

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 开年冲高回落 EG 供过于求下挫
2022-02-11
- TA 再次触及前高 EG 突破平台向上
2022-02-04
- TA 高位冲高回落 EG 高位冲高受阻
2022-01-21
- 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 成本松动下跌 EG 原料供需双杀

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 连续下跌, 期货主力收盘 5388, 下跌 188, 主力基差-45, 走强 10;
上周 MEG 持续下跌, 期货主力收盘 5051, 下跌 86, 主力基差-97, 走强 8;

行情分析:

上周油价波动加剧, 俄乌冲突不断, 或者说在西方媒体中的冲突不断, 这使得油价大幅向下可能较小。而最大的潜在利空是, 伊核协议重新达成的可能越来越大, 更多的是时间上得问题。综合来看, 地缘政治发酵, 供需偏紧, 油价短期更有可能的是高位剧烈波动, 不用太悲观。

原油剧烈波动, 略微回落, 削弱了 TA 成本端支撑; 节后回来 TA 负荷下降至 76.8%, 而聚酯季节性快速回升至 90% 附近。终端慢慢开工, 原料备货时间上大概率已不远。短期 TA 供需矛盾不突出, 或跟随成本端波动。

MEG 负荷回落, 特别是煤制负荷, 港口累库较多, 供应端压力较大; 聚酯负荷高于往年同期, 上周超预期地回升至 90% 附近; 原油高位震荡, 动煤下跌, 东北亚乙烯走强, 原料分化。成本端不佳, 供需端略微改善, EG 偏弱震荡为主。

展望与操作建议:

近月 TA 供需不差, 加工差压缩较多, 短期跟随成本端波动, 逢低做多。
短期原料分化, EG 供需略微改善, 稳健者观望; 若利润进一步修复, 激进者可逢高做空。
另外可尝试多 TA 空 EG 策略。

关注点:

- 1、下游工厂复工节奏
- 2、美伊谈判
- 3、俄乌对峙后续

一、数据中心

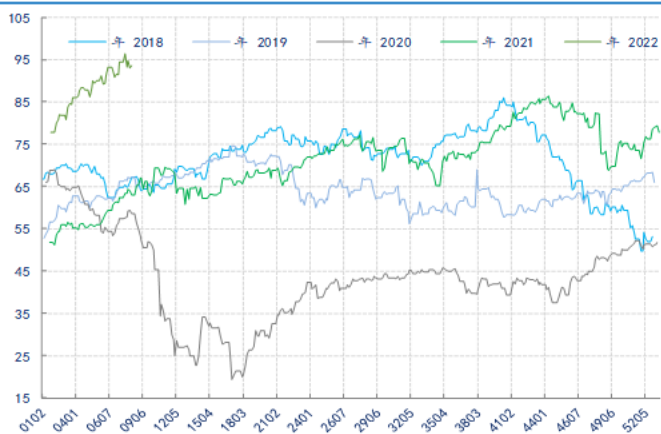
2022-02-18	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	93.54	0.57	-0.90
	TA主力收盘	元/吨	5388	28	-188
	TA基差	元/吨	-45	0	10
	TA主力月差	元/吨	52	12	-22
	EG主力收盘	元/吨	5051	42	-86
	EG基差	元/吨	-97	-2	8
	EG主力月差	元/吨	-65	3	21
现货	汇率	人民币/美元	6.3343	0.0022	-0.0338
	石脑油	美元/吨	829.1	-15.5	-5.9
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1220	10	20
	PX CRF台湾	美元/吨	1058	5	-7
	聚合成本	元/吨	6209	2	-304
	半光切片	元/吨	6725	-125	-300
	水瓶片	元/吨	7800	-150	-400
	POY 150/48	元/吨	7945	-95	-85
	FDY 150/96	元/吨	8225	-50	-100
	DTY 150/48	元/吨	9430	-115	-145
	短纤 1.4D	元/吨	7470	15	-250
	长丝7天平均产销	%	39	0	8
利润	石脑油裂解	美元/吨	125	-20	1
	PXN价差	美元/吨	229	21	-1
	TA现货加工费	元/吨	266	-26	-224
	EG油制利润	美元/吨	-167	15	-12
	切片利润	元/吨	166	-127	4
	瓶片利润	元/吨	791	-152	-96
	POY利润	元/吨	586	-97	219
	FDY利润	元/吨	466	-52	204
	DTY利润	元/吨	285	-20	-60
	短纤利润	元/吨	161	13	54
开工	PX开工率	%	74.8		0.1
	TA开工率	%	76.8		-0.5
	EG整体开工率	%	70.9		-3.7
	EG煤制开工率	%	59.8		-4.6
	聚酯开工	%	89.8		4.6
	涤纶短开工	%	85.8		12.8
	瓶片开工	%	85.6		0.6
	江浙加弹开工	%	69.0		37.0
江浙织造开工	%	52.0		21.0	

库存	TA仓单	张	57676	0	1000
	EG仓单	张	3499	-130	-561
	POY库存_江浙	天	27.6		2.9
	FDY库存_江浙	天	30.9		1.9
	DTY库存_江浙	天	31.7		2.3
	涤短库存_江浙	天	14.3		0.1
	瓶片库存	天	9.5		-1.0
	织造原料	天	17.5		0.0
	坯布库存_盛泽	天	23.4		0.0

二、图表中心

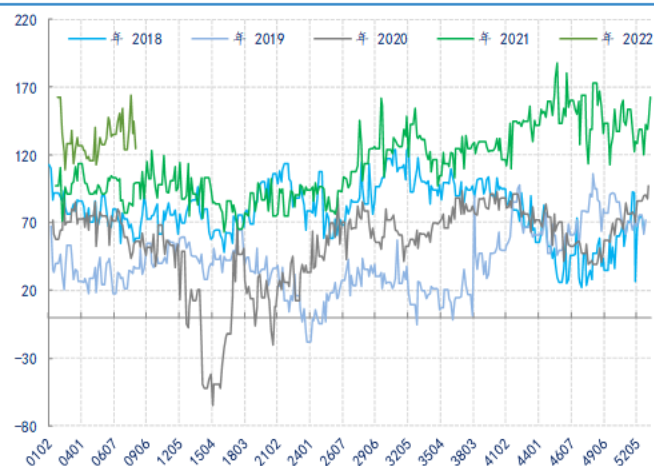
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



