

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 跟随原油波动 EG 意外大幅下挫
2021-11-12
- 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 跟随原油走弱 EG 向下探底回升

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 震荡走弱, 期货主力收盘 4942, 下跌 56; 基差走强 0 至 -70。

上周 MEG 向下探底, 期货主力收盘 5091, 下跌 67; 基差走弱 5 至 45。

行情分析:

上周, 国际油价回吐了 10 月天然气飙升以来的全部涨幅, 随着奥地利的封锁也标志着疫情对欧洲新一轮的严峻影响开始, 原油需求恢复预期再添变数, 近期等待美国释放战略石油储备的消息落地, 月底伊核会议重启, 多头避险、空头情绪释放为主, 但中期依旧看好原油。

上周油价暴跌, TA 成本端坍塌: TA 负荷 81.2%, 略微回升; 下游订单转弱, 但聚酯负荷 87.8%, 总体还是保持缓慢回升的节奏, TA 供需过剩, 加工差被压缩至 500 元/吨以下, 尽管供需边际上改善, 但成本坍塌还是使得 TA 盘面趋弱。

上周原油暴跌, 动力煤偏弱, 乙烷价格松动下跌; 煤制利润改善, 油制亏损, EG 总体负荷回升, 且远月新产能投放压力较大; 港口库存保持低位, 较前一周去库; 聚酯负荷缓慢回升, 短期 MEG 供需中性偏弱, 受原料价格影响更大, 盘面震荡偏弱。

展望与操作建议:

TA 供需格局偏弱, 成本下挫, 短期盘面跟随原油波动, 建议观望。

短期 EG 基本面偏中性, 受原料端影响较大, 盘面波动剧烈, 暂未发现明显驱动, 建议观望。

关注点:

- 1、伊核会议重启;
- 2、欧洲疫情发酵;

一、数据中心

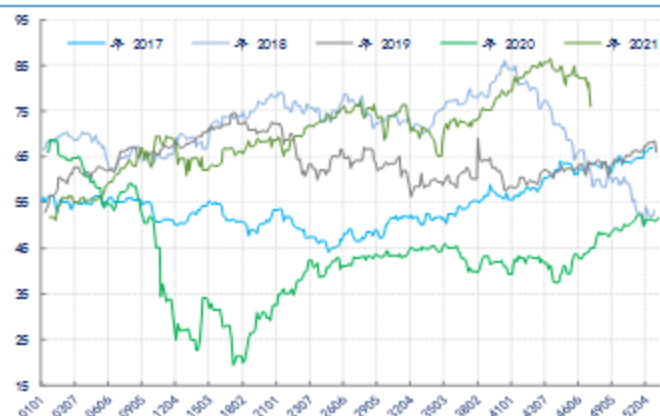
2021-11-19	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	75.94	-5.30	-6.23
	TA主力收盘	元/吨	4942	108	-56
	TA基差	元/吨	-70	0	0
	TA主力月差	元/吨	-84	-2	-2
	EG主力收盘	元/吨	5091	126	-67
	EG基差	元/吨	45	-5	-5
	EG主力月差	元/吨	85	19	-14
现货	汇率	人民币/美元	6.3825	0.0022	-0.024
	石脑油	美元/吨	758	19	-20.9
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1140	-10	-20
	PX CRF台湾	美元/吨	913	11	-9
	聚合成本	元/吨	5822	31	-141
	半光切片	元/吨	6300	-50	-170
	水瓶片	元/吨	7500	0	100
	POY 150/48	元/吨	7710	-20	-155
	FDY 150/96	元/吨	7865	-30	-195
	DTY 150/48	元/吨	9460	-25	-385
	短纤 1.4D	元/吨	7010	0	-180
	长丝7天平均产销	%	49	-3	11
利润	石脑油裂解	美元/吨	186	59	26
	PXN价差	美元/吨	155	-8	12
	TA现货加工费	元/吨	431	-20	-35
	EG油制利润	美元/吨	-104	-17	-6
	切片利润	元/吨	128	-81	-29
	瓶片利润	元/吨	878	-31	241
	POY利润	元/吨	738	-51	-14
	FDY利润	元/吨	493	-61	-54
	DTY利润	元/吨	550	-5	-230
	短纤利润	元/吨	88	-31	-39
开工	PX开工率	%	69.3		0.5
	TA开工率	%	81.2		3.1
	EG整体开工率	%	61.5		3.1
	EG煤制开工率	%	40.5		3.5
	聚酯开工	%	87.8		2.4
	涤纶短开工	%	83.4		0.0
	瓶片开工	%	77.3		0.6
	江浙加弹开工	%	82.0		8.0
江浙织造开工	%	70.0		0.0	

库存	TA仓单	张	128578	0	12192
	EG仓单	张	867	0	-175
	POY库存_江浙	天	21.6		0.6
	FDY库存_江浙	天	29.0		0.1
	DTY库存_江浙	天	20.1		1.5
	涤短库存_江浙	天	6.0		-2.7
	瓶片库存	天	7.5		-1.0
	织造原料	天	9.5		0.0
	坯布库存_盛泽	天	29.1		0.3

