

## 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 止跌大幅反弹 EG 探底略微反弹  
2021-12-24
- 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 跟随原料上涨 EG 低位偏强震荡

## 观点摘要:

## 行情回顾:

上周 PTA 继续上涨, 期货主力收盘 5018, 上涨 150, 主力基差-55, 走强 15;

上周 MEG 偏强震荡, 期货主力收盘 4935, 上涨 77, 主力基差-50, 走弱 45;

## 行情分析:

虽然 Omicron 传播的速度比较快, 但暂时还没出现大规模的死亡病例和住院病例, 目前仍然没有影响到人们的出行, 需求端依然向好, 市场对于病毒的反应已经开始趋于平静, 叠加美油库存低位, 原油偏强震荡, 关注下周 OPEC 会议。

上周油价持续震荡向上; TA 加工费中性, 负荷大幅回升; 下游订单不佳, 聚酯负荷震荡略微回落; 仓单继续大幅流出, 现货偏紧, 基差走强, 短期 PTA 供需去库, 叠加成本端持续走强, 使得本周 TA 继续回升。

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, 尽管煤制利润改善, 但 EG 负荷回落, 远月煤化工复产和新产能投放压力较大; 上周港口库存因物流问题去库; 聚酯负荷震荡, 略微回落, EG 供需中性偏弱, 动力煤颓势拖累 EG 反弹。

## 展望与操作建议:

短期 TA 供需去库, 短期跟随成本端波动, 成本端变数加大, 建议前期多单逢高逐步离场。

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、OPEC 会议;
- 2、Omicron 后续影响;
- 3、下游放假节奏

## 一、数据中心

2021-12-31	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	77.78	-1.54	1.64
	TA主力收盘	元/吨	5018	18	150
	TA基差	元/吨	-55	10	15
	TA主力月差	元/吨	-46	-4	4
	EG主力收盘	元/吨	4935	30	77
	EG基差	元/吨	-50	0	-45
	EG主力月差	元/吨	0	0	-25
现货	汇率	人民币/美元	6.3757	0.0083	0.0065
	石脑油	美元/吨	748	5.7	36.0
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1020	0	0
	PX CRF台湾	美元/吨	898	6	37
	聚合成本	元/吨	5863	56	147
	半光切片	元/吨	6350	0	175
	水瓶片	元/吨	7850	0	175
	POY 150/48	元/吨	7140	45	145
	FDY 150/96	元/吨	7325	10	195
	DTY 150/48	元/吨	8695	10	200
	短纤 1.4D	元/吨	7020	10	70
	长丝7天平均产销	%	66	3	-1
利润	石脑油裂解	美元/吨	162	17	24
	PXN价差	美元/吨	150	0	1
	TA现货加工费	元/吨	623	11	-22
	EG油制利润	美元/吨	-118	0	-26
	切片利润	元/吨	137	-56	28
	瓶片利润	元/吨	1187	-56	28
	POY利润	元/吨	127	-11	-2
	FDY利润	元/吨	-88	-46	48
	DTY利润	元/吨	355	-35	55
	短纤利润	元/吨	57	-46	-77
开工	PX开工率	%	65.0		-3.6
	TA开工率	%	80.6		1.8
	EG整体开工率	%	62.6		-0.5
	EG煤制开工率	%	50.1		-2.3
	聚酯开工	%	84.0		-0.7
	涤纶短开工	%	83.8		1.8
	瓶片开工	%	72.3		-3.7
	江浙加弹开工	%	73.0		-1.0
江浙织造开工	%	56.0		-3.0	

库存	TA仓单	张	91689	-3056	-18637
	EG仓单	张	1939	0	0
	POY库存_江浙	天	17.8		-1.0
	FDY库存_江浙	天	20.1		-1.7
	DTY库存_江浙	天	16.4		-4.6
	涤短库存_江浙	天	3.4		-0.3
	瓶片库存	天	8.0		0.5
	织造原料	天	10.5		0.0
	坯布库存_盛泽	天	33.5		0.0

