

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 高位宽幅走弱 EG 成本坍塌下跌
2021-10-22
- 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 成本坍塌下跌 EG 跟随动煤暴跌

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 大幅下跌, 期货主力收盘 5156, 下跌 264; 基差走强 10 至 -100。

上周 MEG 继续跟跌, 期货主力收盘 5481, 下跌 822; 基差走强 8 至 60。

行情分析:

上周, 中国的煤炭价格几乎腰斩, 普京也表示在德国批准北溪 2 号后的下个月将增加天然气供应, 欧洲天然气价格也有所下跌, 伊朗与欧盟准备恢复核协议以及美油库存增加, 上周几乎是利空消息, 尽管最后有所反弹, 但整周布油还是下跌 1.15 美元/桶。

上周油价下跌, PX 跟跌, TA 成本端坍塌; 前期检修装置复产之后, TA 负荷回升至 82.7%; 聚酯负荷回升至 84.1%, 依旧偏低, TA 供需格局偏弱, 成本坍塌, 此外由煤价暴跌引发的大宗商品回调, 商品整体氛围不佳, TA 大幅下跌。

上周原油下跌, 动力煤盘面继续暴跌, 东北亚乙烯价格高位; 煤制利润大幅改善, 煤制负荷略微回升, 油制亏损, 油制负荷下降, EG 总体负荷走低; 港口库存低位, 较前一周累库, 后期到港量可能减少; 聚酯负荷略微回升, 依旧同期偏低, MEG 基本面偏中性, 但在原料动力煤暴跌面前, 只能跟跌。

展望与操作建议:

TA 供需格局偏弱, 成本下挫, 短期盘面偏弱, 但依旧看好后期油价, 聚酯也有改善空间, 短期震荡对待, 可逢加工差低位做多。

尽管 EG 基本面不差, 但短期受原料端影响较大, 建议观望, 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

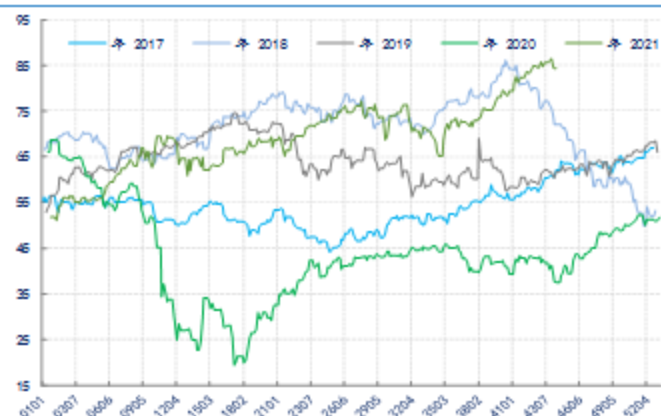
2021-10-29	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	84.38	0.06	-1.15
	TA主力收盘	元/吨	5156	-48	-264
	TA基差	元/吨	-100	0	10
	TA主力月差	元/吨	-56	-14	-52
	EG主力收盘	元/吨	5481	-292	-822
	EG基差	元/吨	60	10	8
	EG主力月差	元/吨	90	-52	-123
现货	汇率	人民币/美元	6.3907	-0.005	-0.0125
	石脑油	美元/吨	789.6	6.97	4.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1200	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	926	13	-14
	聚合成本	元/吨	6207	-3	-437
	半光切片	元/吨	6700	-30	-420
	水瓶片	元/吨	7645	25	-305
	POY 150/48	元/吨	8430	-430	-525
	FDY 150/96	元/吨	8615	-310	-435
	DTY 150/48	元/吨	10550	-315	-430
	短纤1.4D	元/吨	7460	25	-470
	长丝7天平均产销	%	33	14	-11
利润	石脑油裂解	美元/吨	154	7	13
	PXN价差	美元/吨	136	6	-18
	TA现货加工费	元/吨	582	-14	-179
	EG油制利润	美元/吨	-65	-16	-93
	切片利润	元/吨	143	-27	17
	瓶片利润	元/吨	638	28	132
	POY利润	元/吨	1073	-427	-88
	FDY利润	元/吨	858	-307	2
	DTY利润	元/吨	920	115	95
	短纤利润	元/吨	153	28	-33
开工	PX开工率	%	72.5		1.7
	TA开工率	%	82.7		0.2
	EG整体开工率	%	61.1		-0.3
	EG煤制开工率	%	38.5		3.0
	聚酯开工	%	84.1		1.2
	涤纶短开工	%	83.4		6.3
	瓶片开工	%	73.8		-0.2
	江浙加弹开工	%	67.0		12.0
江浙织造开工	%	73.0		8.0	

库存	TA仓单	张	76557	3502	9155
	EG仓单	张	2034	-200	-400
	POY库存_江浙	天	15.7		1.0
	FDY库存_江浙	天	24.8		1.5
	DTY库存_江浙	天	12.9		4.6
	涤短库存_江浙	天	7.8		1.2
	瓶片库存	天	9.5		1.0
	织造原料	天	16.0		-3.0
	坯布库存_盛泽	天	28.3		-0.9

二、图表中心

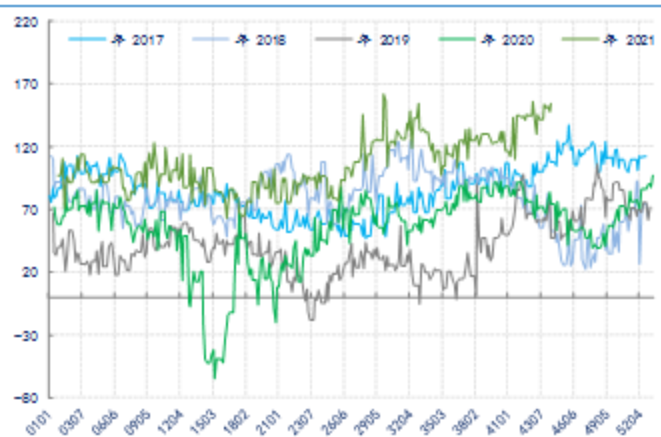
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



