

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 跟随原油走弱 EG 向下探底回升
 2021-11-19
 TA 跟随原油波动 EG 意外大幅下挫
 2021-11-12
 TA 成本坍塌下跌 EG 跟随原料震荡
 2021-11-05
 TA 成本坍塌下跌 EG 跟随动煤暴跌
 2021-10-29
 TA 高位宽幅走弱 EG 成本坍塌下跌
 2021-10-22

TA 成本坍塌下挫 EG 超跌修复中止
观点摘要:
行情回顾:

上周 PTA 先扬后抑，期货主力收盘 4796，下跌 146；基差走强 10 至 -60。

上周 MEG 先扬后抑，期货主力收盘 5055，下跌 36；基差 45 维稳。

行情分析:

上周，美国等国公布共计 6000 多万桶战略投放计划，后半周，南非变异毒株引发了金融市场恐慌，风险资产都大幅下挫，其中原油市场迎来单日 10 美元暴跌。

上周油价暴跌，TA 负荷 82.8%，略微回升；下游订单转弱，聚酯负荷 87.7%，聚酯大厂计划联合减产 25%，涉及产能 2300 万吨。尽管上周聚酯产销放量，库存去化，但 TA 供需过剩加剧，叠加成本坍塌，使得 TA 盘面最终还是收跌。

上周原油暴跌，动力煤偏弱，乙二醇价格松动下跌；EG 油制煤制都亏损，EG 负荷低位震荡，但远月新产能投放压力较大；港口库存保持低位，较前一周去库；聚酯负荷震荡，后期或回落。短期 MEG 供需中性，超跌反弹因原料暴跌而中止。

展望与操作建议:

TA 供需格局偏弱，成本下挫，疫情对市场影响的不确定性或加剧盘面振幅，建议观望。

EG 短期基本面中性，受原料影响较大，远月供应压力较大，逢高空 05 合约。

关注点:

- 1、新一轮疫情影响；
- 2、OPEC+会议

一、数据中心

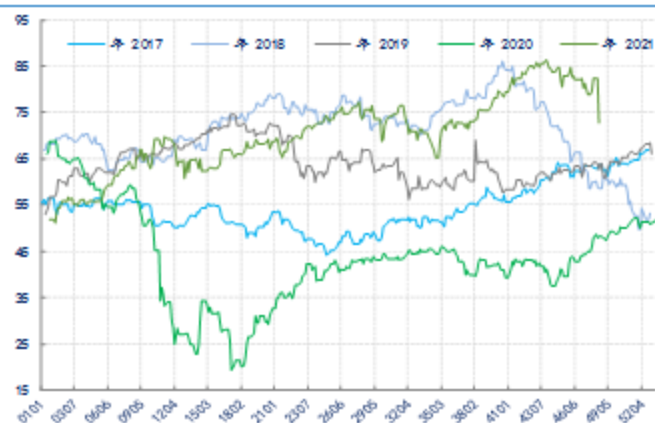
2021-11-26	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	72.72	-9.50	-6.17
	TA主力收盘	元/吨	4796	-164	-146
	TA基差	元/吨	-60	0	10
	TA主力月差	元/吨	-108	-6	-24
	EG主力收盘	元/吨	5055	-212	-36
	EG基差	元/吨	45	5	0
	EG主力月差	元/吨	105	-10	20
现货	汇率	人民币/美元	6.3936	-0.0044	0.0111
	石脑油	美元/吨	720.3	-37.4	-37.7
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1130	0	-10
	PX CRF台湾	美元/吨	866	-32	-47
	聚合成本	元/吨	5826	-132	3
	半光切片	元/吨	6350	-25	50
	水瓶片	元/吨	7650	0	150
	POY 150/48	元/吨	7415	0	-295
	FDY 150/96	元/吨	7565	15	-300
	DTY 150/48	元/吨	9105	15	-355
	短纤 1.4D	元/吨	7125	-35	115
	长丝7天平均产销	%	94	1	45
	石脑油裂解	美元/吨	173	34	9
利润	PXN价差	美元/吨	146	5	-9
	TA现货加工费	元/吨	625	77	194
	EG油制利润	美元/吨	-65	3	39
	切片利润	元/吨	174	107	47
	瓶片利润	元/吨	1024	132	147
	POY利润	元/吨	439	132	-298
	FDY利润	元/吨	189	147	-303
	DTY利润	元/吨	490	15	-60
	短纤利润	元/吨	199	97	112
开工	PX开工率	%	78.1		8.8
	TA开工率	%	82.8		1.6
	EG整体开工率	%	61.8		0.4
	EG煤制开工率	%	38.5		-1.9
	聚酯开工	%	87.7		-0.1
	涤纶短开工	%	85.5		2.1
	瓶片开工	%	77.5		0.2
	江浙加弹开工	%	72.0		-10.0
	江浙织造开工	%	58.0		-12.0

库存	TA仓单	张	145405	600	16827
	EG仓单	张	921	-203	54
	POY库存_江浙	天	19.2		-2.4
	FDY库存_江浙	天	26.1		-2.9
	DTY库存_江浙	天	19.5		-0.6
	涤短库存_江浙	天	1.4		-4.6
	瓶片库存	天	6.5		-1.0
	织造原料	天	110.0		103.0
	坯布库存_盛泽	天	29.1		0.0

