

核心观点:

品种	逻辑	操作建议
PTA	原油先抑后扬；上周TA负荷回升至72.9%，随着加工差走弱，负荷易降难涨，终端新订单不佳，上周聚酯产销回升，库存去库，但聚酯库存依旧高位，聚酯负荷略微回升至78%。原油高位宽幅震荡为主，TA供需皆弱，盘面震荡。	逢高空远月
MEG	MEG负荷继续回落，港口库存上周去库，6月进口略微回升，供应端压力稍缓；聚酯负荷回升至78%；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚乙烯上涨，原料端偏强，但EG库存依旧高位，EG震荡。	观望

数据中心:

2022/7/25	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	105.15	1.95	-1.12
	TA主力收盘	元/吨	5610	-38	16
	TA基差	元/吨	215	5	-65
	TA主力月差	元/吨	282	62	186
	EG主力收盘	元/吨	4176	-45	-196
	EG基差	元/吨	-12	11	16
	EG主力月差	元/吨	-93	4	-15
现货	汇率	人民币/美	6.7543	0.0021	0.0096
	石脑油	美元/吨	757.0	-9.0	-12.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	900	10	40
	PX CRF台湾	美元/吨	1084	6	43
	聚合成本	元/吨	6420	90	-3
	半光切片	元/吨	7125	50	75
	水瓶片	元/吨	8650	50	150
	POY 150/48	元/吨	7790	75	170
	FDY 150/96	元/吨	8300	75	135
	DTY 150/48	元/吨	8980	45	65
	短纤 1.4D	元/吨	7760	50	-65
	长丝7天平均产销	%	76	-12	-11

利润		单位	2021	2022	2023
石脑油裂解	美元/吨		-35	-24	-4
PXN价差	美元/吨		327	15	55
TA现货加工费	元/吨		342	88	-182
EG油制利润	美元/吨		-245	3	-12
切片利润	元/吨		355	-40	78
瓶片利润	元/吨		1430	-40	153
POY利润	元/吨		220	-15	173
FDY利润	元/吨		330	-15	138
DTY利润	元/吨		-10	-30	-105
短纤利润	元/吨		240	-40	-62
开工		单位	2021	2022	2023
PX开工率	%		76.2		-0.3
TA开工率	%		72.9		0.6
EG整体开工率	%		53.1		-2.5
EG煤制开工率	%		51.0		1.3
聚酯开工	%		78.0		1.2
涤短开工	%		85.2		2.1
瓶片开工	%		92.3		3.4
江浙加弹开工	%		63.0		16.0
江浙织造开工	%		53.0		2.0
库存		单位	2021	2022	2023
TA仓单	张		27213	0	-11894
EG仓单	张		16206	-120	-373
POY库存_江浙	天		28.5		-4.8
FDY库存_江浙	天		26.6		-3.0
DTY库存_江浙	天		33.5		-2.6
涤短库存_江浙	天		9.8		-1.1
瓶片库存	天		5.5		0.0
织造原料	天		3.5		0.0
坯布库存	天		36.0		0.0

