

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 跟随原油反弹 EG 依旧震荡偏弱
2021-12-10
- 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 负荷意外走低 EG 跟随动煤反弹

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 先抑后扬，期货主力收盘 4702，下跌 4；
上周 MEG 震荡回升，期货主力收盘 4954，上涨 17；

行情分析:

上周，油价收跌，周初牛津关于 Omicron 破防疫苗的消息拖累油价和美股，IEA 预计新冠奥密克戎变异毒株将阻碍原油需求的复苏，令油价承压。国际原油期货周三上涨，美国降库超预期利多油价。国际油价周四上涨，因美国库存下降以及美联储对经济的乐观预测，在美联储会议后，利空出尽后，股市与原油等风险资产受到提振；周五，油价走低，逻辑或许在于 OMICRON 病例激增，对需求可能受到影响的预期存在，然而美元走弱支撑了油价。

上周油价收跌：TA 加工费中性偏低，以及逸盛大化故障，使得负荷意外回落至 62.9%；下游订单不佳，聚酯大厂再次联合减产，负荷震荡走弱至 83.7%。供应端意外大幅故障，而成本端下跌，使得本周 TA 震荡收场。

上周原油收跌，动力煤反弹，乙烯价格震荡；EG 油制煤制都亏损，EG 负荷回升，依旧低位，远月新产能投放压力较大；港口库存保持低位，连续三周累库；聚酯负荷震荡下跌，EG 供需中性偏弱，动力煤大幅反弹使得 EG 偏强。

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

| 2021-12-17 | 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 | 73.52 | -1.50 | -1.63 |
| | TA主力收盘 | 元/吨 | 4702 | -2 | -4 |
| | TA基差 | 元/吨 | -72 | 17 | -72 |
| | TA主力月差 | 元/吨 | -62 | 12 | -28 |
| | EG主力收盘 | 元/吨 | 4954 | -1 | 17 |
| | EG基差 | 元/吨 | 28 | 0 | 8 |
| | EG主力月差 | 元/吨 | 0 | 0 | -25 |
| 现货 | 汇率 | 人民币/美元 | 6.3651 | 0.0014 | -0.0051 |
| | 石脑油 | 美元/吨 | 707 | 0.5 | 3.9 |
| | 乙烯CFR东北亚 | 美元/吨 | 1060 | 0 | 0 |
| | PX CRF台湾 | 美元/吨 | 835 | 4 | 5 |
| | 聚合成本 | 元/吨 | 5621 | 30 | 10 |
| | 半光切片 | 元/吨 | 6150 | 30 | 50 |
| | 水瓶片 | 元/吨 | 7600 | 50 | 100 |
| | POY 150/48 | 元/吨 | 7025 | 35 | -65 |
| | FDY 150/96 | 元/吨 | 7200 | 25 | -25 |
| | DTY 150/48 | 元/吨 | 8540 | 0 | -55 |
| | 短纤1.4D | 元/吨 | 6950 | 25 | 85 |
| | 长丝7天平均产销 | % | 54 | 2 | -17 |
| 利润 | 石脑油裂解 | 美元/吨 | 153 | 12 | 16 |
| | PXN价差 | 美元/吨 | 128 | 4 | 1 |
| | TA现货加工费 | 元/吨 | 623 | 15 | -46 |
| | EG油制利润 | 美元/吨 | -73 | -0 | 7 |
| | 切片利润 | 元/吨 | 179 | 0 | 40 |
| | 瓶片利润 | 元/吨 | 1179 | 20 | 90 |
| | POY利润 | 元/吨 | 254 | 5 | -75 |
| | FDY利润 | 元/吨 | 29 | -5 | -35 |
| | DTY利润 | 元/吨 | 315 | -35 | 10 |
| | 短纤利润 | 元/吨 | 229 | -5 | 75 |
| 开工 | PX开工率 | % | 68.5 | | 0.0 |
| | TA开工率 | % | 62.9 | | -10.4 |
| | EG整体开工率 | % | 59.7 | | 3.1 |
| | EG煤制开工率 | % | 46.4 | | 3.9 |
| | 聚酯开工 | % | 83.7 | | -1.2 |
| | 涤纶短开工 | % | 81.5 | | 0.2 |
| | 瓶片开工 | % | 76.8 | | -1.5 |
| | 江浙加弹开工 | % | 73.0 | | -7.0 |
| 江浙织造开工 | % | 59.0 | | -5.0 | |

| | | | | | |
|----|----------|---|--------|-------|--------|
| 库存 | TA仓单 | 张 | 132749 | -3436 | -10576 |
| | EG仓单 | 张 | 1889 | 450 | 450 |
| | POY库存_江浙 | 天 | 19.6 | | -0.2 |
| | FDY库存_江浙 | 天 | 23.5 | | -0.6 |
| | DTY库存_江浙 | 天 | 21.0 | | -1.0 |
| | 涤短库存_江浙 | 天 | 4.0 | | 0.8 |
| | 瓶片库存 | 天 | 7.5 | | 0.5 |
| | 织造原料 | 天 | 9.0 | | 0.0 |
| | 坯布库存_盛泽 | 天 | 31.0 | | 0.0 |

