

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 高位宽幅震荡 EG 主要矛盾依旧
2021-10-15
- 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 高位震荡走弱 EG 成本崩塌下跌

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 震荡下跌, 期货主力收盘 5420, 下跌 120; 基差走弱 20 至 -110。

上周 MEG 高位暴跌, 期货主力收盘 6303, 下跌 656; 基差走弱 23 至 52。

行情分析:

前半周因冷冬预期继续发酵, 美油库存全线利好, 以及高盛高喊 90 美元/桶, 伊拉克油长表示 2022 年油价可能涨到 100 美元/桶, 油价偏强; 后半周中国的化工品齐跌引发了投资者对市场的担忧, 开始了新一轮获利了结。总体来说, 上周国际油价还是保持偏强震荡。

上周油价继续偏强震荡, PX 略微回落。前期检修装置复产之后, TA 负荷大幅回升至 82.5%; 聚酯负荷也因限电放宽回升至 82.5%, 依旧偏低; TA 供需格局转弱, 同时由煤价暴跌引发的大宗商品回调, 使得商品整体氛围不佳, TA 震荡走弱。

上周原油偏强, 动力煤盘面暴跌, 东北亚乙端价格高位; 利润大幅改善, EG 负荷依旧低位; 港口库存继续保持低位, 较前一周累库; 聚酯负荷略微回升, 依旧同期偏低。当前 EG 的主要矛盾在原料端, 动力煤盘面三个跌停预示着 EG 暴力回调。

展望与操作建议:

油价偏强震荡, 但 TA 自身供需格局转弱, 基差持续走弱, 预计偏弱震荡, 观望为主, 激进者可根据加工差低多高平。

EG 累库低于预期, 受原料端影响加大, 建议短期观望, 等待回调后逢低做多机会。

关注点:

- 1、后续双限政策;
- 2、关于动煤的国家政策;

一、数据中心

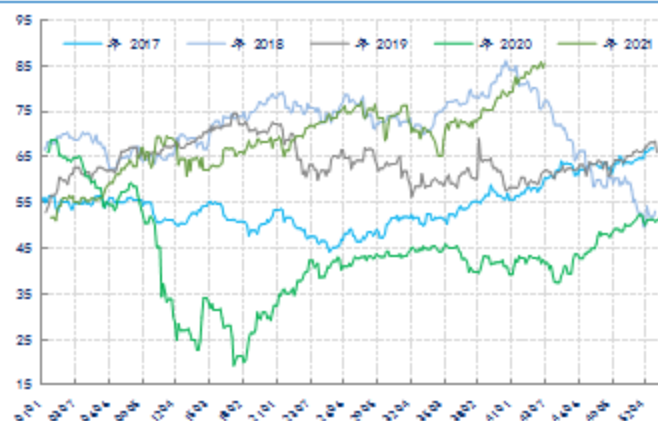
2021-10-22	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	85.53	0.92	0.67
	TA主力收盘	元/吨	5420	18	-120
	TA基差	元/吨	-110	0	-20
	TA主力月差	元/吨	-4	26	14
	EG主力收盘	元/吨	6303	-204	-656
	EG基差	元/吨	52	7	-23
	EG主力月差	元/吨	213	-108	-180
现货	汇率	人民币/美元	6.4032	0.0142	-0.0354
	石脑油	美元/吨	785.6	2.975	1.6
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1200	10	35
	PX CRF台湾	美元/吨	940	-12	-27
	聚合成本	元/吨	6645	-230	-302
	半光切片	元/吨	7120	-150	-60
	水瓶片	元/吨	7950	-50	-50
	POY 150/48	元/吨	8955	0	300
	FDY 150/96	元/吨	9050	-15	200
	DTY 150/48	元/吨	10980	0	450
	短纤 1.4D	元/吨	7930	-190	-295
	长丝7天平均产销	%	44	-12	-14
利润	石脑油裂解	美元/吨	142	-4	-3
	PXN价差	美元/吨	154	-15	-29
	TA现货加工费	元/吨	761	-57	21
	EG油制利润	美元/吨	29	-45	-73
	切片利润	元/吨	125	80	242
	瓶片利润	元/吨	505	180	252
	POY利润	元/吨	1160	230	602
	FDY利润	元/吨	855	215	502
	DTY利润	元/吨	825	0	150
	短纤利润	元/吨	185	40	7
开工	PX开工率	%	75.3		0.0
	TA开工率	%	82.5		9.8
	EG整体开工率	%	61.4		-1.8
	EG煤制开工率	%	35.6		-8.0
	聚酯开工	%	82.9		1.2
	涤短开工	%	77.1		4.6
	瓶片开工	%	74.0		2.9
	江浙加弹开工	%	55.0		-1.0
	江浙织造开工	%	65.0		5.0

库存	TA仓单	张	67402	0	8680
	EG仓单	张	2434	300	763
	POY库存_江浙	天	14.7		2.0
	FDY库存_江浙	天	23.3		0.8
	DIY库存_江浙	天	8.3		-2.0
	涤短库存_江浙	天	6.6		1.4
	瓶片库存	天	8.5		-1.0
	织造原料	天	20.8		0.0
	坯布库存_盛泽	天	32.5		0.0

二、图表中心

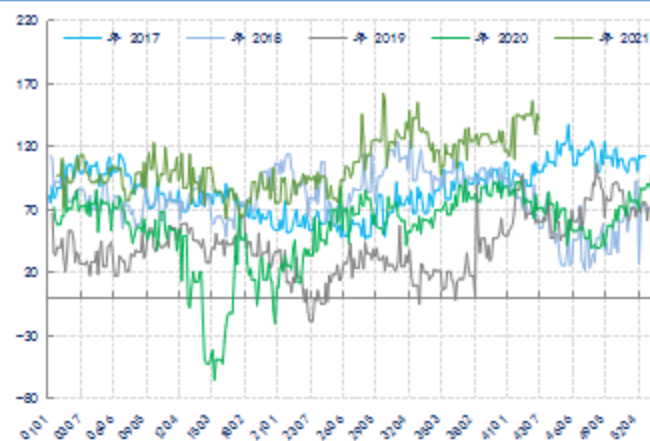
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



