

## 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 成本坍塌下跌 EG 跟随动煤暴跌  
2021-10-29
- 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 成本坍塌下跌 EG 跟随原料震荡

## 观点摘要:

## 行情回顾:

上周 PTA 继续下跌, 期货主力收盘 4968, 下跌 188; 基差走强 10 至 -90。

上周 MEG 宽幅震荡, 期货主力收盘 5411, 下跌 70; 基差走弱 8 至 52。

## 行情分析:

上周, 动力煤下跌有企稳迹象。美联储缩债、伊朗方面表示将于 11 月底恢复核协议谈判、美国原油库存超预期大增使得原油高位下跌, OPEC+维持原增产计划不变, 预计明年一季度之前, 全球原油供需依旧存在缺口, 原油往下调整空间有限。

上周油价下跌, PX 跟跌, TA 成本端坍塌; 恒力 3#220 万吨装置检修, TA 负荷回落至 78.1%; 聚酯负荷回升至 84.6%, 低位缓慢回升。TA 供需格局偏弱, 但边际改善, 而原油大跌导致的 TA 成本坍塌, TA 收跌。

上周原油下跌, 动力煤盘面有企稳迹象, 东北亚乙烯价格略微回落; 煤制利润大幅改善, 煤制负荷略微回升, 油制亏损, EG 总体负荷变化不大, 依旧低位; 港口库存低位, 较前一周去库; 聚酯负荷略微回升, 依旧同期偏低, MEG 基本面偏中性, 短期受原料价格影响较大, 宽幅震荡。

## 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, 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, 激进者可逢低做多。

## 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

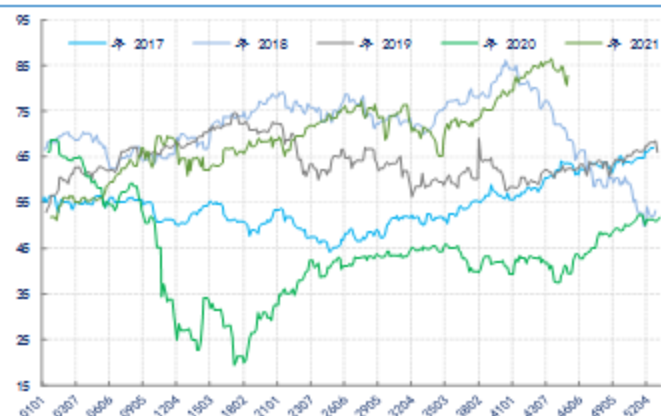
2021-11-05	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	82.74	2.20	-0.98
	TA主力收盘	元/吨	4968	-34	-188
	TA基差	元/吨	-90	0	10
	TA主力月差	元/吨	-92	-8	-36
	EG主力收盘	元/吨	5411	-152	-70
	EG基差	元/吨	52	0	-8
	EG主力月差	元/吨	137	-84	47
现货	汇率	人民币/美元	6.398	0.0037	0.0073
	石脑油	美元/吨	766.3	-27.83	-23.3
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1170	-30	-30
	PX CRF台湾	美元/吨	907	-24	-19
	聚合成本	元/吨	6008	-65	-199
	半光切片	元/吨	6475	-50	-225
	水瓶片	元/吨	7500	-50	-145
	POY 150/48	元/吨	8010	0	-420
	FDY 150/96	元/吨	8150	-75	-465
	DTY 150/48	元/吨	10070	-10	-480
	短纤 1.4D	元/吨	7265	-25	-195
	长丝7天平均产销	%	31	-14	-2
利润	石脑油裂解	美元/吨	143	-44	-16
	PXN价差	美元/吨	141	4	4
	TA现货加工费	元/吨	499	73	-83
	EG油制利润	美元/吨	-61	13	4
	切片利润	元/吨	117	15	-26
	瓶片利润	元/吨	692	15	54
	POY利润	元/吨	852	65	-221
	FDY利润	元/吨	592	-10	-266
	DTY利润	元/吨	860	-10	-60
	短纤利润	元/吨	157	40	4
开工	PX开工率	%	74.1		1.6
	TA开工率	%	78.1		-4.6
	EG整体开工率	%	61.4		0.3
	EG煤制开工率	%	38.7		0.2
	聚酯开工	%	84.6		0.5
	涤纶短开工	%	83.7		0.3
	瓶片开工	%	75.2		1.4
	江浙加弹开工	%	79.0		12.0
江浙织造开工	%	82.0		9.0	

库存	TA仓单	张	95257	4584	18700
	EG仓单	张	1565	-228	-469
	POY库存_江浙	天	19.6		3.9
	FDY库存_江浙	天	27.3		2.5
	DTY库存_江浙	天	15.3		2.4
	涤短库存_江浙	天	7.9		0.1
	瓶片库存	天	9.5		0.0
	织造原料	天	16.0		0.0
	坯布库存_盛泽	天	28.3		0.0

## 二、图表中心

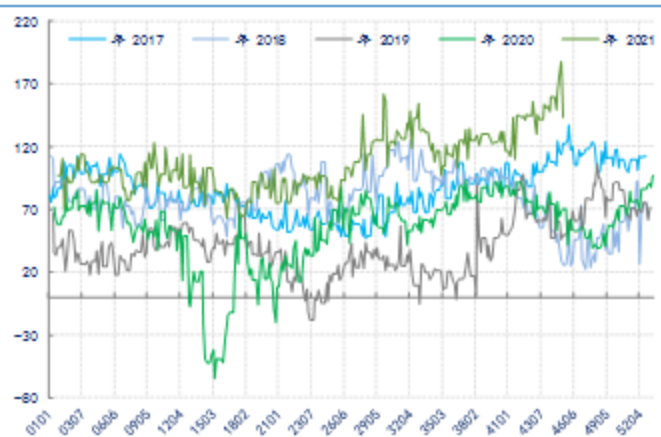
### PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



