

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 装置开车不顺 EG 港口防控升级
2021-08-06
TA 加工差创新高 EG 再次上冲失败
2021-07-30
TA 供应状况频出 EG 累库不及预期
2021-07-23

TA 短期上下纠结 EG 累库预期加强

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 回落后震荡, 期货主力收盘 5266, 下跌 138; 基差走弱 5 至 15。
上周 MEG 单边下跌, 期货主力收盘 5141, 下跌 303; 基差走强 15 至 60。

行情分析:

原油止跌回升, 其中布油从最低 67.6 美元/桶反弹到 71.15 美元/桶, 暂时稳住市场情绪。第三批原油非国营配额发放, 原料紧张问题有望缓解。尽管本周 PX 负荷没变化, 但 PX 提升负荷已不成问题, 届时将压缩 PXN 从而使得 TA 成本端支撑松动; TA 负荷低位, 逸盛新材料 360 万吨新装置重启问题不断, 8 月主流供应商继续减量供应, 供应偏紧; 终端订单转弱, 库存和资金压力凸显, 下游采购谨慎, 聚酯产销持续低迷, 库存逐步累库, 且聚酯利润走低, 主流聚酯工厂联合减产 (四大集团就 2000 多万吨产能达成减产 20% 的协议), 聚酯负荷大幅下降, TA 需求走弱。但 8 月 TA 依旧去库, 所以盘面维持震荡。

EG 煤制负荷逐步恢复, 但总体负荷依旧走低; 港口库存持续低位, 但到港增加; 下游聚酯工厂联合减产, 聚酯负荷大幅下降; 近期古雷 70 万吨新装置试车成功, 下半年新产能投放依旧不少。市场对 EG 库存累库担忧加强, 盘面呈现单边下跌。

展望与操作建议:

原料紧张问题缓解, TA 成本端支撑变弱, 下游聚酯联合减产, 但短期 TA 依旧去库, 加工费大幅压缩可能性较小, TA 维持震荡, 观望为主。

目前 EG 负荷和库存低位, 需求端下滑引起累库担忧, 近月操作意义不大, 逢高空远月。

关注点:

- 1、港口防控政策;
- 2、下游订单情况;
- 3、疫情传播情况。

一、数据中心

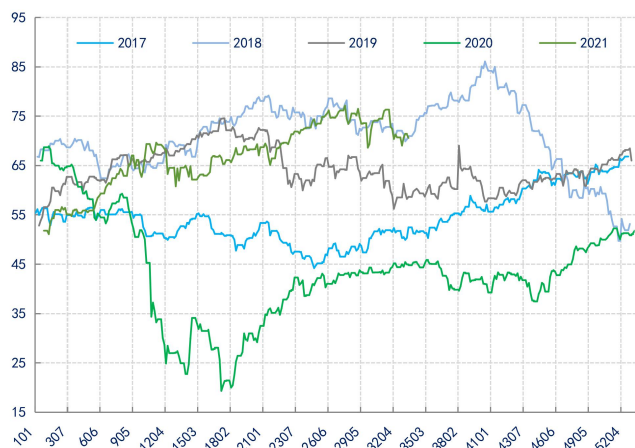
2021-08-13	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	70.59	-0.72	-0.11
	TA主力收盘	元/吨	5266	-16	-138
	TA基差	元/吨	15	5	-5
	TA主力月差	元/吨	10	0	-2
	EG主力收盘	元/吨	5141	-105	-303
	EG基差	元/吨	60	10	15
	EG主力月差	元/吨	69	-14	-131
现货	汇率	人民币/美元	6.4799	0.0045	0.0174
	石脑油	美元/吨	662.5	-9	-12.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	930	0	-40
	PX CRF台湾	美元/吨	934	-15	-23
	聚合成本	元/吨	6288	-42	-137
	半光切片	元/吨	6615	-10	-10
	水瓶片	元/吨	6900	0	0
	POY 150/48	元/吨	7490	-115	-230
	FDY 150/96	元/吨	7665	-20	-220
	DTY 150/48	元/吨	9165	-85	-145
	短纤 1.4D	元/吨	7065	-85	-105
	长丝7天平均产销	%	47	17	10
利润	石脑油裂解	美元/吨	131	-4	-11
	PXN价差	美元/吨	272	-6	-11
	TA现货加工费	元/吨	736	50	35
	EG油制利润	美元/吨	-20	-5	-23
	切片利润	元/吨	-23	32	127
	瓶片利润	元/吨	-188	42	137
	POY利润	元/吨	52	-73	-93
	FDY利润	元/吨	-173	22	-83
	DTY利润	元/吨	475	30	85
	短纤利润	元/吨	-323	-43	32
开工	PX开工率	%	76.5		0.0
	TA开工率	%	73.8		0.9
	EG整体开工率	%	63.1		-2.0
	EG煤制开工率	%	47.5		4.6
	聚酯开工	%	89.9		-1.3
	涤短开工	%	82.5		-2.7
	瓶片开工	%	70.7		-1.2
	江浙加弹开工	%	94.0		0.0
	江浙织造开工	%	74.0		-9.0

库存	TA仓单	张	72448	-402	-9493
	EG仓单	张	6	0	0
	POY库存_江浙	天	12.2		2.0
	FDY库存_江浙	天	24.4		2.0
	DTY库存_江浙	天	23.9		2.8
	涤短库存_江浙	天	8.2		1.0
	瓶片库存	天	12.5		-2.0
	织造原料	天	13.5		0.0
	坯布库存_盛泽	天	39.5		0.2

