

## 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 偏强宽幅震荡 EG 偏强宽幅震荡  
2022-01-14
- TA 成本推动上涨 EG 跟随原料上涨  
2022-01-07
- TA 跟随原料上涨 EG 低位偏强震荡  
2021-12-31
- TA 止跌大幅反弹 EG 探底略微反弹  
2021-12-24
- TA 负荷意外走低 EG 跟随动煤反弹  
2021-12-17

## TA 偏强宽幅震荡 EG 偏强宽幅震荡

## 观点摘要:

## 行情回顾:

上周 PTA 震荡走弱, 期货主力收盘 5254, 下跌 132, 主力基差-70, 走弱 20;

上周 MEG 震荡走弱, 期货主力收盘 5237, 下跌 124, 主力基差-77, 走弱 19;

## 行情分析:

前半周油价继续走高, 后半周美油库存数据显示累库, 在美联储进行政策性缩表以及潜在加息风险的影响之下, 原油再次出现冲高回落。目前市场情绪较为乐观, 可能震荡式调整的概率比较大。

上周油价继续震荡偏强; TA 加工费略微收缩, 偏中性, 负荷略微回升至 78.1%; 临近春节假期, 下游订单不佳, 聚酯库存略微累库, 负荷震荡回落; 仓单继续流出, 基差震荡。短期 PTA 供需不差, 叠加成本端持续走强, 使得上周 TA 宽幅震荡。

上周原油继续上涨, 动力煤略微反弹, 乙烯价格震荡走弱; 尽管 EG 各工艺都亏损, 但略微改善, EG 负荷大幅回升, 远月煤化工复产和新产能投放压力较大; 12 月 EG 进口 72 万吨, 上周港口去库; 临近春节假期, 聚酯负荷震荡回落, 下游备货持续回升, EG 供需格局限制上涨空间。

## 展望与操作建议:

近月 TA 供需不差, 短期跟随成本端波动, 成本端变数加大, 等待回调后逢低做多机会。

EG 基本面中性偏弱, 短期受原料影响较大, 稳健者观望; 远月供应压力较大, 激进者可逢高做空。

## 关注点:

- 1、下游放假节奏

## 一、数据中心

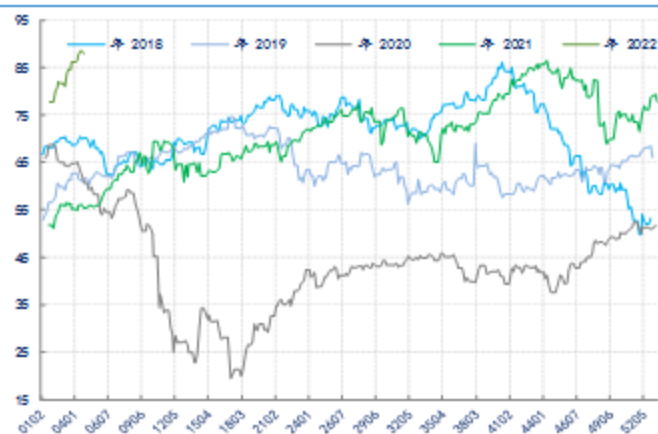
2022-01-21	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	87.89	-0.49	1.83
	TA主力收盘	元/吨	5254	-118	-132
	TA基差	元/吨	-70	0	-20
	TA主力月差	元/吨	-48	-6	-18
	EG主力收盘	元/吨	5237	-149	-124
	EG基差	元/吨	-77	-2	-19
	EG主力月差	元/吨	-52	7	-1
现货	汇率	人民币/美元	6.3492	0.0007	-0.0185
	石脑油	美元/吨	777.5	-7	2.7
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	925	0	-25
	PX CRF台湾	美元/吨	967	-15	5
	聚合成本	元/吨	6178	-117	-124
	半光切片	元/吨	6680	-120	-70
	水瓶片	元/吨	8300	0	50
	POY 150/48	元/吨	7770	-5	255
	FDY 150/96	元/吨	8035	-15	160
	DTY 150/48	元/吨	9370	0	115
	短纤 1.4D	元/吨	7490	-55	90
	长丝7天平均产销	%	43	-6	-16
利润	石脑油裂解	美元/吨	116	-3	-11
	PXN价差	美元/吨	190	-8	2
	TA现货加工费	元/吨	565	-29	-111
	EG油制利润	美元/吨	-98	-9	-15
	切片利润	元/吨	152	-3	54
	瓶片利润	元/吨	1322	117	174
	POY利润	元/吨	442	112	379
	FDY利润	元/吨	307	102	284
	DTY利润	元/吨	400	5	-140
	短纤利润	元/吨	212	62	214
开工	PX开工率	%	65.3		-0.3
	TA开工率	%	78.1		0.0
	EG整体开工率	%	59.4		3.6
	EG煤制开工率	%	54.3		5.0
	聚酯开工	%	85.8		-1.9
	涤纶短开工	%	78.8		-2.1
	瓶片开工	%	80.6		-0.3
	江浙加弹开工	%	19.0		-48.0
江浙织造开工	%	5.0		-27.0	