二、图表中心

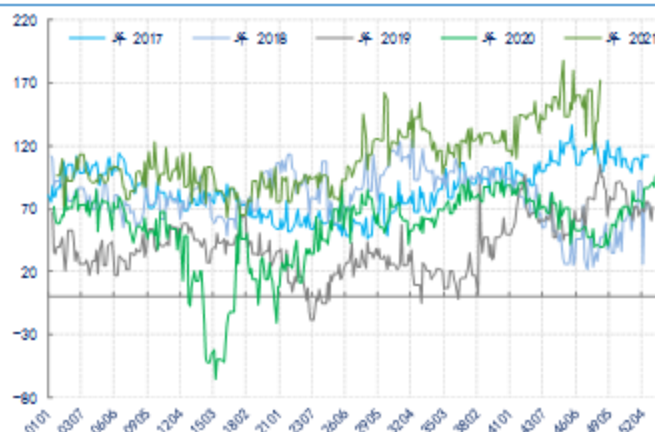
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



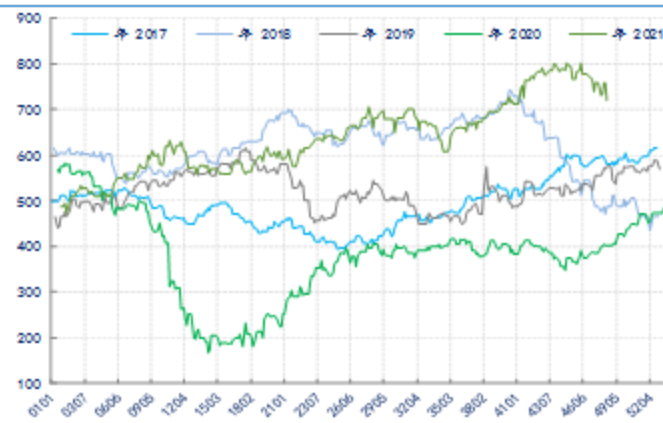
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



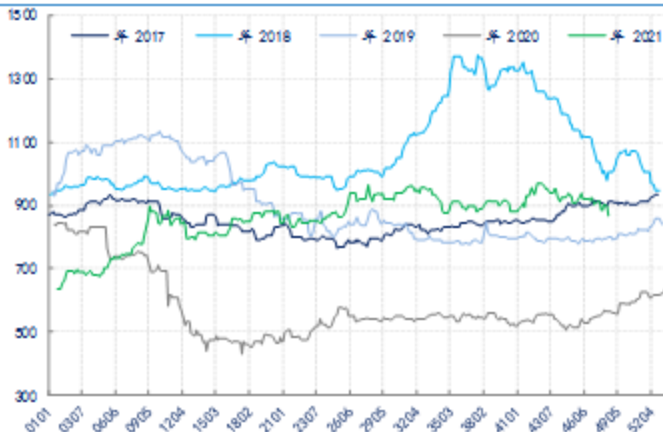
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



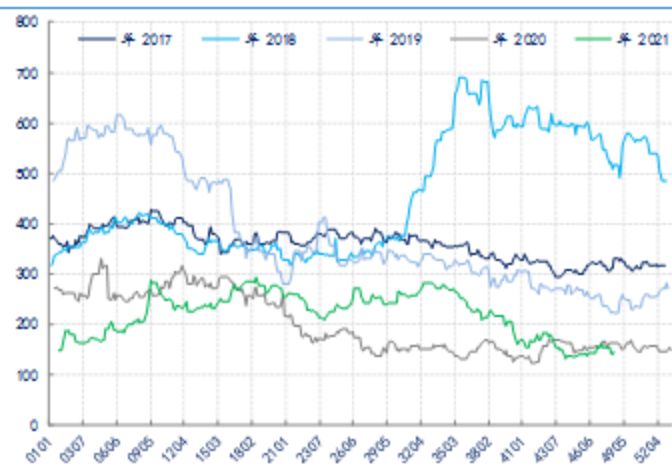
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



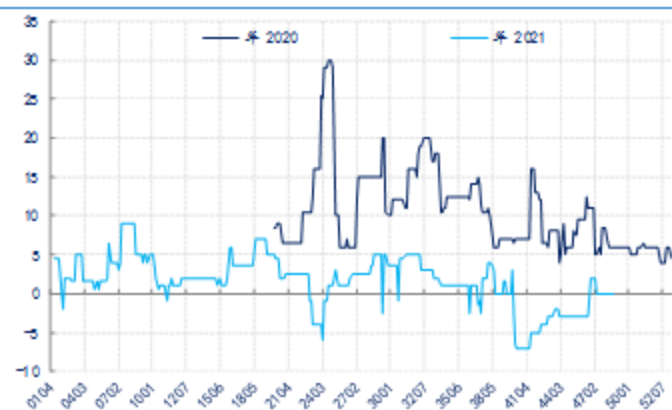
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



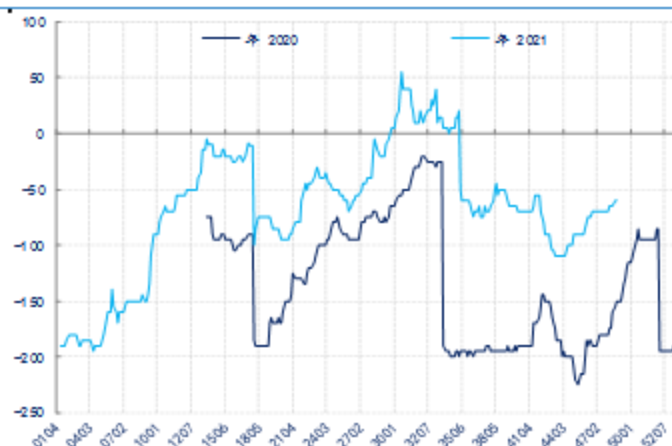
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



