

## 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 减供延续反弹 EG 强势向上突破  
2021-09-24
- TA 供需改善反弹 EG 数次冲高回落  
2021-09-17
- 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 意外减供反弹 EG 跟随原料上下

## 观点摘要:

## 行情回顾:

上周 PTA 强势反弹, 期货主力收盘 5422, 上涨 334; 基差走强 5 至 -65。

上周 MEG 冲高回落, 期货主力收盘 6384, 下跌 86; 基差走强 10 至 30。

## 行情分析:

10 月 4 日第 21 届 OPEC+ 部长级会议举行, 会议决定 11 月继续按原计划增产 40 万桶/日, 在全球化石能源紧缺背景下, 会议结果推动油价进一步大幅上涨。尽管美油进入季节性累库, 但全球新冠新增也在逐日下降, 短期原油走弱可能较小。

上周油价继续偏强上涨, PX 跟涨。恒力 5# 检修、逸盛大连故障, 使得 TA 负荷超预期走低至 60.5%; 下游订单略有好转, 聚酯负荷 81% 附近震荡, 同期偏低; TA 供应端紧缩大于聚酯负荷降幅, 累库预期减弱, 叠加成本端强势, TA 强势上涨。

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 负荷小幅回升; 港口库存继续保持低位, 较前一周继续去库, 此外传闻到港卸货缓慢; 聚酯负荷低位震荡, 依旧同期偏低。当前 EG 的主要矛盾依旧在原料端, 动力煤的风吹草动能引发 EG 剧烈波动。

## 展望与操作建议:

后期终端需求改善, TA 反弹有望延续; 否则, 上方受到压制, 多单持有, 注意能耗管控政策。EG 累库低于预期, 受原料端影响加大, 盘面偏强, 但绝对价格高位, 且利润修复不少, 谨慎做多, 注意原料端政策风险。

## 关注点:

- 1、聚酯下游限产情况;
- 2、关于动力煤的国家政策;

## 一、数据中心

2021-10-08	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	82.39	0.44	3.11
	TA主力收盘	元/吨	5422	334	334
	TA基差	元/吨	-65	5	5
	TA主力月差	元/吨	2	-44	-44
	EG主力收盘	元/吨	6384	-86	-86
	EG基差	元/吨	30	10	10
	EG主力月差	元/吨	-584	86	86
现货	汇率	人民币/美元	6.4854	0	0
	石脑油	美元/吨	765.1	38.1	51.7
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1150	15	15
	PX CRF台湾	美元/吨	931	36	50
	聚合成本	元/吨	6726	336	336
	半光切片	元/吨	6950	300	300
	水瓶片	元/吨	7700	420	420
	POY 150/48	元/吨	8000	545	545
	FDY 150/96	元/吨	8200	465	465
	DTY 150/48	元/吨	9600	290	290
	短纤 1.4D	元/吨	7815	400	400
	长丝7天平均产销	%	72	17	-1
利润	石脑油裂解	美元/吨	145	35	28
	PXN价差	美元/吨	166	-2	-2
	TA现货加工费	元/吨	752	129	60
	EG油制利润	美元/吨	65	-4	-15
	切片利润	元/吨	-126	-36	-36
	瓶片利润	元/吨	174	84	84
	POY利润	元/吨	124	209	209
	FDY利润	元/吨	-76	129	129
	DTY利润	元/吨	400	-255	-255
	短纤利润	元/吨	-11	64	64
开工	PX开工率	%	71.3		-1.2
	TA开工率	%	60.5		-12.5
	EG整体开工率	%	59.4		2.6
	EG煤制开工率	%	39.4		3.3
	聚酯开工	%	81.6		0.5
	涤纶短开工	%	69.4		-1.7
	瓶片开工	%	70.8		-0.1
	江浙加弹开工	%	61.0		21.0
江浙织造开工	%	66.0		21.0	

库存	TA仓单	张	36819	4758	4758
	EG仓单	张	904	-180	-180
	POY库存_江浙	天	12.7		0.8
	FDY库存_江浙	天	22.3		0.3
	DTY库存_江浙	天	13.2		-3.7
	涤短库存_江浙	天	5.0		-0.6
	瓶片库存	天	10.5		-1.0
	织造原料	天	18.0		0.0
	坯布库存_盛泽	天	39.5		0.0

## 二、图表中心

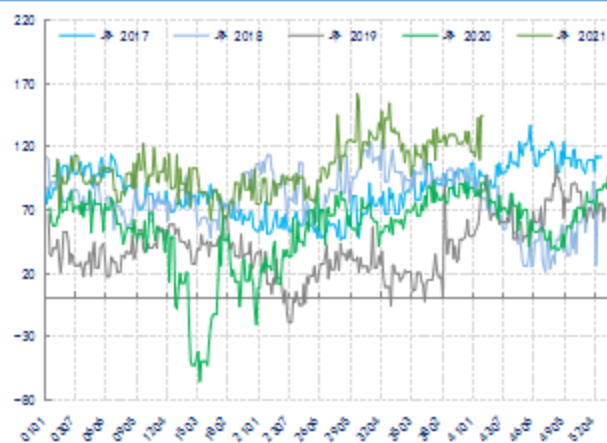
### PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



