

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 短期上下纠结 EG 累库预期加强
2021-08-13
- 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 成本需求双杀 EG 累库逐步开启

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 单边下跌, 期货主力收盘 4962, 下跌 304; 基差走弱 10 至 5。
上周 MEG 单边下跌, 期货主力收盘 4972, 下跌 169; 基差走弱 10 至 50。

行情分析:

全球新冠病例持续激增, 多国再次出台封锁限制措施。出于对需求前景的担忧, 油价出现 7 连跌, Brent 原油创 2020 年 11 月以来最大单周跌幅。另外美联储会议纪要显示, 多数官员认为年内缩减购债是适宜的, 呈现偏鹰态度, 美元走强将压制大宗商品市场。总之, 原油依然延续去库, 但由于疫情再次恶化, 下半年需求恢复高增速的预期受阻。预计原油将延续高位宽幅震荡, 而对下游化工品种的成本支撑也将减弱。

受疫情及宏观紧缩情绪增加影响, 上周油价持续下跌, 石脑油及 PX 跟随下跌。下游聚酯大厂联合减产也在上周逐步落地, 负荷降至 86.5%。在成本端坍塌及下游需求走弱的双杀下, TA 价格单边下行。

EG 负荷逐步恢复中; 港口库存低位, 由小幅去库变成小幅累库; 下游聚酯负荷大幅下降; 宏观和产业都变差的情况下, 上周 EG 也大幅回调。

展望与操作建议:

预计 TA 价格继续跟随成本端偏弱运行, 可小仓位空配, TA 供需暂时不差应给到一定加工费, 若加工费压缩可逢低离场。

尽管受到下半年 EG 产能投放预期压制, 但短期进口预计维持低位, EG 累库可能低于预期。叠加当前库存处于同期低位, 油制利润亏损, 支撑变强, 预计宽幅震荡为主。

关注点:

- 1、OPEC 原油政策;
- 2、下游订单情况;

一、数据中心

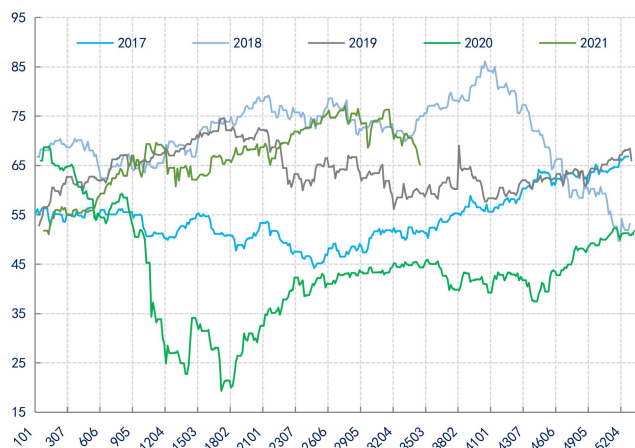
2021-08-20	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	65.18	-1.27	-5.41
	TA主力收盘	元/吨	4962	-14	-304
	TA基差	元/吨	5	5	-10
	TA主力月差	元/吨	-50	-30	-60
	EG主力收盘	元/吨	4972	14	-169
	EG基差	元/吨	50	-15	-10
	EG主力月差	元/吨	83	16	14
现货	汇率	人民币/美元	6.4984	0.0131	0.0185
	石脑油	美元/吨	607.5	-0.625	-55.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	930	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	876	-7	-58
	聚合成本	元/吨	5883	-52	-405
	半光切片	元/吨	6350	-50	-265
	水瓶片	元/吨	6750	-50	-150
	POY 150/48	元/吨	7275	-285	-215
	FDY 150/96	元/吨	7500	-150	-165
	DTY 150/48	元/吨	8865	-230	-300
	短纤 1.4D	元/吨	6945	-5	-120
	长丝7天平均产销	%	47	4	0
利润	石脑油裂解	美元/吨	117	9	-14
	PXN价差	美元/吨	269	-6	-3
	TA现货加工费	元/吨	627	-19	-108
	EG油制利润	美元/吨	-4	-3	16
	切片利润	元/吨	117	2	140
	瓶片利润	元/吨	67	2	255
	POY利润	元/吨	242	-233	190
	FDY利润	元/吨	67	-98	240
	DTY利润	元/吨	390	55	-85
	短纤利润	元/吨	-38	47	285
开工	PX开工率	%	78.2		1.7
	TA开工率	%	77.5		3.7
	EG整体开工率	%	67.3		4.2
	EG煤制开工率	%	48.5		1.0
	聚酯开工	%	86.5		-3.4
	涤短开工	%	82.3		-0.2
	瓶片开工	%	68.5		-2.2
	江浙加弹开工	%	91.0		-3.0
	江浙织造开工	%	67.0		-7.0

库存	TA仓单	张	70054	-408	-2394
	EG仓单	张	6	0	0
	POY库存_江浙	天	14.9		2.7
	FDY库存_江浙	天	26.4		2.0
	DTY库存_江浙	天	25.3		1.4
	涤短库存_江浙	天	8.3		0.1
	瓶片库存	天	11.0		-1.5
	织造原料	天	9.7		0.0
	坯布库存_盛泽	天	39.5		0.0