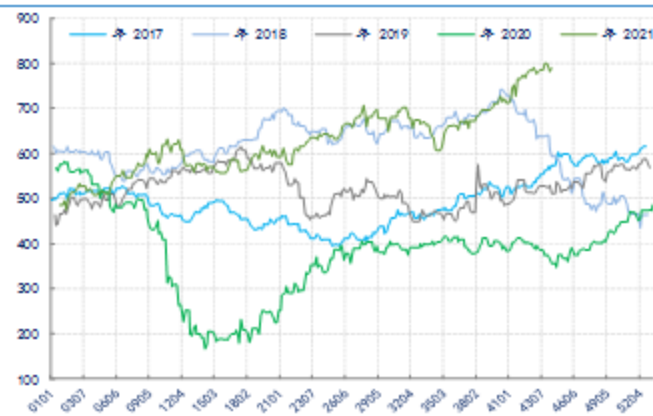
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



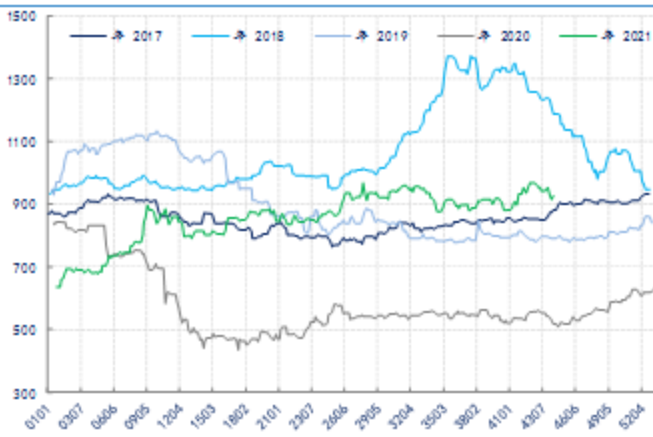
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



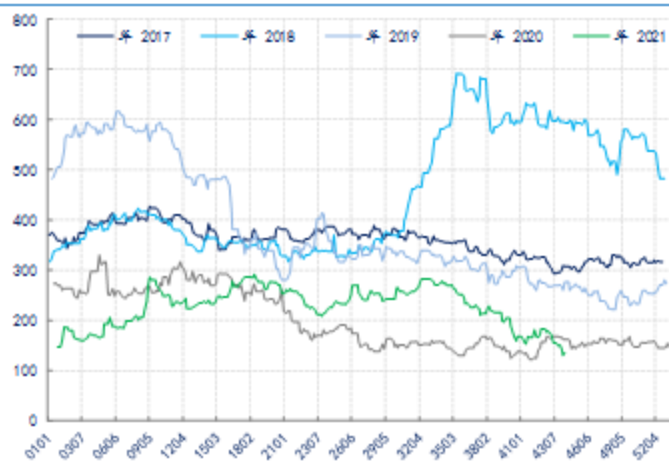
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



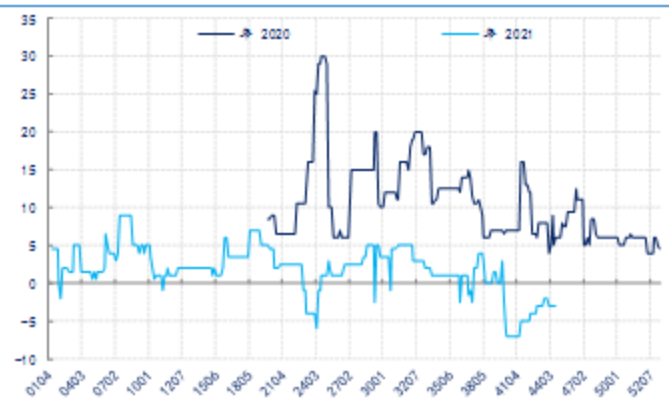
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



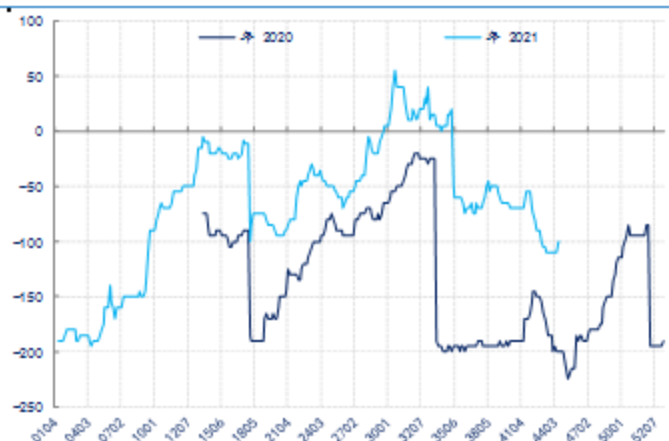
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