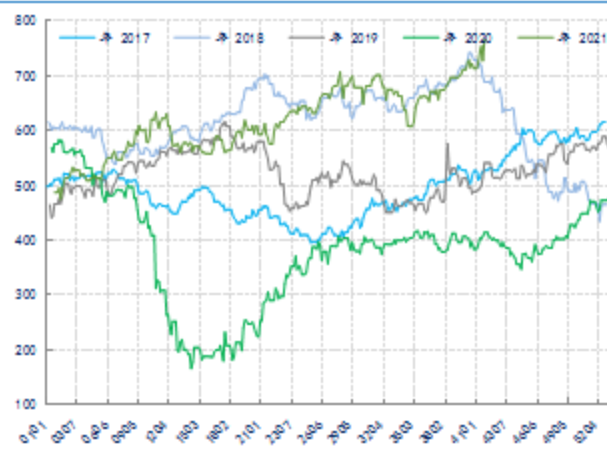
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



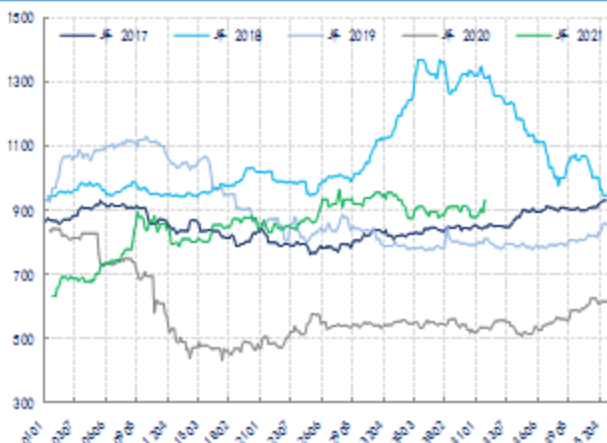
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



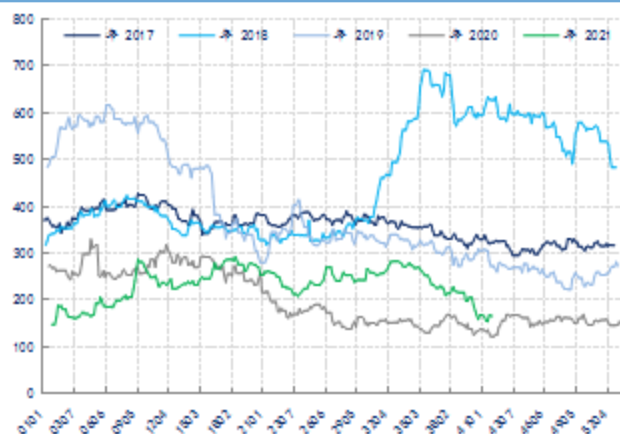
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



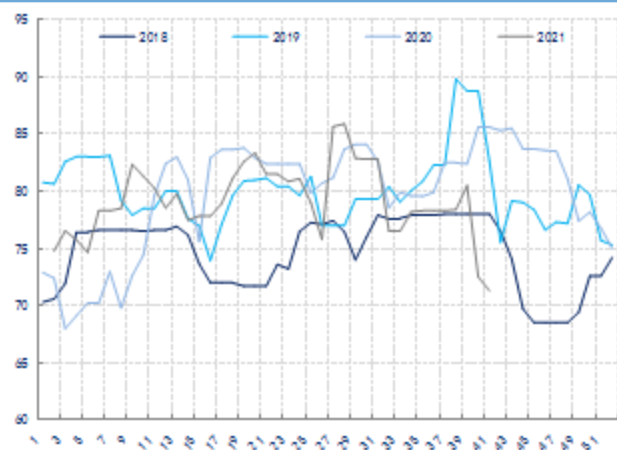
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



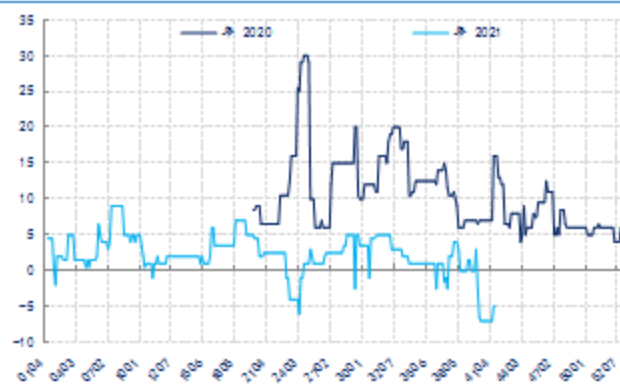
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



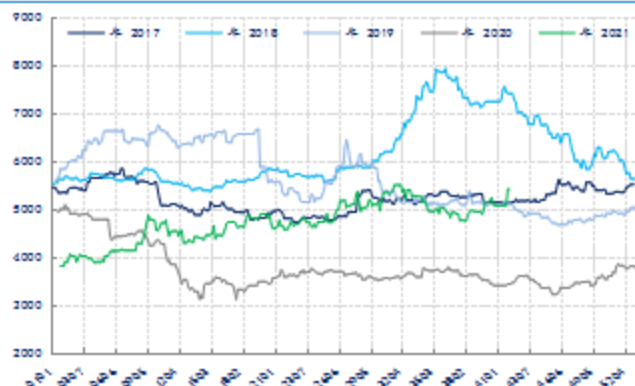
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



