

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 成本坍塌下挫 EG 超跌修复中止
 2021-11-26
 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 继续跟跌向下 EG 跟随原料向下
观点摘要:
行情回顾:

上周 PTA 继续下挫, 期货主力收盘 4458, 下跌 338; 基差走强 35 至 5。
 上周 MEG 继续下挫, 期货主力收盘 4839, 下跌 216; 基差下跌 28 至 17。

行情分析:

上周, 前半周 Omicron 病毒引起市场恐慌持续发酵, 原油继续下挫; 周五 OPEC+ 出乎市场意料的宣布维持 1 月增产计划不变, 将随时按需调整产量计划。在意外的利空出现后, 市场又交易了一轮利空出尽, 当天最终收涨(若是产油国宣布暂停增产, 或许会使得市场认为需求真的受到了影响, 才会被迫做出这种决策)。整周, 原油还是下跌了 2.84 美元/桶。

上周油价继续下跌; TA 加工费偏低, 负荷回落至 74%; 下游订单不佳, 为应对聚酯库存压力, 聚酯负荷回落至 84.8%, 负荷还有回落的可能。尽管多家 TA 工厂公布检修计划, TA 供需格局或改善, 但短期 TA 还是跟随原油波动, 最终上周下挫 338 元/吨。

上周原油大跌, 动力煤维稳, 乙烯价格松动下跌; 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, 较前一周累库; 聚酯负荷震荡下跌。MEG 供需偏中性, 上周 EG 主要还是受外围影响, 偏弱为主。

展望与操作建议:

TA 供需不佳, 疫情对市场影响的不确定性或加剧盘面振幅, 短期建议观望, 激进者可逢低布局中期多单。

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、Omicron 实际影响;
- 2、春季订单采购

一、数据中心

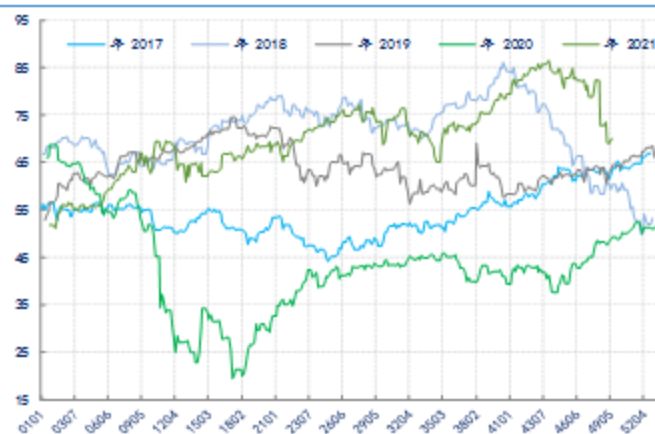
2021-12-03	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	69.88	0.21	-2.84
	TA主力收盘	元/吨	4458	20	-338
	TA基差	元/吨	-25	5	35
	TA主力月差	元/吨	-104	4	4
	EG主力收盘	元/吨	4839	-80	-216
	EG基差	元/吨	17	0	-28
	EG主力月差	元/吨	25	-4	-80
现货	汇率	人民币/美元	6.3738	0.0019	-0.0198
	石脑油	美元/吨	669.5	9.2	-50.8
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1090	-10	-40
	PX CRF台湾	美元/吨	813	10	-53
	聚合成本	元/吨	5377	-53	-448
	半光切片	元/吨	6000	-50	-350
	水瓶片	元/吨	7380	-120	-270
	POY 150/48	元/吨	7145	0	-270
	FDY 150/96	元/吨	7250	-35	-315
	DTY 150/48	元/吨	8775	-20	-330
	短纤 1.4D	元/吨	6770	-65	-355
	长丝7天平均产销	%	32	0	-62
利润	石脑油裂解	美元/吨	143	8	-29
	PXN价差	美元/吨	144	1	-2
	TA现货加工费	元/吨	483	-74	-142
	EG油制利润	美元/吨	-60	-21	5
	切片利润	元/吨	273	3	98
	瓶片利润	元/吨	1203	-67	178
	POY利润	元/吨	618	53	178
	FDY利润	元/吨	323	18	133
	DTY利润	元/吨	430	-20	-60
	短纤利润	元/吨	293	-12	93
开工	PX开工率	%	68.5		-9.6
	TA开工率	%	74.0		-8.8
	EG整体开工率	%	61.4		-0.4
	EG煤制开工率	%	40.9		2.4
	聚酯开工	%	85.0		-2.7
	涤纶短开工	%	81.8		-3.7
	瓶片开工	%	78.3		0.8
	江浙加弹开工	%	81.0		9.0
	江浙织造开工	%	64.0		6.0

库存	TA仓单	张	153127	600	7722
	EG仓单	张	2221	0	1300
	POY库存_江浙	天	21.2		2.0
	FDY库存_江浙	天	27.0		0.9
	DTY库存_江浙	天	22.4		2.9
	涤短库存_江浙	天	3.0		1.6
	瓶片库存	天	6.5		0.0
	织造原料	天	11.0		0.0
	坯布库存_盛泽	天	29.1		0.0