## 二、图表中心

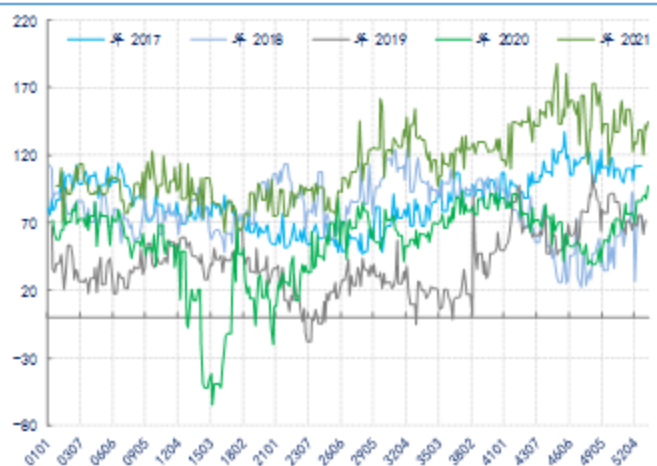
### PTA:

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



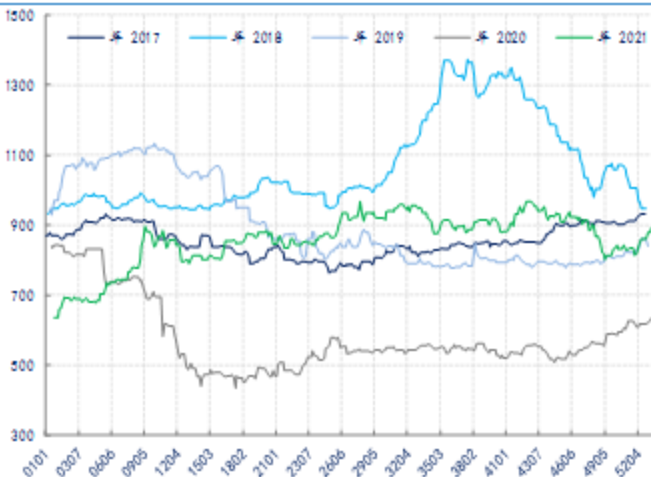
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



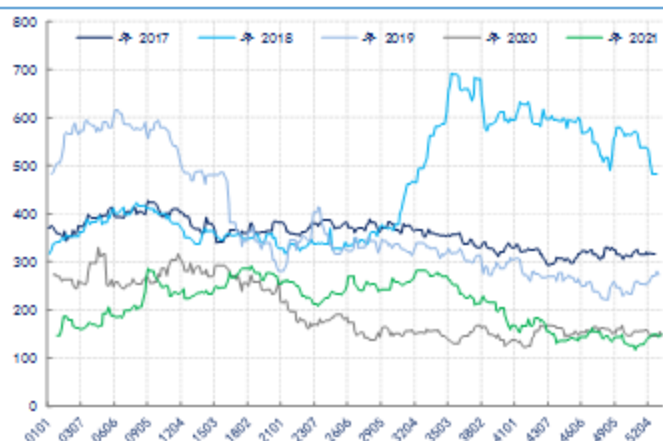
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



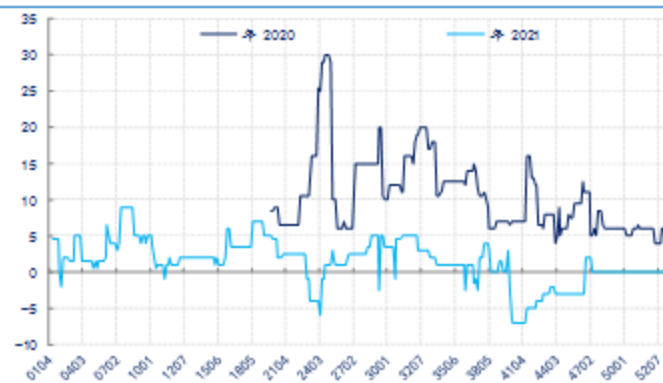
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



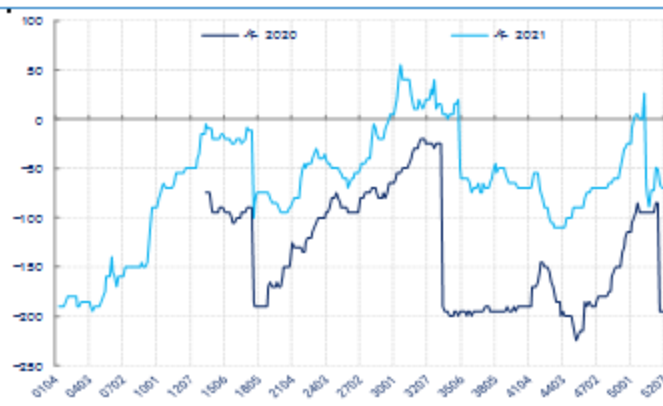
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



