

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 跟随原料震荡
2021-11-05
- 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 跟随原油波动 EG 意外大幅下挫

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 先扬后抑, 期货主力收盘 4998, 上涨 30; 基差走强 20 至 -70。

上周 MEG 向下突破, 期货主力收盘 5158, 下跌 253; 基差走弱 2 至 50。

行情分析:

上周, API 数据显示美油库存意外下降, EIA 数据显示美油库存继续累库, 导致盘面剧烈波动。另外由于通胀加剧, 市场出现了短期看空油价的观点, 收紧货币政策会推升美元, 对石油购买力产生负面的影响, 油价在供应趋近和收紧的货币政策下进退两难。不过当前原油供应依旧偏紧, 即便回调, 空间依旧有限。

上周油价先扬后抑, 最终收跌, TA 成本端坍塌; TA 负荷 78.1%, 暂时稳定; 下游订单转弱, 但聚酯负荷 85.4%, 总体还是保持缓慢回升的节奏, TA 供需格局偏弱, 但边际改善, 而原油剧烈波动导致的 TA 盘面振幅较大, TA 加工差偏低。

上周原油收跌, 动力煤偏弱, 东北亚乙烯价格略微松动; 煤制利润改善, 油制亏损, EG 总体负荷走低, 但后期负荷回升的预期加大; 港口库存低位, 较前一周累库; 聚酯负荷缓慢回升, MEG 基本面偏中性, 短期受原料价格影响较大, 过度下跌。

展望与操作建议:

TA 供需格局偏弱, 成本下挫, 短期盘面偏弱, 而油价往下空间受限, 聚酯也有改善空间, 可逢加工差低位低多高平。

尽管 EG 基本面偏中性, 但短期受原料端影响较大, 不可过分看空, 盘面波动剧烈, 稳健者建议观望。

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

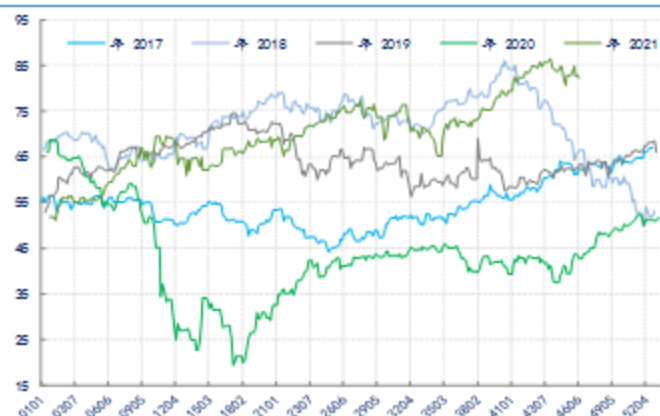
2021-11-12	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	82.17	-0.70	-0.57
	TA主力收盘	元/吨	4998	-16	30
	TA基差	元/吨	-70	5	20
	TA主力月差	元/吨	-82	-2	10
	EG主力收盘	元/吨	5158	-273	-253
	EG基差	元/吨	50	5	-2
	EG主力月差	元/吨	99	-76	-38
现货	汇率	人民币/美元	6.4065	-0.008	0.0085
	石脑油	美元/吨	778.88	0	12.6
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1160	0	-10
	PX CRF台湾	美元/吨	922	0	15
	聚合成本	元/吨	5963	-119	-45
	半光切片	元/吨	6470	-50	-5
	水瓶片	元/吨	7400	-250	-100
	POY 150/48	元/吨	7865	-100	-145
	FDY 150/96	元/吨	8060	-65	-90
	DTY 150/48	元/吨	9845	-50	-225
	短纤 1.4D	元/吨	7190	-100	-75
	长丝7天平均产销	%	39	4	8
利润	石脑油裂解	美元/吨	160	5	17
	PXN价差	美元/吨	143	0	2
	TA现货加工费	元/吨	466	-49	-33
	EG油制利润	美元/吨	-98	-26	-37
	切片利润	元/吨	157	69	40
	瓶片利润	元/吨	637	-131	-55
	POY利润	元/吨	752	19	-100
	FDY利润	元/吨	547	54	-45
	DTY利润	元/吨	780	50	-80
	短纤利润	元/吨	127	19	-30
开工	PX开工率	%	68.8		-5.3
	TA开工率	%	78.1		0.0
	EG整体开工率	%	58.4		-3.0
	EG煤制开工率	%	37.0		-1.7
	聚酯开工	%	85.4		0.8
	涤纶短开工	%	84.6		0.9
	瓶片开工	%	76.7		1.5
	江浙加弹开工	%	74.0		-5.0
江浙织造开工	%	70.0		-12.0	

库存	TA仓单	张	116386	198	21129
	EG仓单	张	1042	-1	-523
	POY库存_江浙	天	21.0		1.4
	FDY库存_江浙	天	28.9		1.6
	DTY库存_江浙	天	18.6		3.3
	涤短库存_江浙	天	8.7		0.8
	瓶片库存	天	8.5		-1.0
	织造原料	天	9.5		-3.5
	坯布库存_盛泽	天	28.3		0.0

二、图表中心

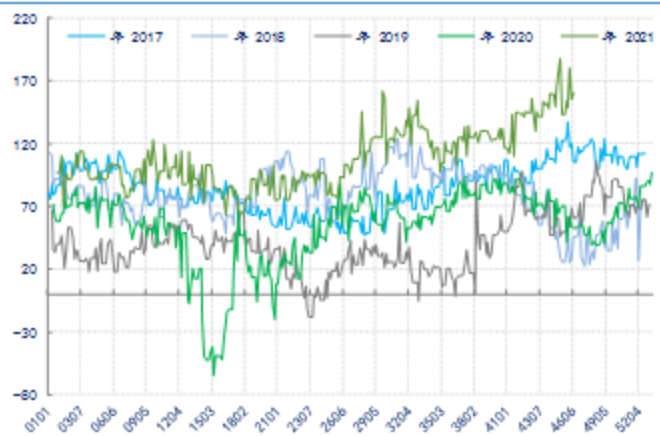
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



