0.8
	FDY库存_江浙	天	23.6		-0.8
	DTY库存_江浙	天	24.5		-1.6
	涤短库存_江浙	天	7.5		1.2
	瓶片库存	天	10.0		-1.5
	织造原料	天	4.1		-7.3
	坯布库存_盛泽	天	39.5		-0.5

## 二、图表中心

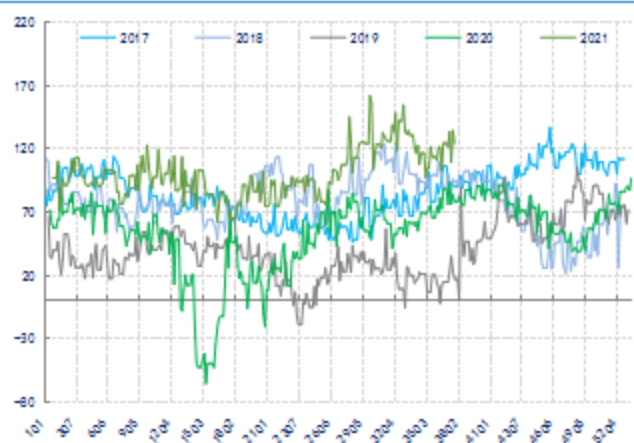
### PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



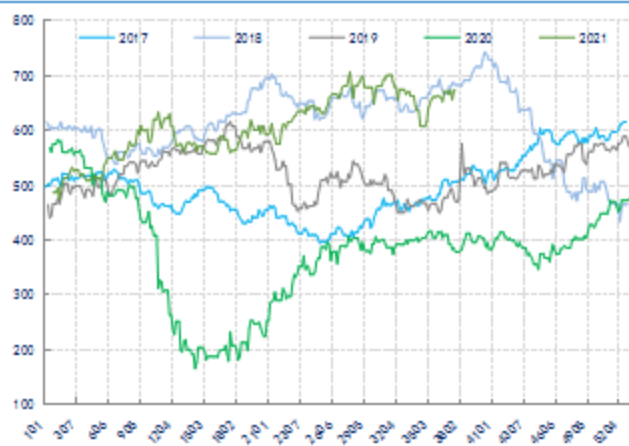
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



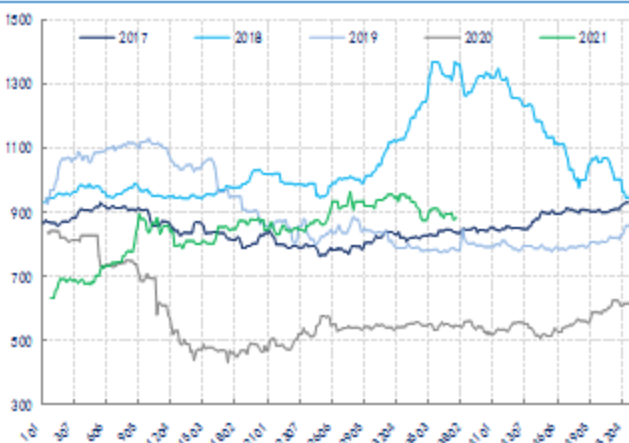
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



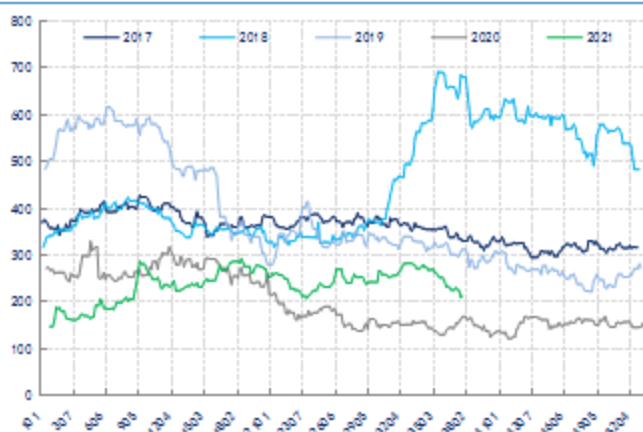
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



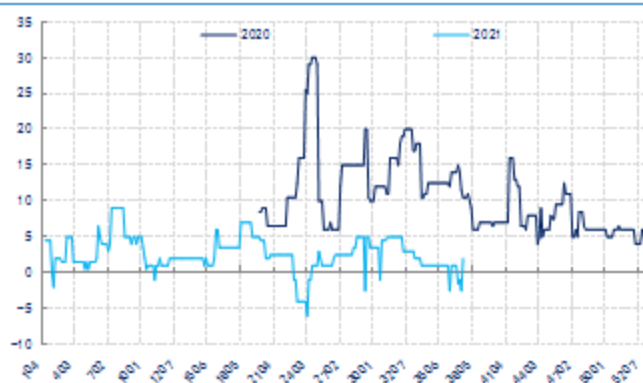
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