二、图表中心

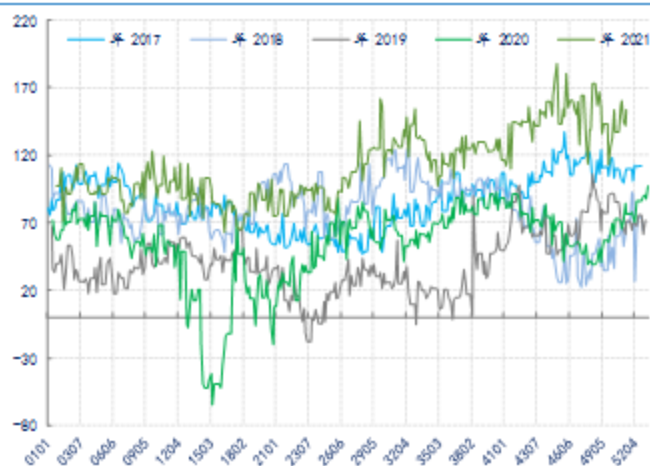
PTA:

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



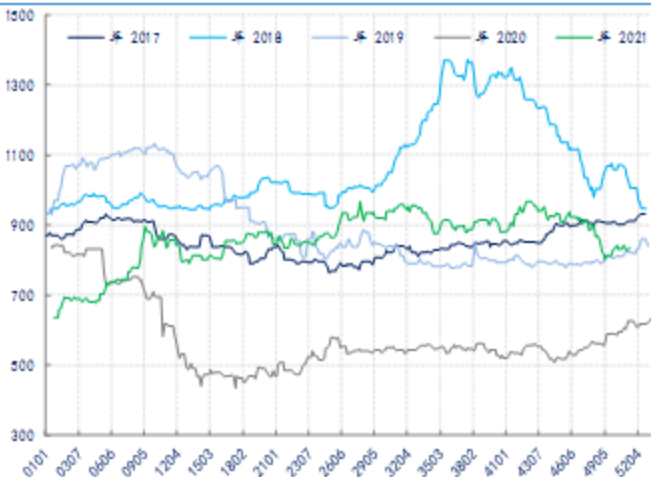
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

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



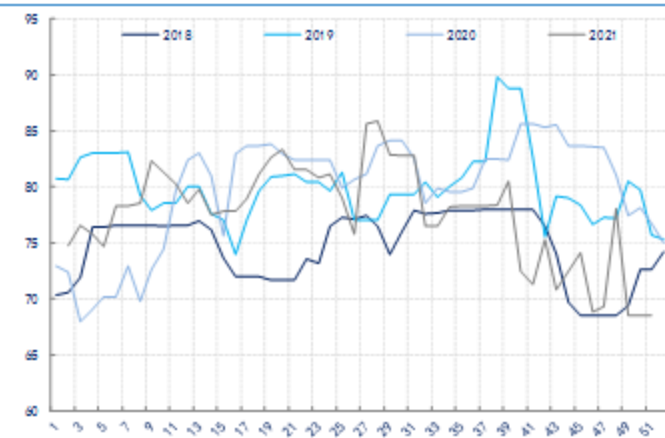
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



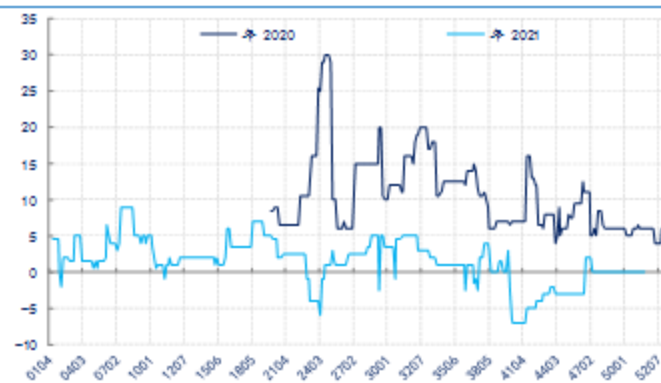
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



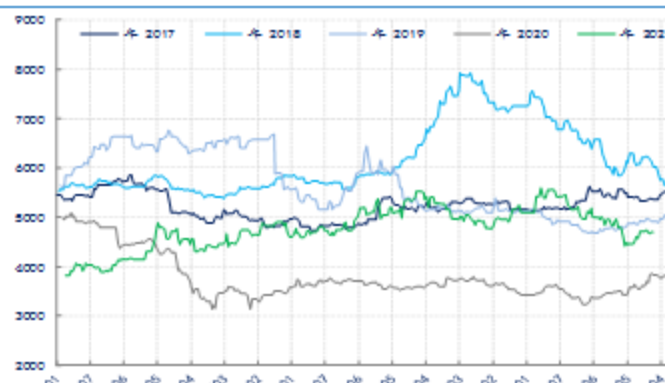
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



