

**核心观点:**

| 品种  | 逻辑   | 操作建议      |
|-----|--|-----------|
| PTA | 原油高位震荡；TA负荷下降至67%附近；下游订单略微好转，聚酯负荷跌至81%，同期偏低，短期负荷回升可能性较低。供应减量大于需求减量的幅度缩小，加工差回升不少，前期利好得到释放。若后期需求改善，TA反弹有望延续；否则，上方受到压制。前期多单谨慎持有，加工差回落逢低加多，短期注意能耗管控政策。 | 加工差回落逢低加多 |
| MEG | 原料持续偏强；油制利润略微修复，煤制亏损压制EG负荷回升；港口库存低位，库存较上周略微累库；下游订单略微好转，而聚酯负荷降至81%附近，同期偏低，能耗管控作用于需求端已逐步变成现实。另外，EG绝对价格已处于高位，谨慎做多。关注后续能耗管控政策和原料相关政策。                  | 谨慎做多      |

**数据中心:**

| 2021\9\29 | 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  | 78.64  | -0.45  | 2.45    |
|           | TA主力收盘     | 元/吨   | 5098   | -148   | 202     |
|           | TA基差       | 元/吨   | -70    | -5     | -15     |
|           | TA主力月差     | 元/吨   | 26     | 2      | -30     |
|           | EG主力收盘     | 元/吨   | 6055   | -106   | 617     |
|           | EG基差       | 元/吨   | 35     | 10     | -48     |
|           | EG主力月差     | 元/吨   | -283   | 100    | -565    |
| 现货        | 汇率         | 人民币/美 | 6.4662 | 0.0054 | -0.0031 |
|           | 石脑油        | 美元/吨  | 715.0  | -12.9  | 15.1    |
|           | 乙烯CFR东北亚   | 美元/吨  | 1135   | 0      | 25      |
|           | PX CRF台湾   | 美元/吨  | 882    | -23    | -16     |
|           | 聚合成本       | 元/吨   | 6331   | -129   | 407     |
|           | 半光切片       | 元/吨   | 6650   | -50    | 370     |
|           | 水瓶片        | 元/吨   | 7300   | -10    | 650     |
|           | POY 150/48 | 元/吨   | 7675   | 20     | 350     |
|           | FDY 150/96 | 元/吨   | 7985   | 50     | 385     |
|           | DTY 150/48 | 元/吨   | 9295   | 75     | 540     |
|           | 短纤 1.4D    | 元/吨   | 7410   | 50     | 410     |
|           | 长丝7天平均产销   | %     | 88     | 1      | 35      |

|        |          |      |       |       |       |
|--------|----------|------|-------|-------|-------|
| 利润     | 石脑油裂解    | 美元/吨 | 123   | -9    | -3    |
|        | PXN价差    | 美元/吨 | 167   | -10   | -31   |
|        | TA现货加工费  | 元/吨  | 729   | -26   | 330   |
|        | EG油制利润   | 美元/吨 | 49    | 3     | 61    |
|        | 切片利润     | 元/吨  | -31   | 79    | -37   |
|        | 瓶片利润     | 元/吨  | 169   | 119   | 243   |
|        | POY利润    | 元/吨  | 194   | 149   | -57   |
|        | FDY利润    | 元/吨  | 104   | 179   | -22   |
|        | DTY利润    | 元/吨  | 420   | 55    | 190   |
|        | 短纤利润     | 元/吨  | -21   | 179   | 3     |
| 开工     | PX开工率    | %    | 80.5  |       | 2.1   |
|        | TA开工率    | %    | 71.7  |       | -1.8  |
|        | EG整体开工率  | %    | 62.0  |       | -1.7  |
|        | EG煤制开工率  | %    | 45.4  |       | 2.1   |
|        | 聚酯开工     | %    | 83.6  |       | -2.4  |
|        | 涤短开工     | %    | 75.5  |       | 3.9   |
|        | 瓶片开工     | %    | 72.5  |       | -1.3  |
|        | 江浙加弹开工   | %    | 69.0  |       | -16.0 |
| 江浙织造开工 | %        | 48.0 |       | -14.0 |       |
| 库存     | TA仓单     | 张    | 20219 | 2058  | 20012 |
|        | EG仓单     | 张    | 1084  | -527  | 150   |
|        | POY库存_江浙 | 天    | 16.1  |       | 2.2   |
|        | FDY库存_江浙 | 天    | 25.9  |       | 1.3   |
|        | DTY库存_江浙 | 天    | 23.4  |       | 0.2   |
|        | 涤短库存_江浙  | 天    | 5.5   |       | -1.0  |
|        | 瓶片库存     | 天    | 11.5  |       | 0.0   |
|        | 织造原料     | 天    | 13.0  |       | 0.0   |
|        | 坯布库存_盛泽  | 天    | 39.5  |       | 0.0   |