二、图表中心

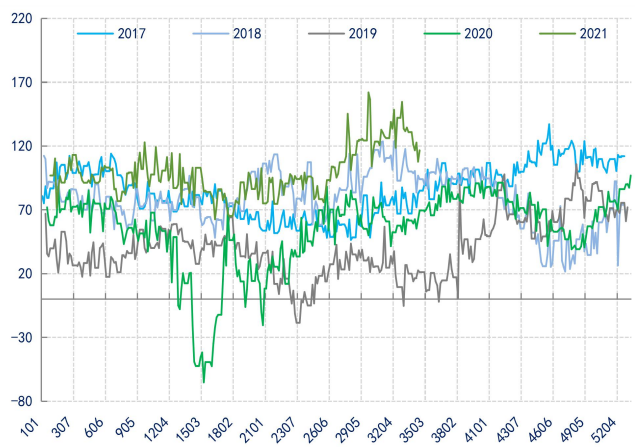
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



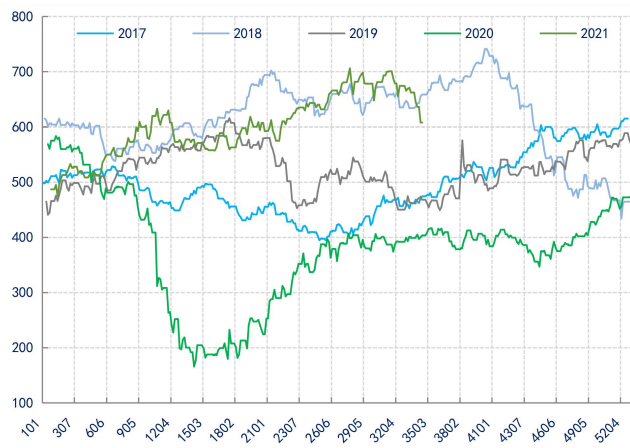
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



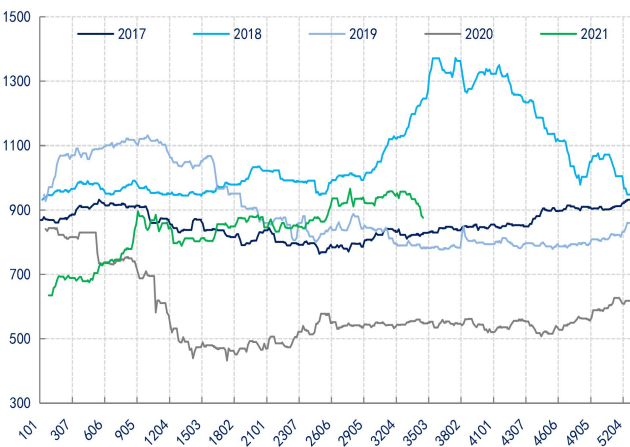
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



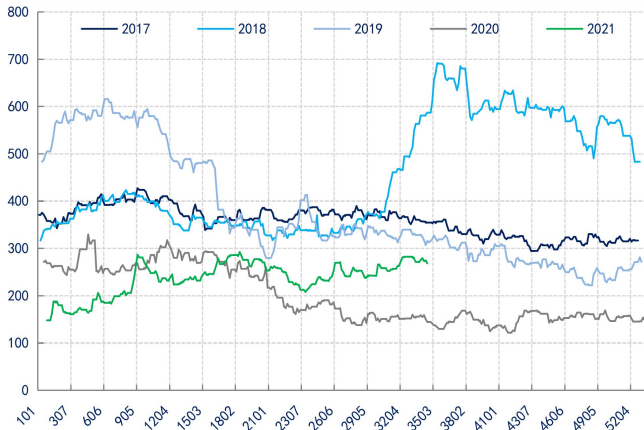
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



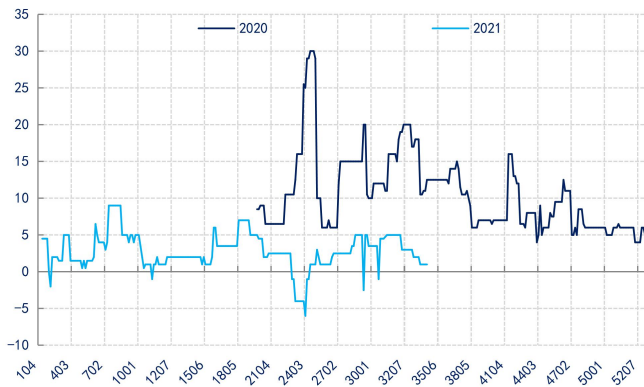
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



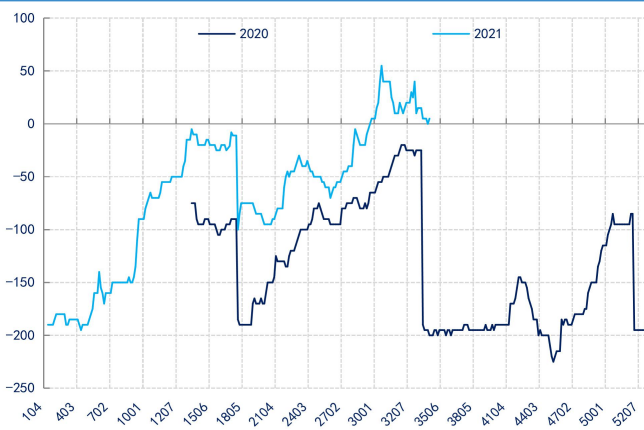
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