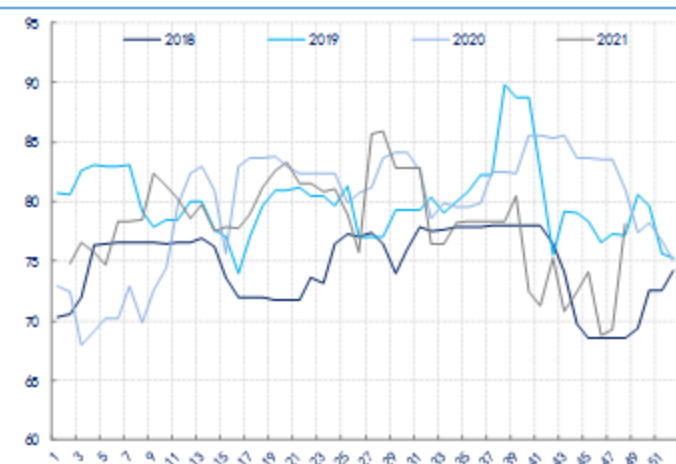
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



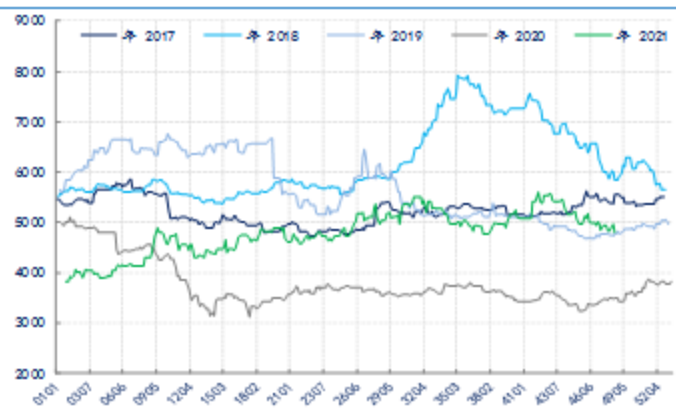
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



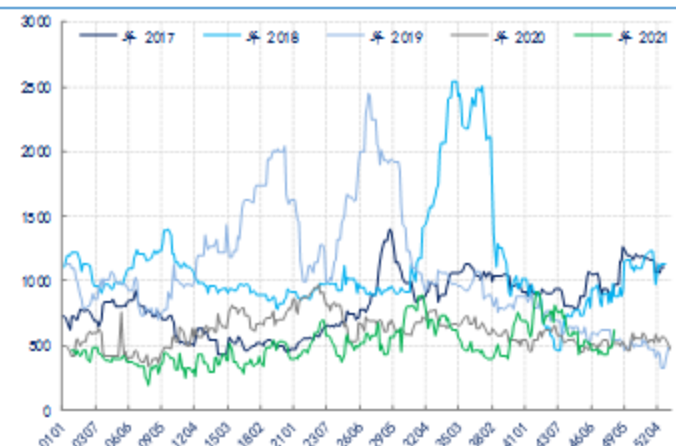
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



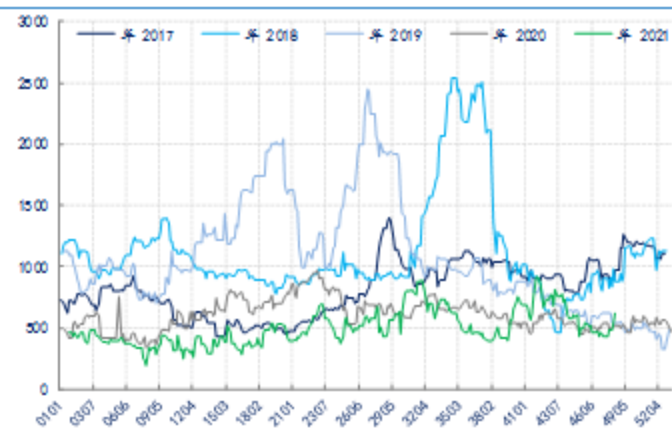
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



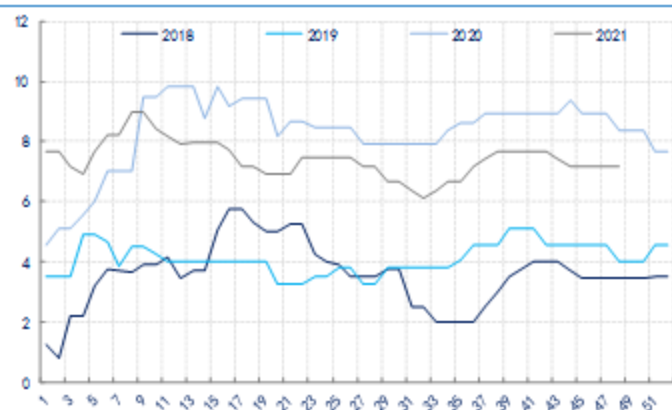
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

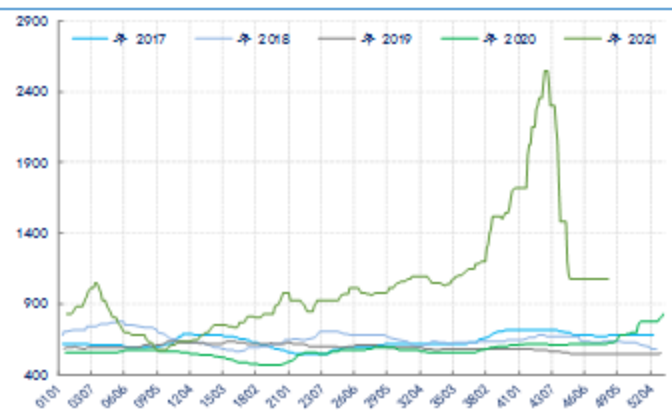
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