二、图表中心

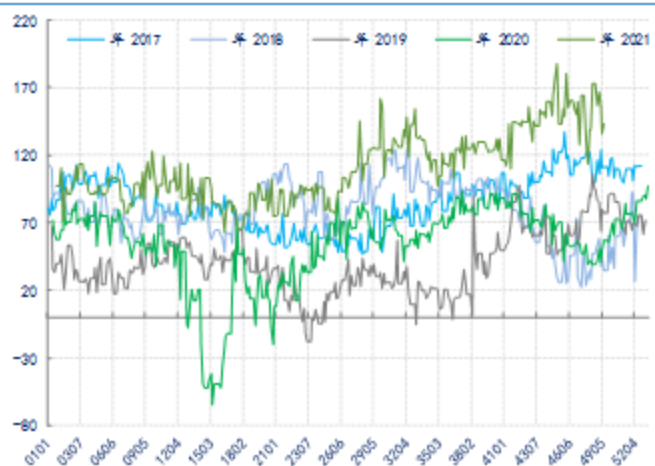
PTA:

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



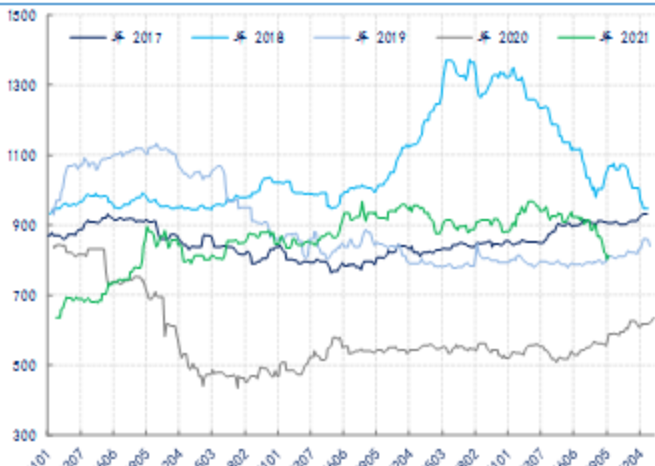
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



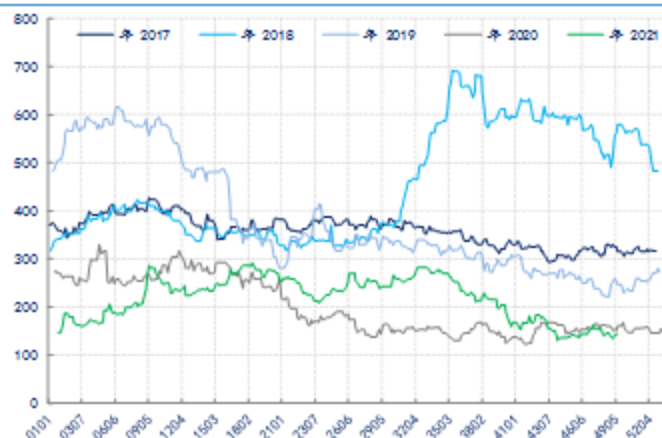
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



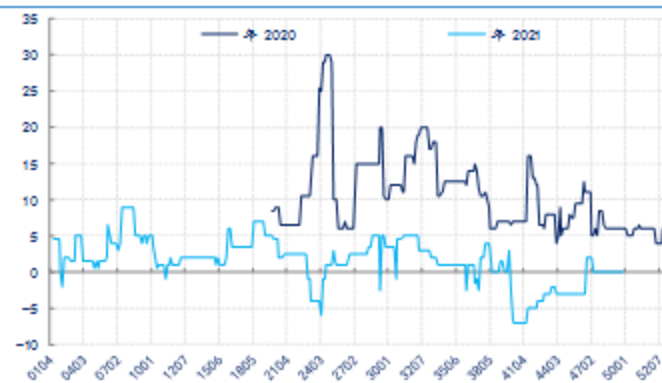
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



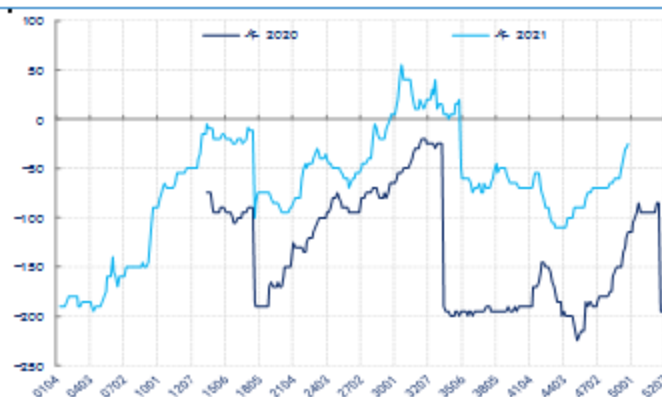
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



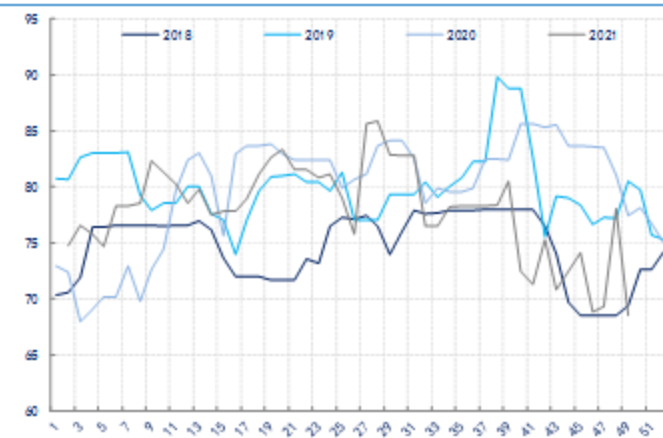
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