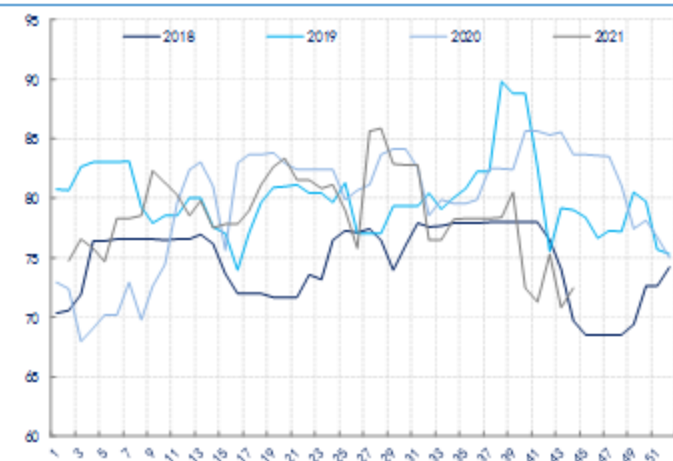
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



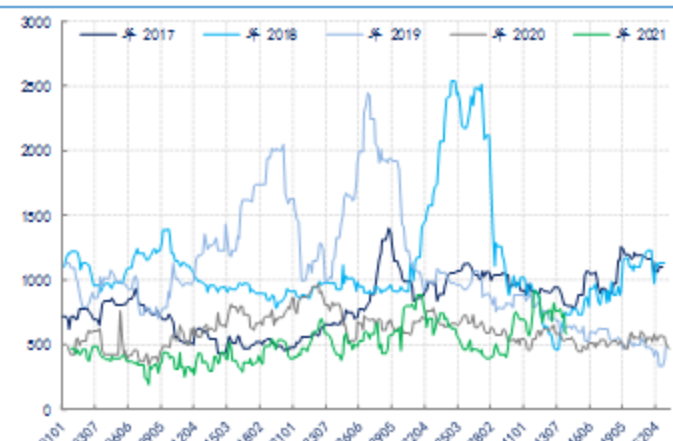
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



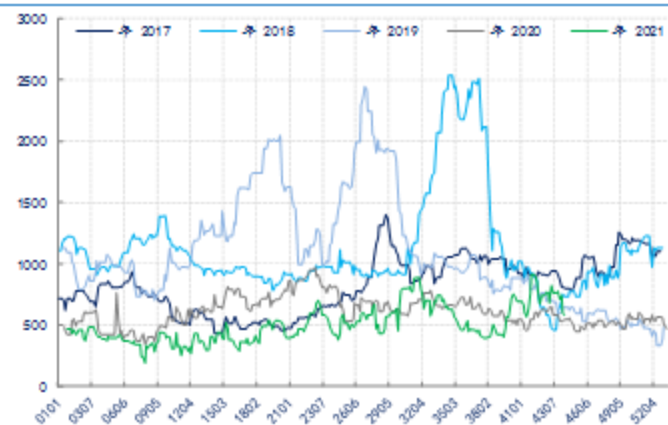
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



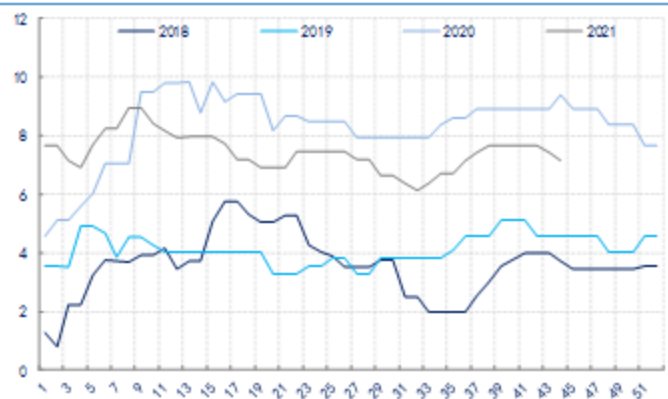
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

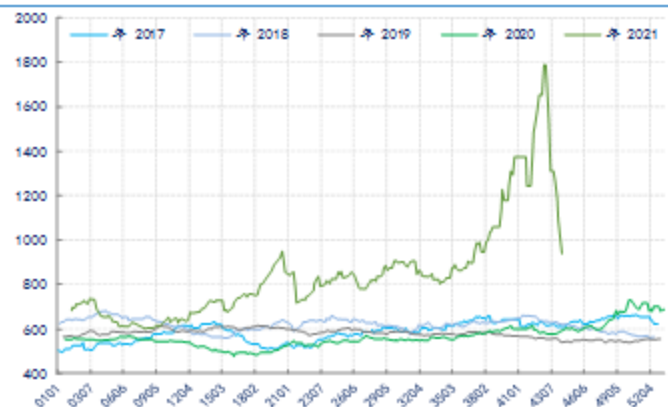
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

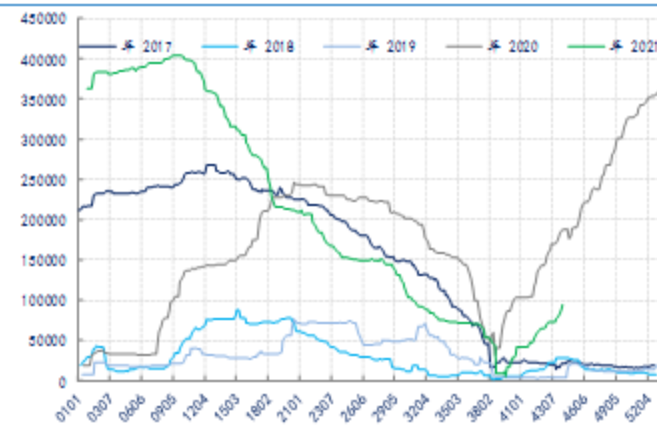
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



