

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 供需继续趋弱 EG 跟随原料波动
2021-09-10
- 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 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 供需改善反弹 EG 数次冲高回落

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 止跌反弹, 期货主力收盘 4954, 上涨 186; 基差走强 15 至 -55。

上周 MEG 强势冲高, 期货主力收盘 5428, 上涨 181; 基差走低 25 至 75。

行情分析:

墨西哥湾仍有 50 万桶/日原油产量未恢复, 飓风影响仍在; 美国原油库存六连跌; OPEC 上调需求, 诸多利好之下, 上周原油偏强上涨。

上周油价持续偏强上涨, PX 随之上涨, 而虹港两套合计 400 万吨装置停车、嘉兴石化 220 万吨停车, 导致 TA 负荷大幅下降; 下游订单未见明显好转, 频繁促销使得平时产销越来越不理想, 上周聚酯库存重新累库, 而聚酯负荷略降至 86%, 依旧同期偏低; 此外, 上半年江浙地区能耗超标, 下半年聚酯下游也将受到影响限电降负。上周供需格局改善, 叠加加工差低位, 成本端强势, TA 止跌反弹。

上周原油上涨, 动力煤屡创新高, 东北亚乙烯价格高位; 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, 前一周去库; 聚酯负荷低位震荡, 依旧同期偏低, 在低库存低利润下, 原料暴涨促使 EG 上涨; 卫星 EG 装置停产低于预期, 福建当地 EG 装置未受疫情影响, 下半周 EG 随之回落。

展望与操作建议:

若后期检修计划落实或需求改善, TA 反弹有望延续; 否则, 上方受到压制, 短期注意外围宏观气氛和浙江能耗管控政策, 激进者可逢低配置中期多单。

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、外围宏观情绪;
- 2、江浙聚酯下游限产情况;

一、数据中心

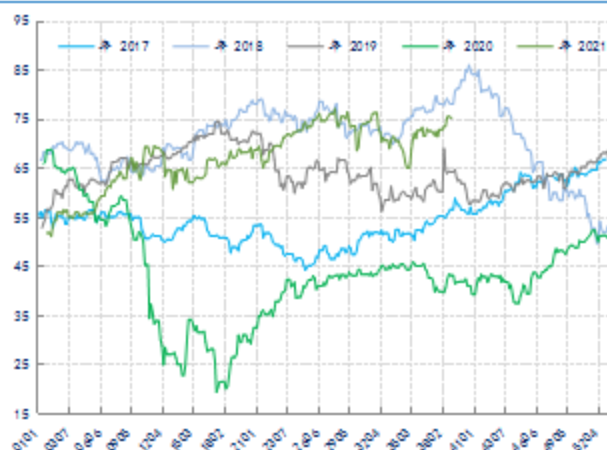
2021-09-17	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	75.34	-0.33	2.42
	TA主力收盘	元/吨	4954	-26	186
	TA基差	元/吨	-55	-10	15
	TA主力月差	元/吨	26	6	146
	EG主力收盘	元/吨	5428	-26	181
	EG基差	元/吨	75	0	-25
	EG主力月差	元/吨	292	26	89
现货	汇率	人民币/美元	6.4527	0.0197	-0.0039
	石脑油	美元/吨	696.9	0.4	23.5
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1110	0	30
	PX CRF台湾	美元/吨	913	-1	26
	聚合成本	元/吨	6056	-29	227
	半光切片	元/吨	6350	0	150
	水瓶片	元/吨	6750	0	150
	POY 150/48	元/吨	7325	140	20
	FDY 150/96	元/吨	7600	100	125
	DTY 150/48	元/吨	8755	55	80
	短纤 1.4D	元/吨	7080	-10	180
	长丝7天平均产销	%	59	2	-4
利润	石脑油裂解	美元/吨	130	3	5
	PXN价差	美元/吨	216	-1	3
	TA现货加工费	元/吨	457	-49	66
	EG油制利润	美元/吨	1	-2	5
	切片利润	元/吨	-56	29	-77
	瓶片利润	元/吨	-106	29	-77
	POY利润	元/吨	119	169	-207
	FDY利润	元/吨	-6	129	-102
	DTY利润	元/吨	230	-85	60
	短纤利润	元/吨	-76	19	-47
开工	PX开工率	%	78.4		0.1
	TA开工率	%	73.5		-7.2
	EG整体开工率	%	63.7		-0.7
	EG煤制开工率	%	43.3		0.8
	聚酯开工	%	86.0		-1.7
	涤短开工	%	71.6		-7.6
	瓶片开工	%	73.8		0.9
	江浙加弹开工	%	85.0		-2.0
江浙织造开工	%	62.0		-5.0	

库存	TA仓单	张	225	-40205	-50829
	EG仓单	张	834	430	528
	POY库存_江浙	天	13.9		0.5
	FDY库存_江浙	天	24.6		1.0
	DTY库存_江浙	天	23.2		-1.3
	涤短库存_江浙	天	6.5		-1.0
	瓶片库存	天	11.5		1.5
	织造原料	天	13.0		-0.5
	坯布库存_盛泽	天	39.5		0.0

