

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 继续跟跌向下 EG 跟随原料向下
2021-12-03
- TA 成本坍塌下挫 EG 超跌修复中止
2021-11-26
- TA 跟随原油走弱 EG 向下探底回升
2021-11-19
- 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 跟随原油反弹 EG 依旧震荡偏弱

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 止跌反弹, 期货主力收盘 4706, 上涨 248; 基差走弱 25 至 0。

上周 MEG 止跌反弹, 期货主力收盘 4937, 上涨 98; 基差上涨 3 至 20。

行情分析:

上周, 市场认为 Omicron 不会造成抗疫大范围的封锁而使得经济下滑, 原油收涨。当 Omicron 带来的未知、不确定性逐渐消散后, 全球资本市场再度回暖。自 12 月 1 日以来, 布油已反弹约 10%, 收复了近三分之二因新变种导致的跌幅。但因 Omicron 迅速传播, 让市场再度担心可能会有更多防疫限制措施, 进而抑制原油需求, 周四冲高回落。

上周油价持续反弹; TA 加工费偏低, 以及局部地区防疫措施, 使得负荷回落至 73.3%; 下游订单不佳, 聚酯负荷在 84.9% 附近震荡。近月 TA 供需去库, 成本端止跌反弹, 使得本周 TA 也止跌回升。

上周原油反弹, 动力煤维稳, 乙烷价格松动下跌; EG 油制煤制都亏损, EG 负荷低位震荡, 但远月新产能投放压力较大; 港口库存保持低位, 较前一周累库; 聚酯负荷震荡, EG 供需中性偏弱, 原油反弹使得市场氛围略微回暖, EG 略微反弹。

展望与操作建议:

短期 TA 供需去库, 短期跟随成本端波动, 中期多单持有。

EG 基本面中性偏弱, 短期受原料影响较大, 远月供应压力较大, 逢高空 05 合约。

关注点:

- 1、Omicron 实际影响;
- 2、春季订单采购

一、数据中心

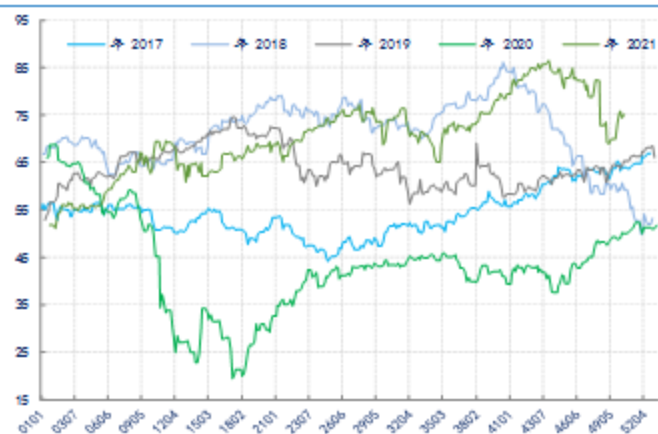
2021-12-10	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	75.15	0.73	5.27
	TA主力收盘	元/吨	4706	0	248
	TA基差	元/吨	0	-5	25
	TA主力月差	元/吨	-34	0	70
	EG主力收盘	元/吨	4937	0	98
	EG基差	元/吨	20	5	3
	EG主力月差	元/吨	25	0	0
现货	汇率	人民币/美元	6.3702	0.0204	-0.0036
	石脑油	美元/吨	703.125	-10.775	33.6
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1060	0	-30
	PX CRF台湾	美元/吨	830	-13	17
	聚合成本	元/吨	5611	-41	233
	半光切片	元/吨	6100	0	100
	水瓶片	元/吨	7450	0	70
	POY 150/48	元/吨	7090	0	-55
	FDY 150/96	元/吨	7225	0	-25
	DTY 150/48	元/吨	8595	0	-180
	短纤 1.4D	元/吨	6865	-40	95
	长丝7天平均产销	%	71	1	39
利润	石脑油裂解	美元/吨	137	-16	-6
	PXN价差	美元/吨	127	-2	-17
	TA现货加工费	元/吨	668	55	185
	EG油制利润	美元/吨	-80	-5	-19
	切片利润	元/吨	139	41	-133
	瓶片利润	元/吨	1039	41	-163
	POY利润	元/吨	329	41	-288
	FDY利润	元/吨	64	41	-258
	DTY利润	元/吨	305	0	-125
	短纤利润	元/吨	154	1	-138
开工	PX开工率	%	68.5		0.0
	TA开工率	%	73.3		-0.7
	EG整体开工率	%	56.6		-4.8
	EG煤制开工率	%	42.5		1.6
	聚酯开工	%	84.9		-0.1
	涤纶短开工	%	81.3		-0.5
	瓶片开工	%	78.3		0.0
	江浙加弹开工	%	80.0		-1.0
江浙织造开工	%	64.0		0.0	

库存	TA仓单	张	143325	-6919	-9802
	EG仓单	张	1439	0	-782
	POY库存_江浙	天	19.8		-1.4
	FDY库存_江浙	天	24.1		-2.9
	DTY库存_江浙	天	22.0		-0.4
	涤短库存_江浙	天	3.2		0.2
	瓶片库存	天	7.0		0.5
	织造原料	天	9.0		1.0
	坯布库存_盛泽	天	31.0		1.0

