

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 供需改善反弹 EG 数次冲高回落
2021-09-17
- TA 供需继续趋弱 EG 跟随原料波动
2021-09-10
- TA 供需趋弱走低 EG 原料助推上涨
2021-09-03
- TA 反弹受到压制 EG 供应频繁意外
2021-08-27
- TA 成本需求双杀 EG 累库逐步开启
2021-08-20

TA 减供延续反弹 EG 强势向上突破

观点摘要:
行情回顾:

上周 PTA 延续反弹，期货主力收盘 5158，上涨 204；基差走弱 10 至 -65。

上周 MEG 向上突破，期货主力收盘 5642，上涨 214；基差走低 35 至 40。

行情分析:

在一系列政策因素以及疫情的影响之下，全球化石能源都出现了一定程度的紧缺，同时电力资源也出现了紧张的状态，这强化了化石能源的彼此促进作用。原油价格继续大幅上行，距离前高仅有一步之遥。

上周油价继续偏强上涨，PX 震荡。TA 负荷继续走低至 67% 附近；下游订单略微好转，但聚酯工厂频繁促销使得平时产销越来越不理想，聚酯库存继续累库，而聚酯负荷 86% 附近震荡，同期偏低；TA 供应端紧缩大于聚酯负荷降幅，累库预期减弱，叠加加工差低位，成本端强势，TA 延续反弹趋势。

上周原油上涨，动力煤屡创新高，东北亚乙烷价格高位；油制利润略微修复；EG 负荷小幅走低；港口库存继续保持低位，较前一周大幅去库；聚酯负荷低位震荡，依旧同期偏低，在低库存低利润下，原料暴涨促使 EG 向上突破；

展望与操作建议:

后期检修计划落实或需求改善，TA 反弹有望延续；否则，上方受到压制，多单持有，注意能耗管控政策。

EG 累库低于预期，受原料端影响加大，盘面偏强，激进者可小仓位做多，保守者观望，注意原料端政策风险。

关注点:

- 1、聚酯下游限产情况；
- 2、关于动力煤的国家政策；

一、数据中心

2021-09-24	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	78.09	0.84	2.75
	TA主力收盘	元/吨	5158	158	204
	TA基差	元/吨	-65	-5	-10
	TA主力月差	元/吨	-6	-28	-32
	EG主力收盘	元/吨	5642	90	214
	EG基差	元/吨	40	-25	-35
	EG主力月差	元/吨	-142	-90	-434
现货	汇率	人民币/美元	6.4599	-0.015	0.0072
	石脑油	美元/吨	711.1	7.2	14.2
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1135	25	25
	PX CRF台湾	美元/吨	916	15	3
	聚合成本	元/吨	6205	171	149
	半光切片	元/吨	6400	100	50
	水瓶片	元/吨	7000	375	250
	POY 150/48	元/吨	7295	100	-30
	FDY 150/96	元/吨	7560	-40	-40
	DTY 150/48	元/吨	8705	35	-50
	短纤 1.4D	元/吨	7050	25	-30
	长丝7天平均产销	%	44	-1	-15
利润	石脑油裂解	美元/吨	123	1	-7
	PXN价差	美元/吨	205	8	-11
	TA现货加工费	元/吨	563	82	105
	EG油制利润	美元/吨	4	8	3
	切片利润	元/吨	-155	-71	-99
	瓶片利润	元/吨	-5	204	101
	POY利润	元/吨	-60	-71	-179
	FDY利润	元/吨	-195	-211	-189
	DTY利润	元/吨	210	-65	-20
	短纤利润	元/吨	-255	-146	-179
开工	PX开工率	%	80.5		2.1
	TA开工率	%	71.7		-1.8
	EG整体开工率	%	62.0		-1.7
	EG煤制开工率	%	45.4		2.1
	聚酯开工	%	83.6		-2.4
	涤纶开工	%	75.5		3.9
	瓶片开工	%	72.5		-1.3
	江浙加弹开工	%	69.0		-16.0
	江浙织造开工	%	48.0		-14.0

库存	TA仓单	张	9613	9613	9388
	EG仓单	张	1744	0	910
	POY库存_江浙	天	16.1		2.2
	FDY库存_江浙	天	25.9		1.3
	DTY库存_江浙	天	23.4		0.2
	涤短库存_江浙	天	5.5		-1.0
	瓶片库存	天	11.5		0.0
	织造原料	天	13.0		0.0
	坯布库存_盛泽	天	39.5		0.0

二、图表中心

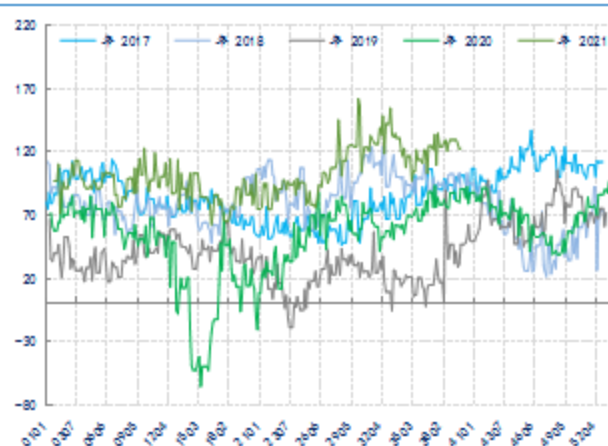
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