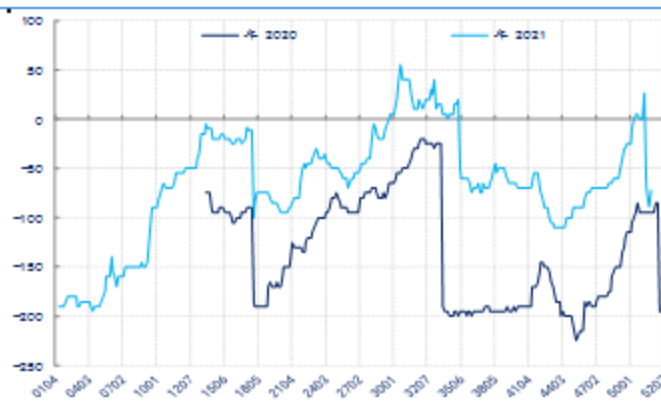
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



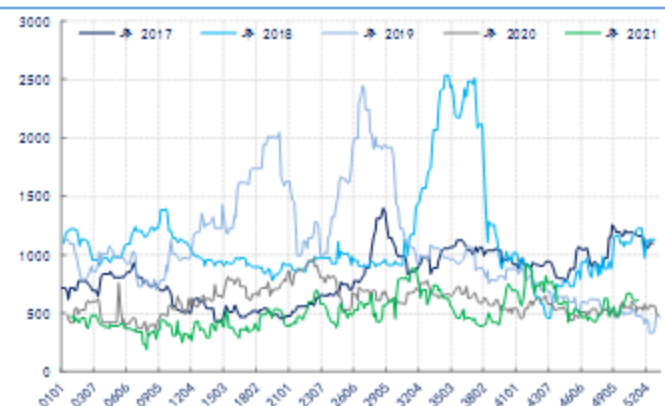
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



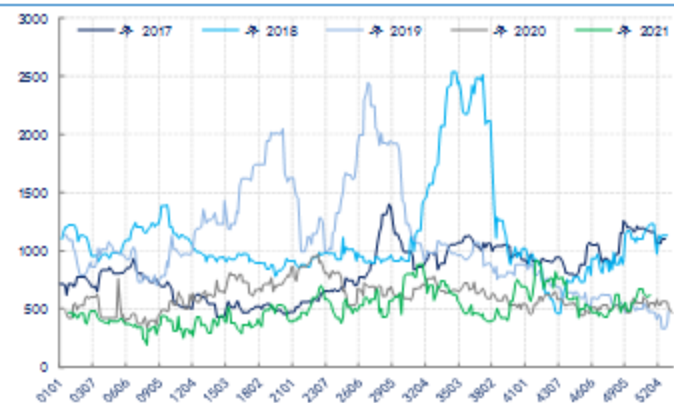
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



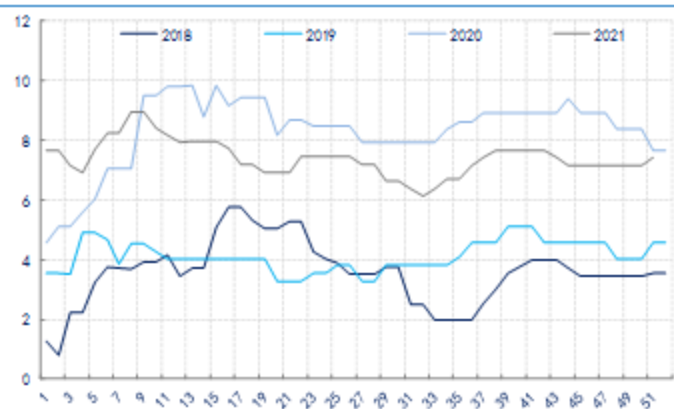
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

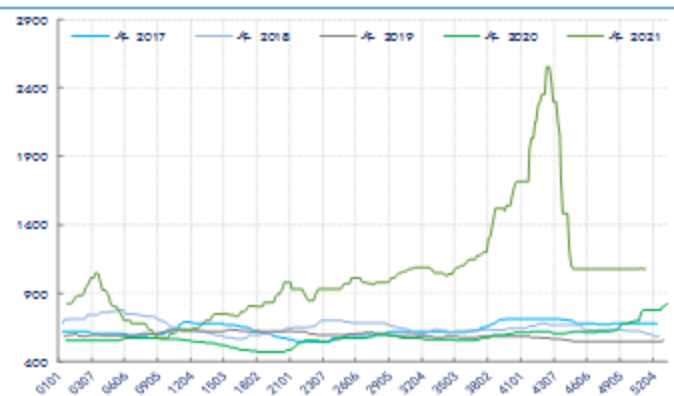
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

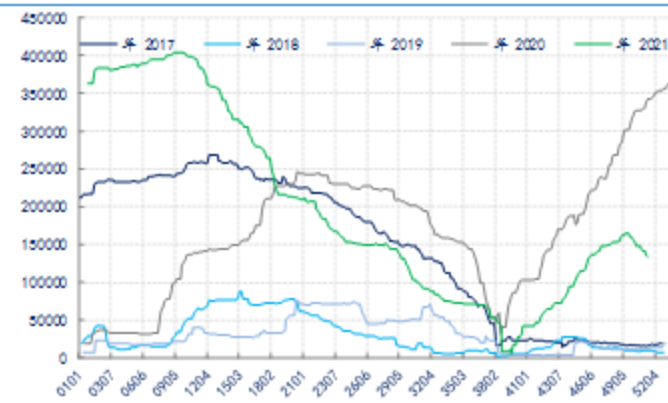
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