二、图表中心

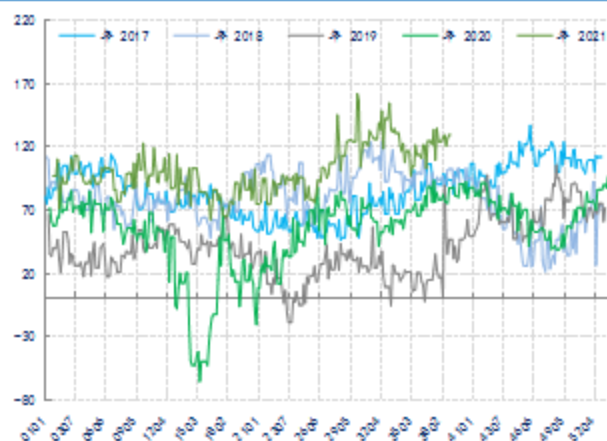
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



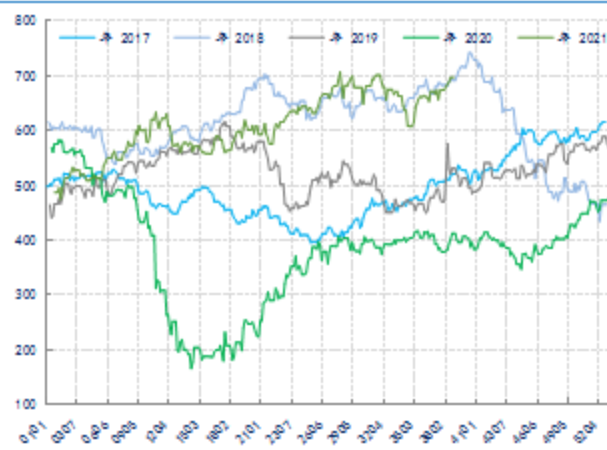
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



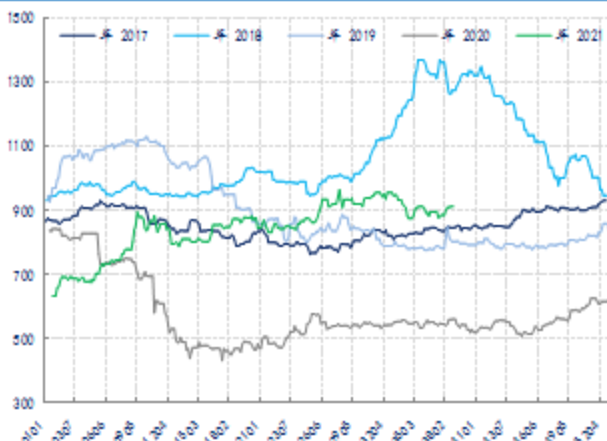
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



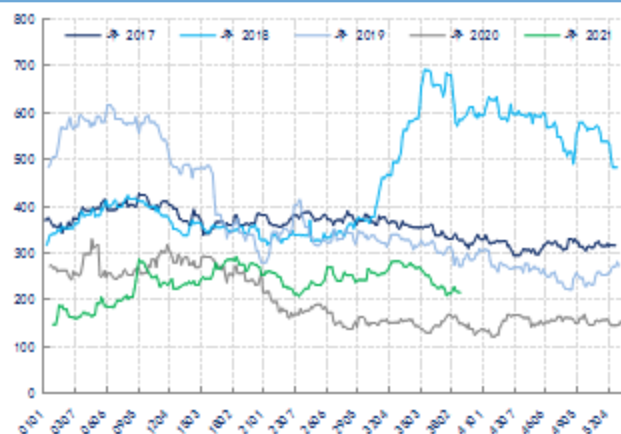
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



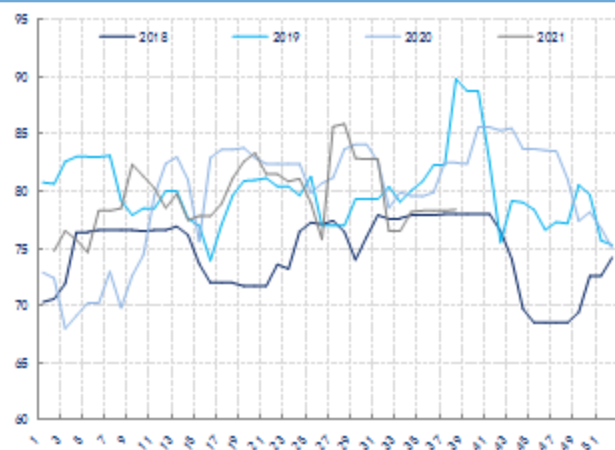
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



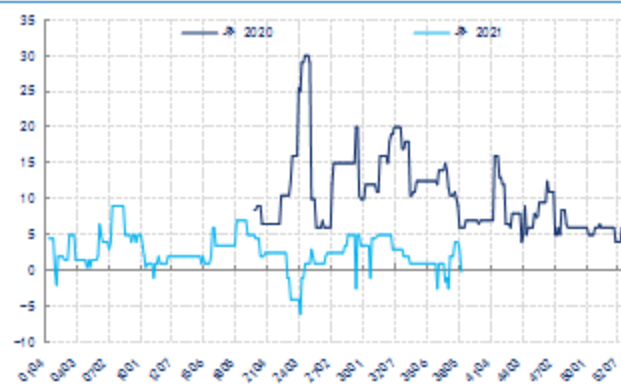
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