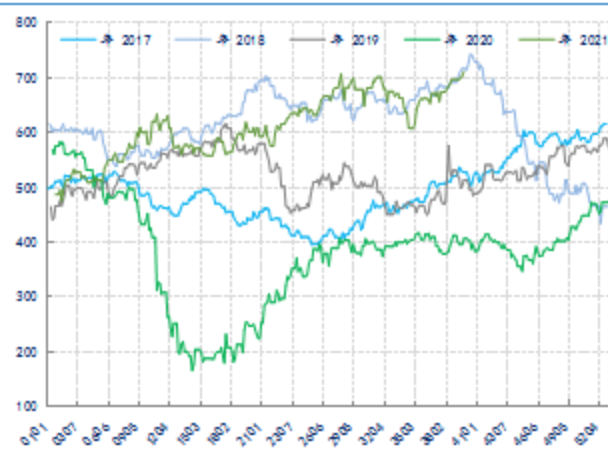
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



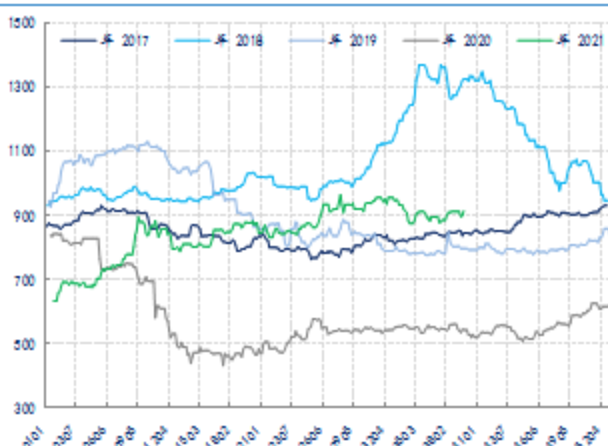
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



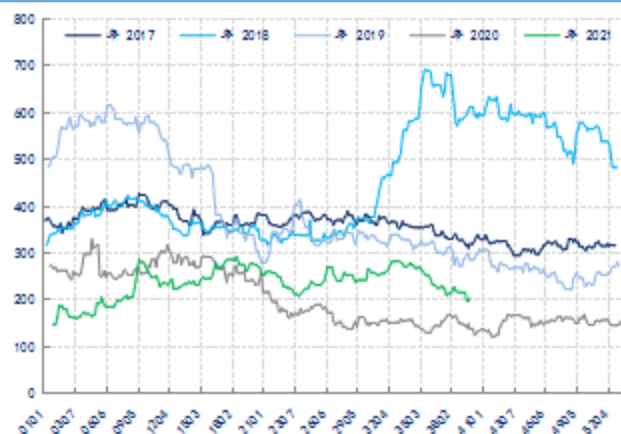
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



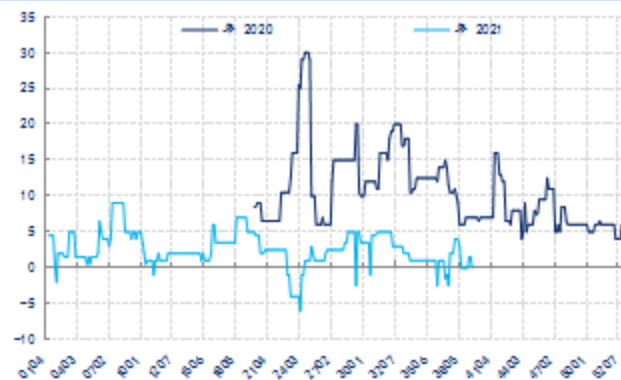
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



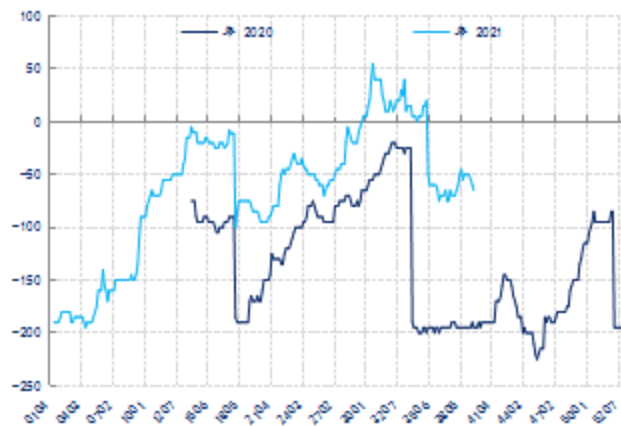
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