二、图表中心

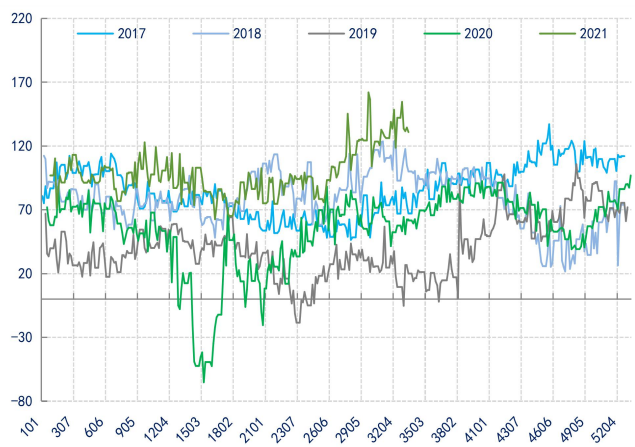
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



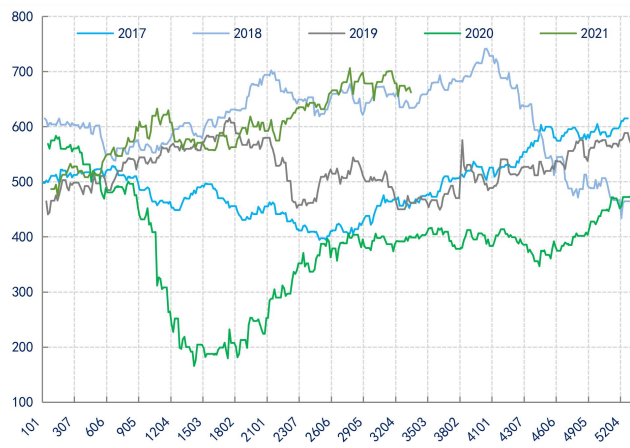
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



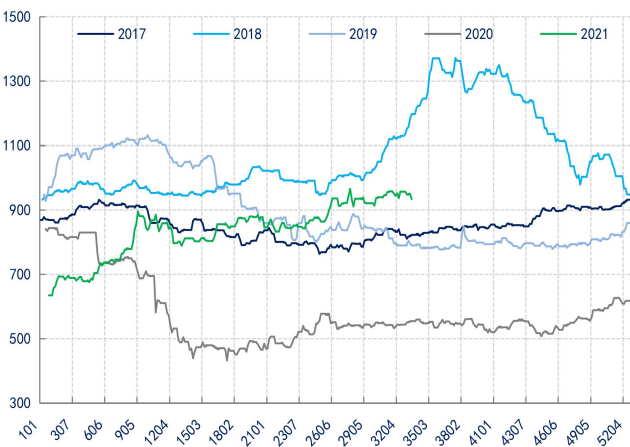
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



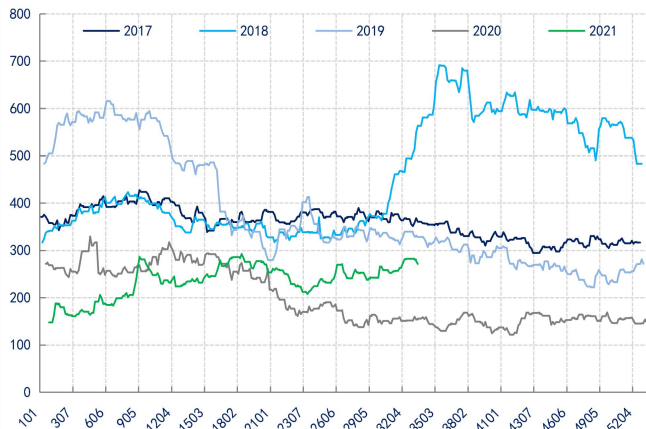
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



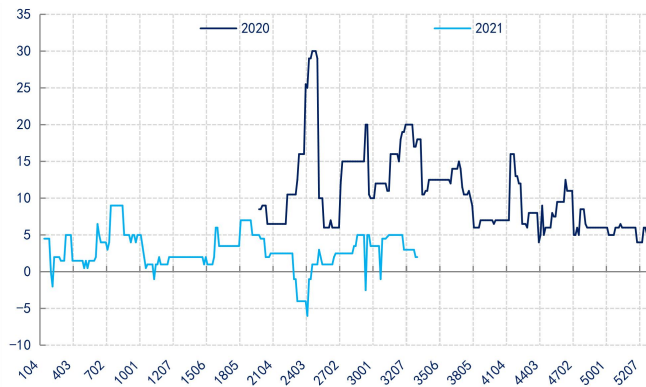
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



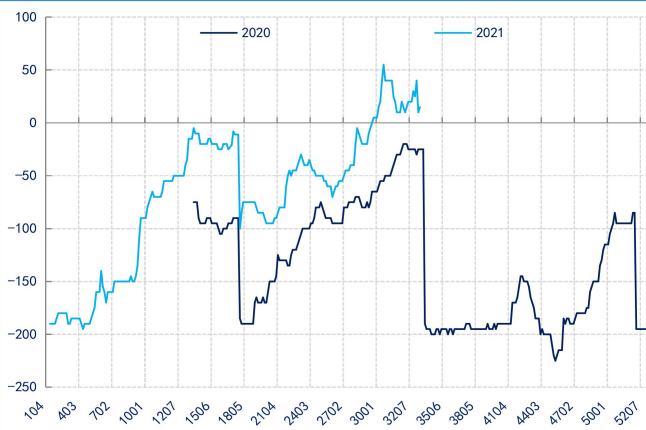
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