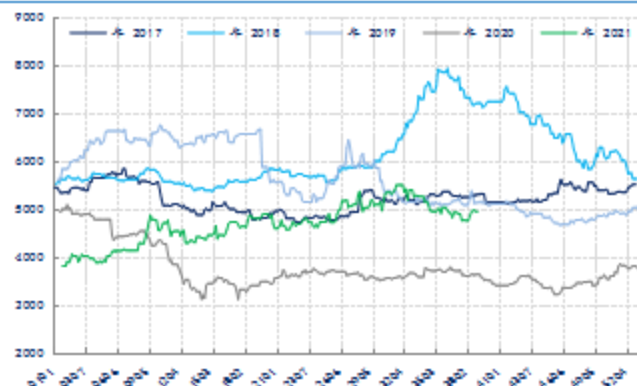
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



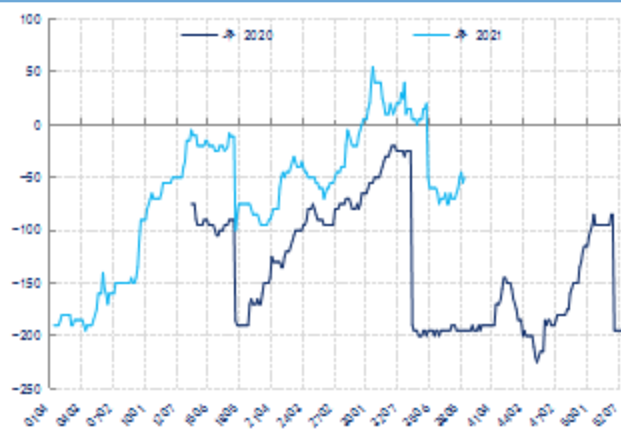
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



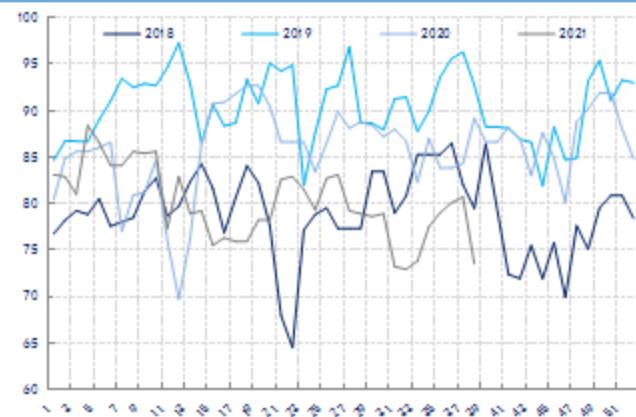
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



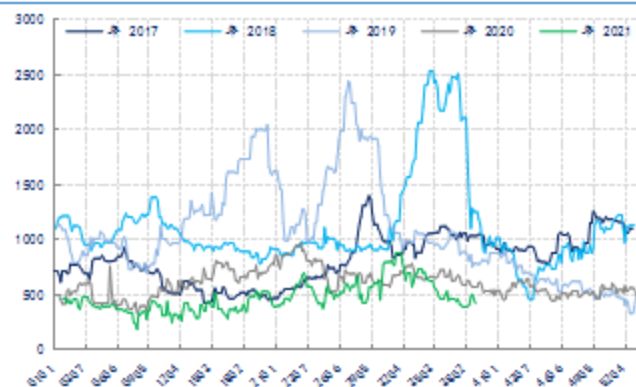
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



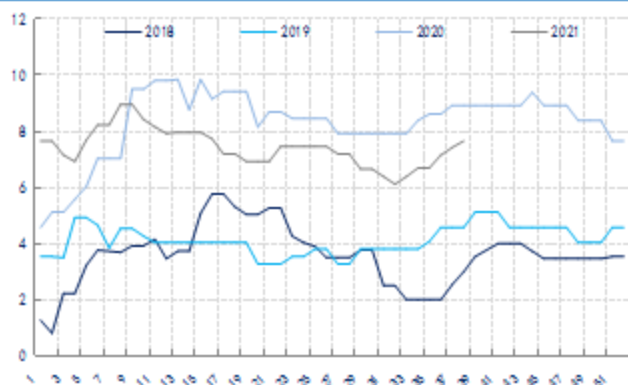
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

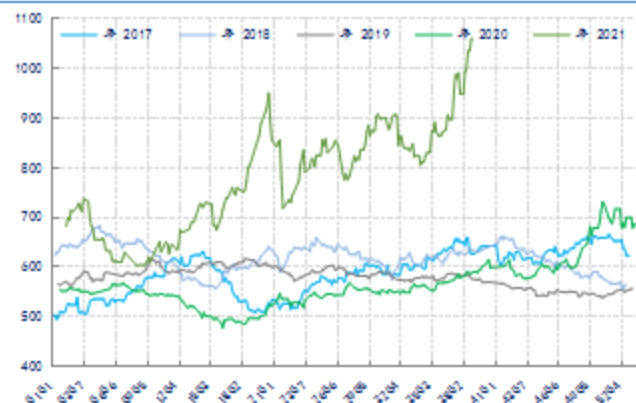
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

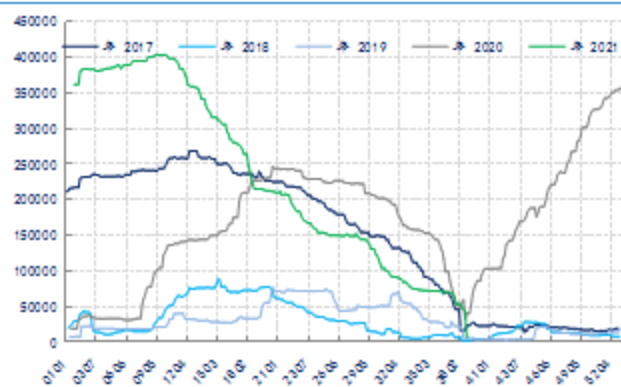
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