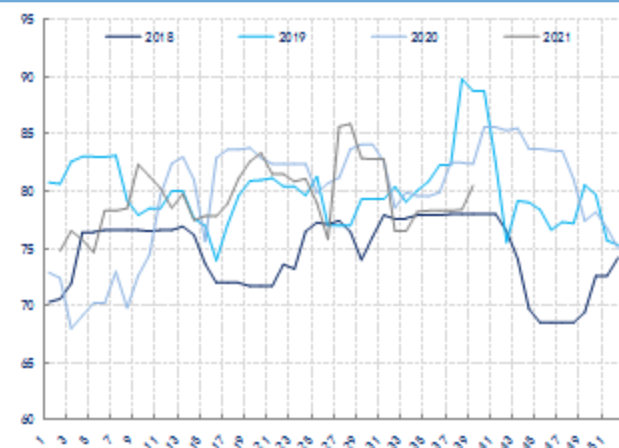
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



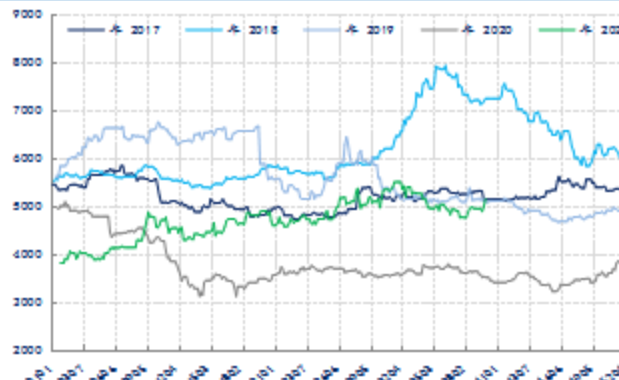
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



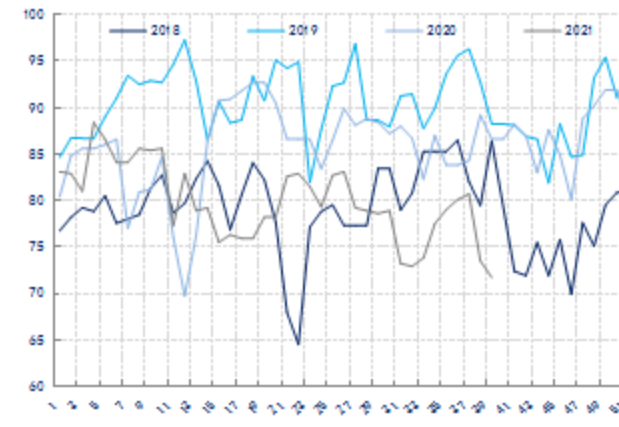
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



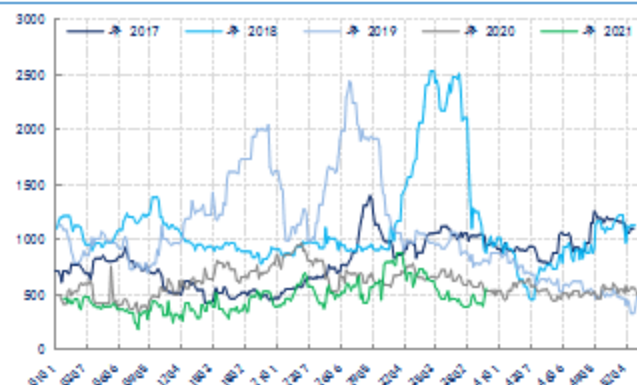
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



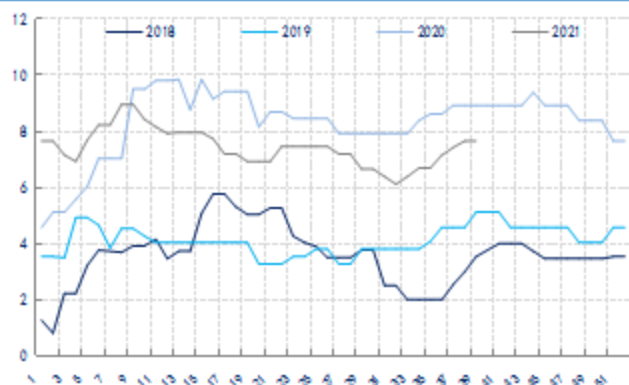
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

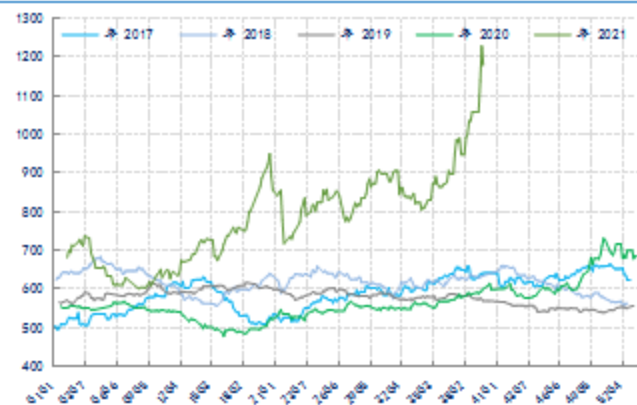
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