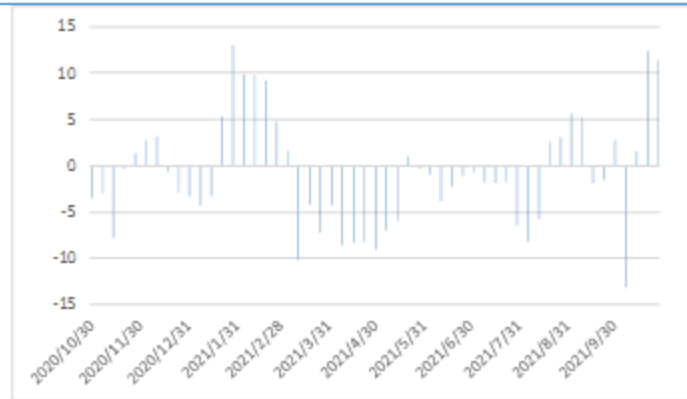
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



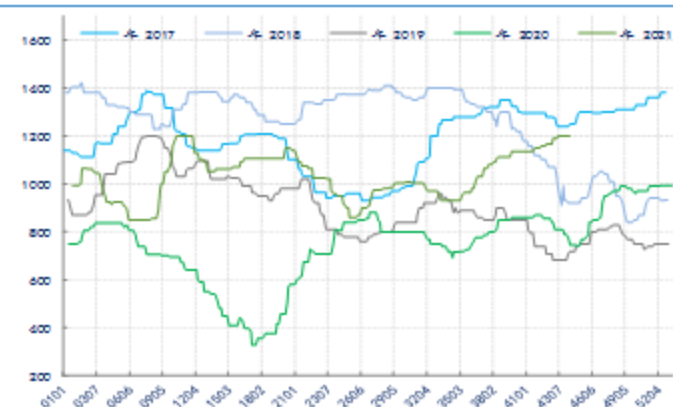
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



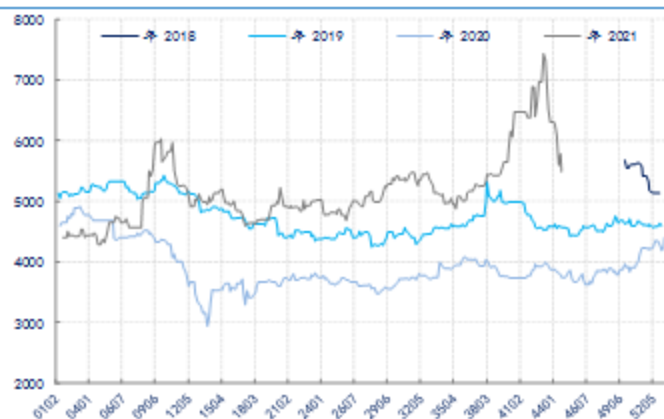
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



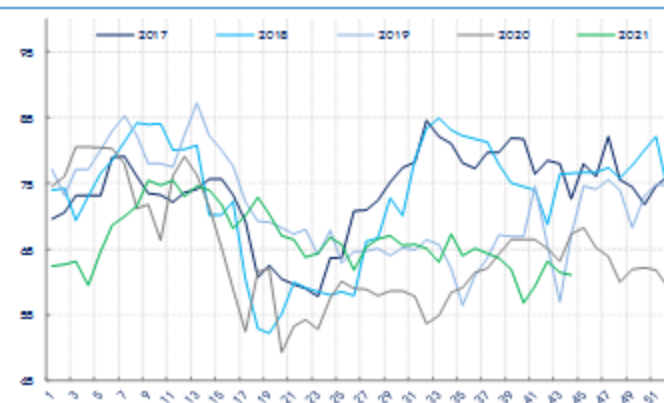
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



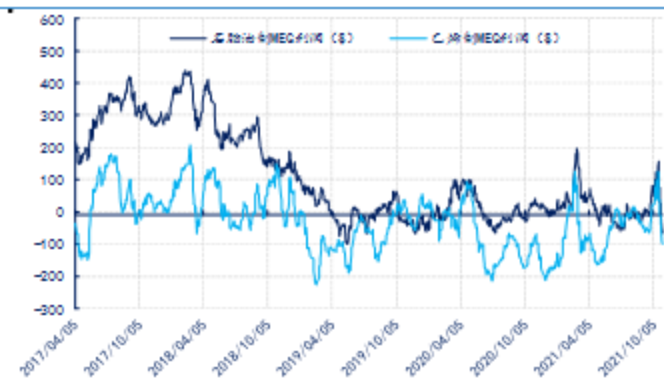
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



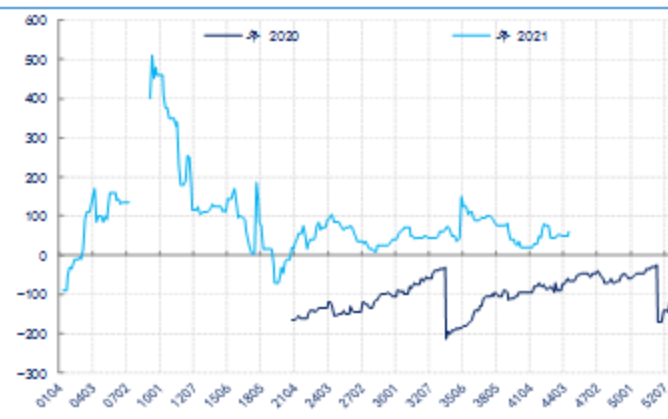
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



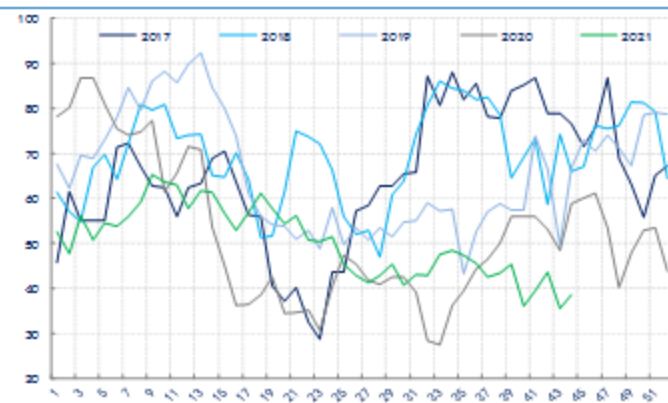
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