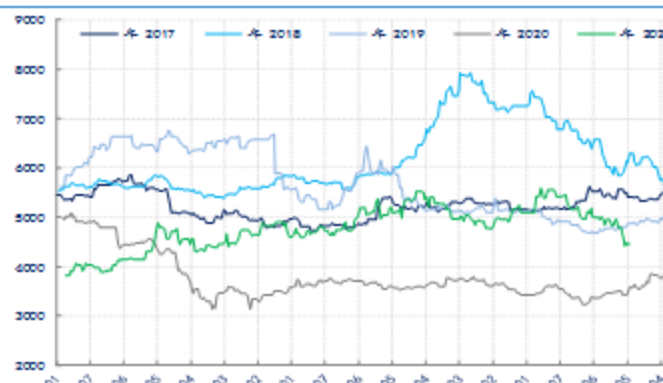
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



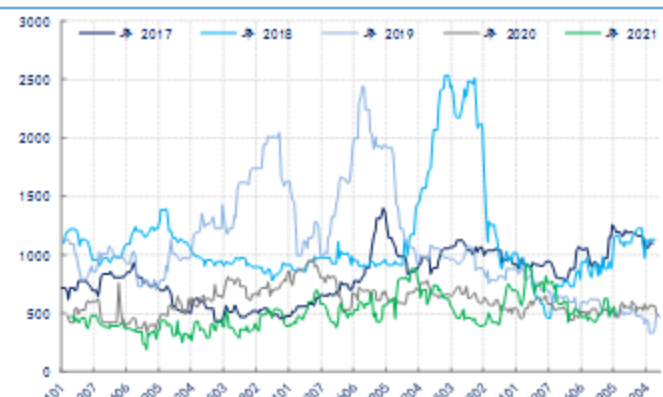
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



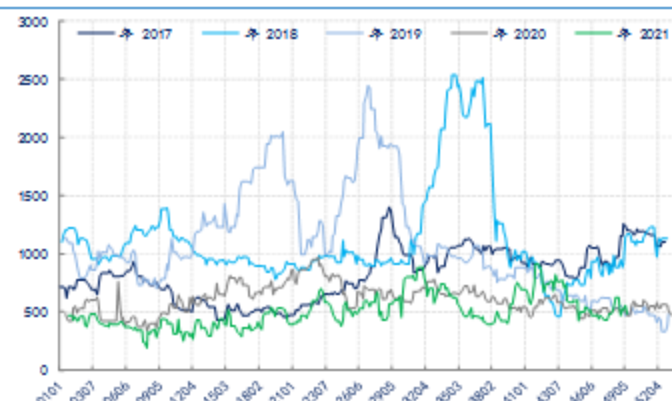
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



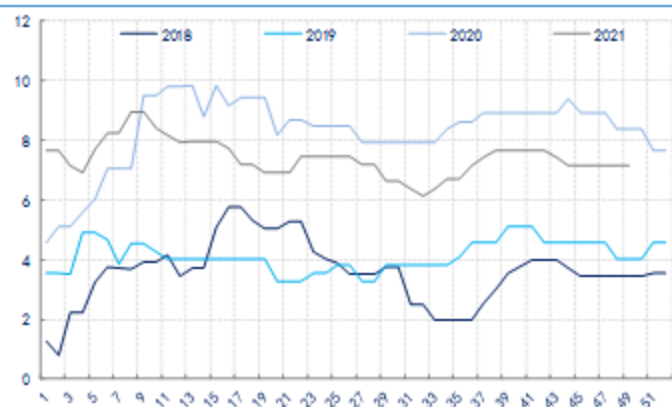
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

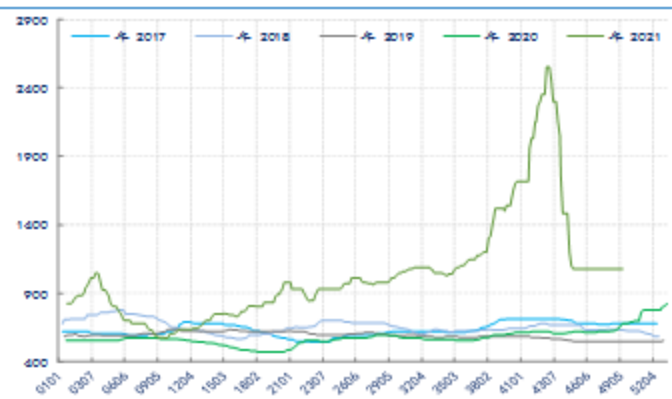
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

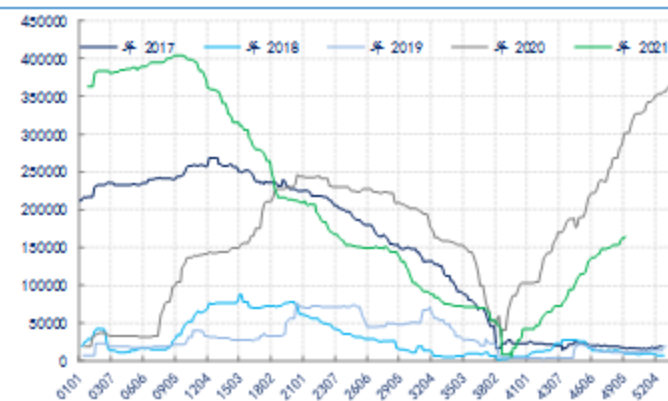
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