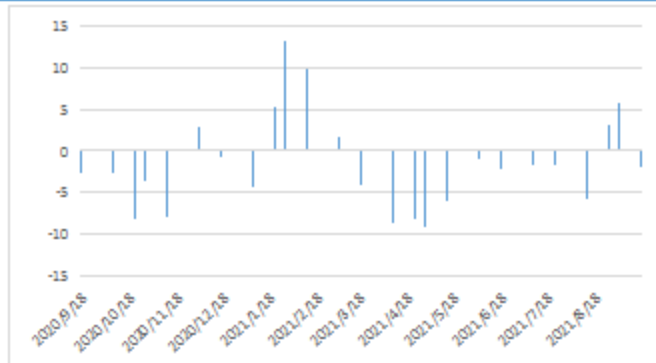
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



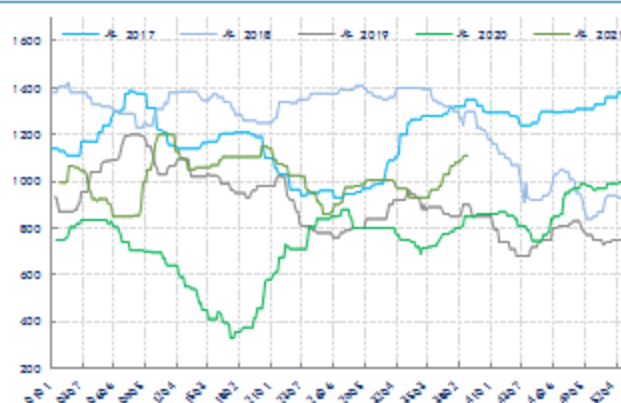
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



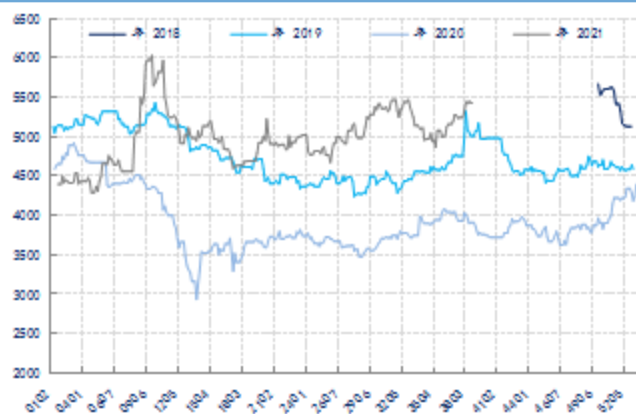
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



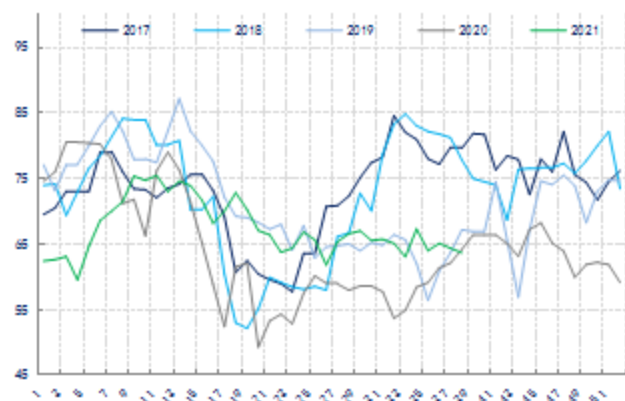
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



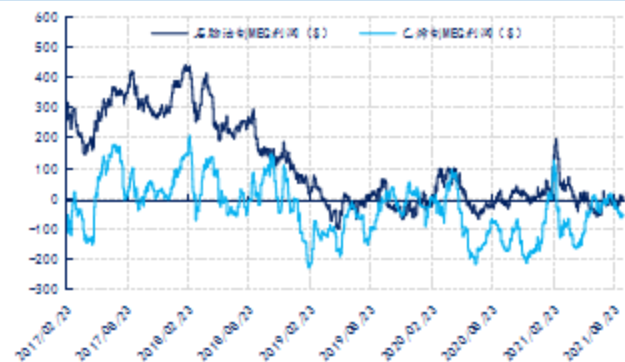
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



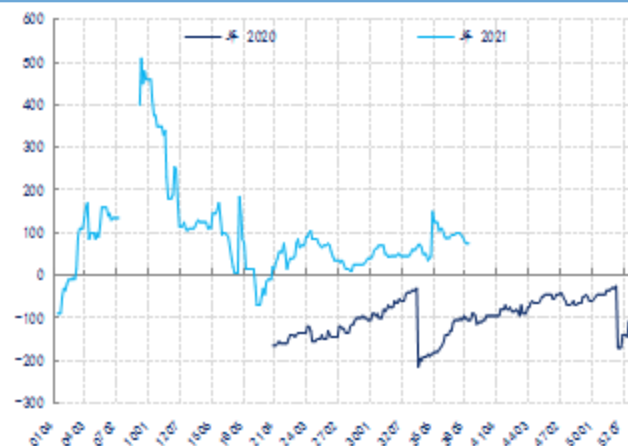
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