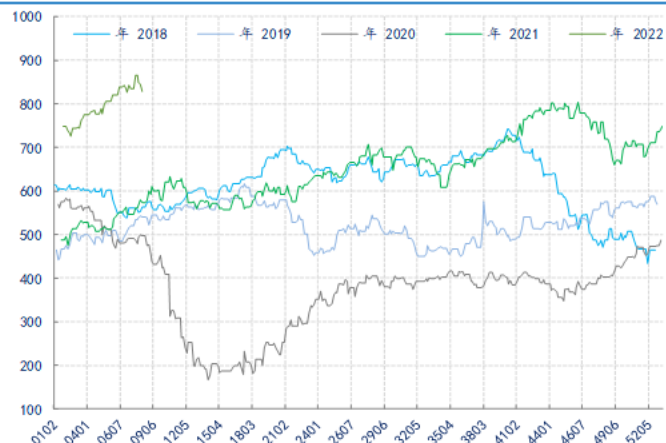
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



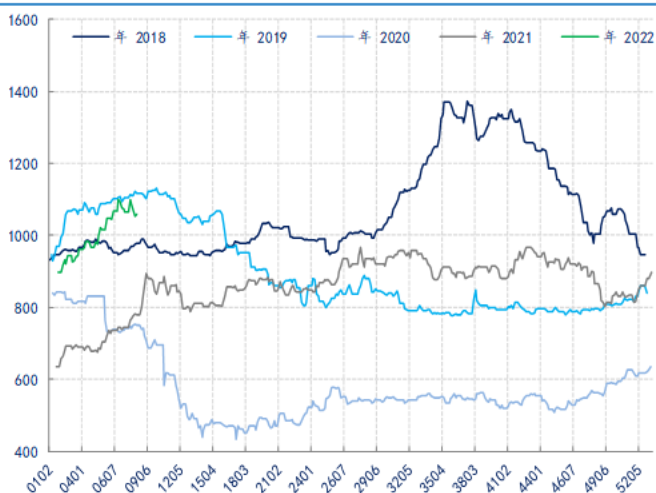
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



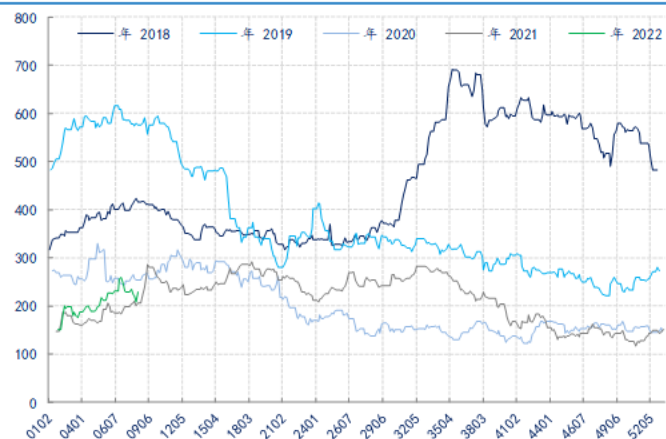
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



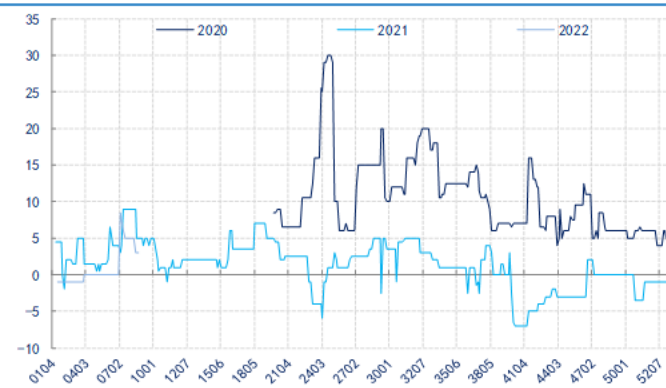
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



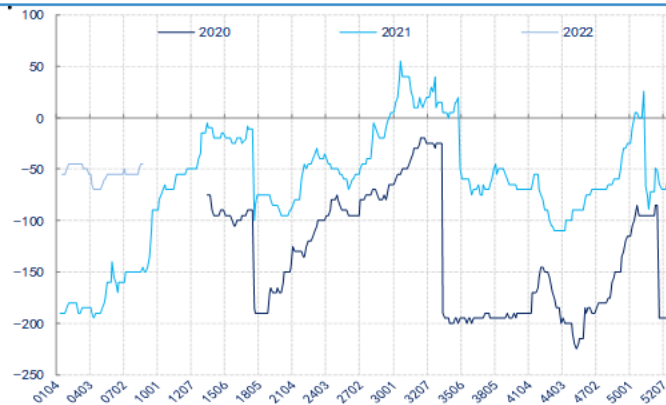
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



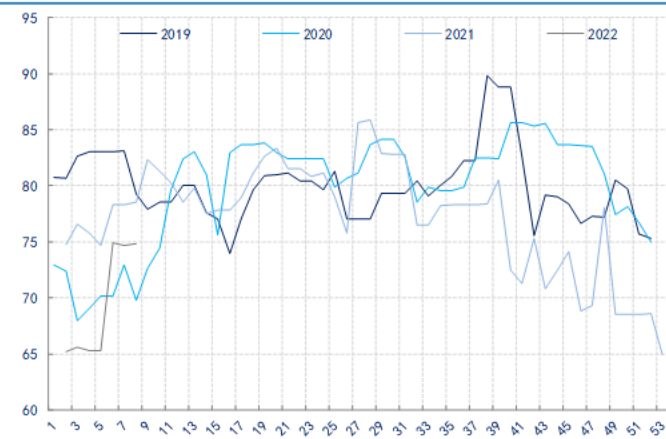
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