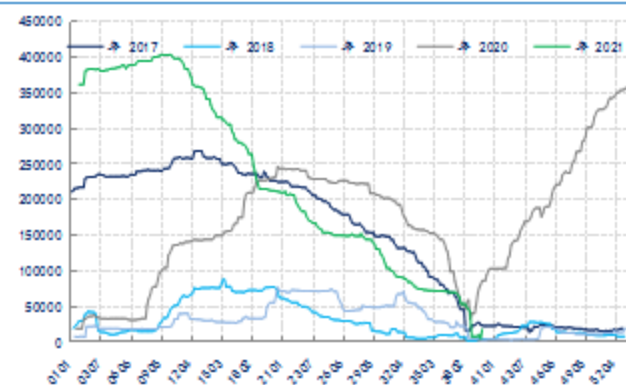
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



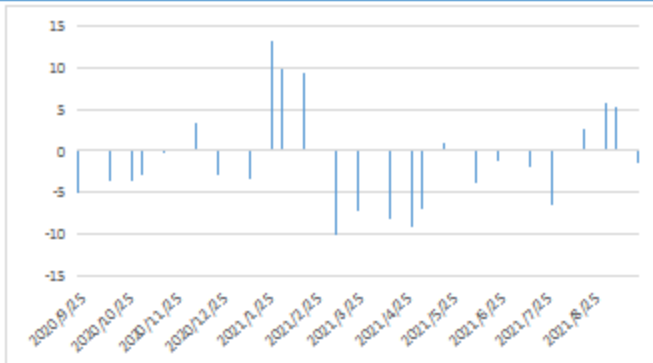
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



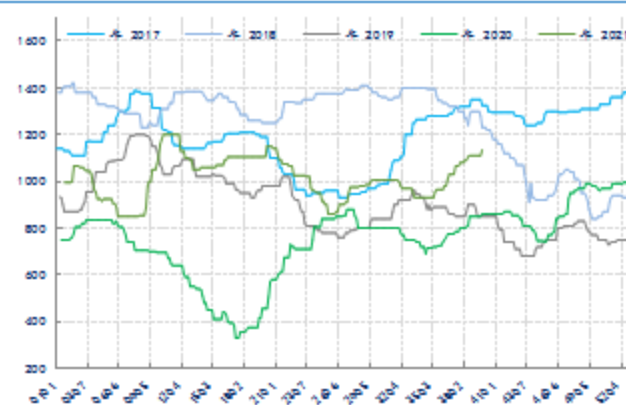
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 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



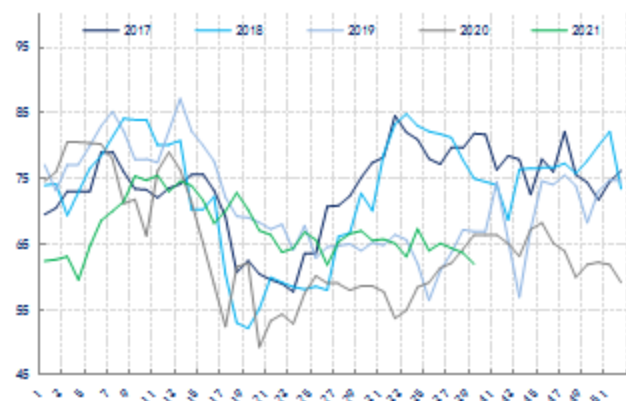
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

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



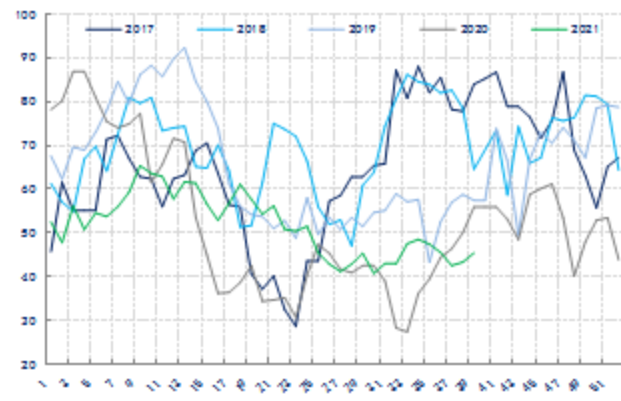
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



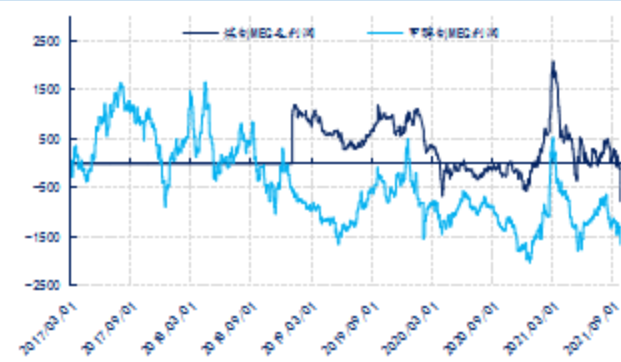
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