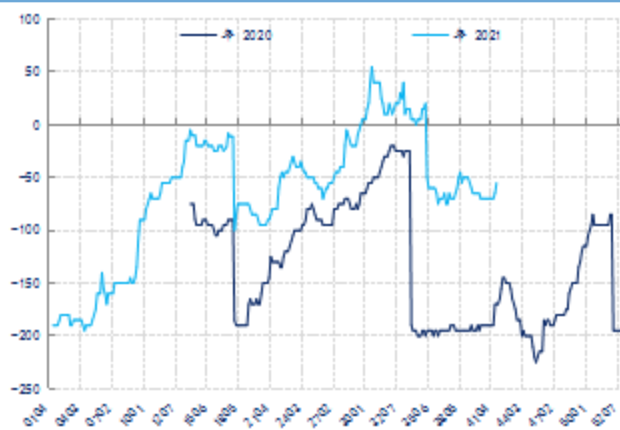
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



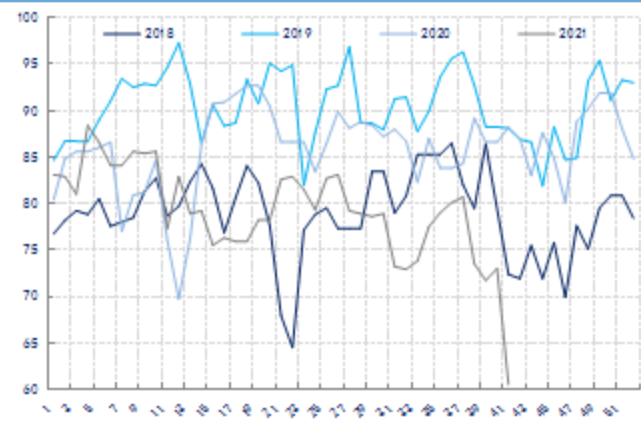
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



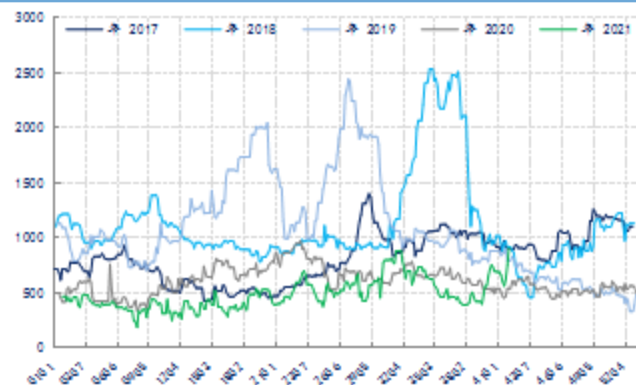
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



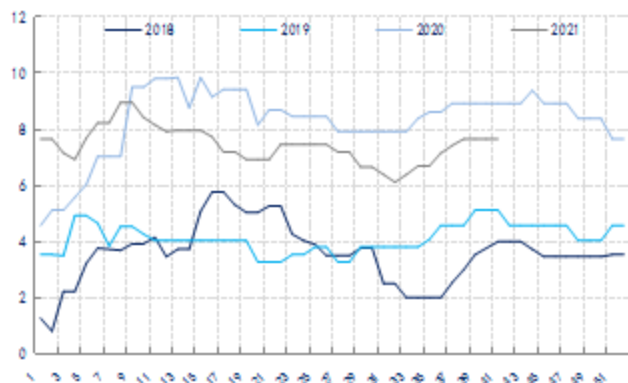
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

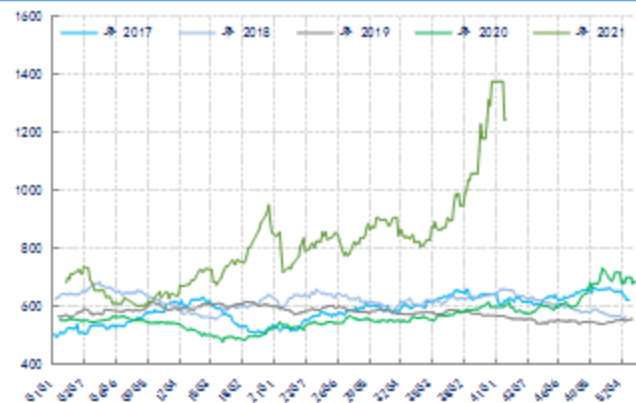
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

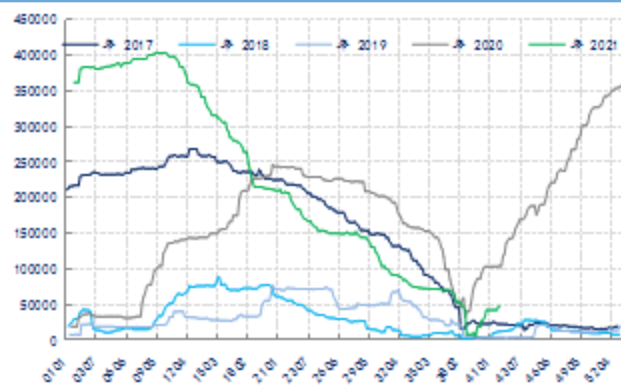
## MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