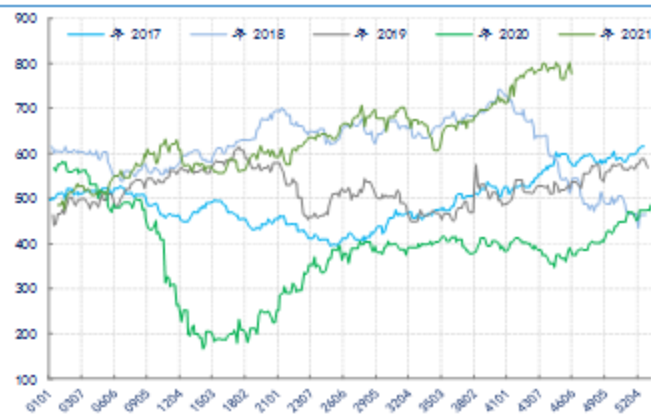
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



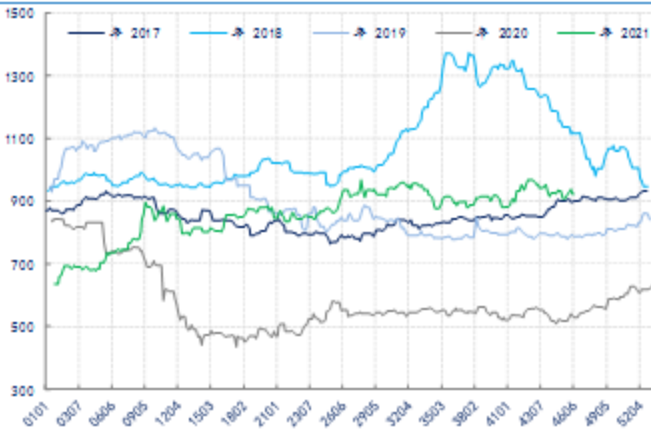
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



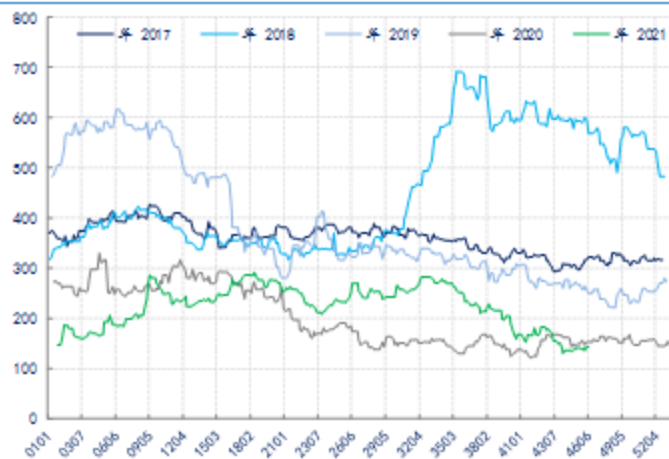
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



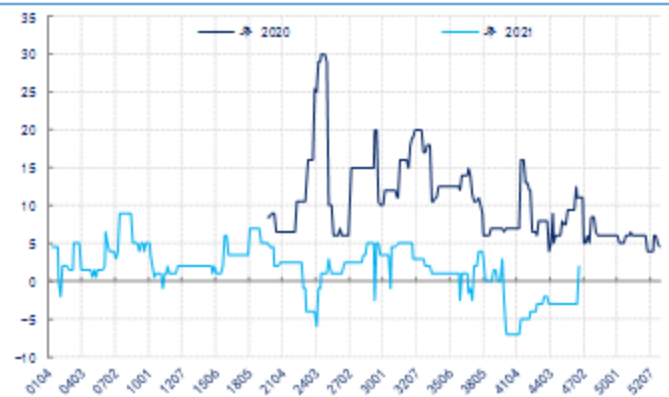
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



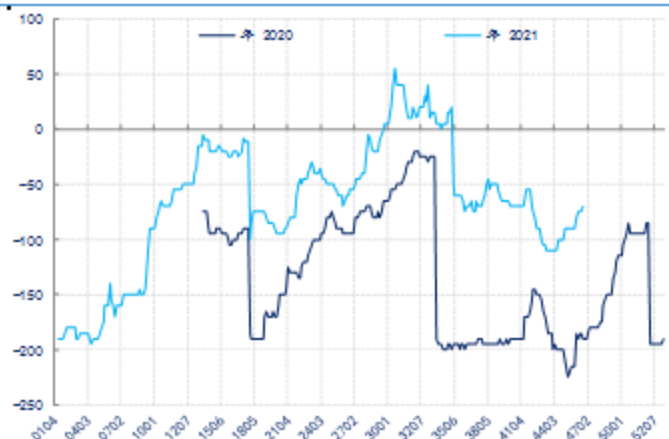
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



