

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 意外减供反弹 EG 跟随原料上下
2021-10-08
- 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 高位宽幅震荡 EG 主要矛盾依旧

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 延续反弹, 期货主力收盘 5540, 上涨 118; 基差走弱 25 至 -90。

上周 MEG 继续冲高, 期货主力收盘 6959, 上涨 575; 基差走强 45 至 75。

行情分析:

上周 OPEC 月报公布, OPEC 将今年的原油需求增速下调 16 万桶, 维持明年的石油需求增速预测。同时上周美国原油库存大增, 但全球能源危机持续发酵, 布油还是维持在 80 美元/桶之上偏强震荡。

上周油价继续偏强上涨, PX 跟涨, 逸盛大连等装置重启, 使得 TA 负荷回升, 这也是前半周 TA 回落的原因。尽管聚酯负荷 81% 附近震荡, 同期偏低, 但下游订单略有好转, 还有库存持续去化, 织造主动备货原料, 此外成本端偏强, 下半周止跌回升。

上周原油上涨, 动力煤屡创新高, 东北亚乙端价格高位; 油制存在利润; EG 负荷小幅回升; 港口库存继续保持低位, 较前一周累库; 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:

短期供需格局不差, 但 TA 现货充裕, 基差持续走弱, 恐拖累盘面。观望为主, 激进者可根据加工差低多高平, 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, 且油制利润修复不少, 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;
- 关于动煤的国家政策;

一、数据中心

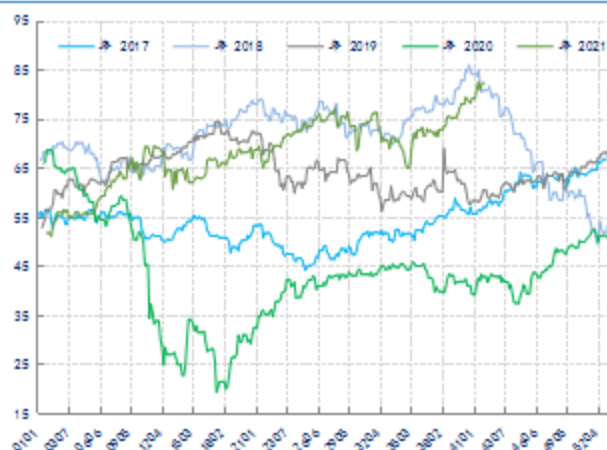
2021-10-15	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	84.86	0.86	2.47
	TA主力收盘	元/吨	5540	158	118
	TA基差	元/吨	-90	-10	-25
	TA主力月差	元/吨	20	-668	18
	EG主力收盘	元/吨	6959	362	575
	EG基差	元/吨	75	-5	45
	EG主力月差	元/吨	0	527	584
现货	汇率	人民币/美元	6.4386	-0.0028	-0.0468
	石脑油	美元/吨	784	6.12	18.9
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1165	5	15
	PX CRF台湾	美元/吨	967	15	36
	聚合成本	元/吨	6947	219	221
	半光切片	元/吨	7180	80	230
	水瓶片	元/吨	8000	50	300
	POY 150/48	元/吨	8655	-15	655
	FDY 150/96	元/吨	8850	35	650
	DTY 150/48	元/吨	10530	5	930
	短纤1.4D	元/吨	8225	125	410
长丝7天平均产销	%	59	-11	-14	
利润	石脑油裂解	美元/吨	145	-0	0
	PXN价差	美元/吨	183	9	17
	TA现货加工费	元/吨	740	69	-12
	EG油制利润	美元/吨	102	42	37
	切片利润	元/吨	-117	-139	9
	瓶片利润	元/吨	253	-169	79
	POY利润	元/吨	558	-234	434
	FDY利润	元/吨	353	-184	429
	DTY利润	元/吨	675	20	275
短纤利润	元/吨	178	-94	189	
开工	PX开工率	%	75.3		4.0
	TA开工率	%	72.7		12.2
	EG整体开工率	%	63.2		3.8
	EG煤制开工率	%	43.5		4.1
	聚酯开工	%	81.7		0.1
	涤纶开工	%	72.5		3.1
	瓶片开工	%	71.1		0.3
	江浙加弹开工	%	56.0		-5.0
江浙织造开工	%	60.0		-6.0	

库存	TA仓单	张	58722	1056	21903
	EG仓单	张	1671	0	767
	POY库存_江浙	天	12.7		0.0
	FDY库存_江浙	天	22.5		0.2
	DTY库存_江浙	天	10.3		-2.9
	涤短库存_江浙	天	5.2		0.2
	瓶片库存	天	9.5		-1.0
	织造原料	天	20.8		0.5
	坯布库存_盛泽	天	32.5		0.0

