

## 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 负荷意外走低 EG 跟随动煤反弹  
2021-12-17
- TA 跟随原油反弹 EG 依旧震荡偏弱  
2021-12-10
- TA 继续跟跌向下 EG 跟随原料向下  
2021-12-03
- 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 止跌大幅反弹 EG 探底略微反弹

## 观点摘要:

## 行情回顾:

上周 PTA 止跌反弹, 期货主力收盘 4868, 上涨 166, 主力基差-70, 走强 2;  
上周 MEG 先抑后扬, 期货主力收盘 4858, 下跌 96, 主力基差-5, 走弱 33;

## 行情分析:

上半周尽管全球新增确诊人数仍在攀升, 但市场对 OMICRON 变种的担忧有所缓解, 风险情绪回升。叠加欧洲天然气暴涨、美油库存新低, 原油一路回升。周四欧洲天然气暴跌, 但欧洲天然气问题得不到解决, 始终都会为油价带来上行风险。全周, 原油还是收涨。

上周油价大幅反弹; TA 加工费中性, 负荷大幅回升; 下游订单不佳, 聚酯负荷并未像预期的走弱, 反而震荡回升; 仓单继续大幅流出, 现货偏紧, 基差走强。短期 PTA 供需去库, 叠加成本端止跌强势反弹, 使得本周 TA 止跌后大幅回升。

上周原油反弹, 动力煤下跌, 乙烯价格震荡; EG 油制煤制都亏损, EG 负荷持续回升, 远月煤化工复产和新产能投放压力较大; 港口库存连续一月累库; 聚酯负荷震荡, 略微回升。EG 供需中性偏弱, 动力煤颓势使得 EG 相对偏弱。

## 展望与操作建议:

短期 TA 供需去库, 短期跟随成本端波动, 中期多单持有。

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

## 关注点:

- 1、Omicron 实际影响;
- 2、下游放假节奏

## 一、数据中心

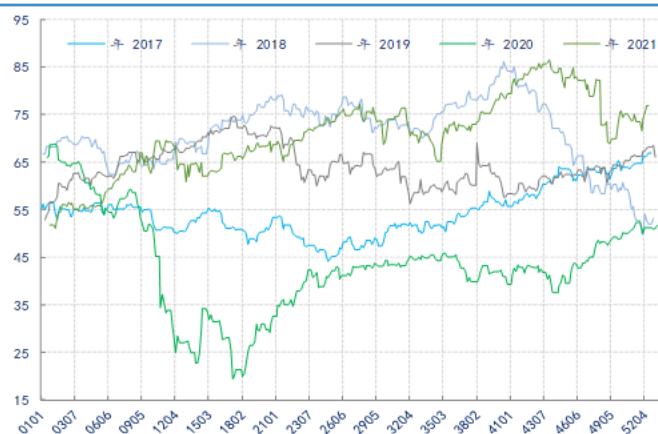
2021-12-24	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	76.85	0.00	3.33
	TA主力收盘	元/吨	4868	36	166
	TA基差	元/吨	-70	-2	2
	TA主力月差	元/吨	-50	0	8
	EG主力收盘	元/吨	4858	121	-96
	EG基差	元/吨	-5	-45	-33
	EG主力月差	元/吨	25	43	14
现货	汇率	人民币/美元	6.3692	0.0041	0.0041
	石脑油	美元/吨	712	5	5.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1020	0	-35
	PX CRF台湾	美元/吨	861	11	26
	聚合成本	元/吨	5717	57	95
	半光切片	元/吨	6175	25	25
	水瓶片	元/吨	7675	25	75
	POY 150/48	元/吨	6995	30	-30
	FDY 150/96	元/吨	7130	30	-70
	DTY 150/48	元/吨	8495	0	-45
	短纤 1.4D	元/吨	6950	45	0
	长丝7天平均产销	%	68	3	13
利润	石脑油裂解	美元/吨	133	5	-20
	PXN价差	美元/吨	149	6	21
	TA现货加工费	元/吨	645	-21	22
	EG油制利润	美元/吨	-92	6	-22
	切片利润	元/吨	108	-32	-70
	瓶片利润	元/吨	1158	-32	-20
	POY利润	元/吨	128	-27	-125
	FDY利润	元/吨	-137	-27	-165
	DTY利润	元/吨	300	-30	-15
	短纤利润	元/吨	133	-12	-95
开工	PX开工率	%	68.6		0.1
	TA开工率	%	78.8		15.9
	EG整体开工率	%	63.0		3.4
	EG煤制开工率	%	52.3		5.9
	聚酯开工	%	84.7		1.0
	涤纶短开工	%	82.0		0.5
	瓶片开工	%	76.0		-0.8
	江浙加弹开工	%	74.0		1.0
江浙织造开工	%	59.0		0.0	

库存	TA仓单	张	110326	-4764	-22423
	EG仓单	张	1939	0	50
	POY库存_江浙	天	18.8		-0.8
	FDY库存_江浙	天	21.8		-1.7
	DTY库存_江浙	天	21.0		0.0
	涤短库存_江浙	天	3.7		-0.3
	瓶片库存	天	7.5		0.0
	织造原料	天	10.5		1.5
	坯布库存_盛泽	天	31.0		0.0