库存	TA仓单	张	55972	-2448	-6373
	EG仓单	张	2793	-627	102
	POY库存_江浙	天	13.3		-1.7
	FDY库存_江浙	天	21.3		0.5
	DTY库存_江浙	天	20.0		3.1
	涤短库存_江浙	天	7.0		2.0
	瓶片库存	天	7.5		0.0
	织造原料	天	13.5		2.5
	坯布库存_盛泽	天	23.4		-0.2

## 二、图表中心

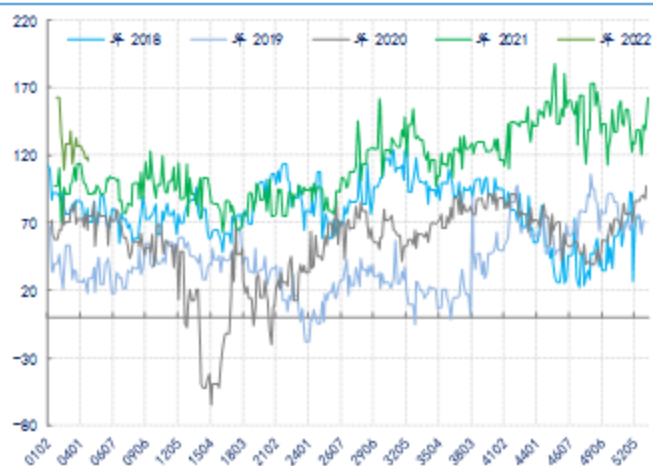
### PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



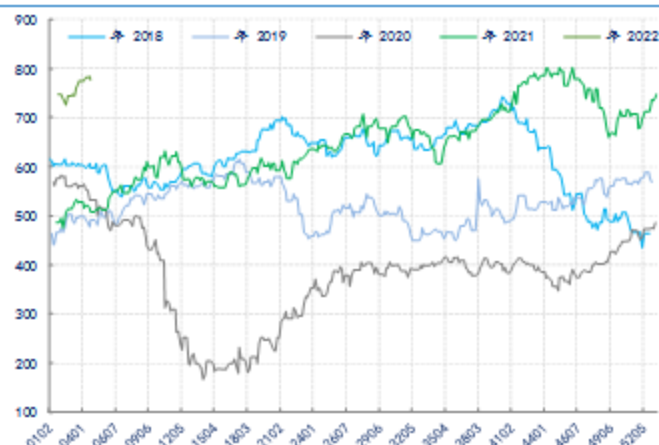
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



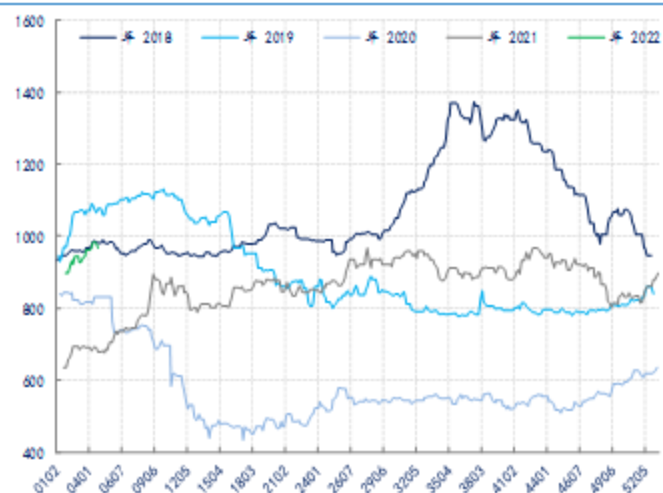
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

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



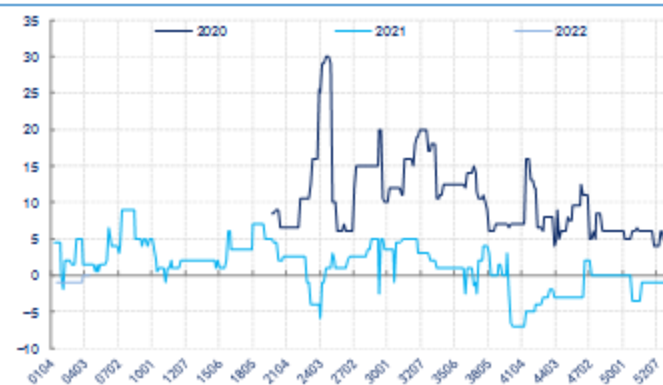
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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



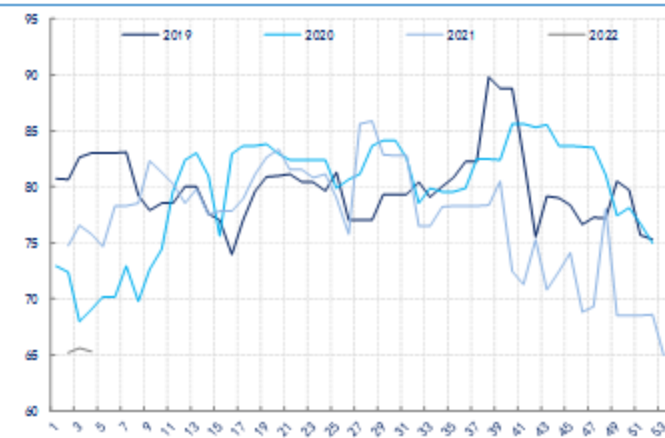
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