二、图表中心

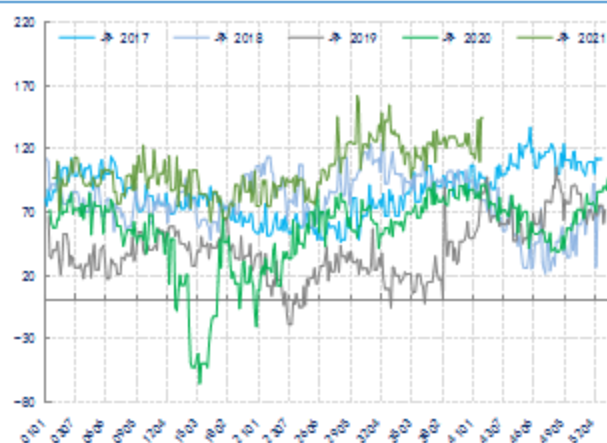
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



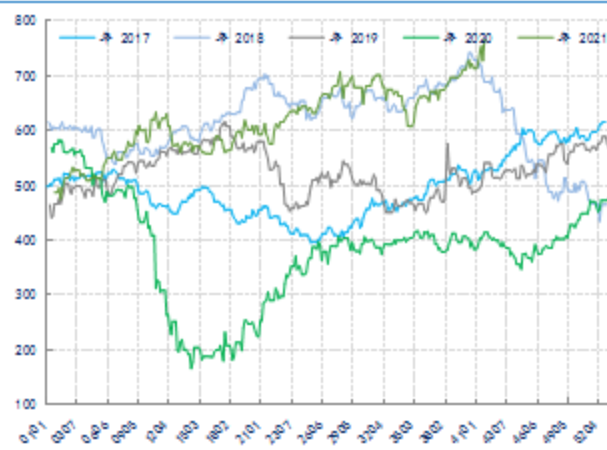
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



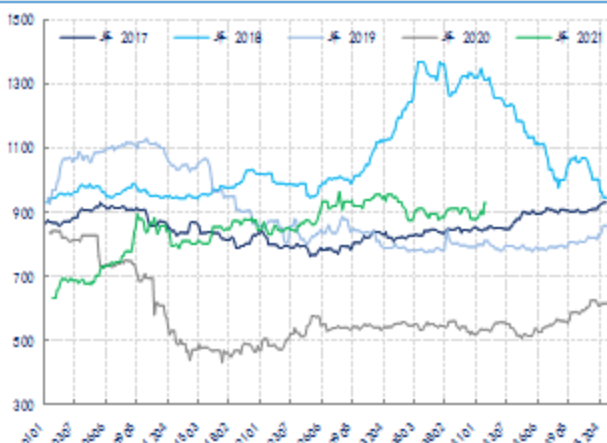
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



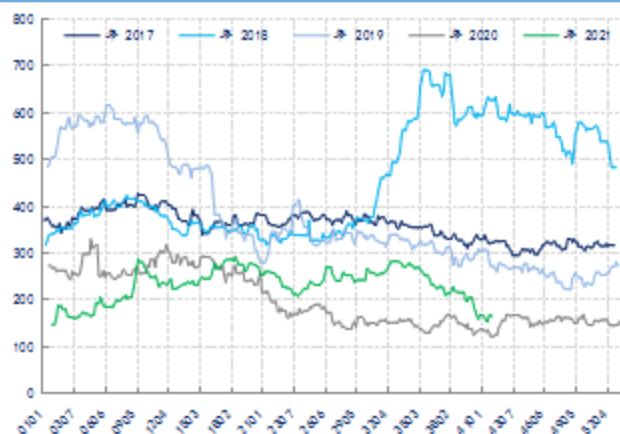
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



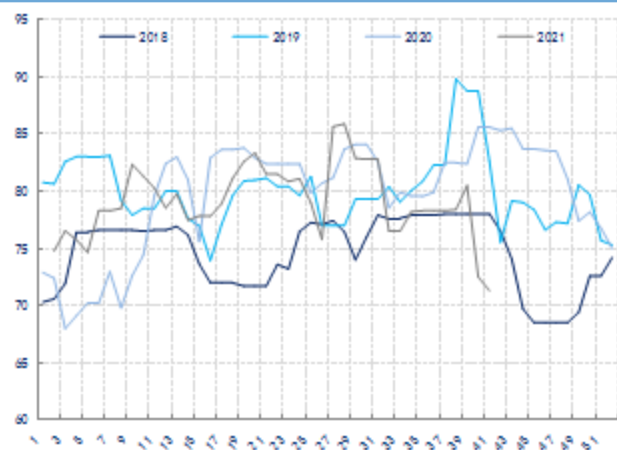
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



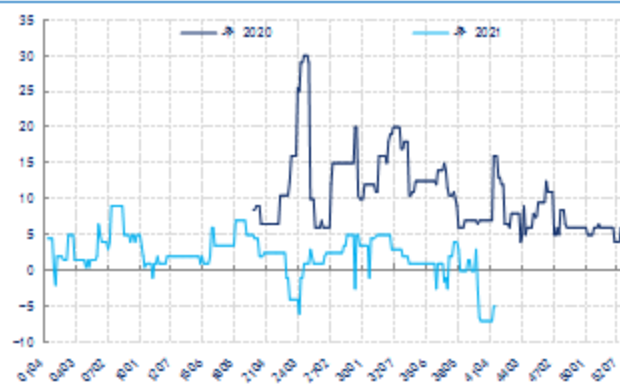
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