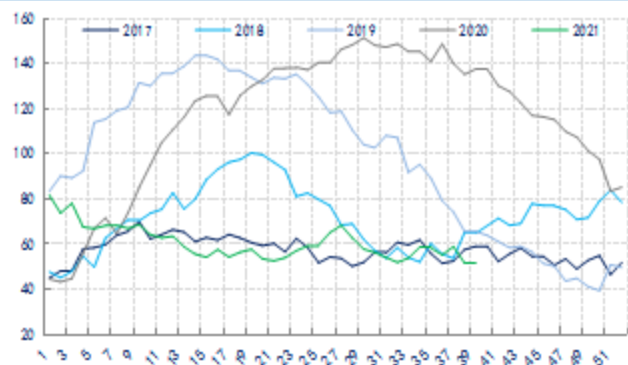
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



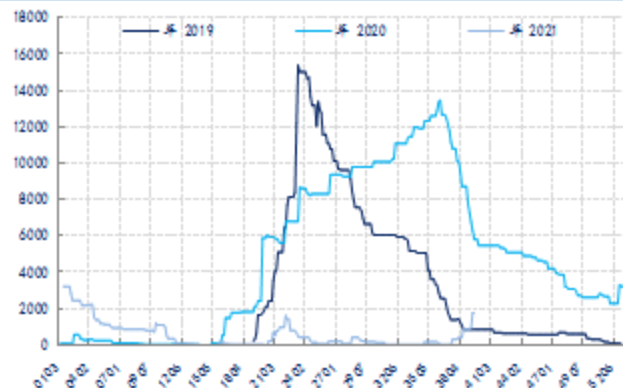
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

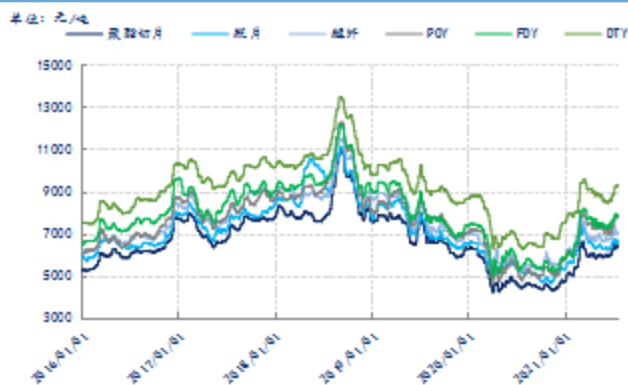
图 24: EG 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪研究院

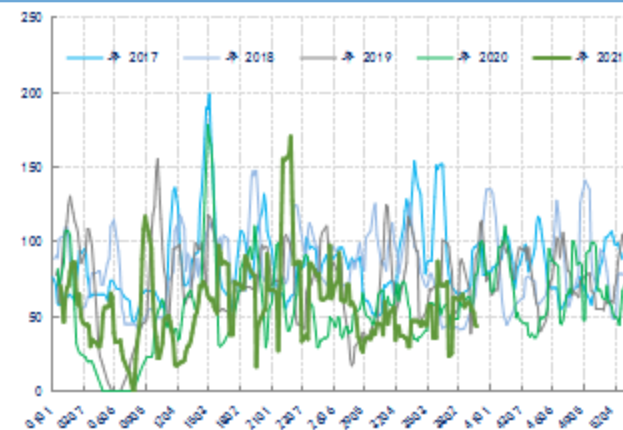
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



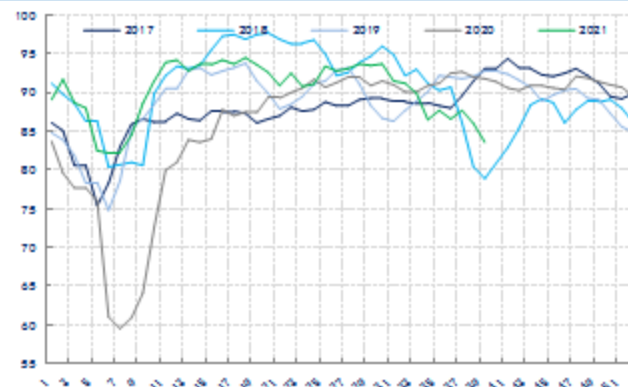
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



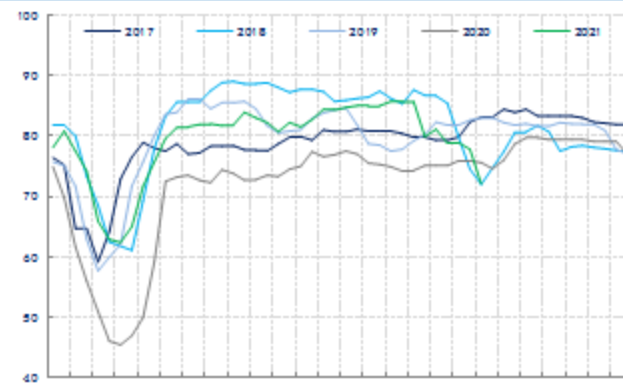
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