## 二、图表中心

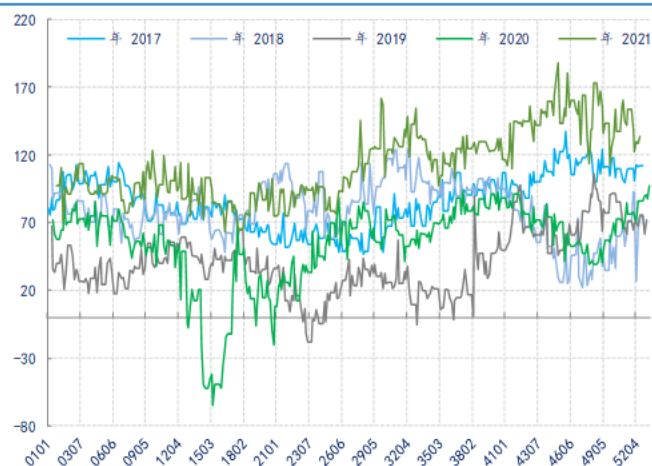
### PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



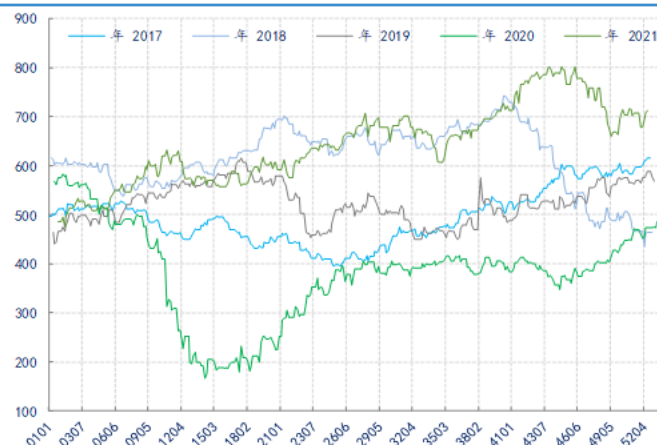
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



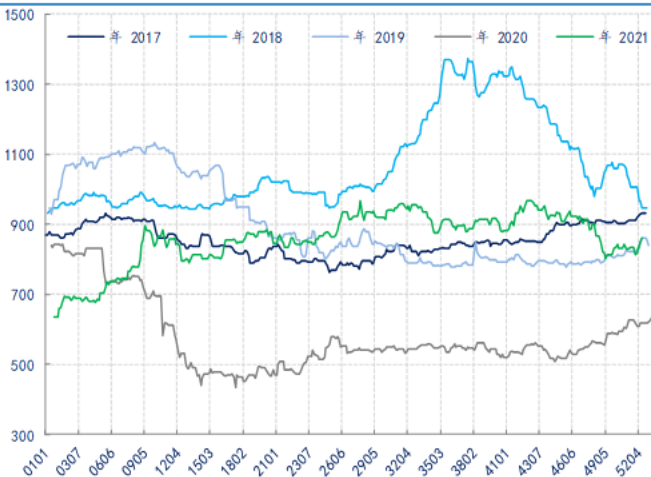
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



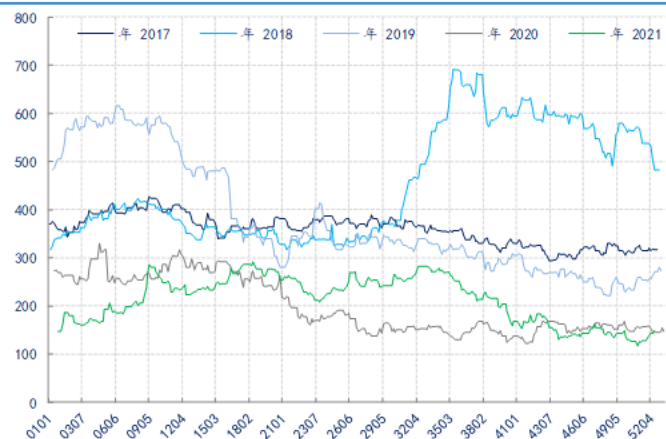
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



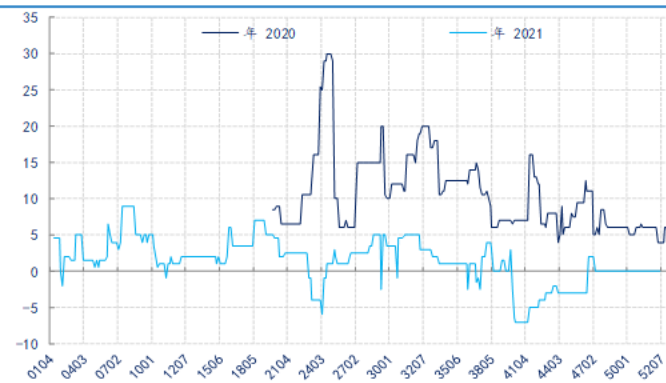
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



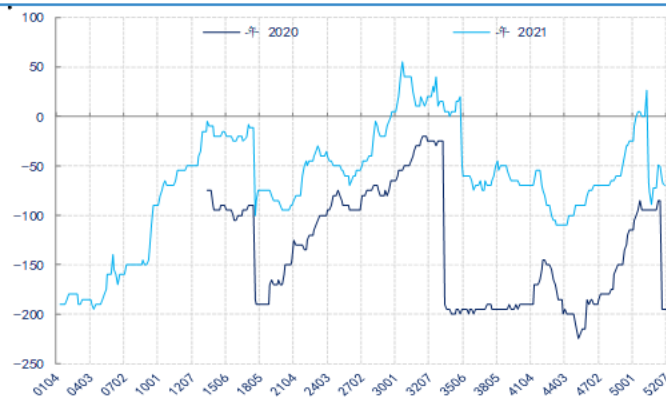
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



