

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 成本需求双杀 EG 累库逐步开启
2021-08-20
- 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 反弹受到压制 EG 供应频繁意外

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 弱势反弹, 期货主力收盘 5042, 反弹 80; 基差走弱 65 至 -60。
上周 MEG 强势反弹, 期货主力收盘 5080, 上涨 191; 基差走强 10 至 60(本周换月)。

行情分析:

我国疫情明显得到控制, 相关控制措施开始逐步放宽, 原油需求端的担忧开始有所缓解。叠加墨西哥钻井平台的火灾导致石油产量减少了 42.1 万桶/日, 特别是后面这一突发因素成为油价暴力反弹的催化剂。供需二端都出现对油价的积极因素, 布伦特原油价格从最低的 64.6 美元/桶连续反弹至 72 美元/桶附近。短期来看, 原油市场悲观情绪得到明显缓解。

油价持续反弹, 收复上上周跌幅, 石脑油及 PX 跟随反弹。随着检修装置陆续复产, TA 负荷回升至 79%; 下游聚酯大厂联合减产落地之后, 负荷略升至 87.7%。在成本端暴力修复和供需转弱上下两股力量作用下, TA 弱势反弹, 加工差被压缩。

宏观情绪略微缓解; EG 负荷恢复状况频出; 油制利润走低; 港口库存低位, 按之前的口径(未加自贸库存), 小幅累库; 下游聚酯负荷大幅下降之后略微回升, 降价促销效果不佳, 继续累库。周五市场出于美国 EG 进口或被飓风影响担忧, 大幅反弹, 收复前一周的跌幅。

展望与操作建议:

预计 TA 价格继续跟随成本端波动, 上方有压力, 聚酯库存去库或能打开 TA 上涨空间。目前加工费压缩较多, 以及飓风影响, 前期空单暂时规避, 加工差反弹后继续逢高做空。

EG 产能陆续投放中, 但近期装置检修频繁, 短期国内产量新增不多; 海外装置检修也较多, 飓风可能影响在美 EG 装置, 进口保持低位; 聚酯产销不佳, 库存累库; 当前库存处于同期低位, EG 累库可能低于预期, 油制亏损扩大, 预计宽幅震荡为主, 逢高逐步加空。

关注点:

- 1、OPEC+会议关于原油增产政策;
- 2、美国飓风影响情况;
- 3、月末聚酯工厂促销效果;

一、数据中心

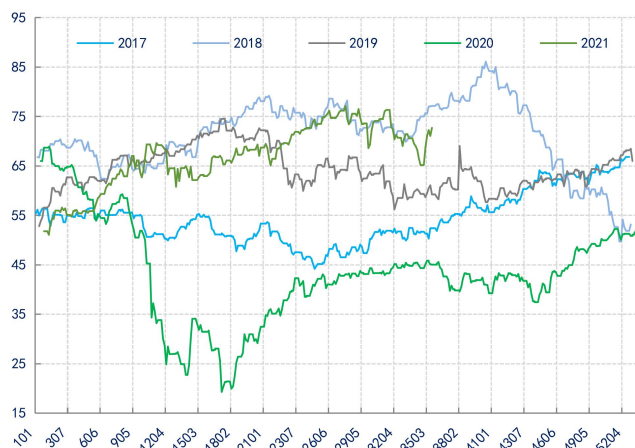
2021-08-27	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	72.70	1.63	7.52
	TA主力收盘	元/吨	5042	124	80
	TA基差	元/吨	-60	-10	-65
	TA主力月差	元/吨	-84	-84	-34
	EG主力收盘	元/吨	5080	211	108
	EG基差	元/吨	125	-25	75
	EG主力月差	元/吨	65	-47	-18
现货	汇率	人民币/美元	6.4863	0.0133	-0.0121
	石脑油	美元/吨	661.25	4.5	53.8
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	965	0	35
	PX CRF台湾	美元/吨	913	0	37
	聚合成本	元/吨	5924	5	41
	半光切片	元/吨	6300	-30	-50
	水瓶片	元/吨	6700	-100	-50
	POY 150/48	元/吨	7255	-195	-20
	FDY 150/96	元/吨	7575	-75	75
	DTY 150/48	元/吨	8900	-50	35
	短纤 1.4D	元/吨	6870	-65	-75
	长丝7天平均产销	%	36	-21	-11
	石脑油裂解	美元/吨	114	-8	-3
利润	PXN价差	美元/吨	252	-5	-17
	TA现货加工费	元/吨	464	-24	-163
	EG油制利润	美元/吨	-31	3	-27
	切片利润	元/吨	26	-35	-91
	瓶片利润	元/吨	-24	-105	-91
	POY利润	元/吨	181	-200	-61
	FDY利润	元/吨	101	-80	34
	DTY利润	元/吨	445	145	55
	短纤利润	元/吨	-154	-70	-116
	短纤利润	元/吨	-154	-70	-116
开工	PX开工率	%	78.3		0.1
	TA开工率	%	79.0		1.5
	EG整体开工率	%	64.0		-3.3
	EG煤制开工率	%	47.4		-1.1
	聚酯开工	%	87.7		1.2
	涤短开工	%	81.8		-0.5
	瓶片开工	%	70.5		2.0
	江浙加弹开工	%	89.0		-2.0
	江浙织造开工	%	68.0		1.0

库存	TA仓单	张	69150	0	-904
	EG仓单	张	158	0	152
	POY库存_江浙	天	17.0		2.1
	FDY库存_江浙	天	27.6		1.2
	DTY库存_江浙	天	27.1		1.8
	涤短库存_江浙	天	7.9		-0.4
	瓶片库存	天	12.5		1.5
	织造原料	天	5.4		0.0
	坯布库存_盛泽	天	40.0		0.2