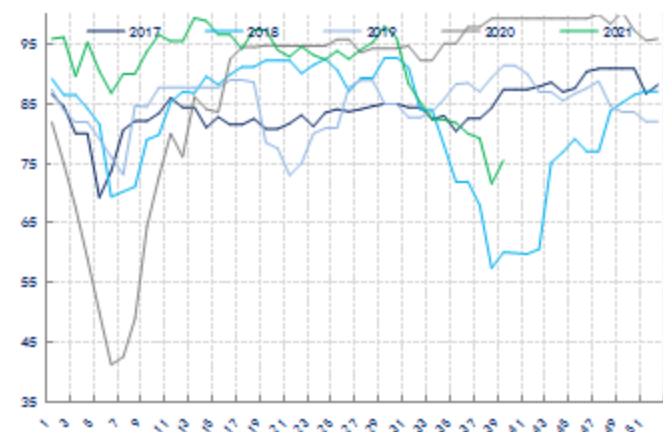
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



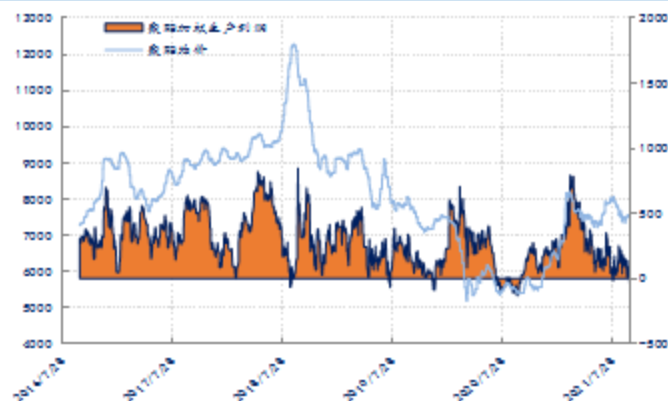
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



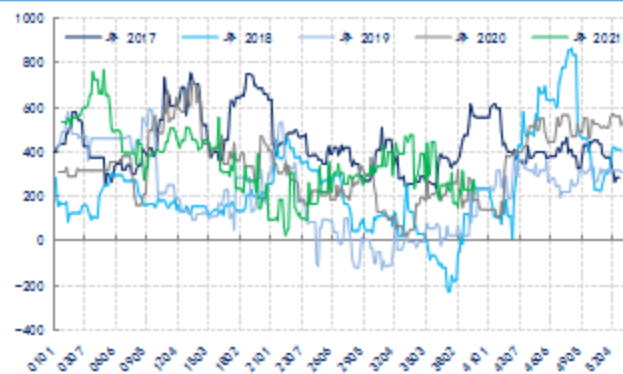
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



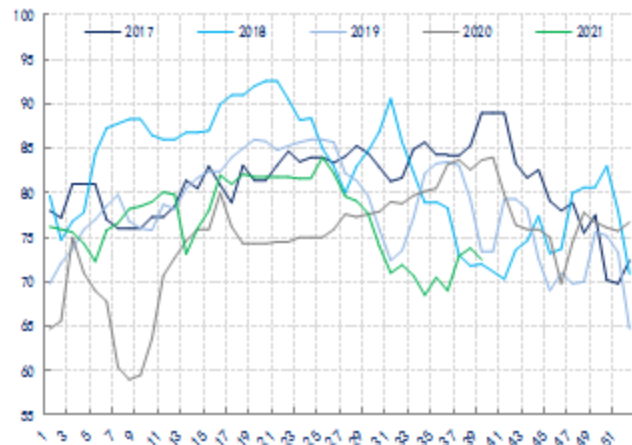
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



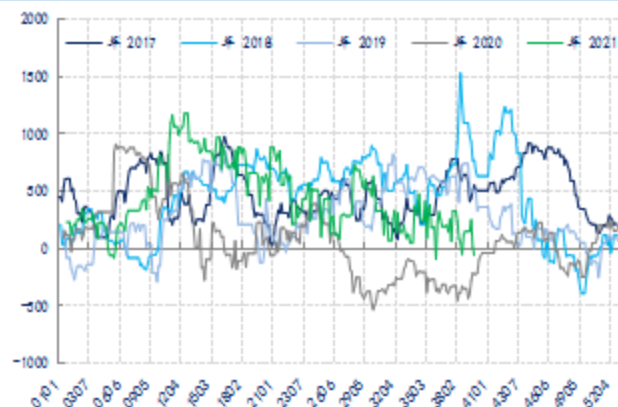
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



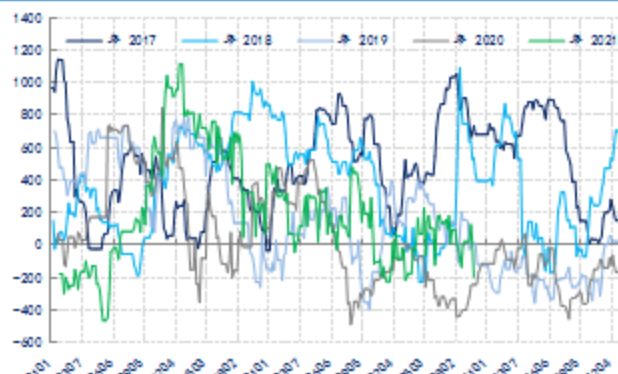
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