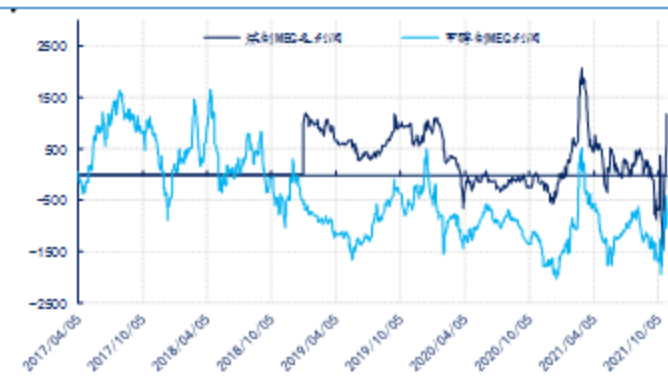
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



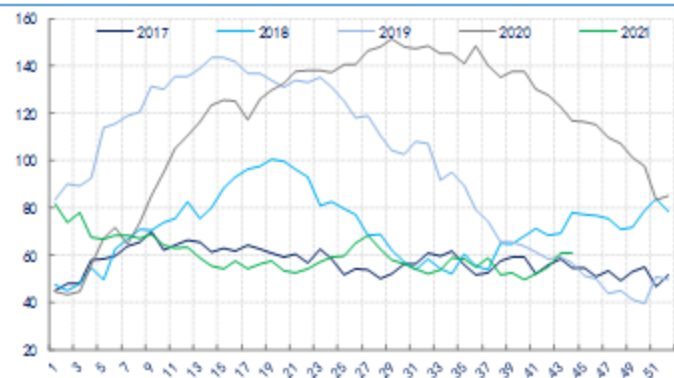
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

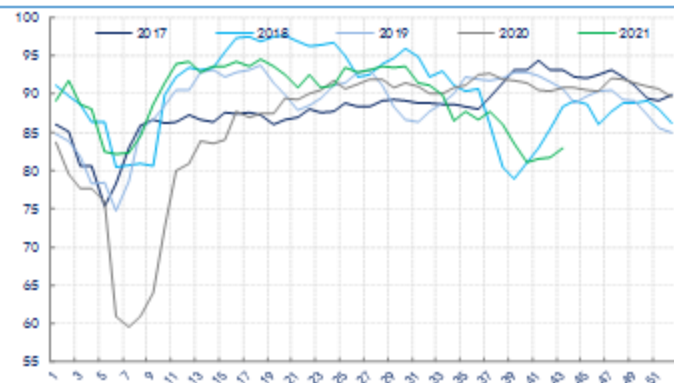
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



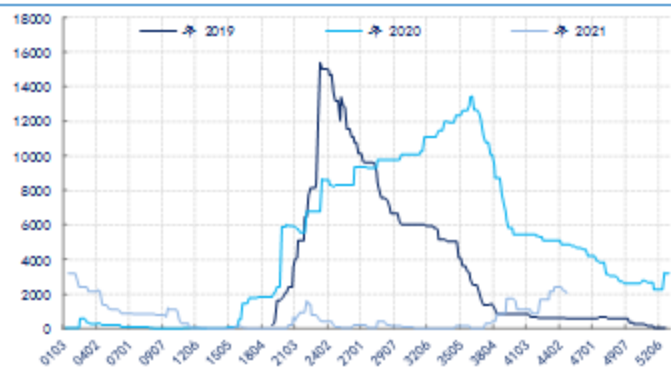
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



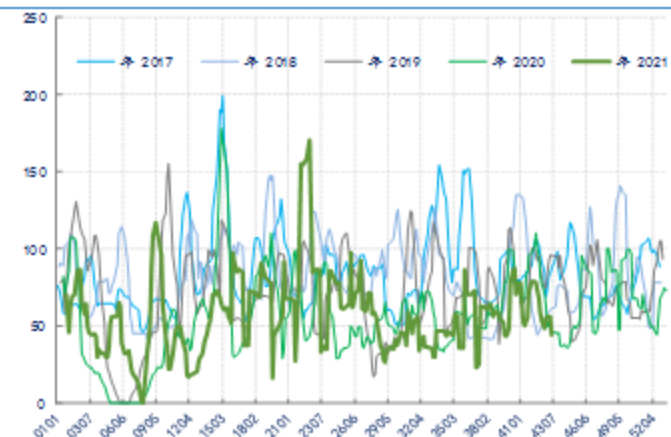
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



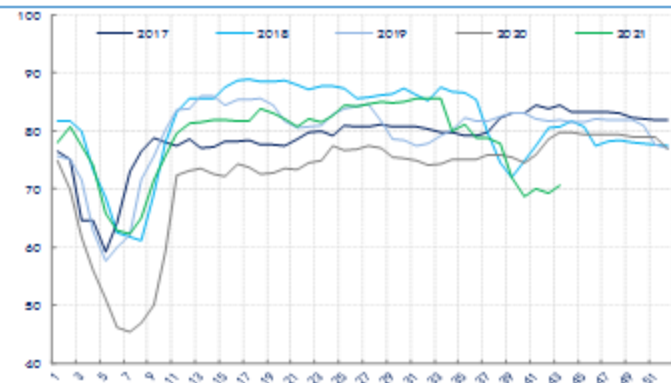
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