二、图表中心

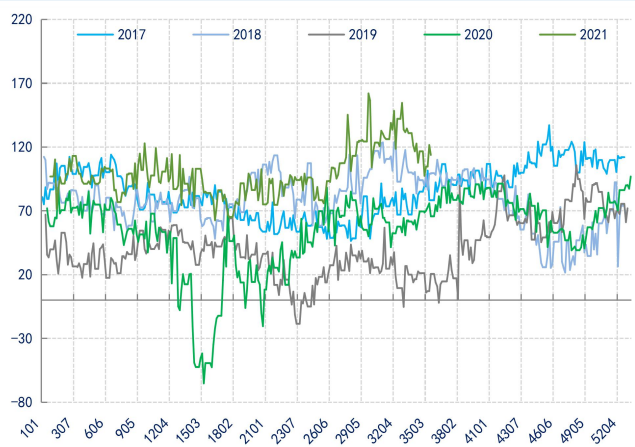
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



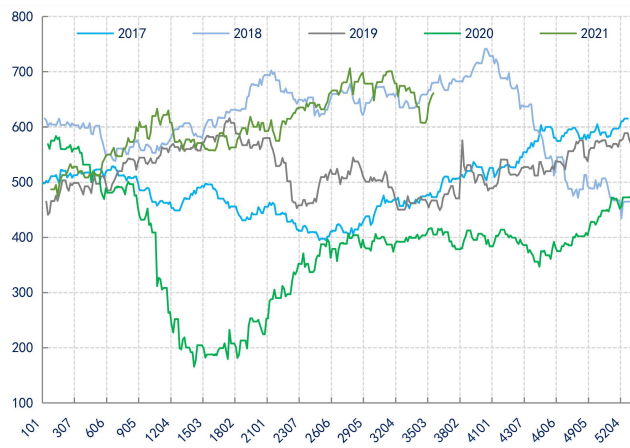
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



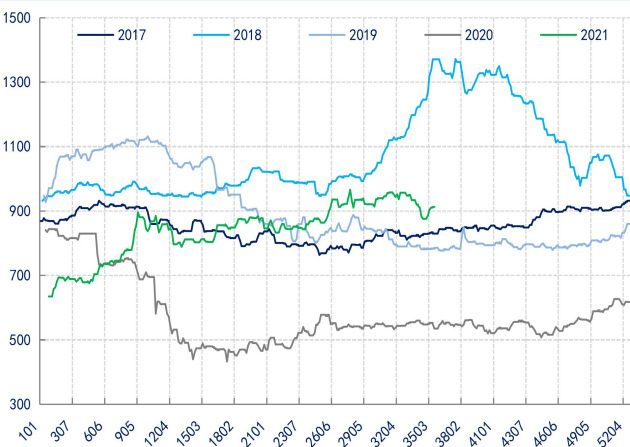
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



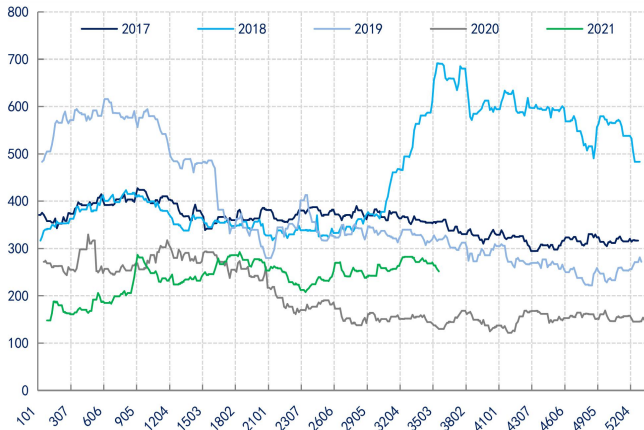
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



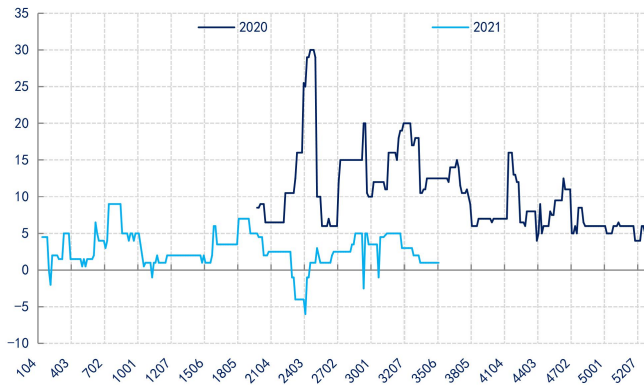
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



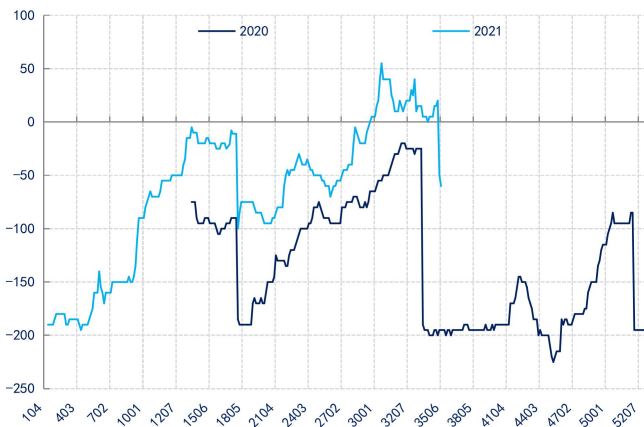
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