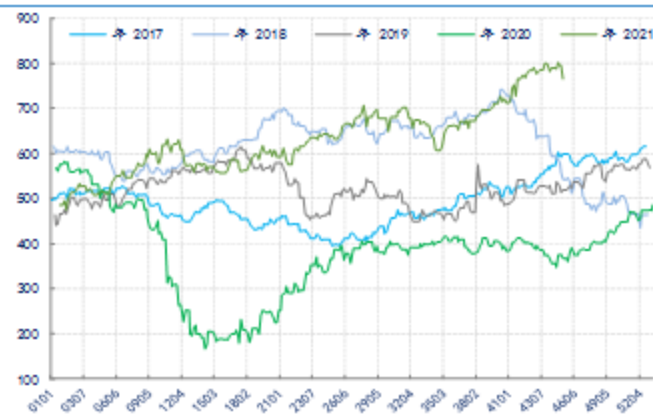
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



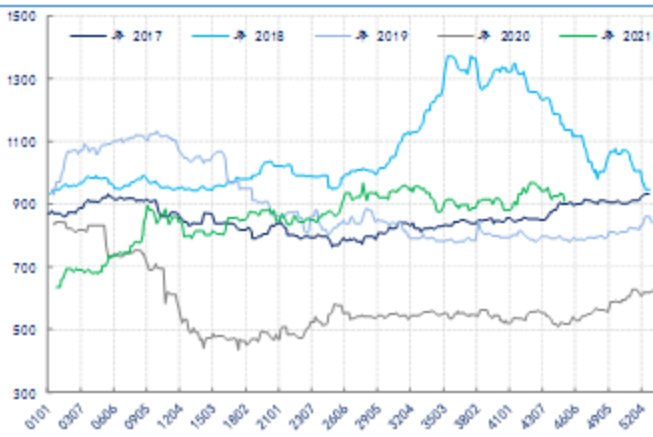
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



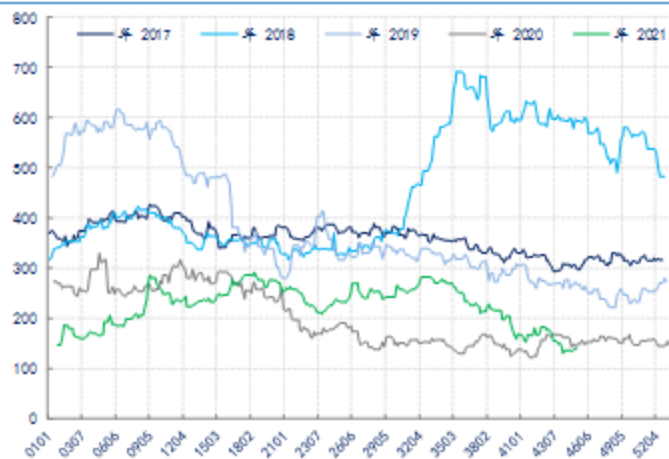
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



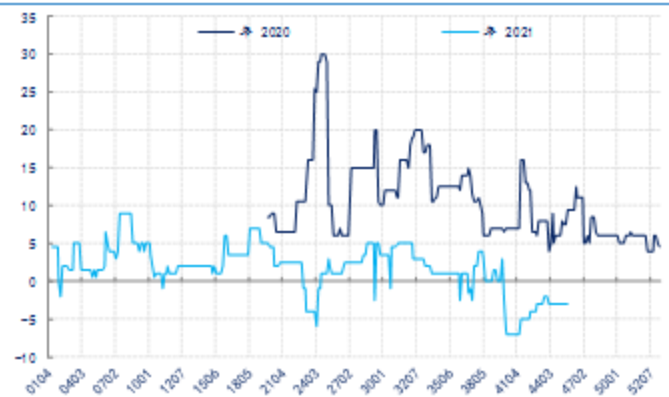
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



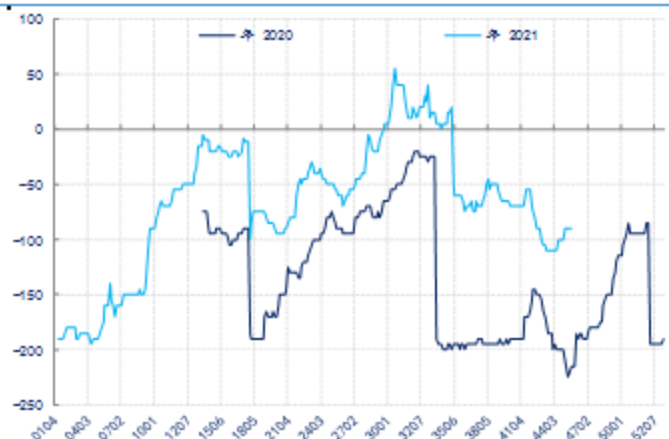
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