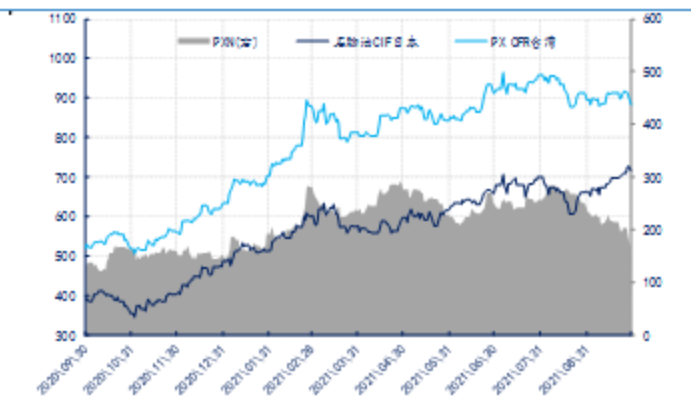
### 图表区:

图 1: PTA 主力收盘价和基差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

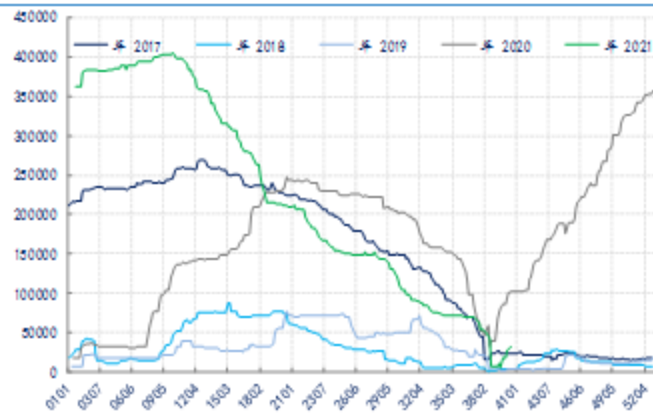
图 2: PX 加工差 单位: 美元/吨



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 4: PTA 仓单** 单位: 张


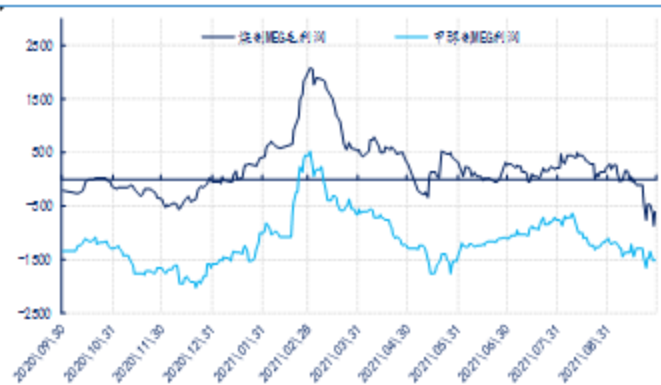
数据来源: 新世纪研究院、CCF

**图 5: MEG 主力收盘和基差** 单位: 元/吨

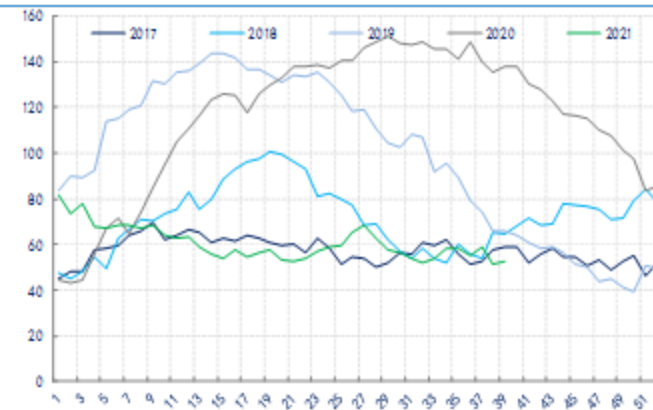

数据来源: 新世纪研究院、CCF

**图 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

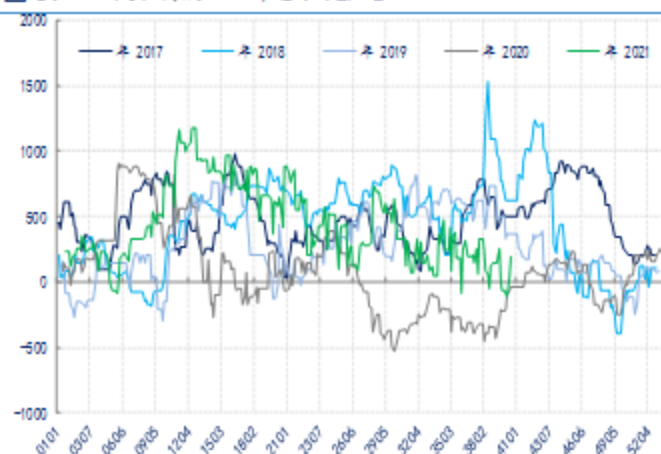
**图 7: MEG 煤制和甲醇制利润** 单位: 元/吨


数据来源: 新世纪研究院、CCF

**图 8: MEG 港口库存** 单位: 万吨


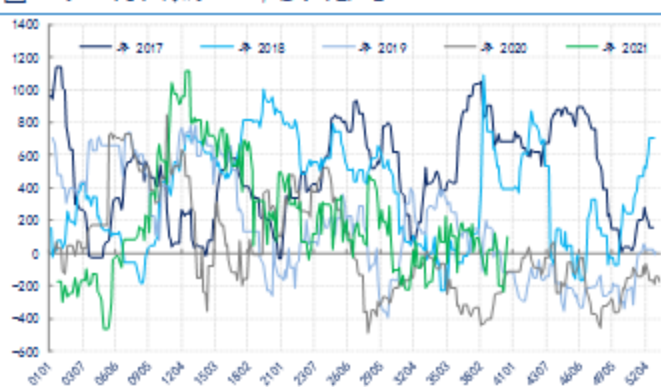