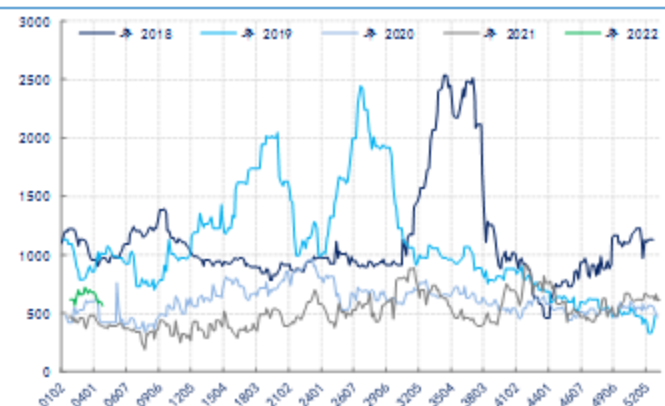
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



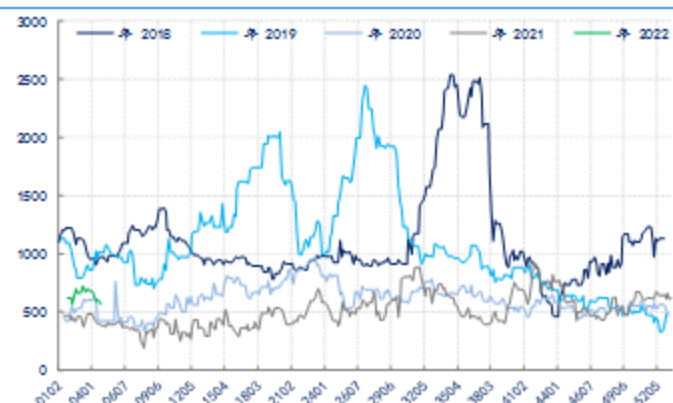
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



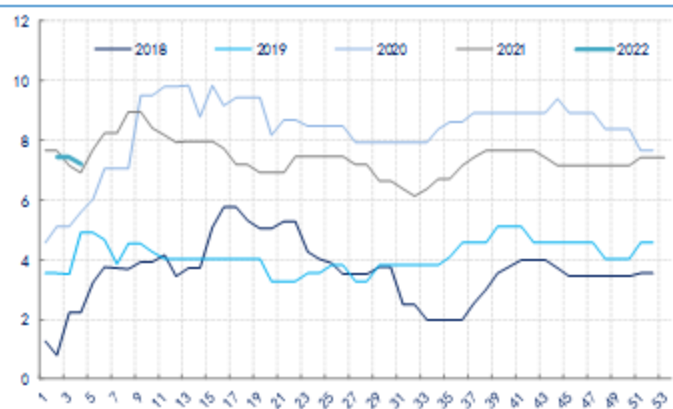
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

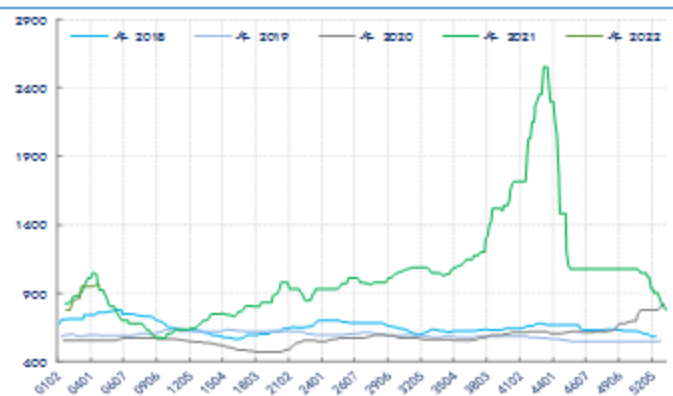
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

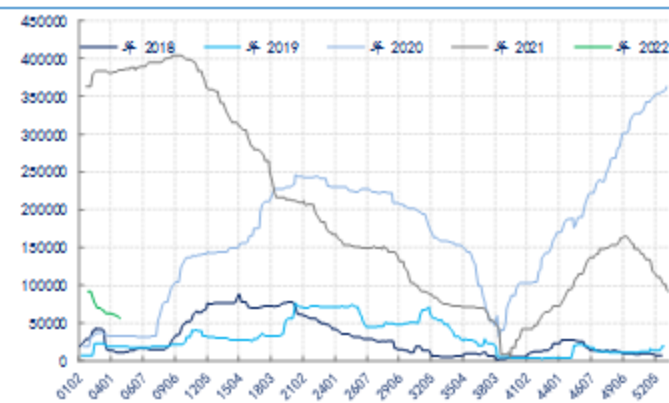
## MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



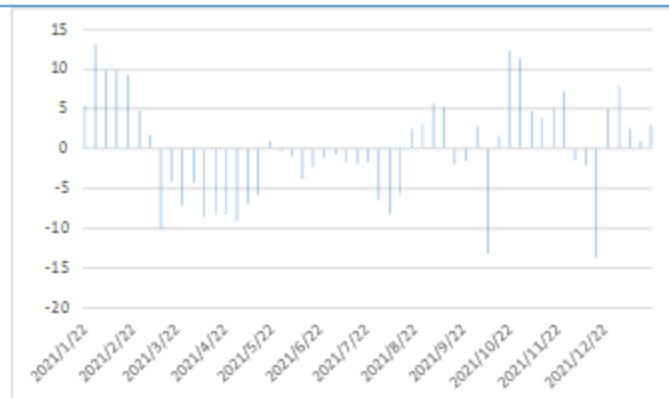
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