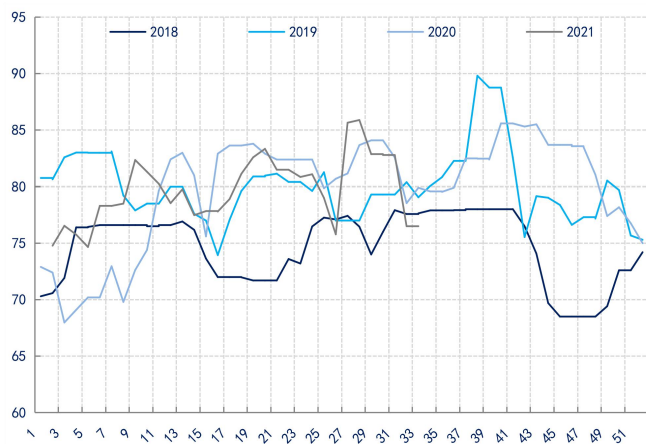
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



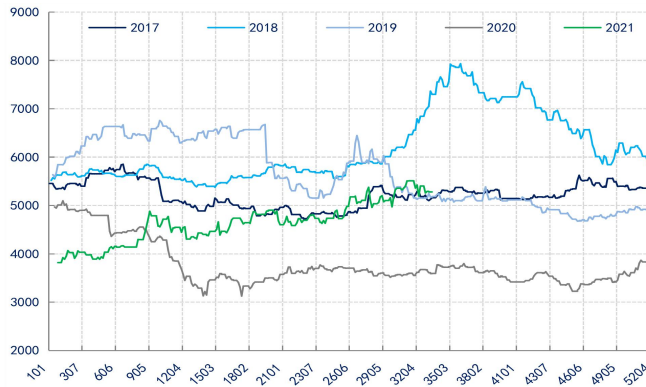
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



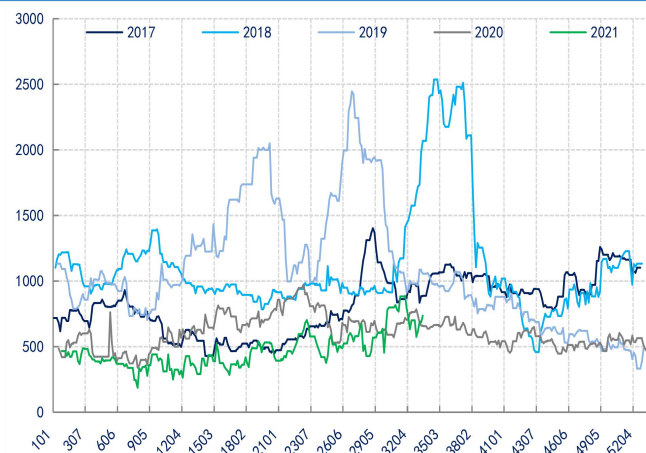
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



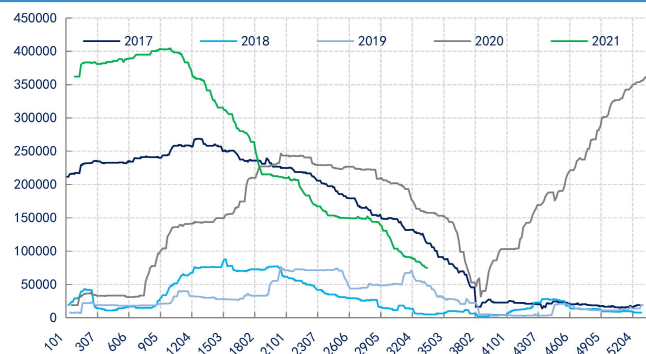
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 现货加工差 单位: 美元/吨



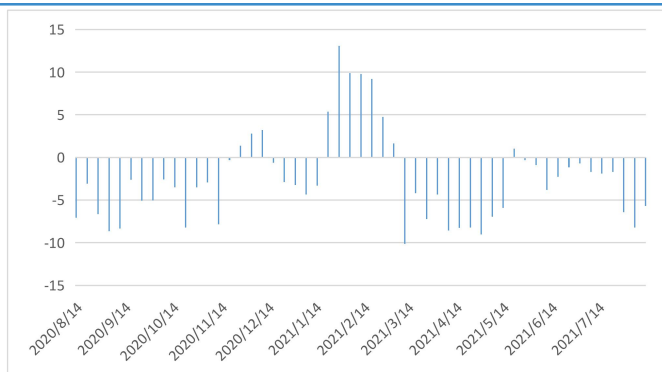
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 13: PTA 筒版周度供需 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

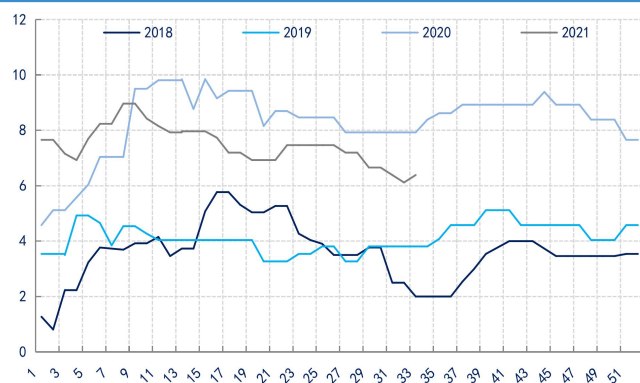
MEG:

图 14: 动力煤指数 单位: 点



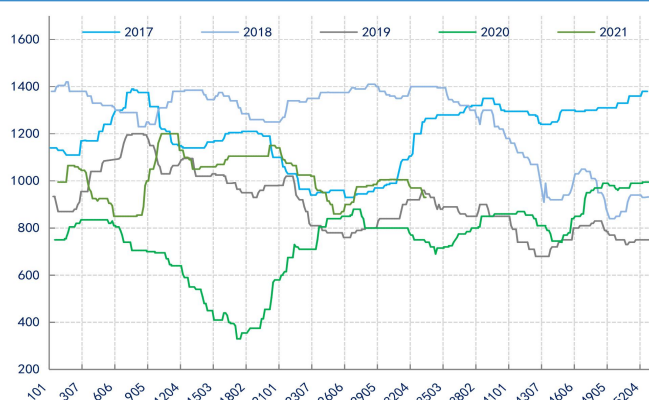
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 12: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



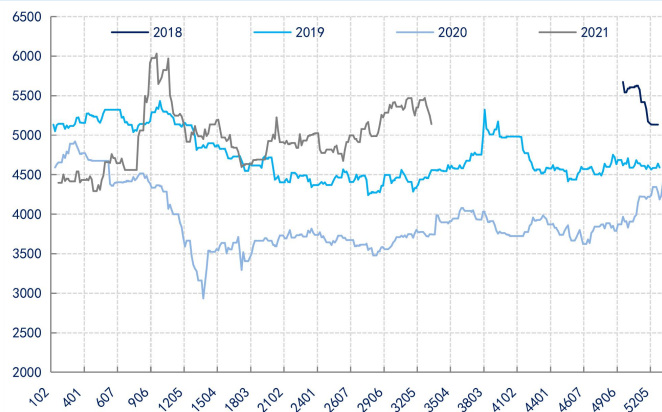
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 15: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



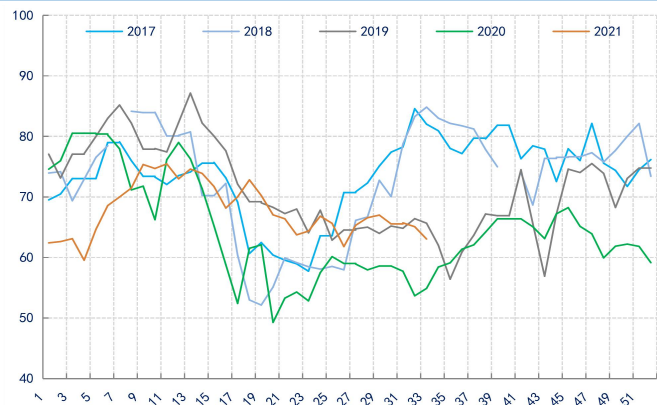
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 16: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



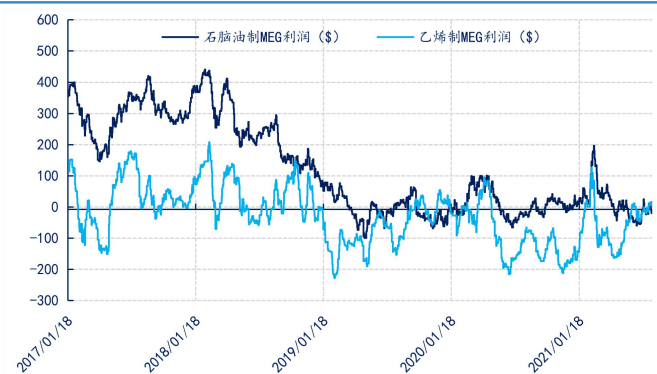
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 整体开工率 单位: 天



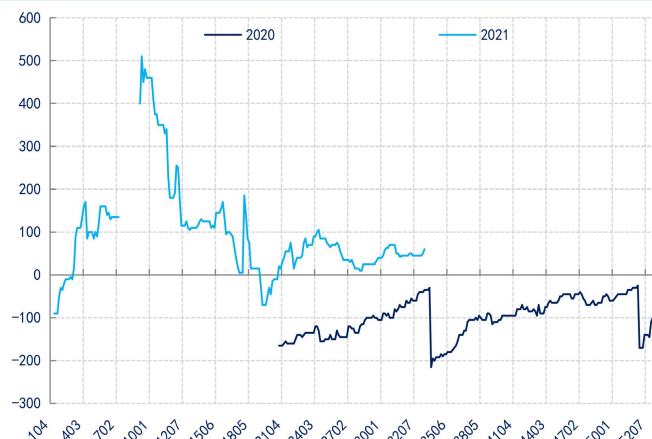
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



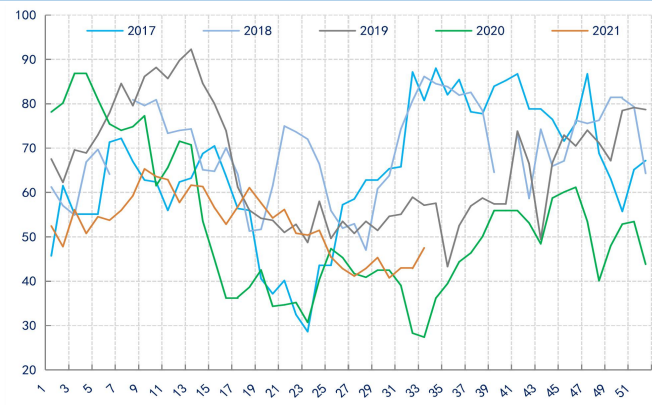
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 17: EG 基差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 19: EG 煤制开工率 单位: 万吨