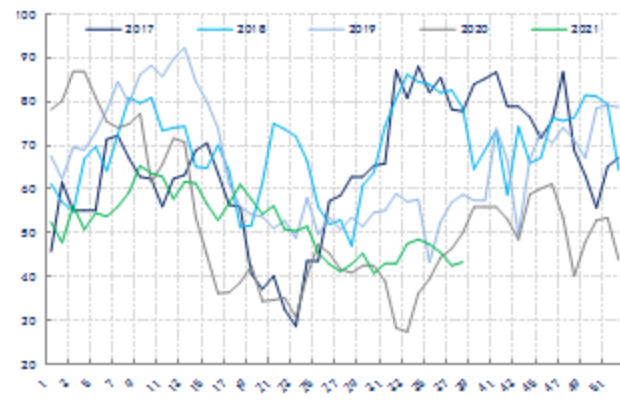
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



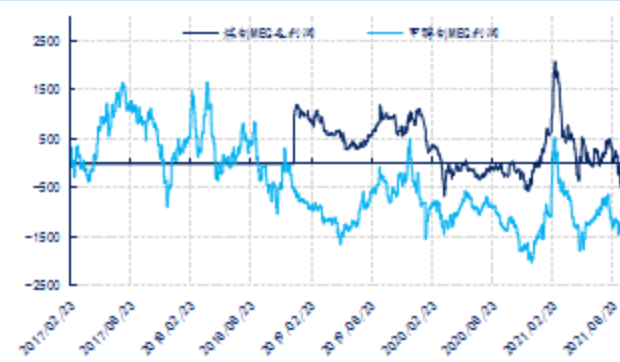
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



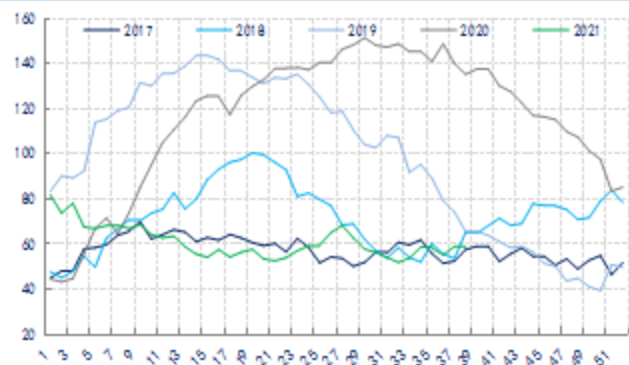
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

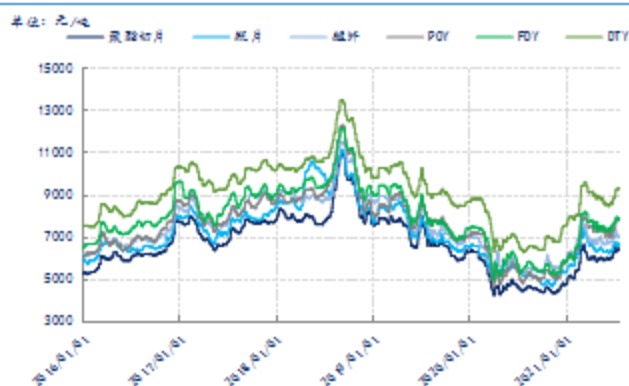
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

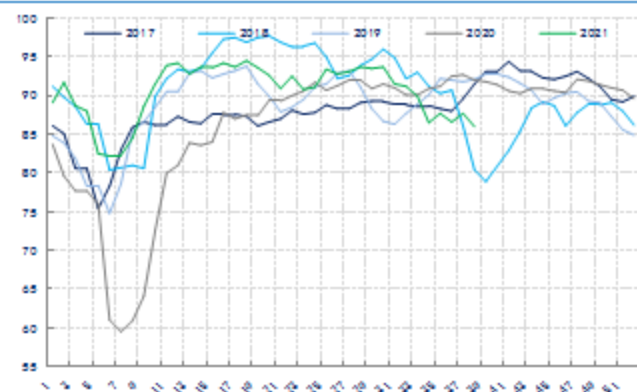
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



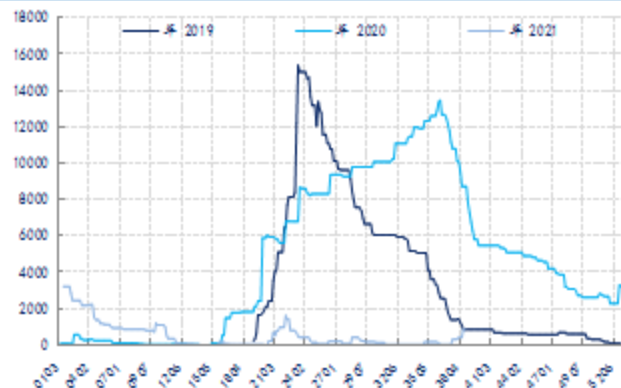
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



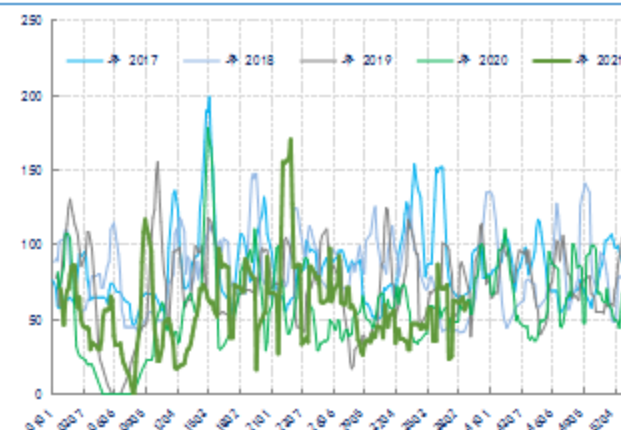
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