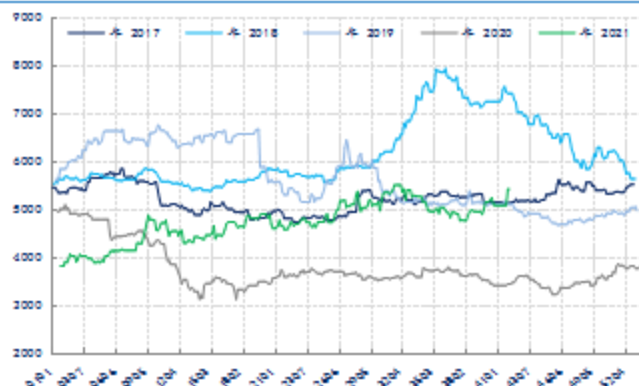
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



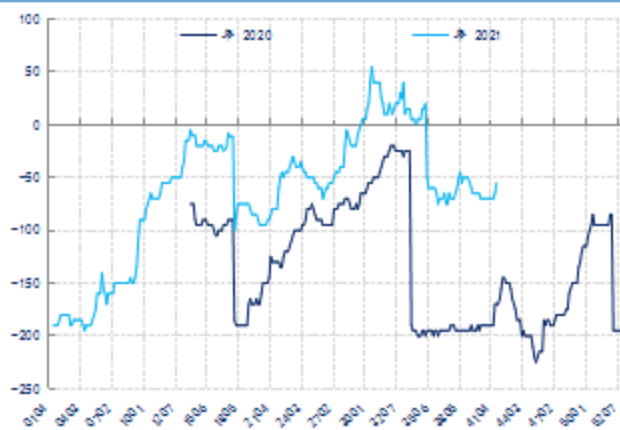
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



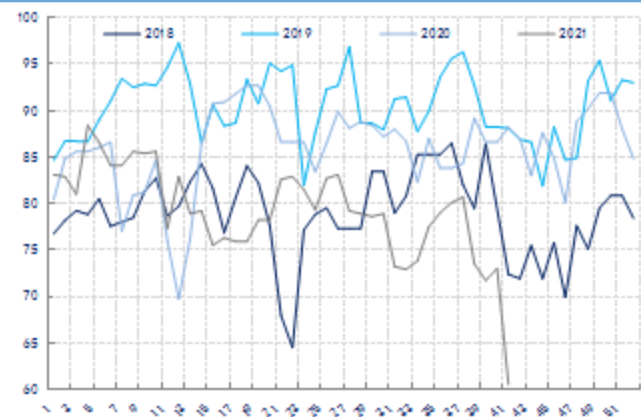
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



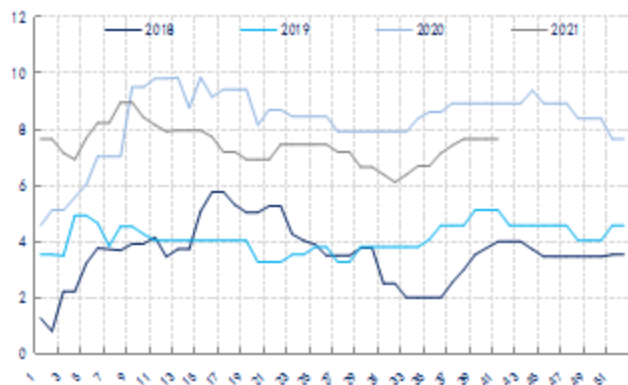
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

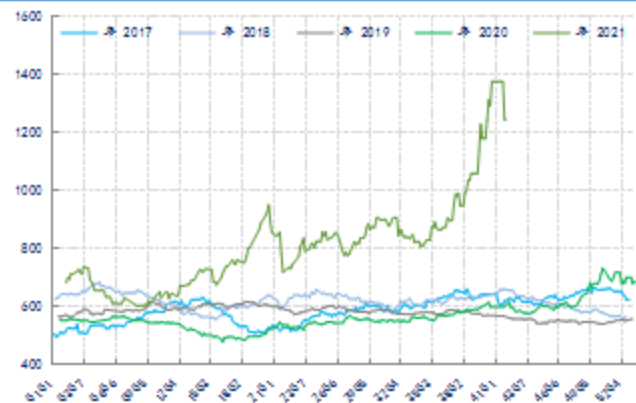
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

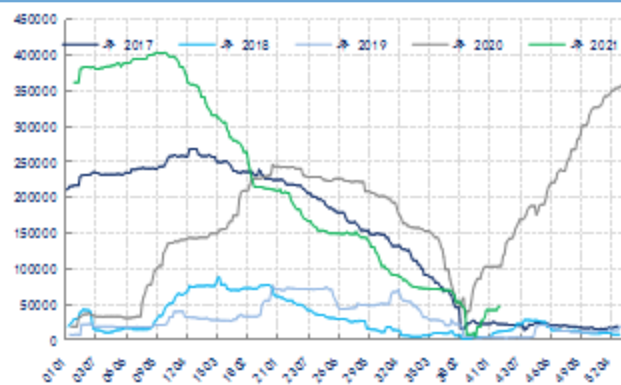
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