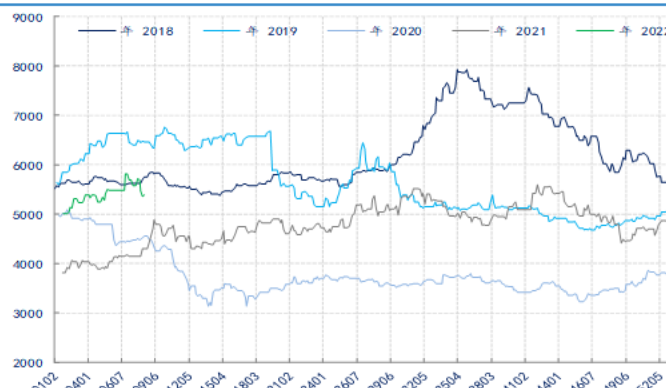
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



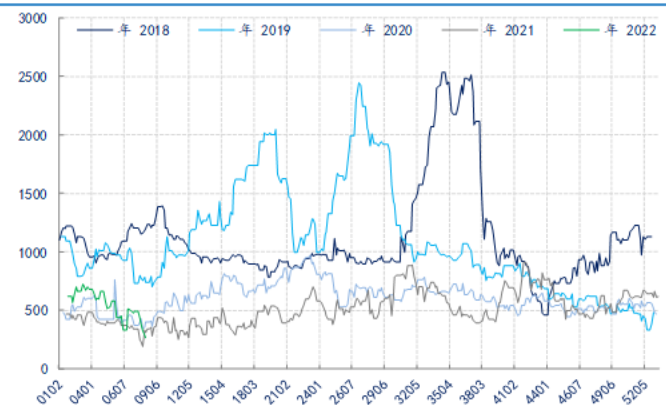
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



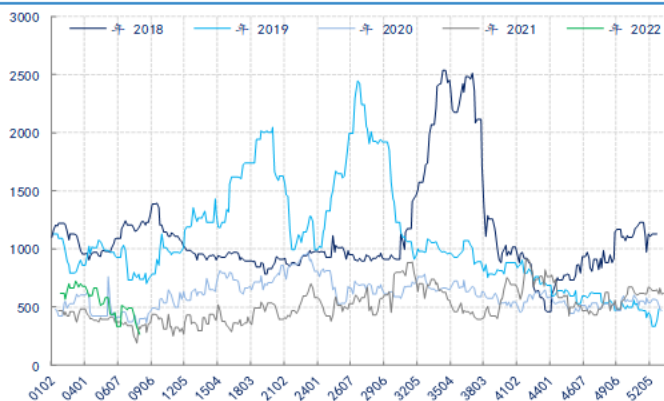
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



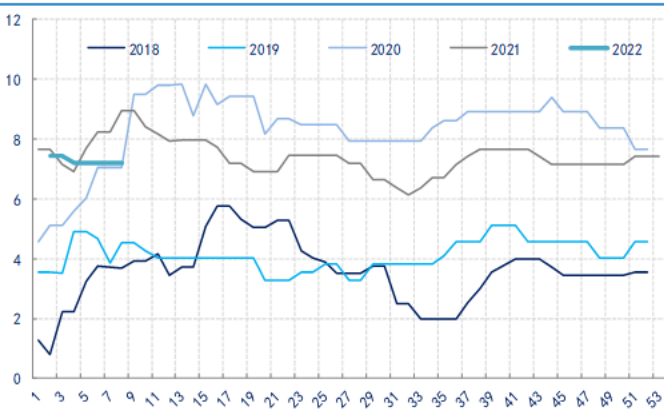
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

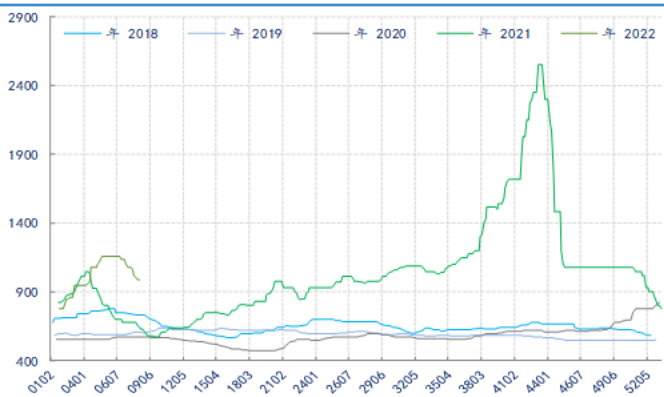
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

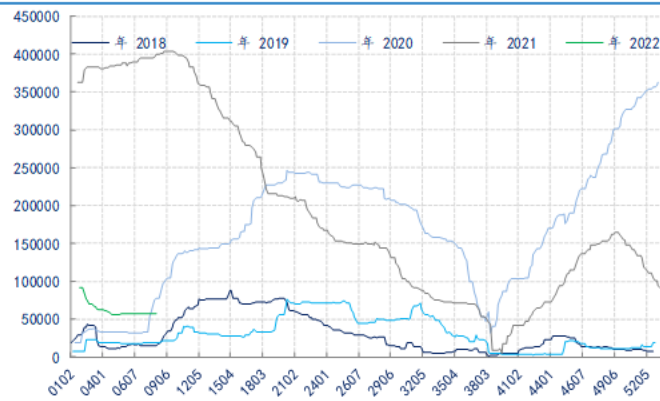
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