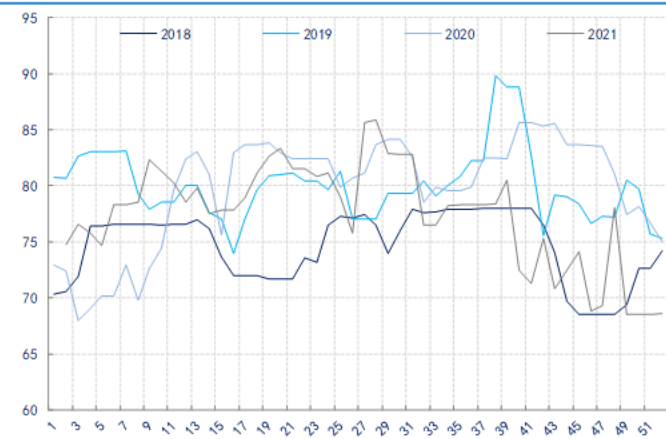
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



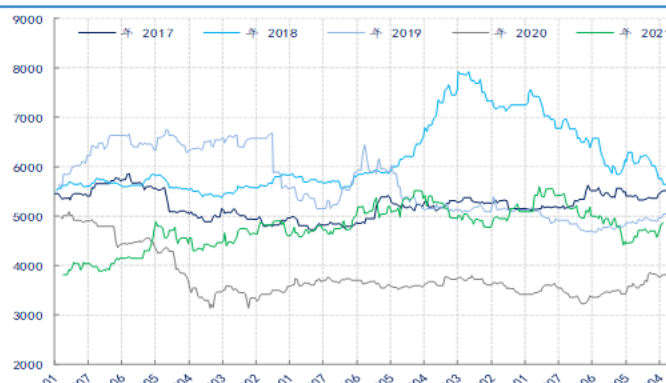
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



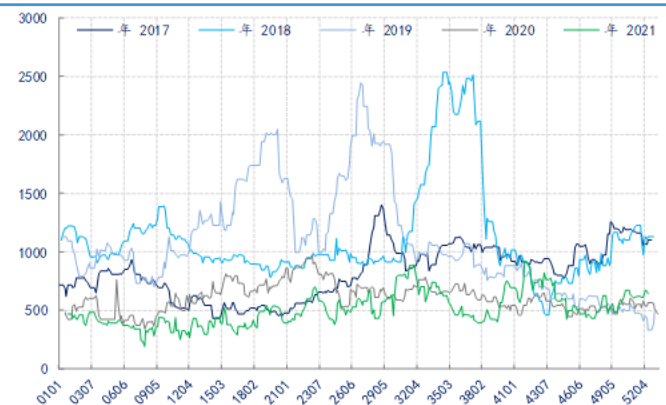
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



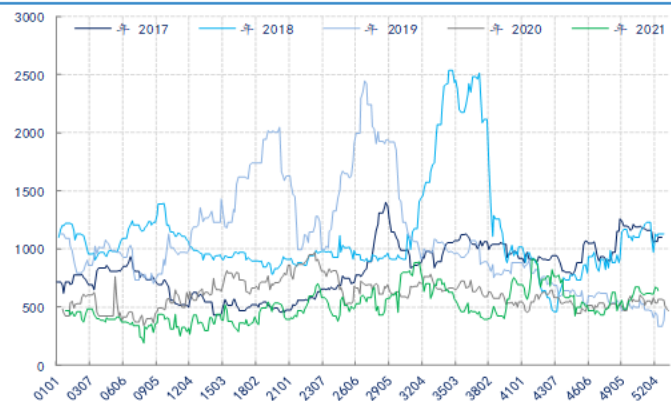
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



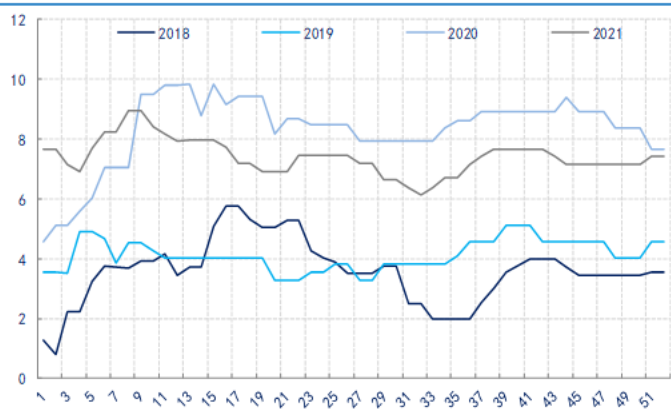
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

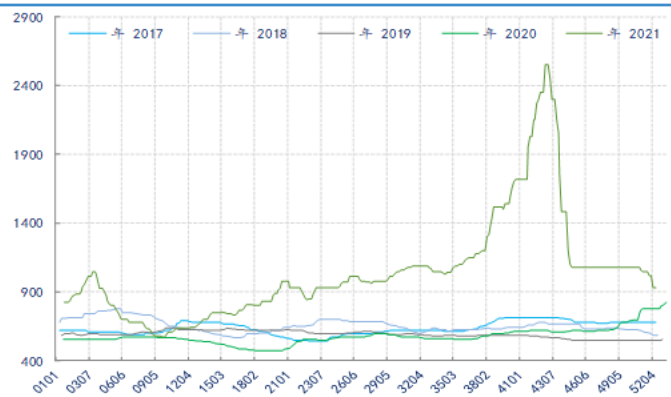
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

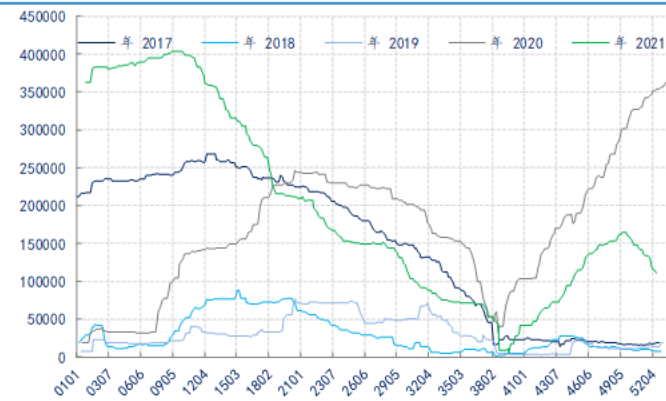
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