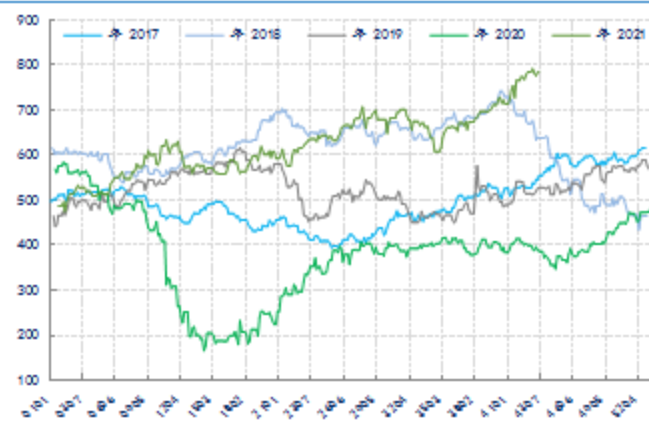
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



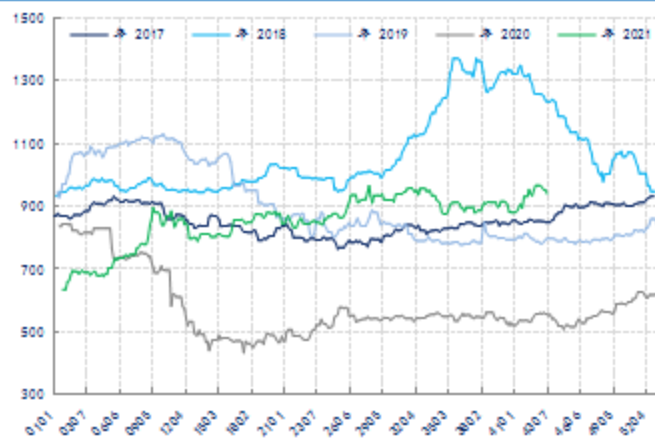
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



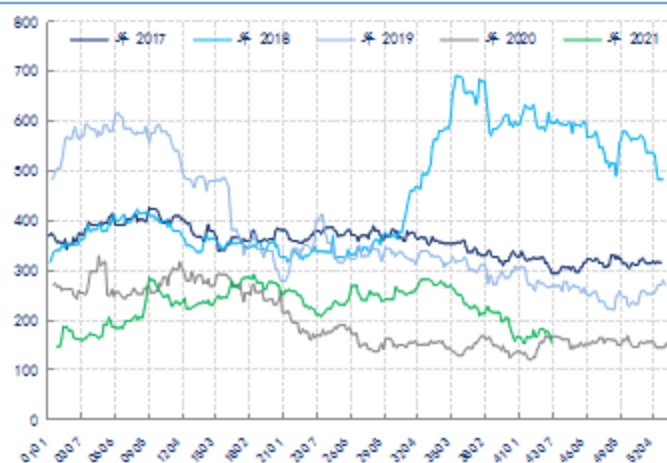
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



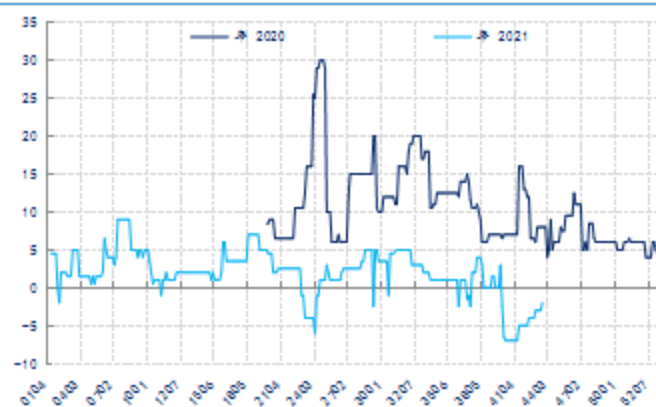
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



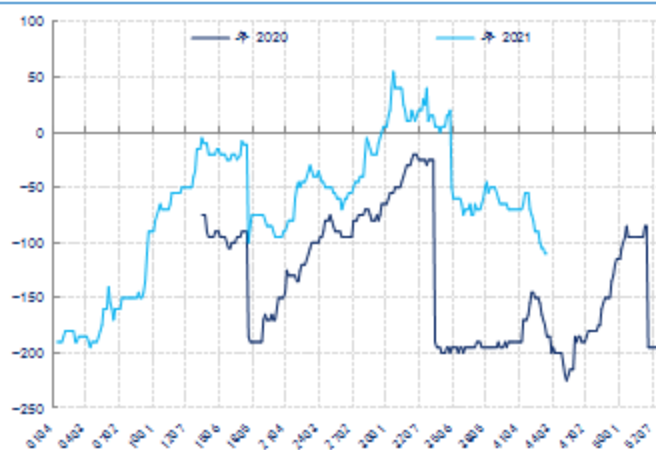
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