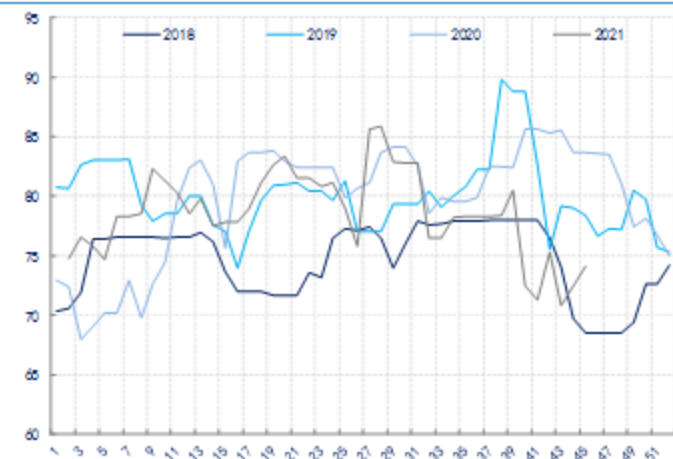
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



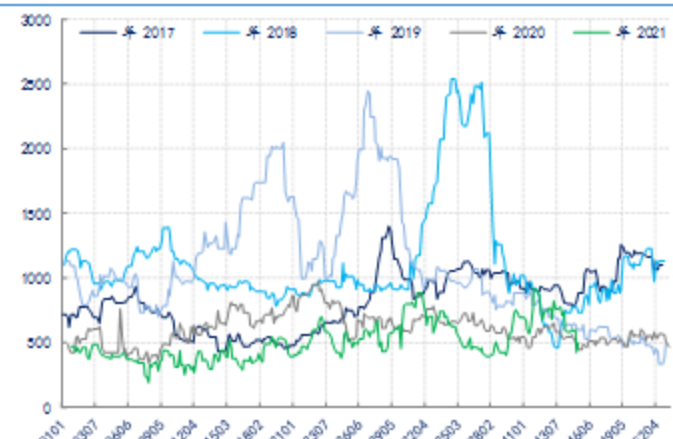
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



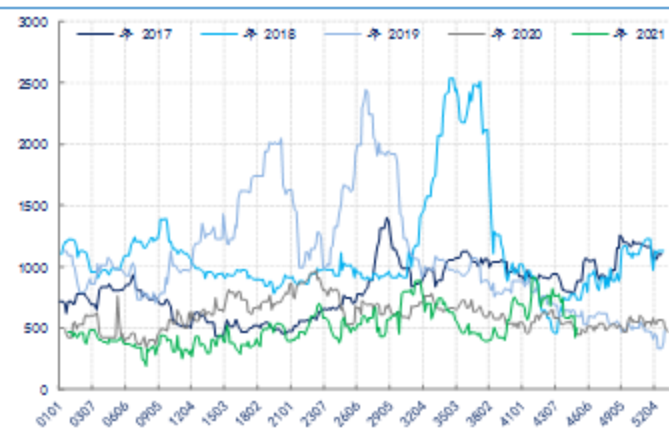
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



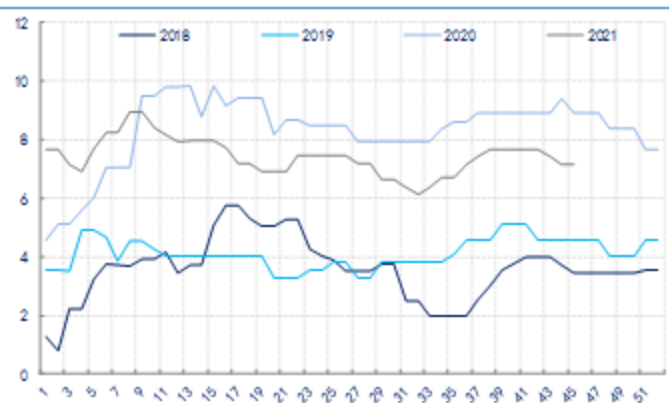
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

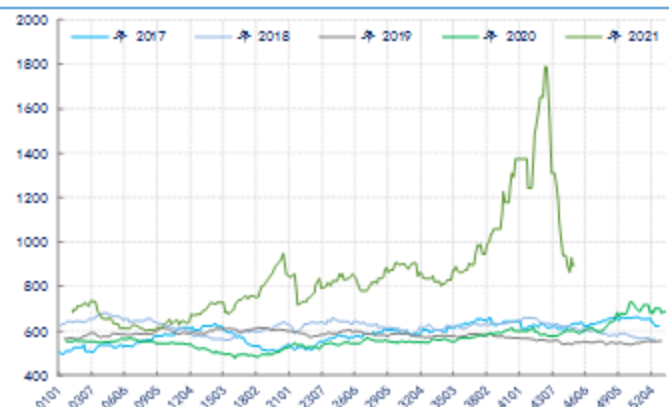
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

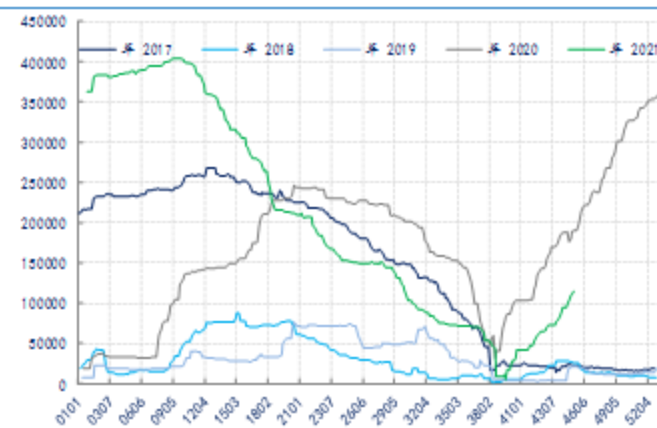
## MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