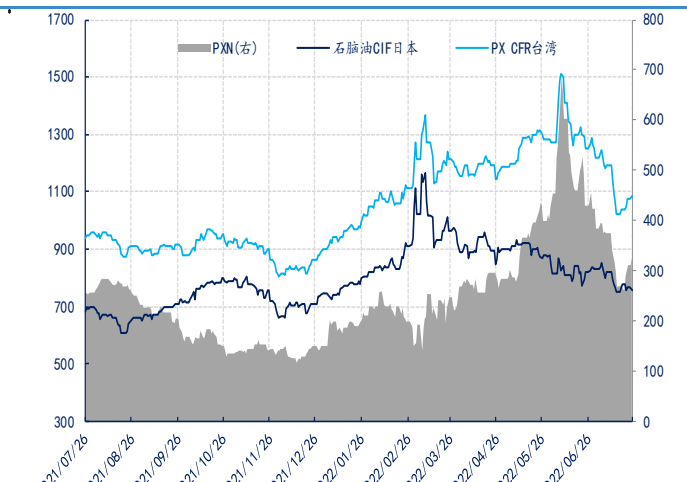
图表区：

图1： PTA 主力收盘价和基差 单位：元/吨

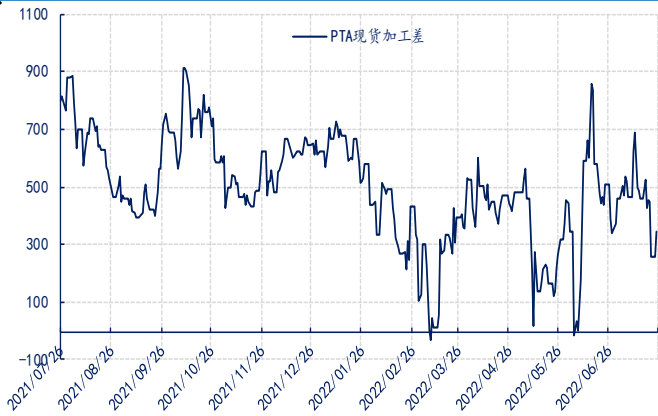


数据来源：新世纪研究院、CCF

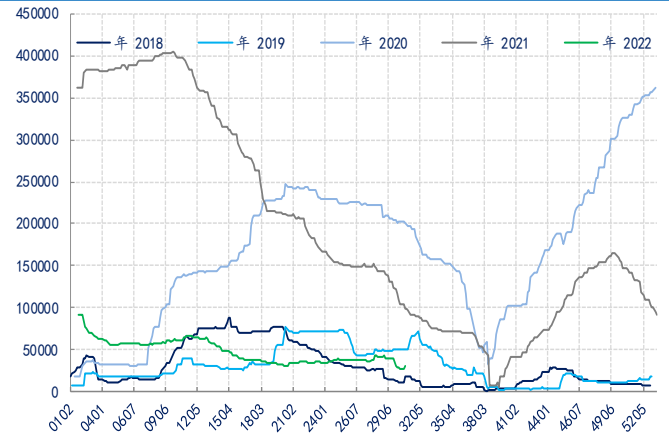
图2： PX 加工差 单位：美元/吨



数据来源：新世纪研究院、CCF

图3: PTA 现货加工差 单位: 元/吨


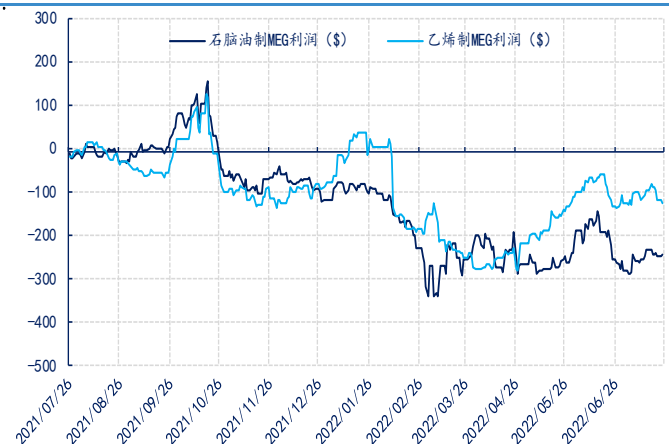
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图4: PTA 仓单 单位: 张


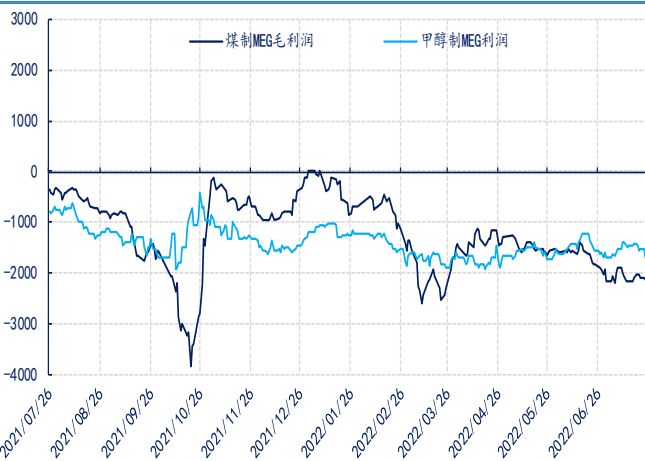
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图5: MEG 主力收盘和基差 单位: 元/吨