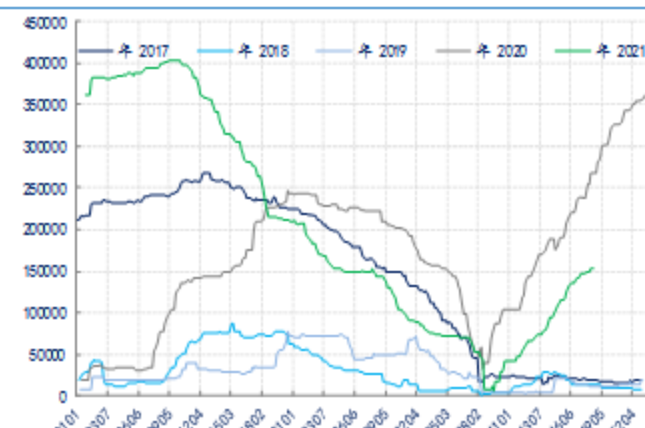
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



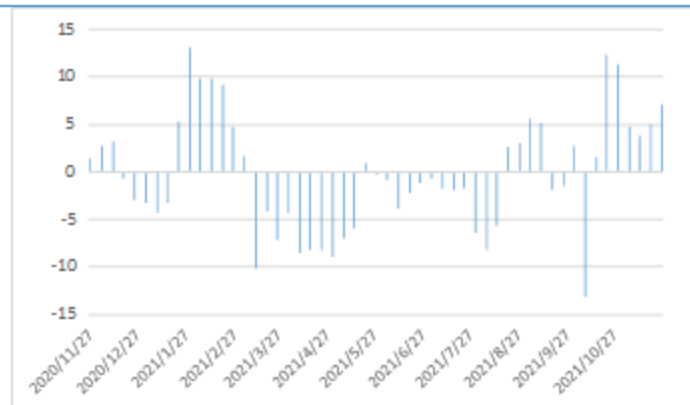
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



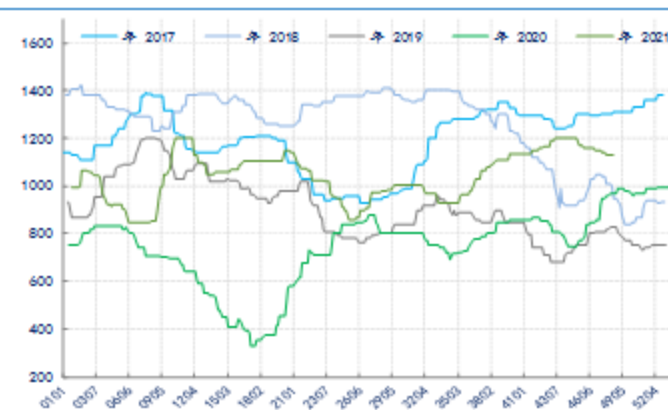
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 周度供需差 单位: 万吨



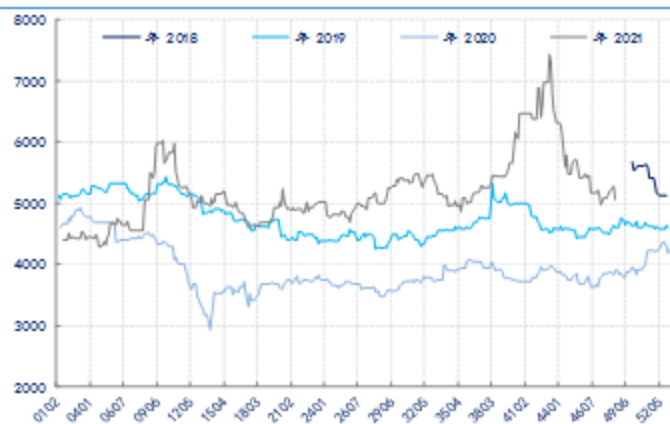
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



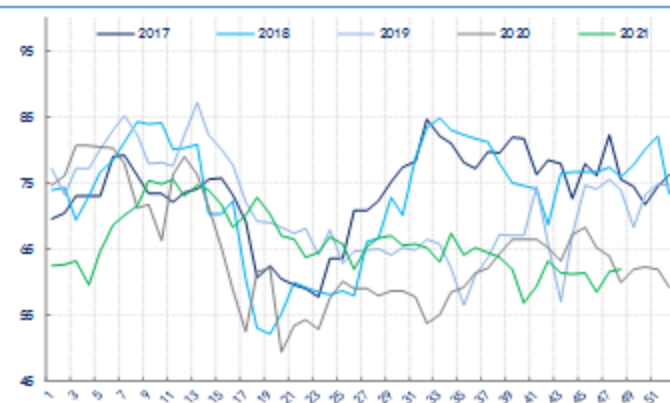
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