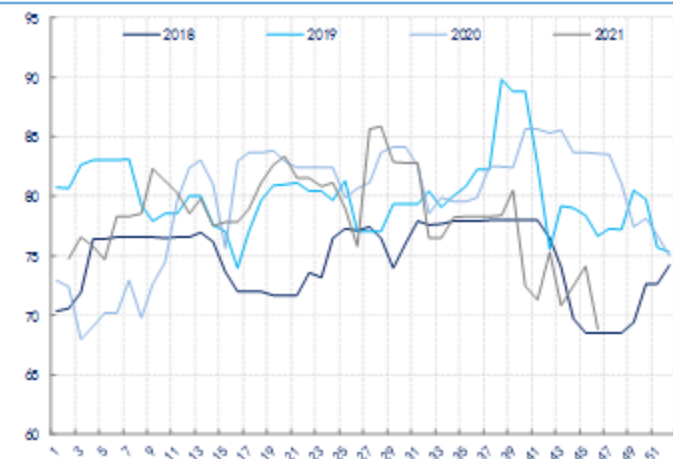
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



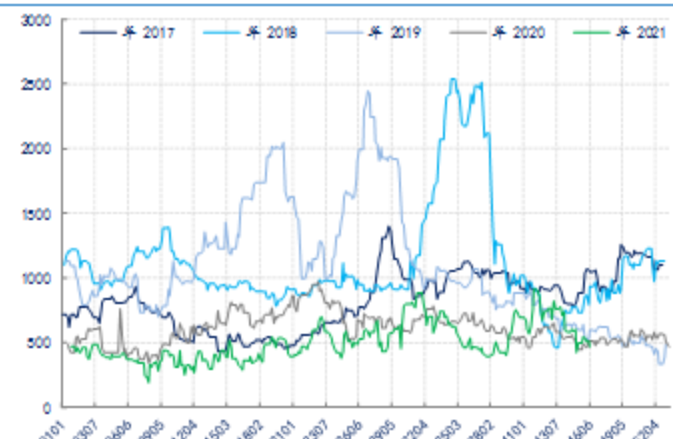
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



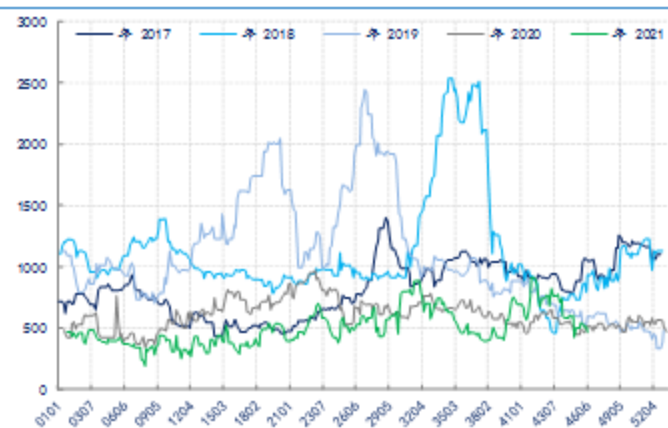
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



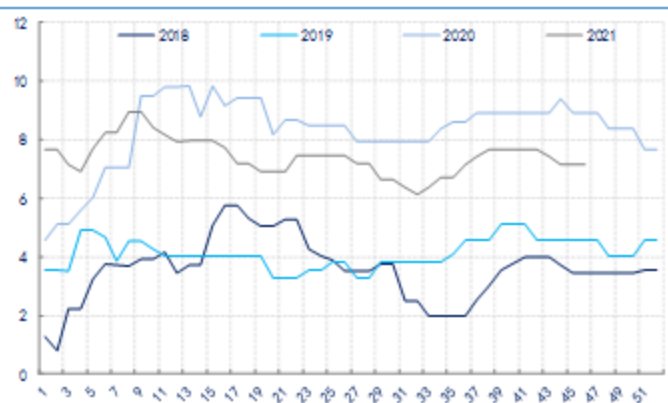
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

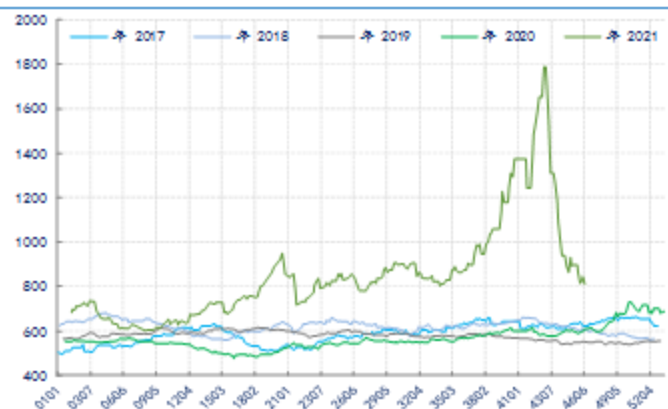
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

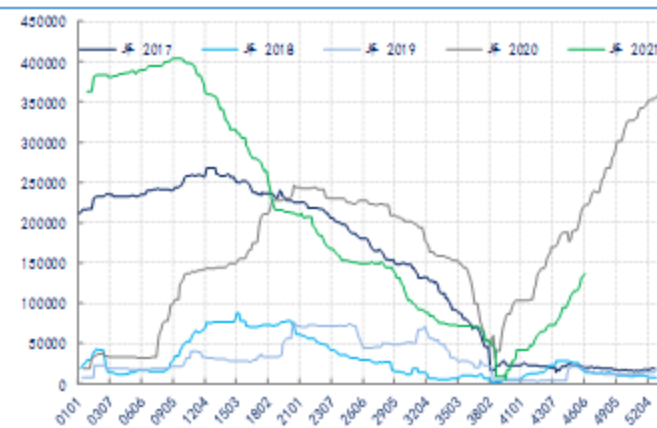
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