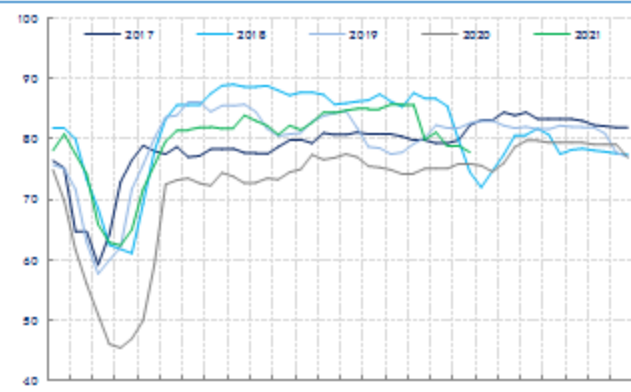
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



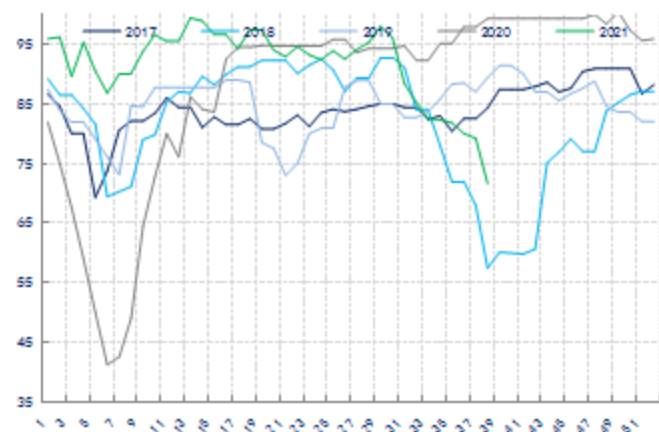
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



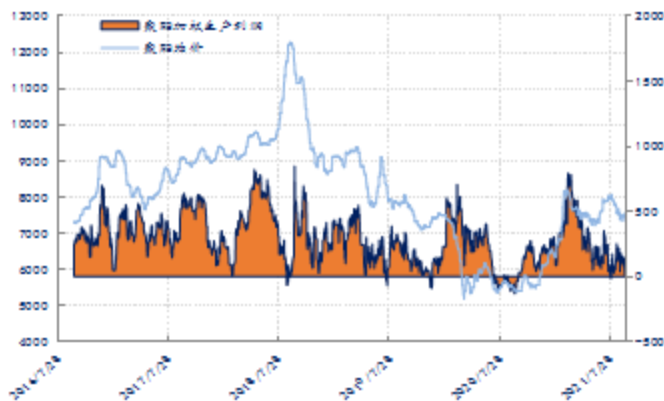
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



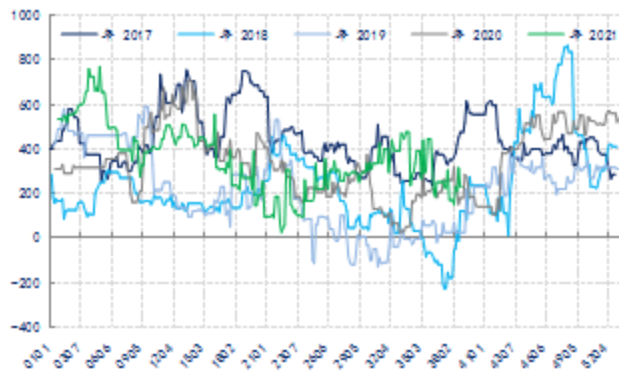
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



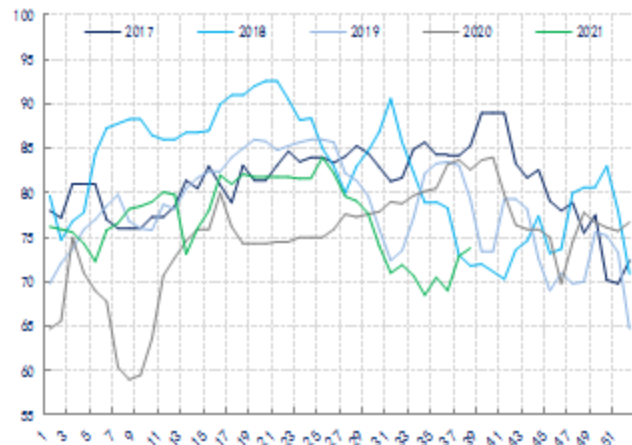
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



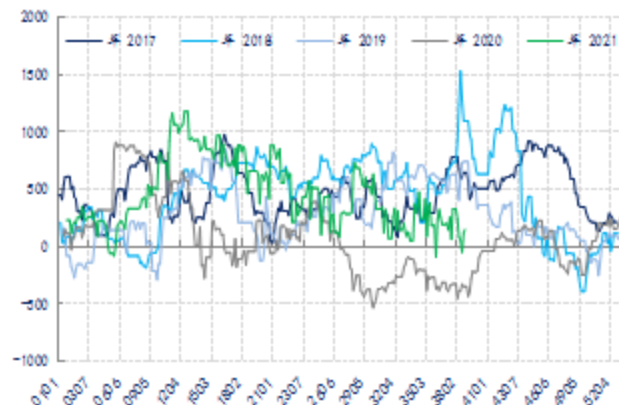
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