二、图表中心

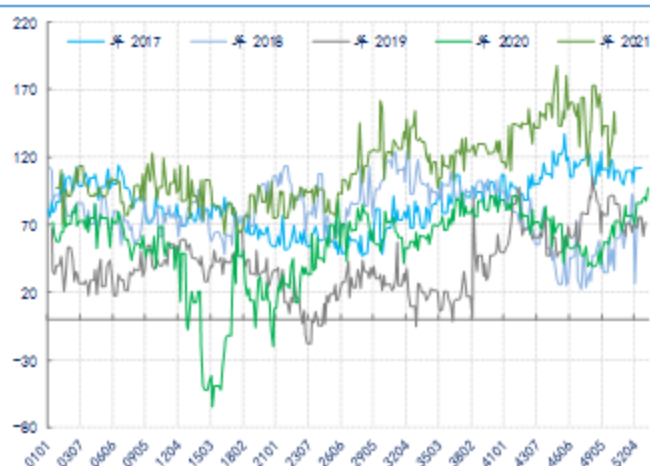
PTA:

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



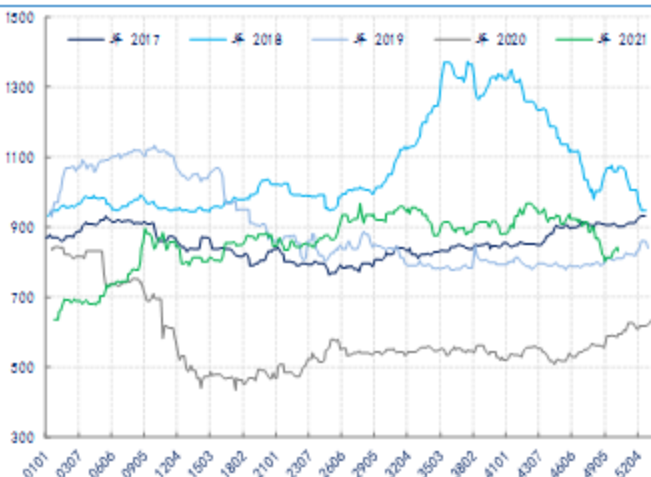
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



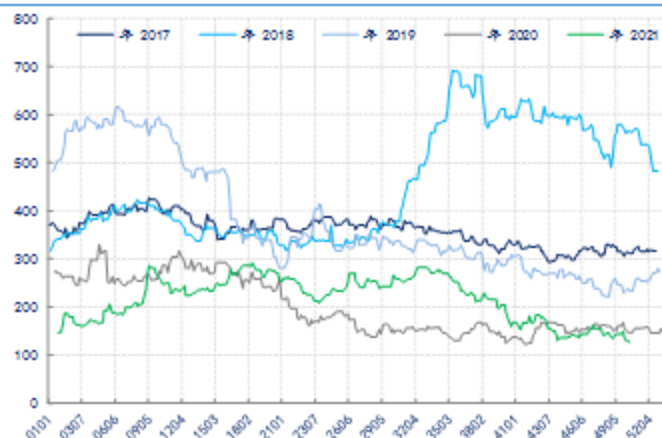
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



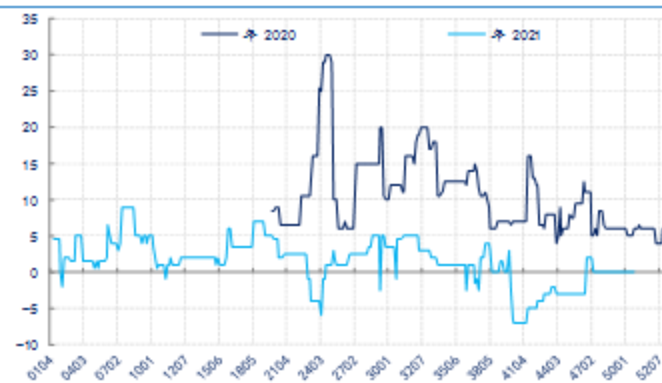
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



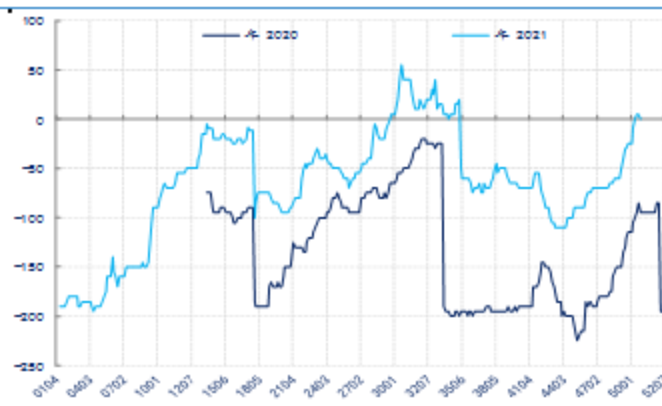
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