二、图表中心

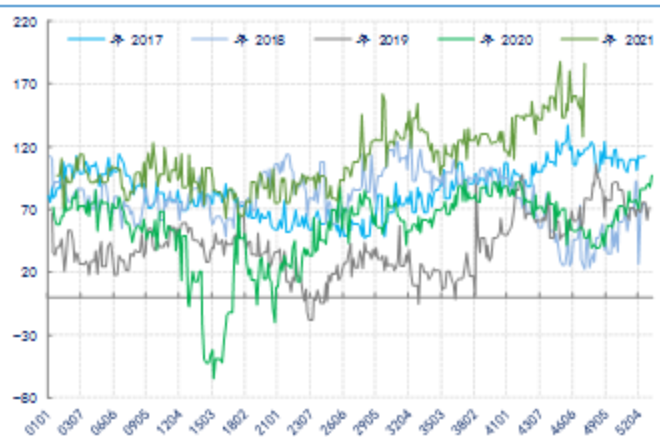
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



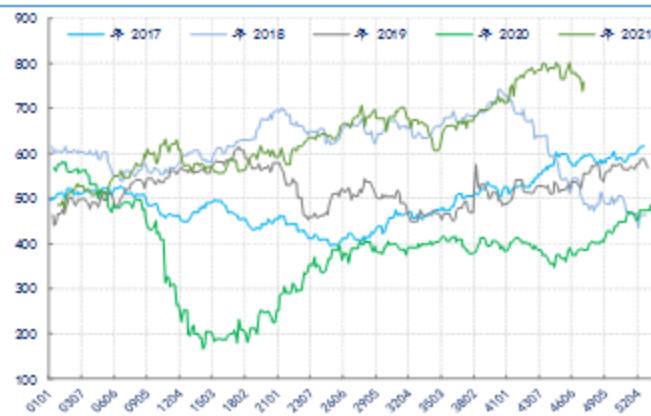
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



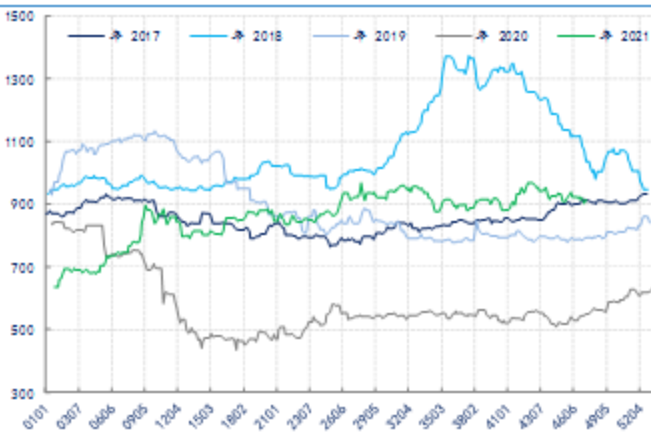
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



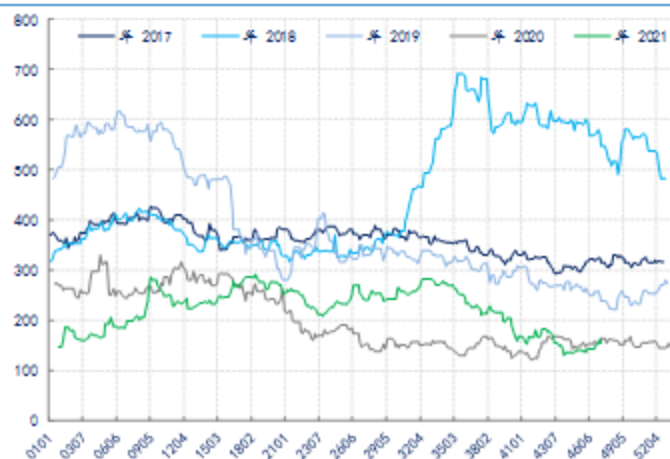
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



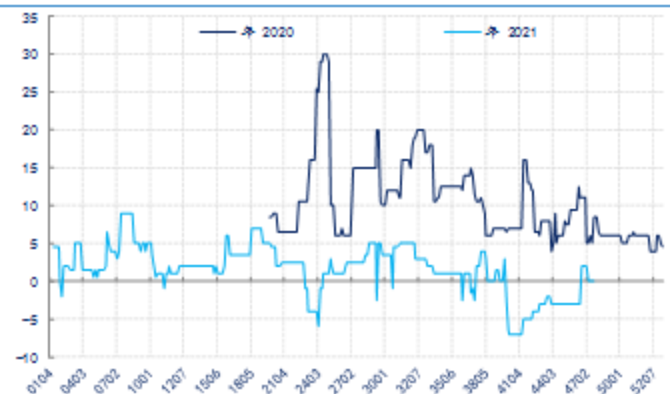
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



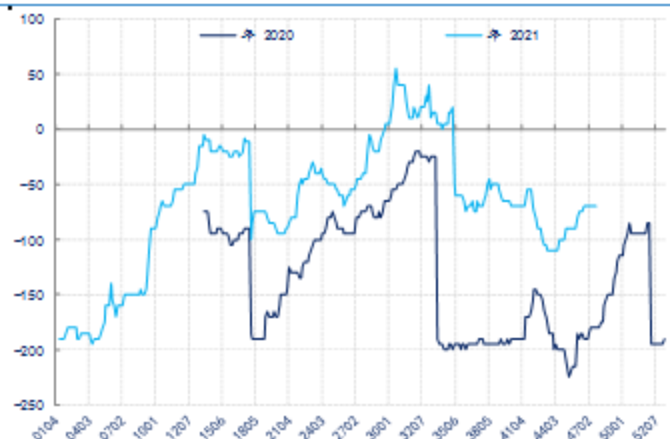
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