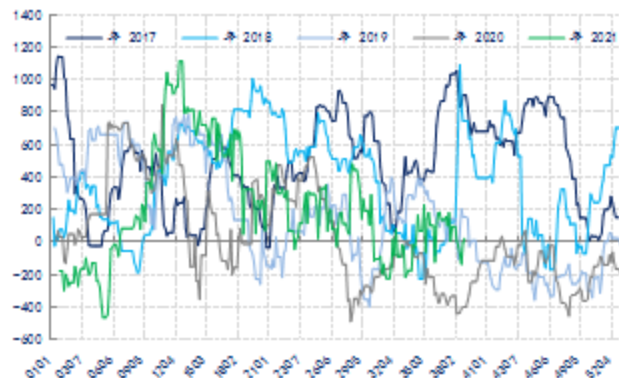
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



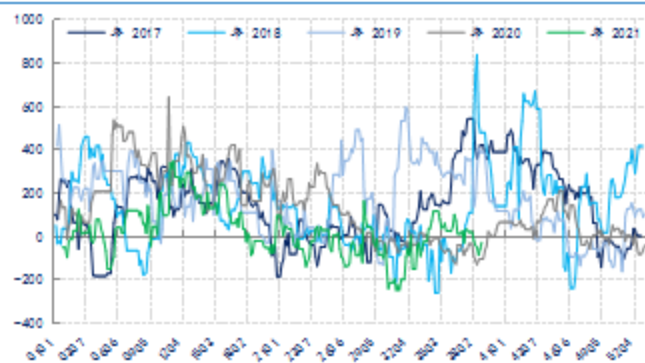
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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



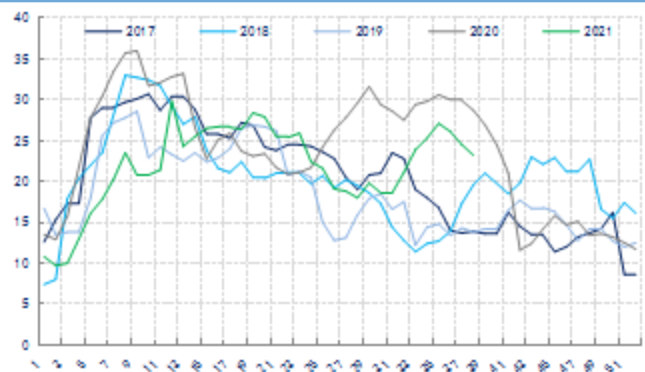
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



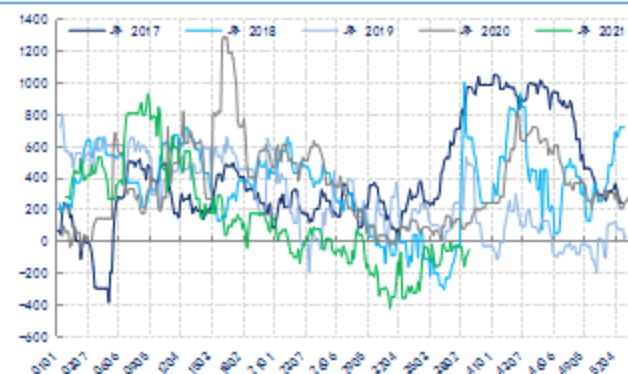
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



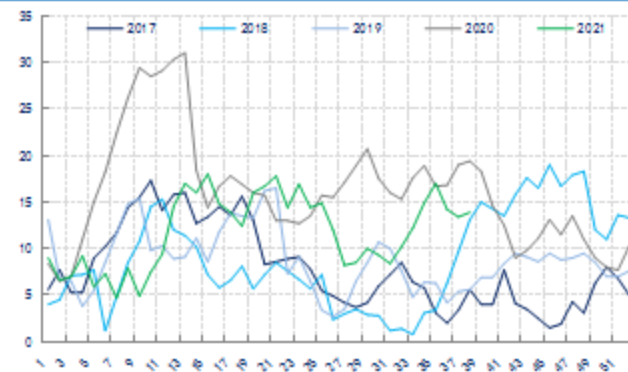
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



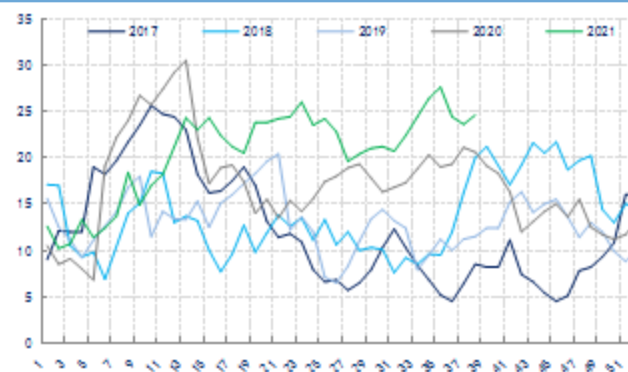
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