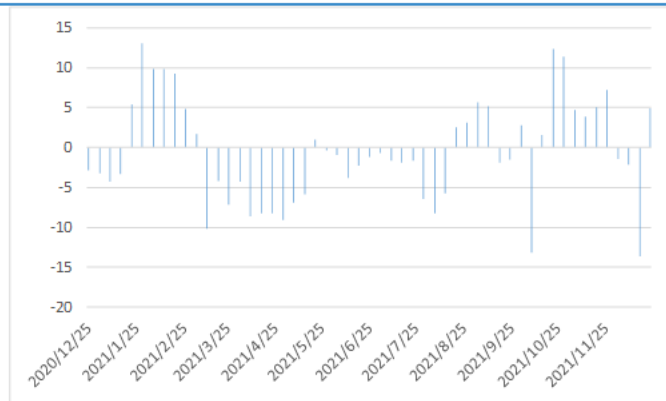
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



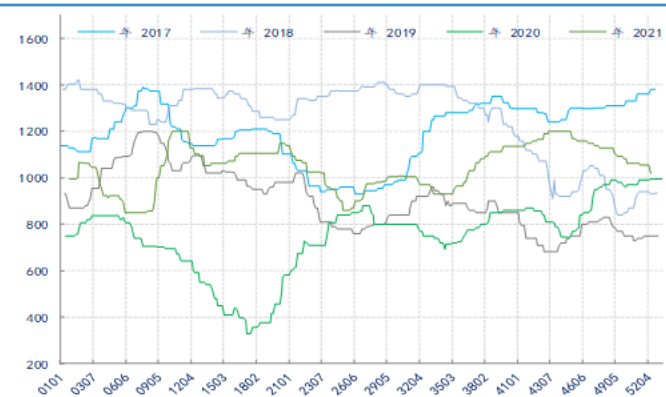
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 简版周度供需差 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

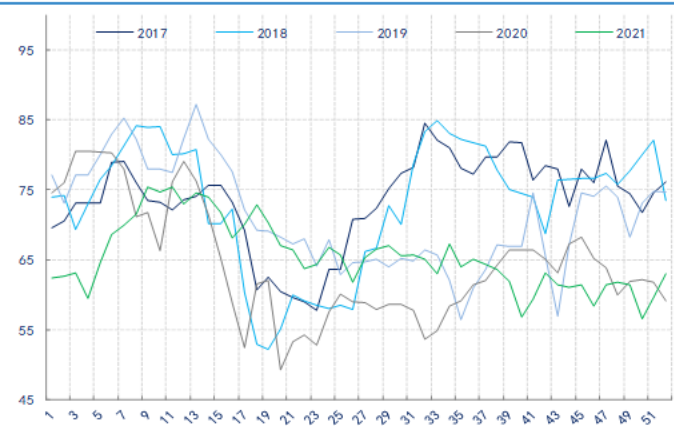


图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



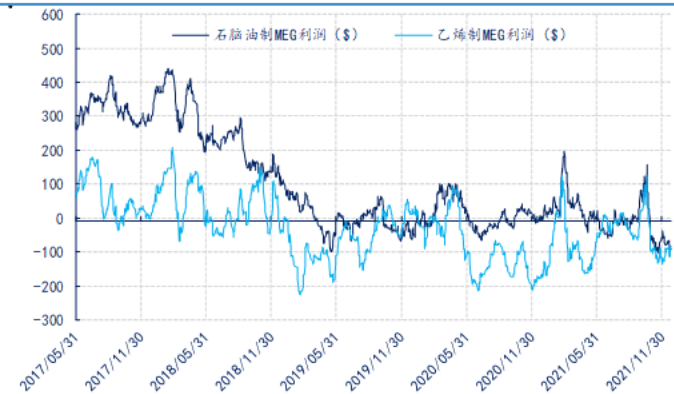
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



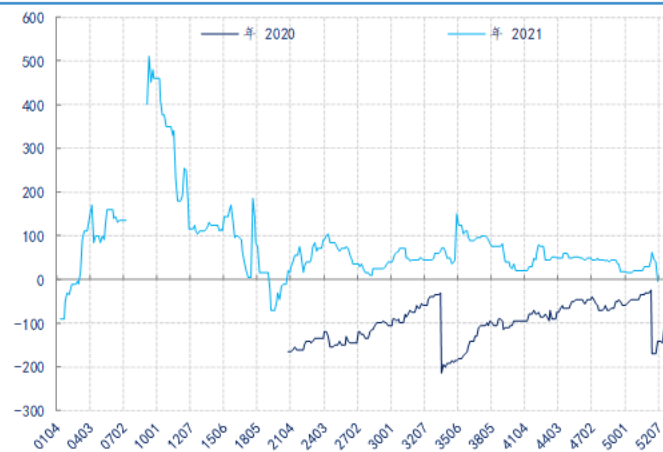
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



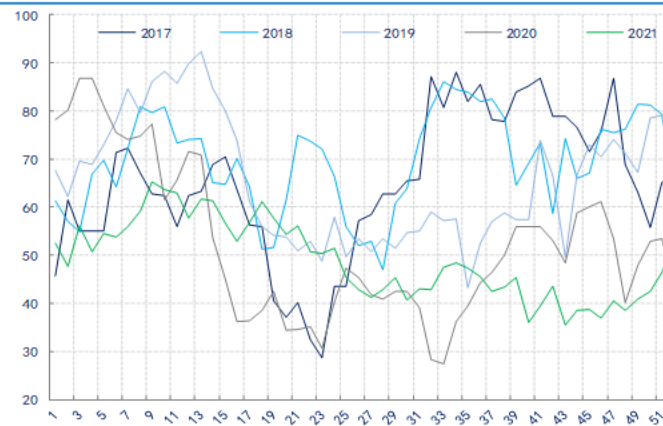
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