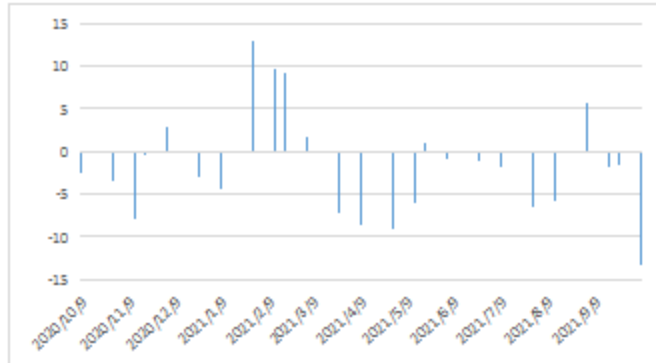
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



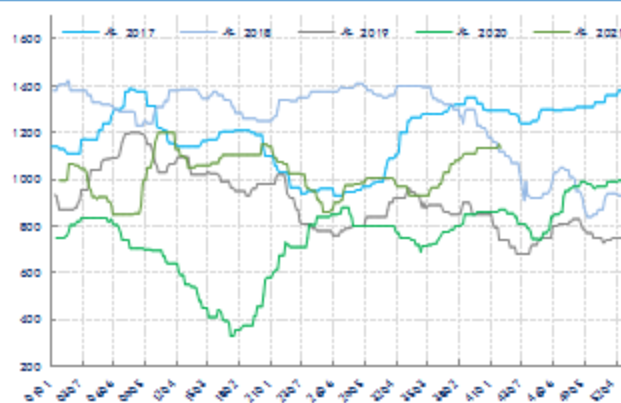
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



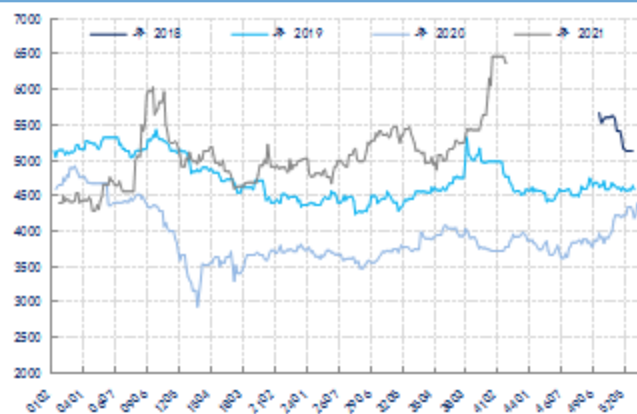
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



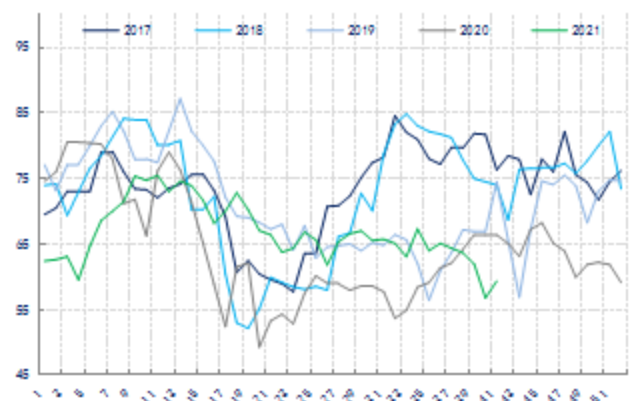
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



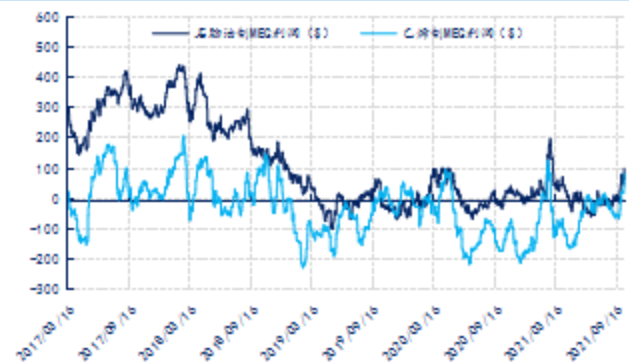
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



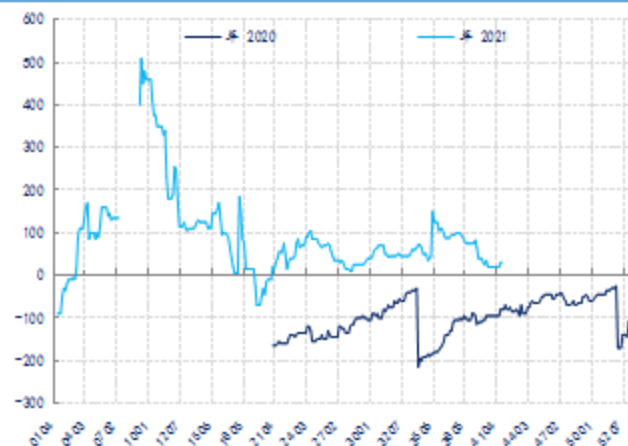
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



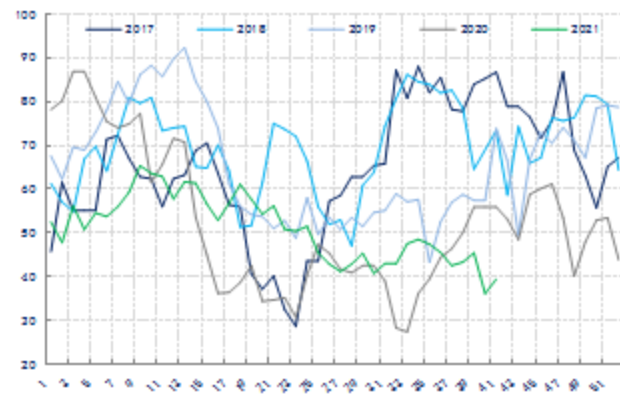
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