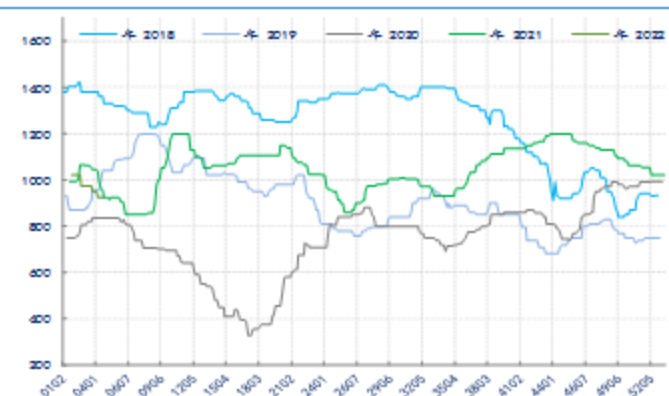
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



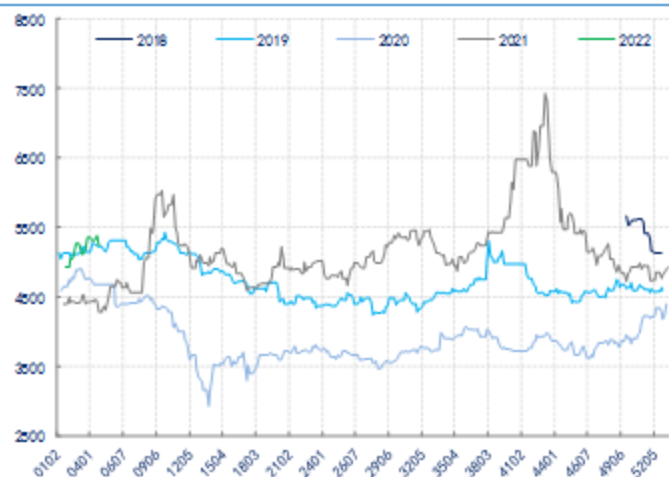
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



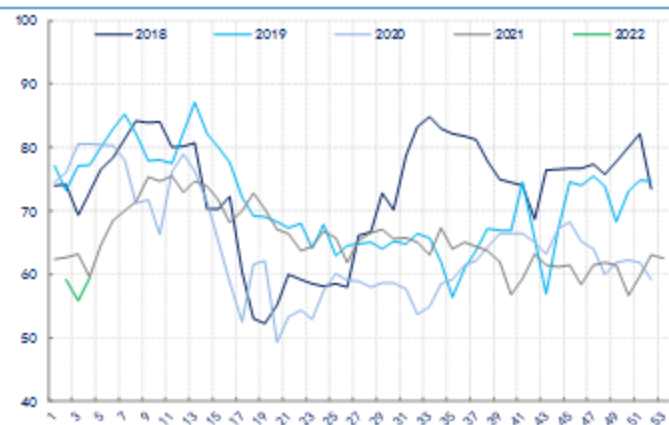
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

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: %



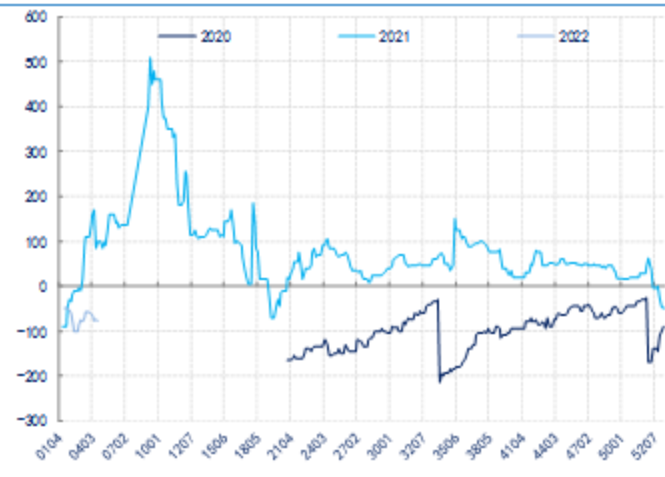
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



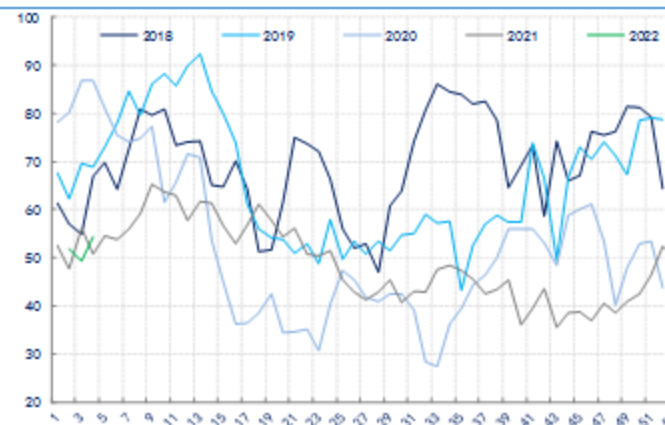
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