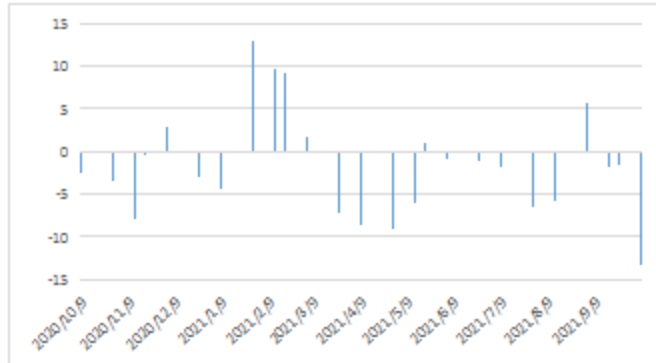
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



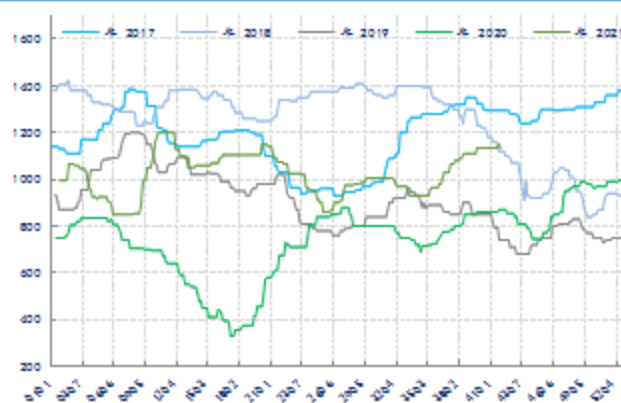
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



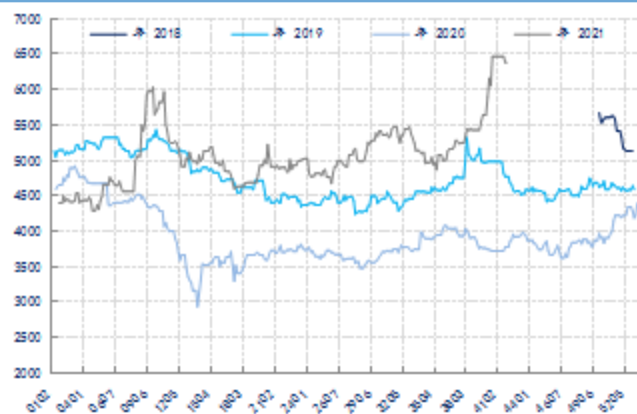
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



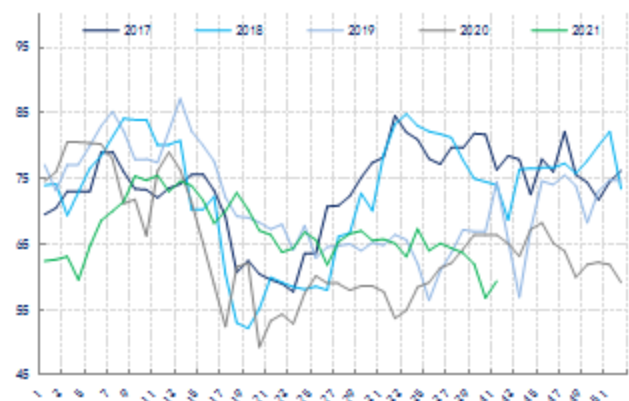
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



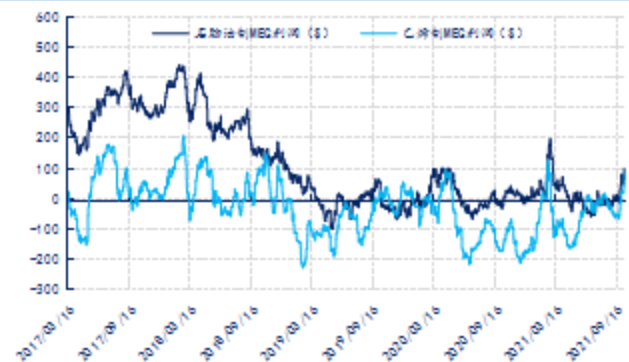
数据来源: 新世纪研究院

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



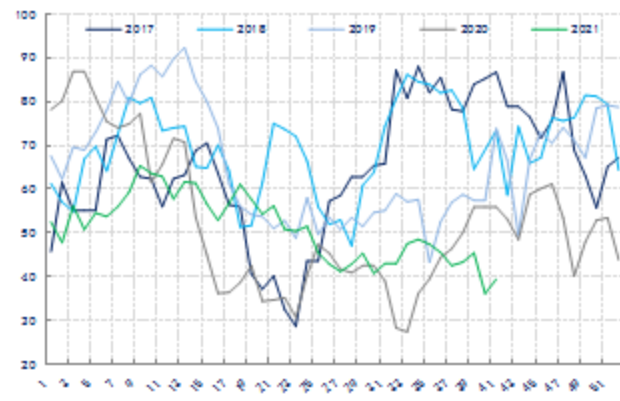
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