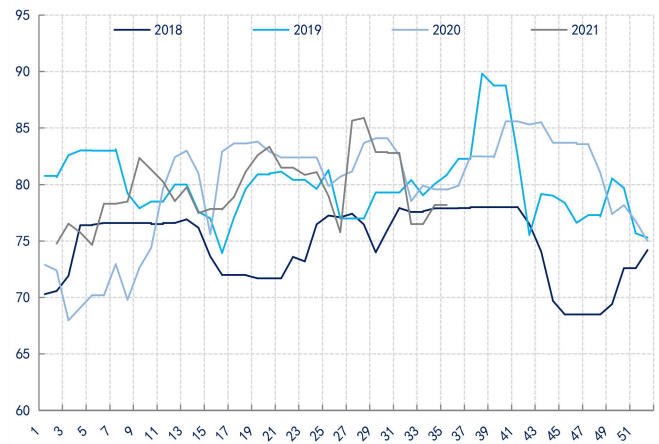
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



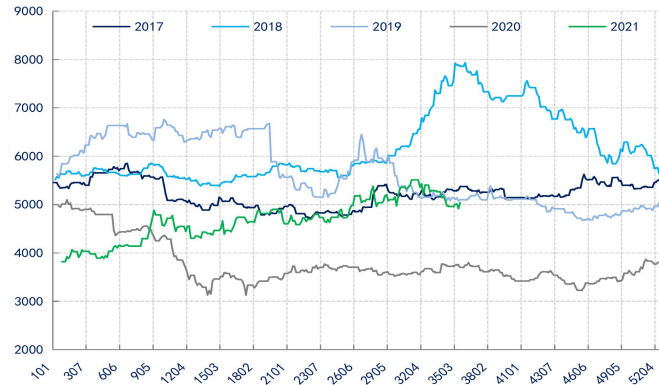
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



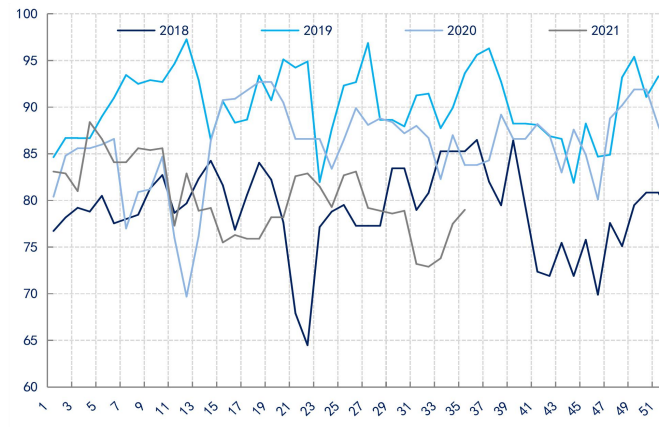
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



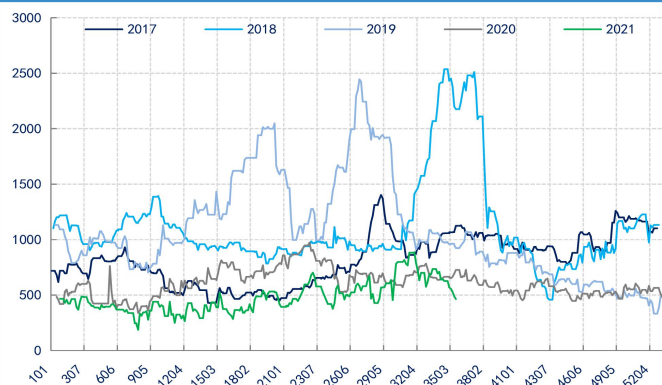
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



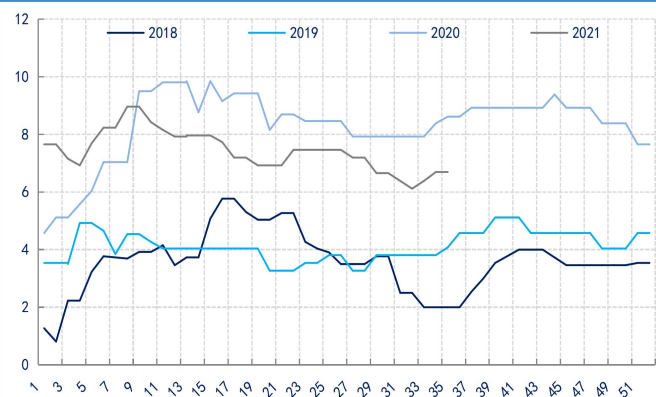
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

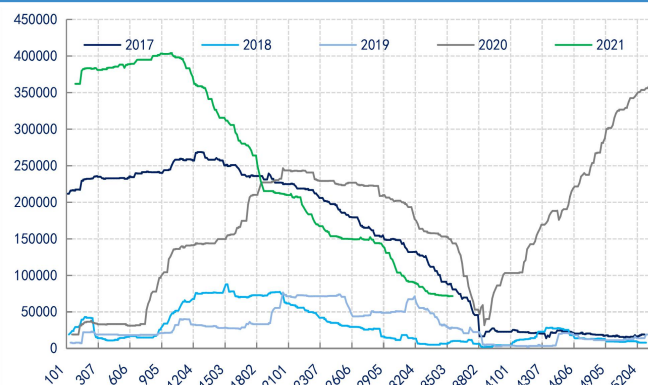
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



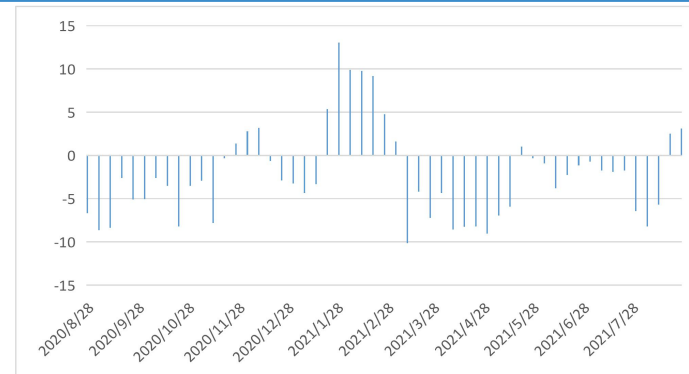
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 12: PTA 仓单 单位: 张