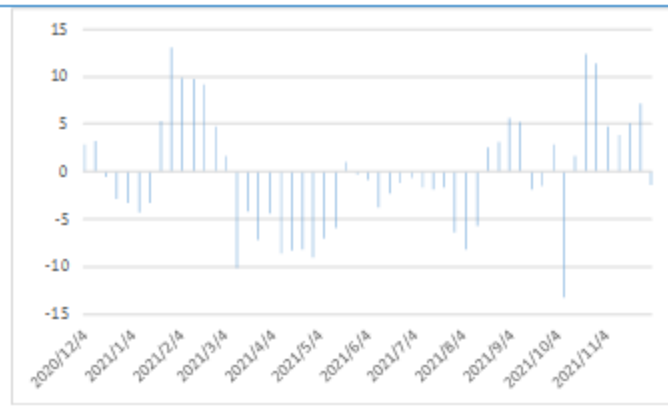
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



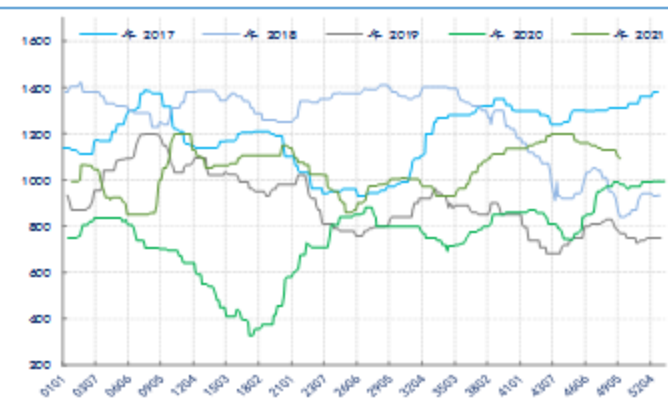
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



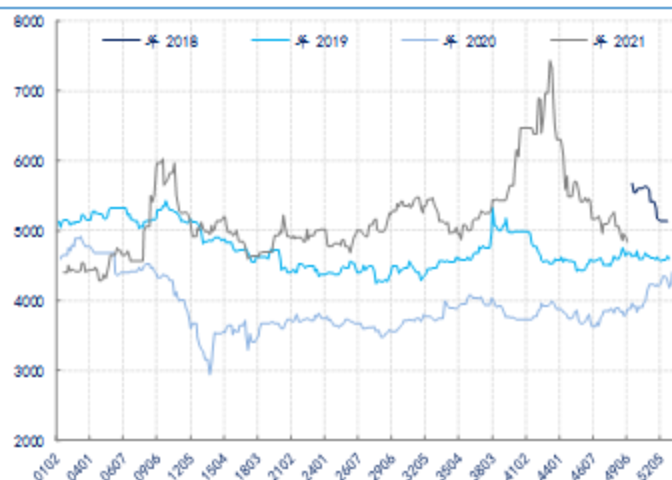
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



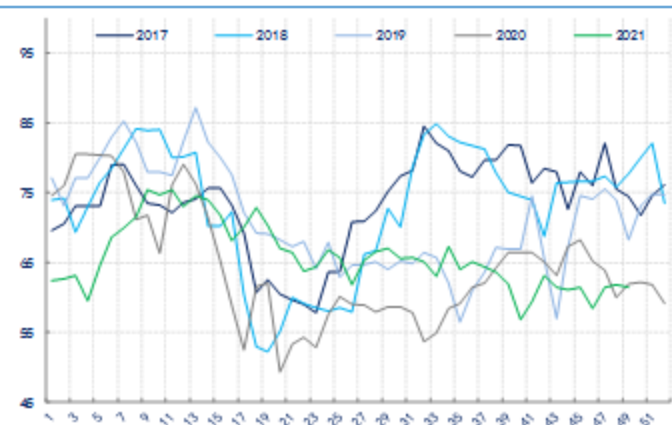
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



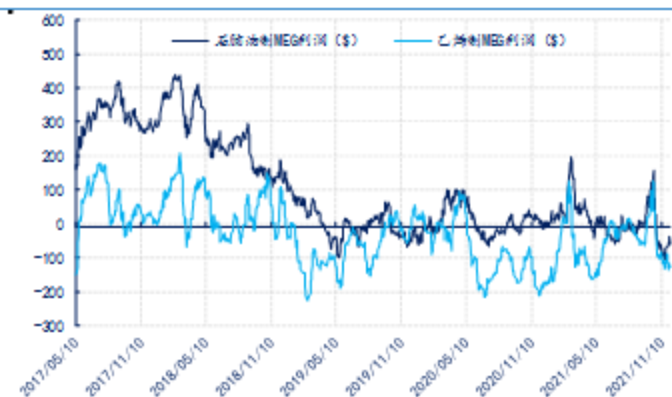
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: %