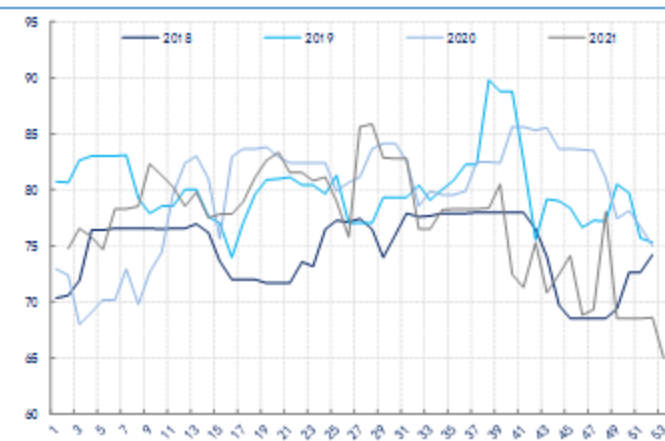
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



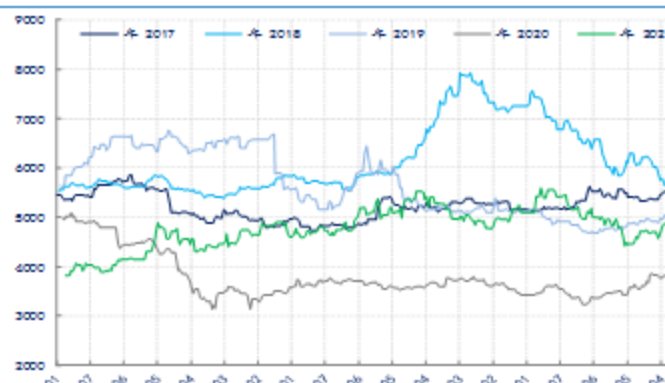
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



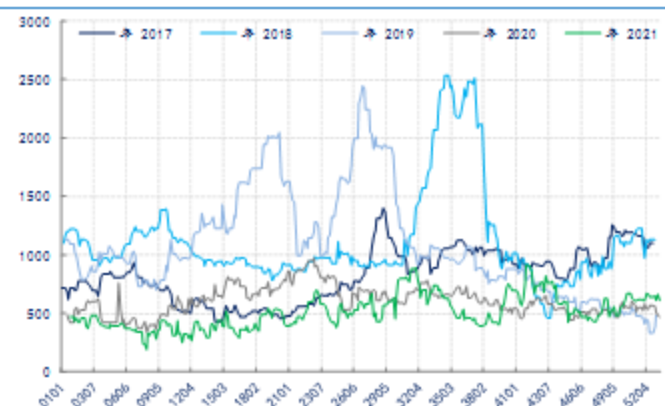
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



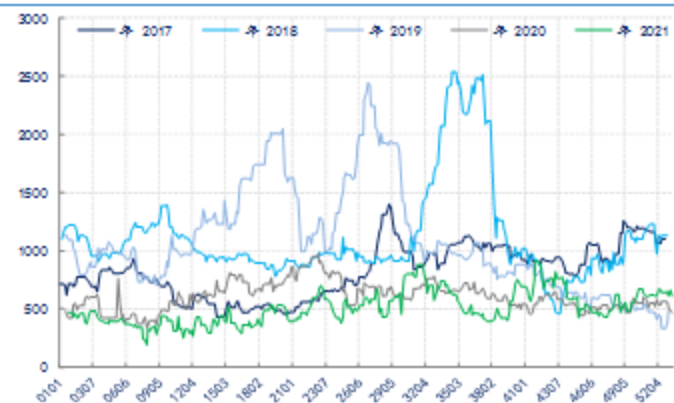
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