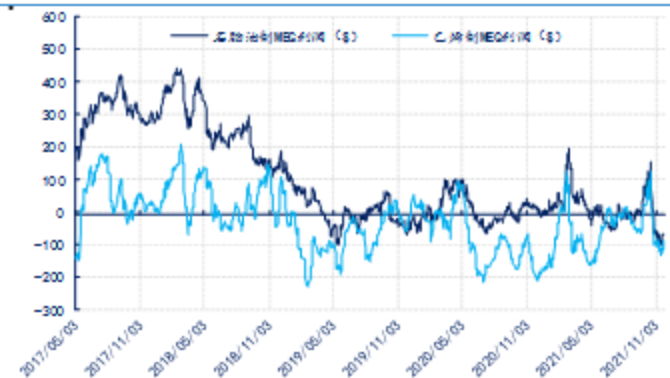
数据来源: 新世纪研究院

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



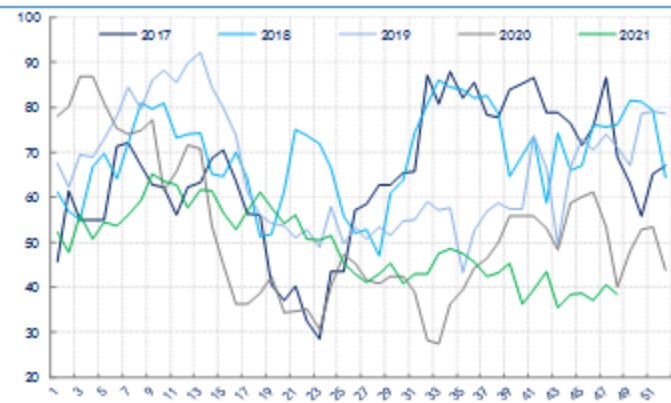
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



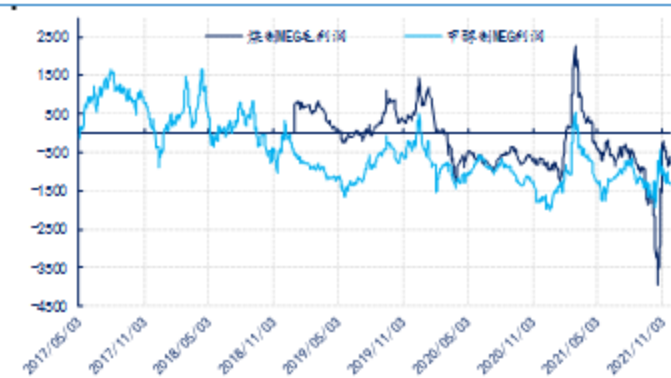
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



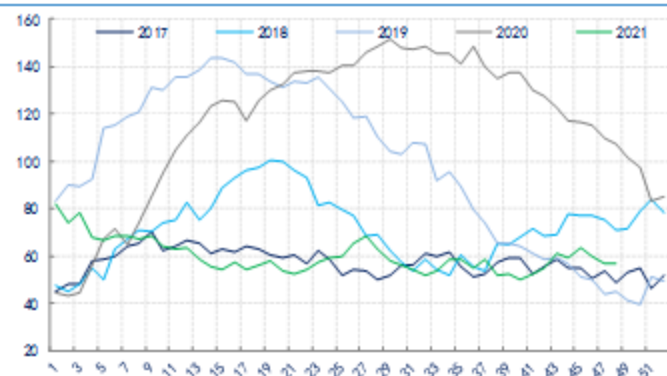
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

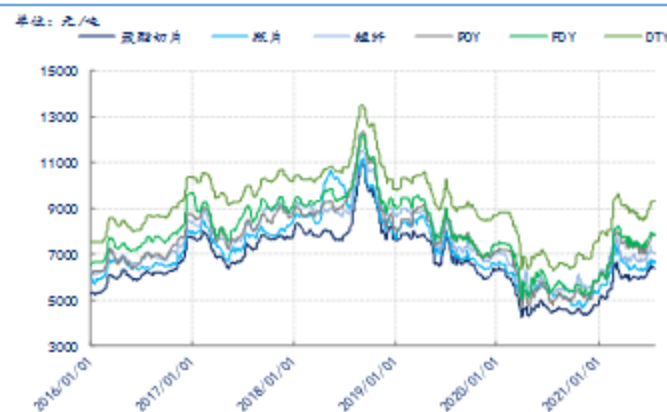
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

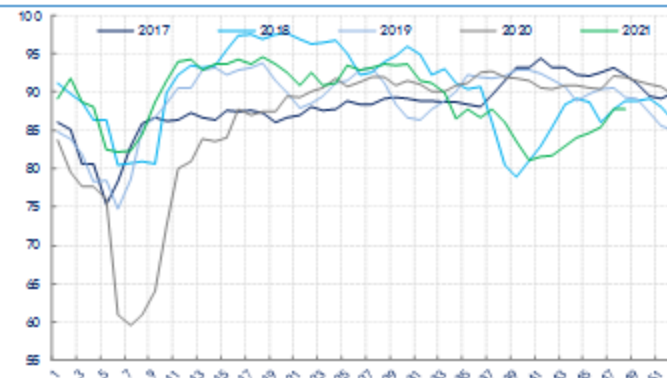
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



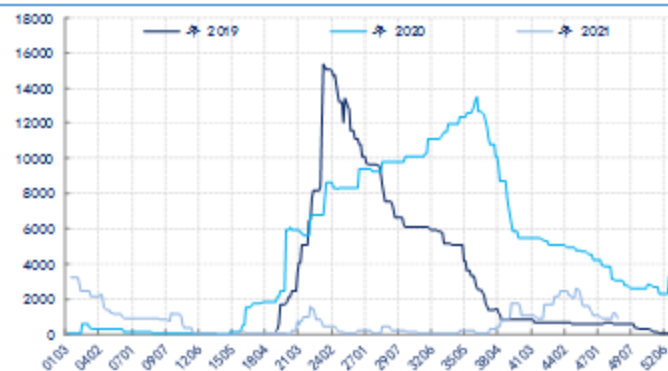
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