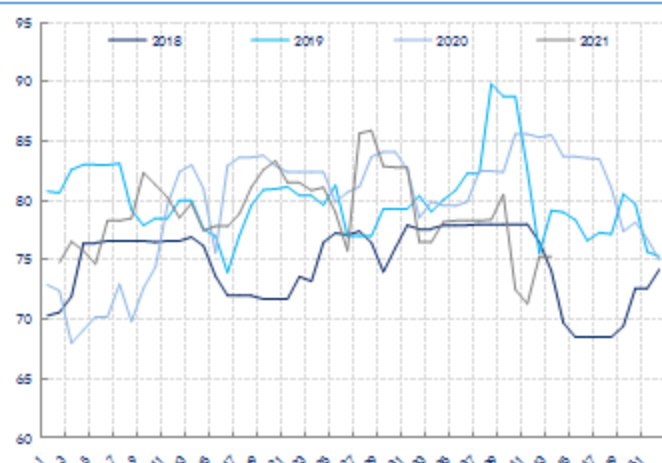
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



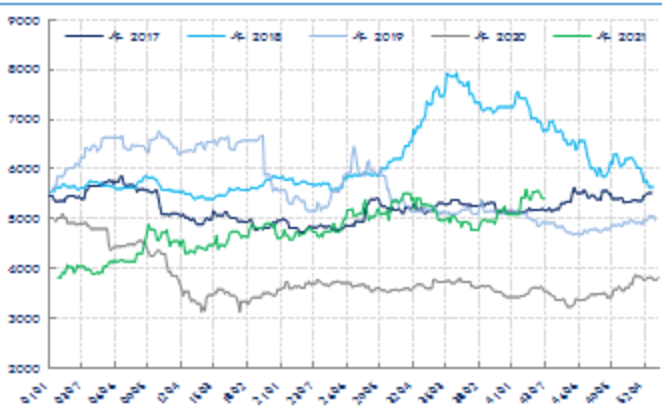
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



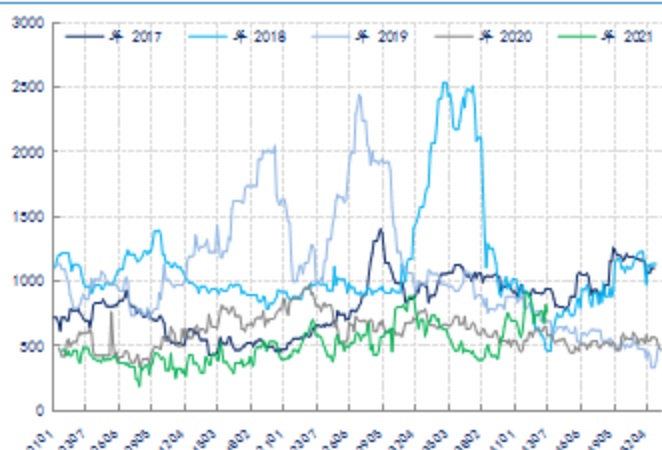
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



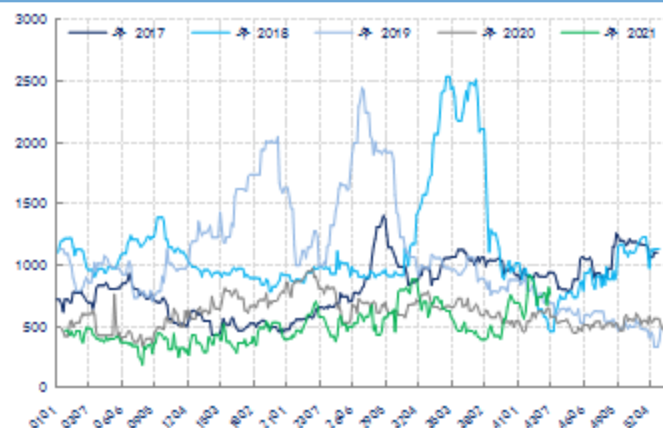
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



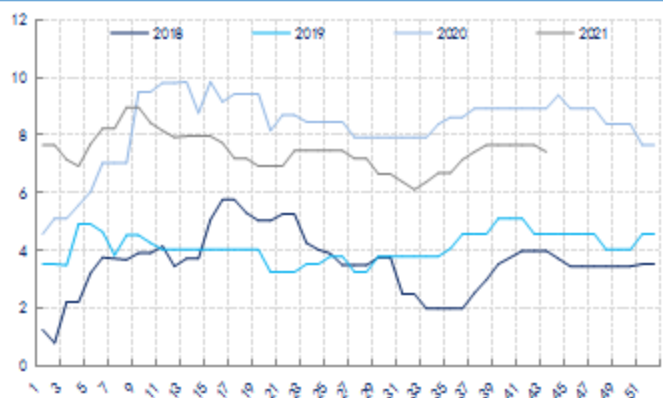
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

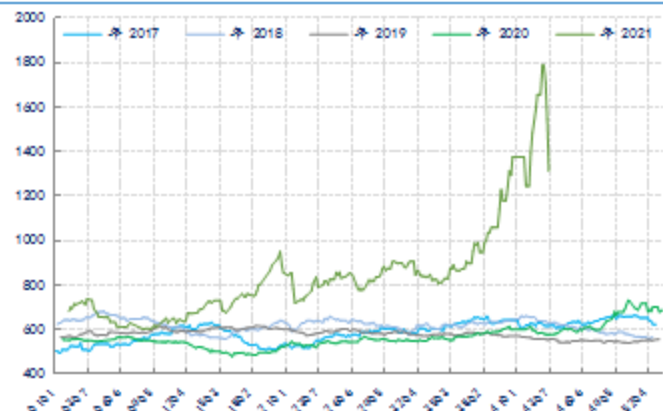
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