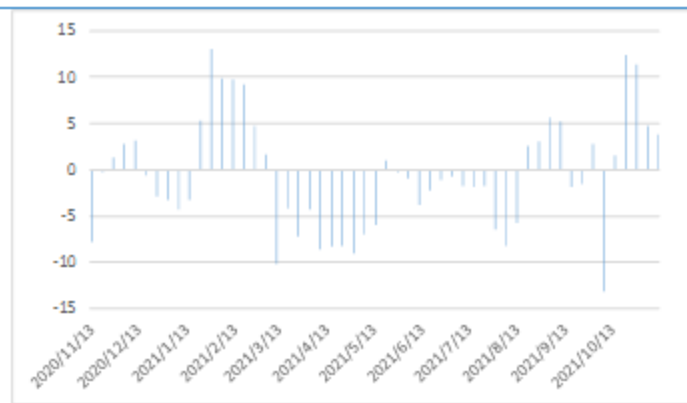
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



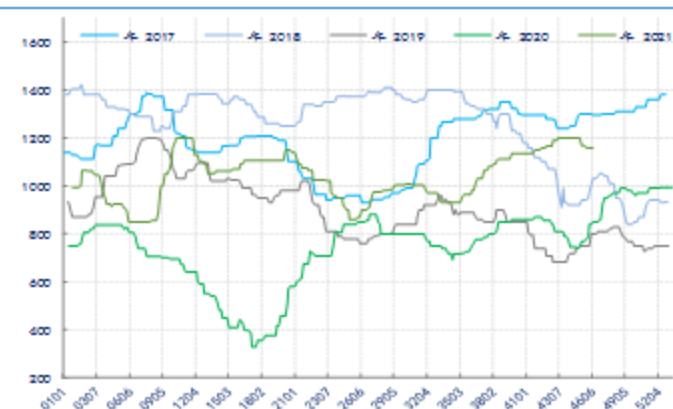
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



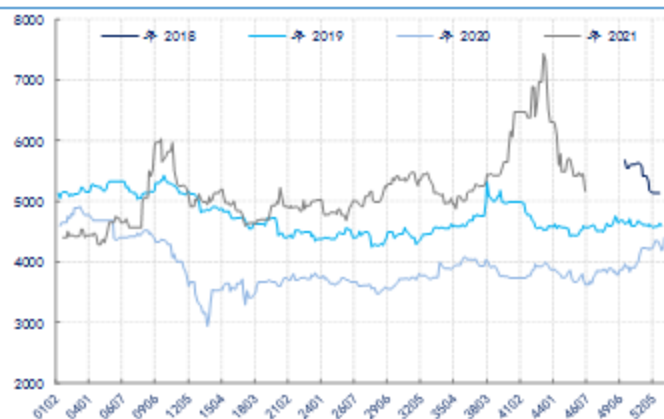
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



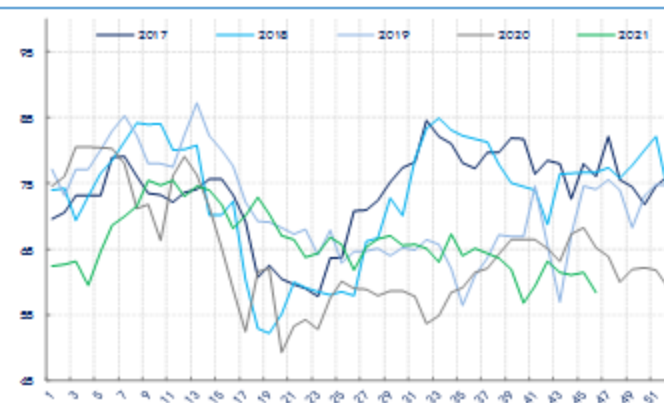
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



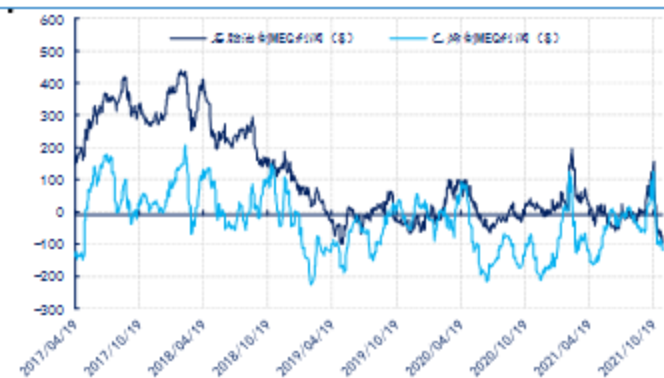
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



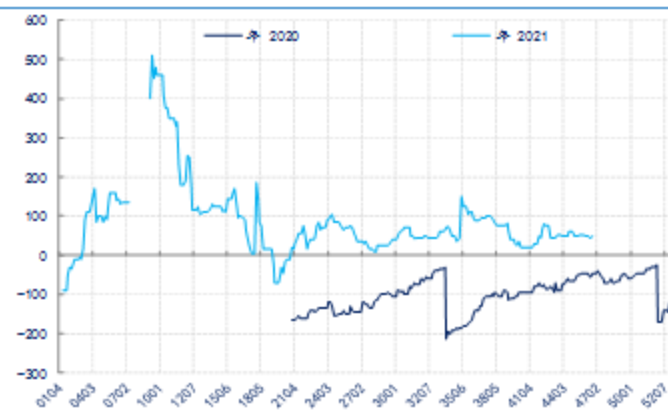
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



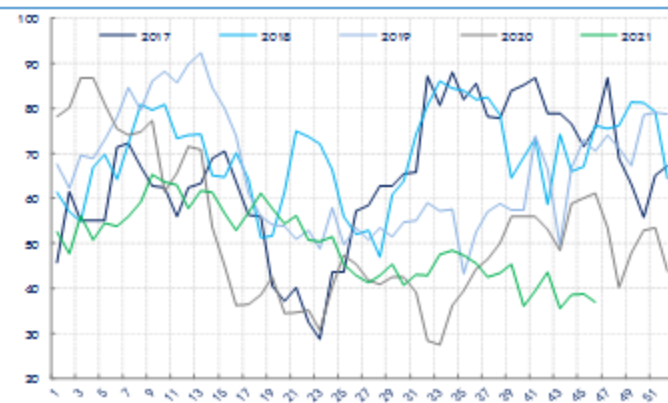
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