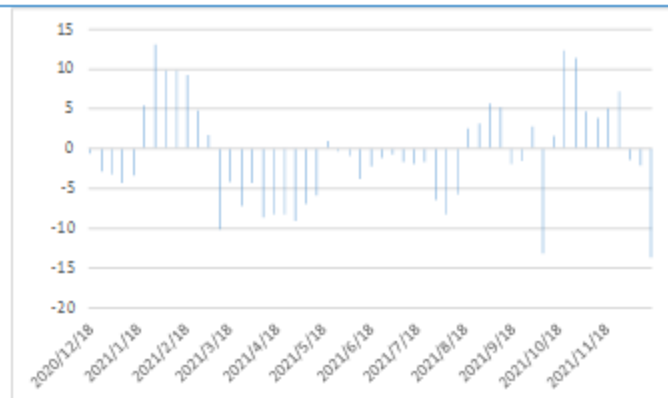
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



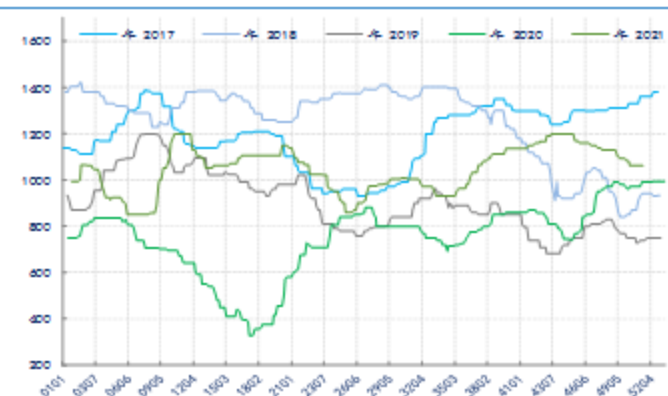
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



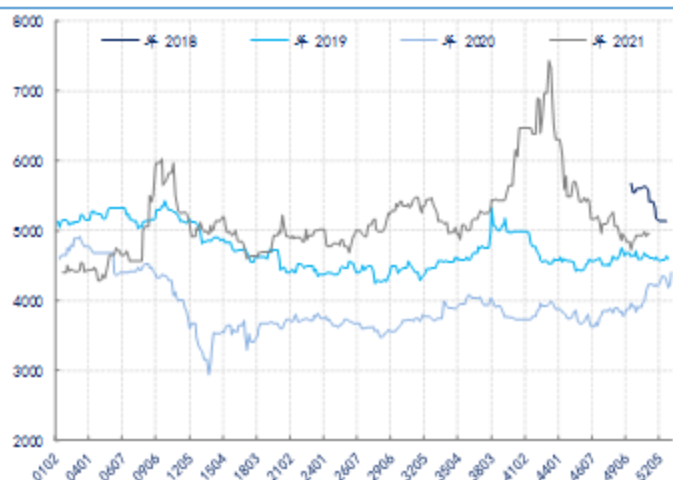
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



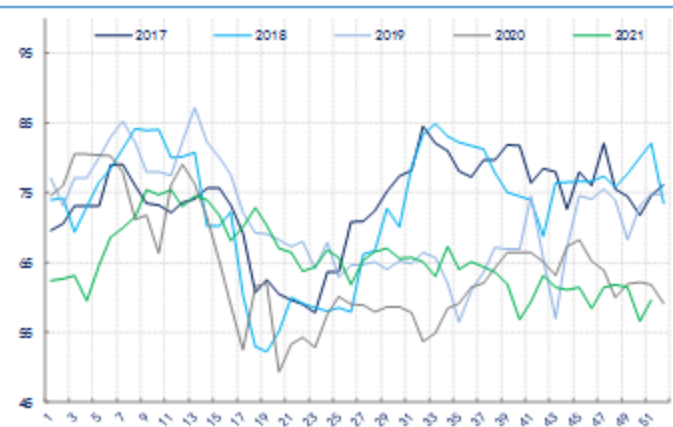
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

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



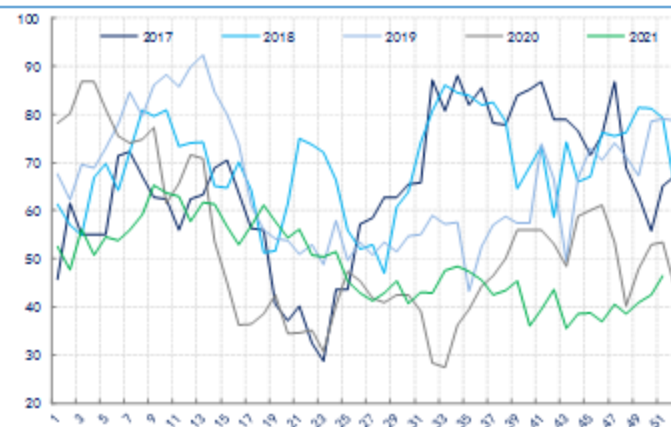
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