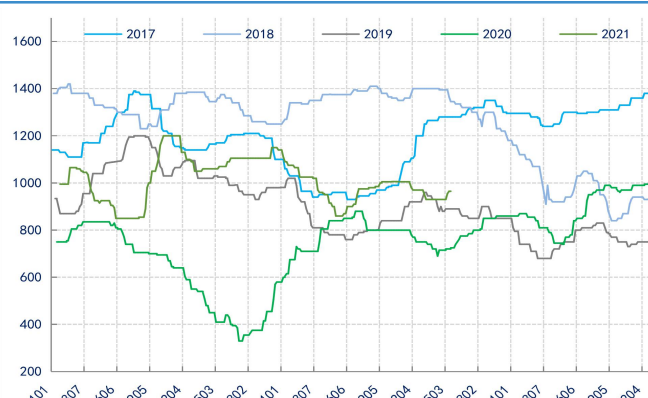
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



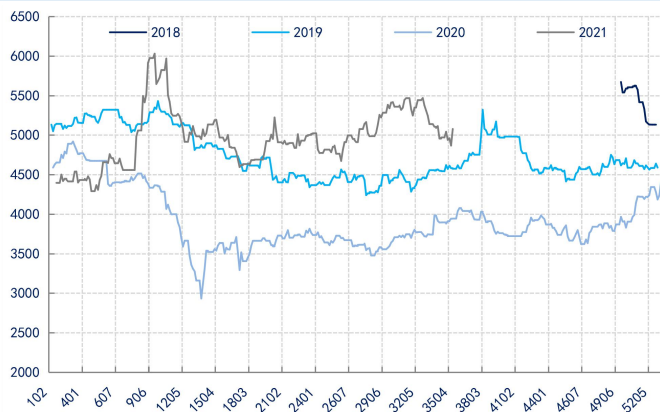
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



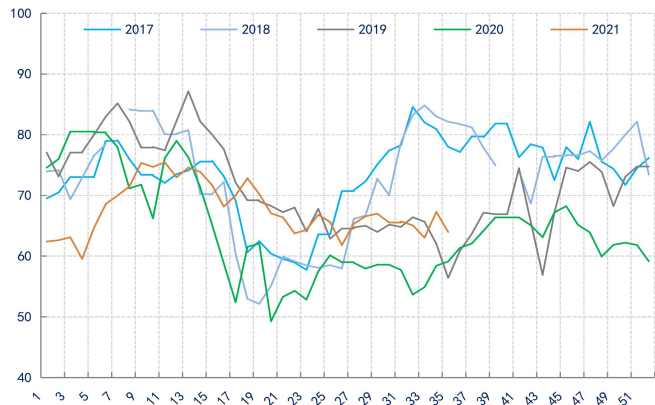
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



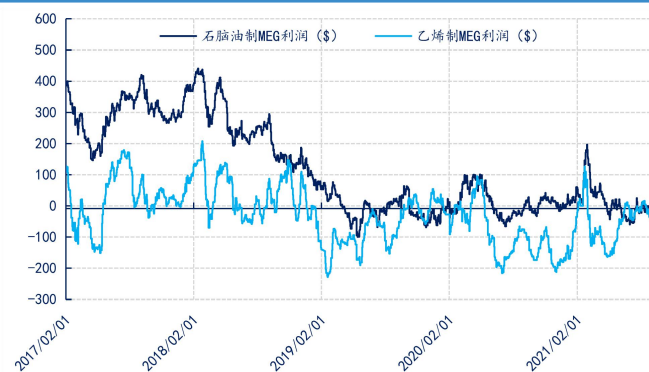
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



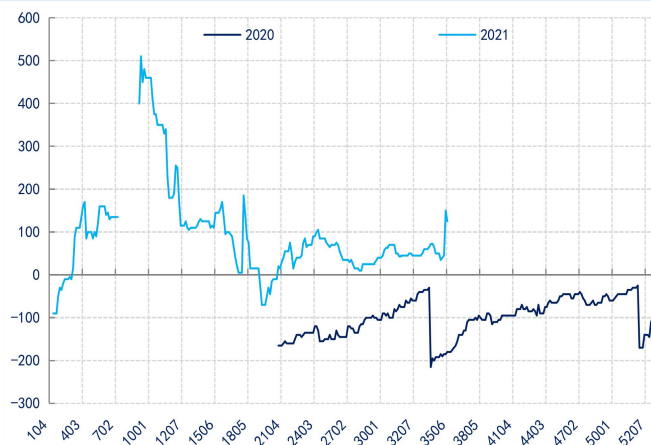
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



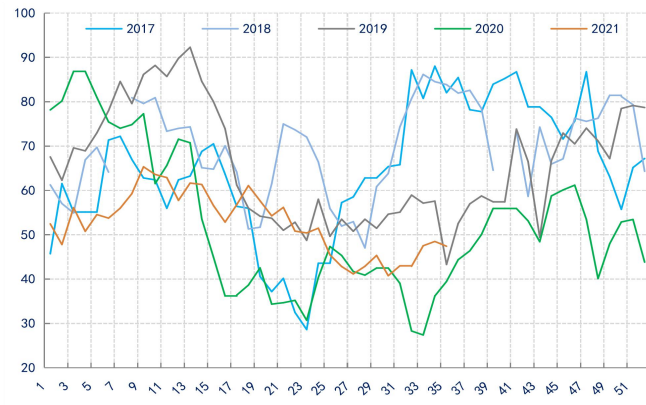
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