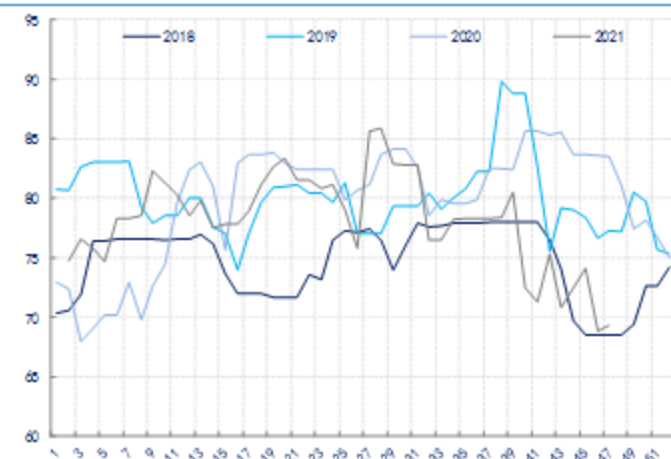
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



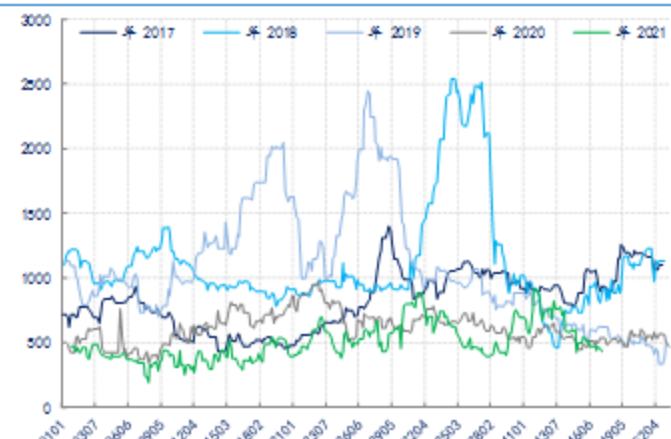
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



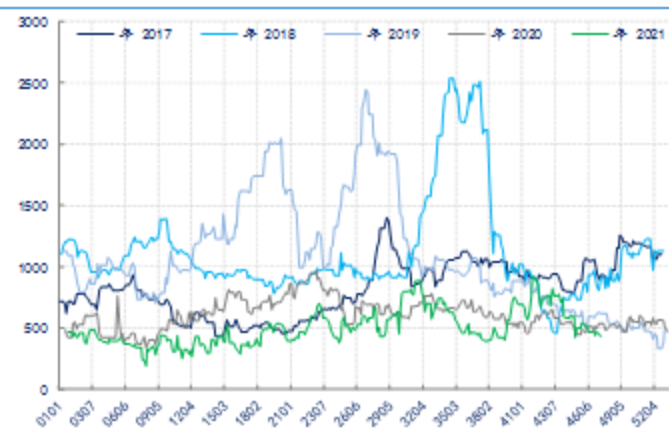
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



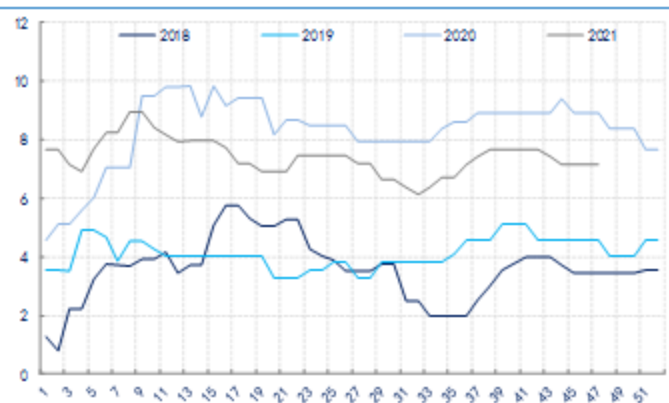
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

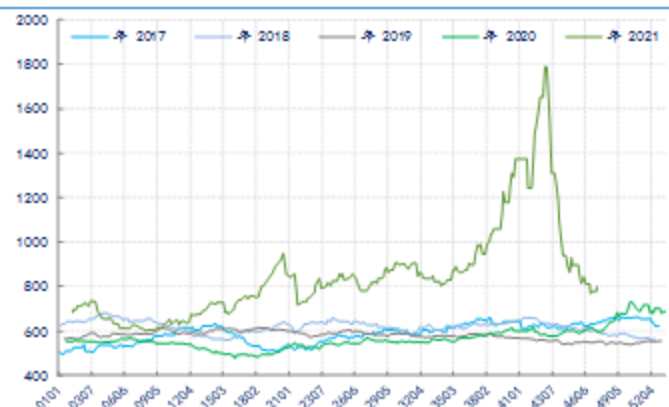
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

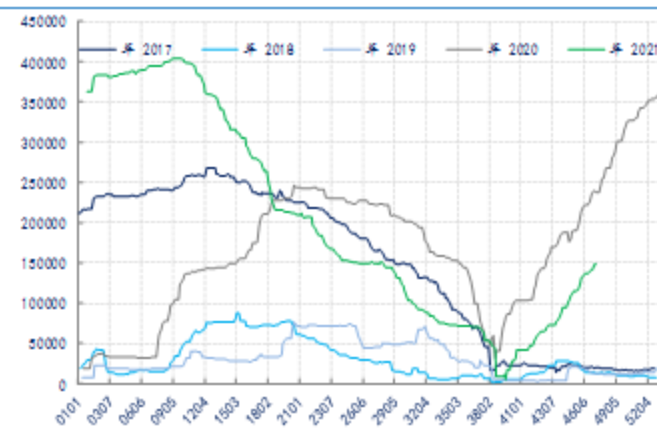
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