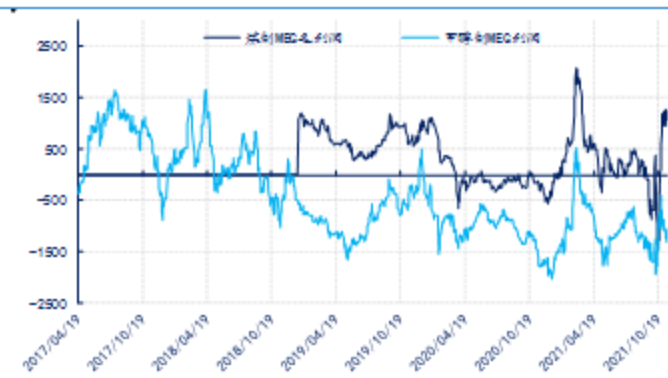
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



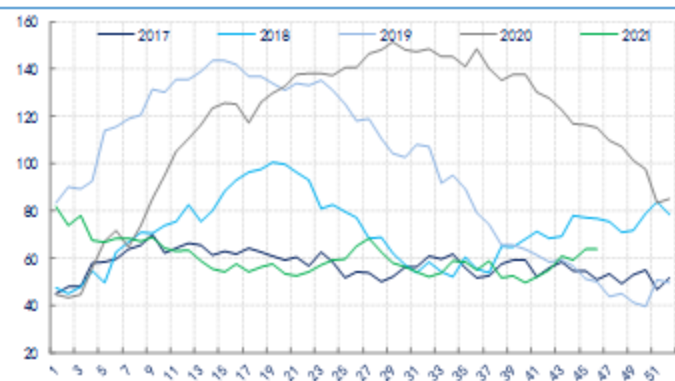
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

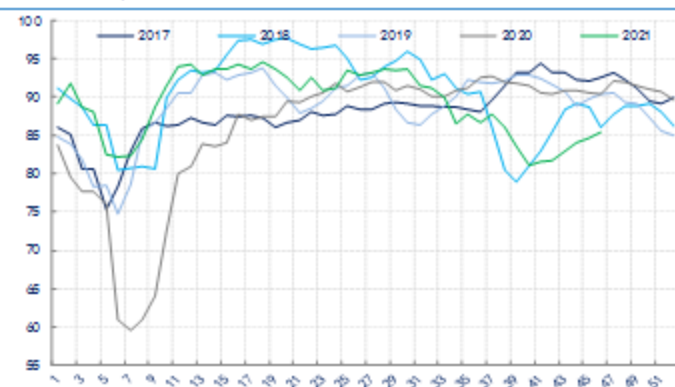
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



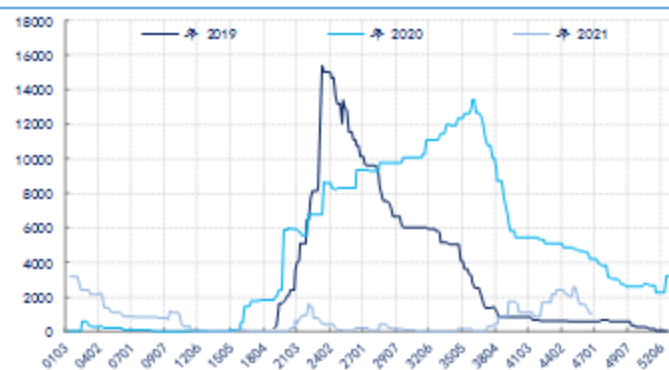
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



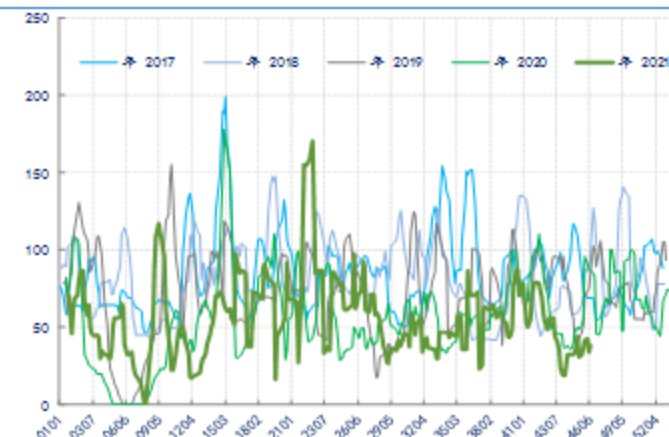
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



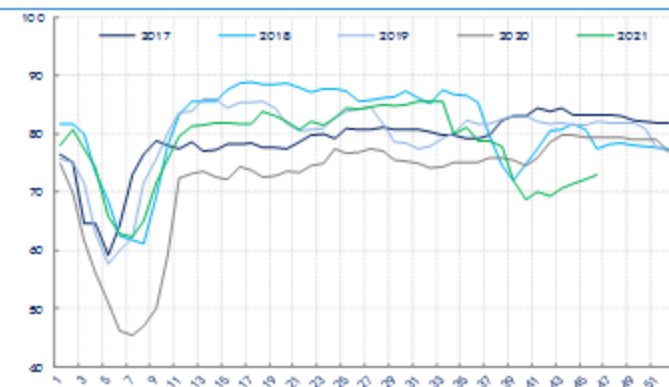
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