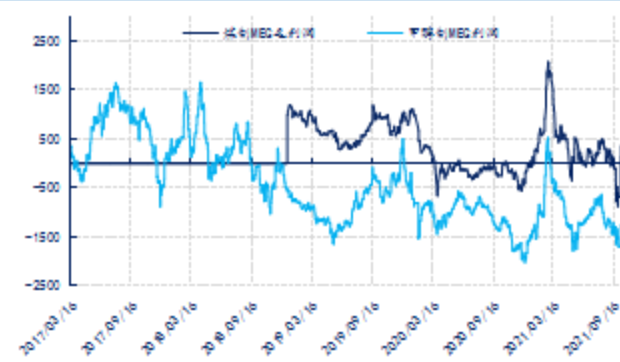
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、CCF

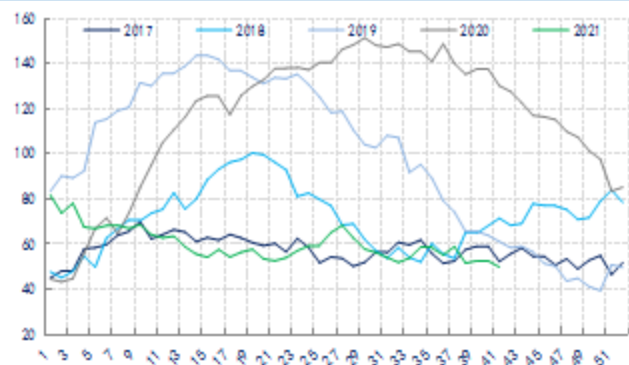
图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF



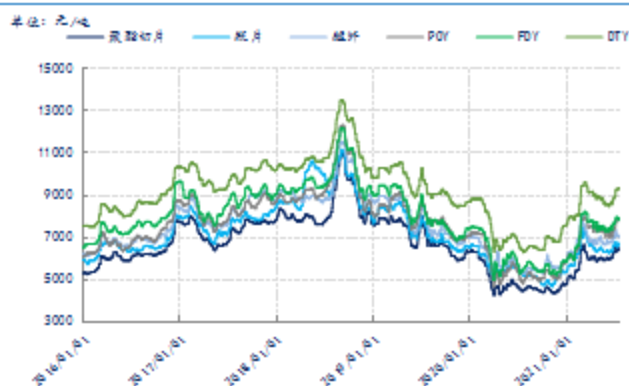
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

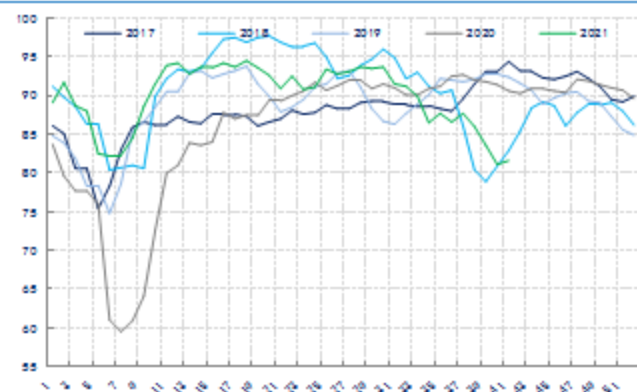
**聚酯:**

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



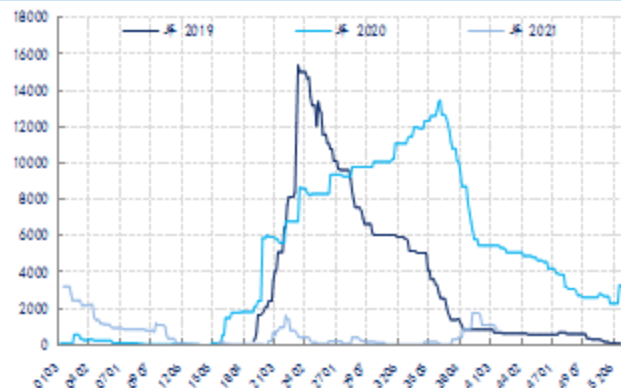
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



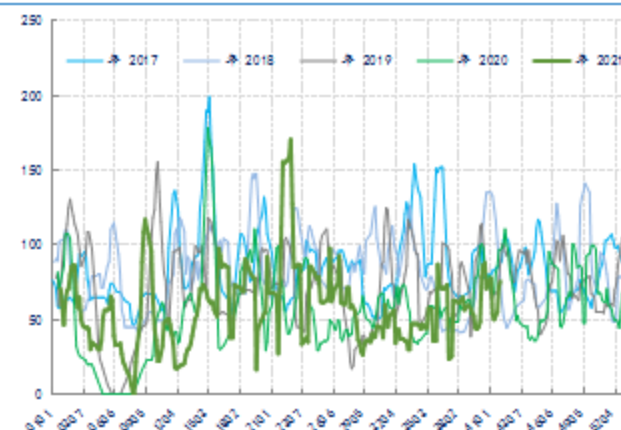
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