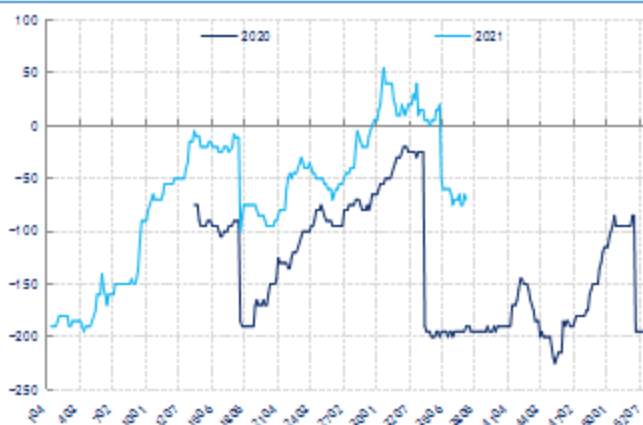
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



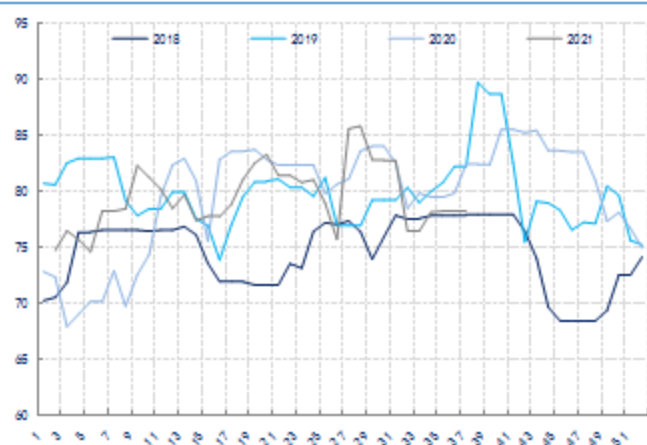
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



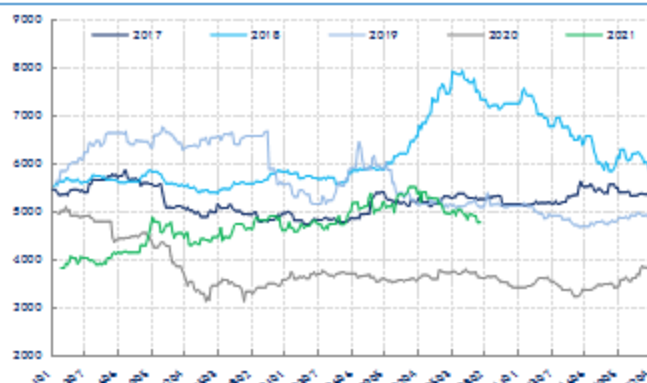
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



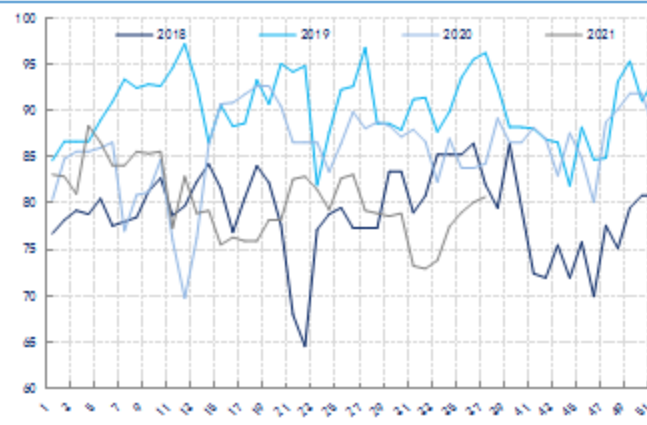
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



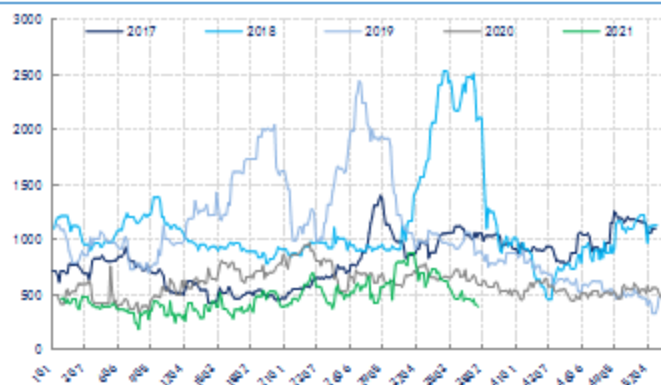
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



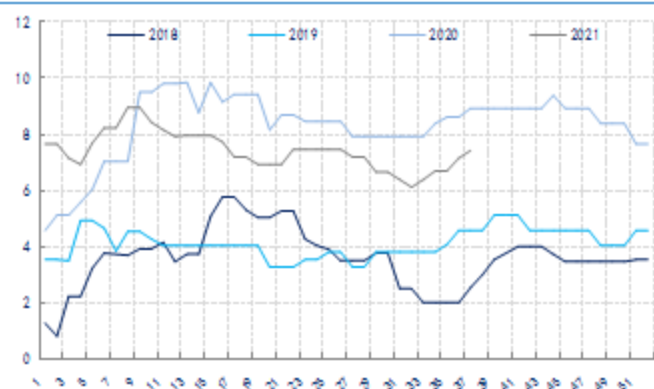
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