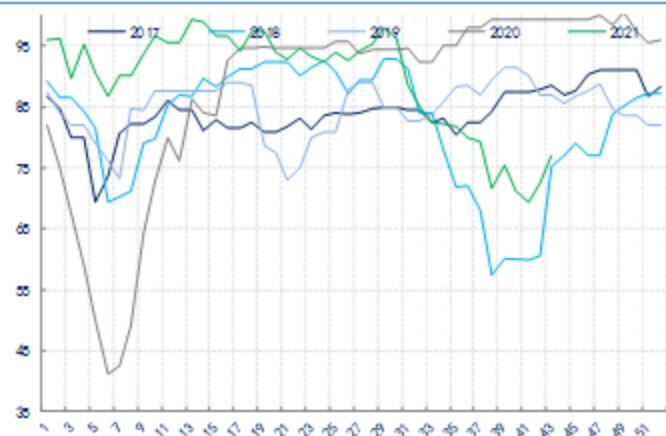
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



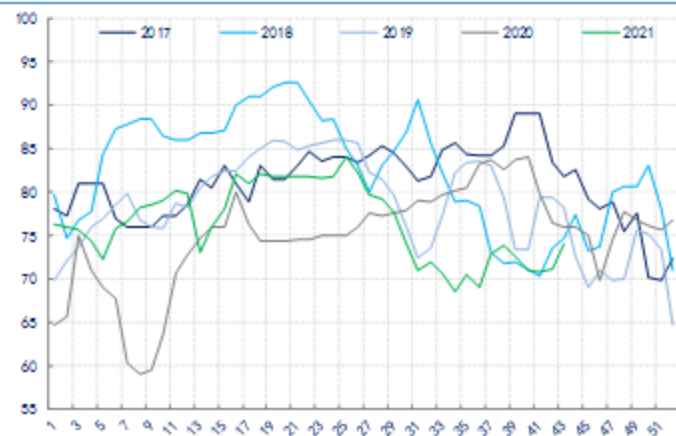
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



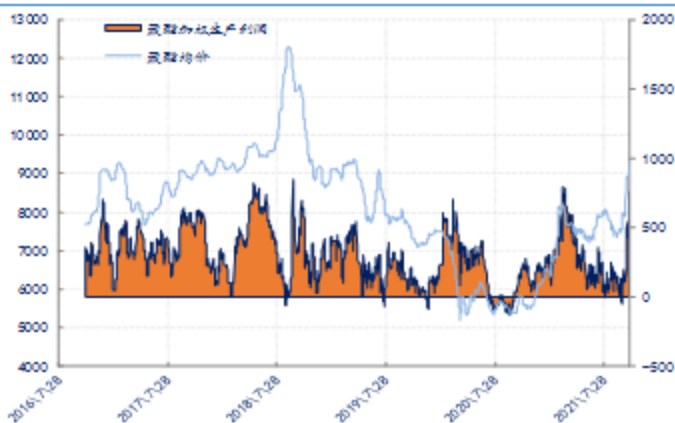
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



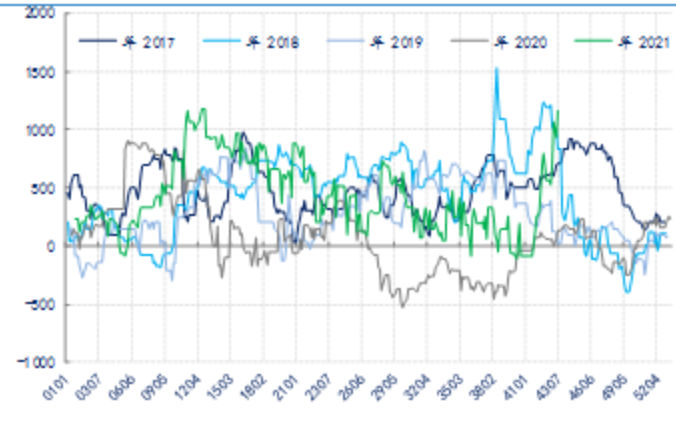
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



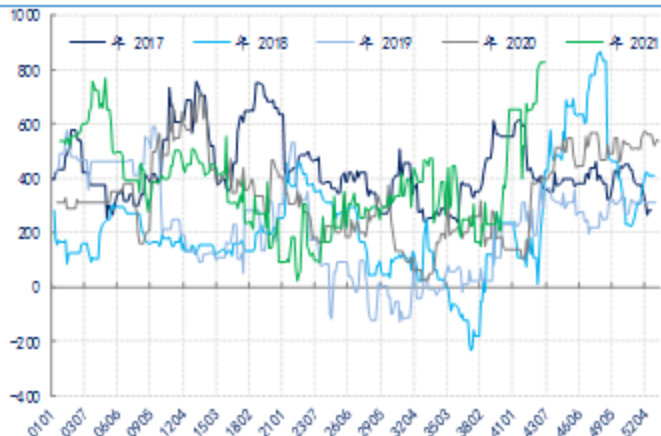
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



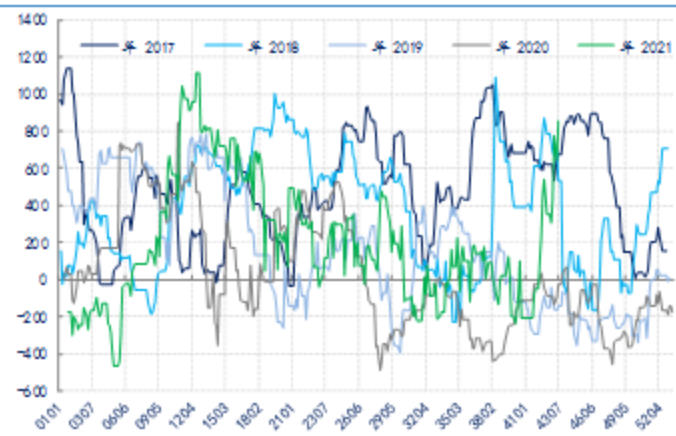
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