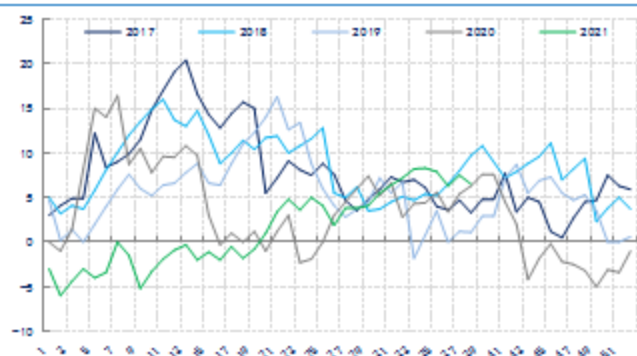
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

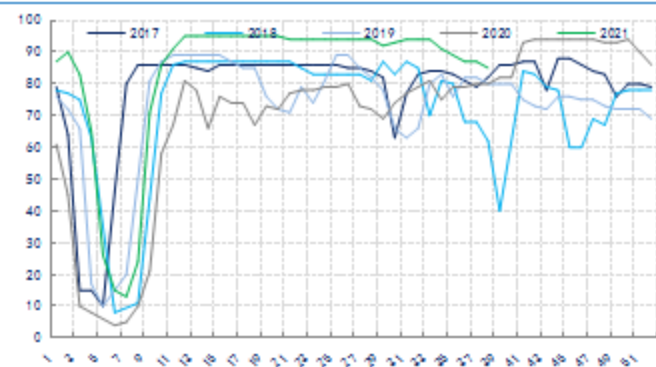
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

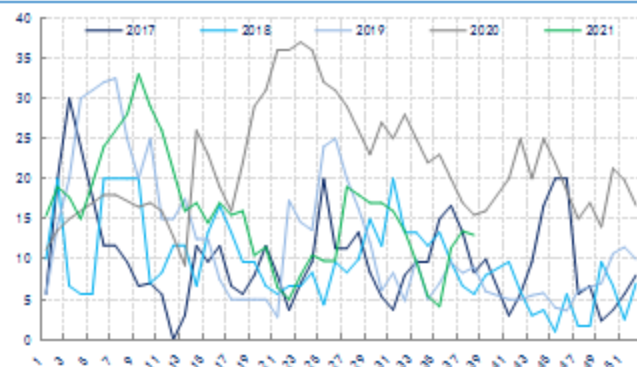
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



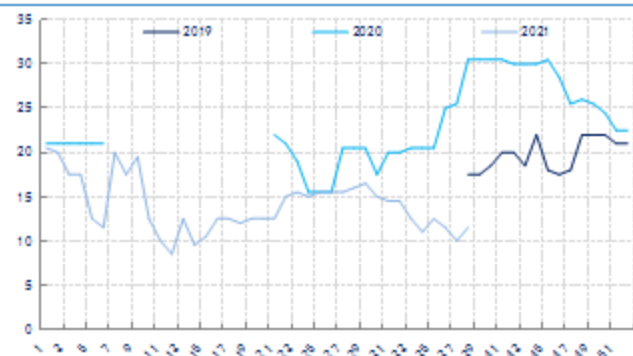
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



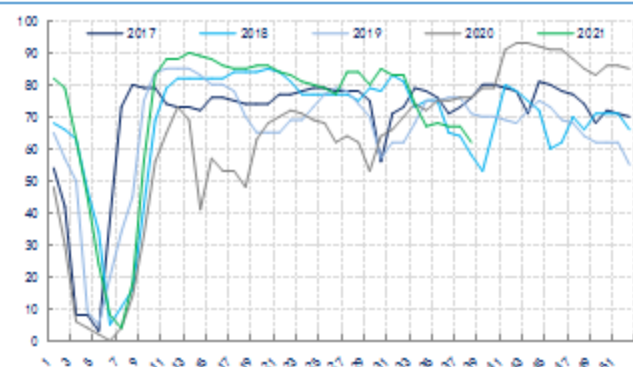
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



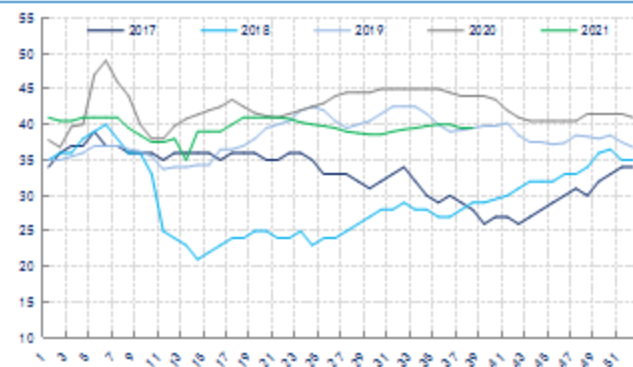
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



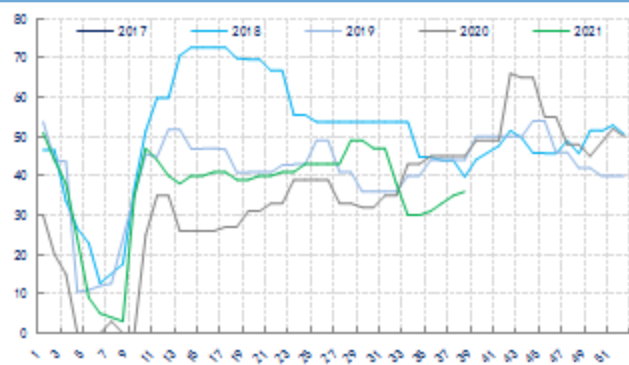
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>