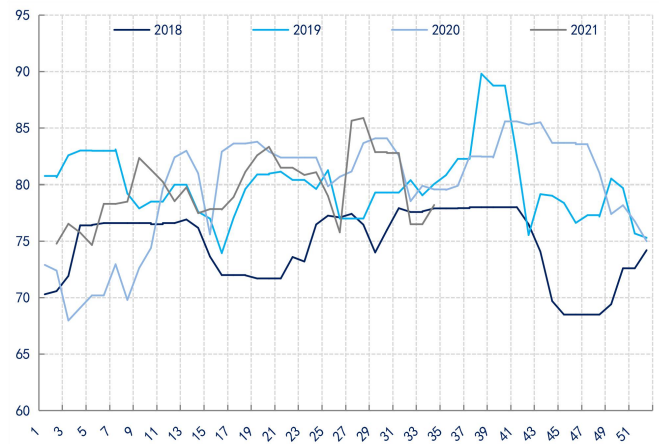
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



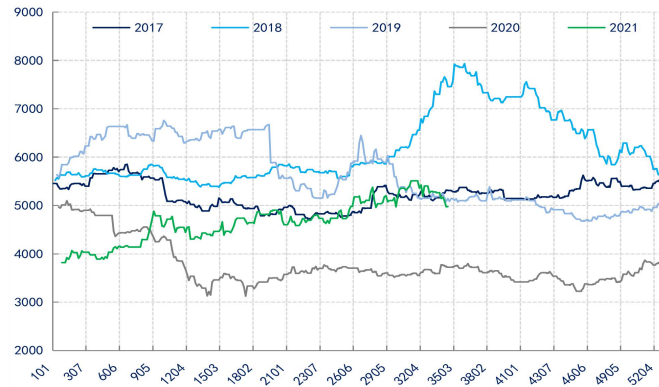
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



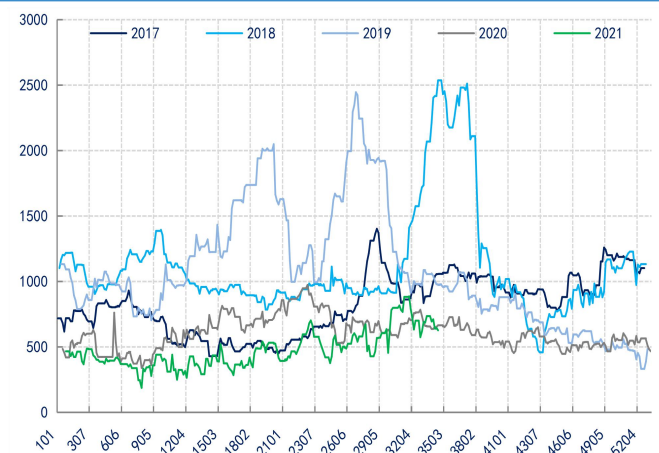
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



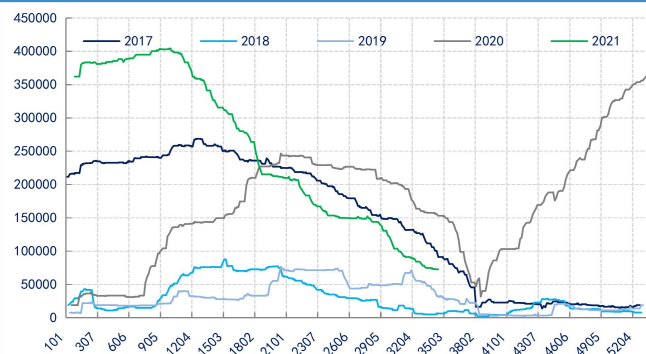
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 现货加工差 单位: 美元/吨



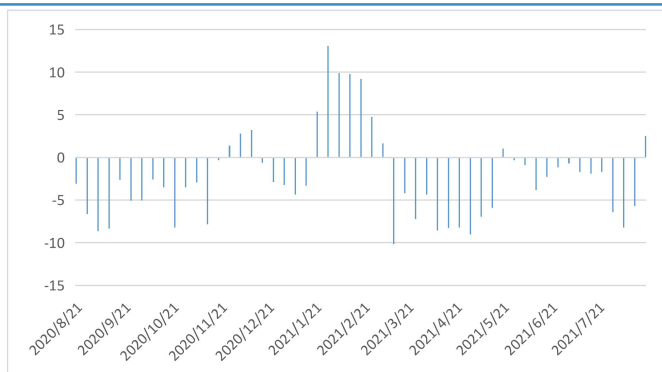
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 13: PTA 简版周度供需 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

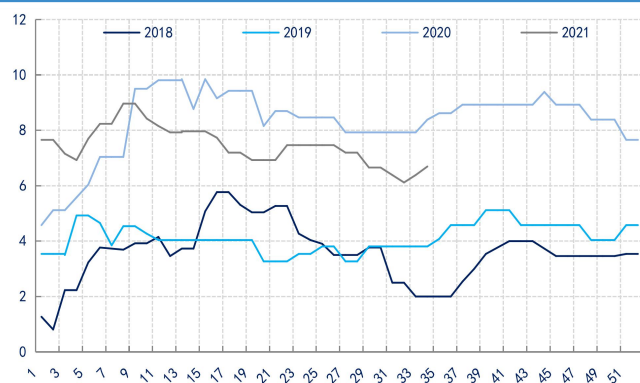
MEG:

图 14: 动力煤指数 单位: 点



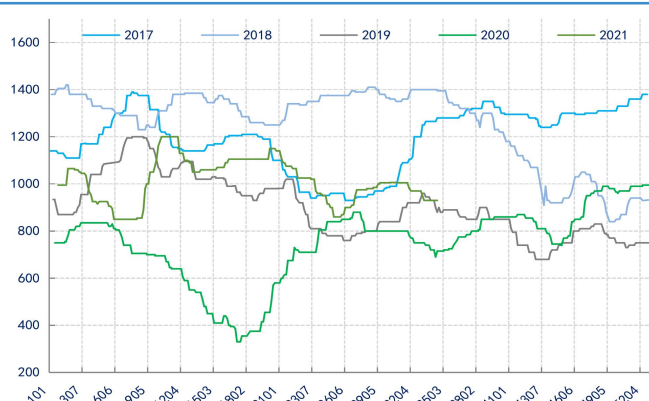
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 12: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