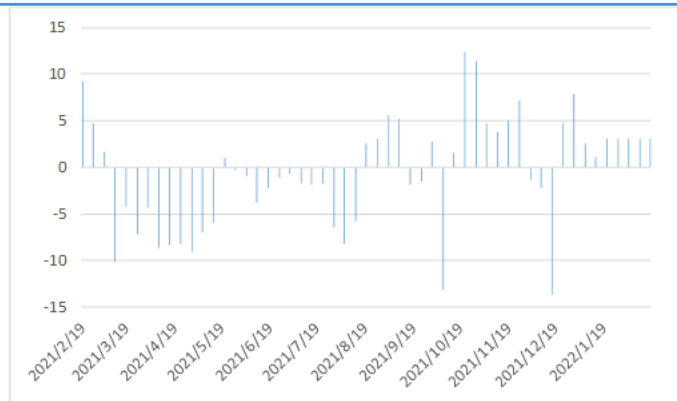
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



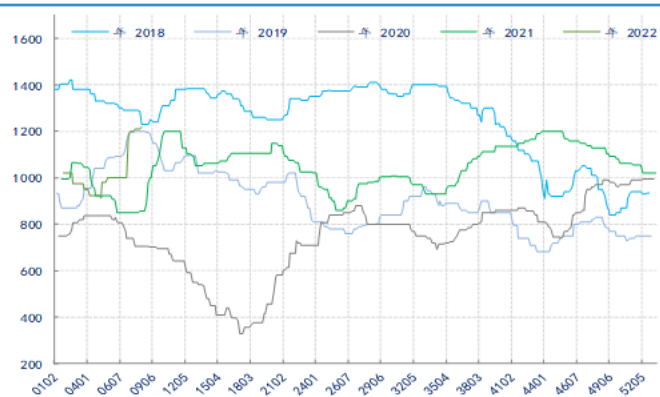
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



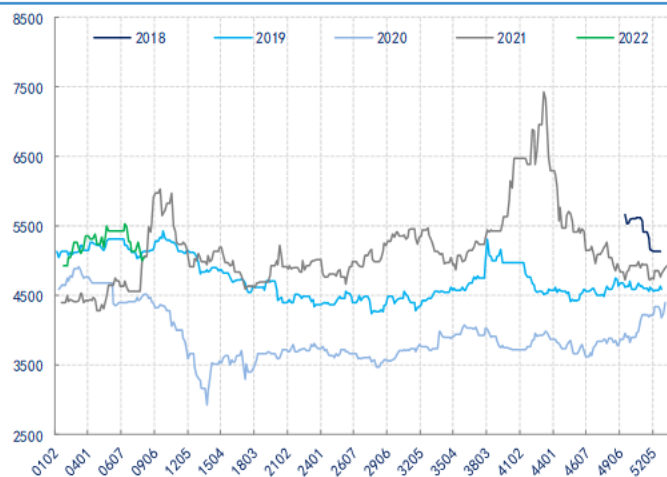
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



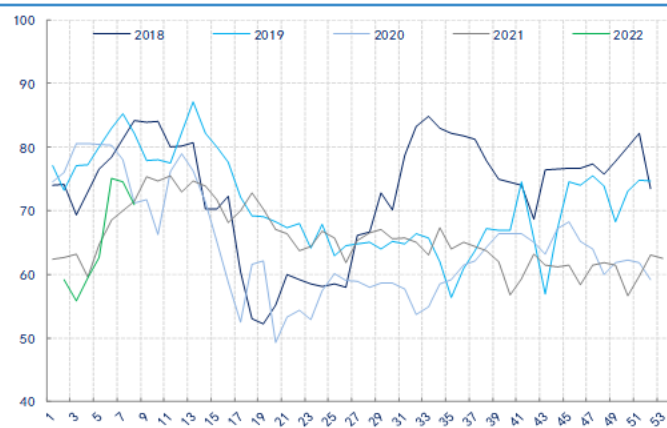
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



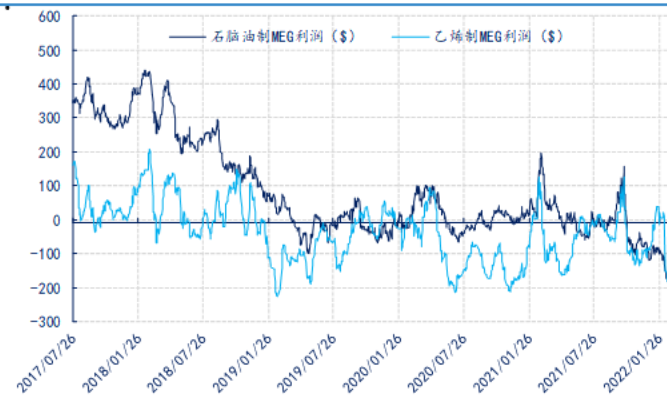
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



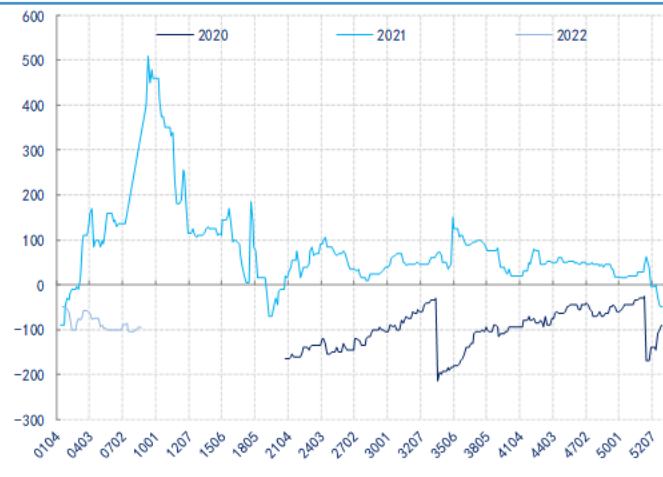
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