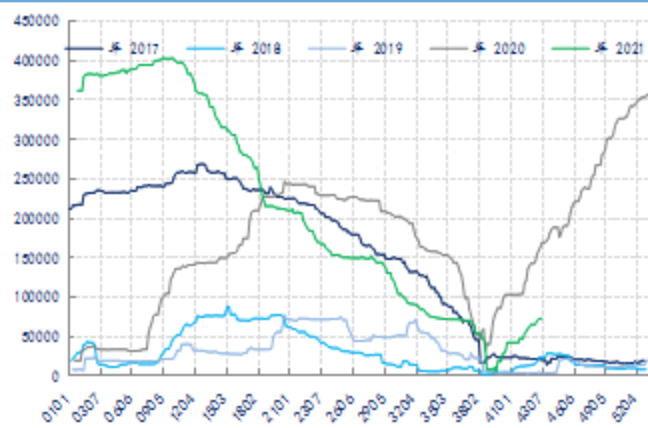
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



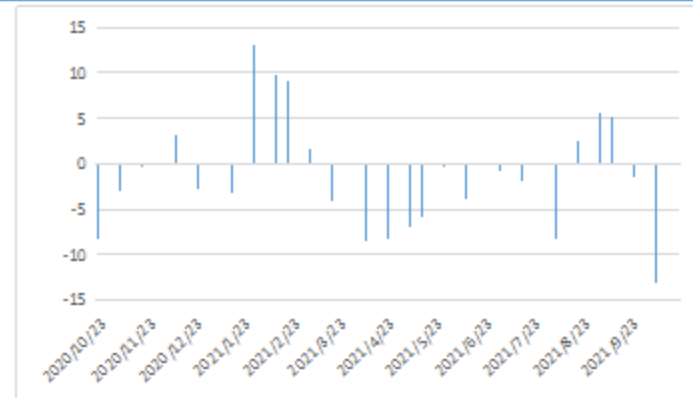
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



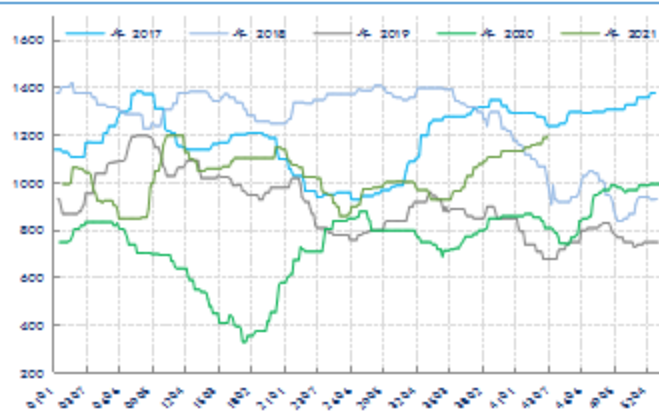
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



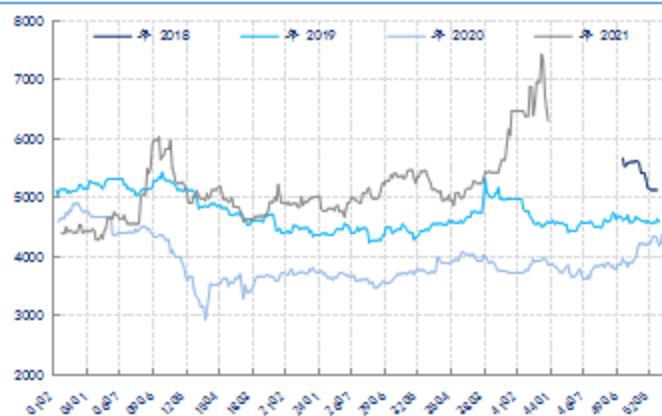
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



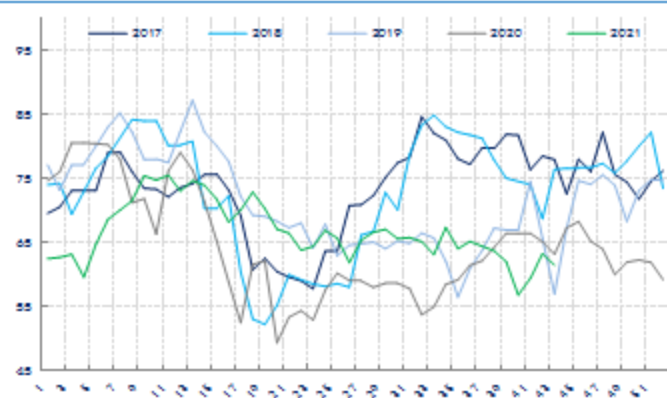
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

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



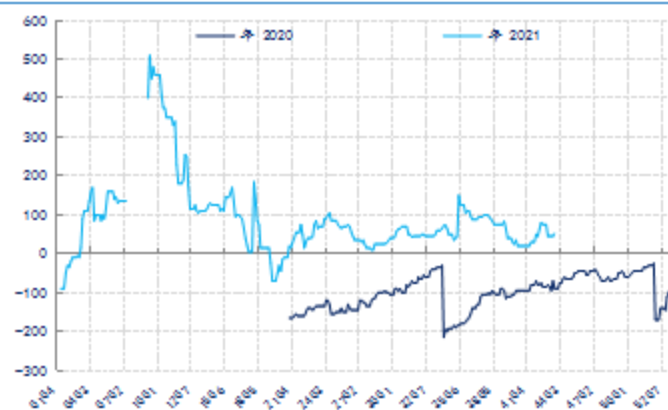
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