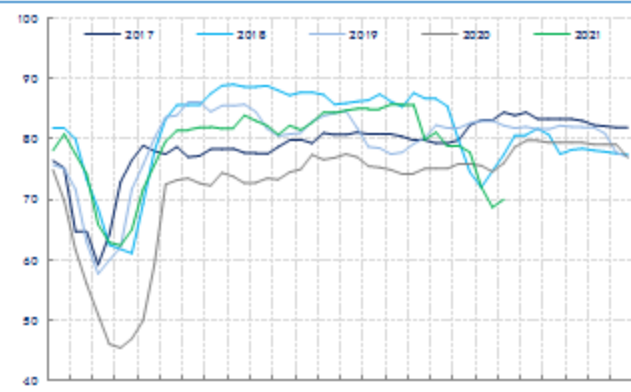
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



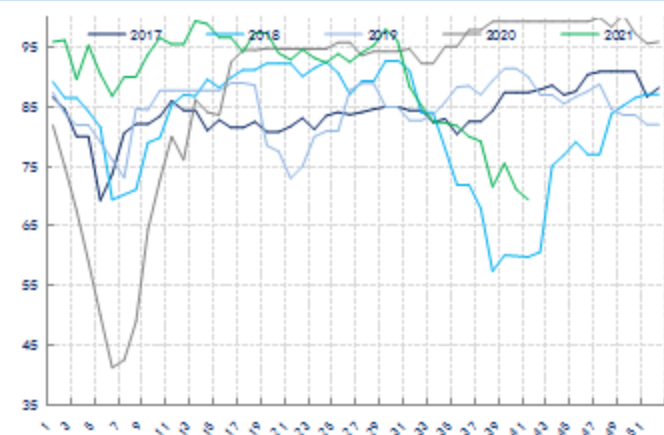
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



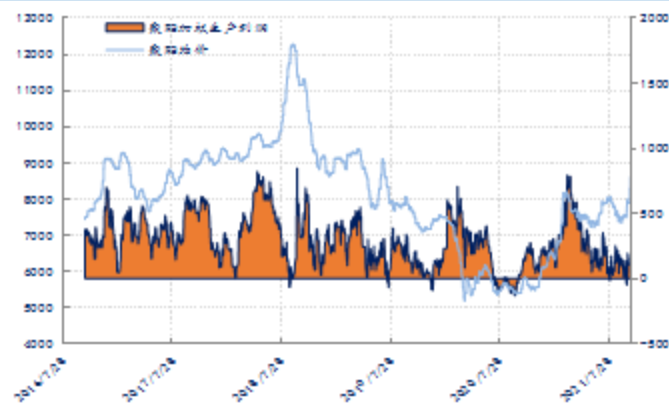
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



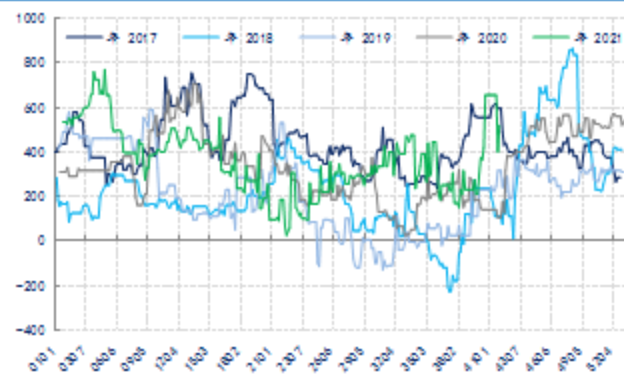
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



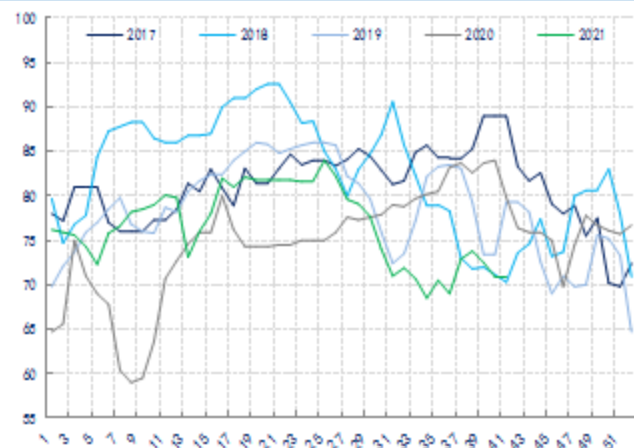
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



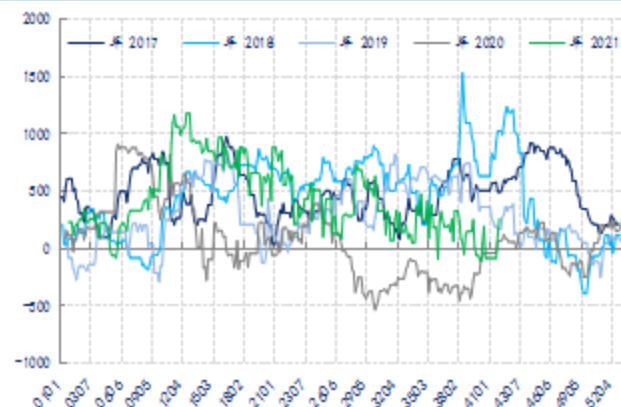
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