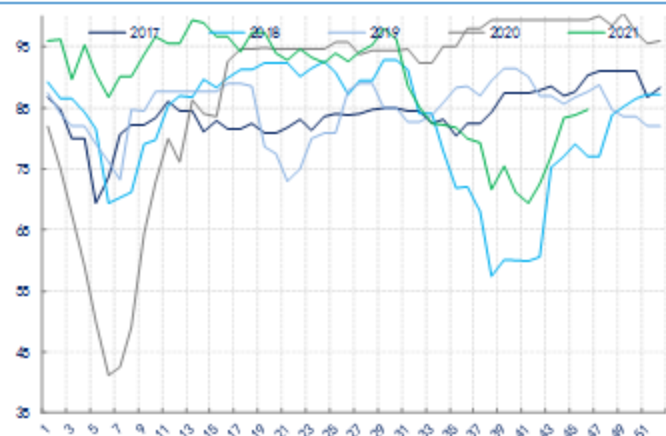
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



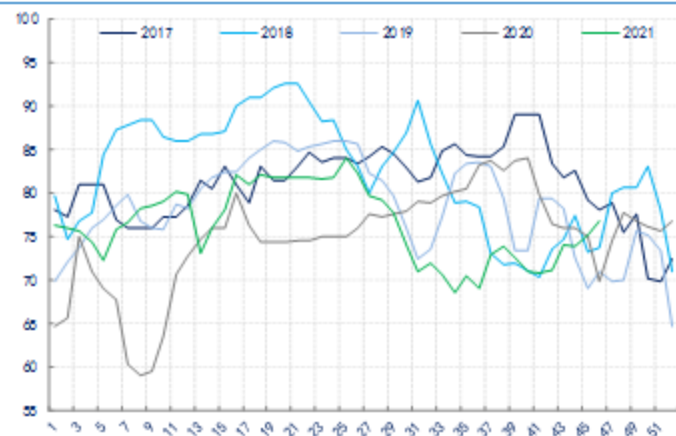
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



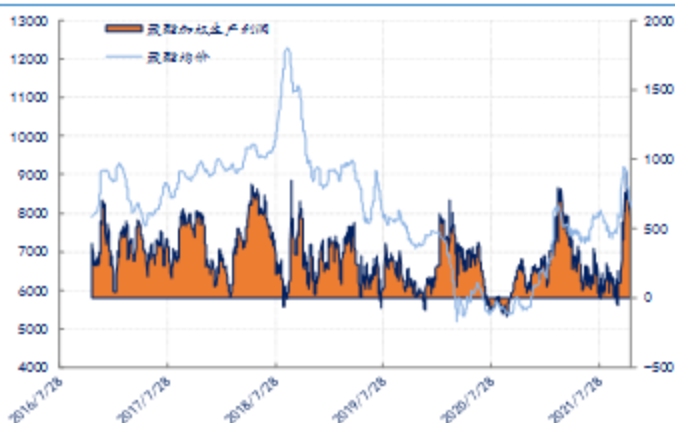
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



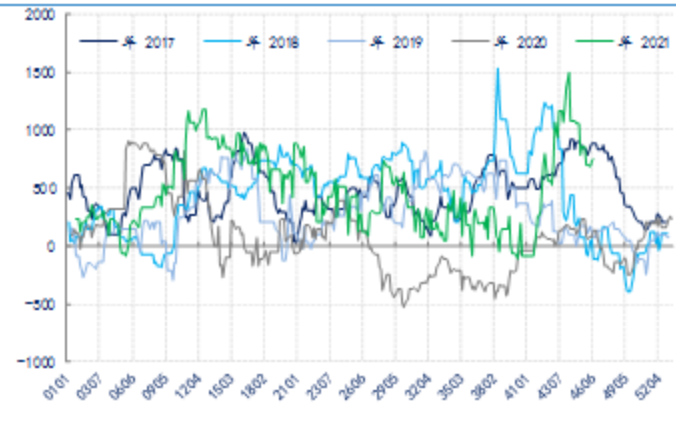
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



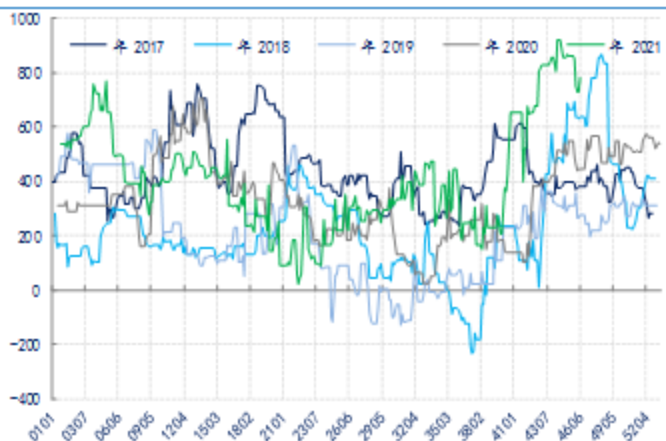
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



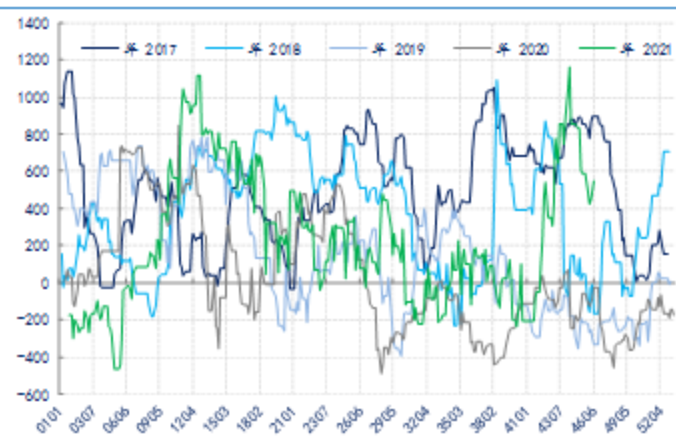
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