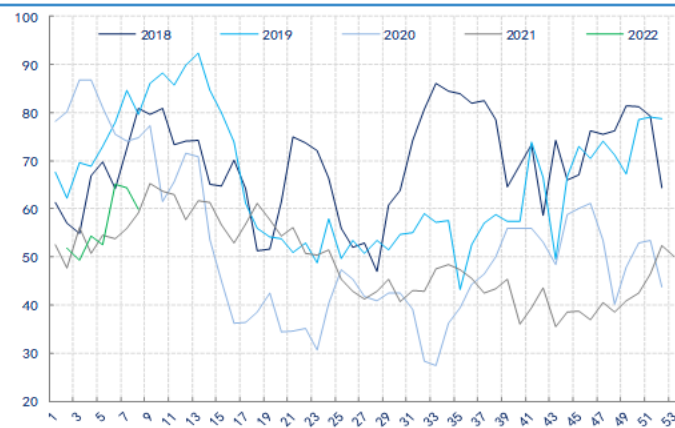
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



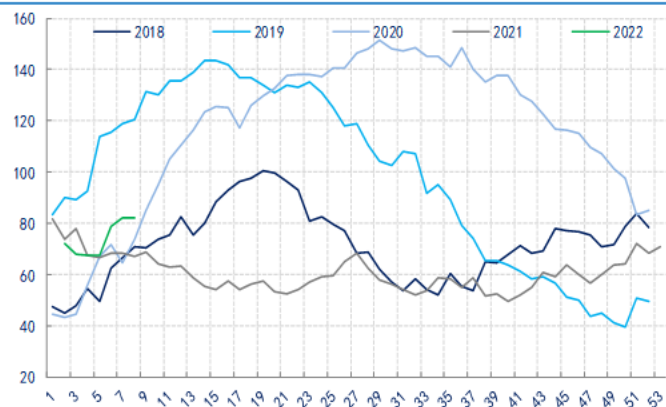
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



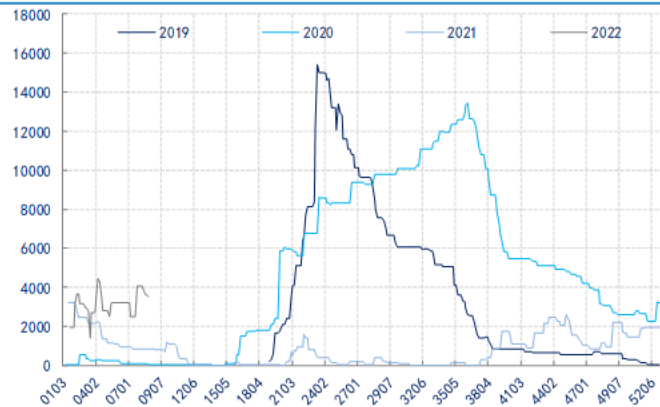
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

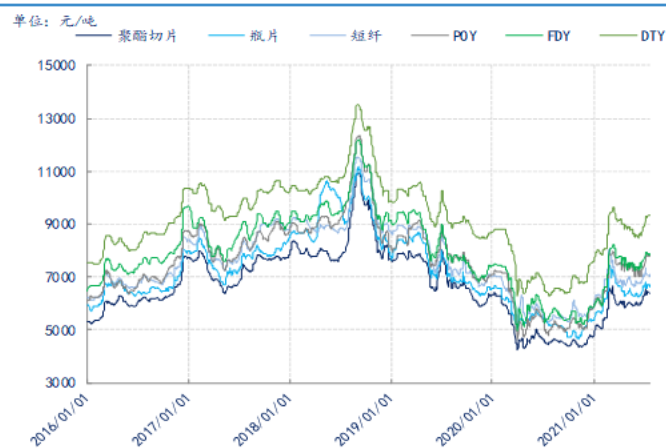
图 24: EG 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪研究院

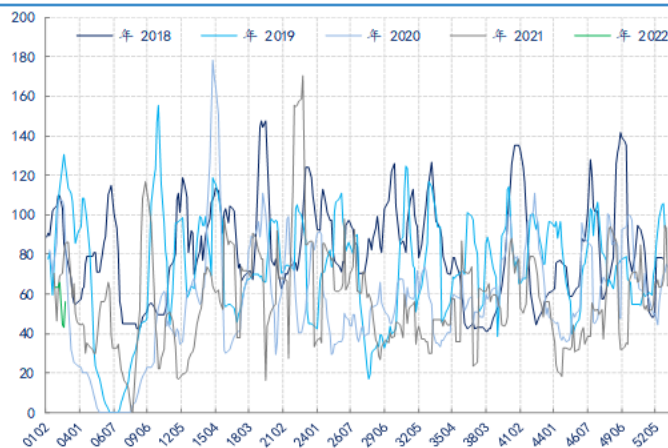
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



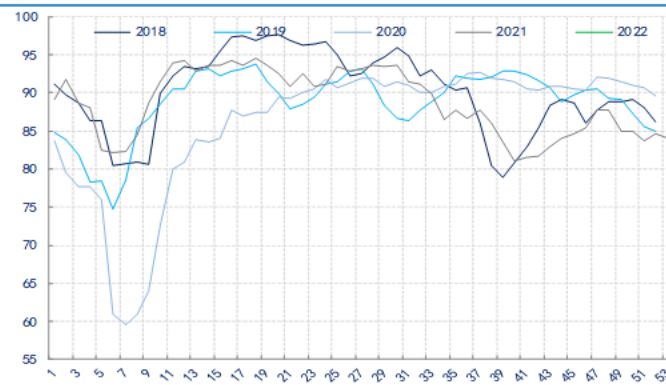
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