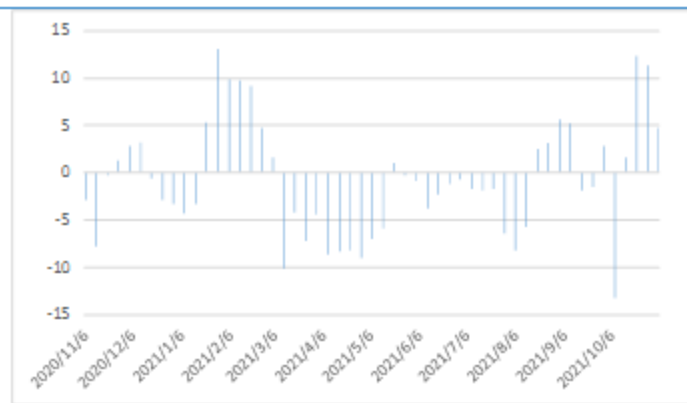
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



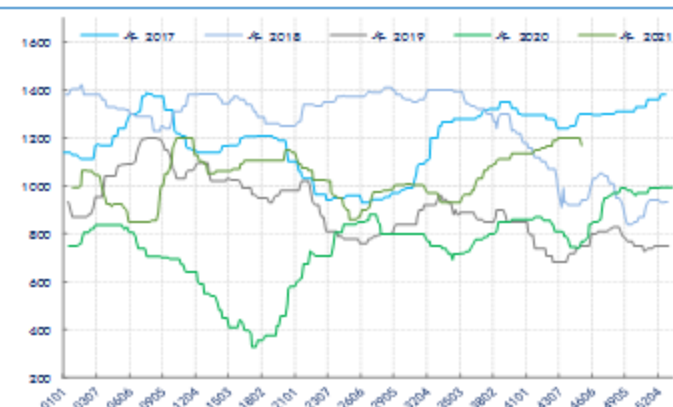
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



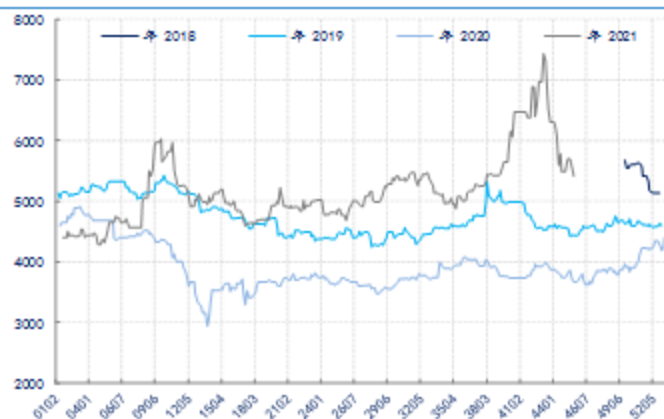
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



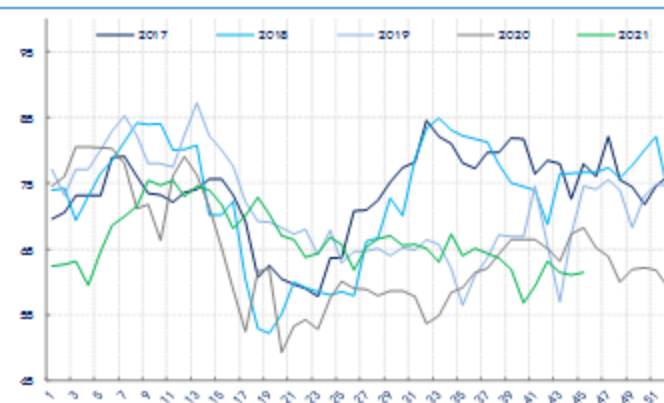
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



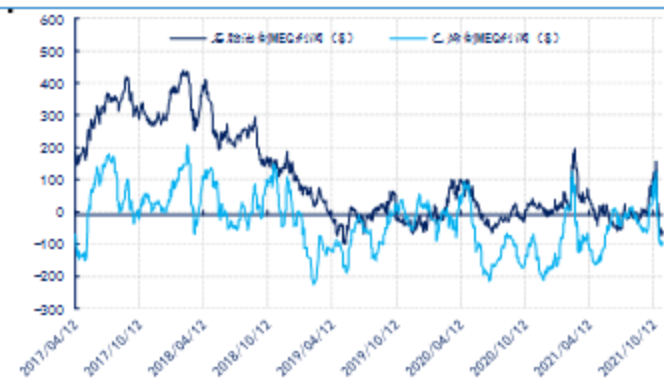
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



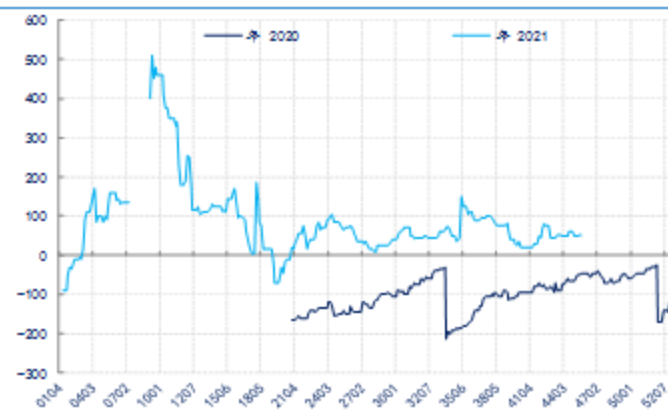
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