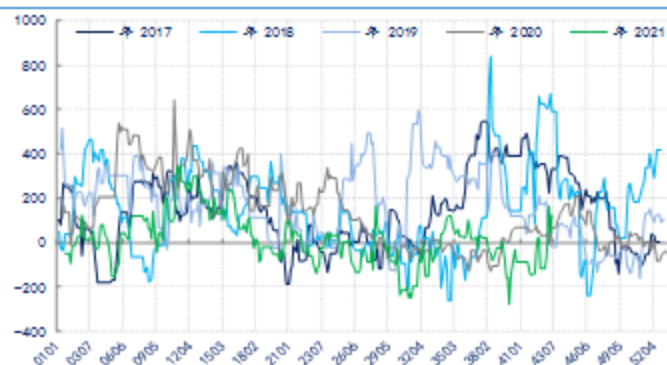
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



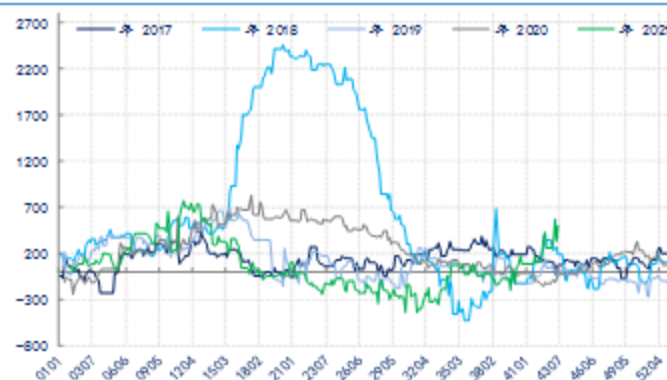
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



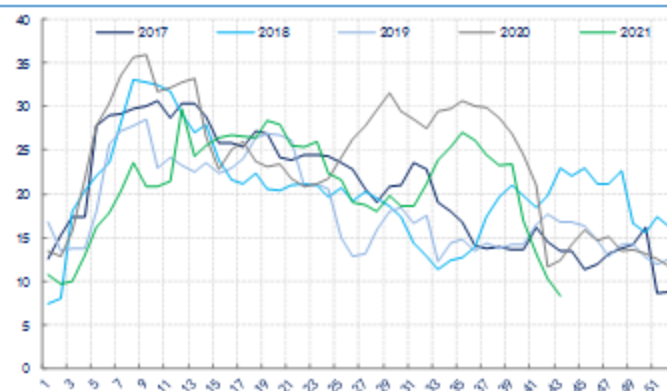
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



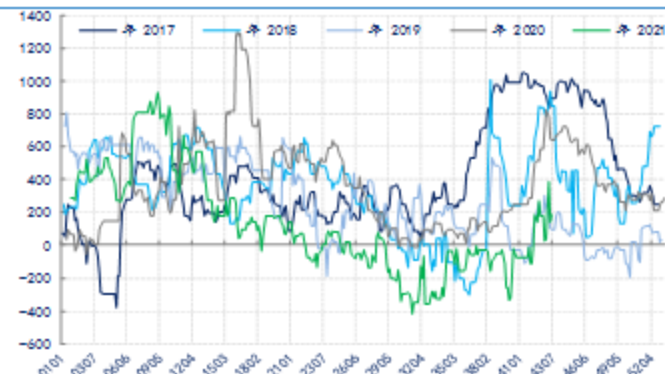
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



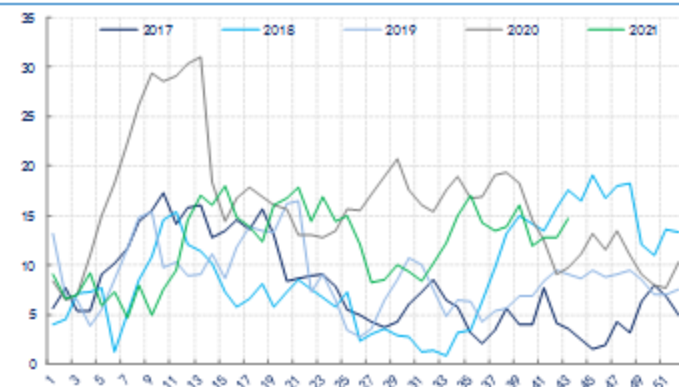
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



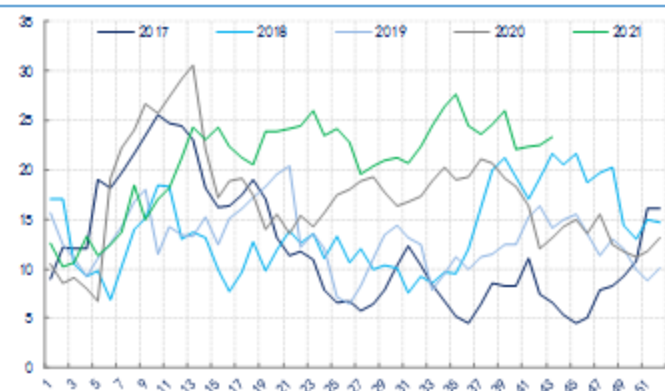
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