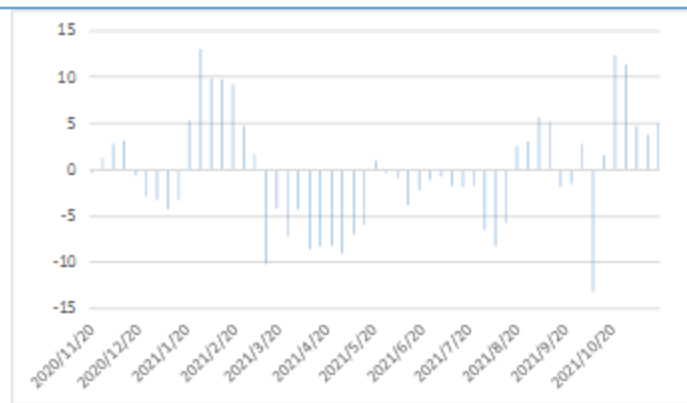
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



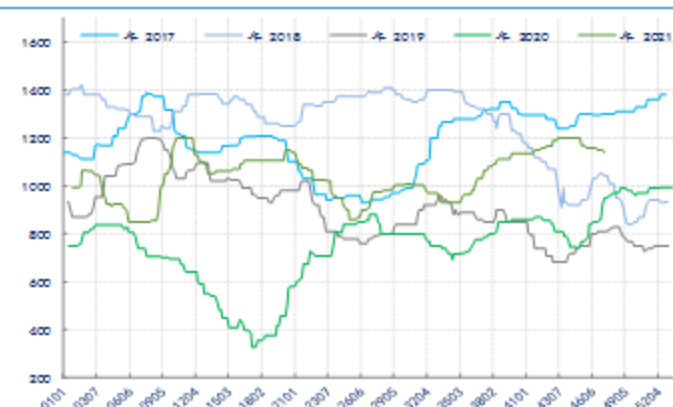
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



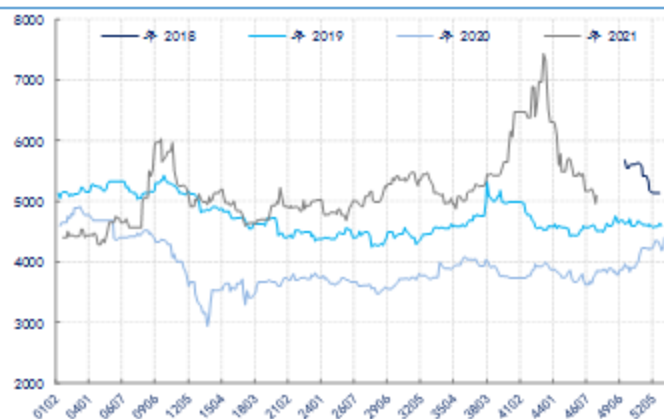
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



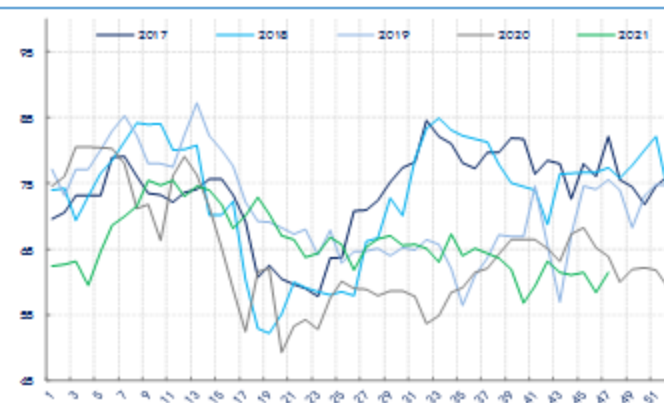
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



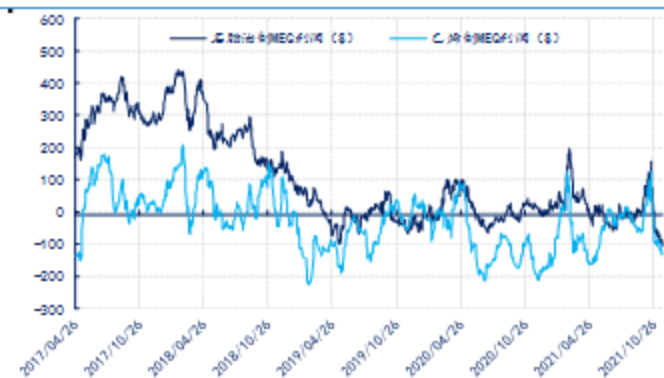
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



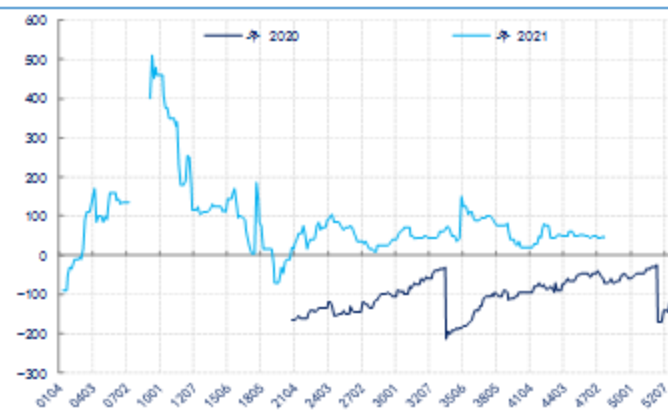
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