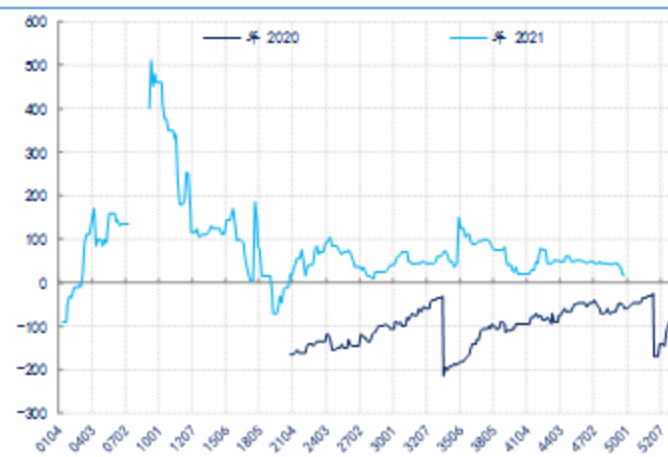
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



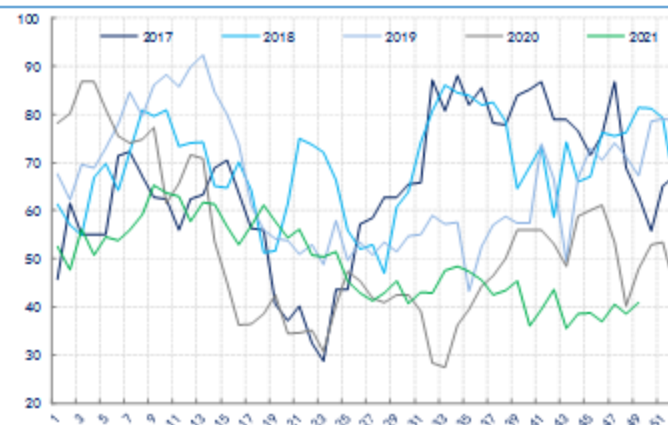
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



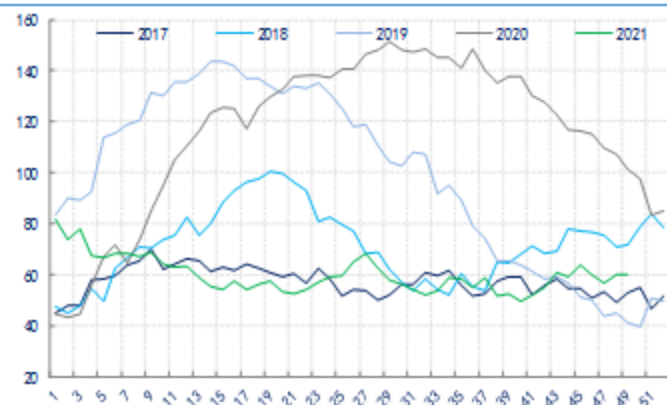
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

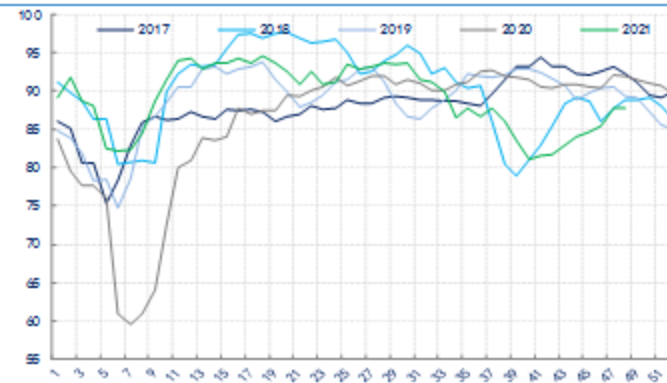
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



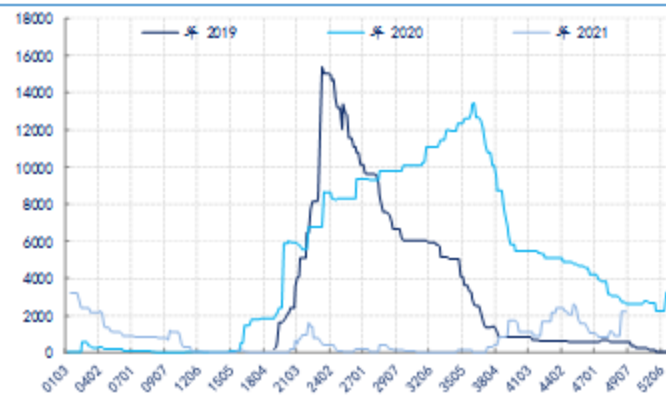
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



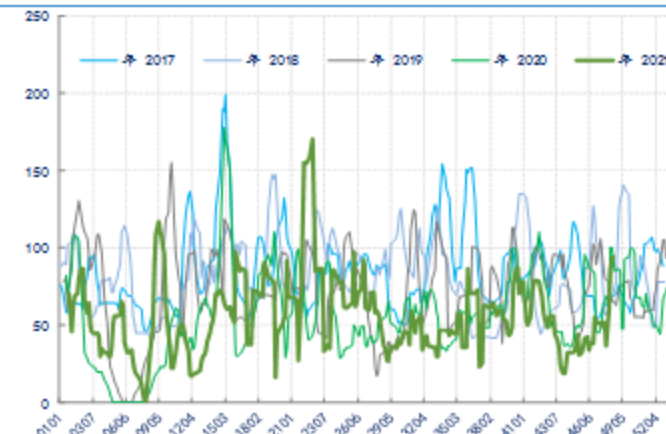
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