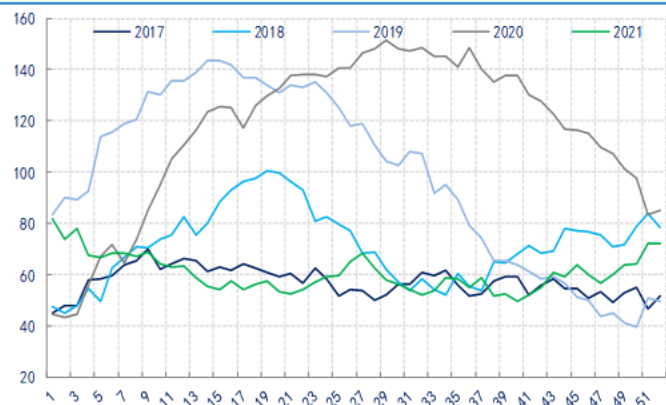
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 22: EG 煤制毛利和甲醇制利润 单位: 元/吨



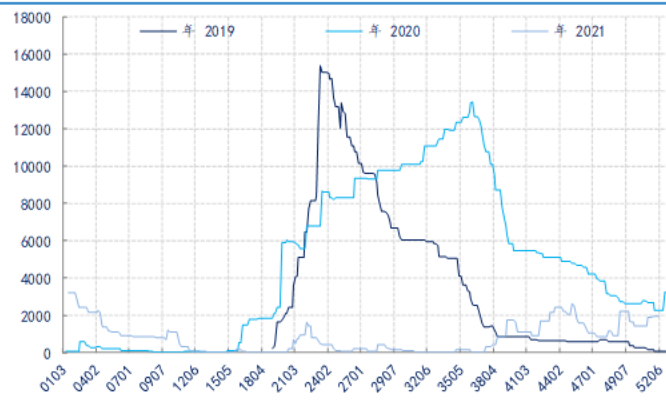
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

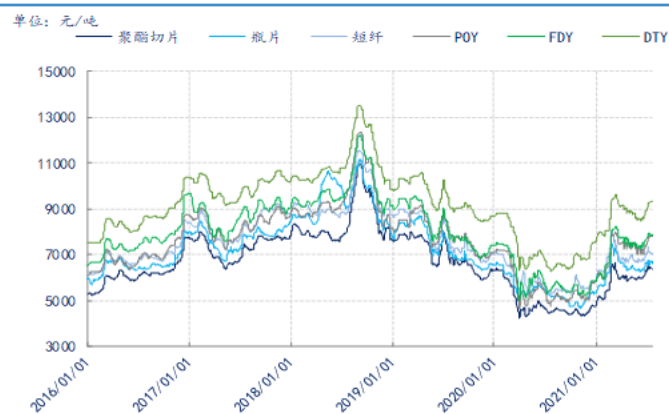
图 24: EG 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪研究院

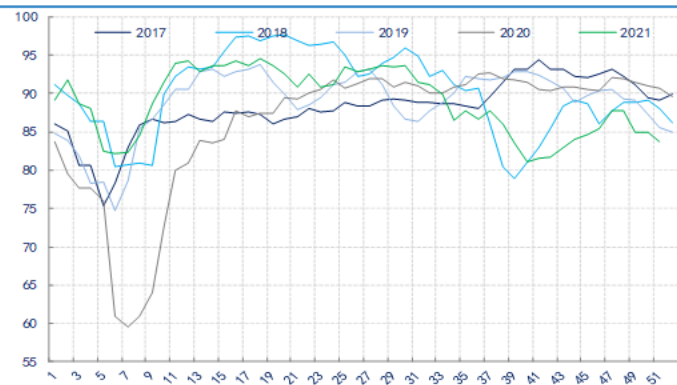
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



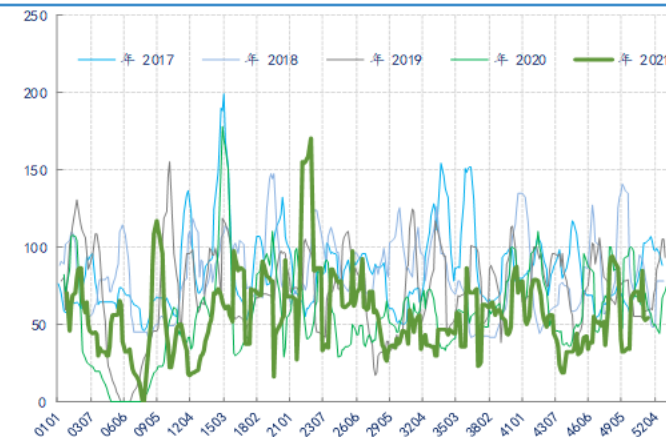
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



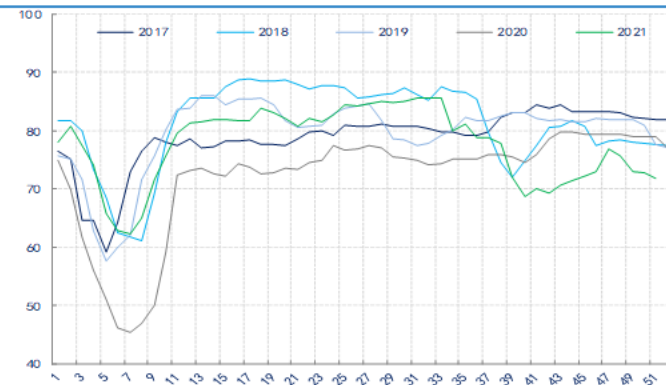
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