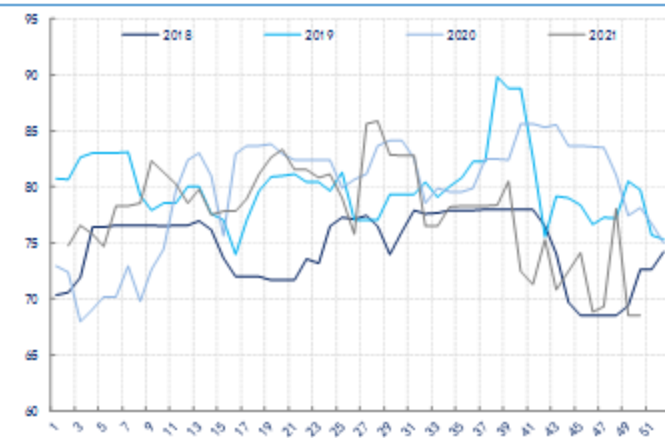
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



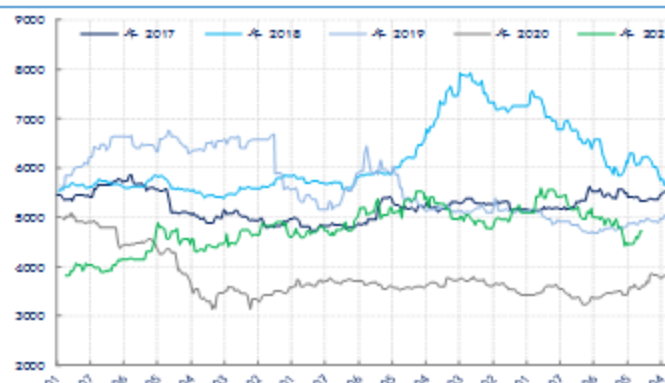
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



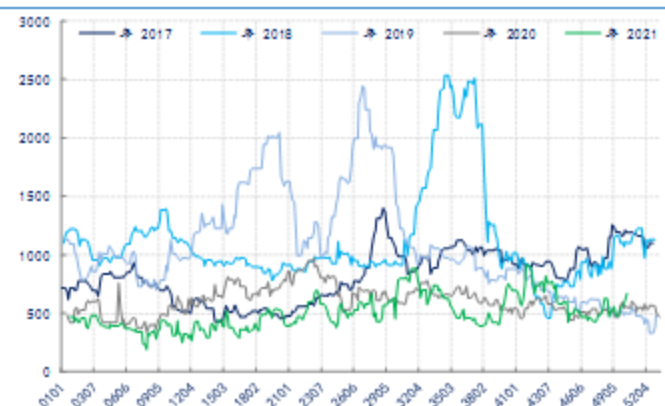
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



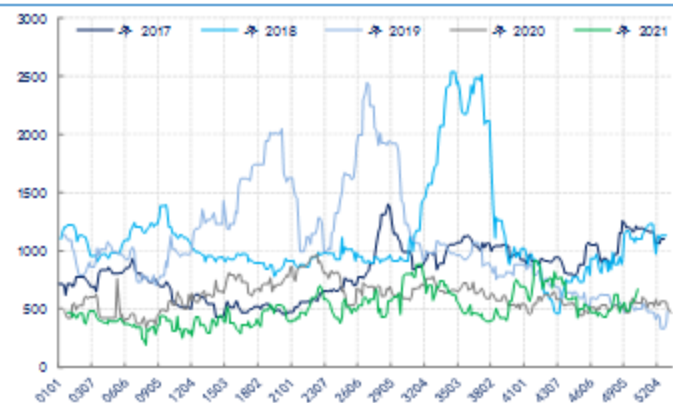
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



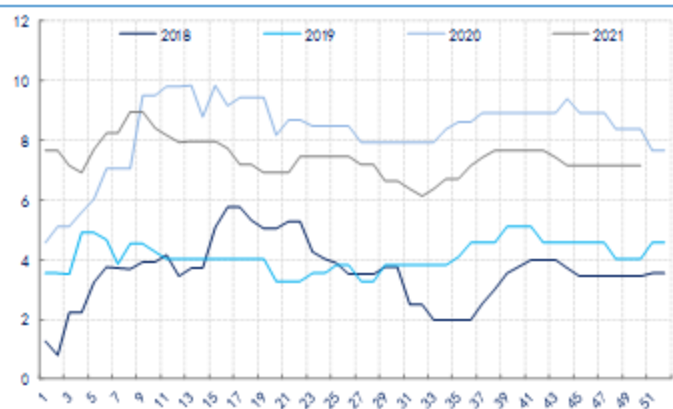
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

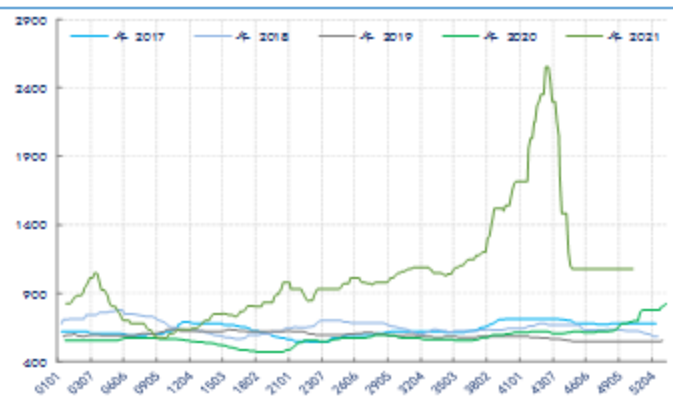
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