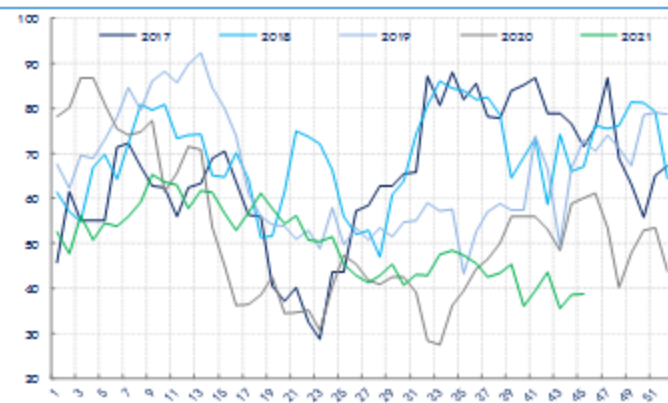
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

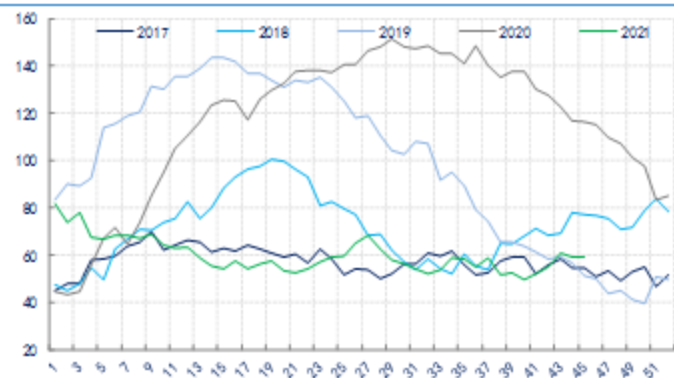
图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



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

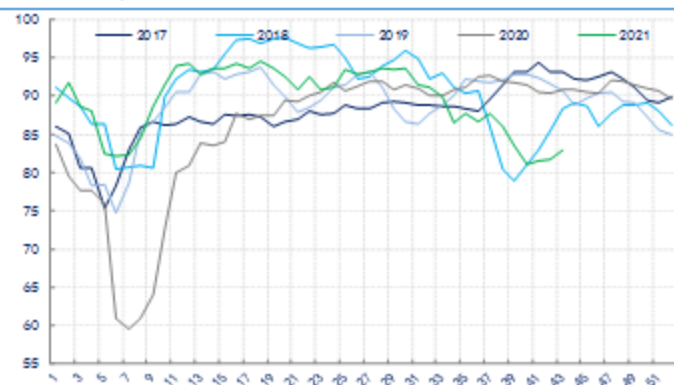
**聚酯:**

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



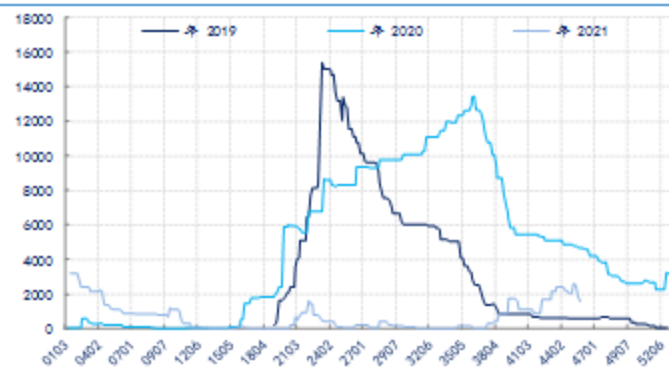
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



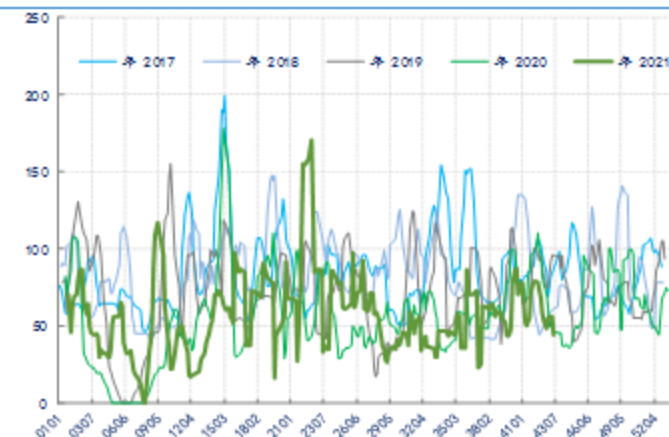
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



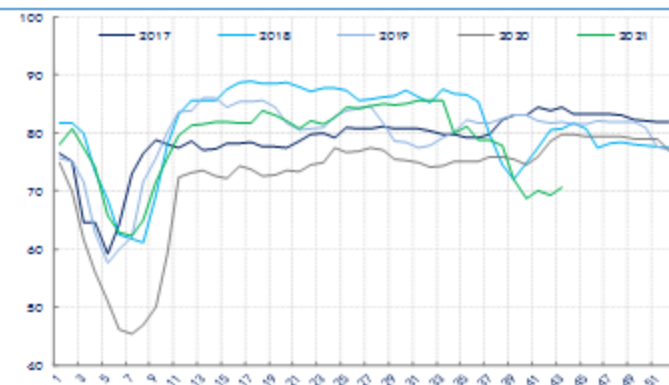
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