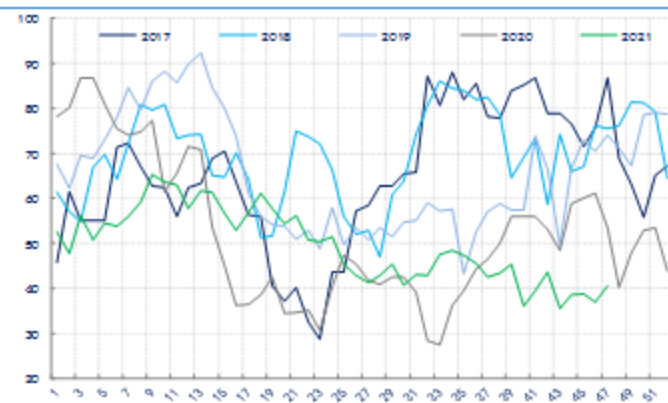
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



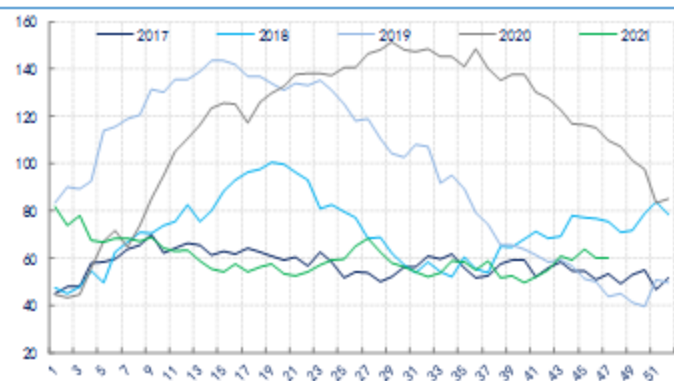
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

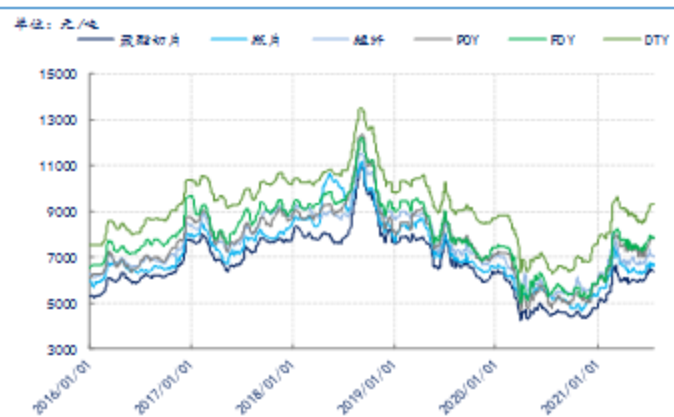
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

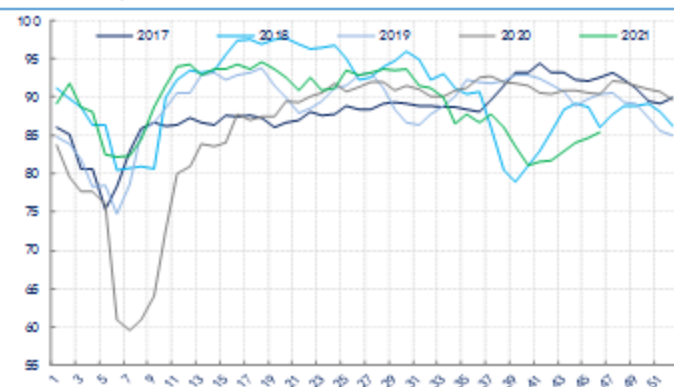
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



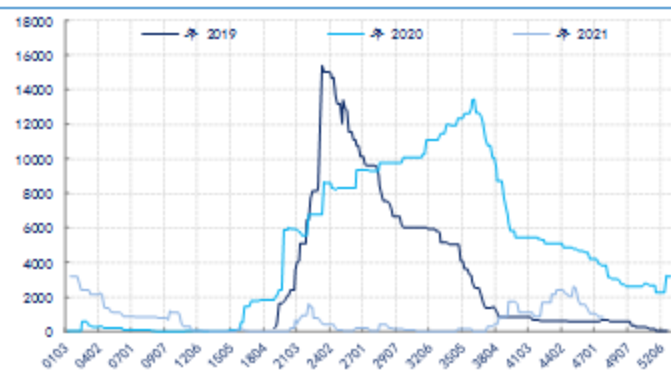
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



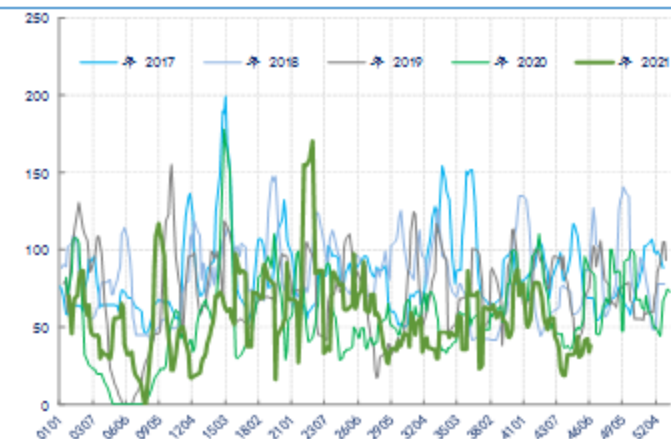
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