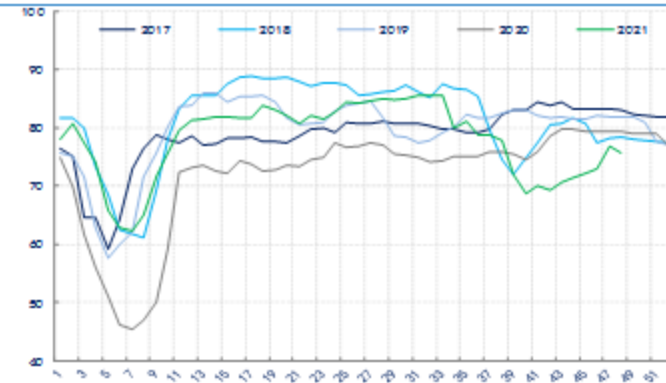
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



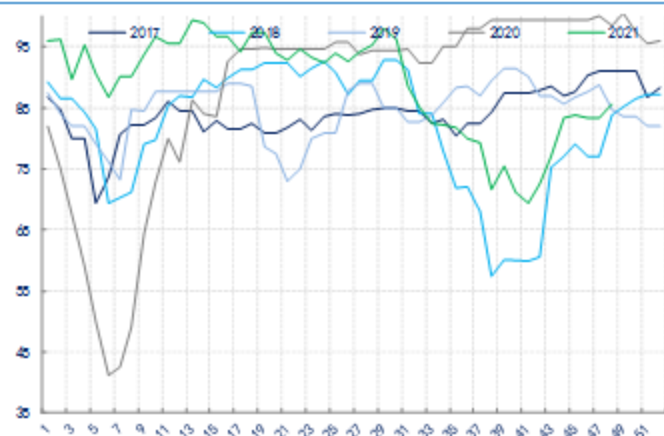
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



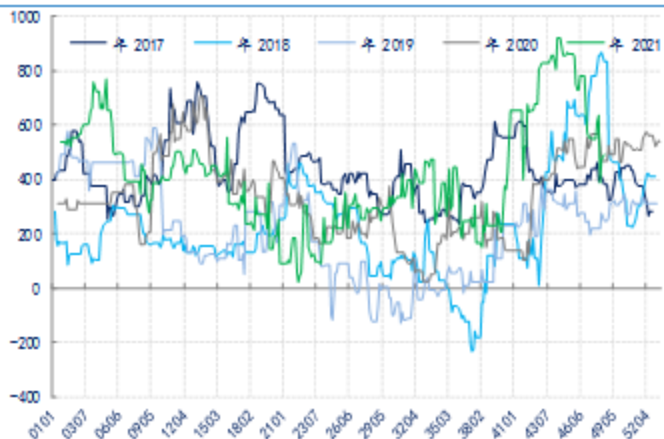
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



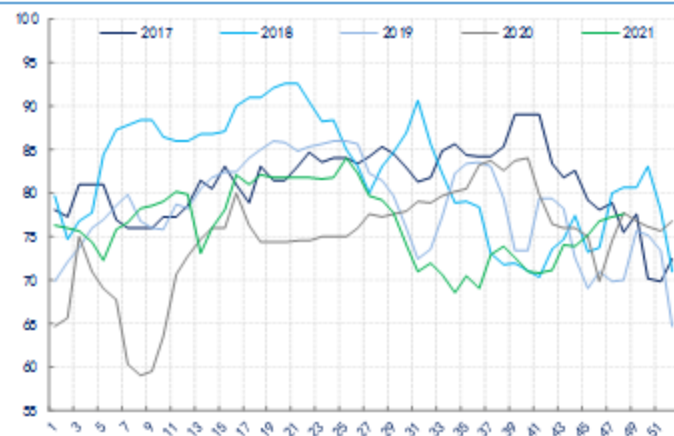
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



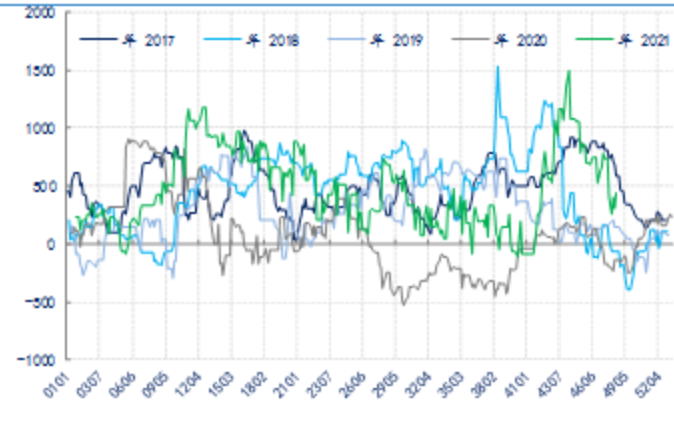
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



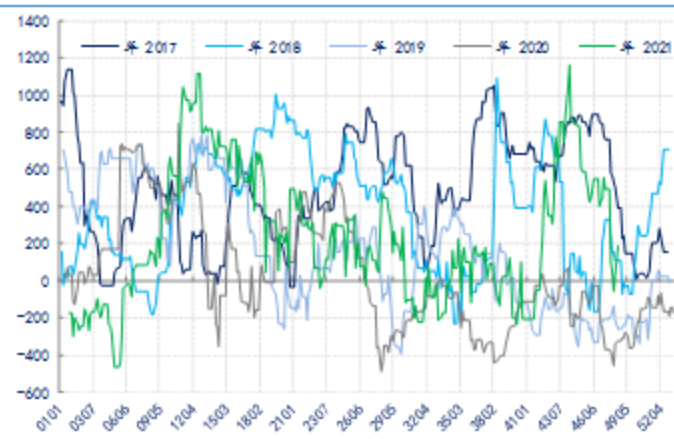
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