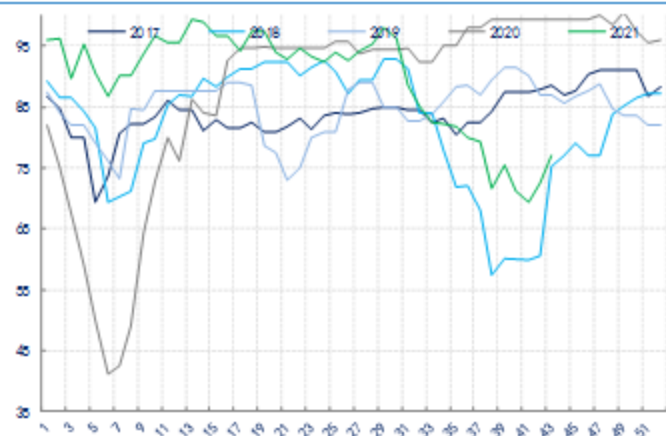
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



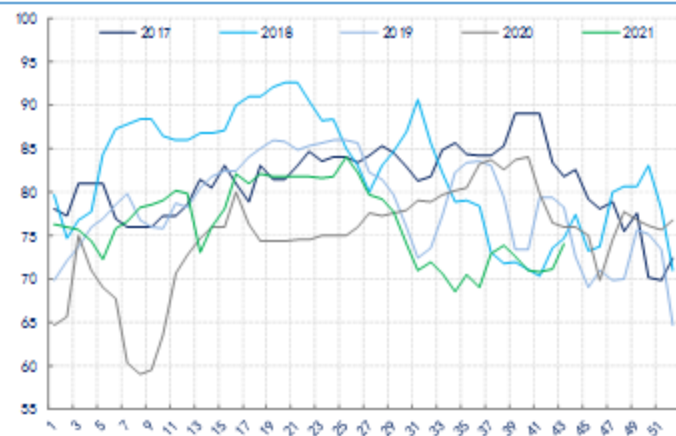
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



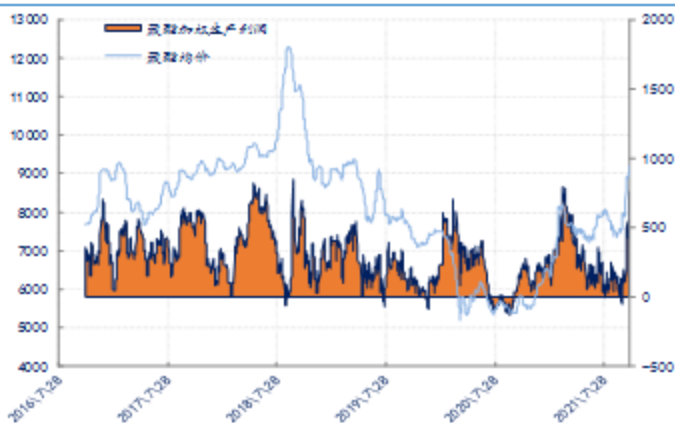
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



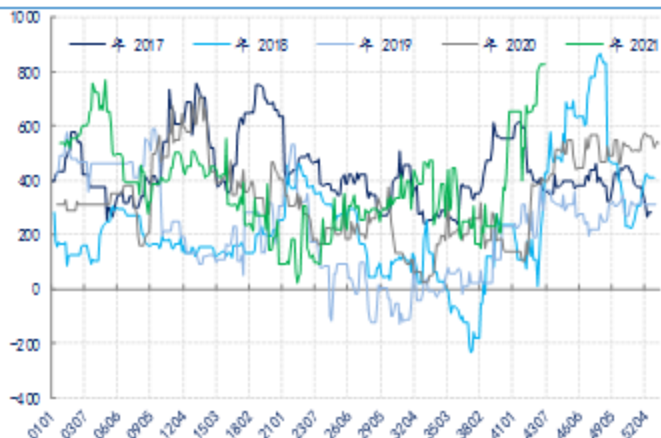
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



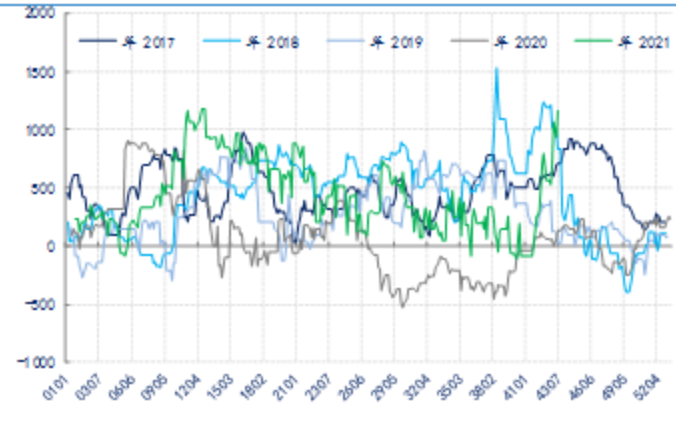
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



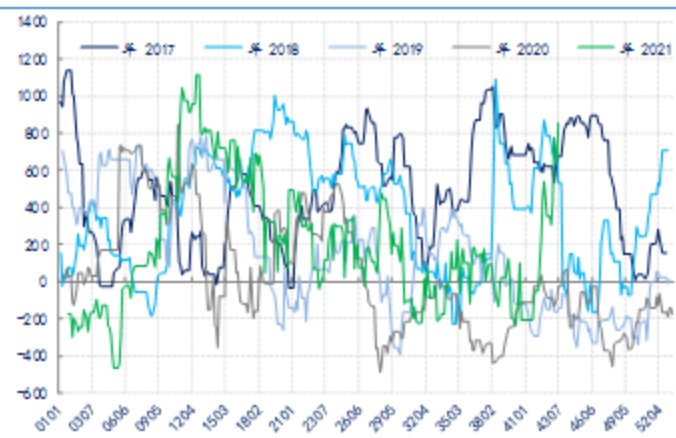
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