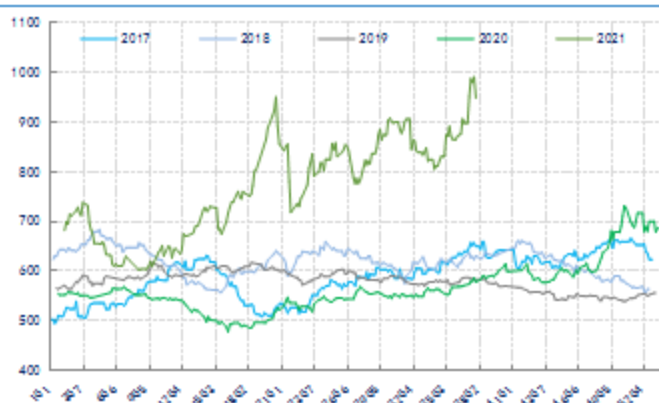
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

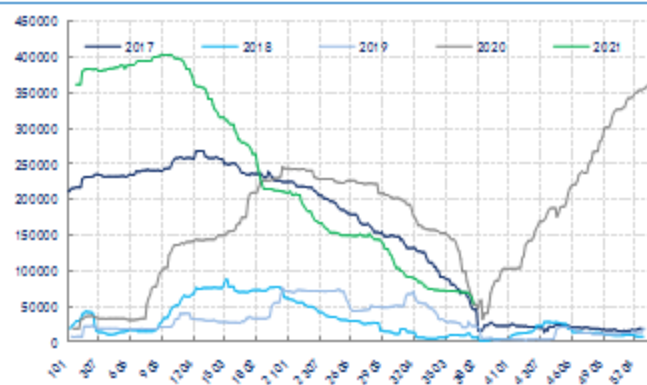
## MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



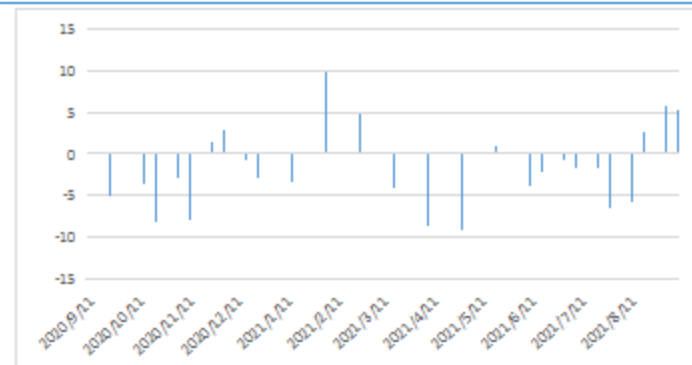
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



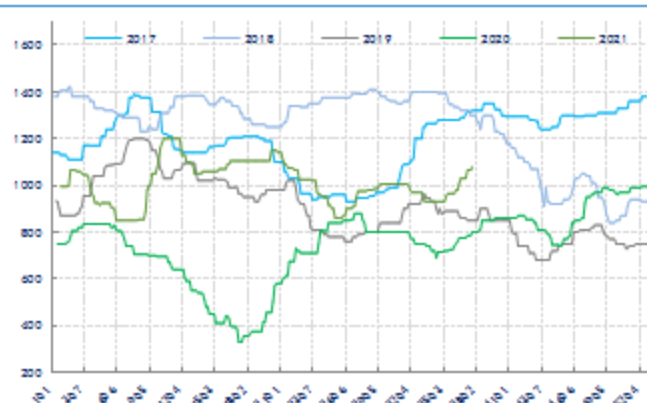
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 周度供需差 单位: 万吨



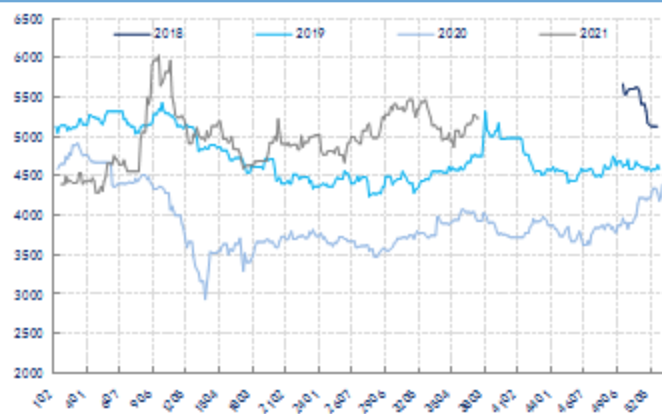
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