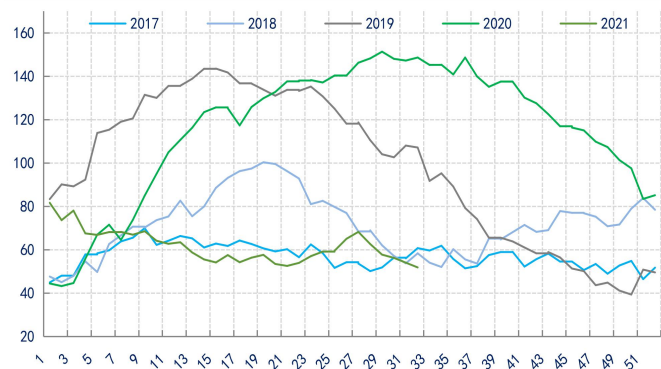
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 煤制毛利和甲醇制利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

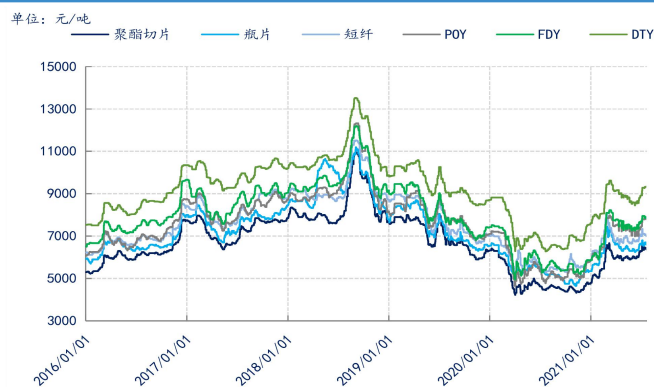
图 22: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

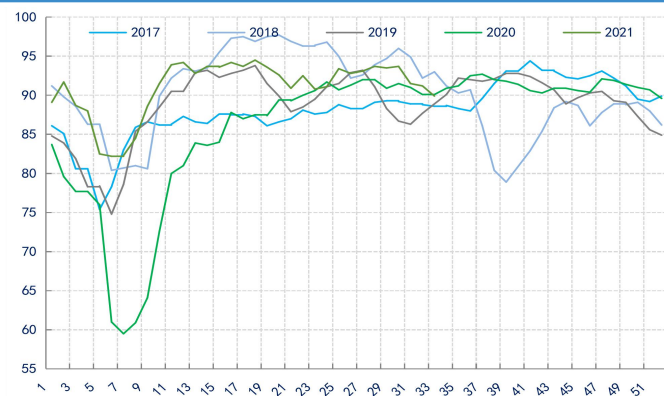
聚酯:

图 24: 聚酯价格 单位: 元/吨



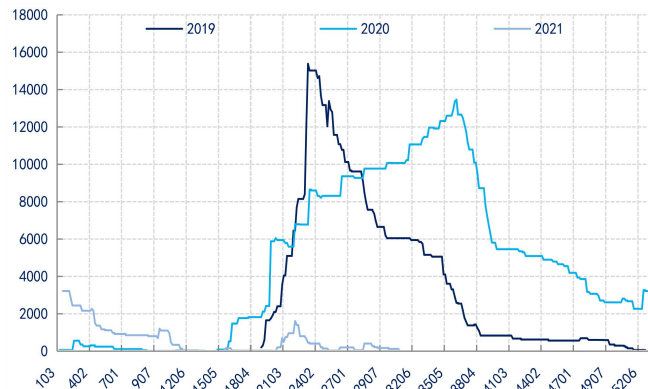
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 26: 聚酯负荷 单位: %



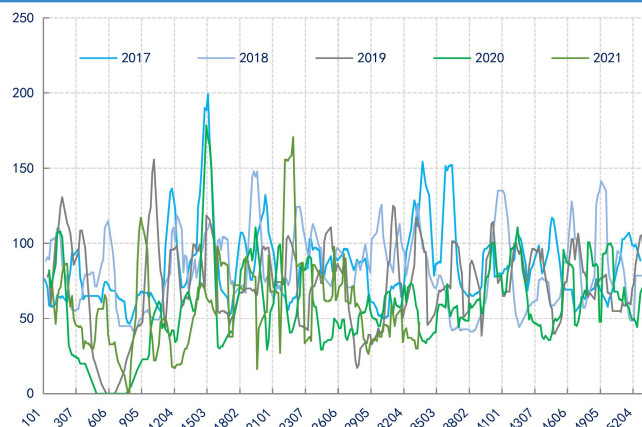
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 23: EG 仓单 单位: 张



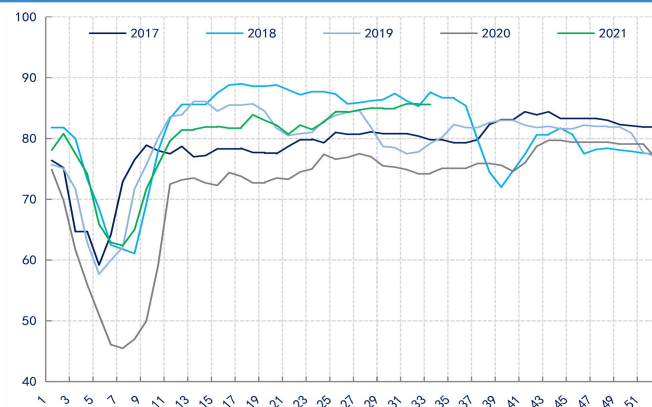
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 25: 长丝 7 天平均产销 单位: %