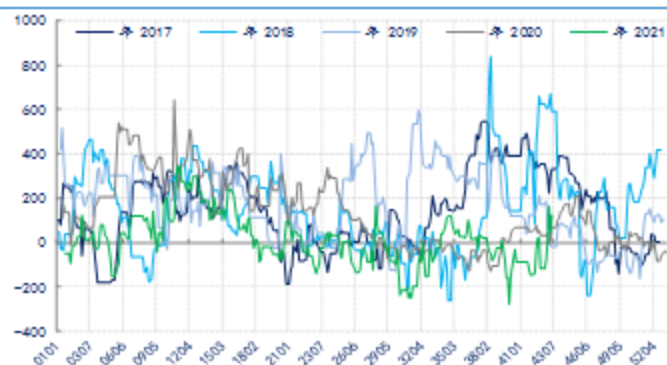
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

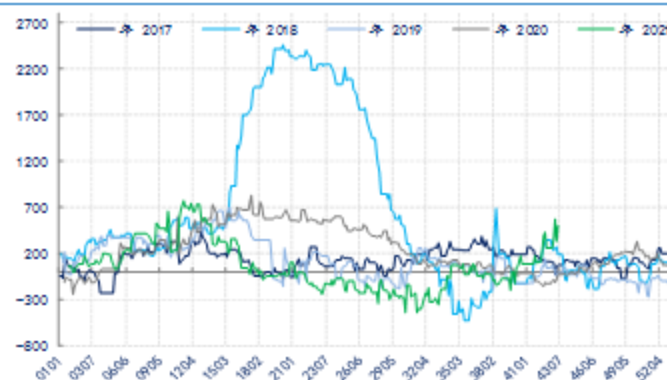


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



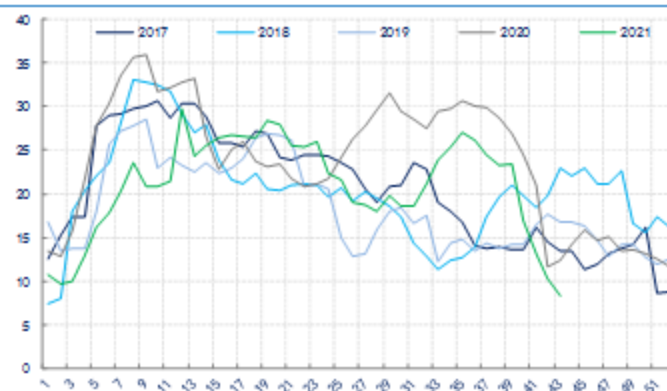
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



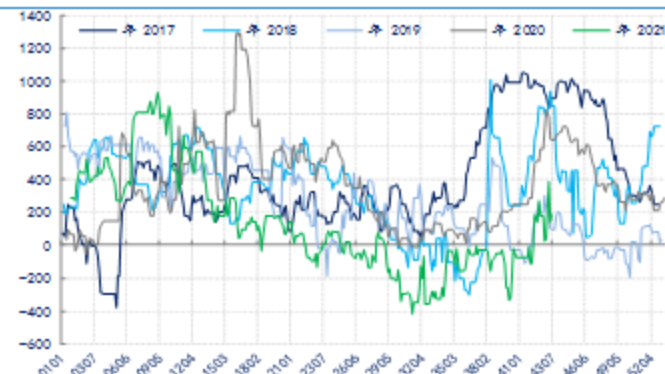
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



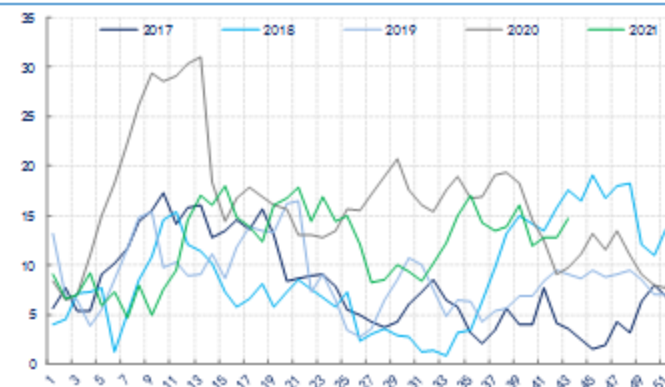
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



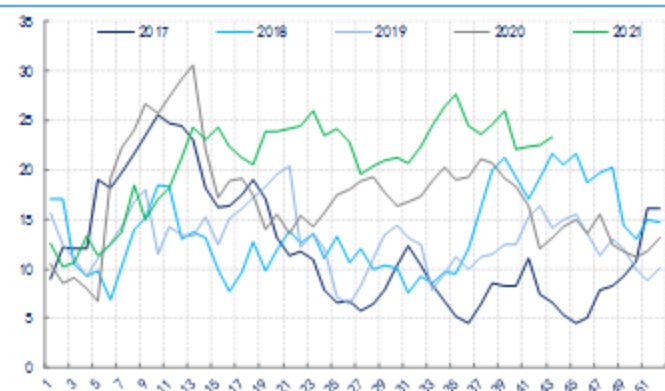
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