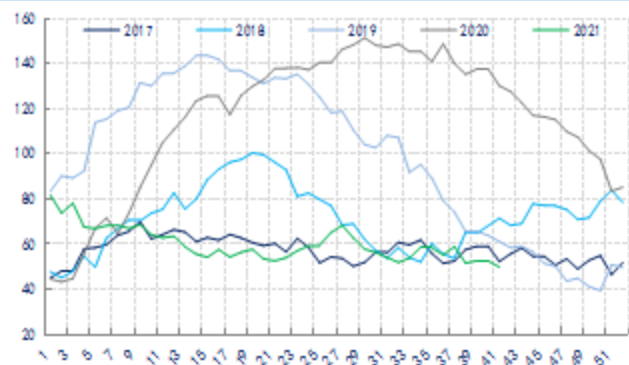
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

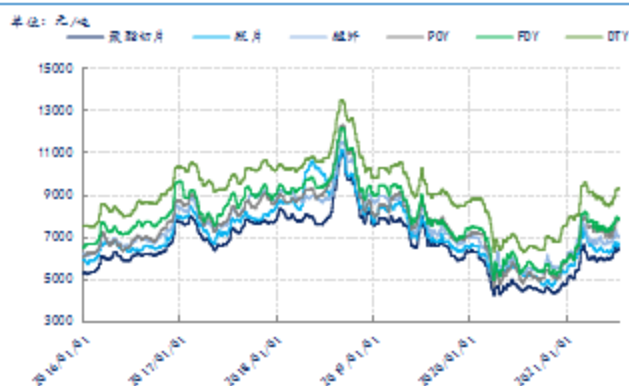
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

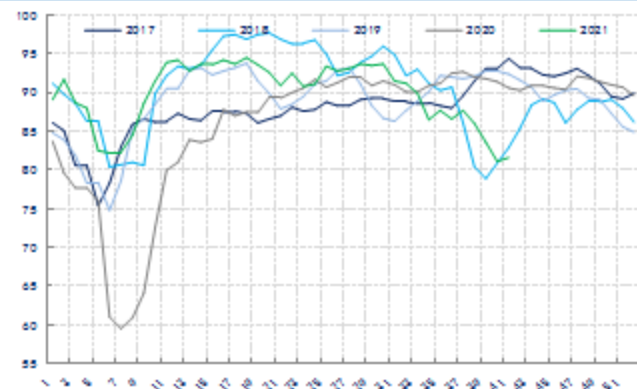
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



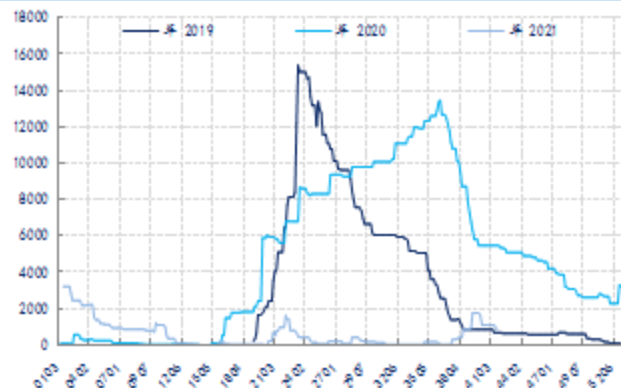
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



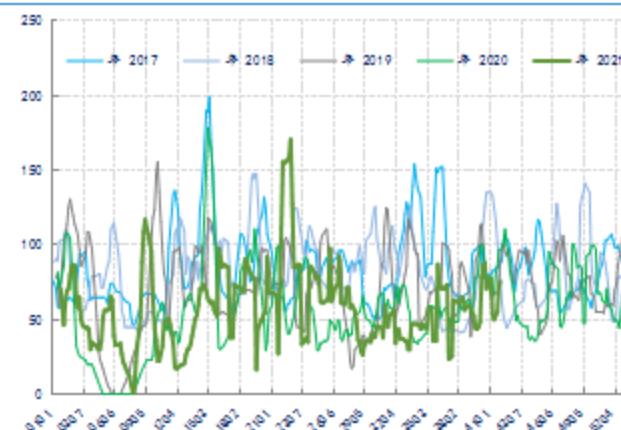
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



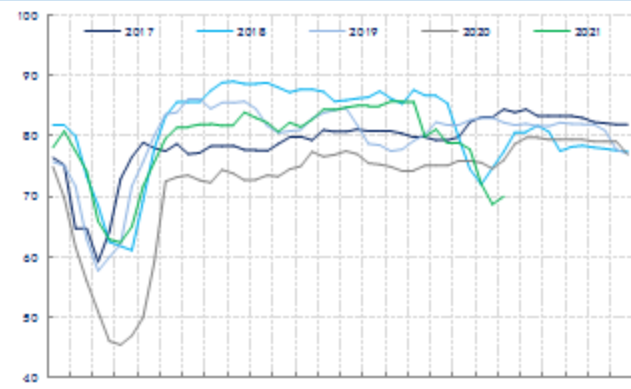
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