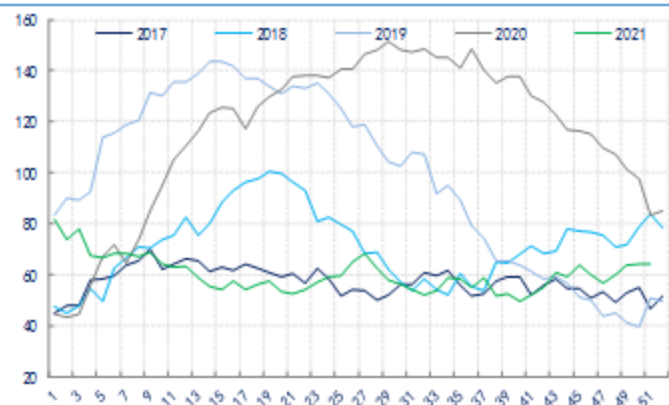
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

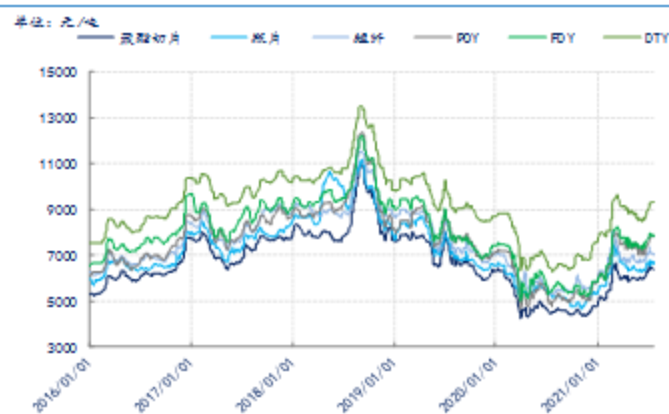
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

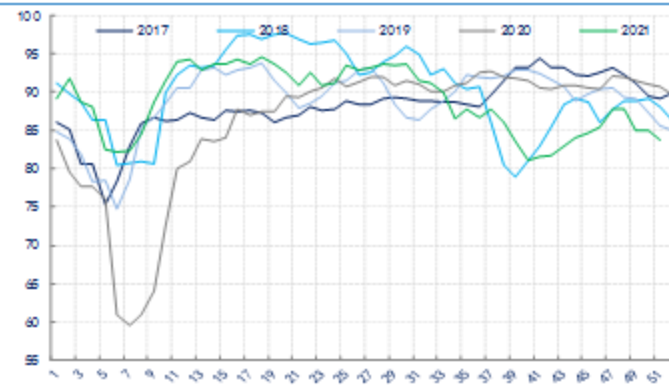
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



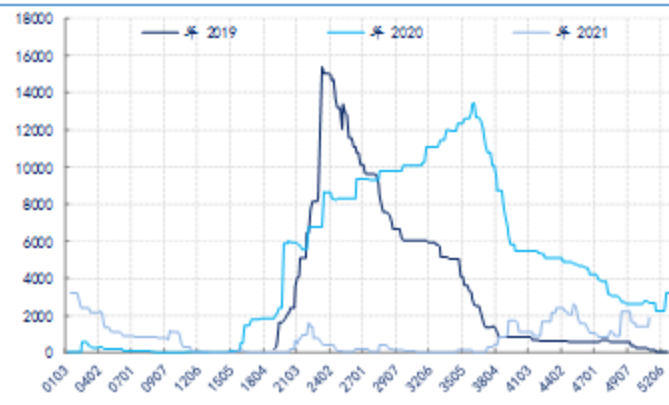
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



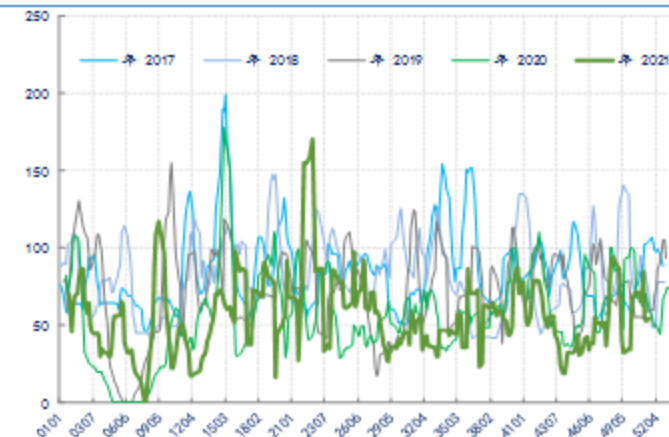
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



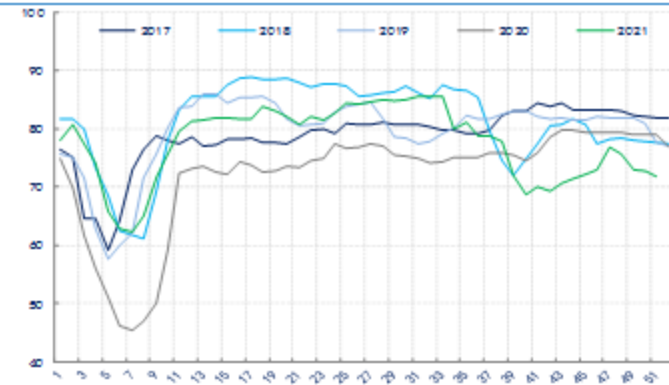
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