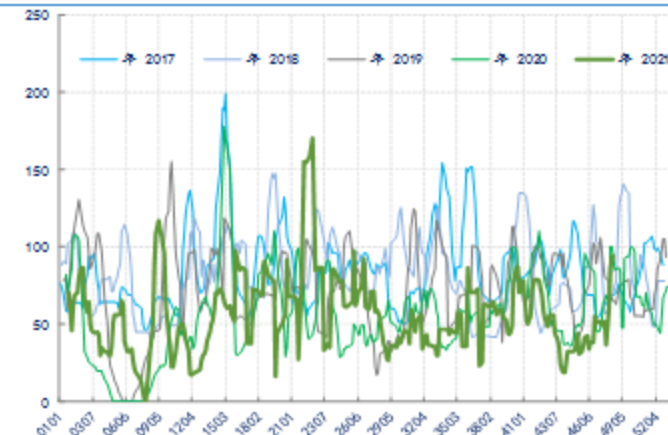
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



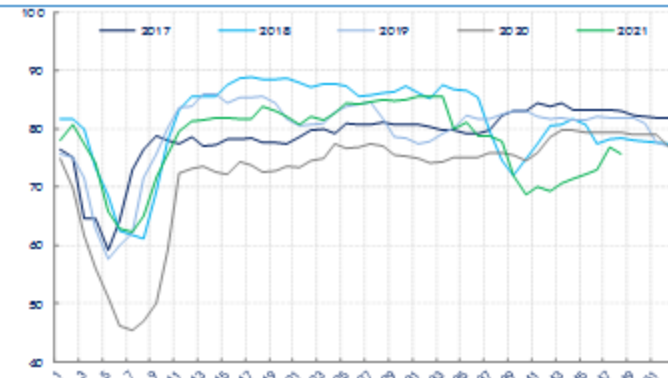
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



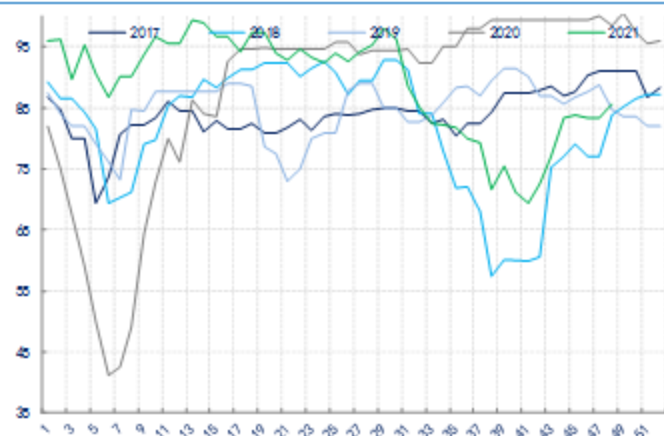
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



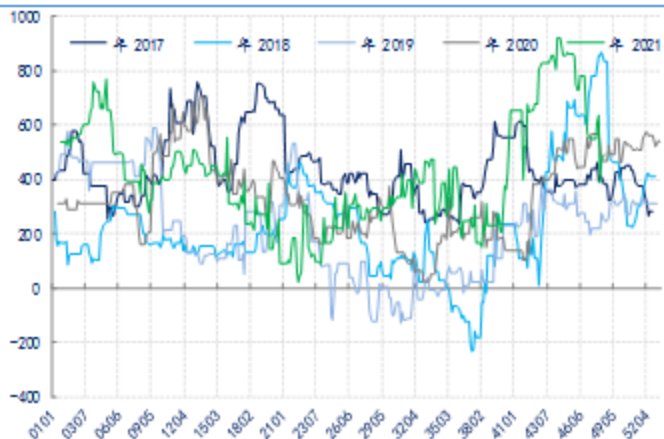
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



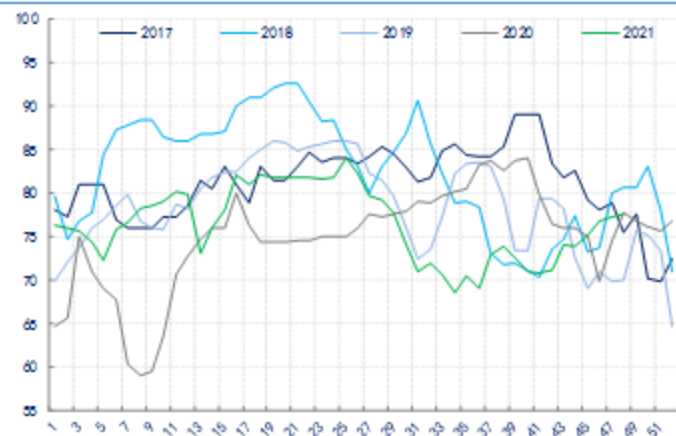
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



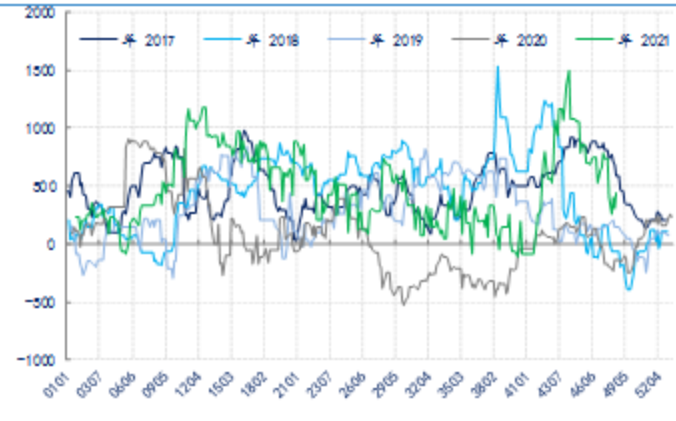
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