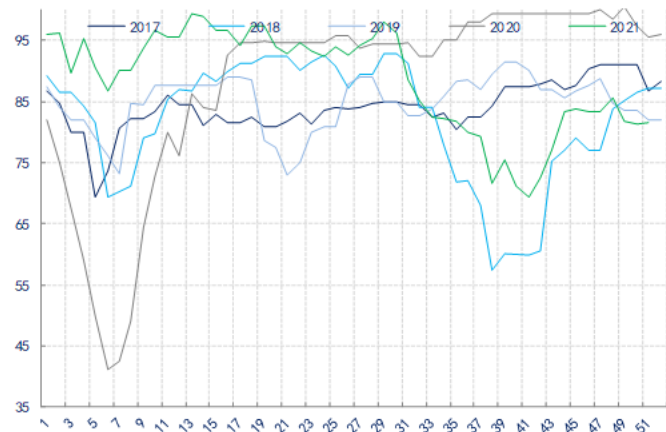
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



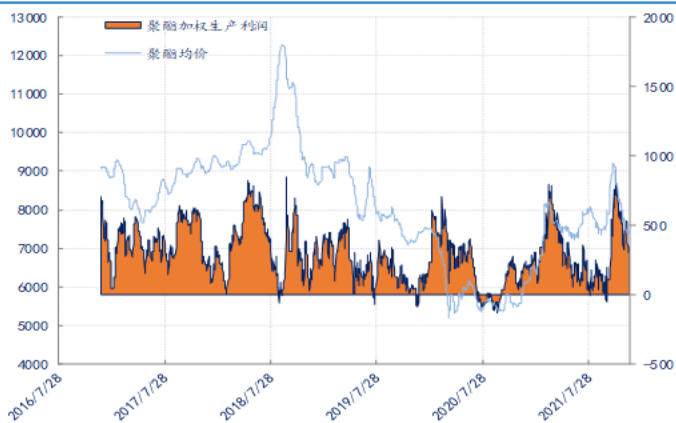
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



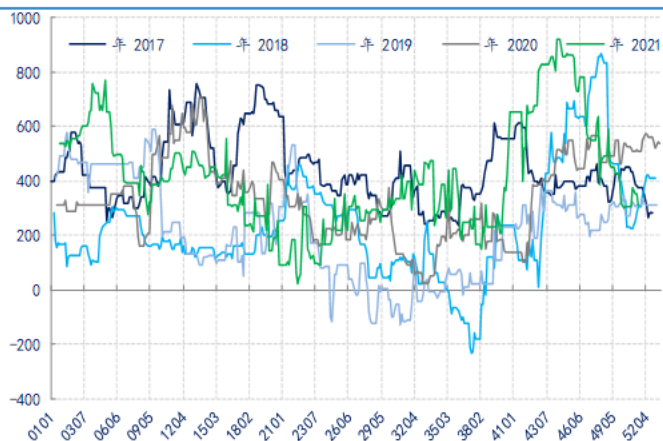
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



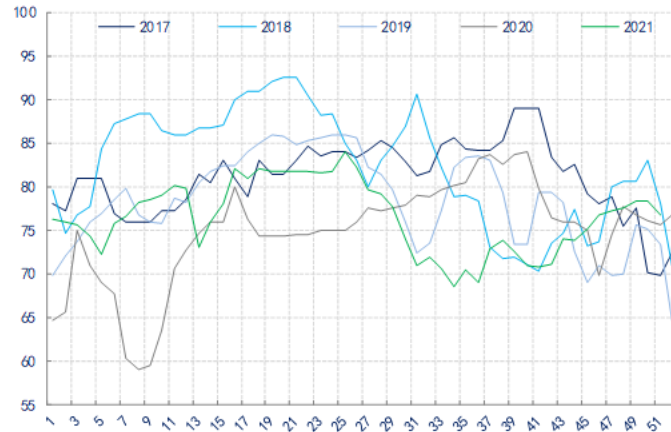
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



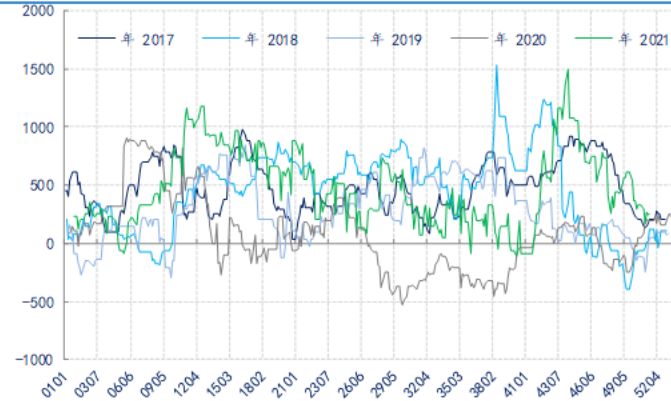
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



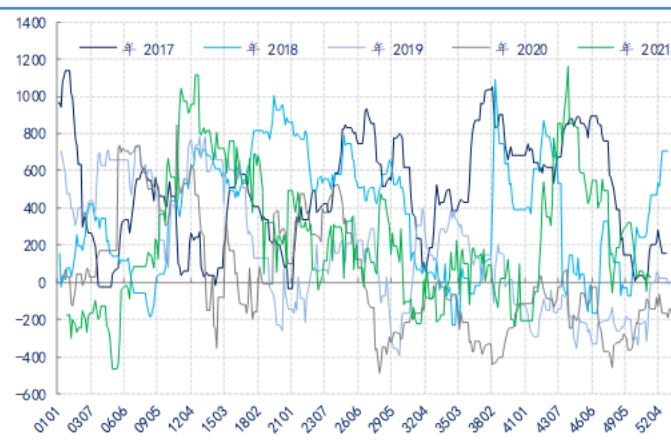
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