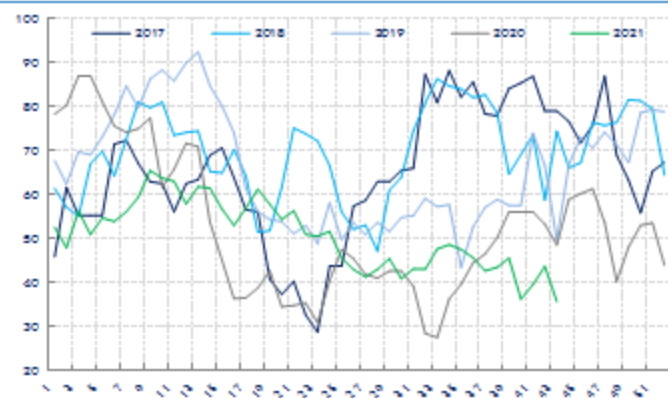
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



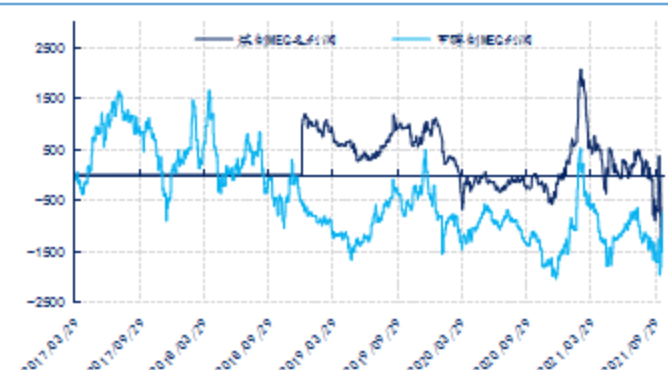
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



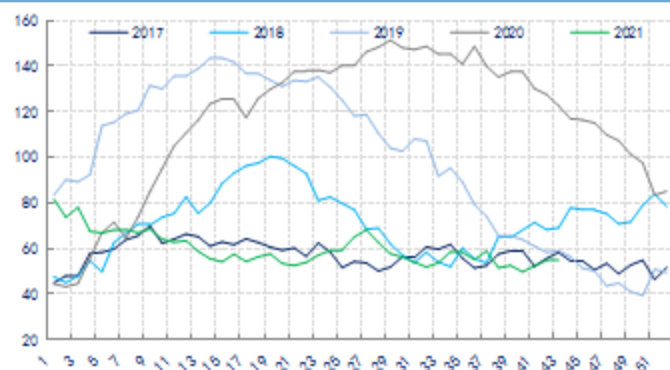
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

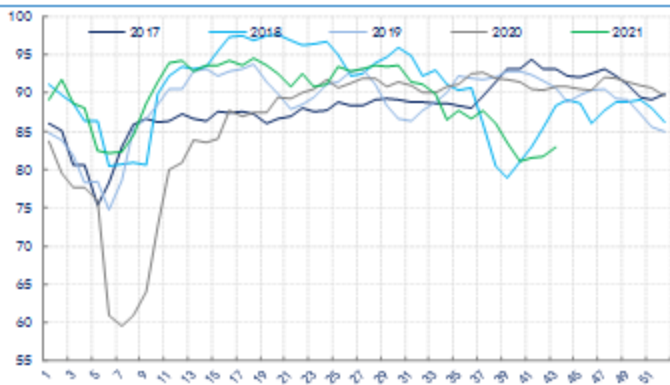
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



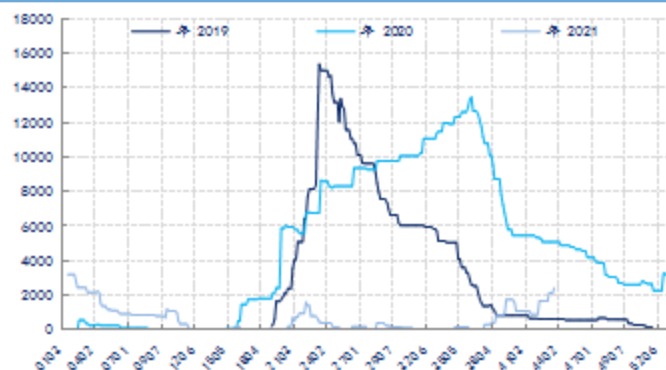
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



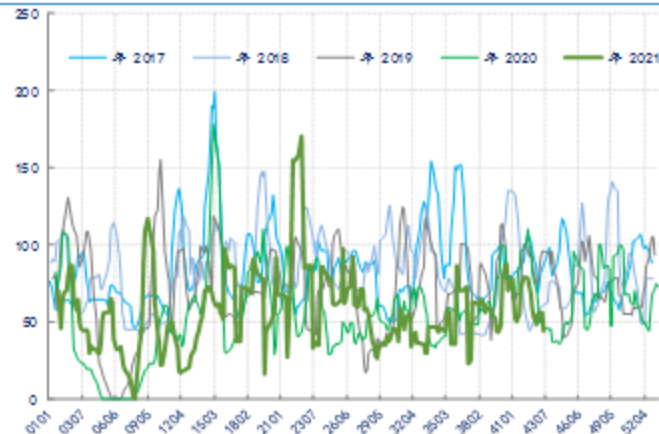
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



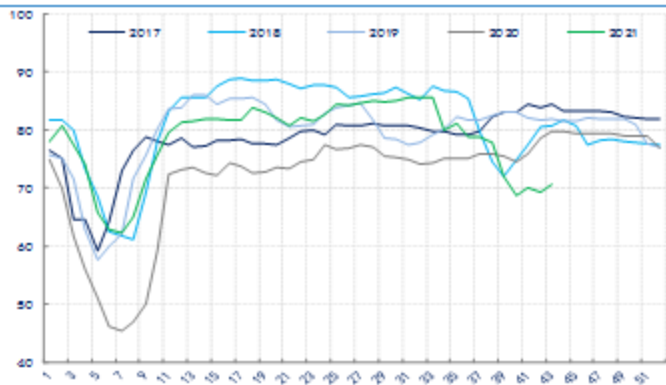
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