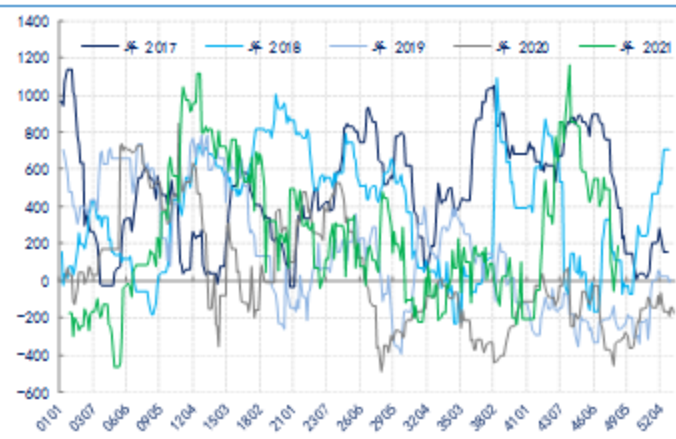
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



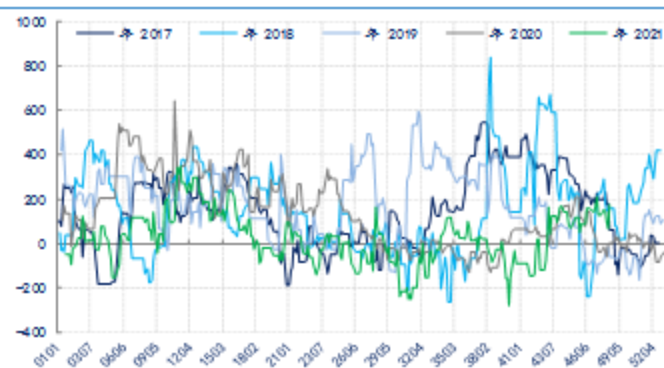
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



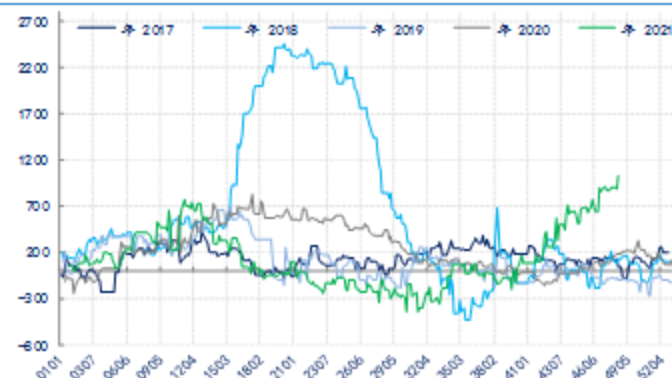
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



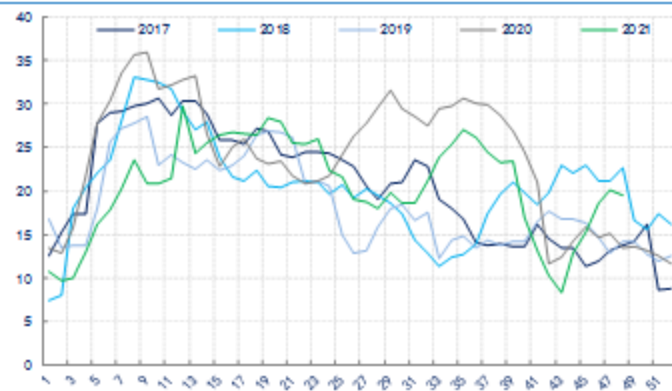
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



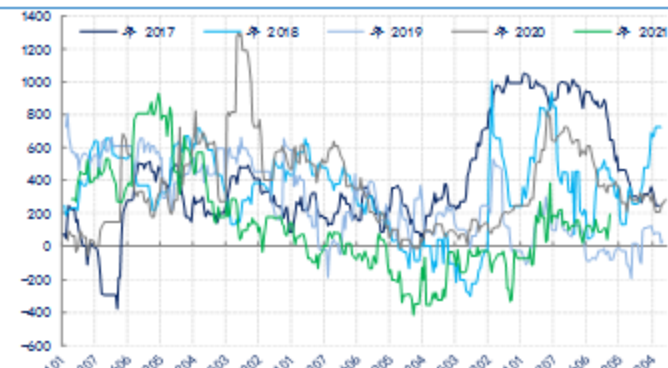
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



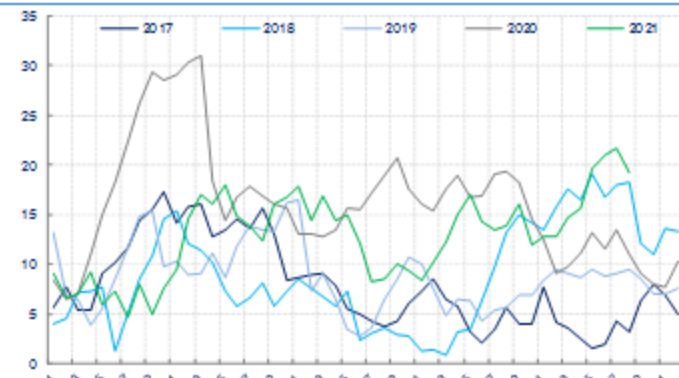
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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