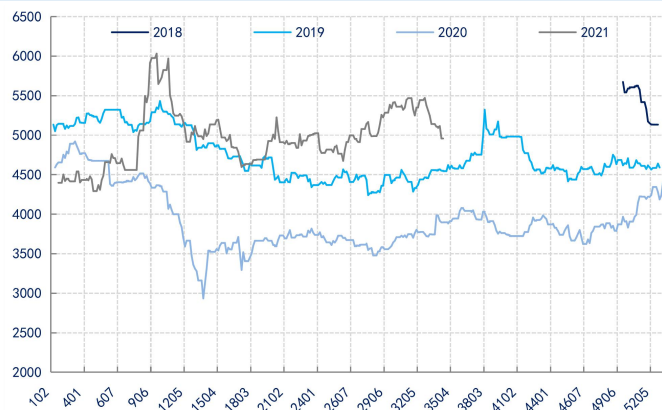
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 15: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



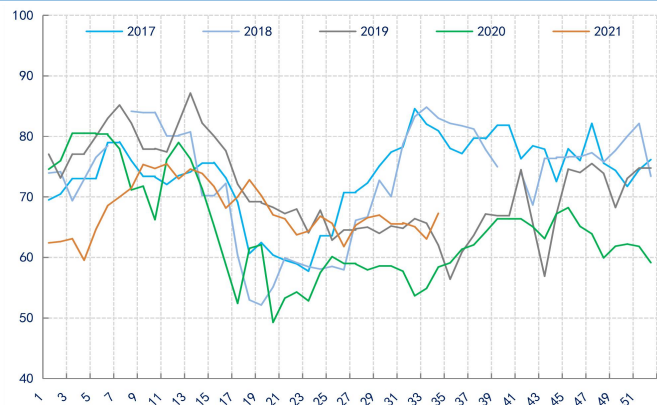
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 16: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



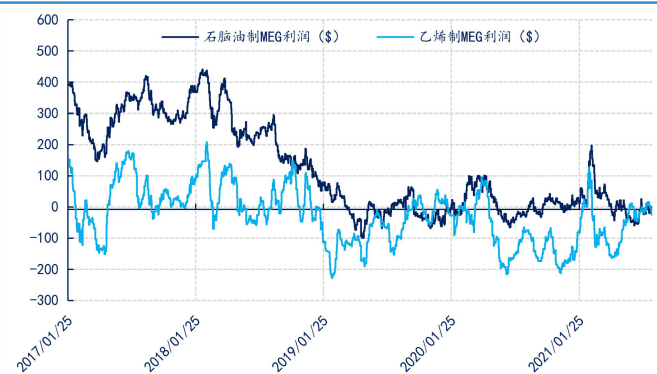
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 整体开工率 单位: 天



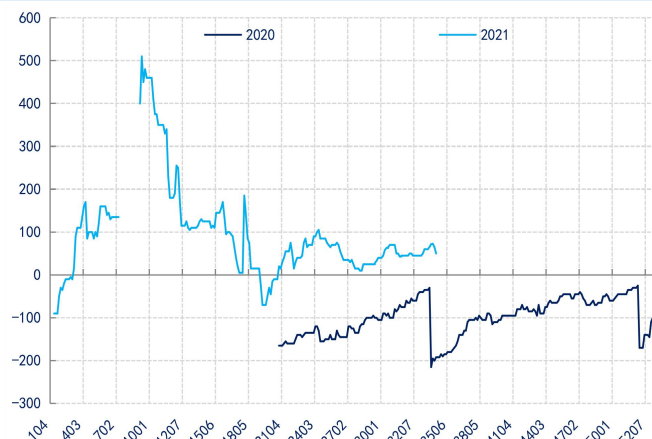
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



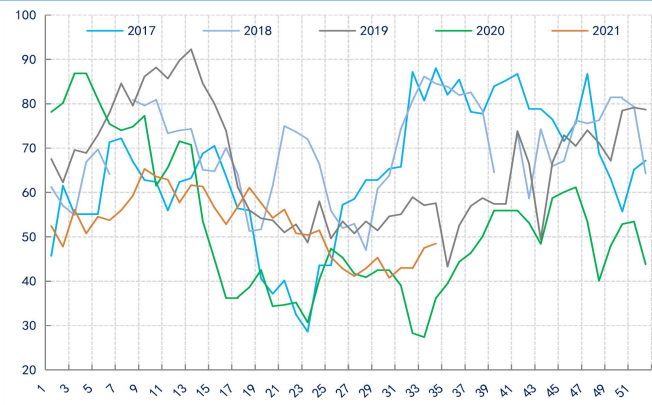
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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



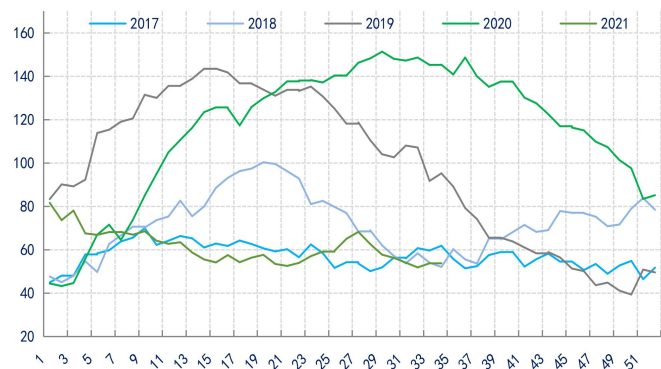
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