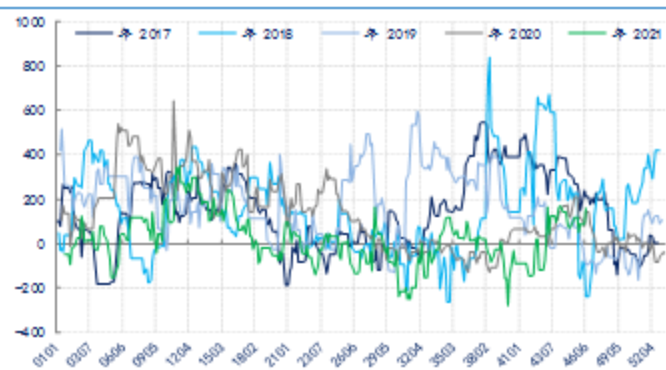
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



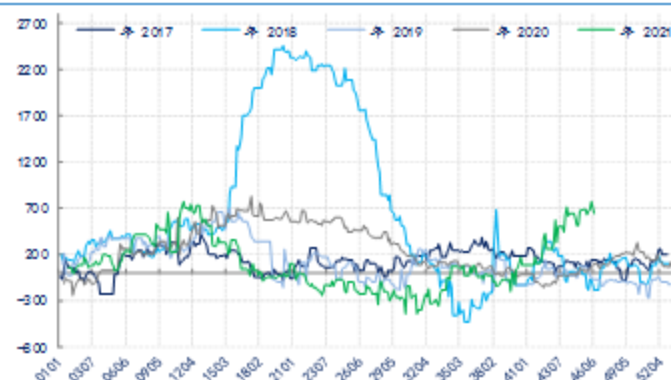
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



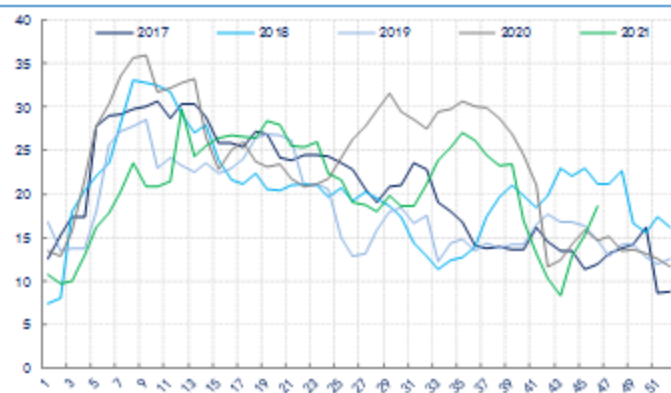
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



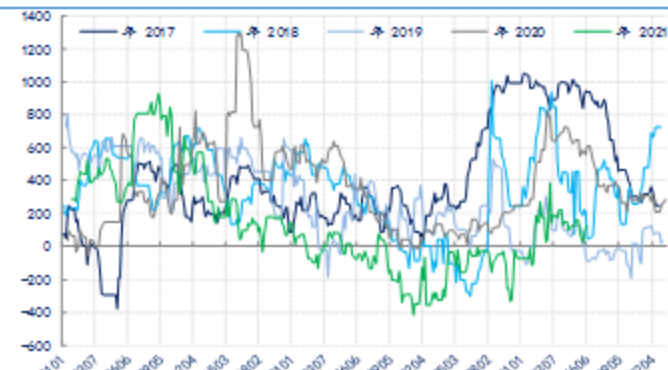
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



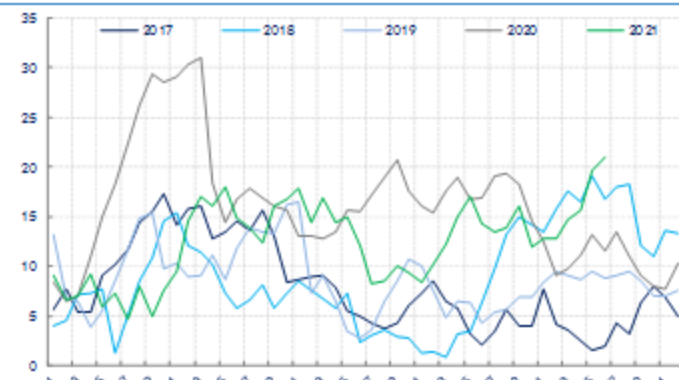
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



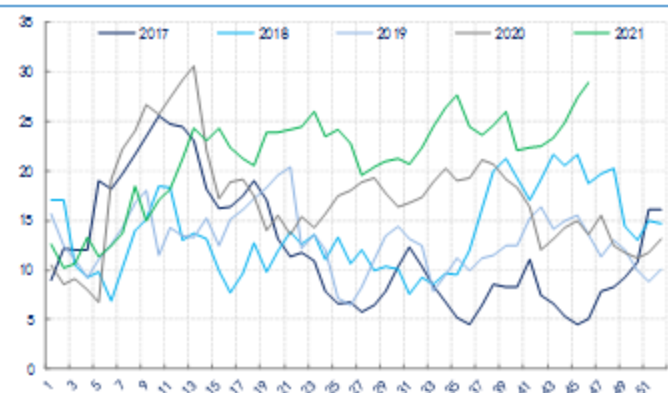
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