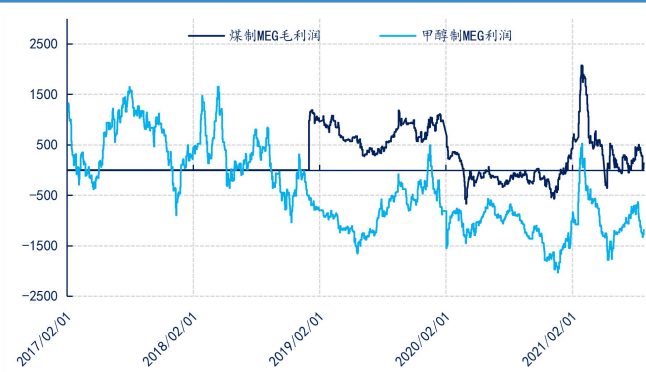
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: 万吨



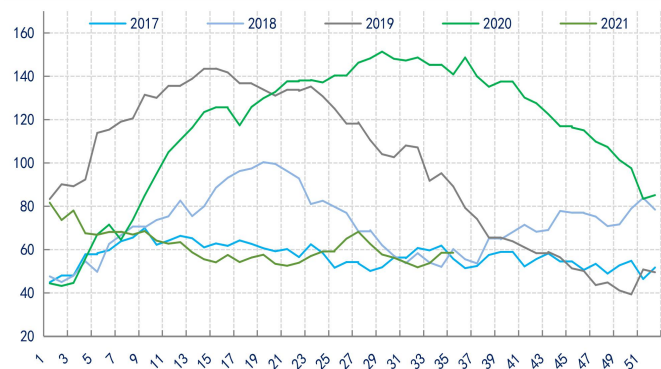
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

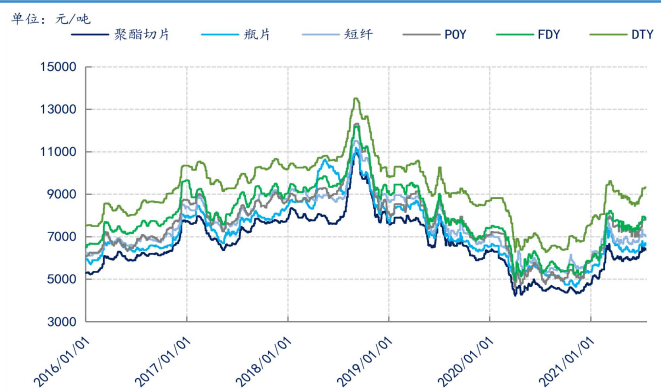
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

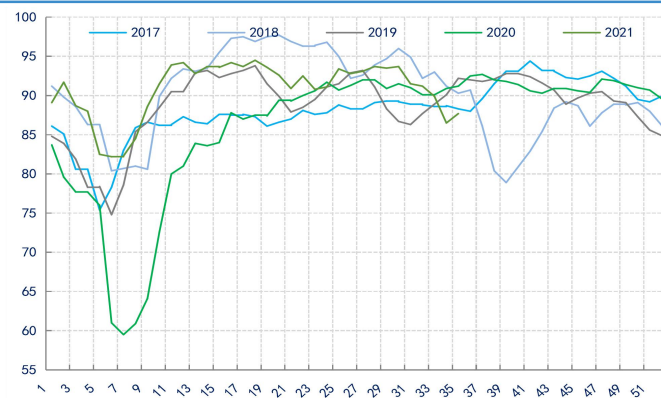
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



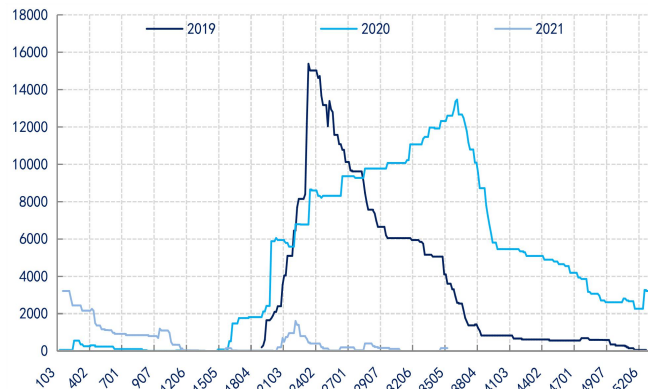
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



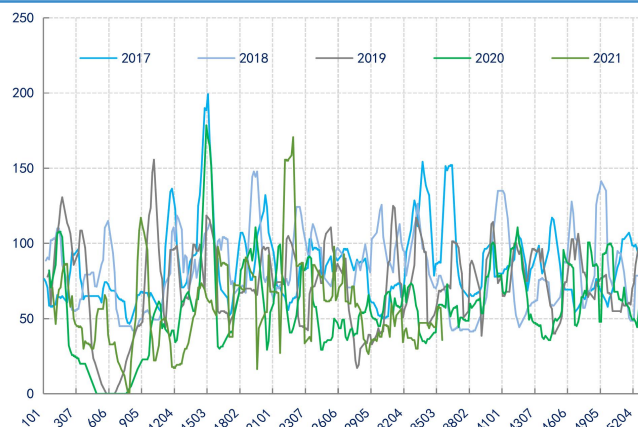
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