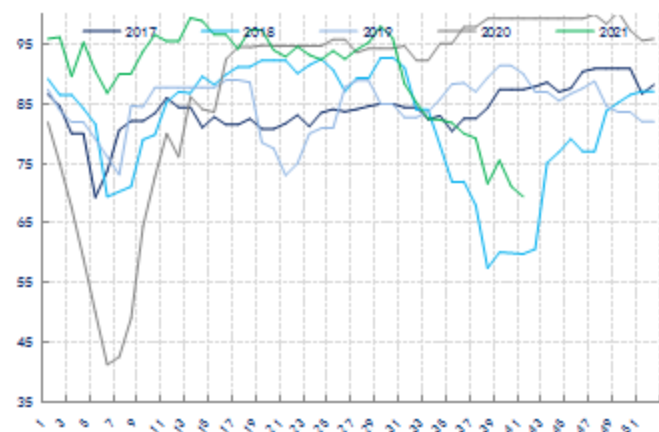
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



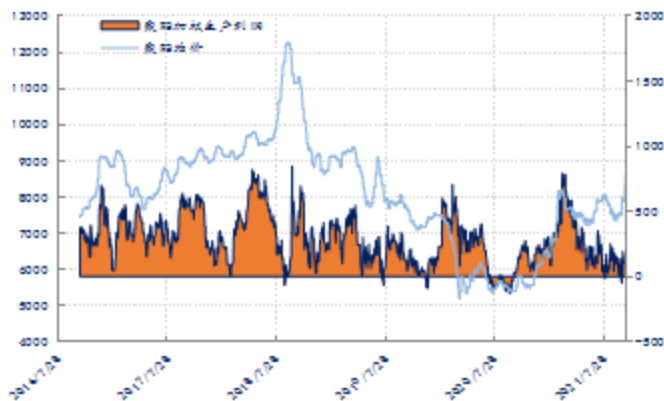
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



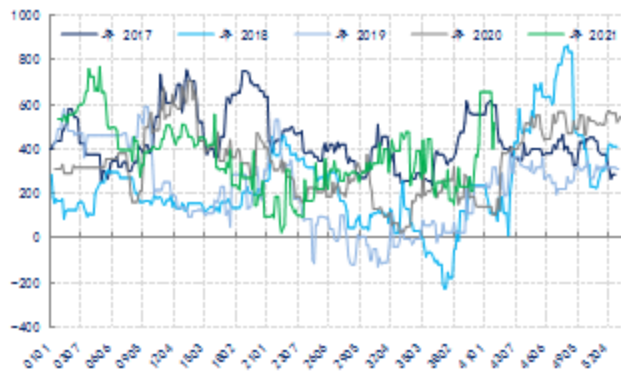
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



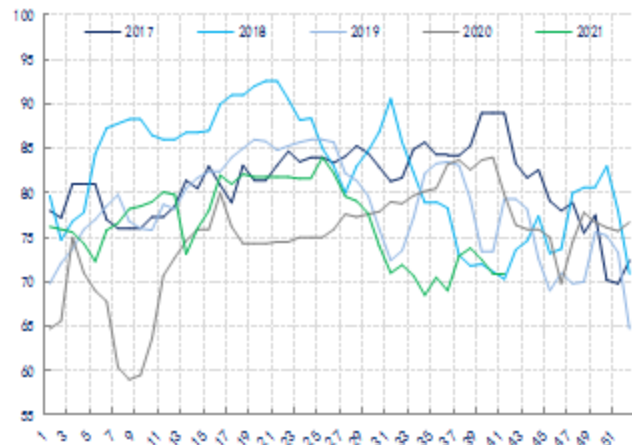
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



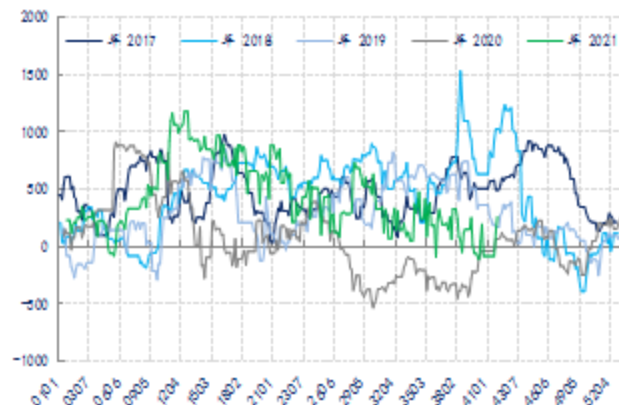
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