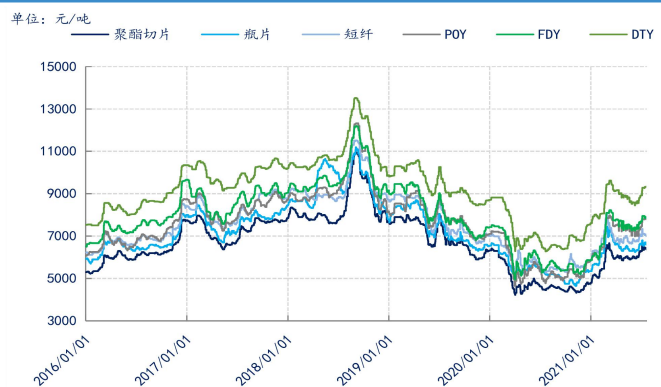
图 22: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

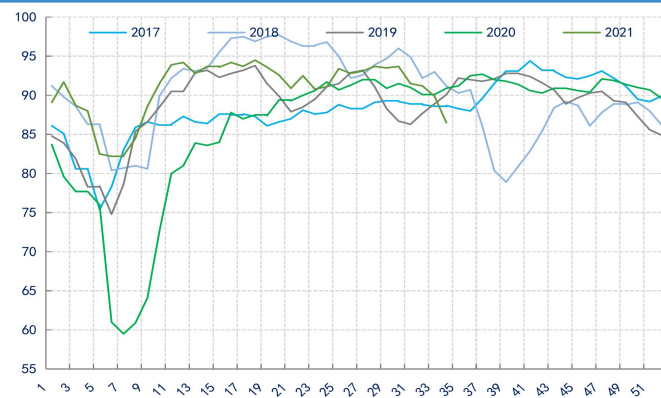
聚酯:

图 24: 聚酯价格 单位: 元/吨



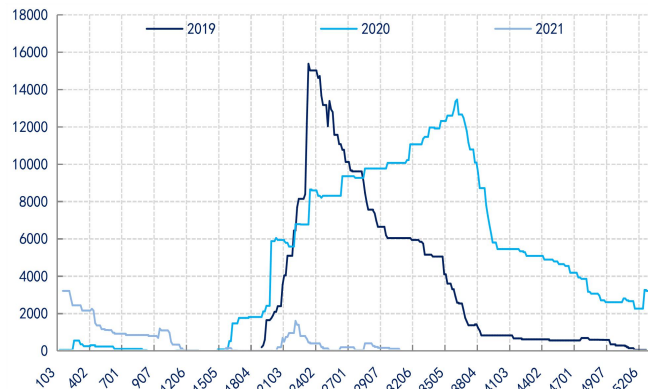
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 26: 聚酯负荷 单位: %



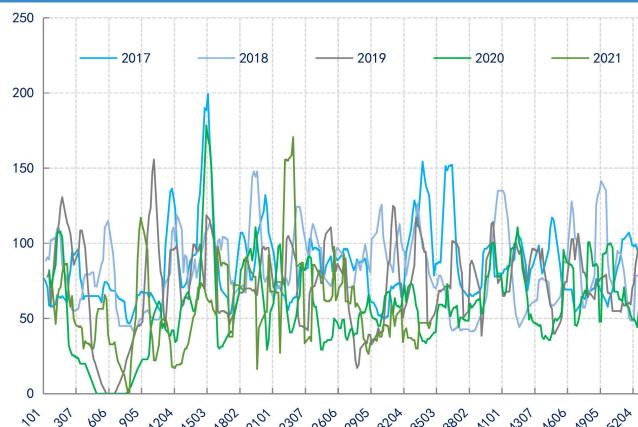
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 23: EG 仓单 单位: 张



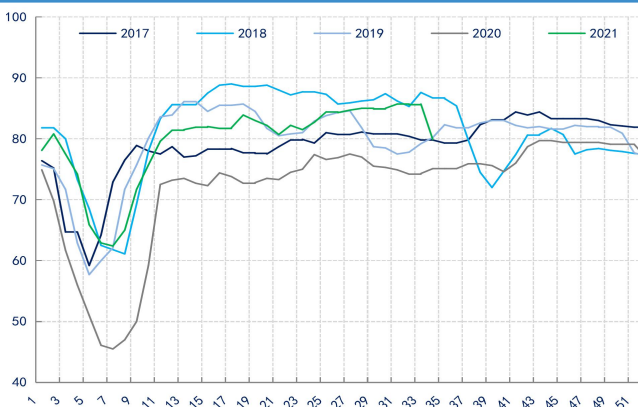
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 25: 长丝 7 天平均产销 单位: %



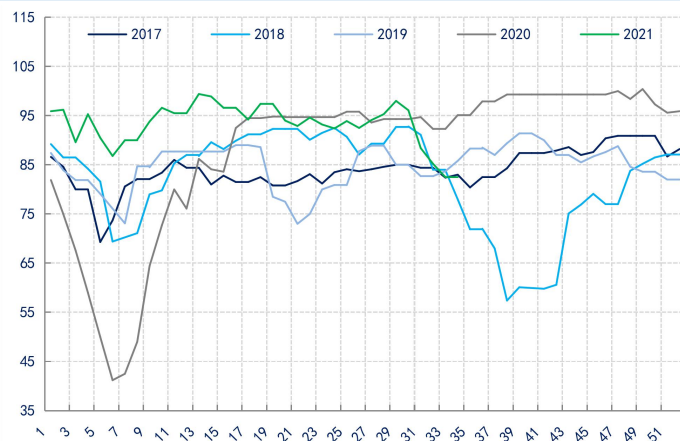
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 长丝负荷 单位: %