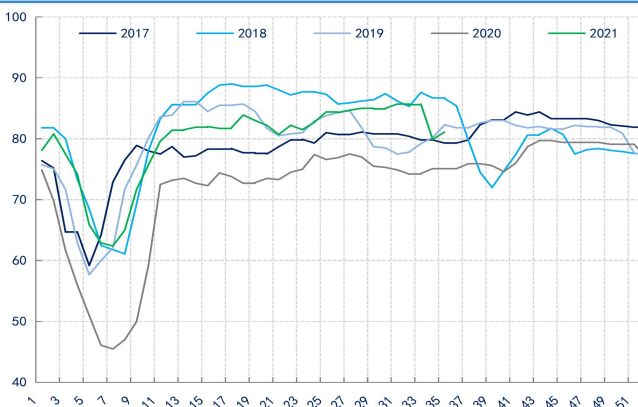
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 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: %

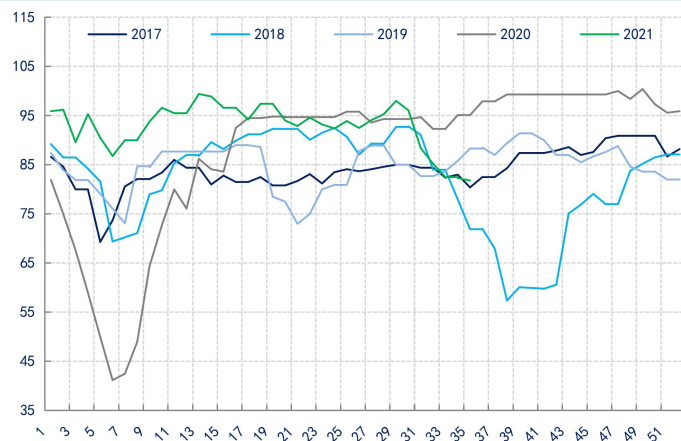
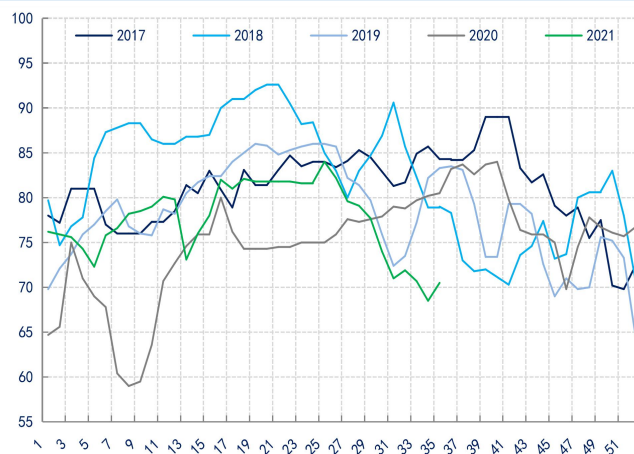
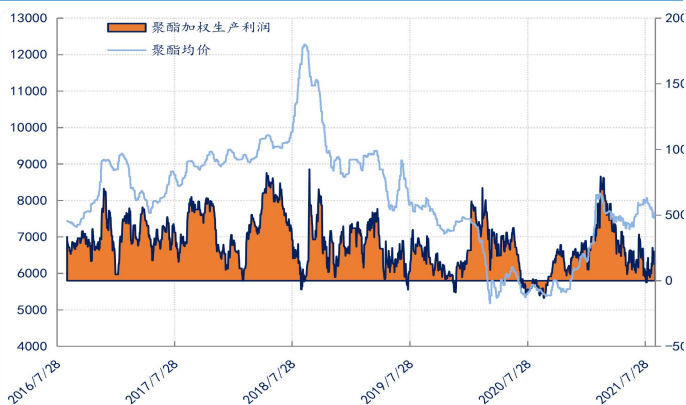


图 30: 瓶片负荷 单位: %



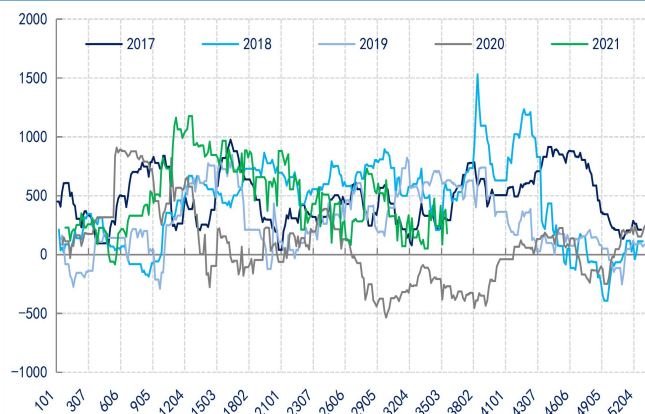
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



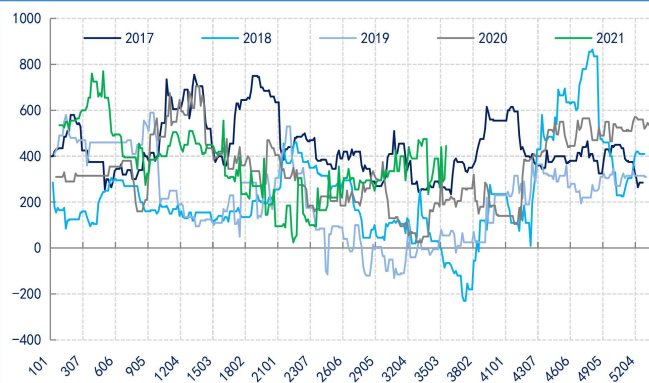
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



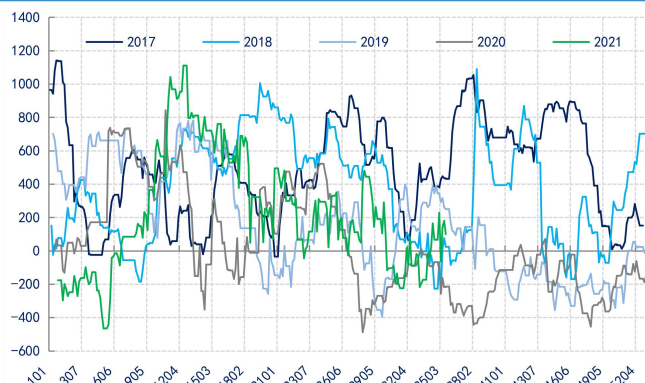
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