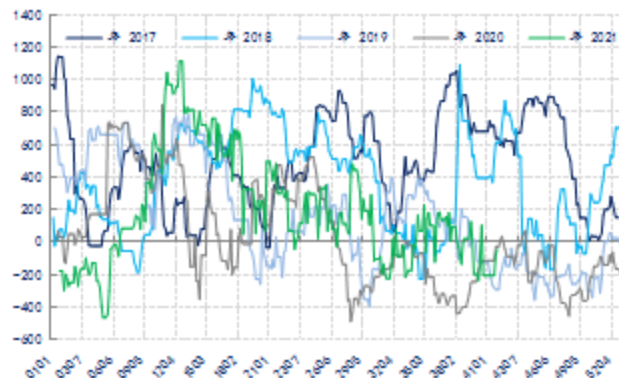
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



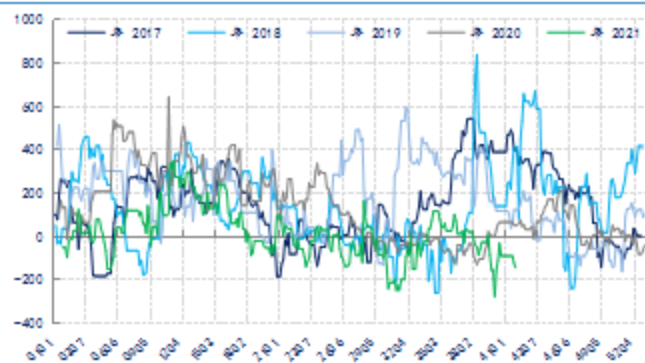
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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



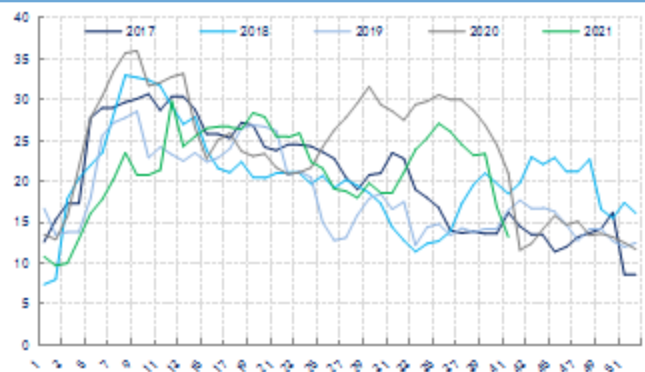
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



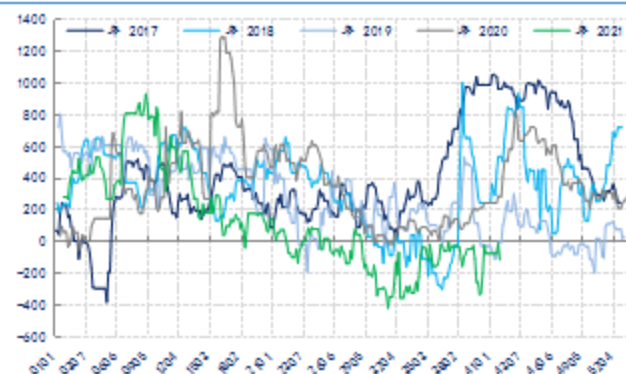
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



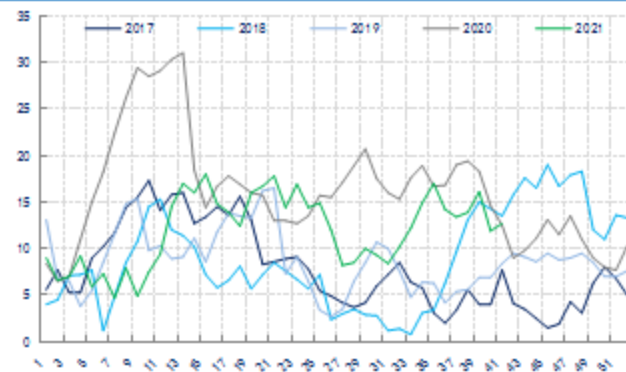
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



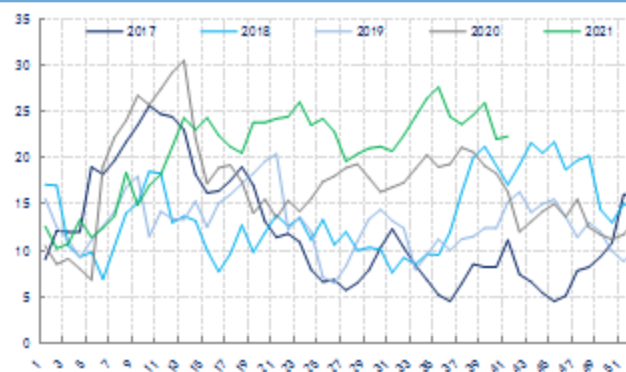
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



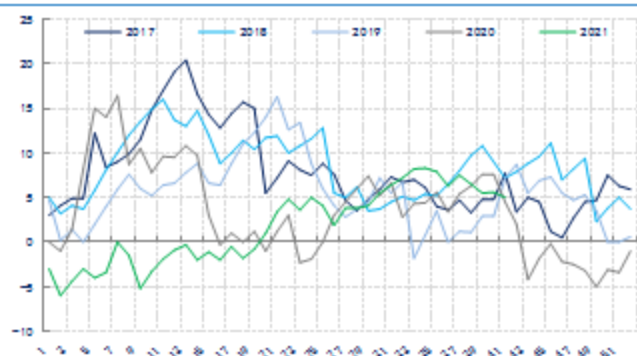
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