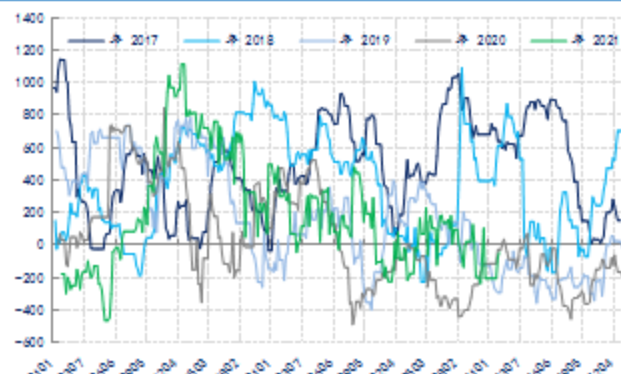
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

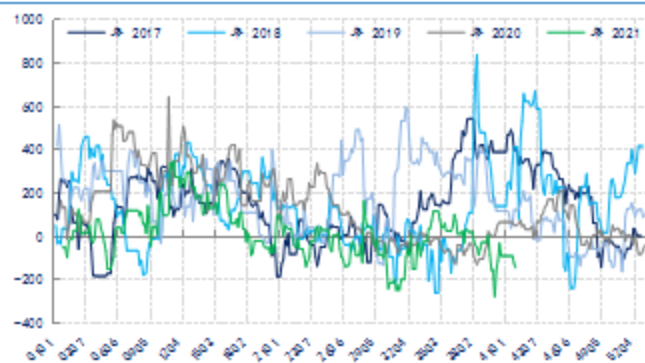
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF



图 35: 切片利润 单位: 元/吨



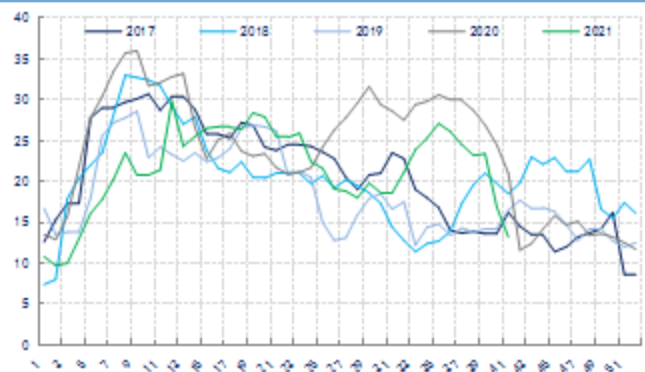
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



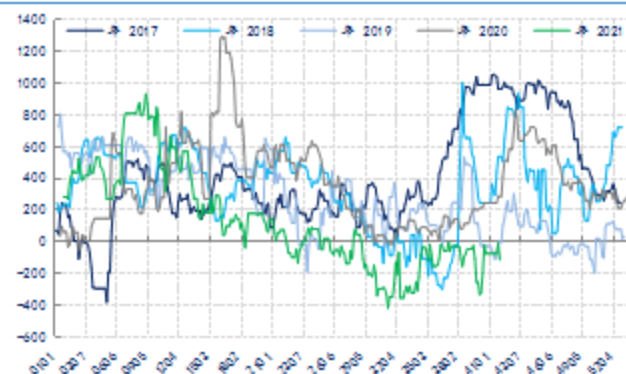
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



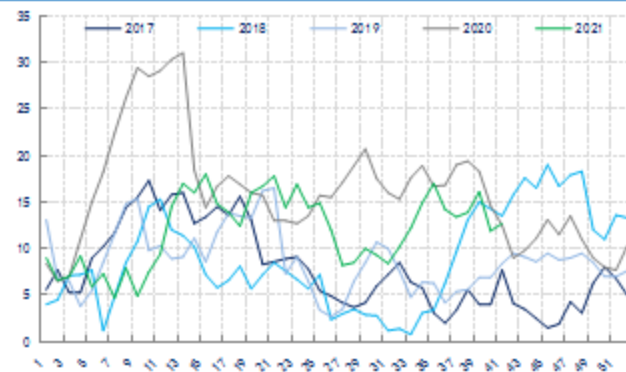
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



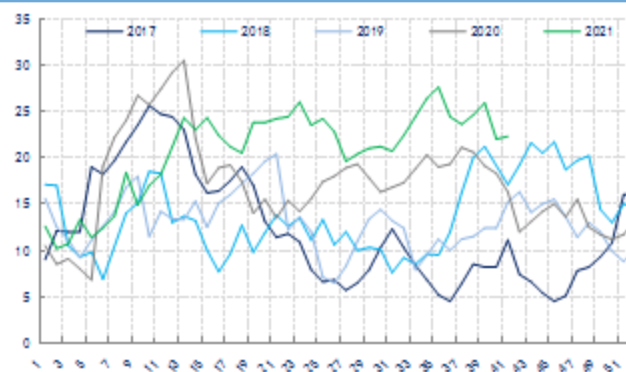
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