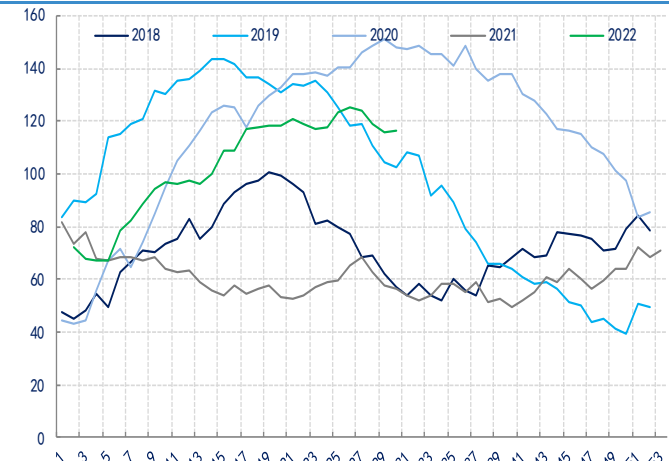

数据来源: 新世纪研究院、CCF

图6: MEG 油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨


数据来源: 新世纪研究院、CCF

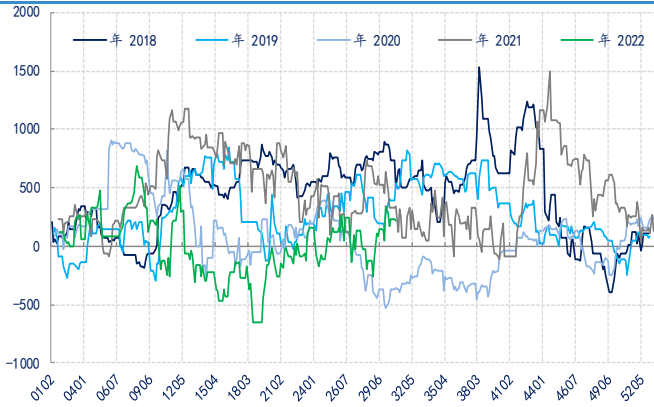
图7: MEG 煤制和甲醇制利润 单位: 元/吨


数据来源: 新世纪研究院、CCF

图8: MEG 港口库存 单位: 万吨


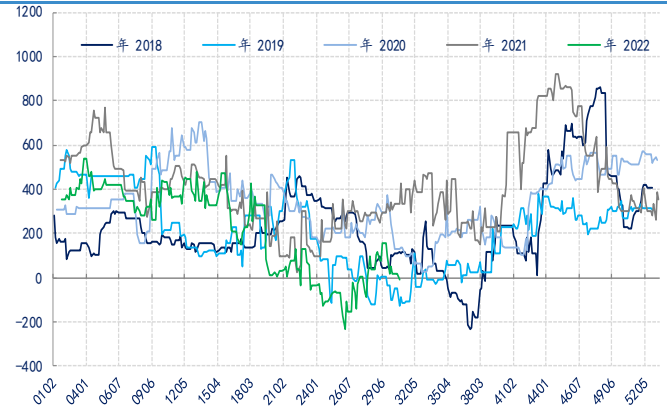
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图9: POY 利润 单位: 元/吨