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: POY 利润 单位: 元/吨



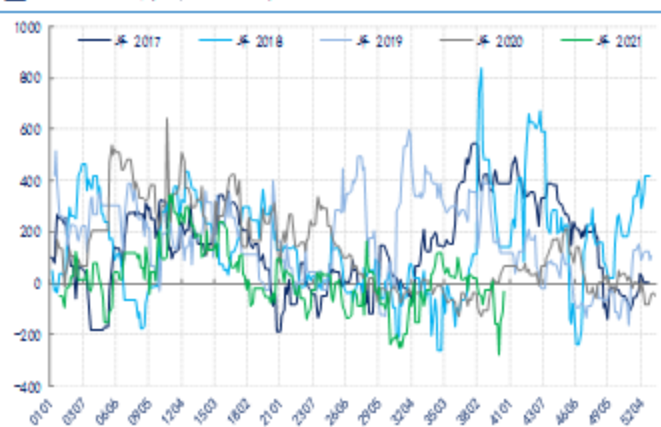
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: FDY 利润 单位: 元/吨



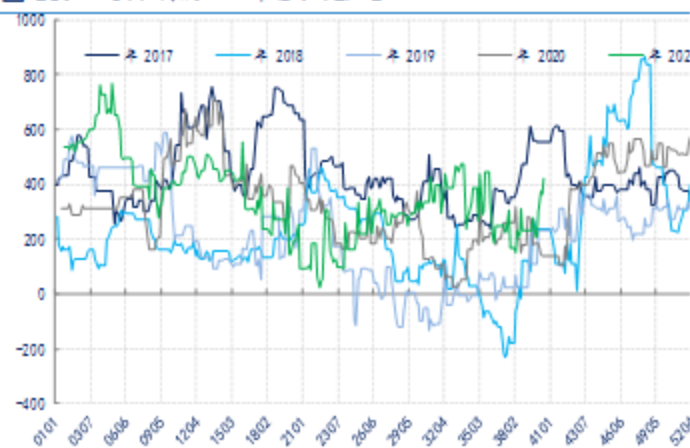
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 13: 切片利润 单位: 元/吨



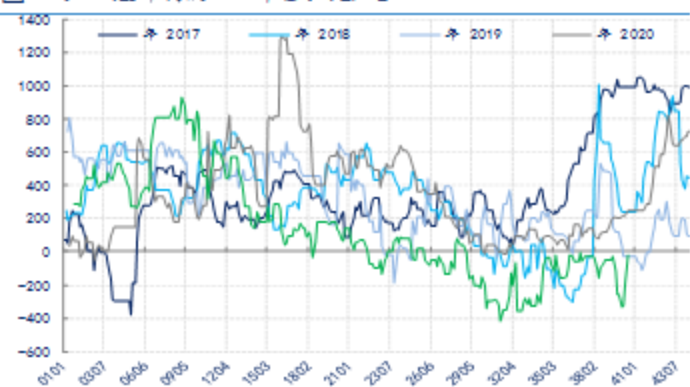
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: DTY 利润 单位: 元/吨



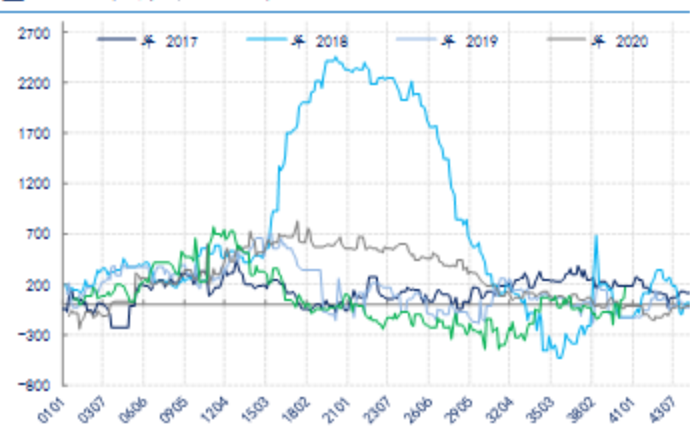
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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寺13号6-8层

邮编：310003

电话：0571-85106702

网址：<http://www.zjnof.com.cn>