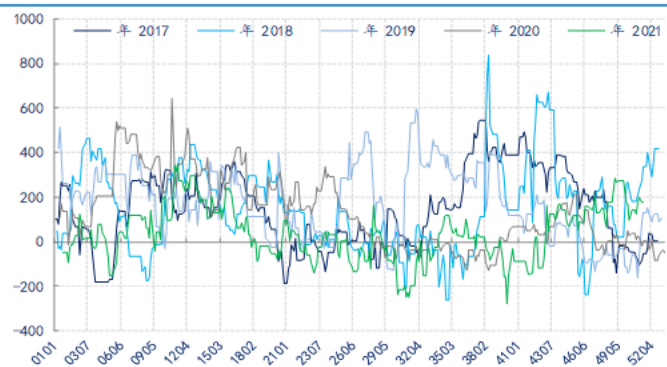
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

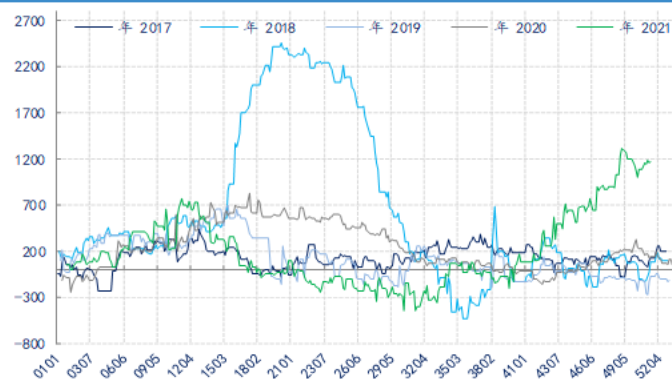


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



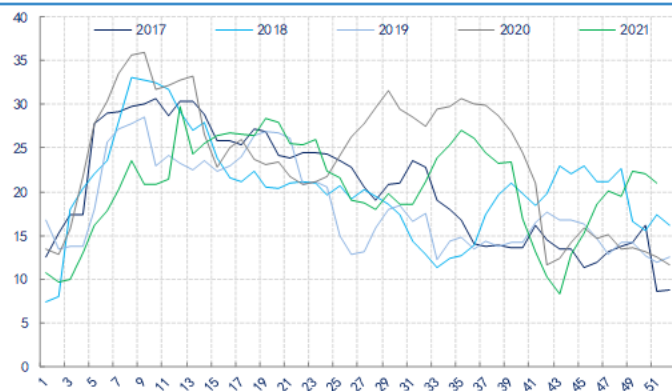
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



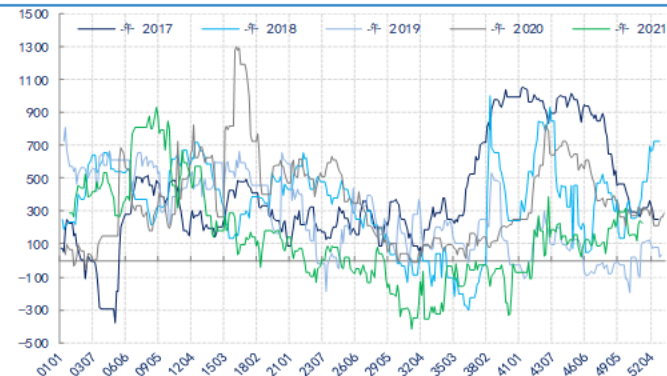
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



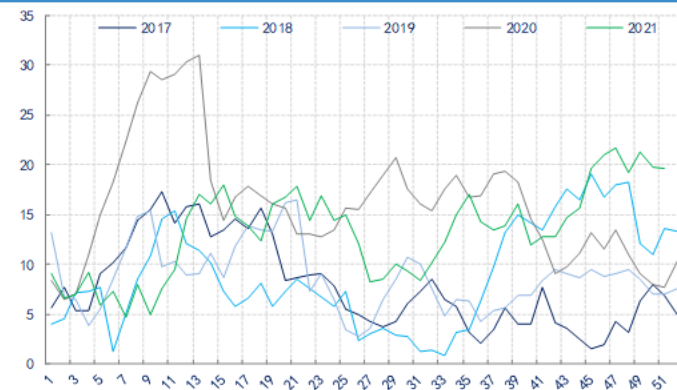
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



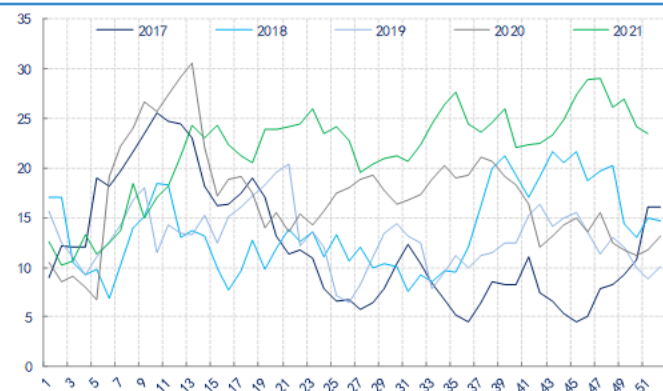
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