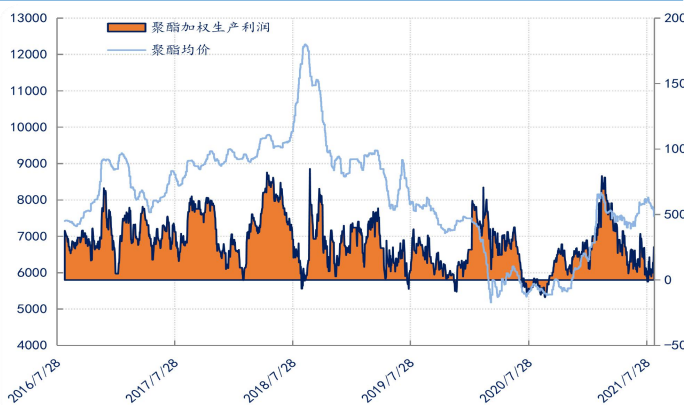
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 短纤负荷 单位: %



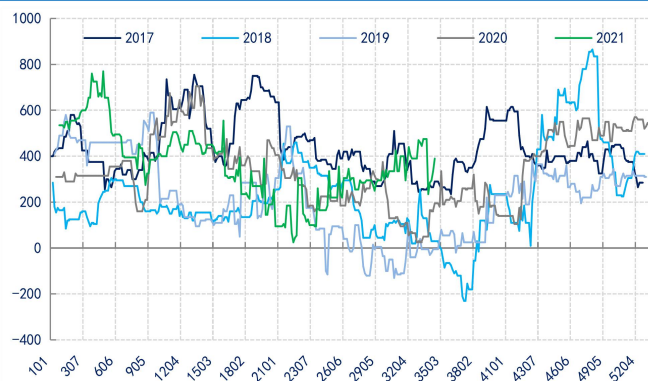
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



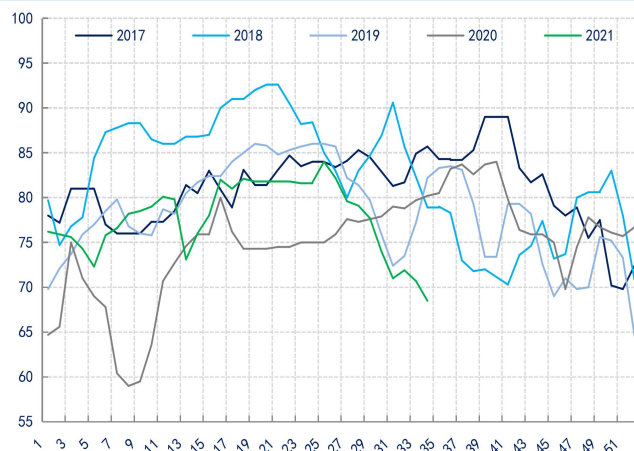
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: DTY 利润 单位: 元/吨



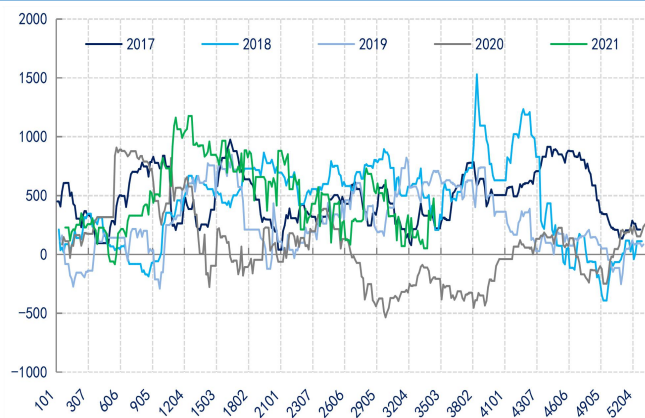
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 瓶片负荷 单位: %



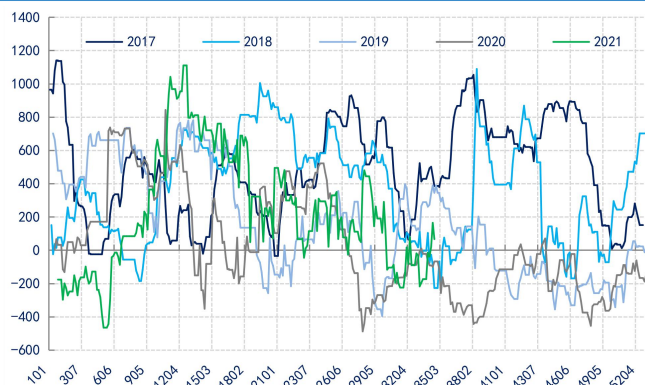
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: POY 利润 单位: 元/吨