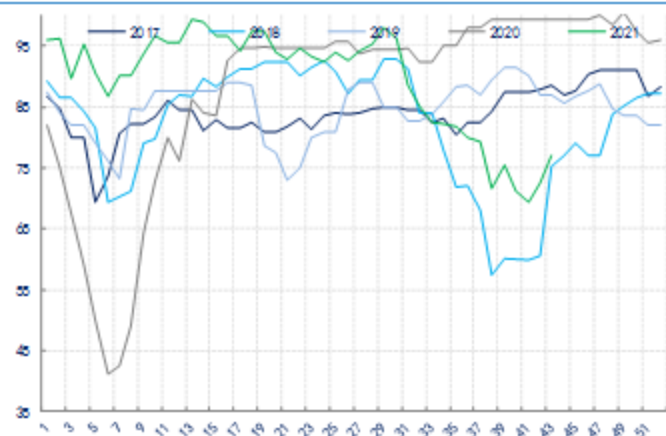
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



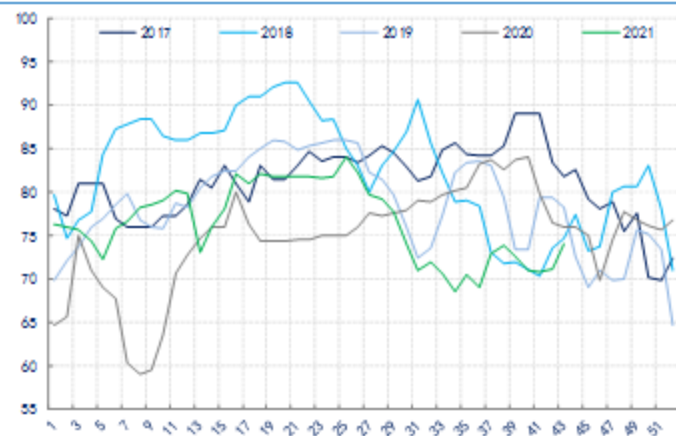
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



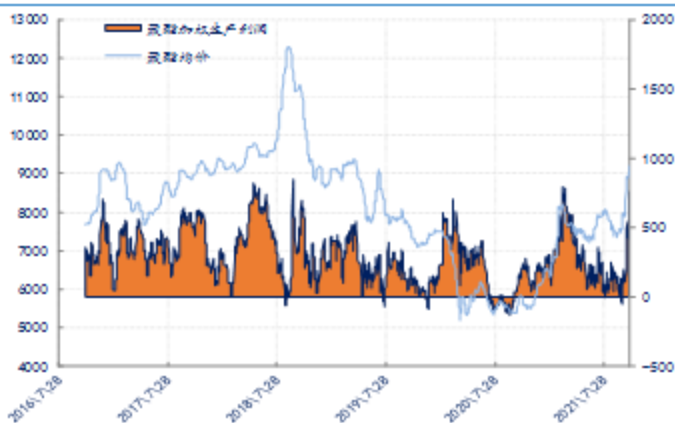
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



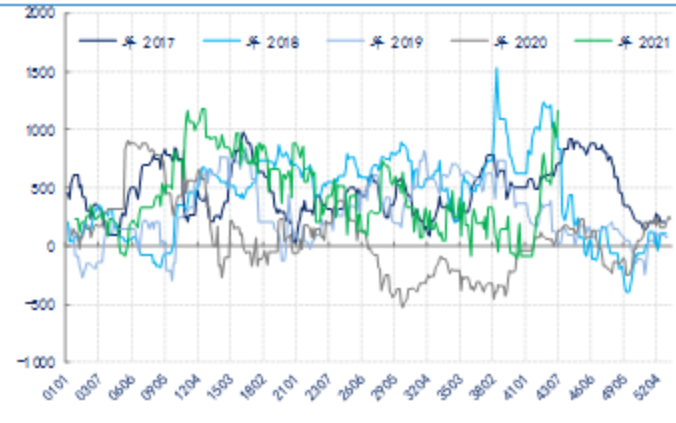
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



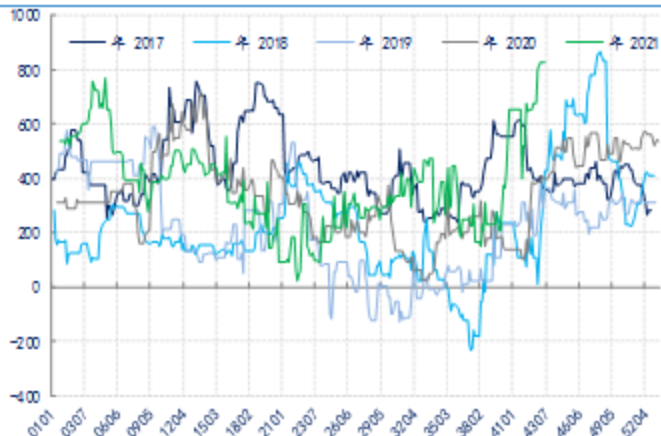
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



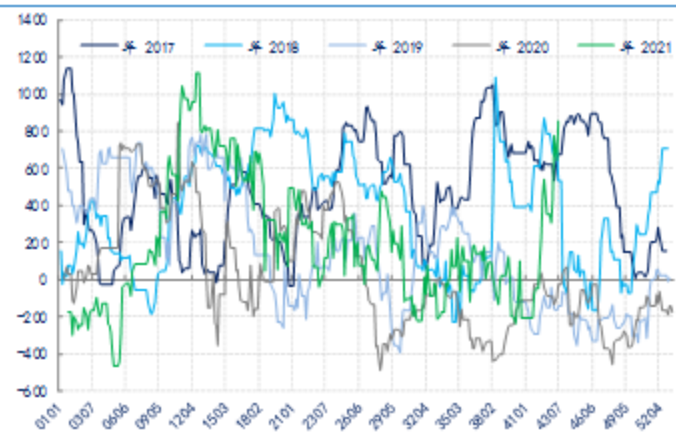
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