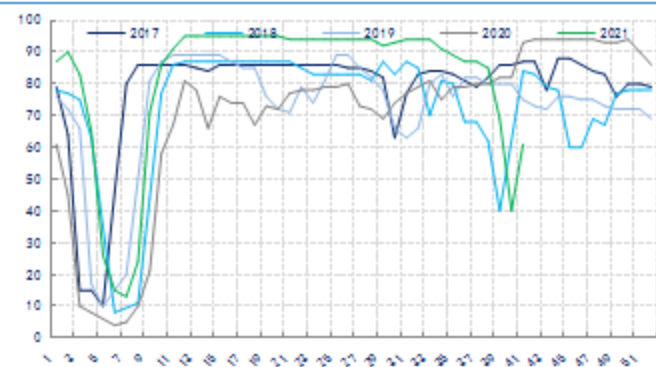
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

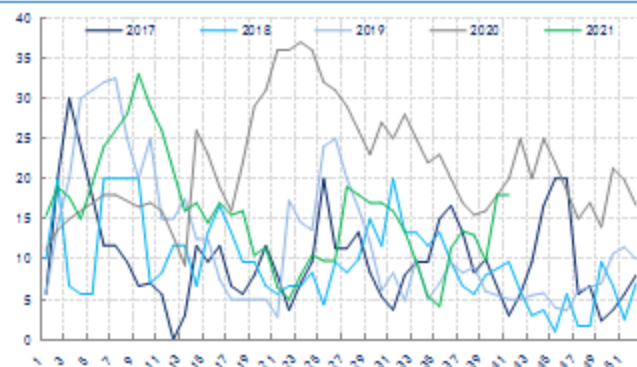
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



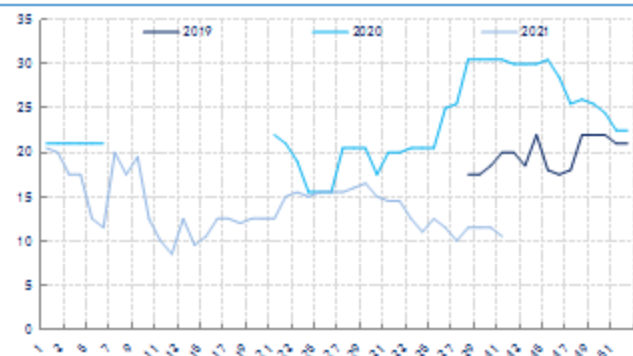
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



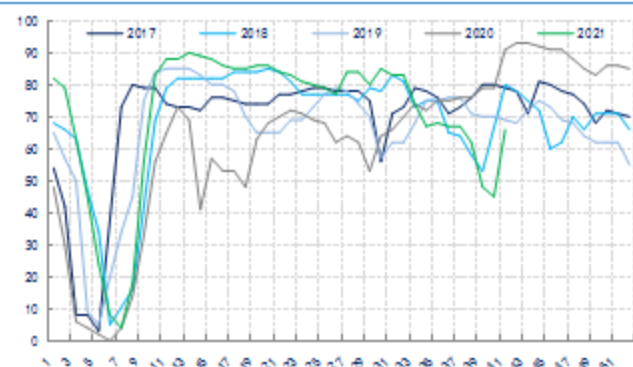
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



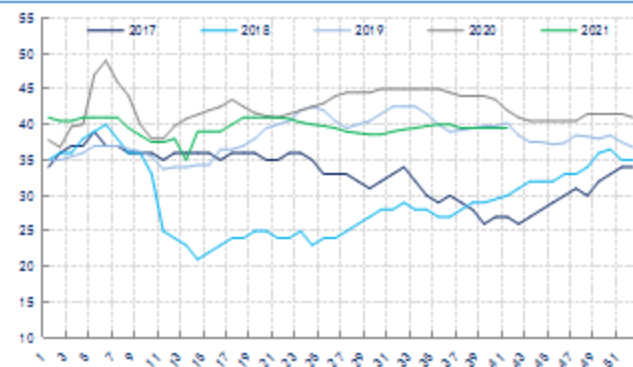
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



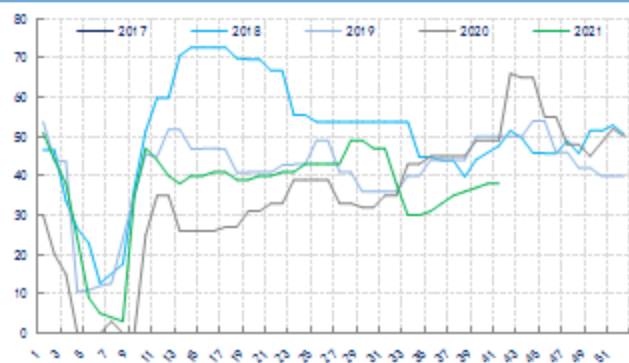
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>