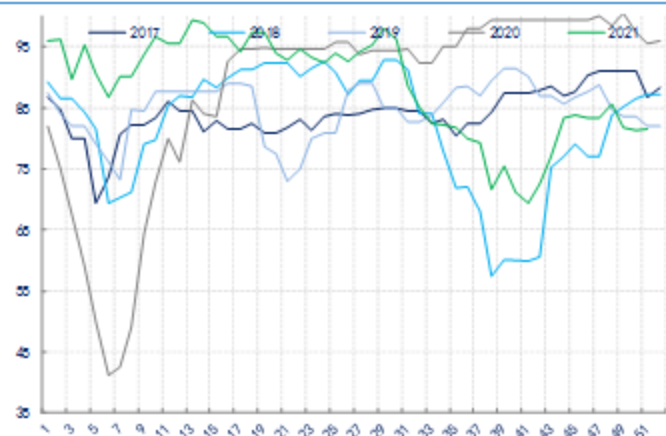
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



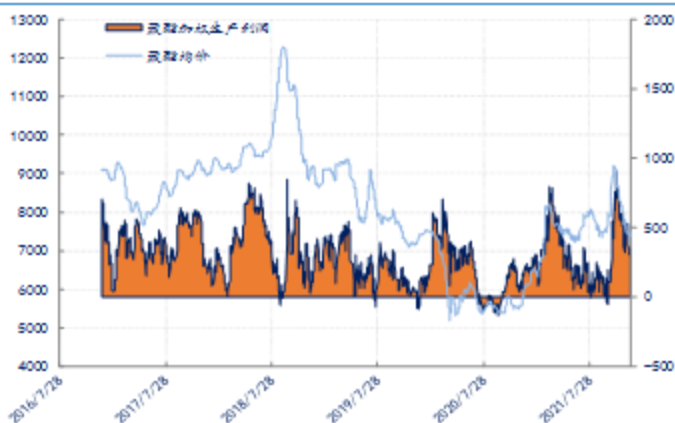
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



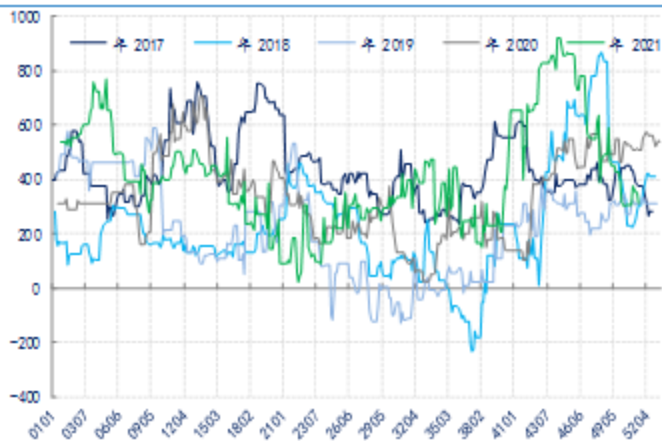
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



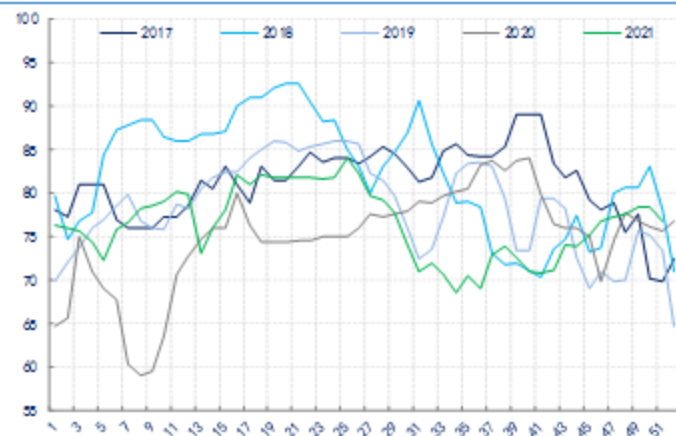
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



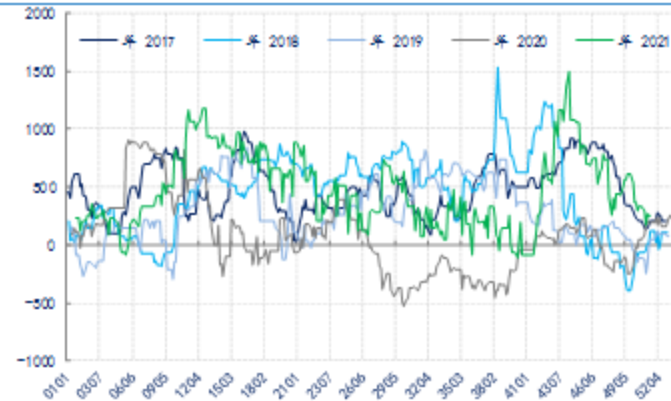
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