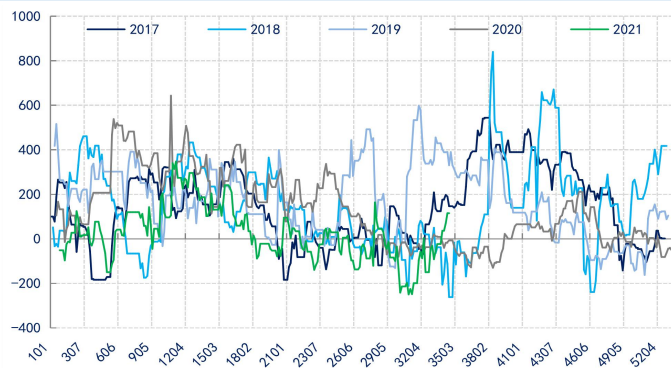
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: FDY 利润 单位: 元/吨



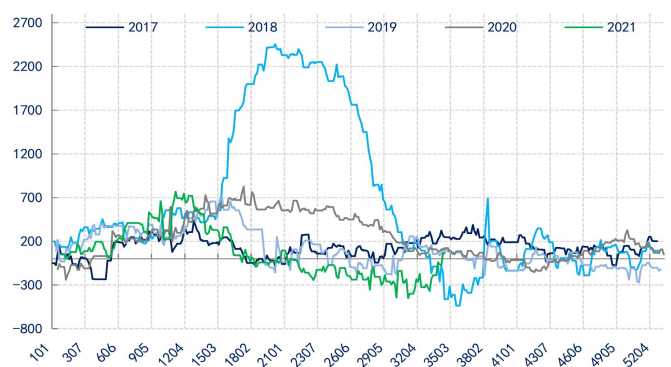
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: 切片利润 单位: 元/吨



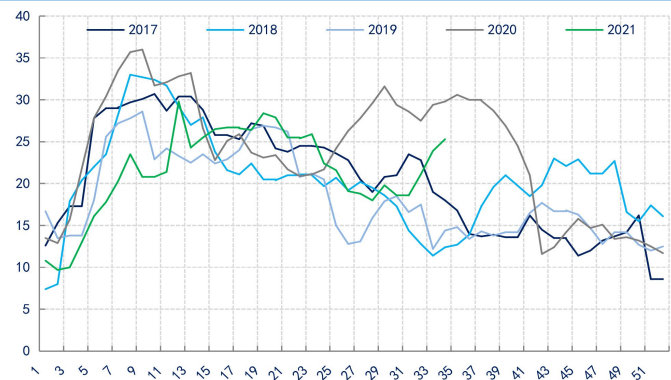
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 瓶片利润 单位: 元/吨



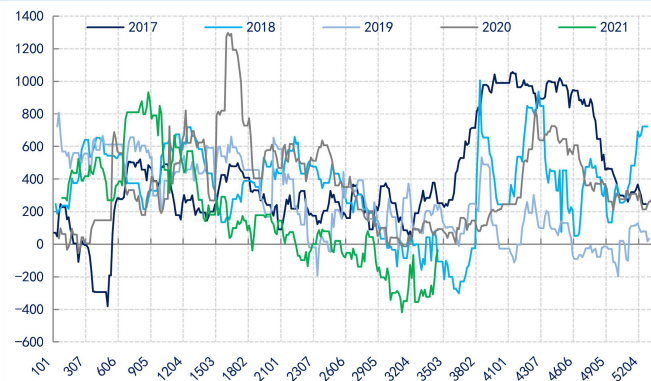
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: DTY 库存 单位: 天



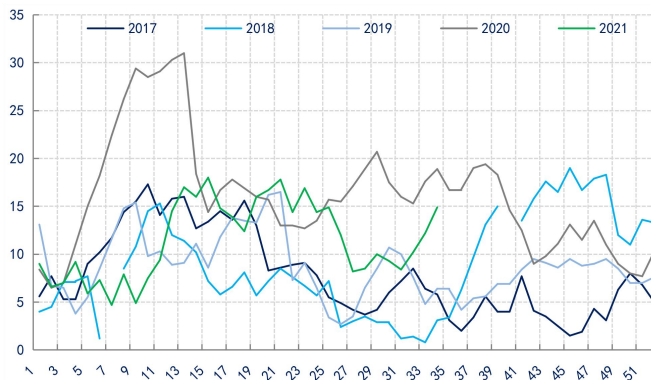
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 短纤利润 单位: 元/吨



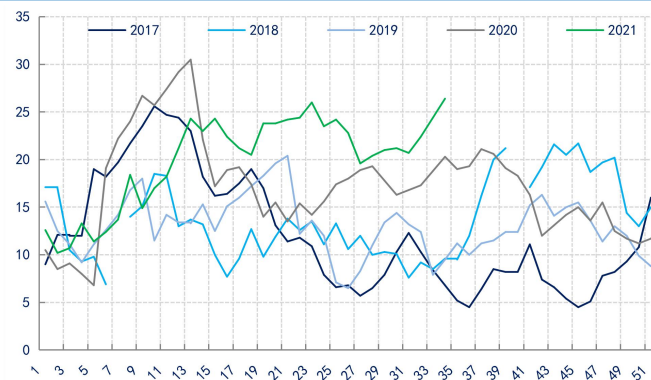
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: POY 库存 单位: 天



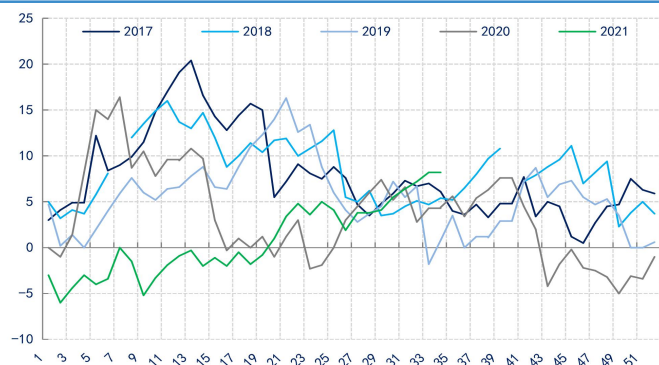
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