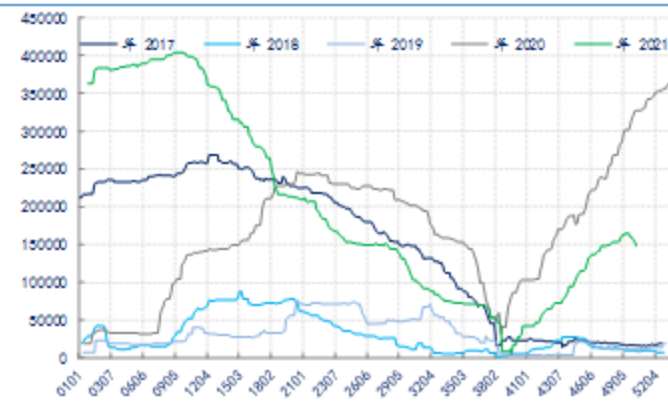
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



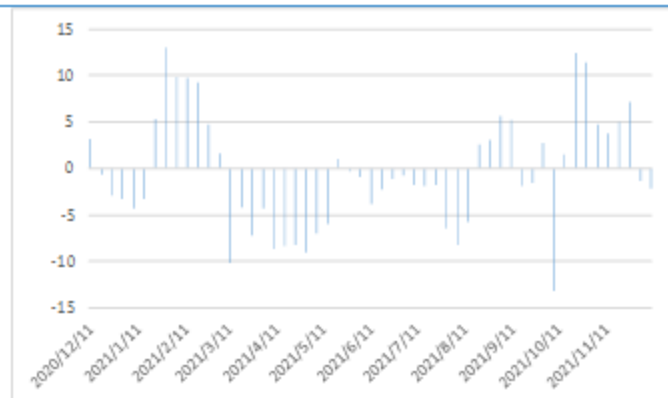
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



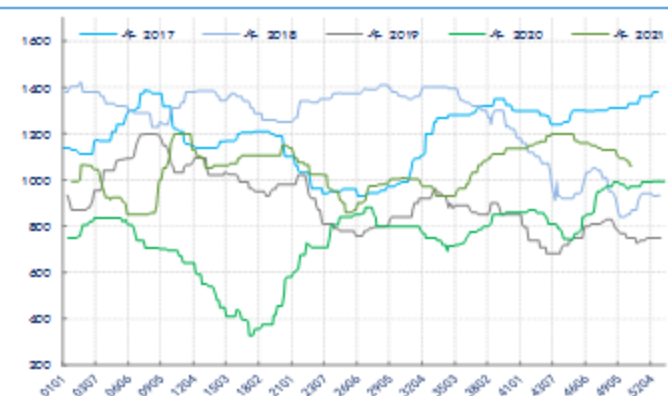
数据来源: 新世纪研究院

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



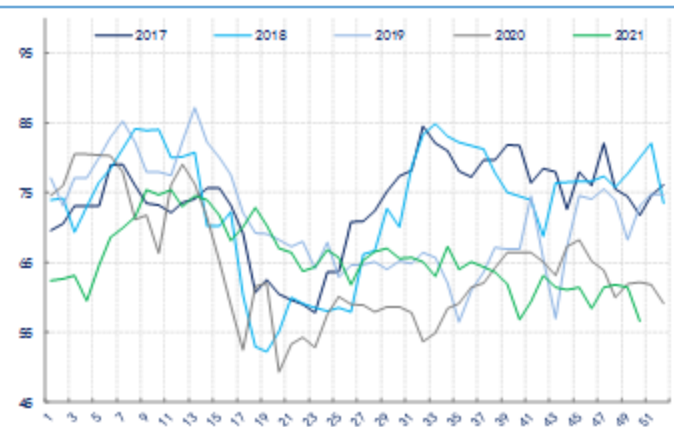
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

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



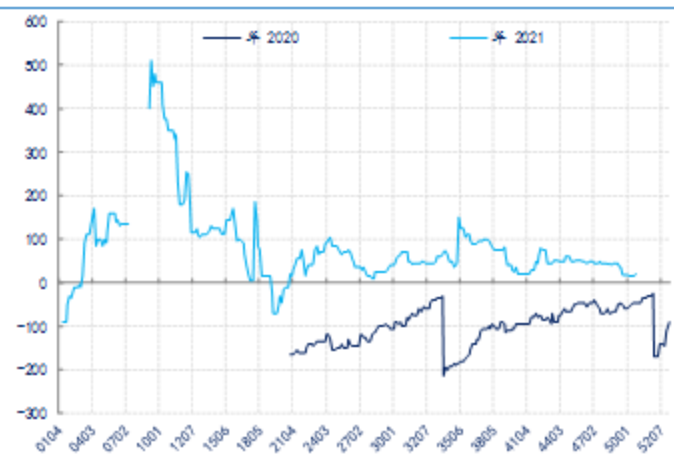
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



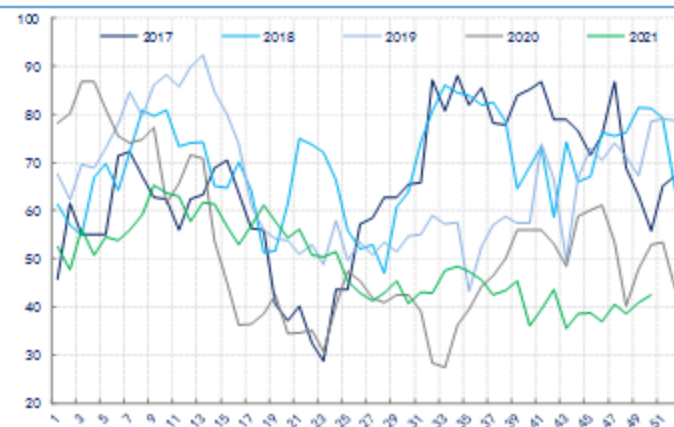
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