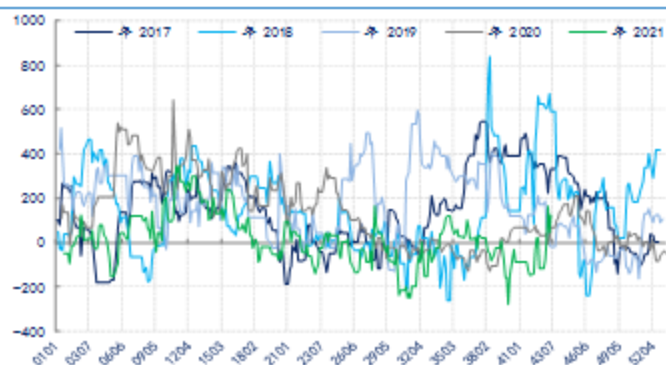
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



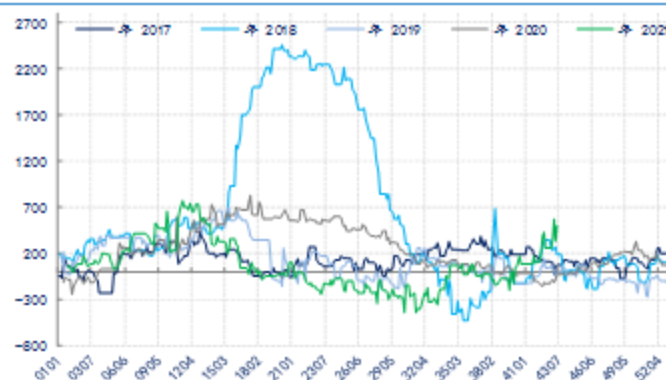
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



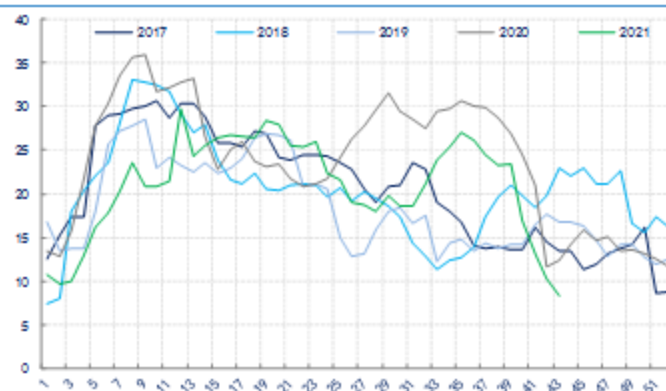
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



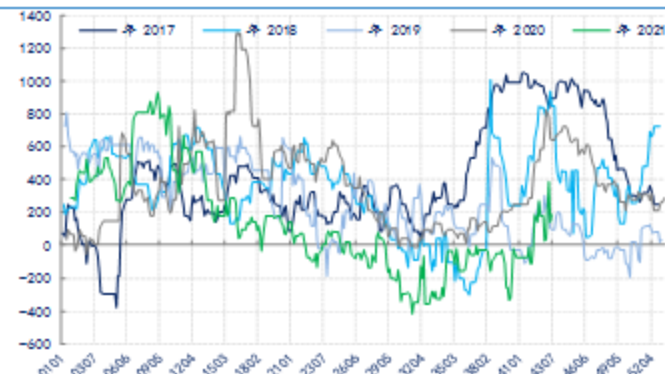
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



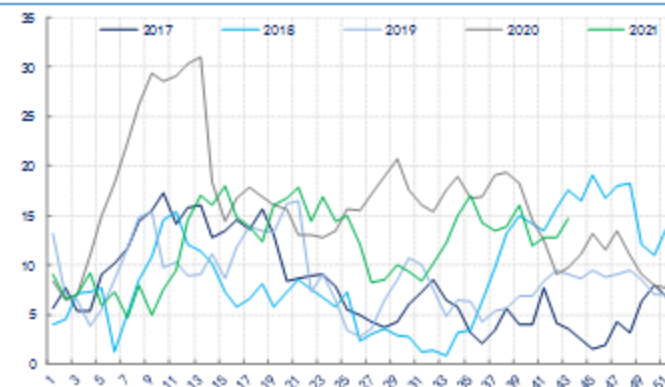
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



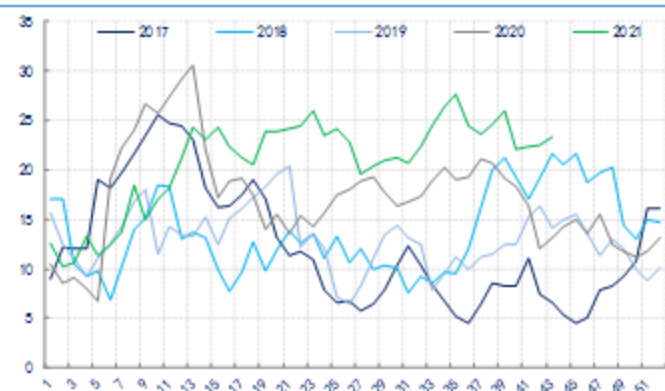
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