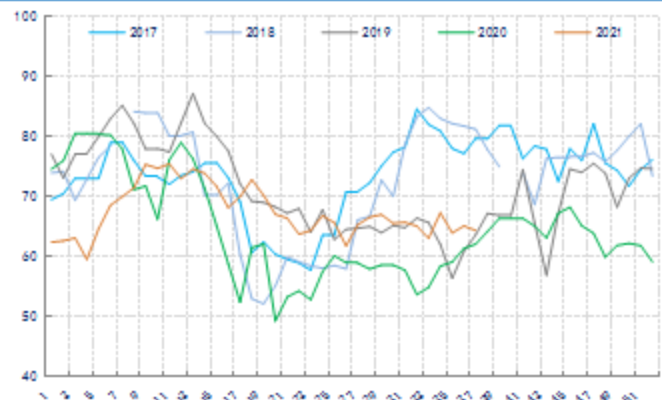
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



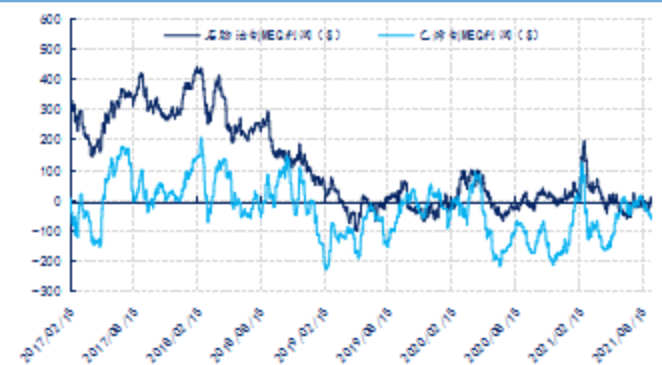
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



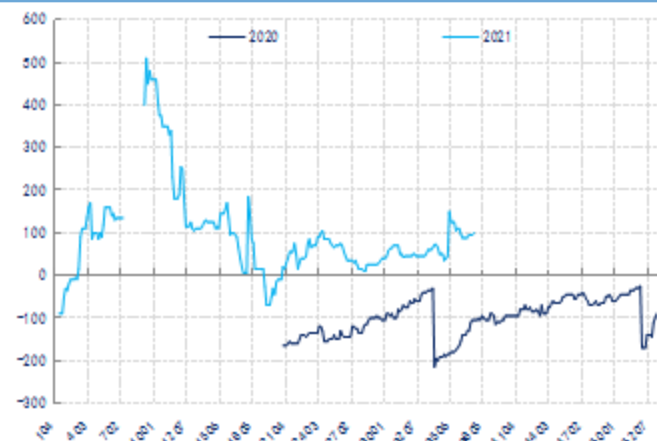
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



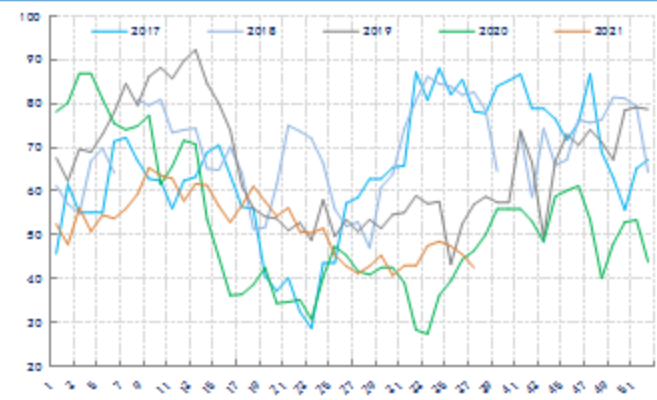
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



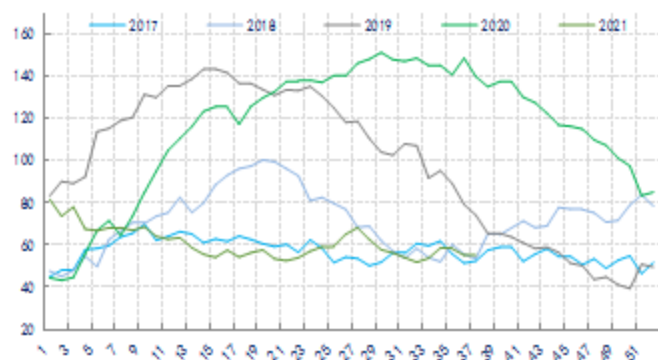
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

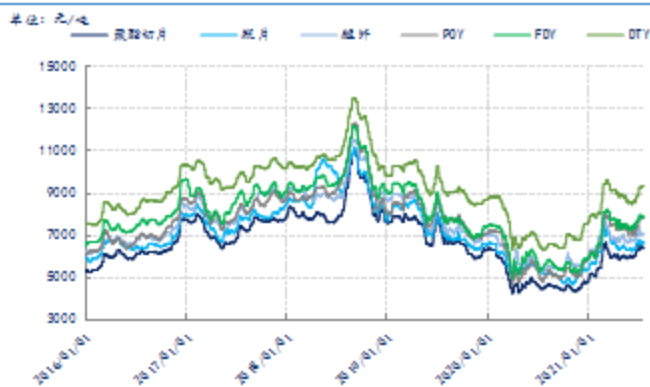
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