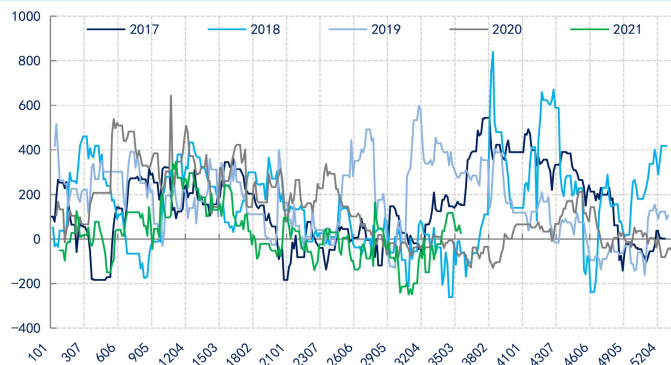
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

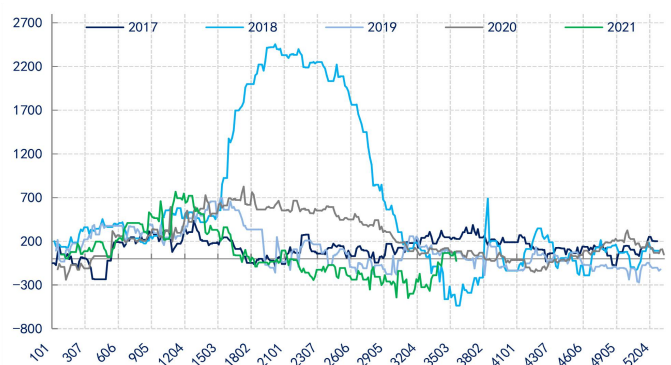
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



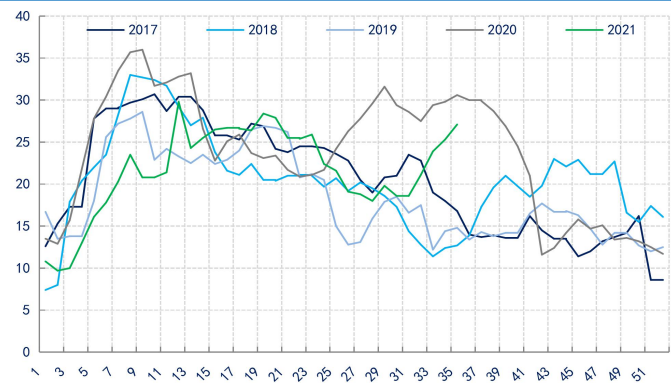
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



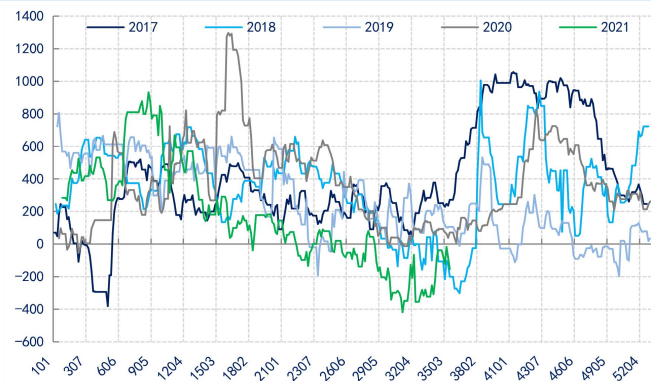
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



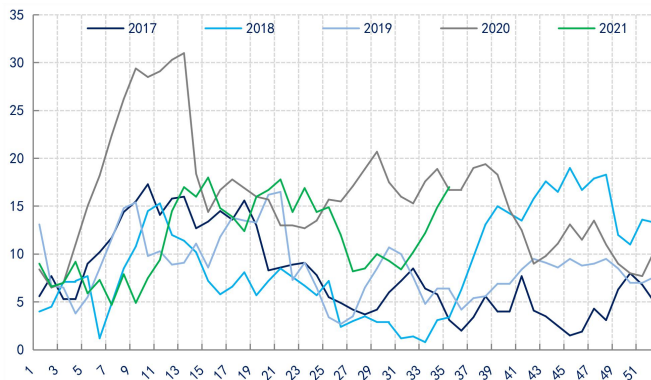
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



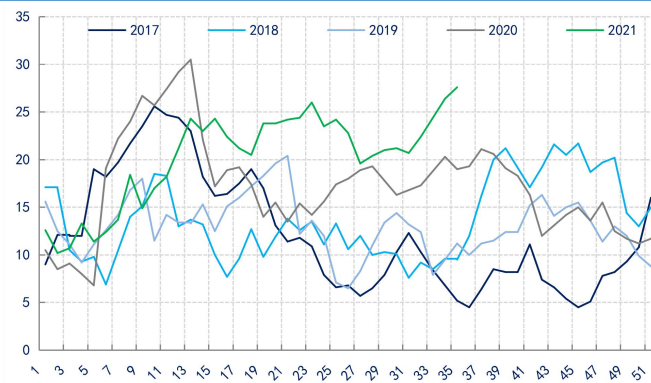
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