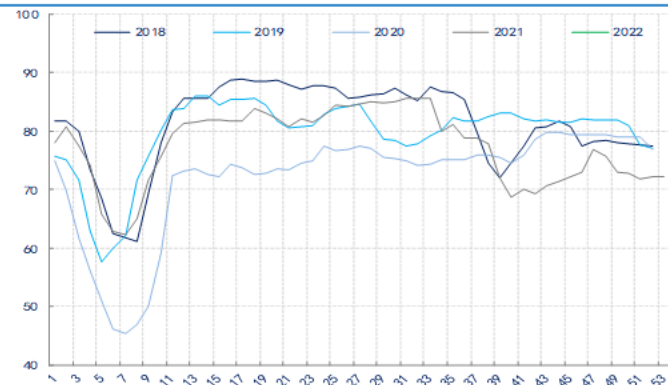
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



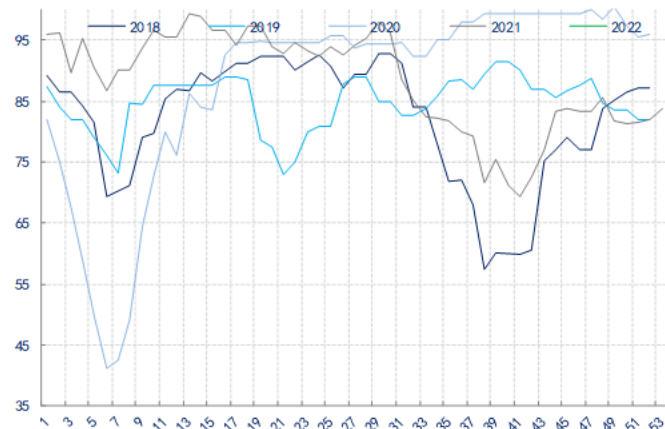
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



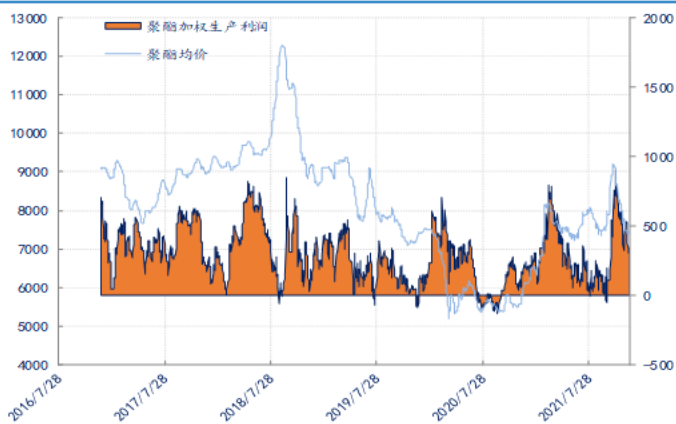
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



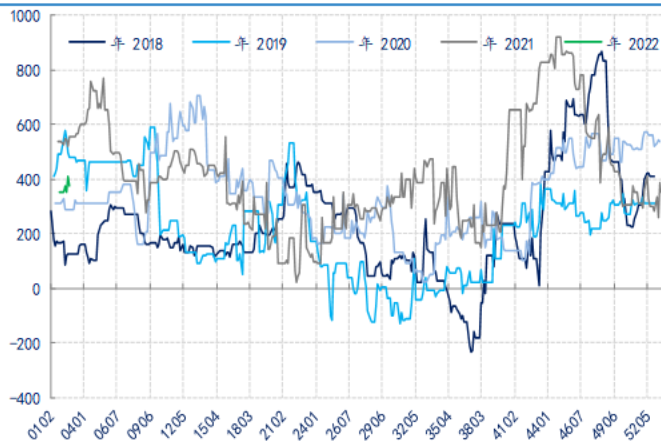
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



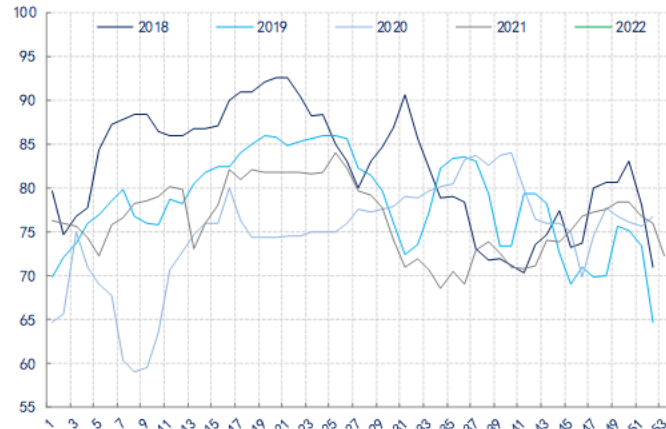
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



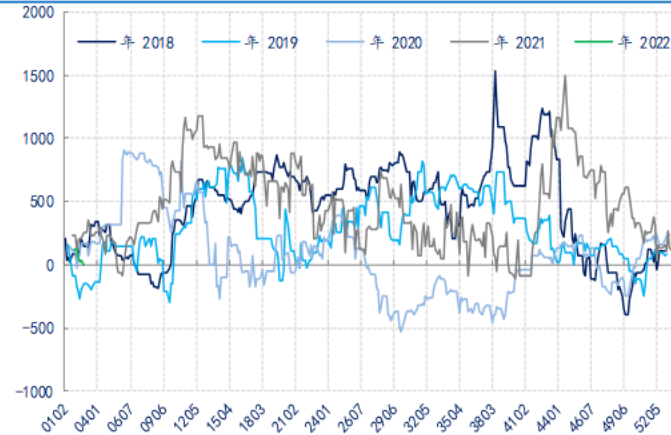
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