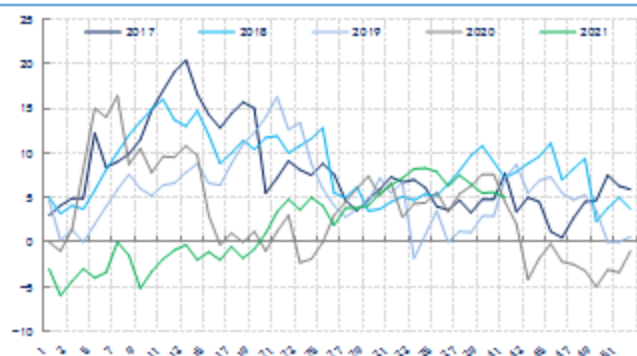
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

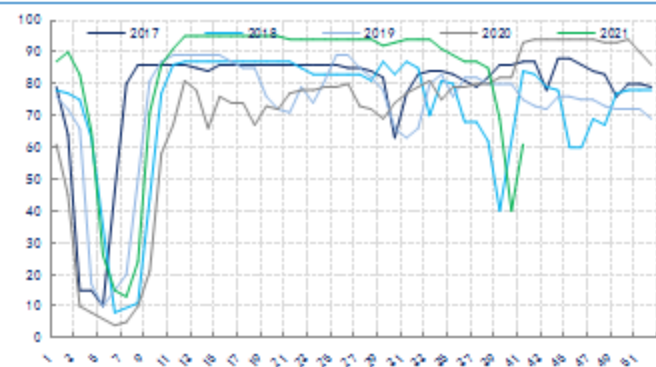
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

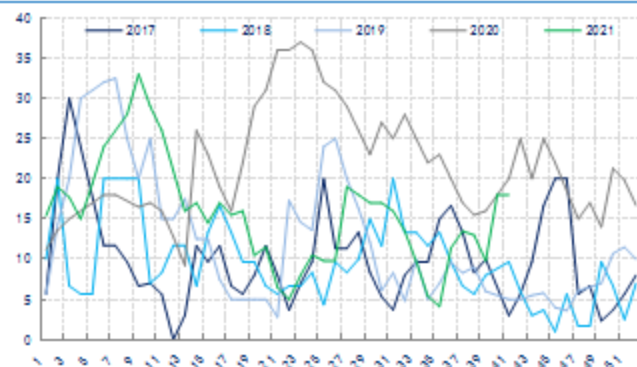
**织造:**

图 43: 加弹负荷 单位: %



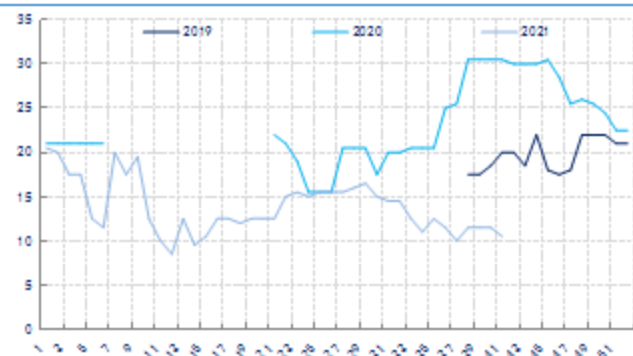
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



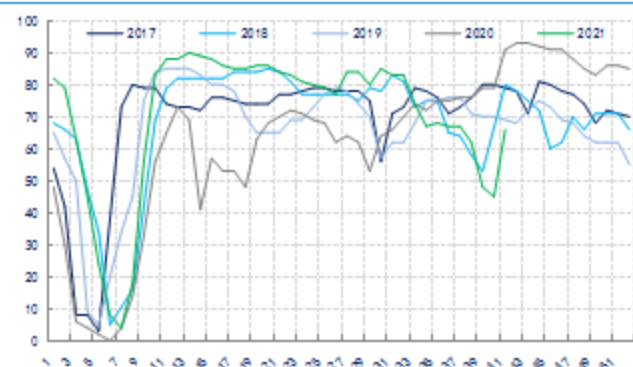
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



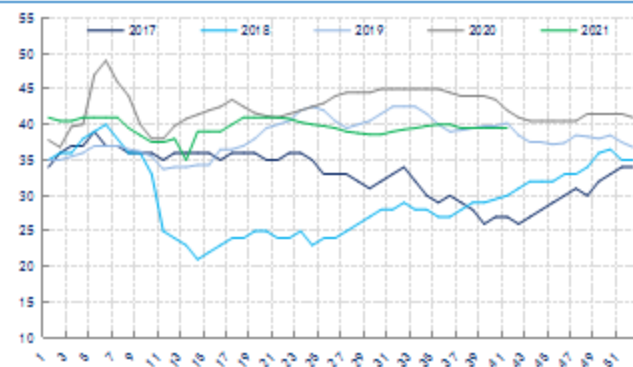
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



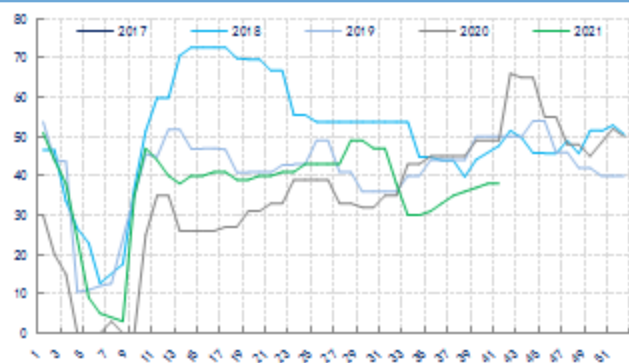
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>