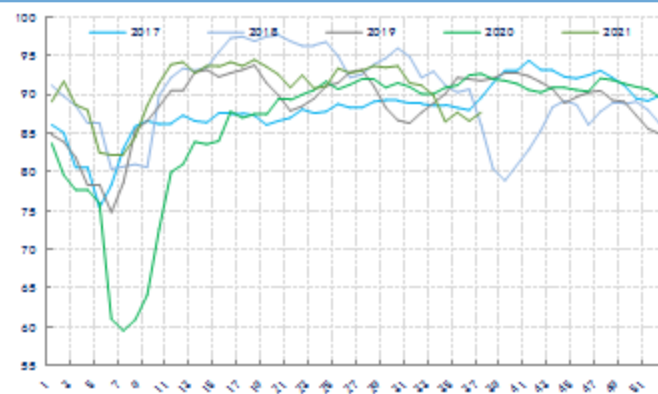
### 聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



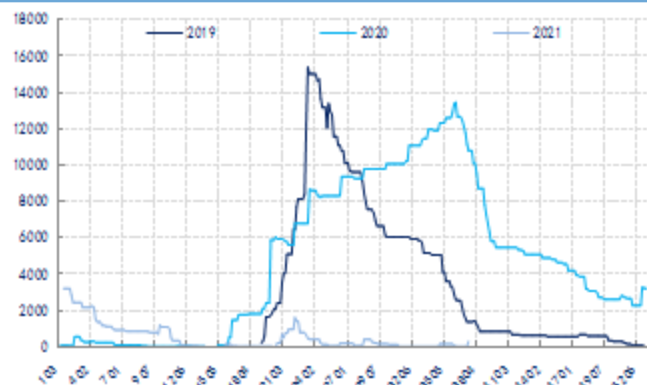
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



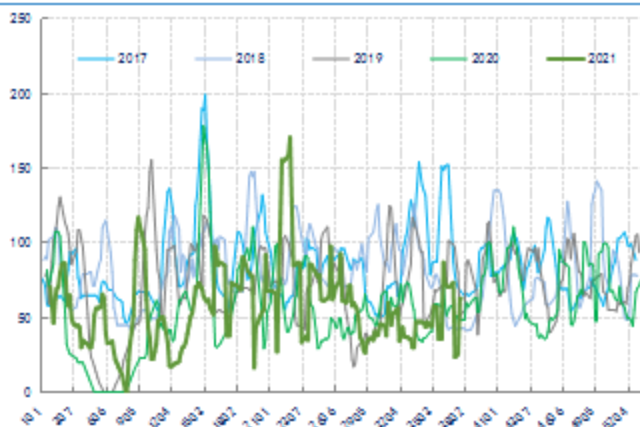
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



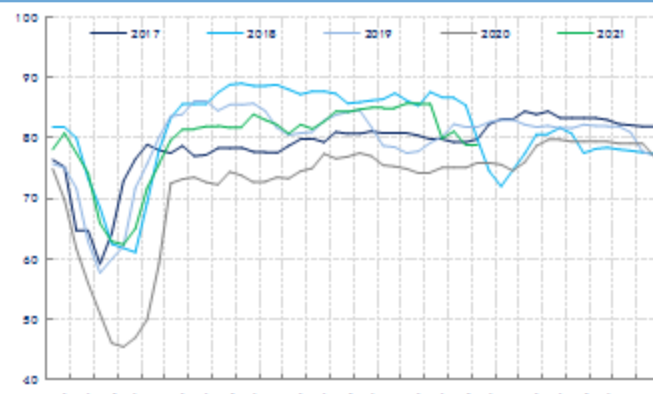
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



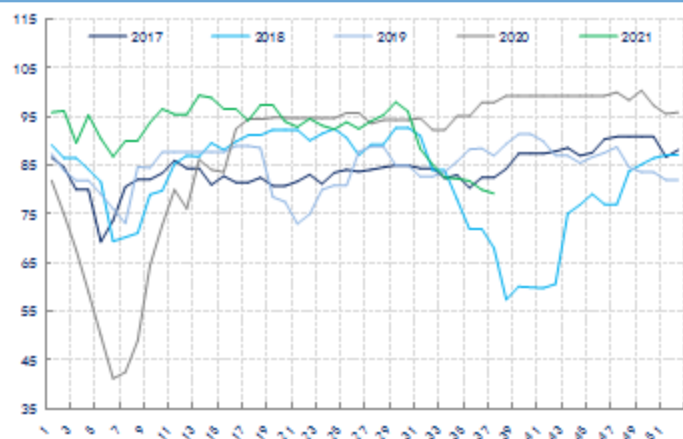
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