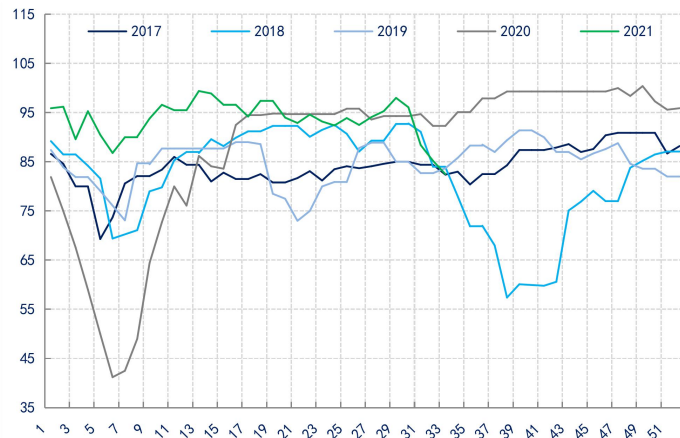
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 长丝负荷 单位: %



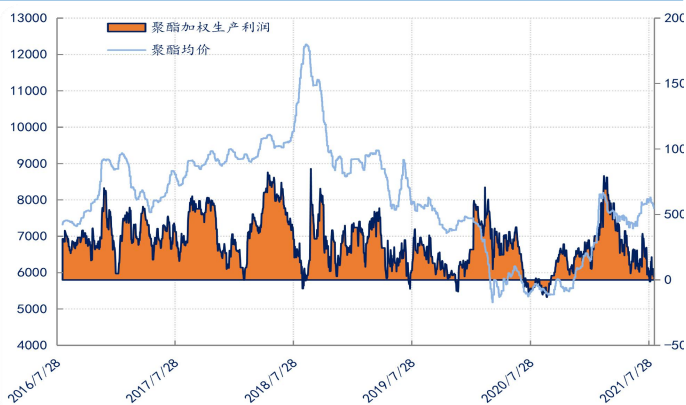
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 短纤负荷 单位: %



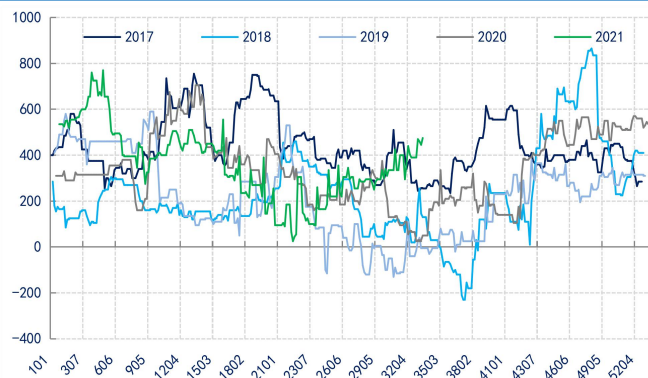
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



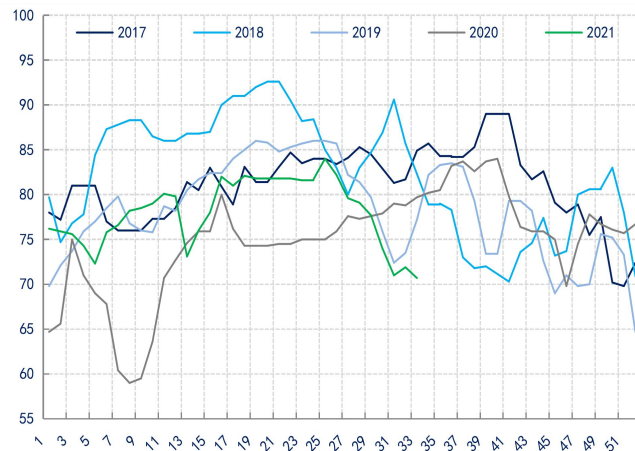
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: DTY 利润 单位: 元/吨



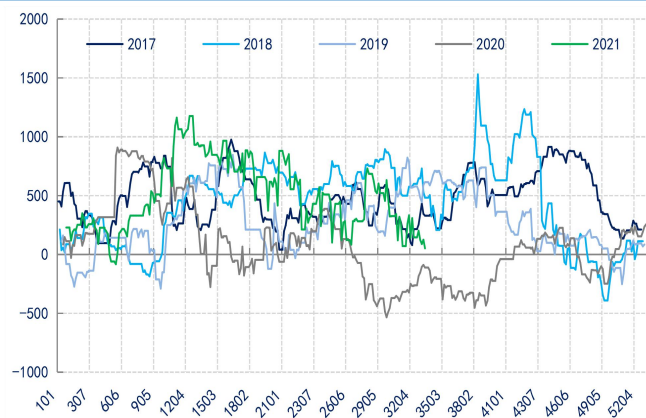
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 瓶片负荷 单位: %



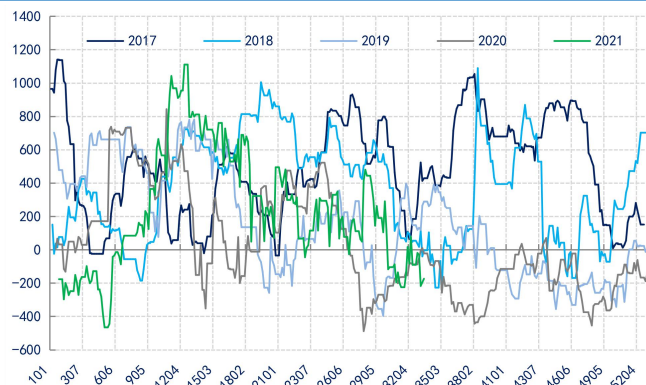
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: POY 利润 单位: 元/吨