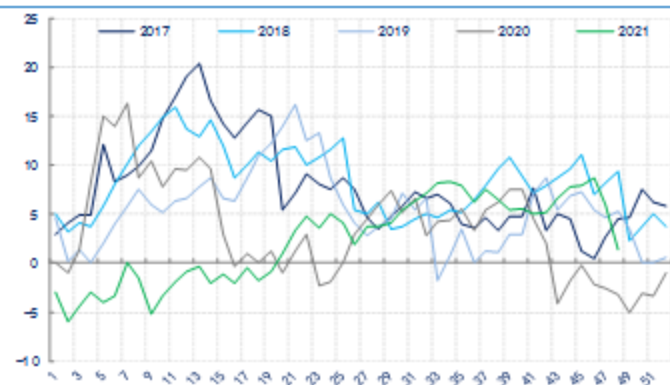
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

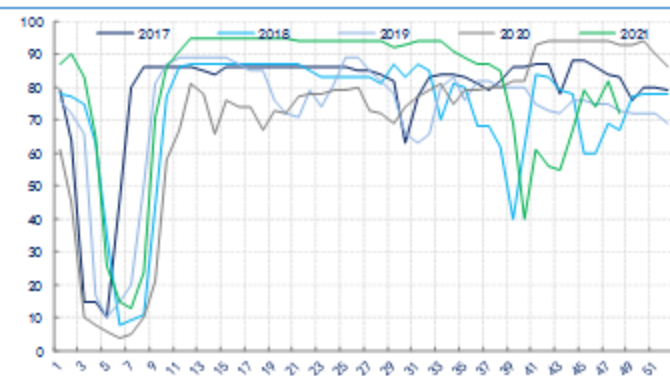
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

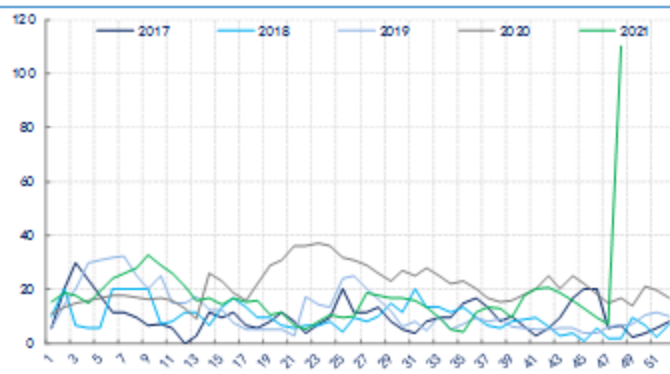
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



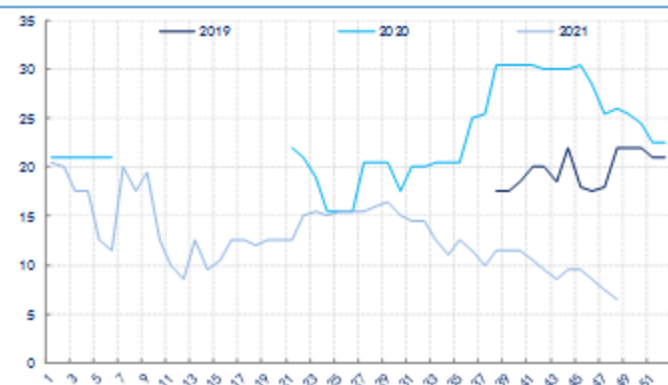
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



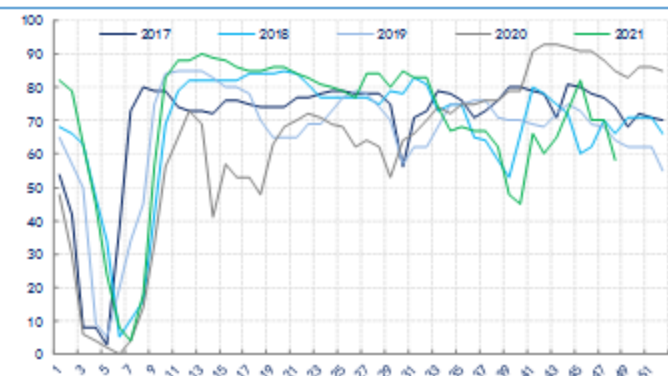
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



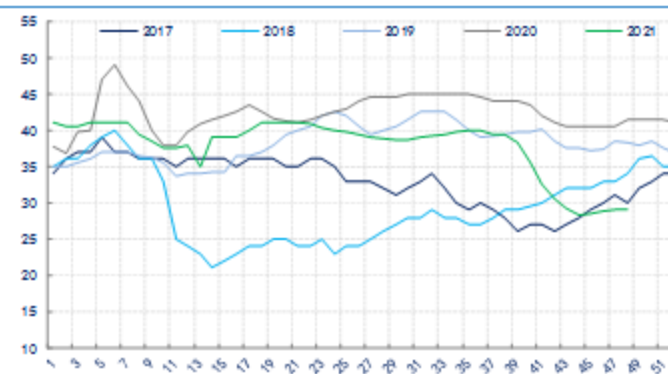
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



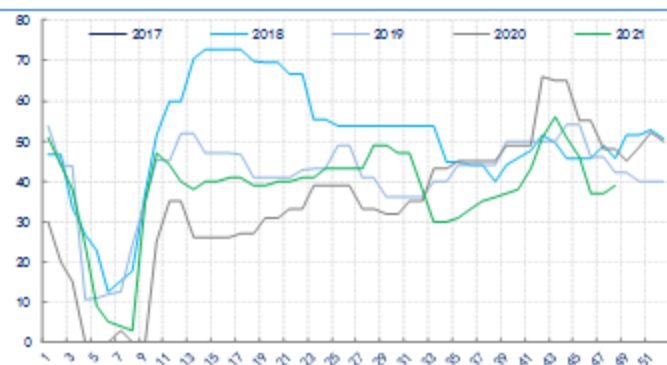
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>