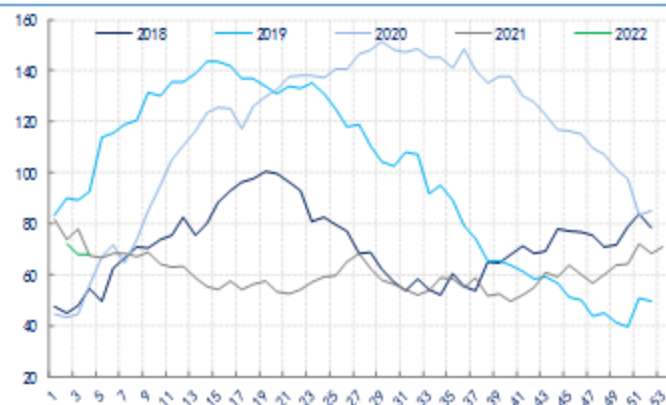
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



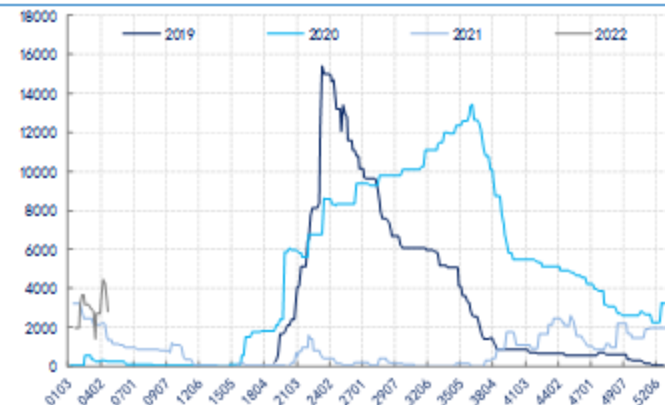
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

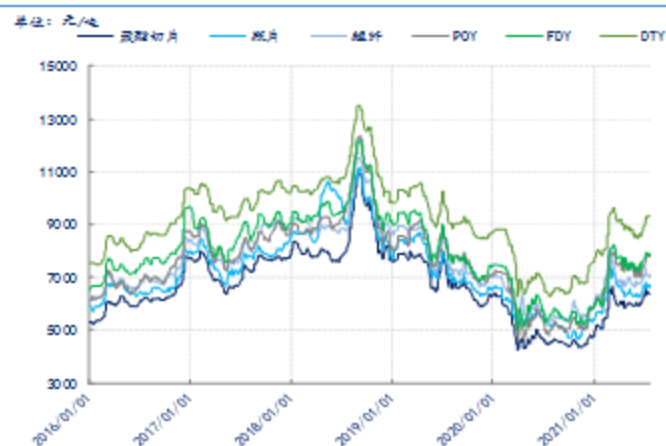
图 24: EG 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪研究院

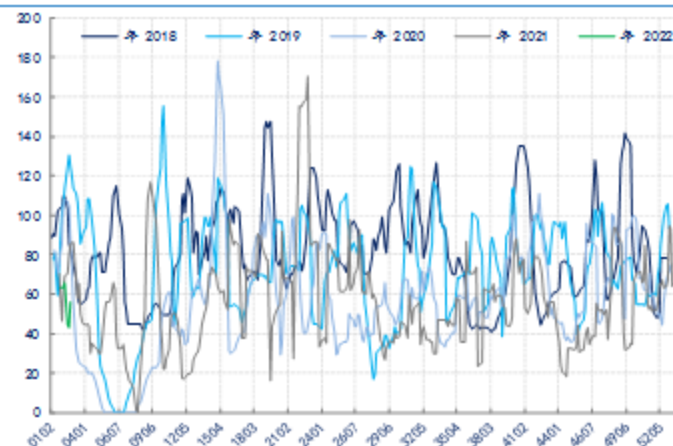
**聚酯:**

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



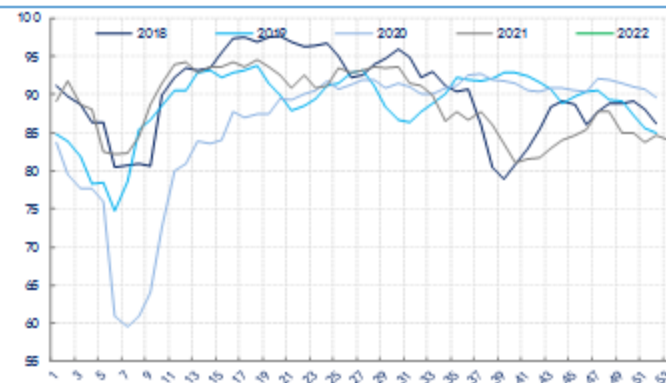
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