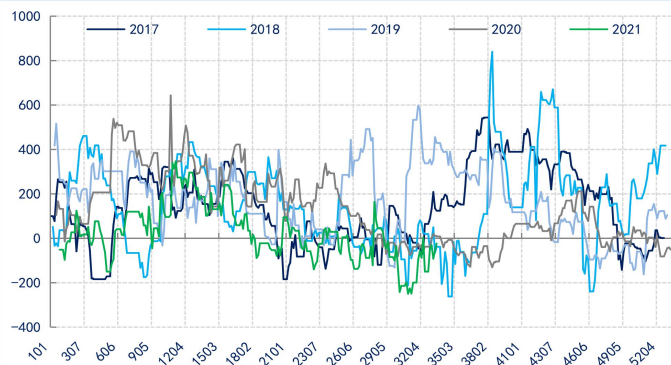
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: FDY 利润 单位: 元/吨



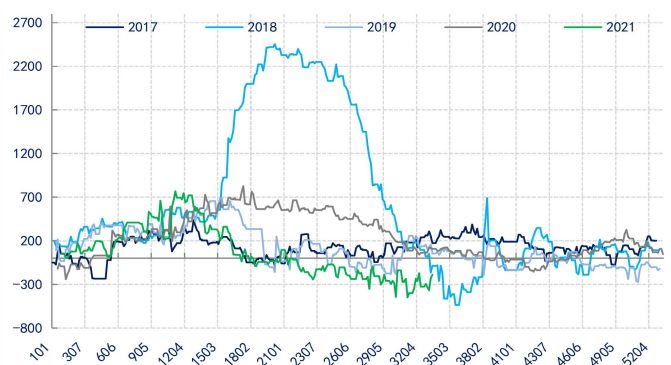
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: 切片利润 单位: 元/吨



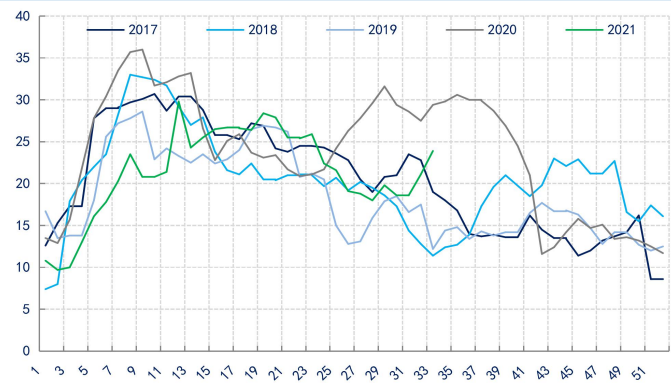
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 瓶片利润 单位: 元/吨



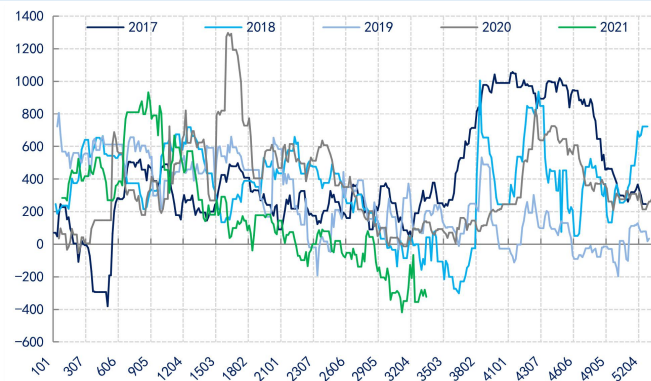
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: DTY 库存 单位: 天



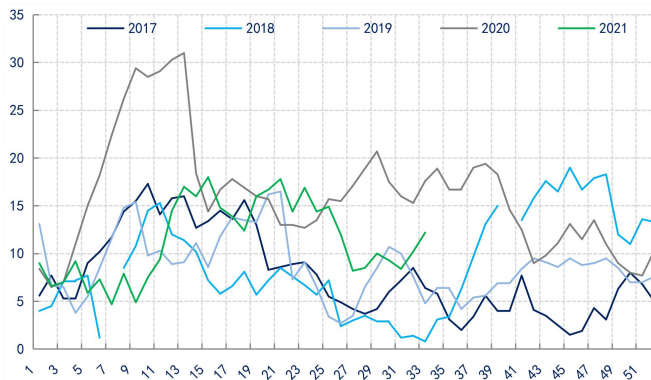
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 短纤利润 单位: 元/吨



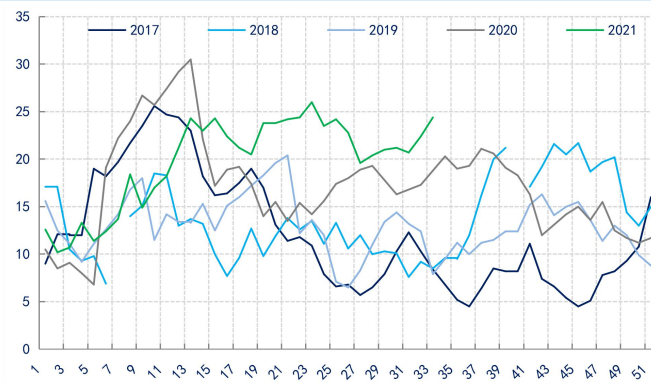
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: POY 库存 单位: 天