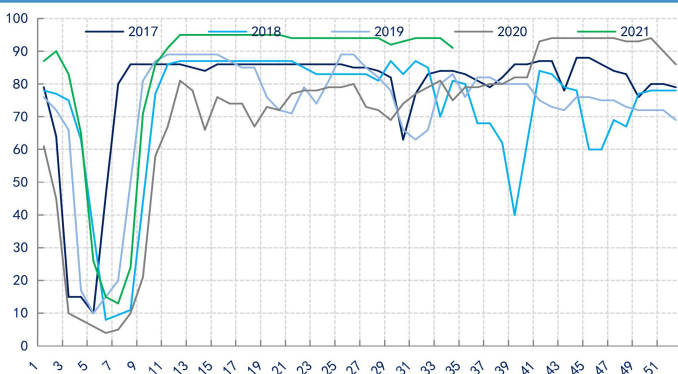
图 40: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

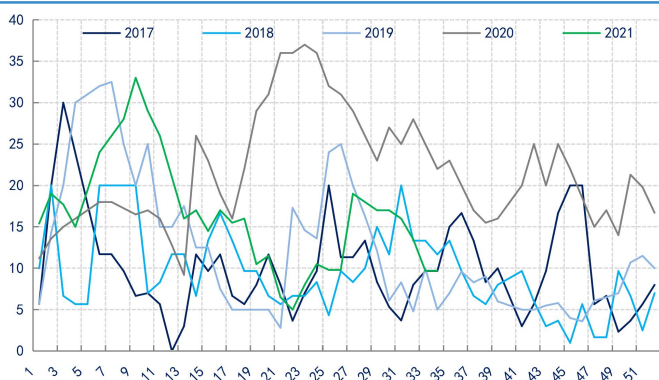
织造:

图 42: 加弹负荷 单位: %



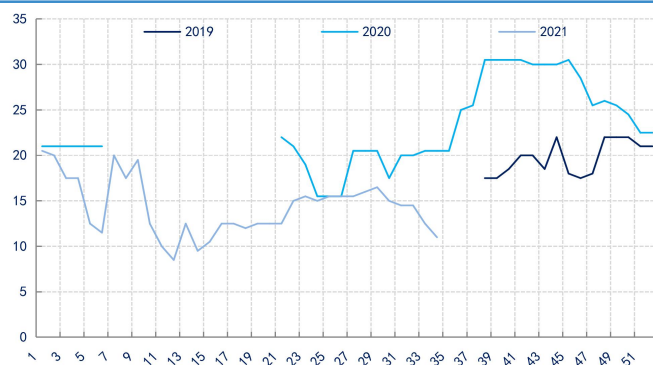
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 织造原料库存 单位: 天



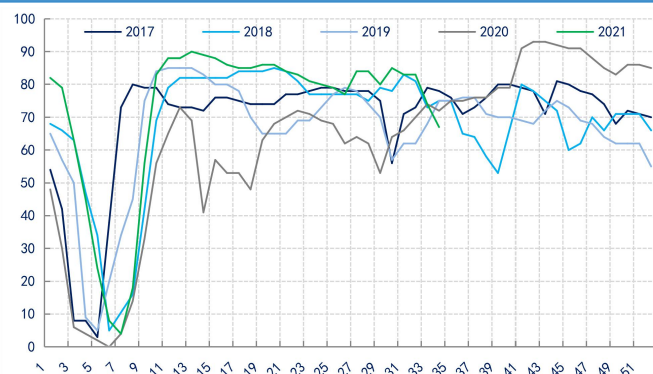
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 41: 瓶片库存 单位: 天



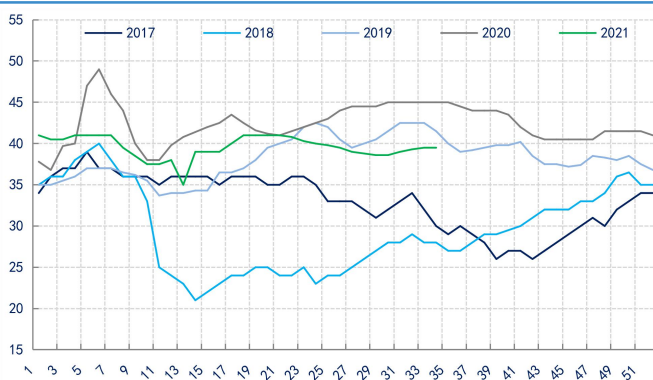
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 43: 江浙织造负荷 单位: %



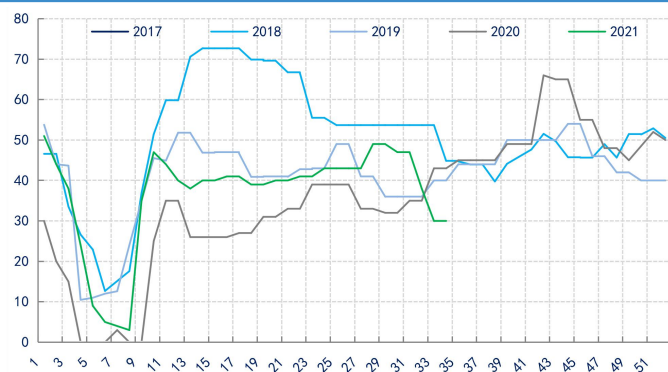
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 坯布库存_盛泽 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 46: 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/>