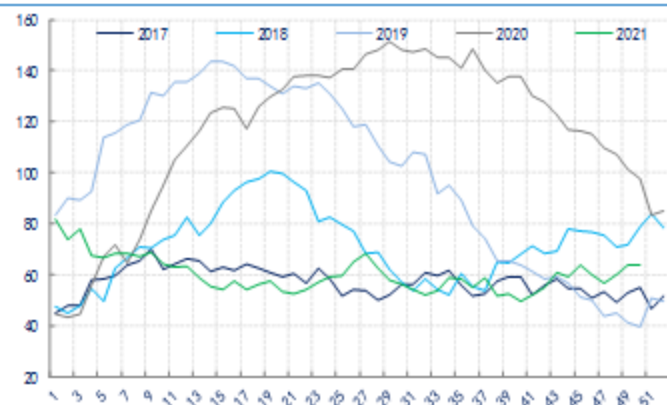
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

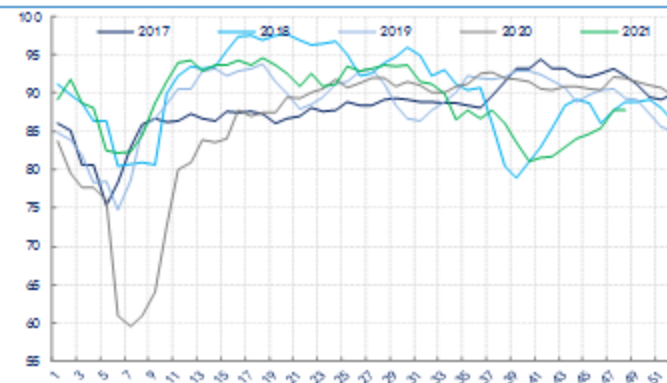
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



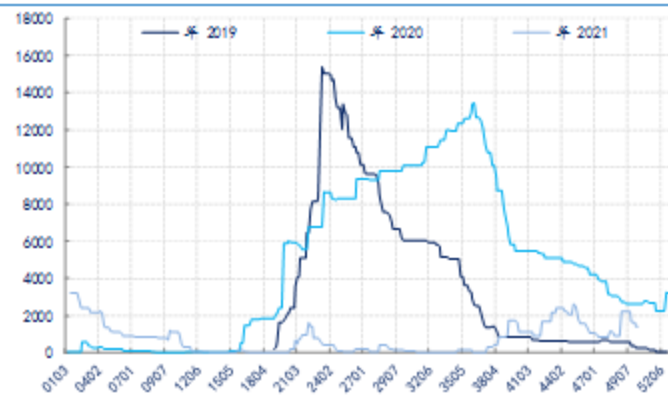
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



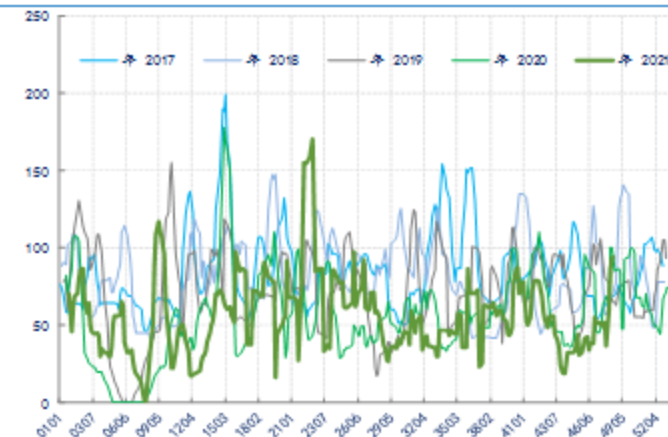
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



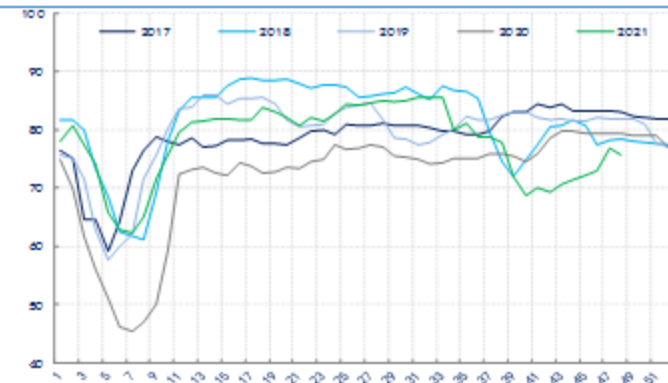
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