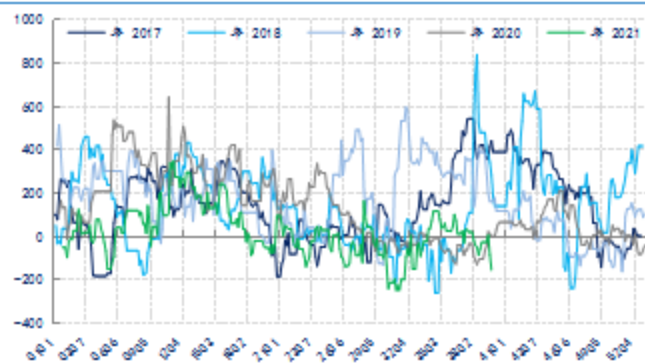
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



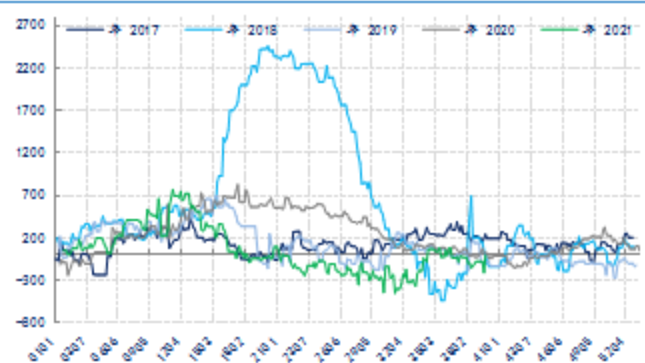
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



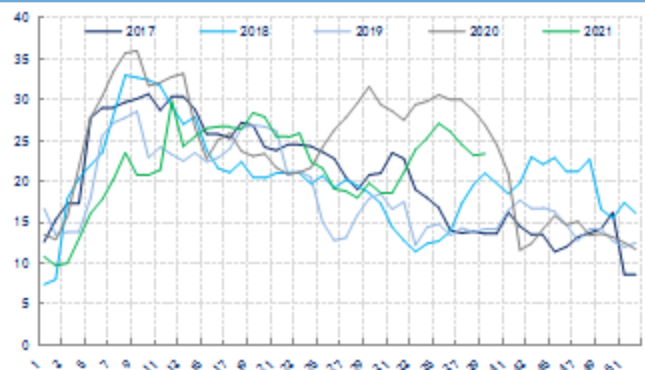
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



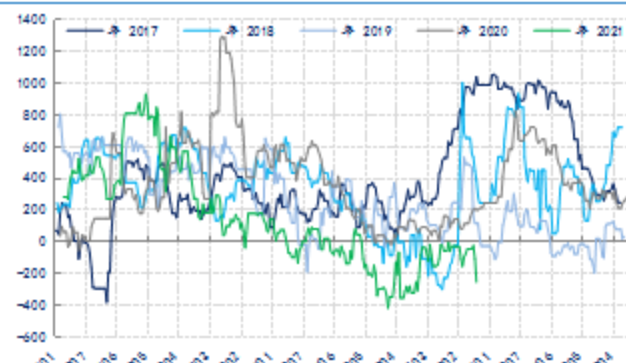
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



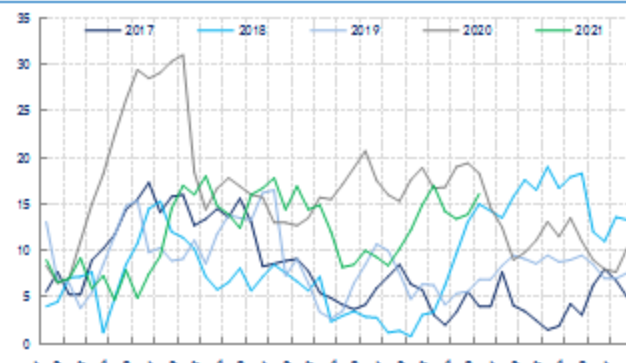
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



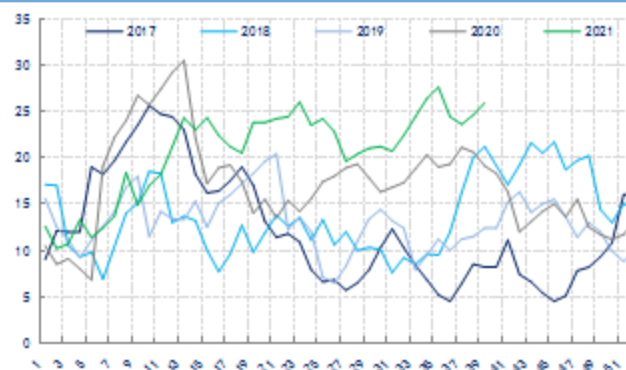
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



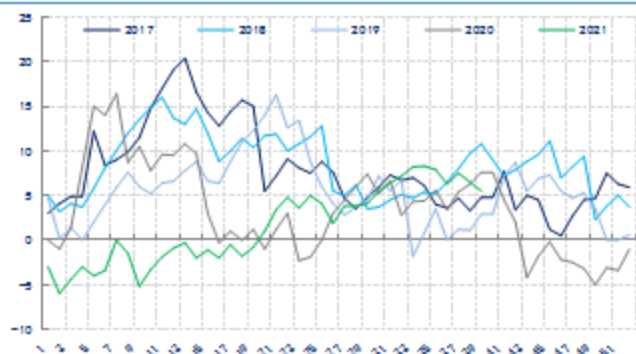
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