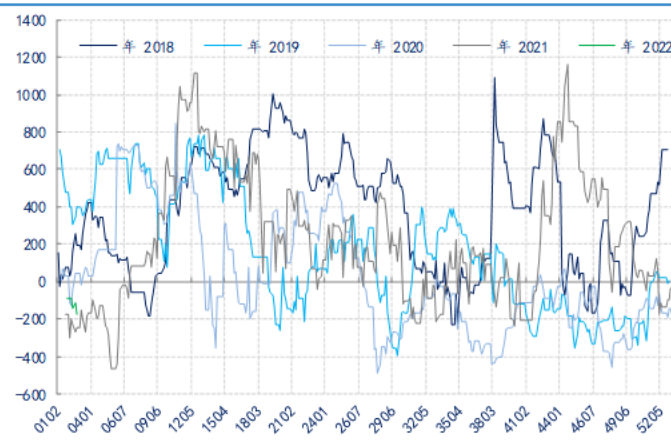
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



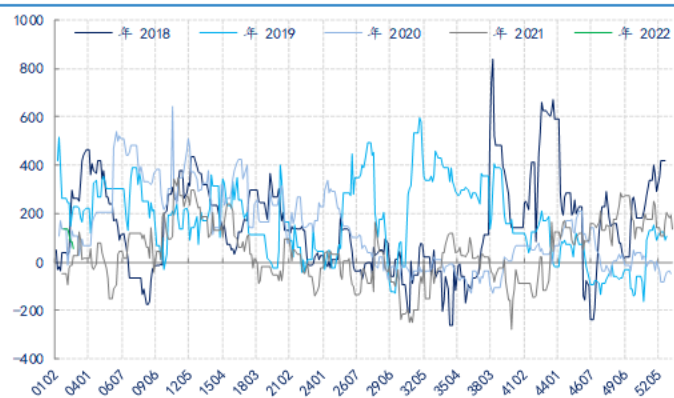
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



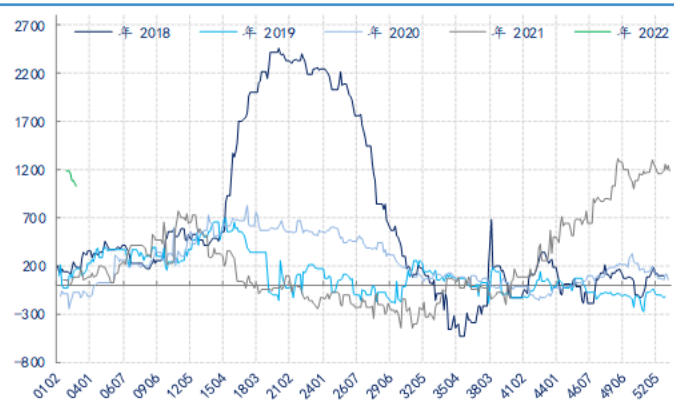
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



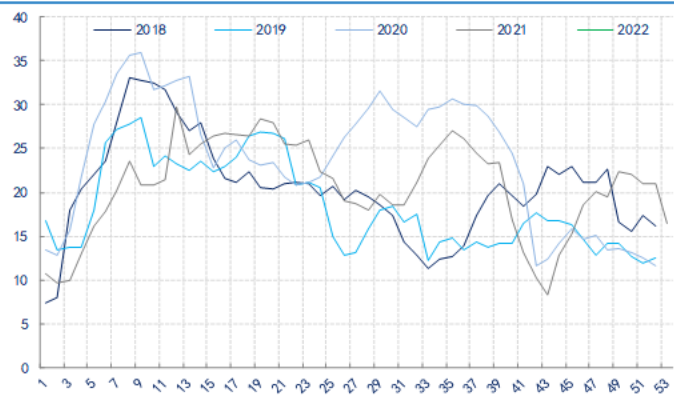
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



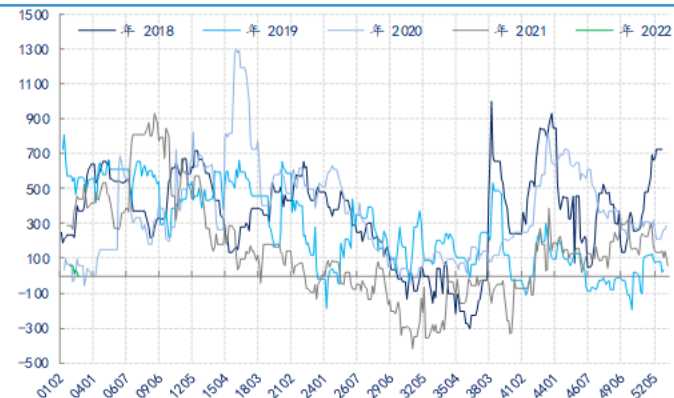
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



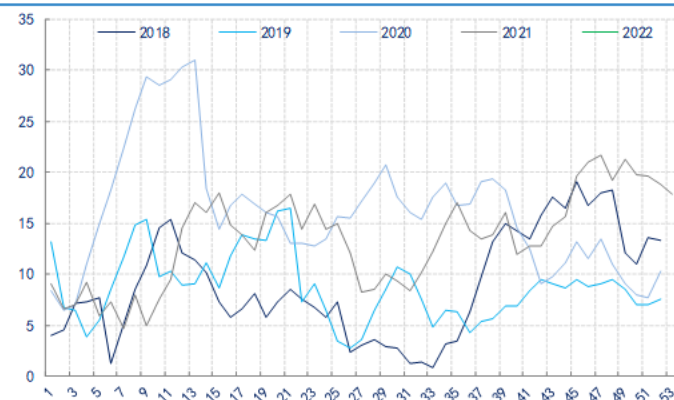
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