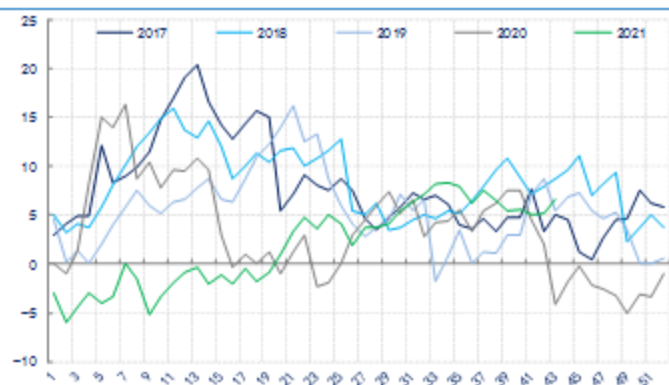
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

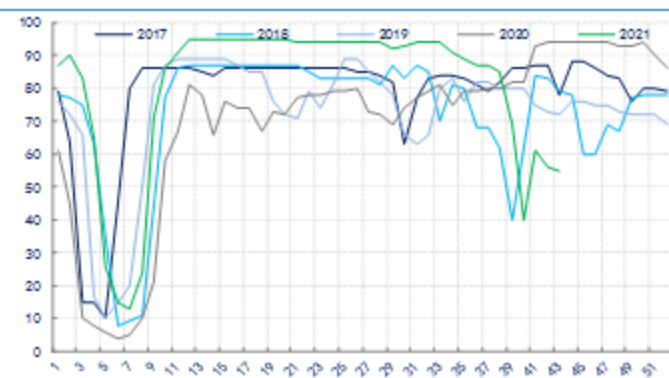
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

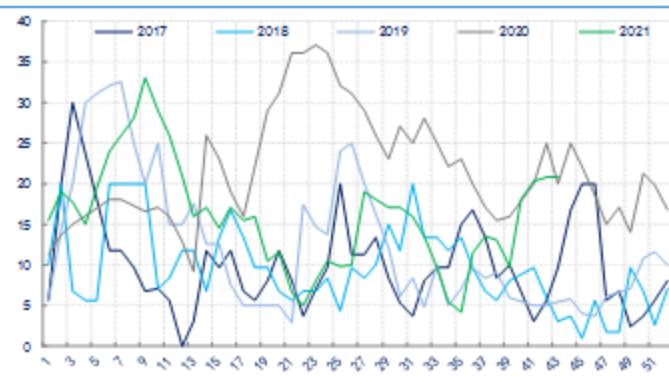
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



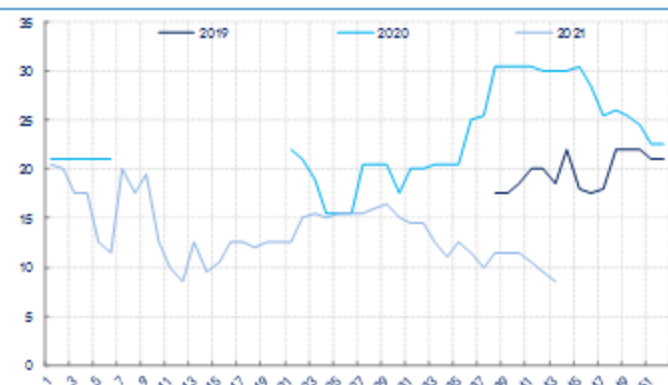
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



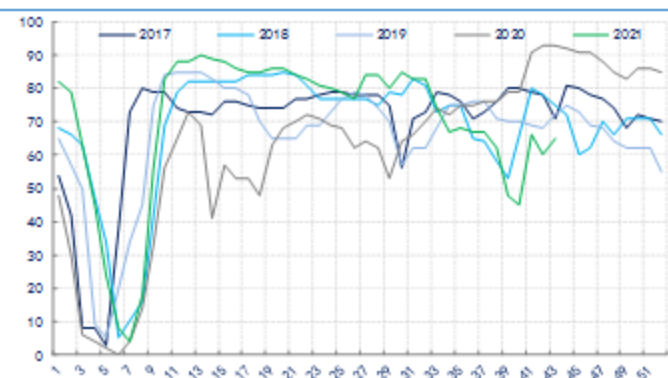
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



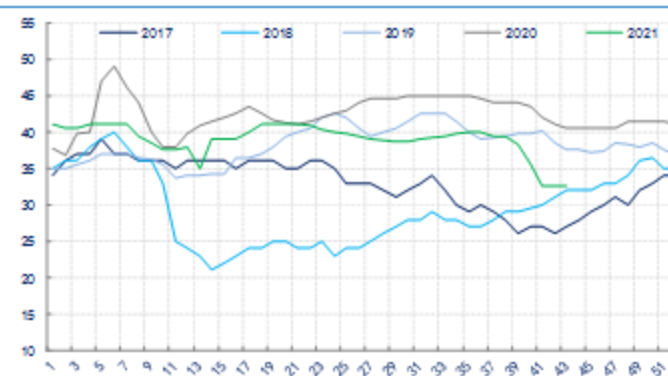
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



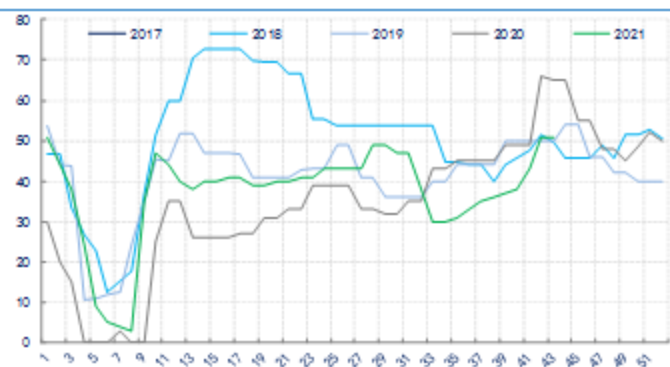
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>