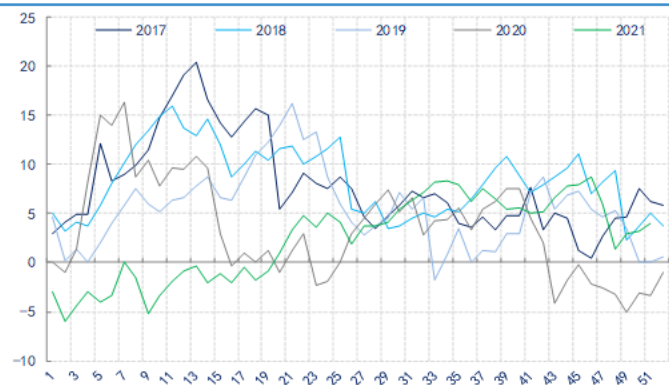
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

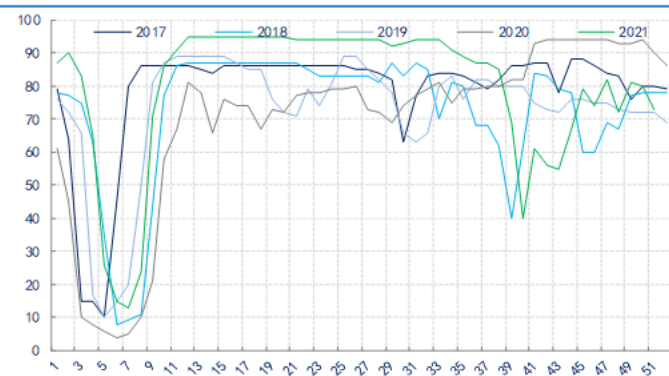
图 41: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

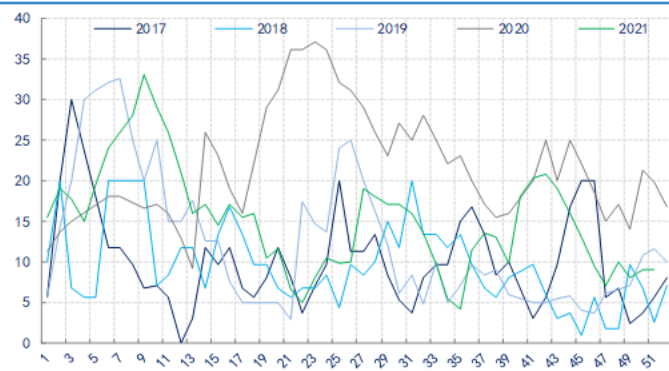
**织造:**

图 43: 加弹负荷 单位: %



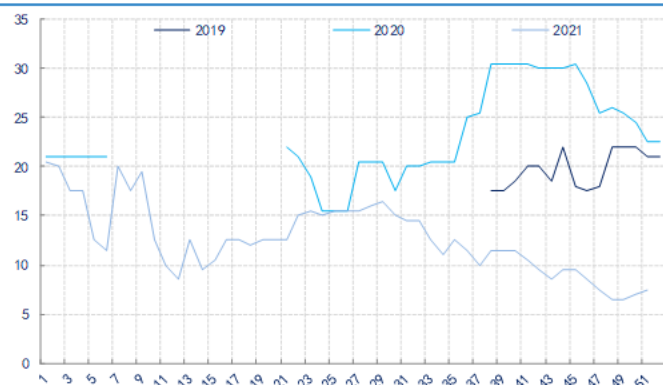
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



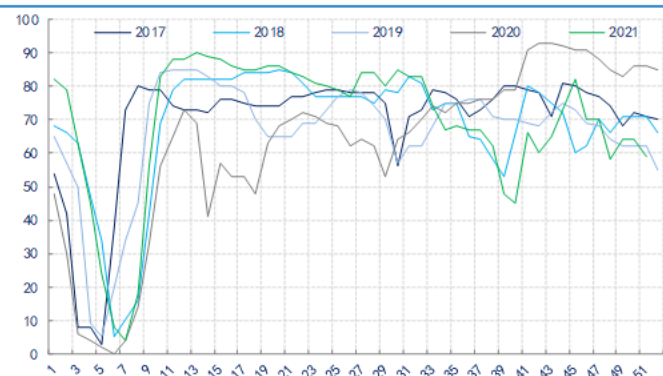
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



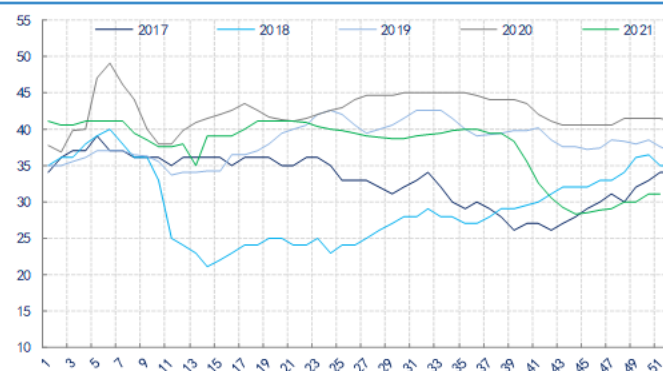
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



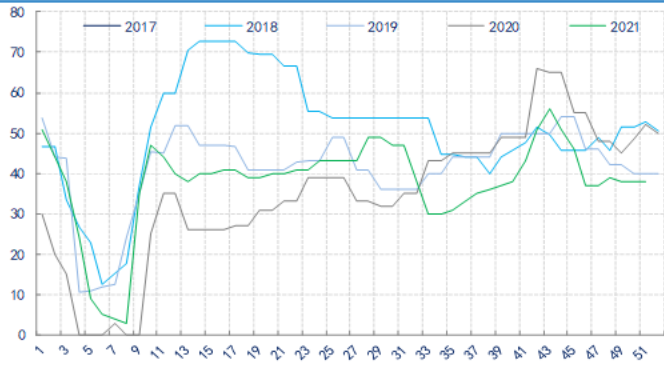
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>