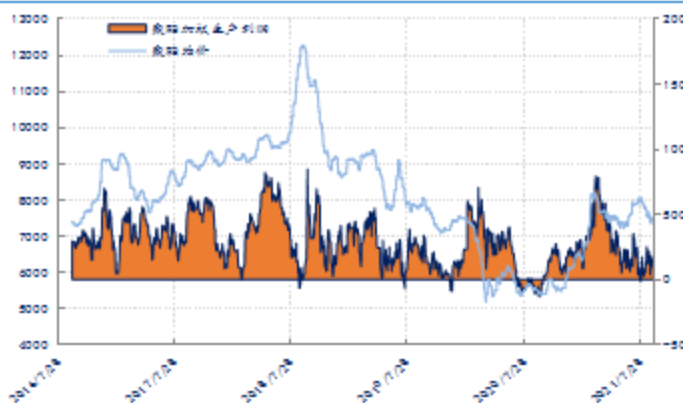
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



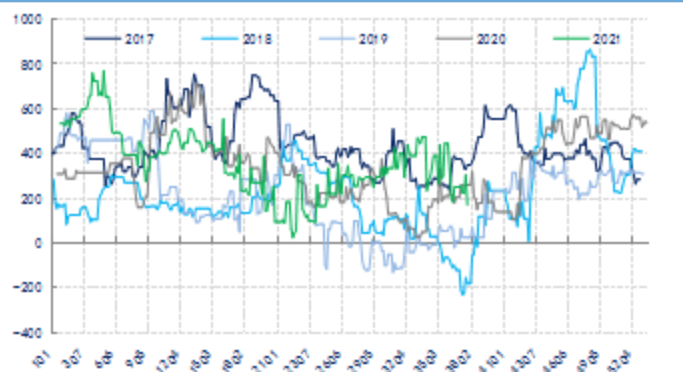
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



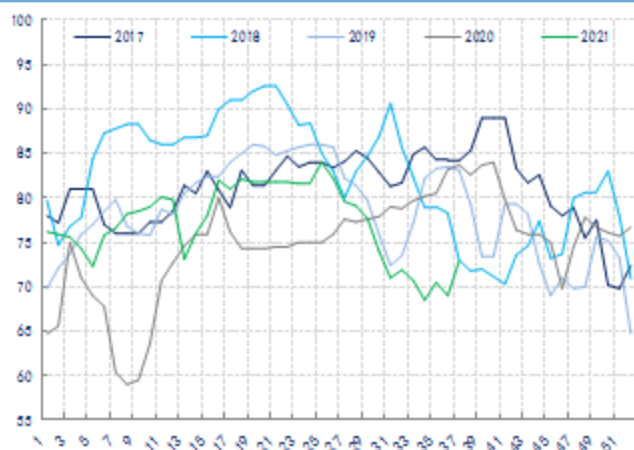
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



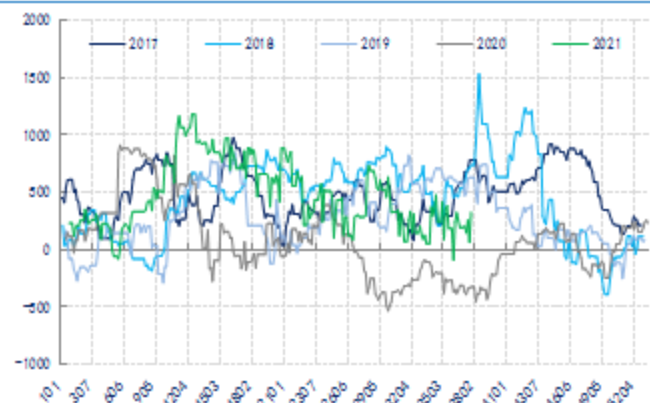
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



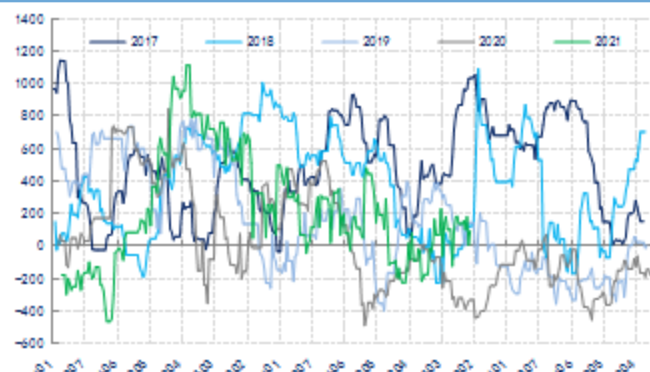
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

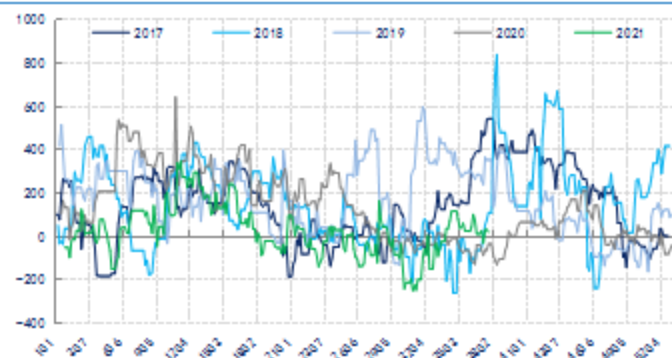
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