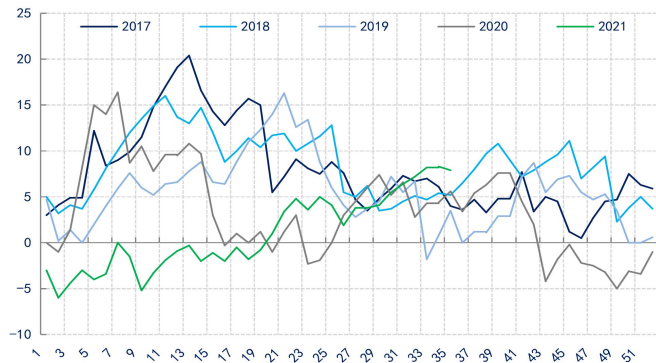
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

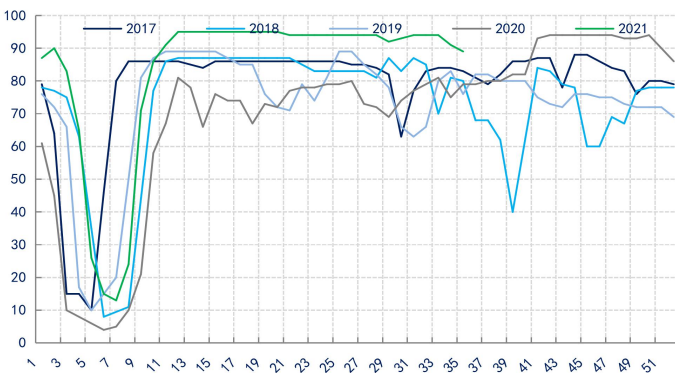
图 41: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

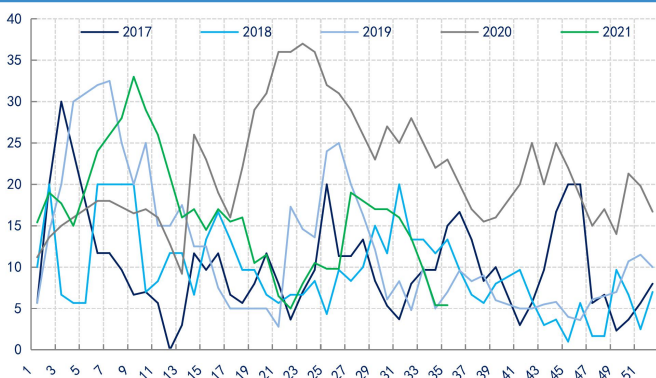
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



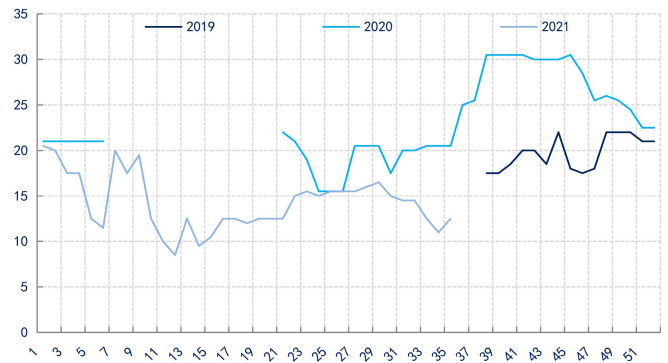
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



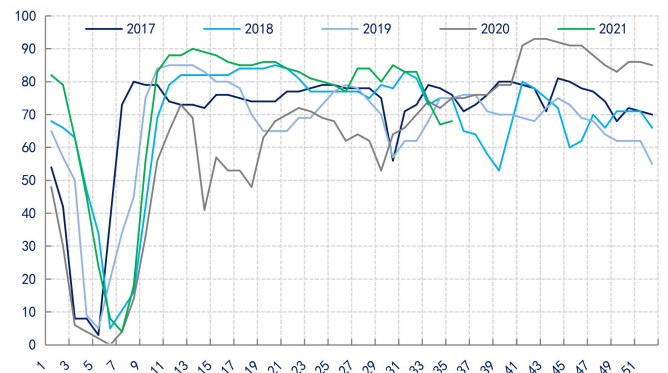
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



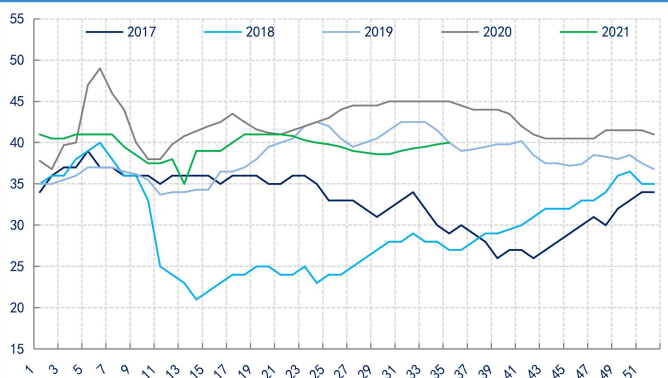
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



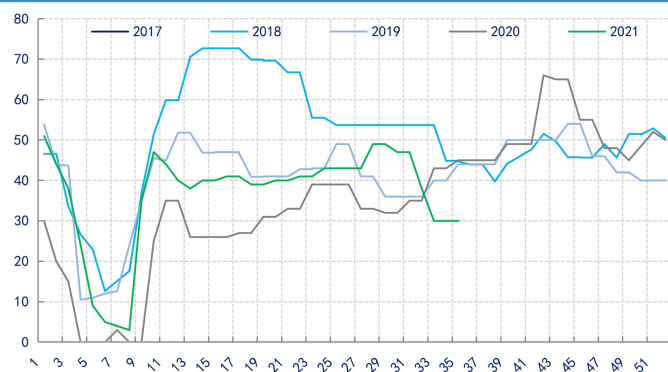
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 46: 坯布库存_盛泽 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 47： 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/>