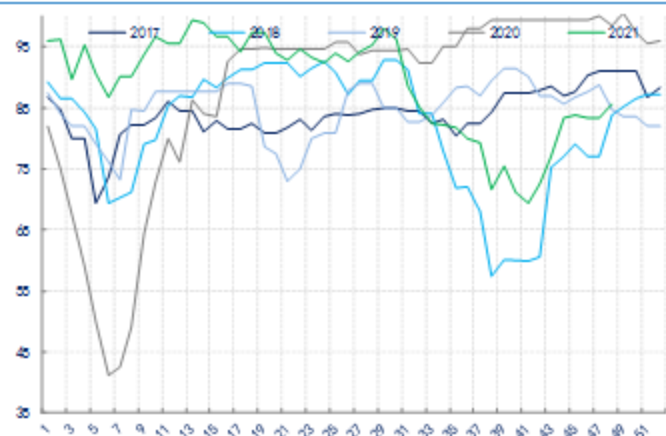
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



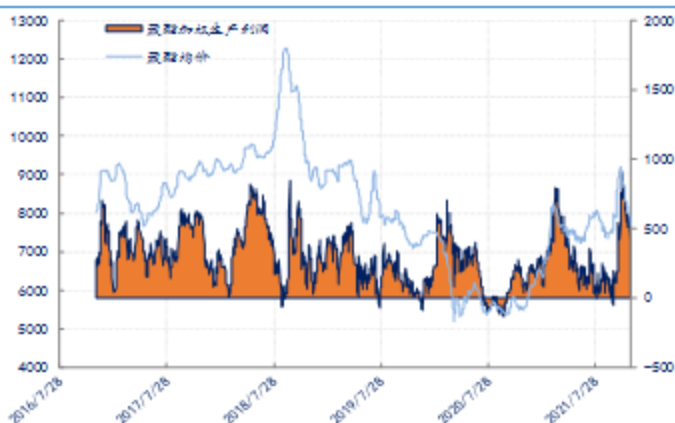
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



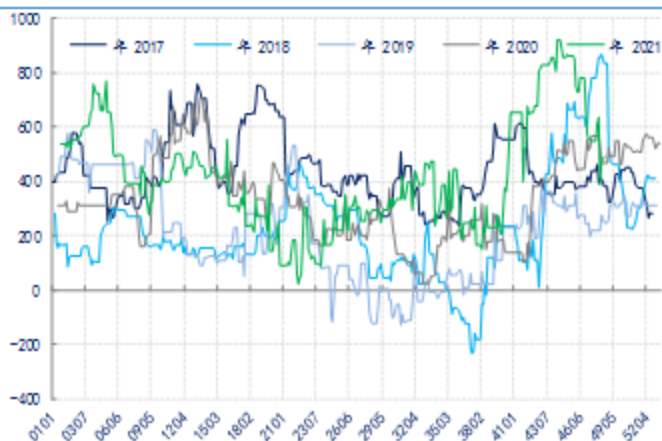
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



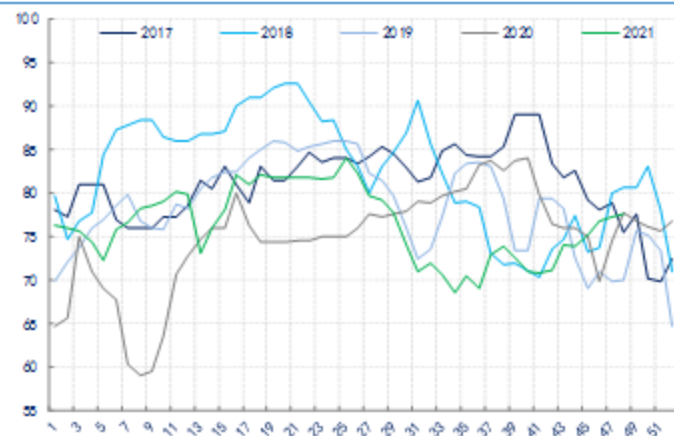
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



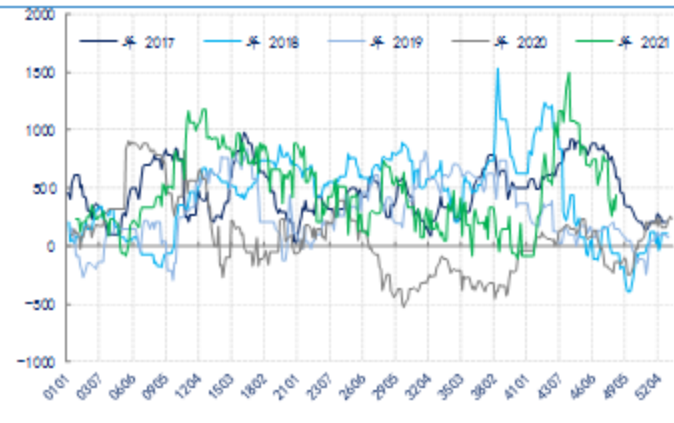
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



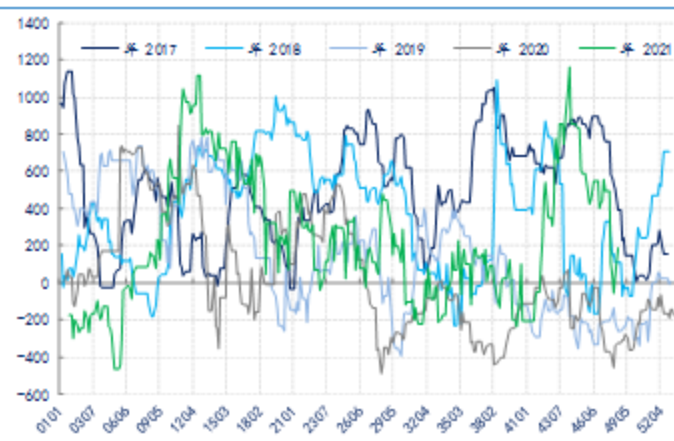
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