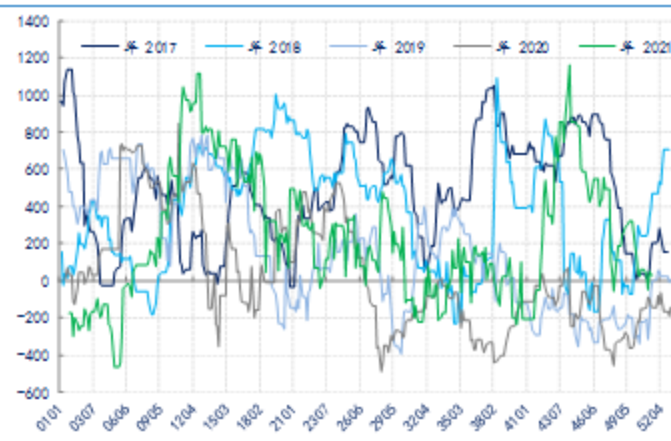
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



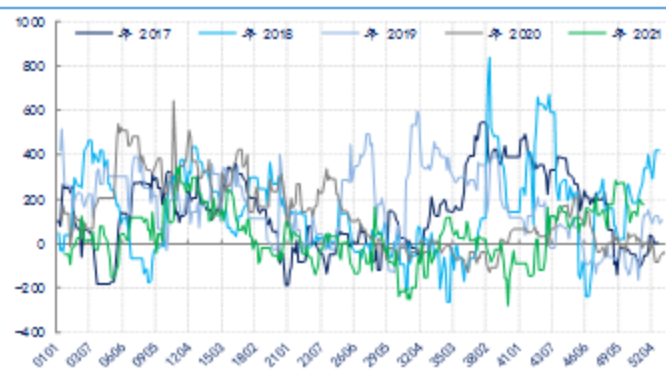
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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



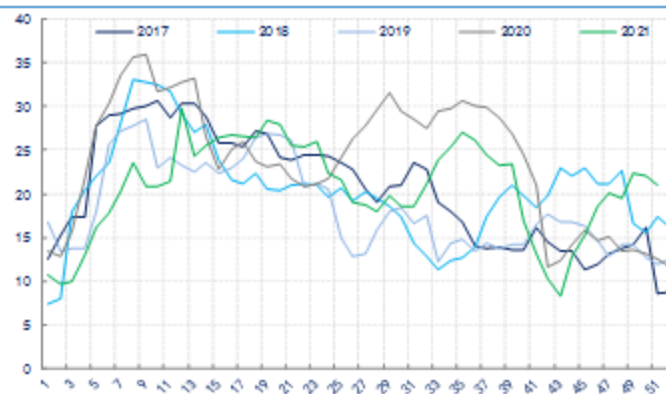
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



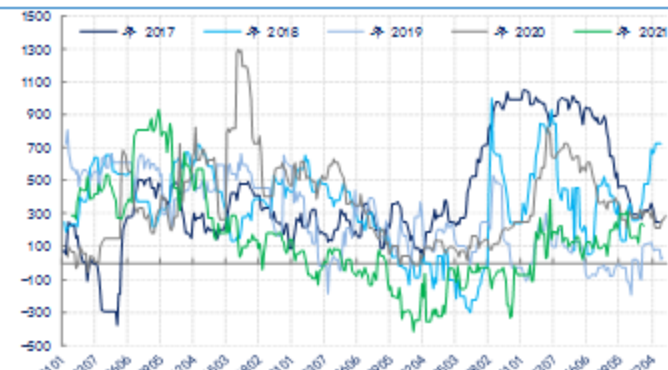
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



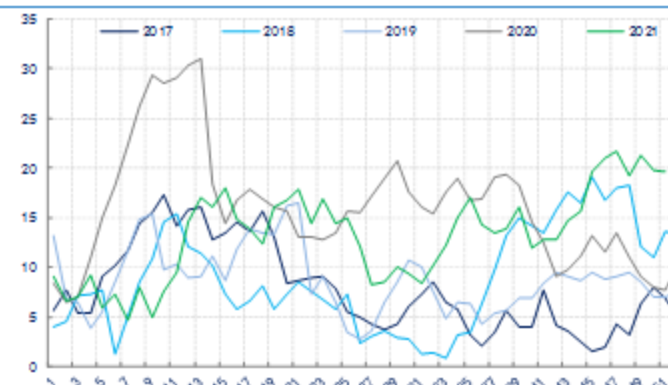
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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



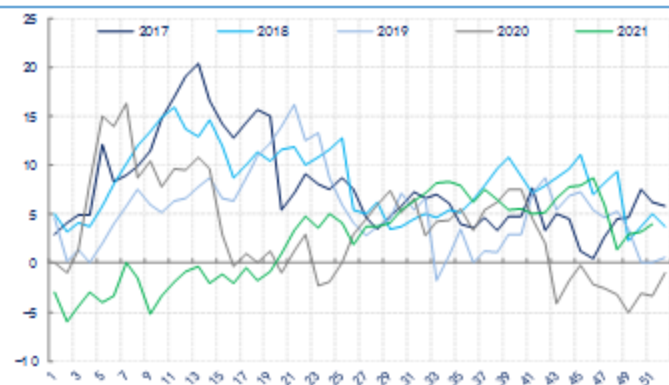
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