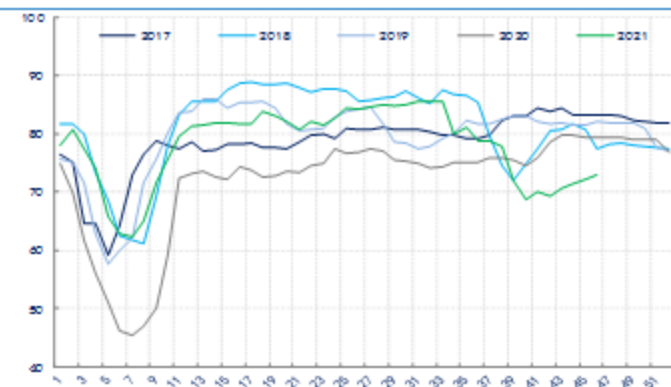
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



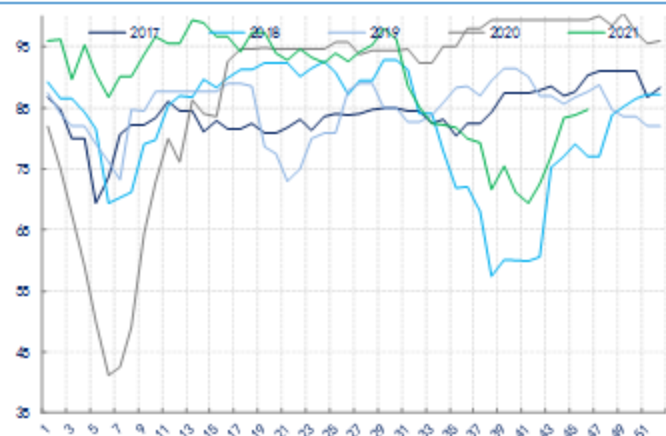
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



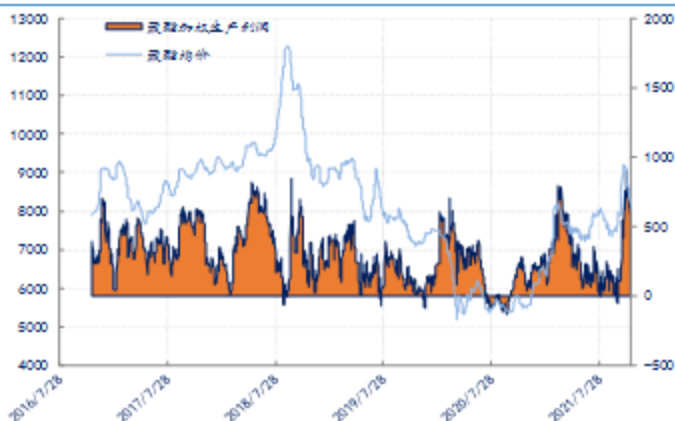
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



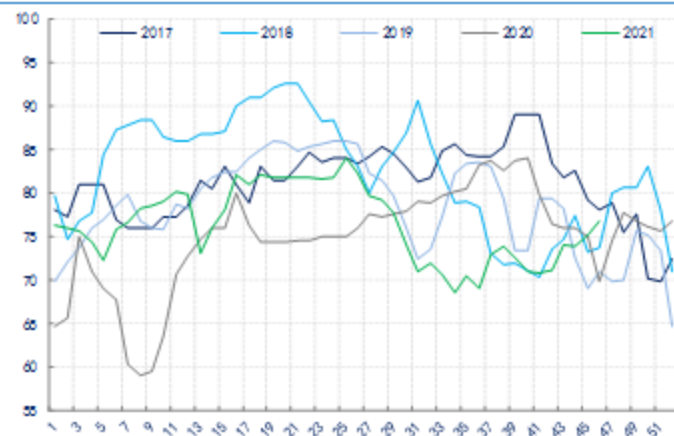
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



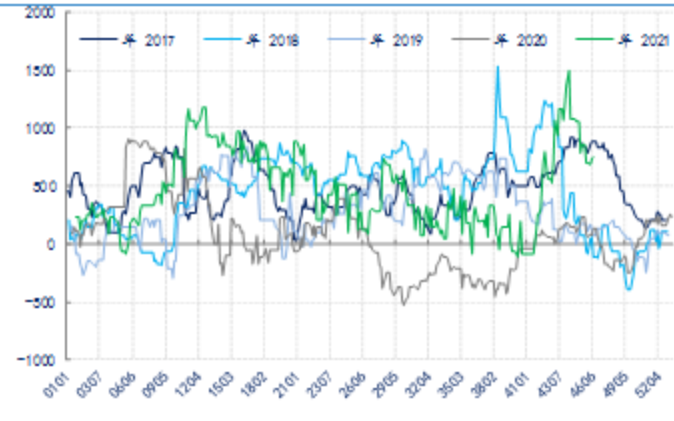
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