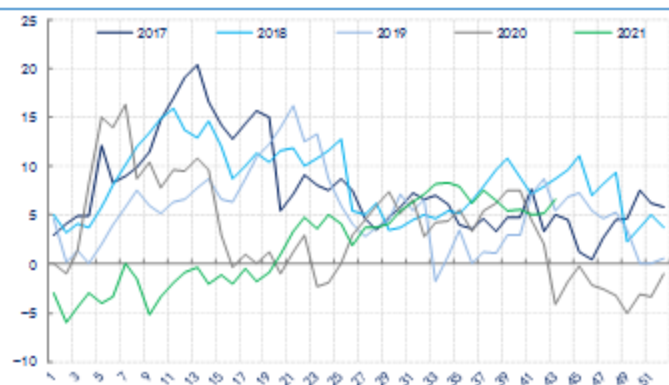
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

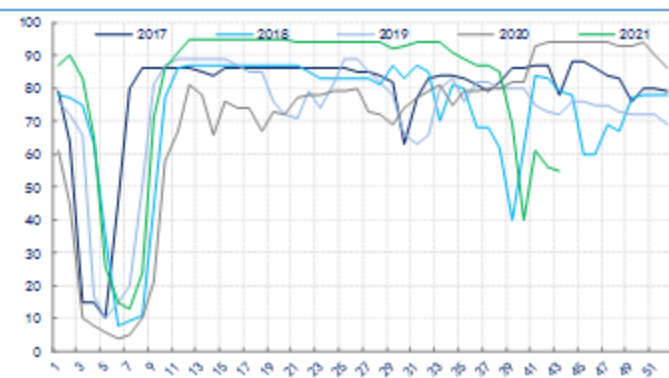
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

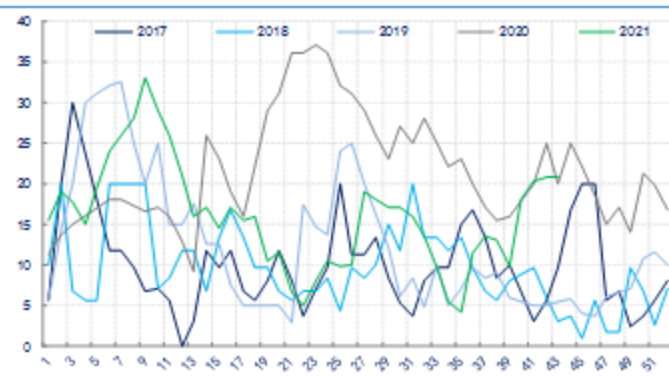
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



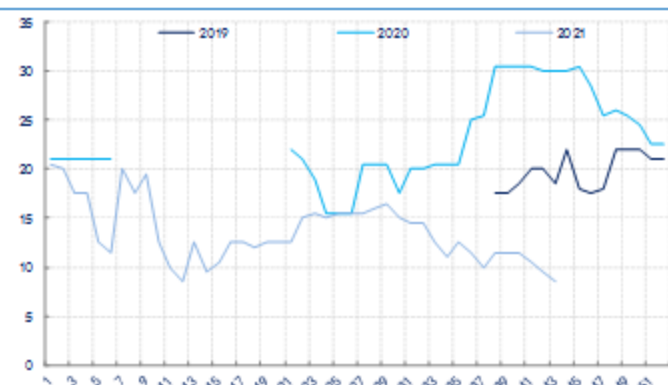
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



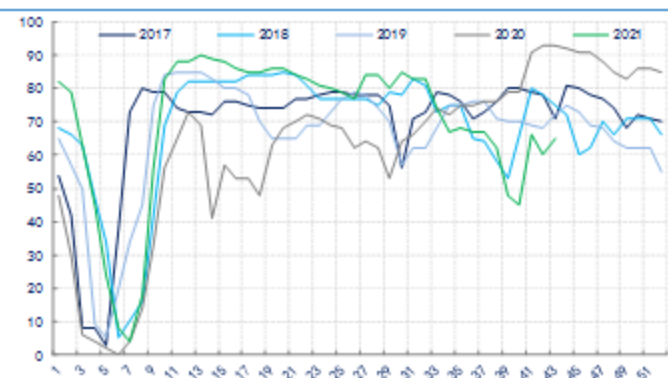
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



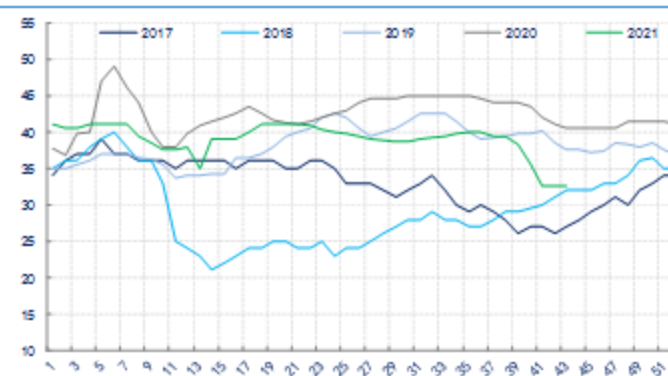
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



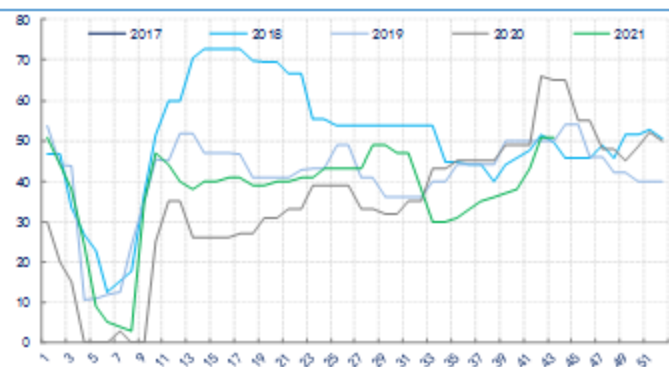
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>