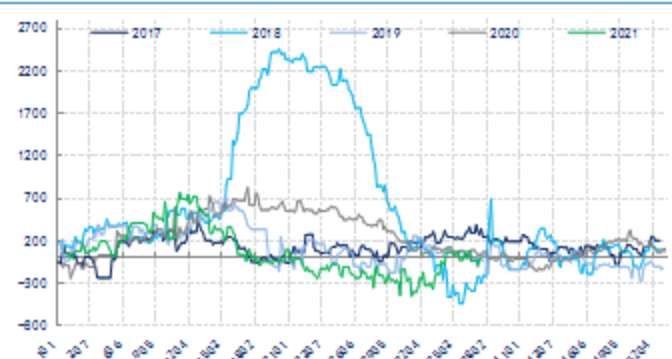


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



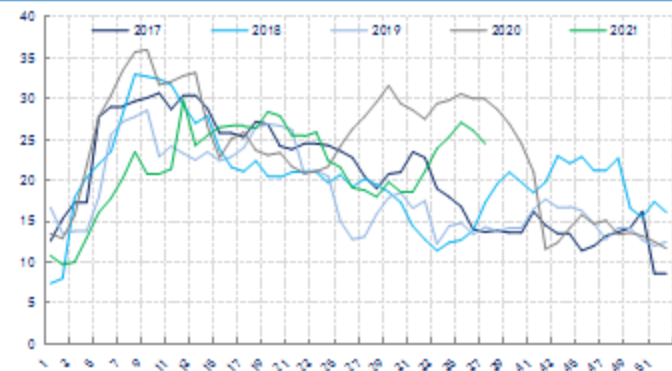
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



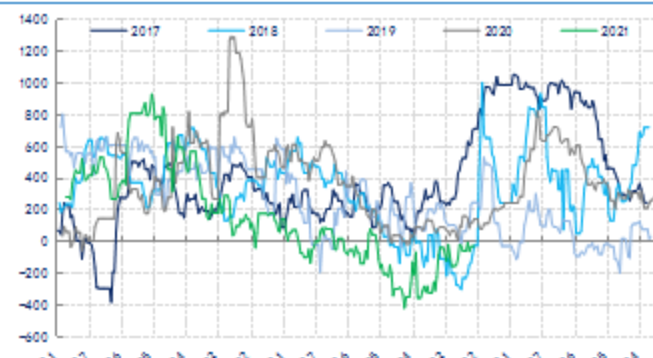
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



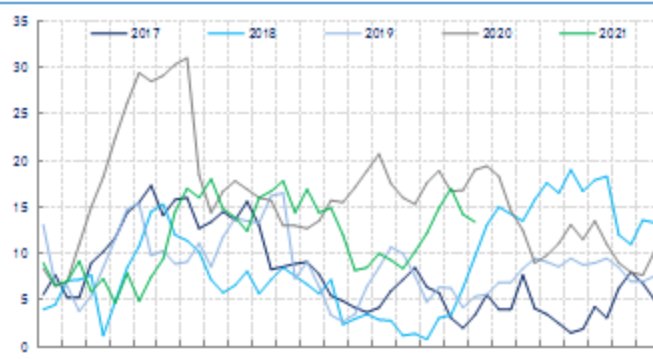
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



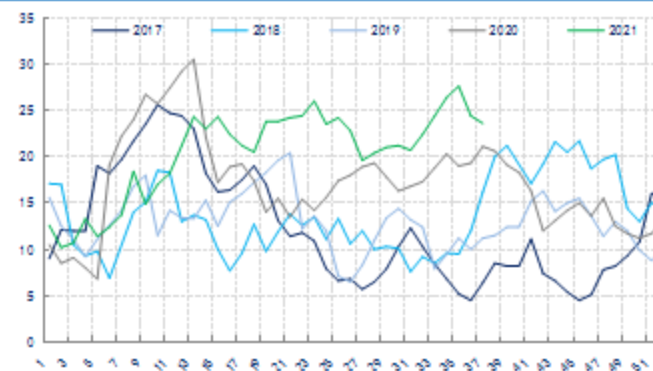
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



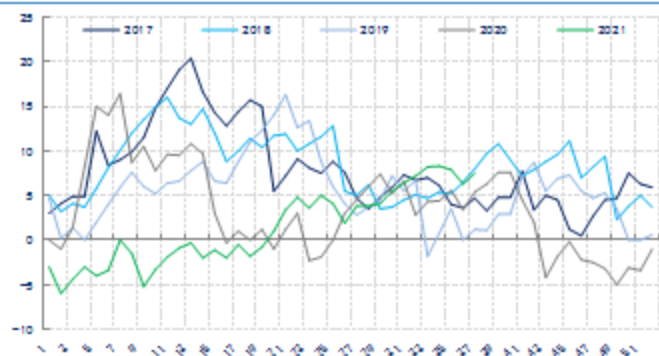
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