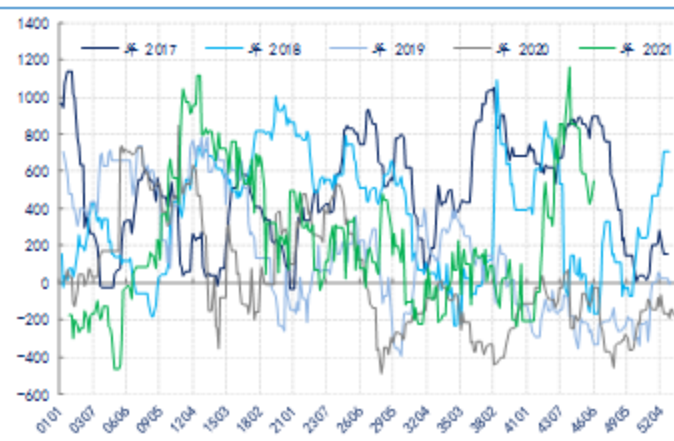
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



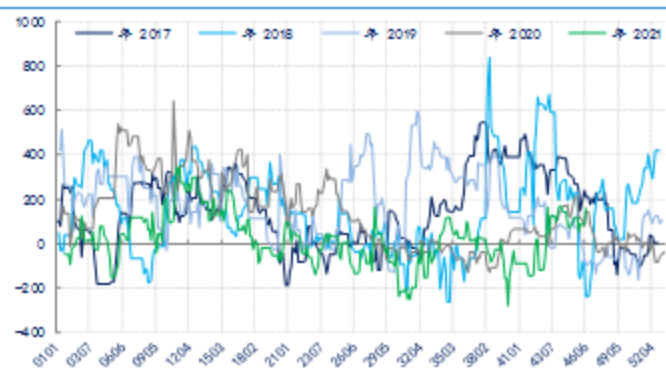
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



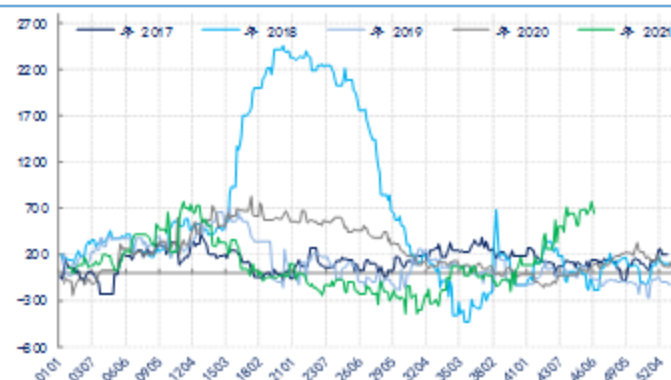
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



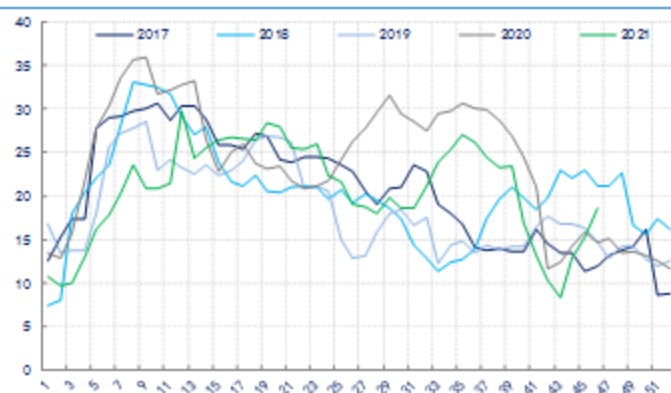
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



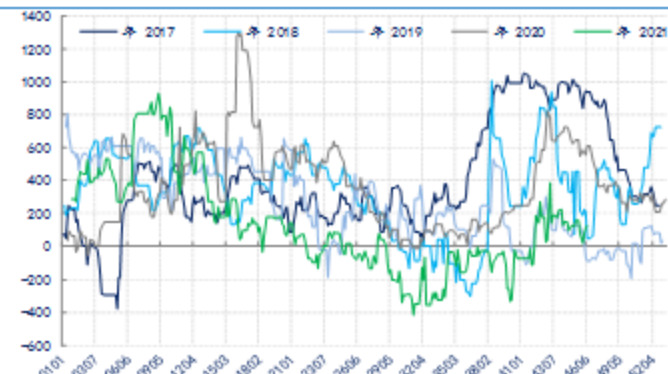
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



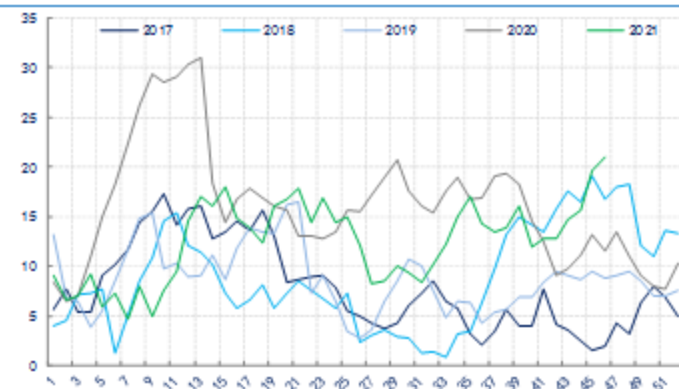
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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



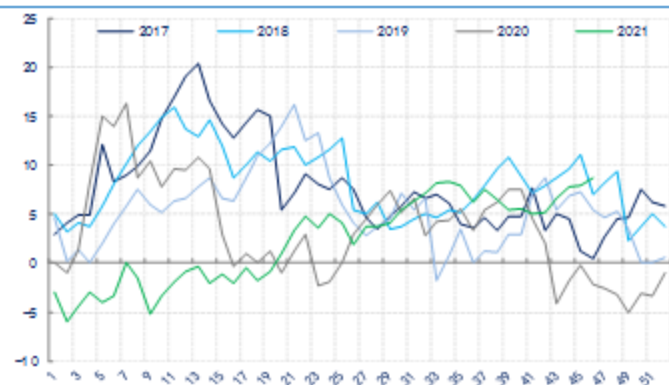
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