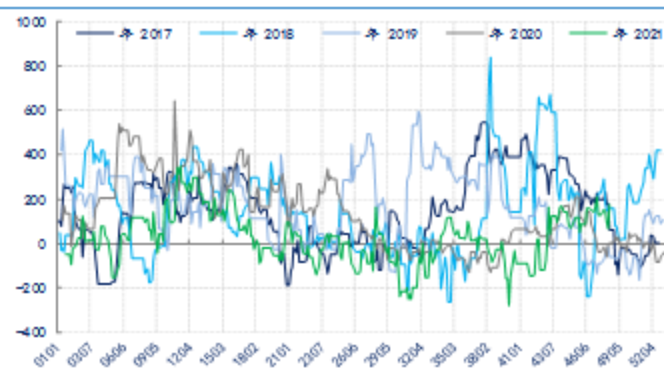
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



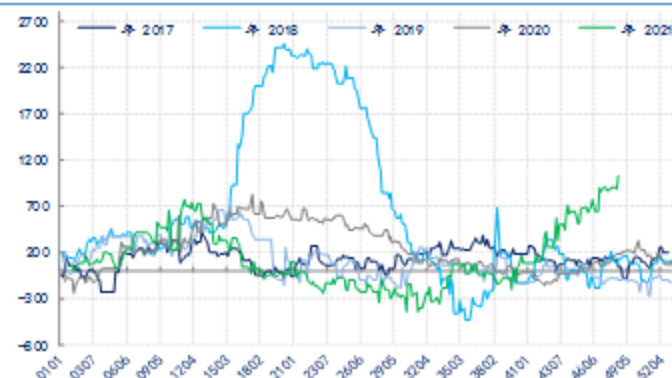
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



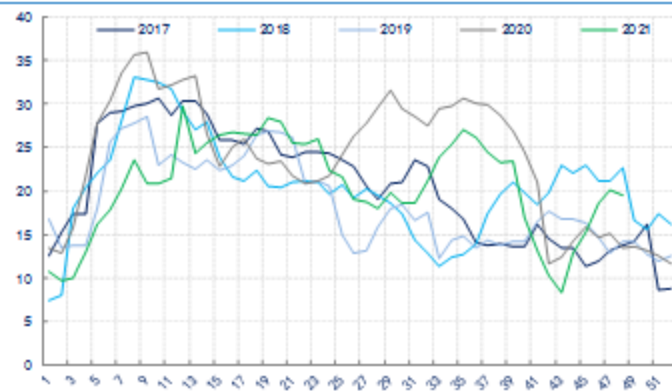
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



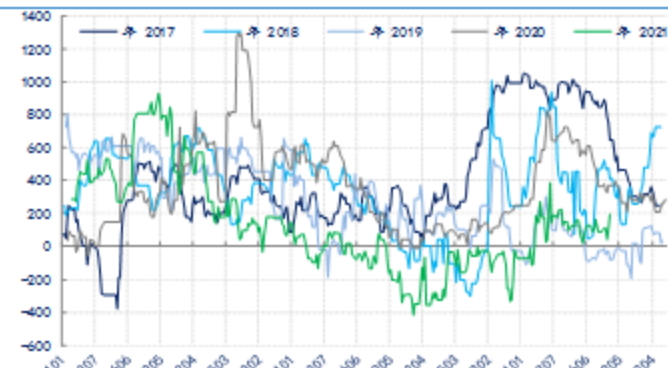
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



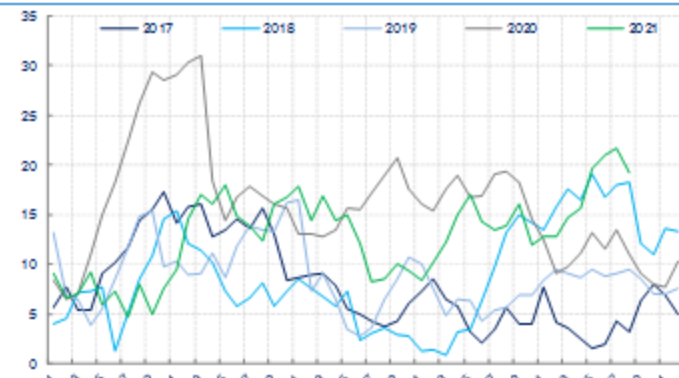
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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



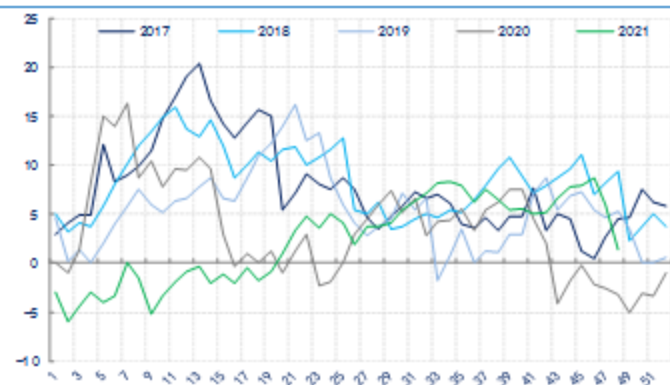
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