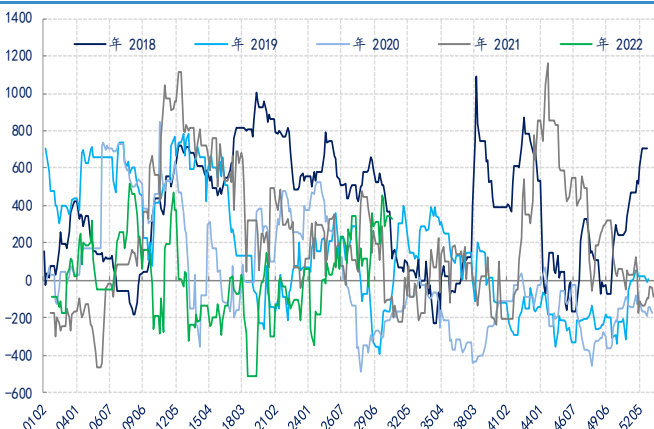
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图10: DTY 利润 单位: 元/吨



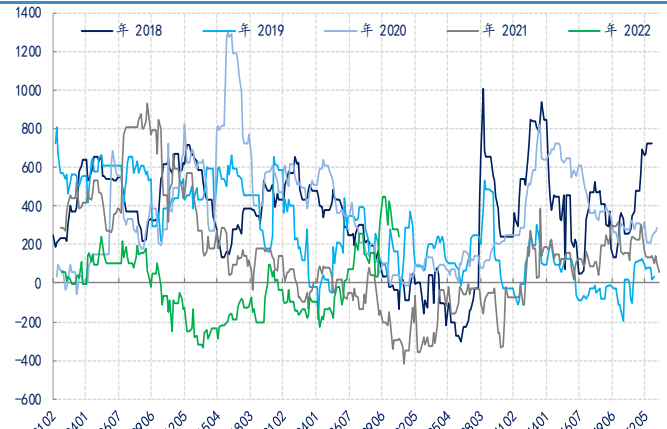
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图11: FDY 利润 单位: 元/吨



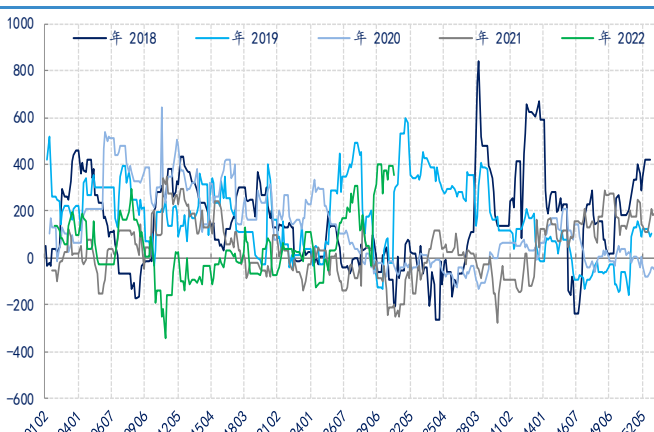
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图12: 短纤利润 单位: 元/吨



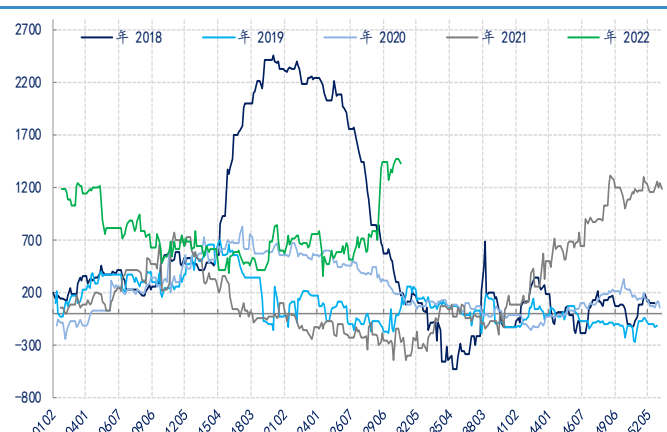
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图13: 切片利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图14: 瓶片利润 单位: 元/吨



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 13 号 6-8 层

邮编：310003

电话：0571-85106702

网址：<http://www.zjncf.com.cn>