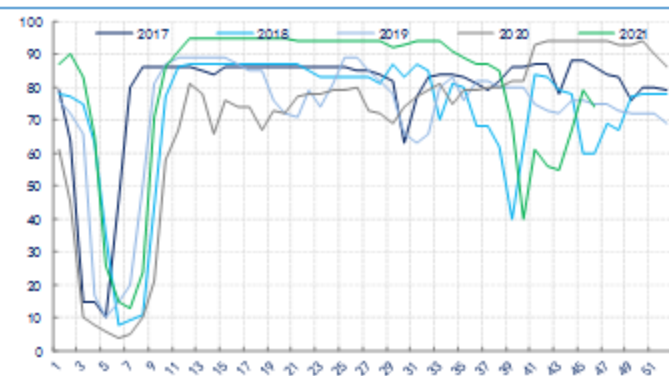
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

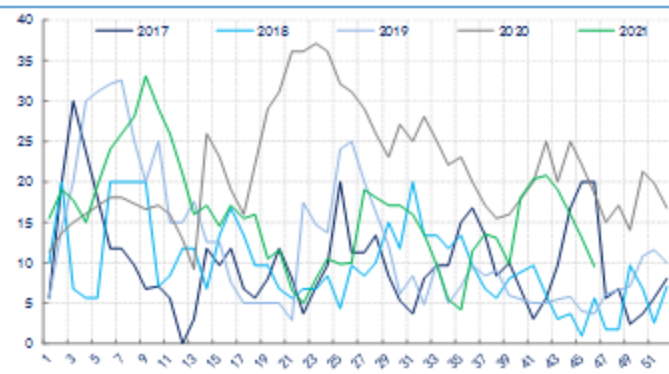
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



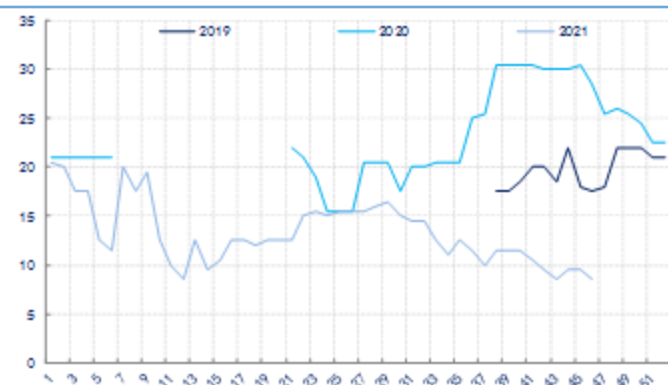
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



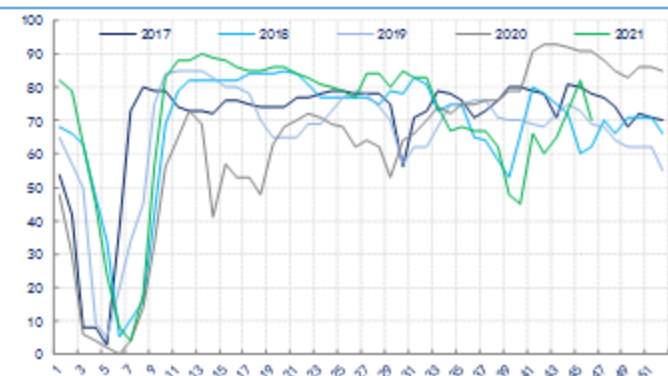
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



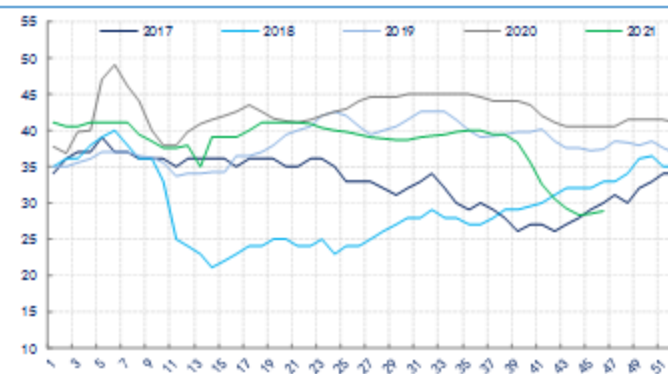
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



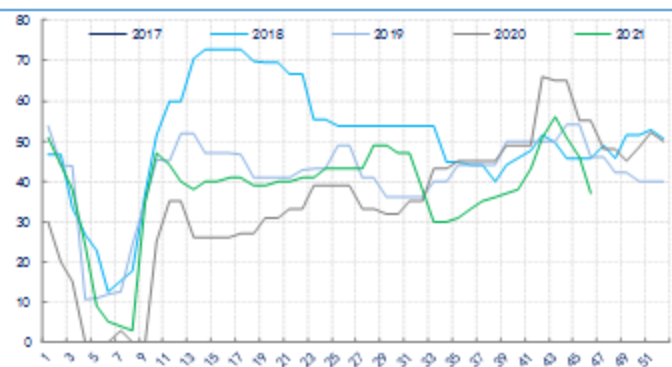
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>