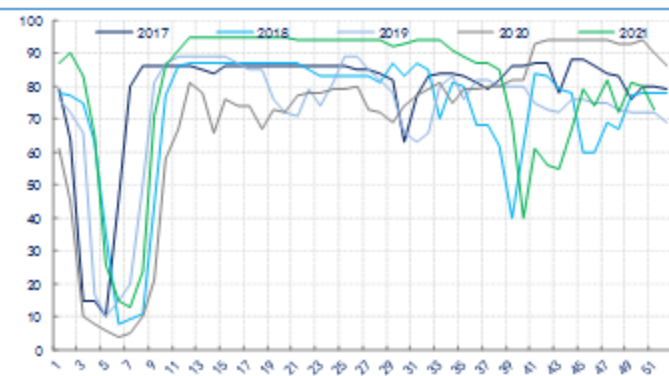
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

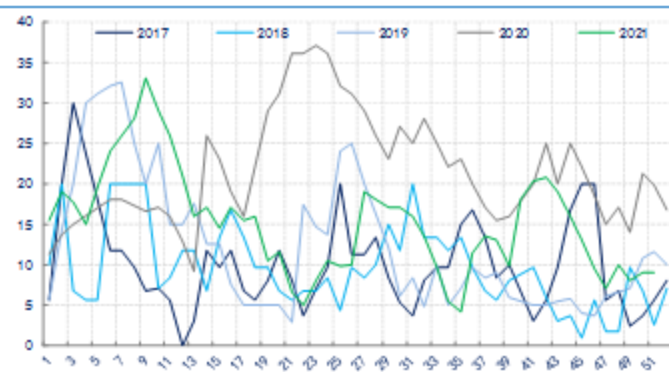
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



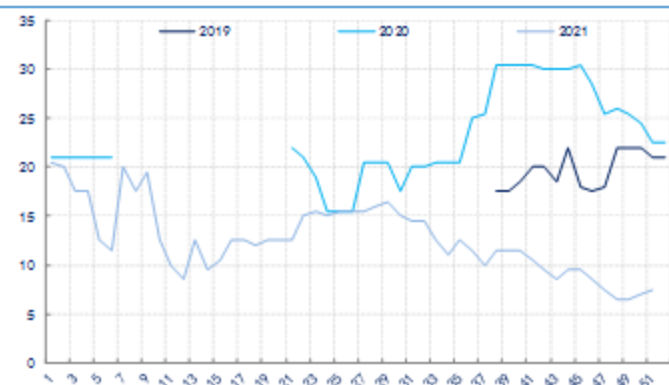
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



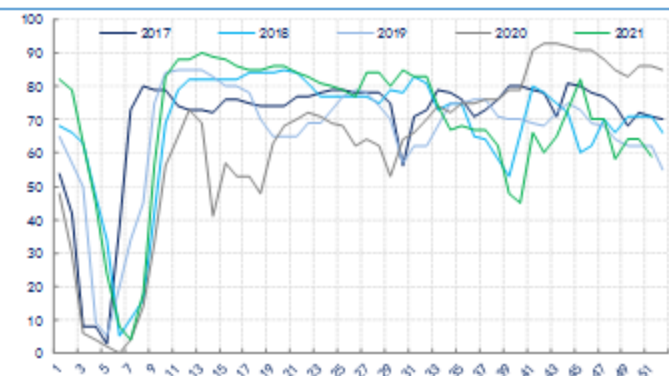
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



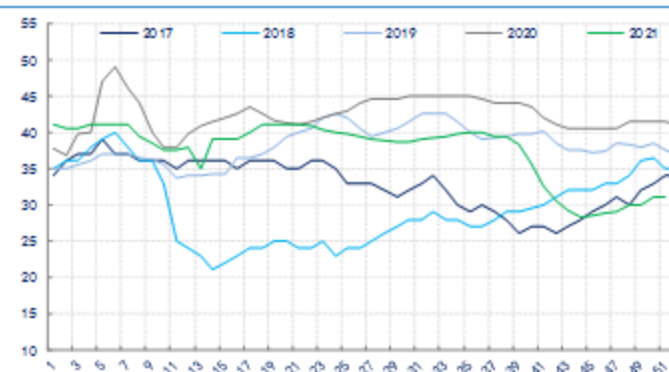
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



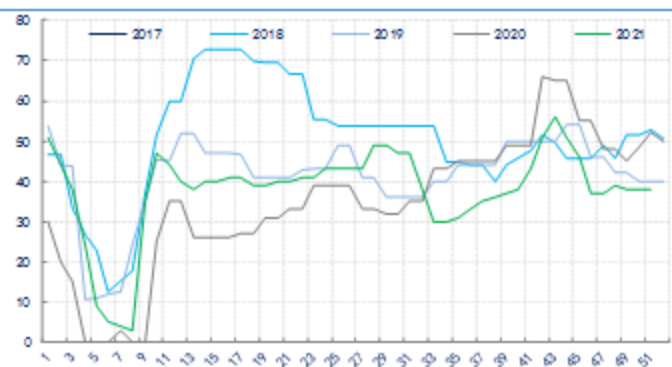
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>