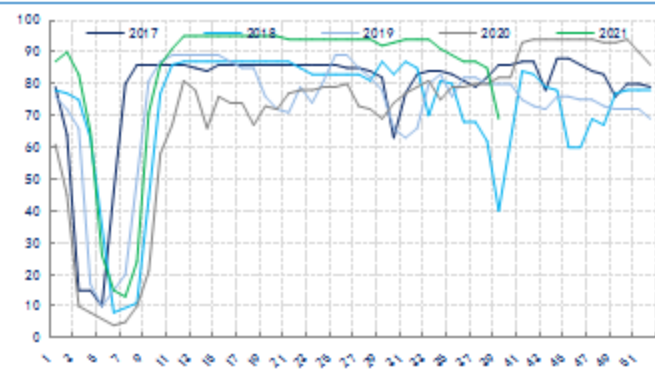
图 41: 涤纶库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

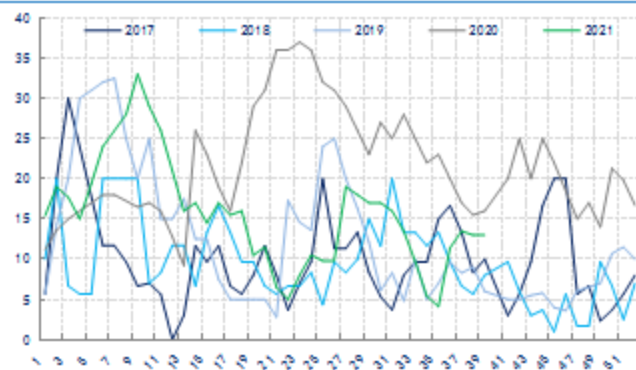
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



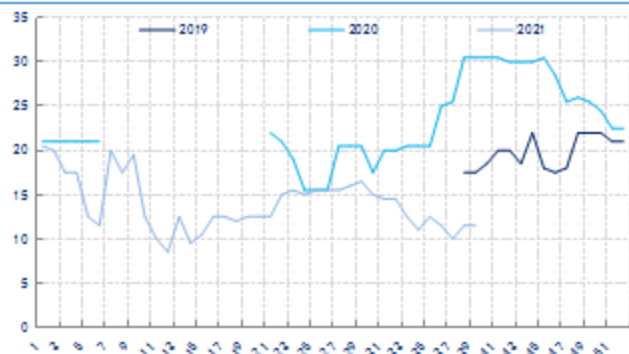
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



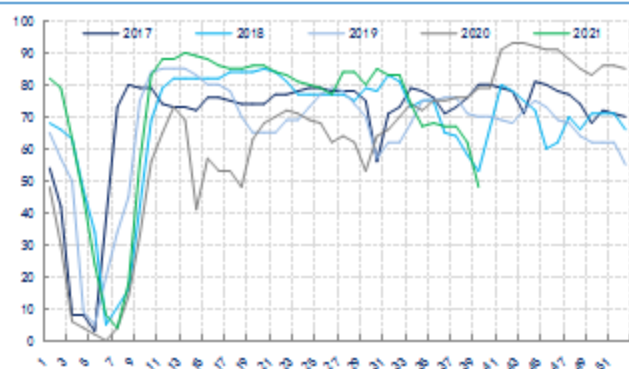
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



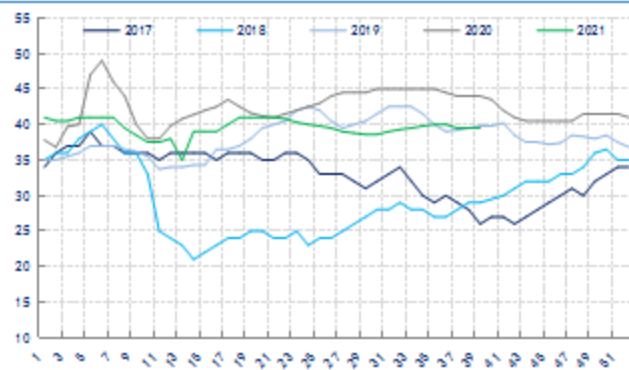
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



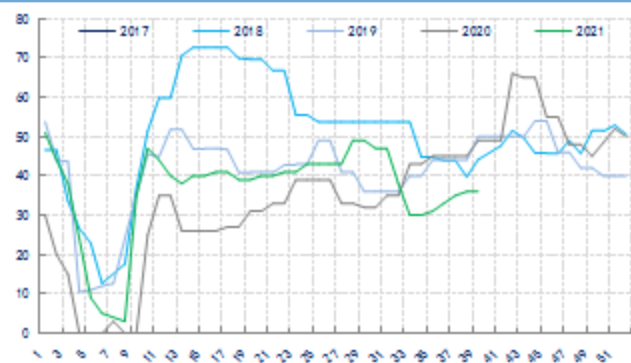
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>