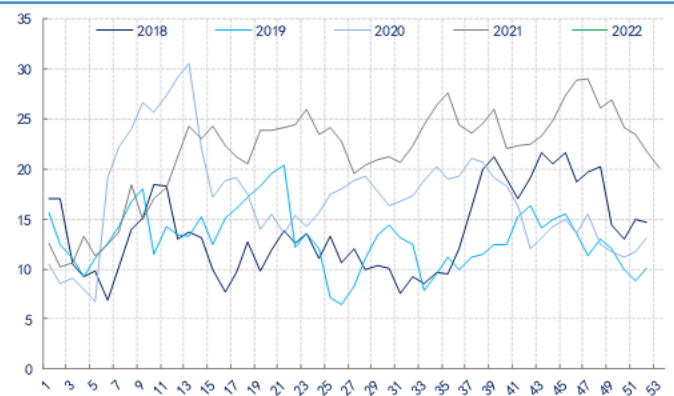
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



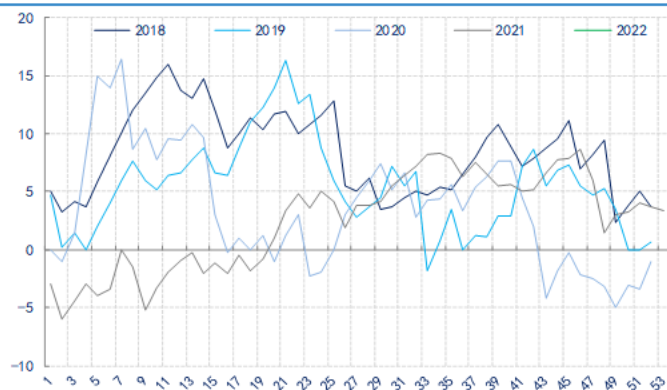
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



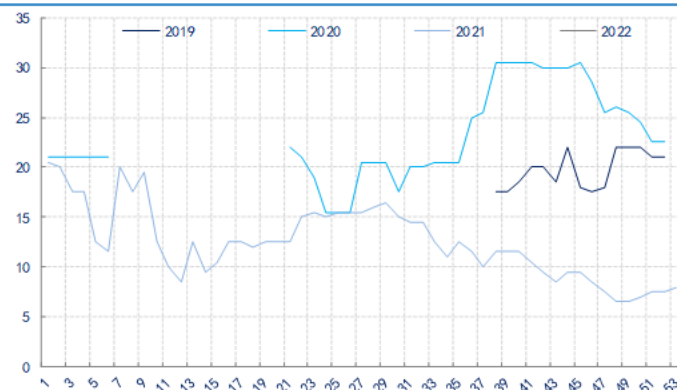
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 41: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

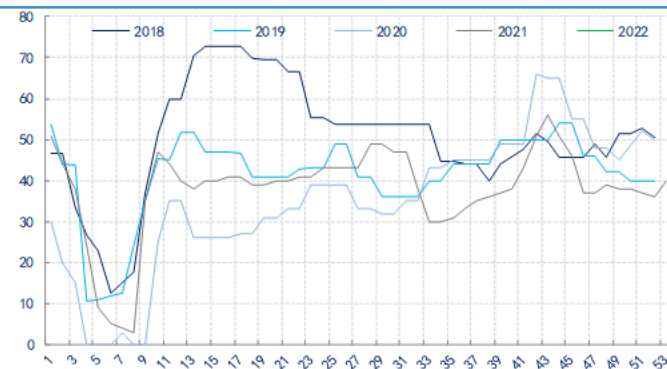
图 42: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

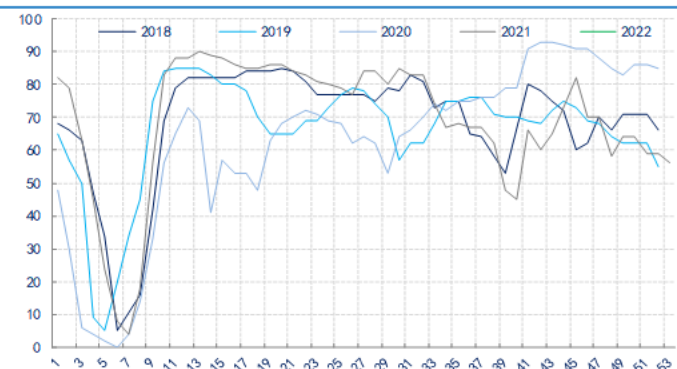
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



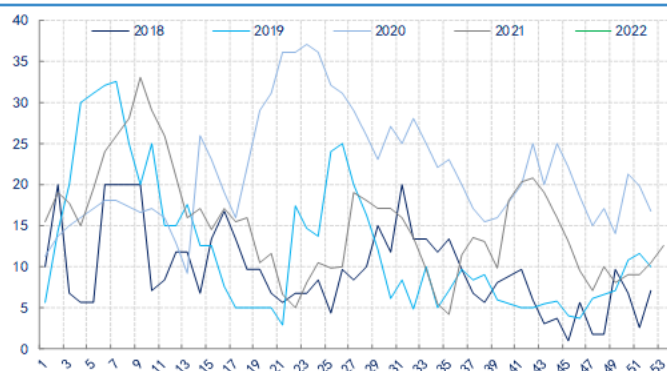
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



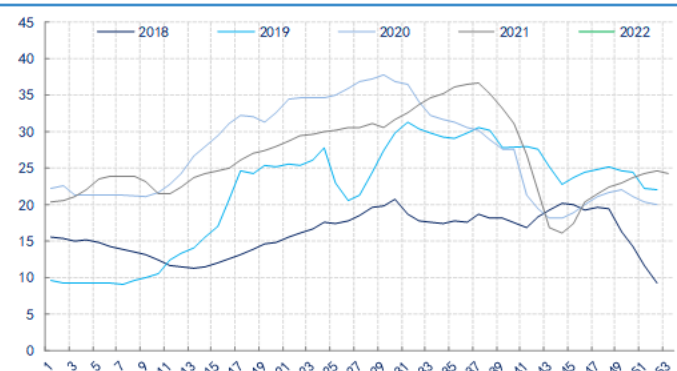
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 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/>