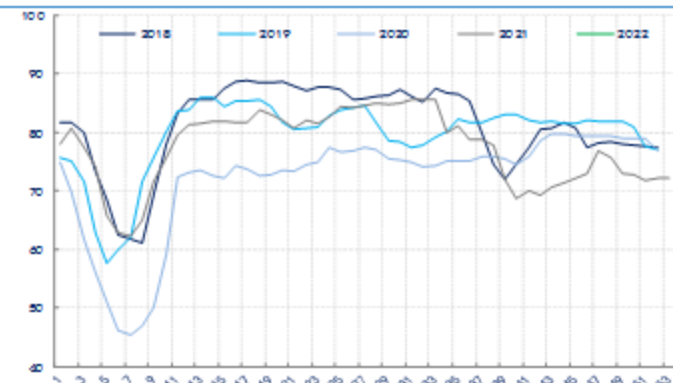
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



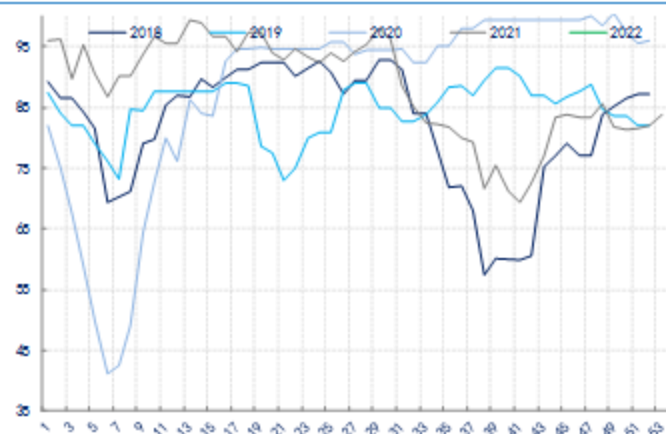
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



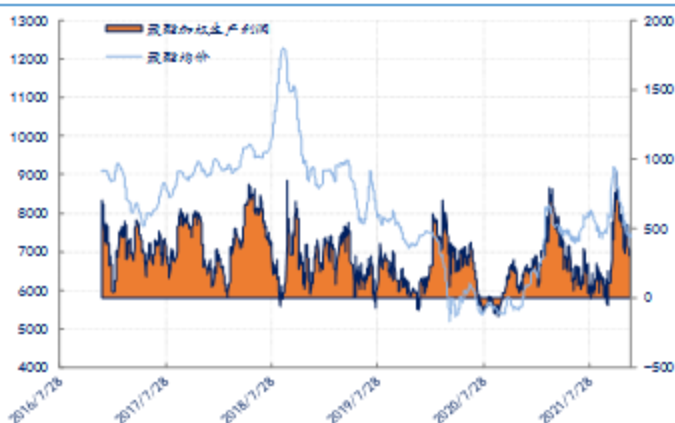
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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



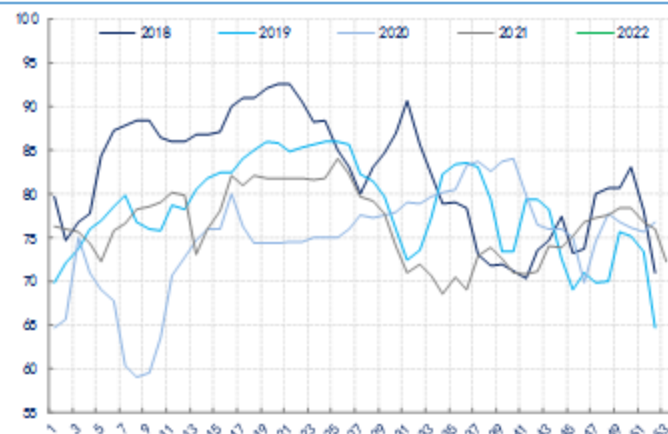
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



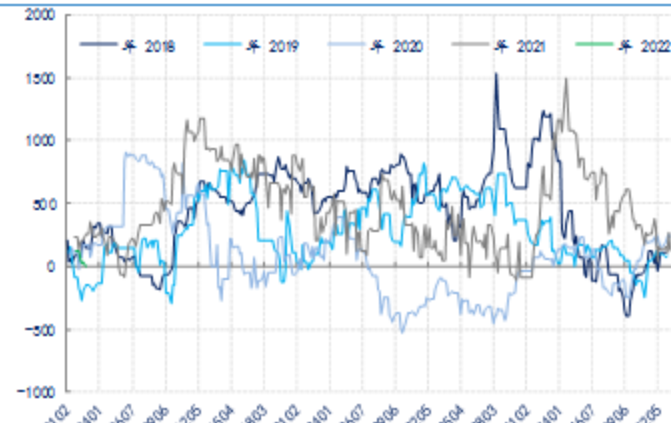
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



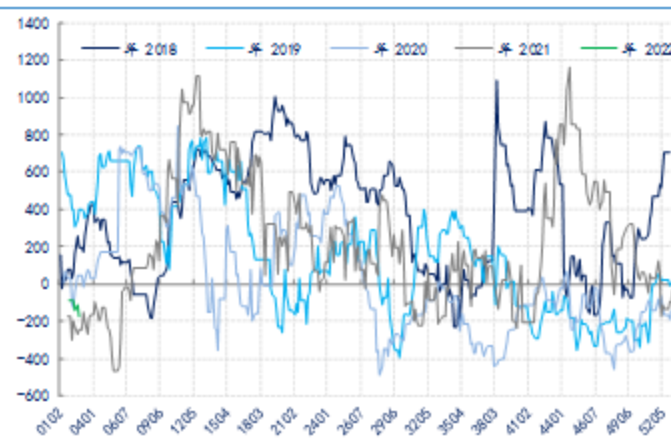
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