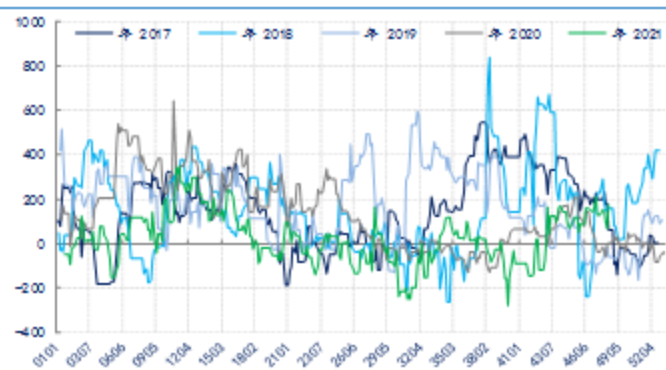
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



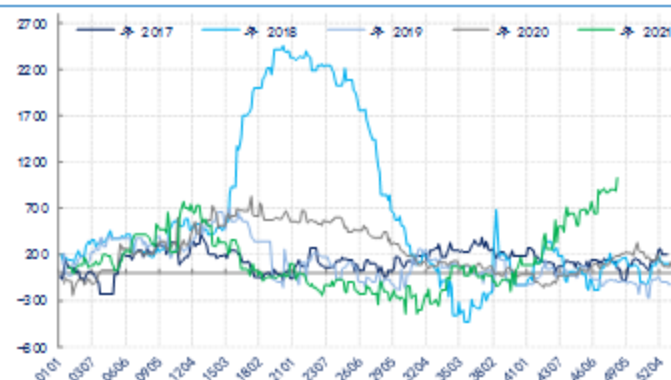
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



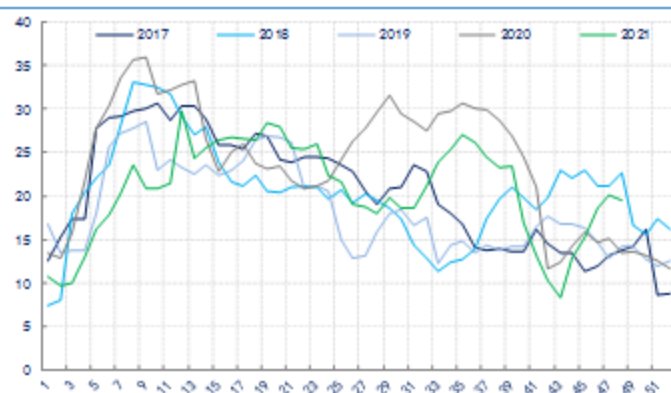
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



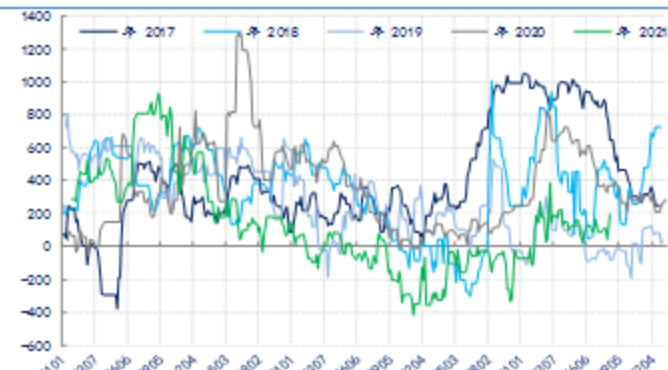
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



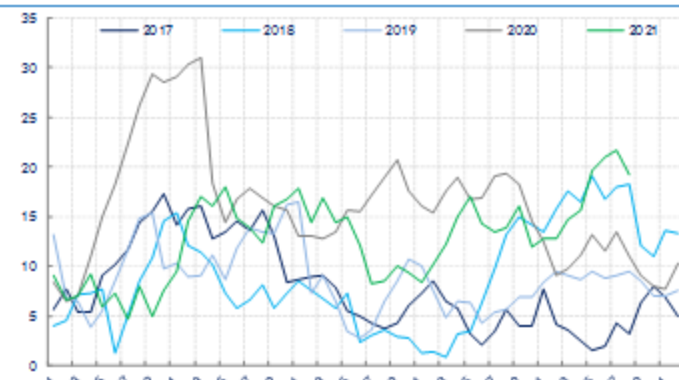
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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



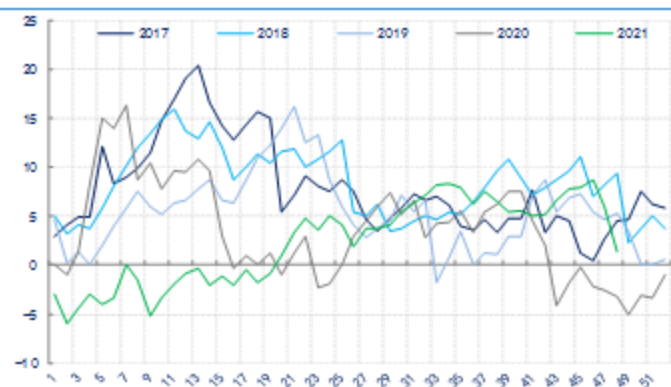
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