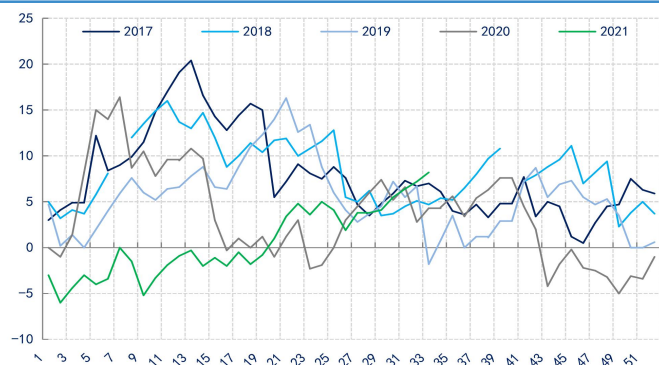
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

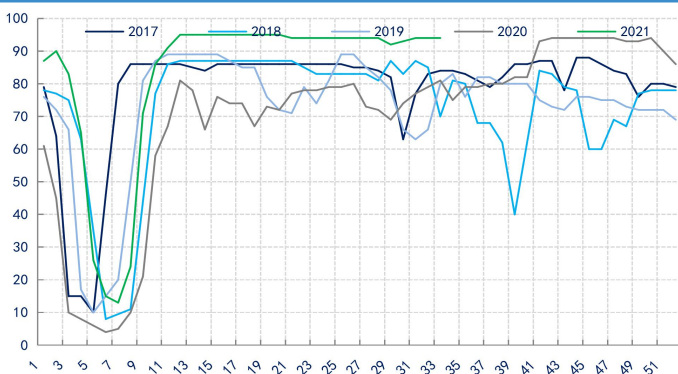
图 40: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

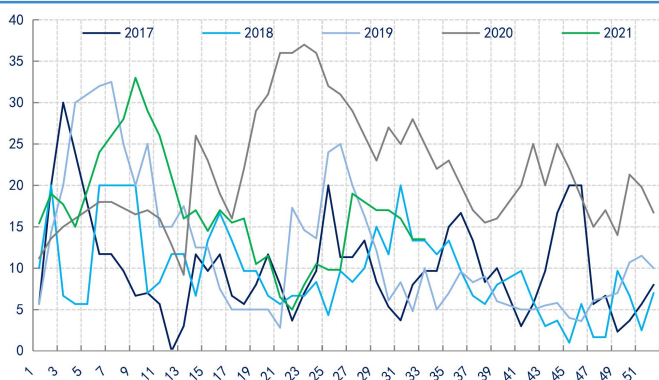
织造:

图 42: 加弹负荷 单位: %



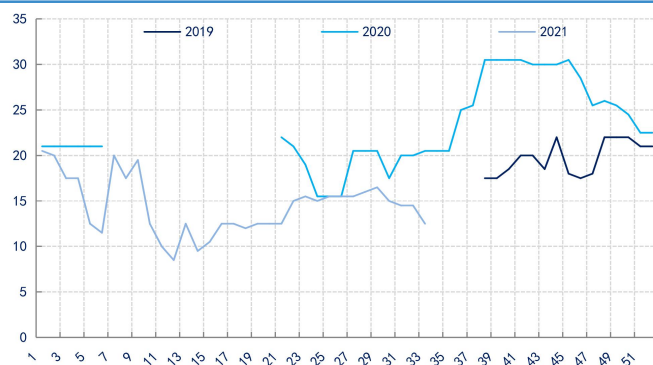
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 织造原料库存 单位: 天



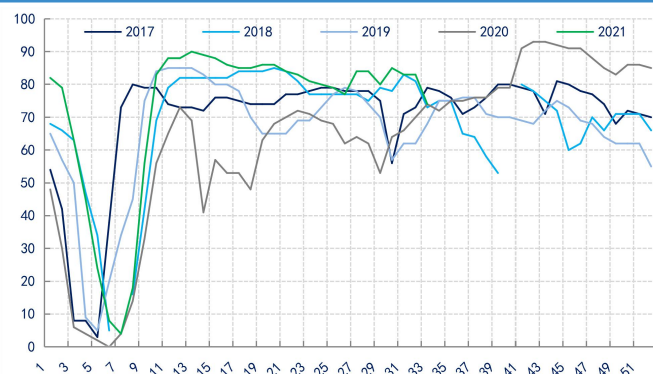
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 41: 瓶片库存 单位: 天



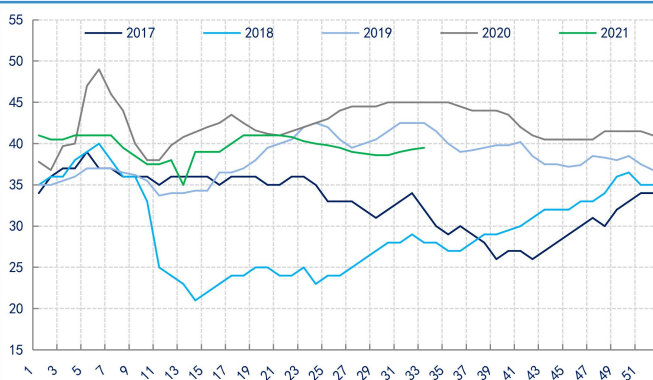
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 43: 江浙织造负荷 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 坯布库存_盛泽 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

The chart displays the daily number of COVID-19 cases in the Czech Republic from January 1, 2020, to January 1, 2021. The y-axis represents the number of cases, ranging from 0 to 80. The x-axis represents time, with labels every 4 days (1, 5, 9, 13, 17, 21, 25, 29, 33, 37, 41, 45, 49, 53). The legend indicates the years 2017 (dark blue), 2018 (light blue), 2019 (medium blue), 2020 (grey), and 2021 (green). The 2020 data shows a significant peak in late January, reaching approximately 65 cases, followed by a sharp decline and then a rise in 2021.

11

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/>