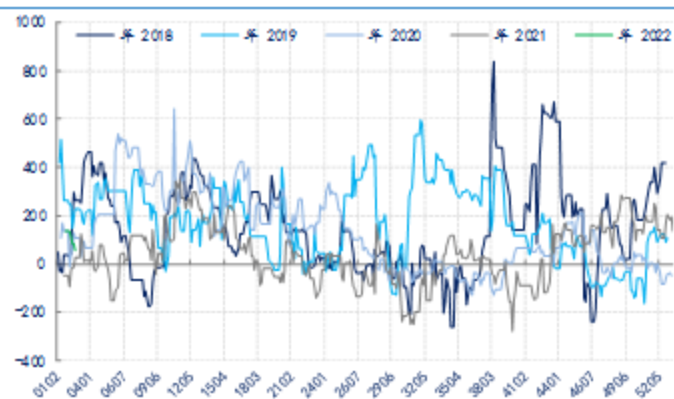
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF



图 35: 切片利润 单位: 元/吨



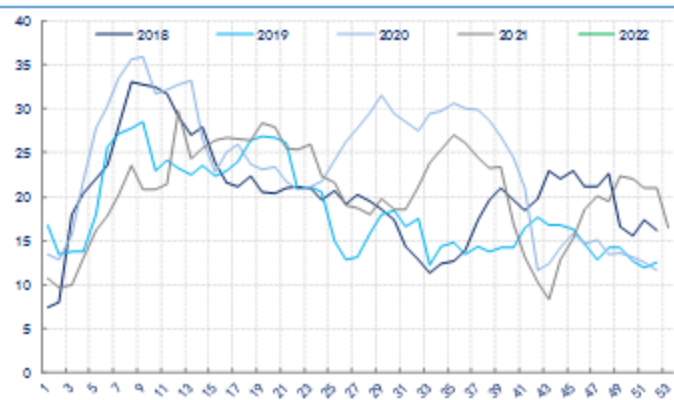
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



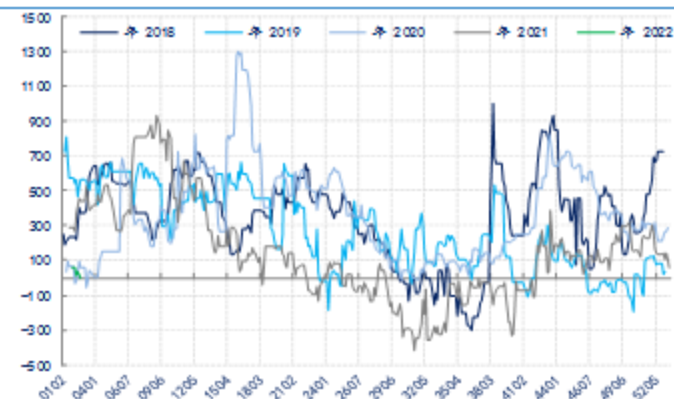
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



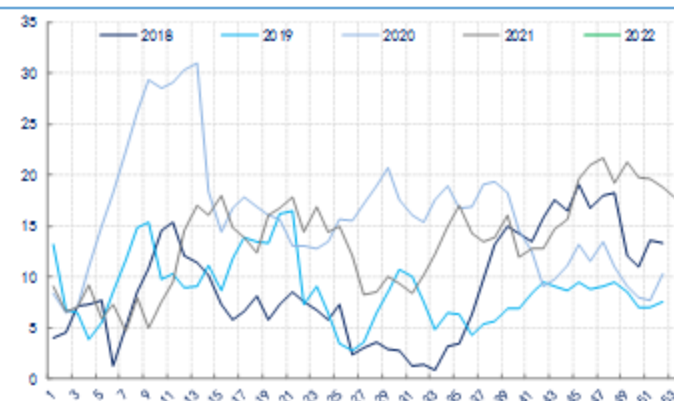
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



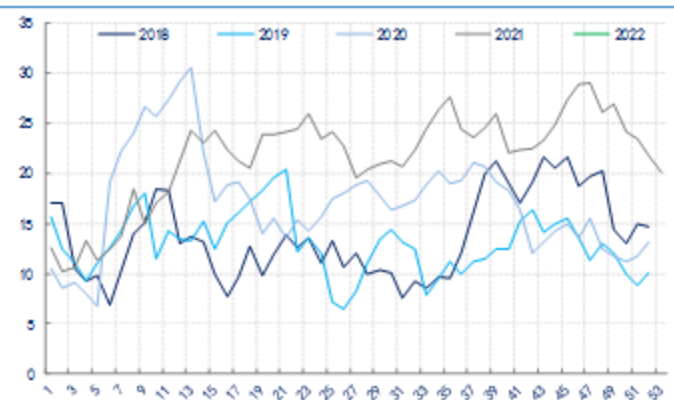
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