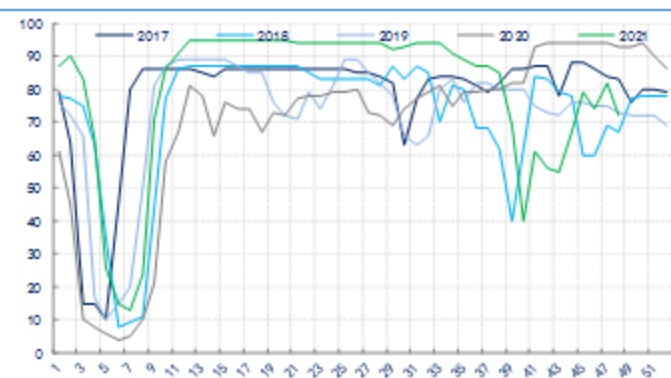
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

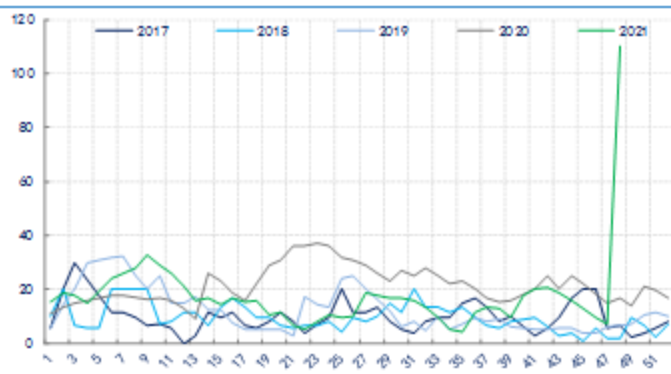
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



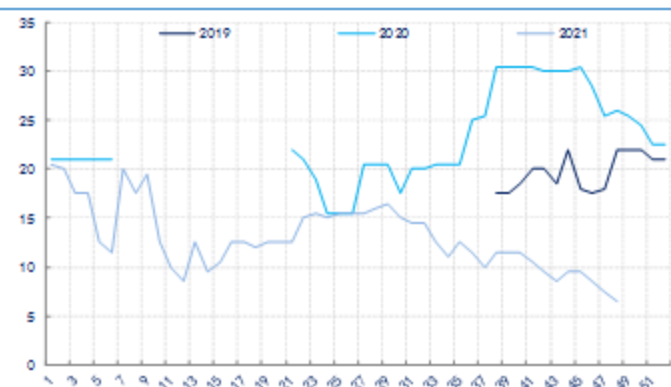
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



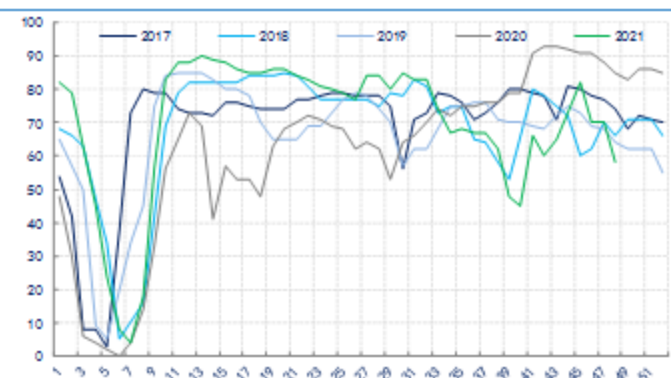
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



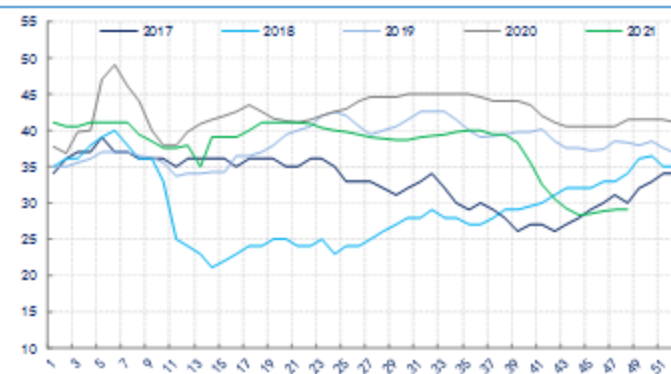
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



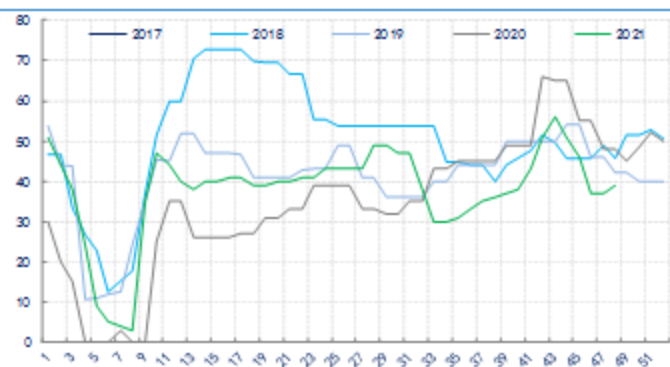
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>