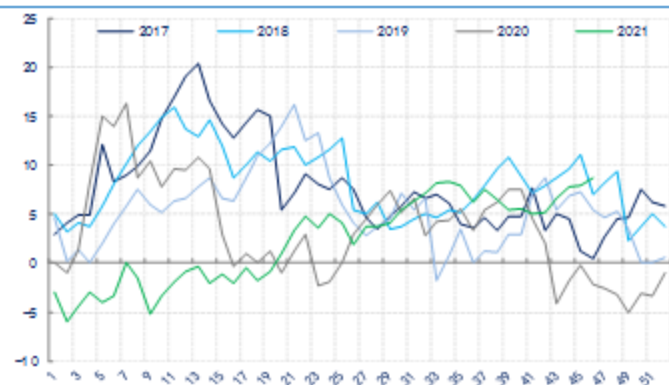
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

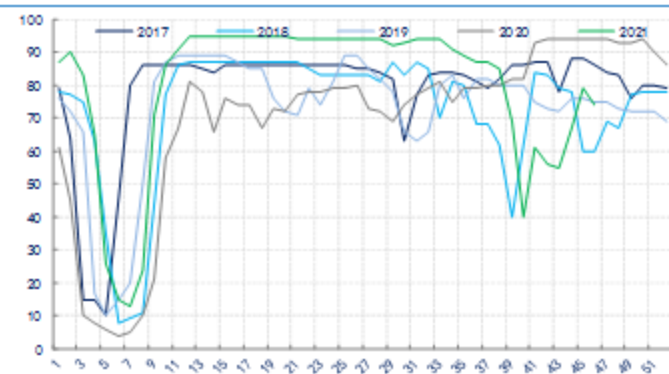
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

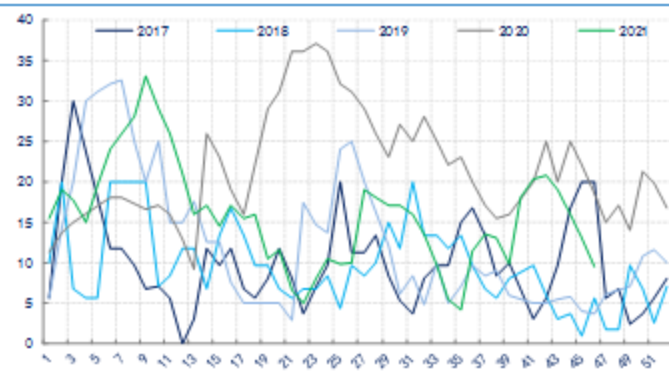
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



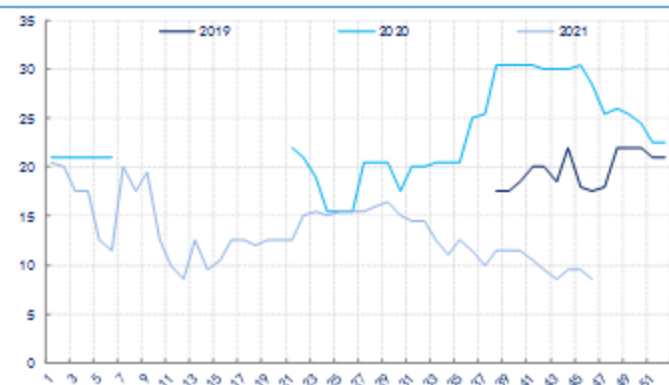
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



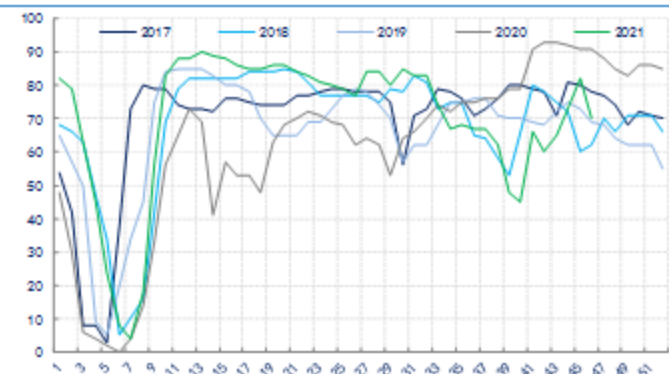
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



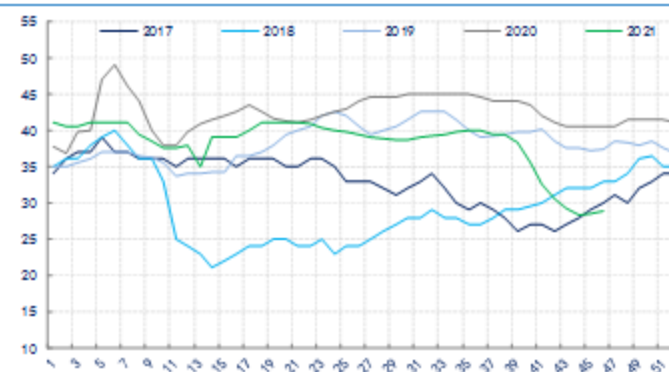
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



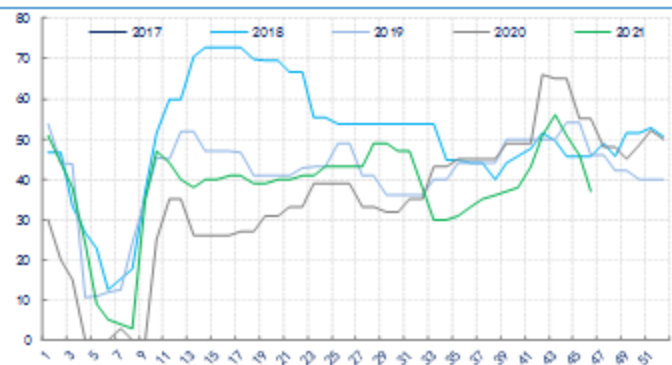
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>