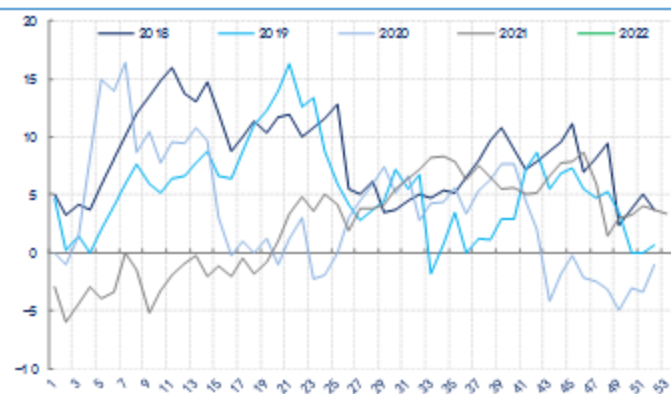
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

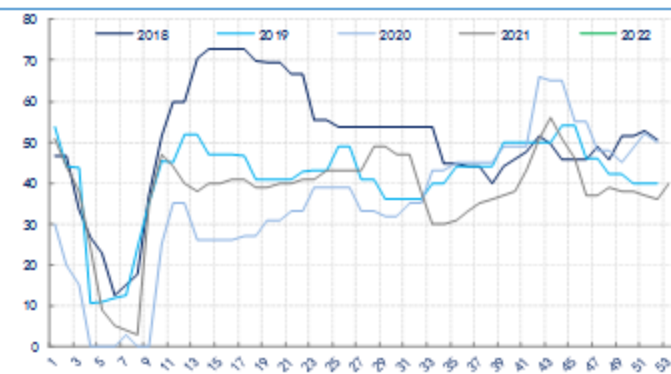
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

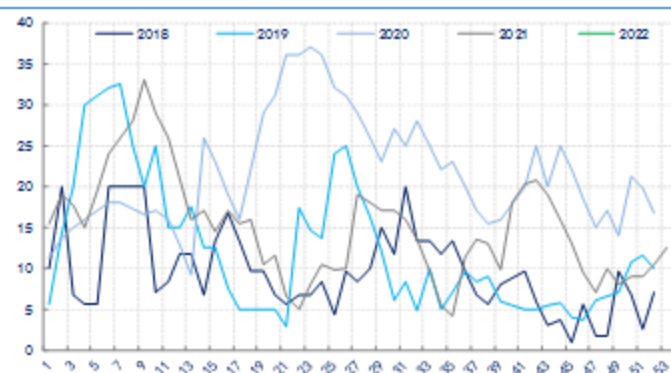
### 织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



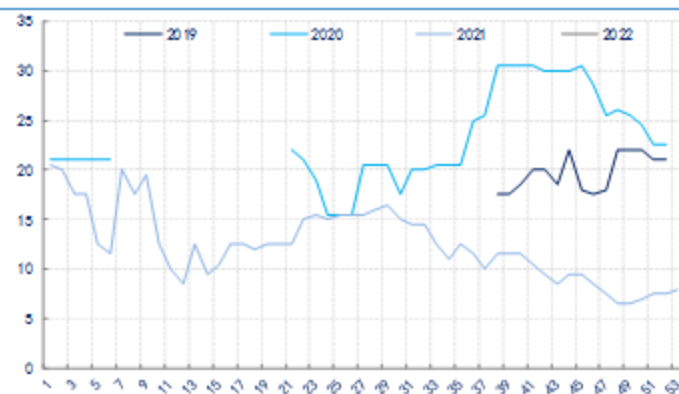
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



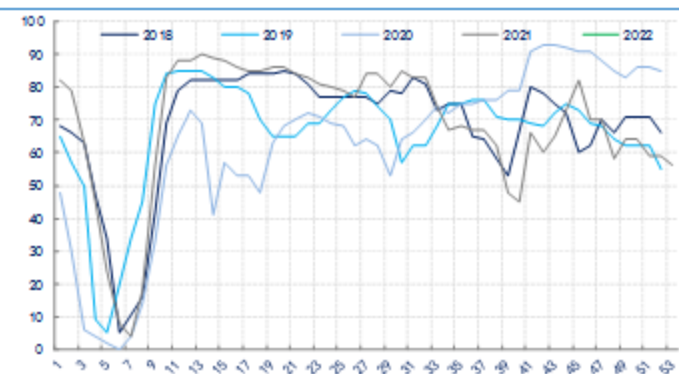
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



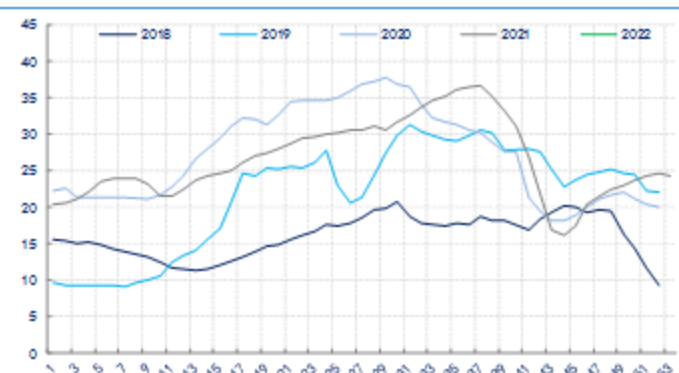
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 46: 织造坯布库存 单位: 天



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/>