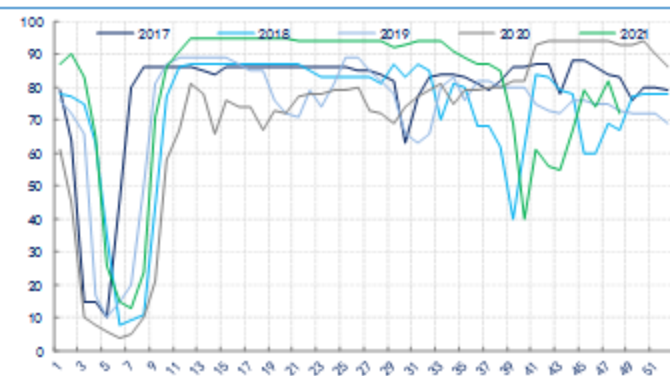
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

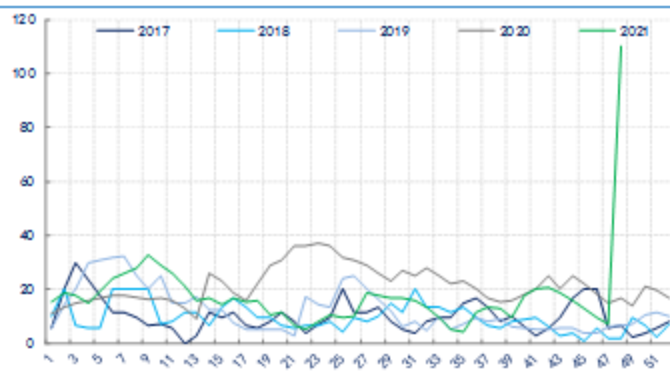
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



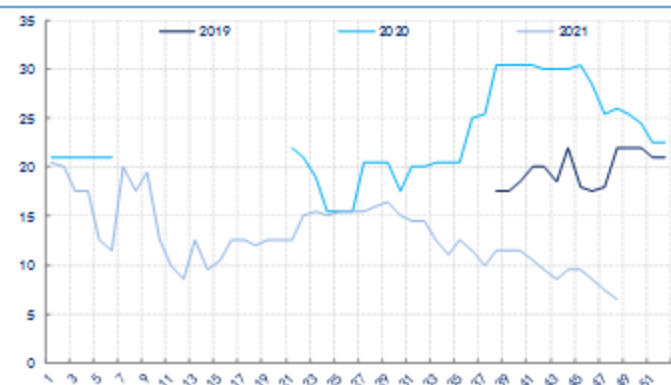
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



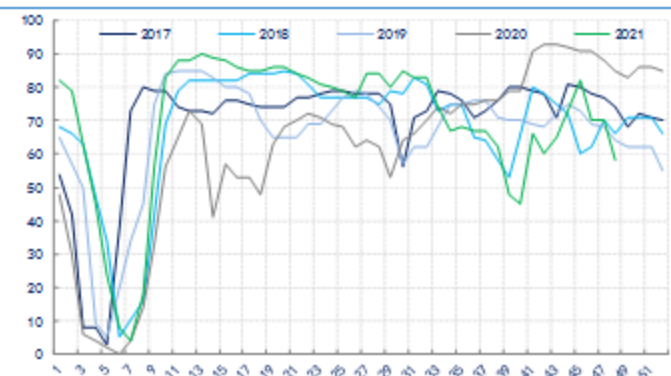
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



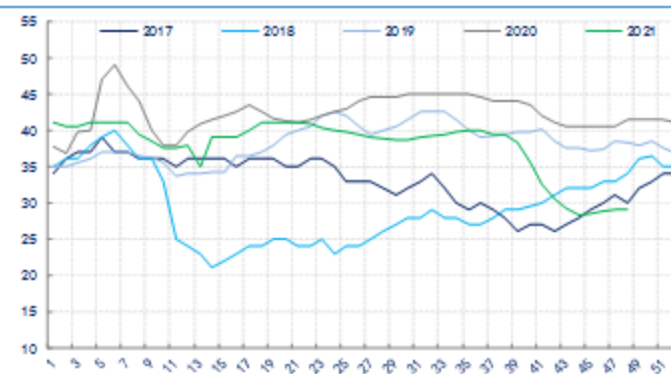
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



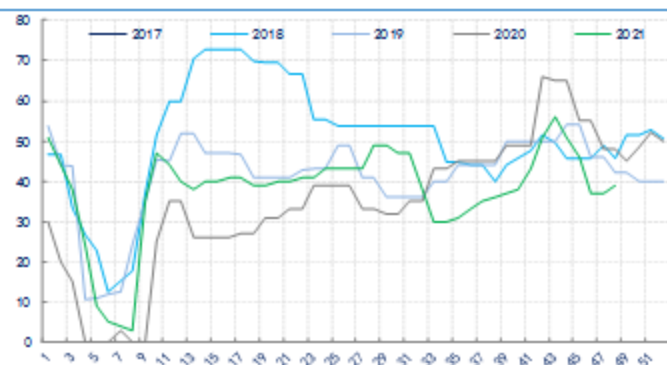
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>