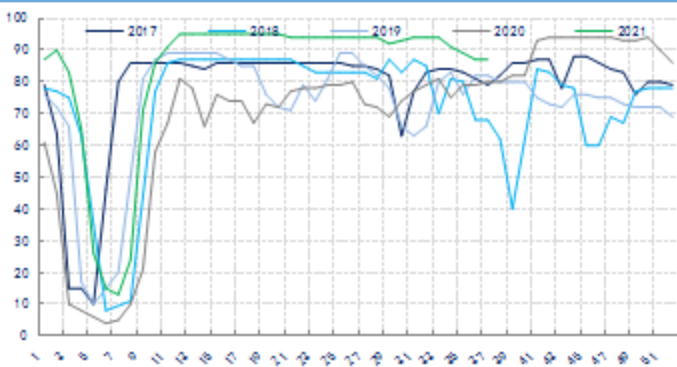
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

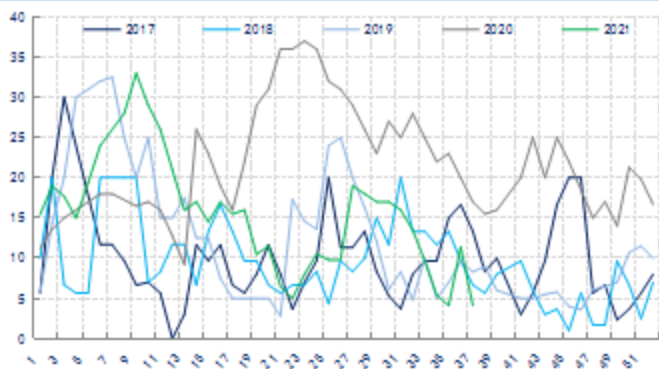
**织造:**

图 43: 加弹负荷 单位: %



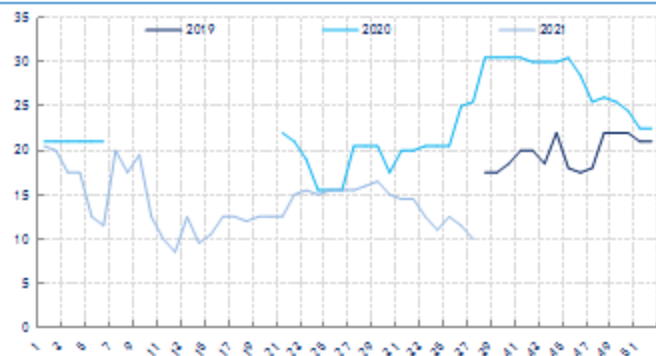
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



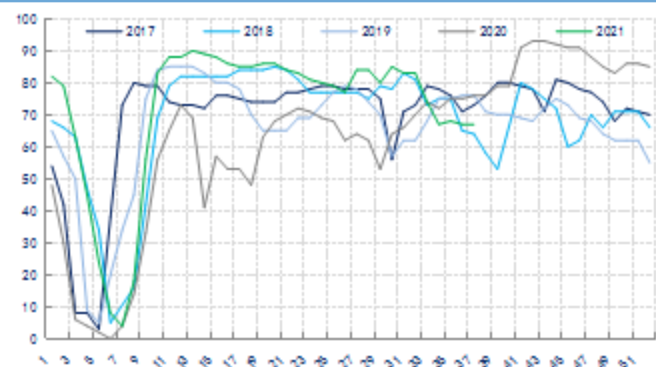
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



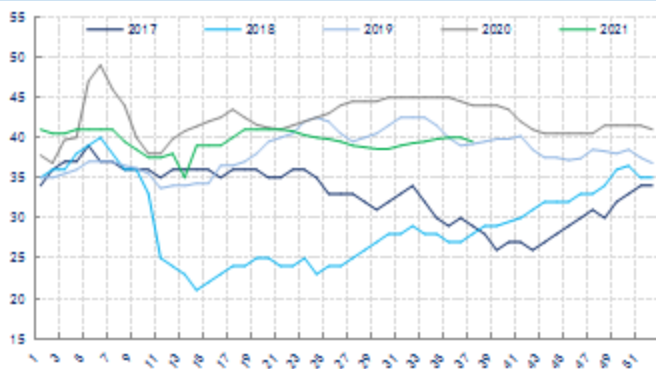
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



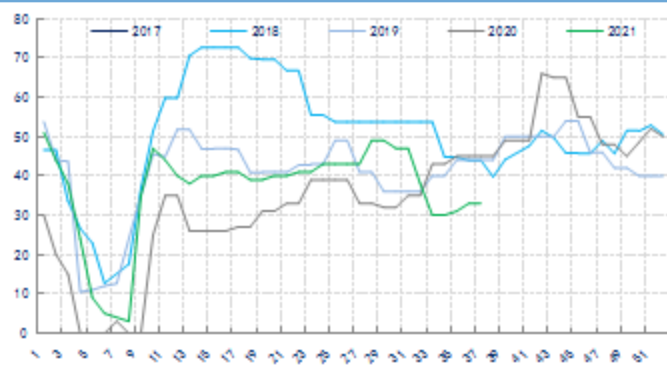
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>