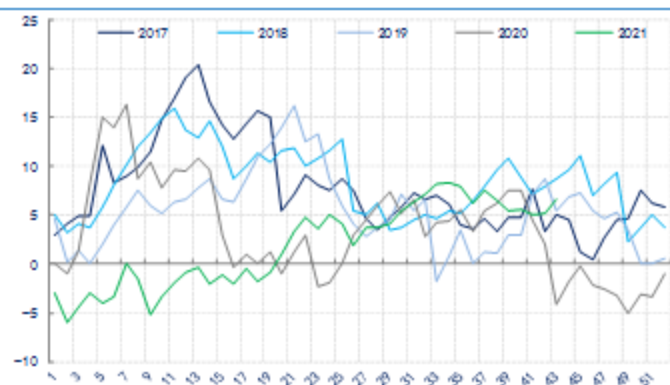
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

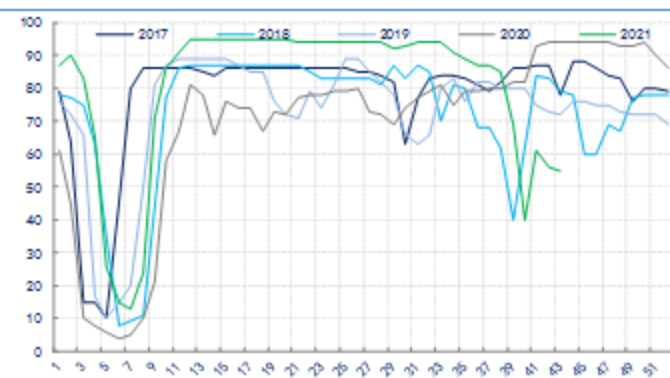
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

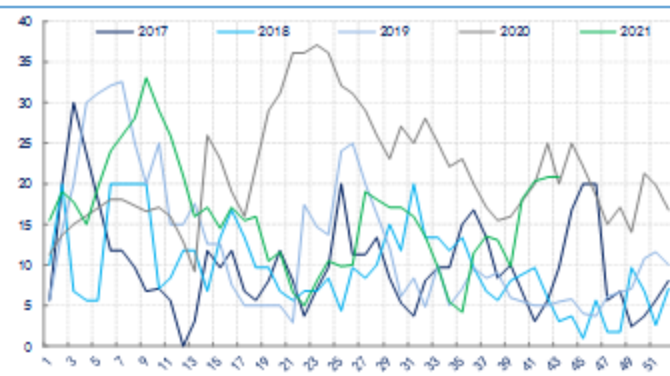
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



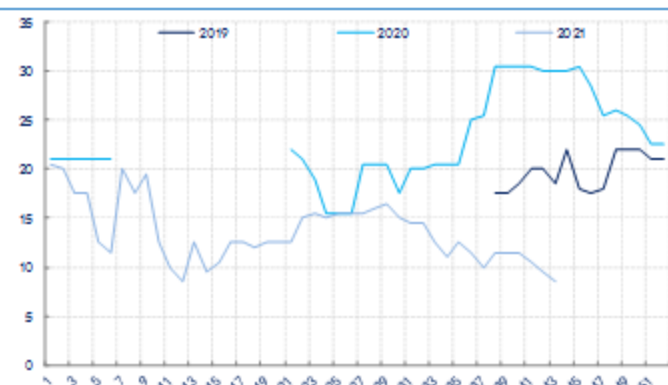
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



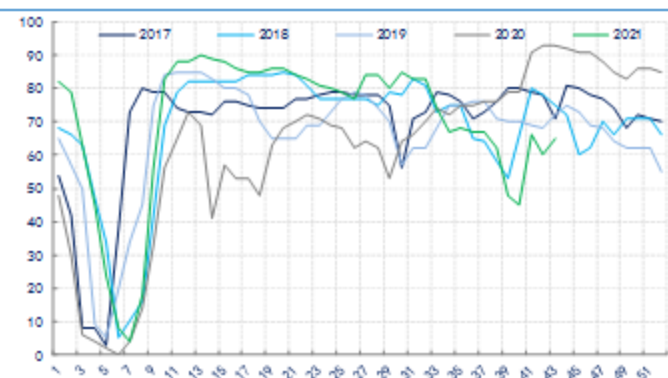
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



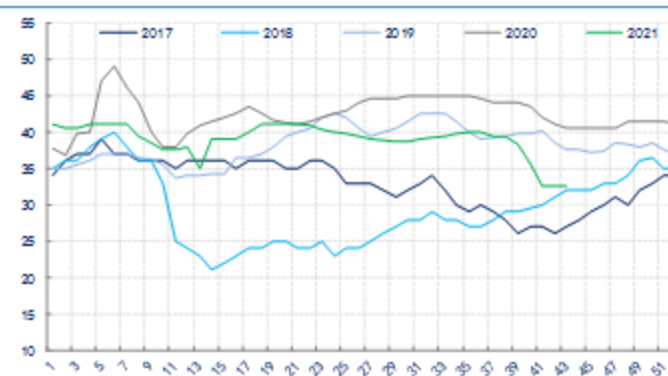
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



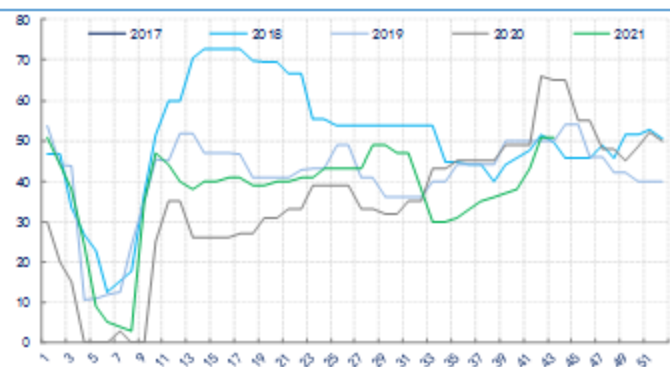
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>