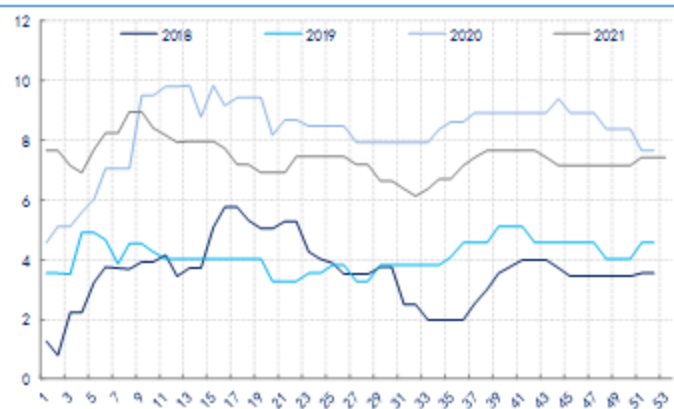
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

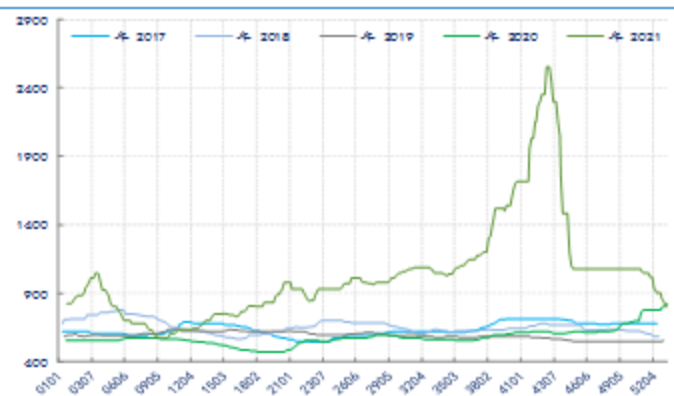
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

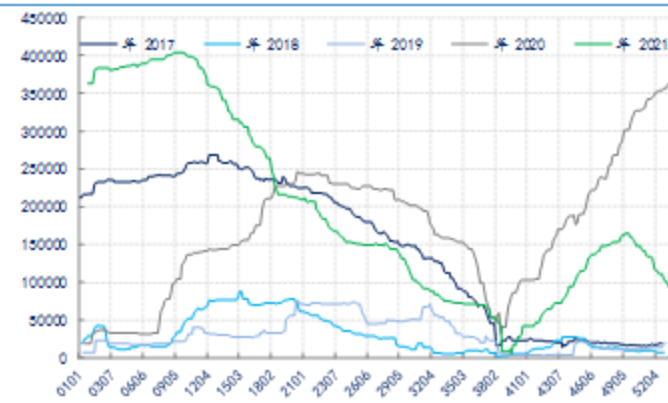
## MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



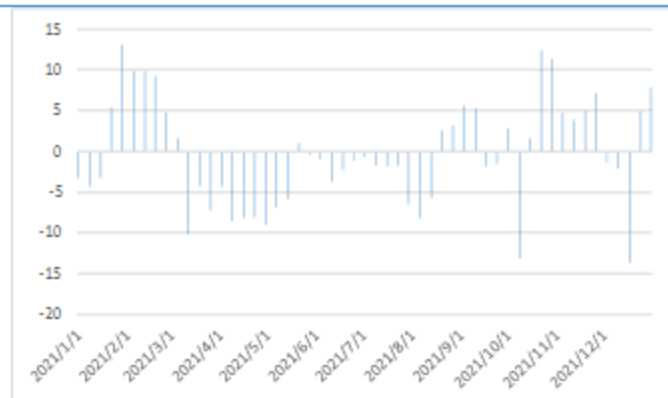
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



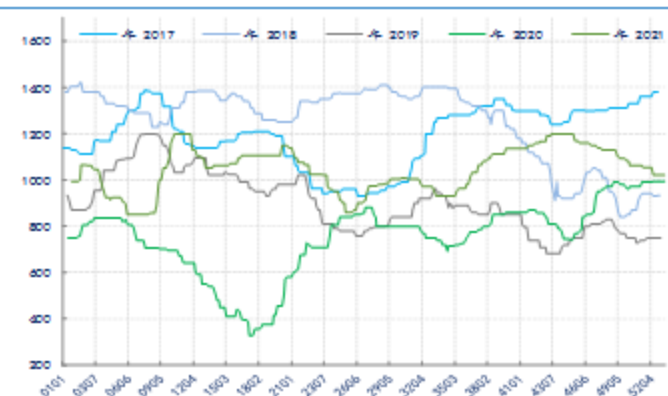
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 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



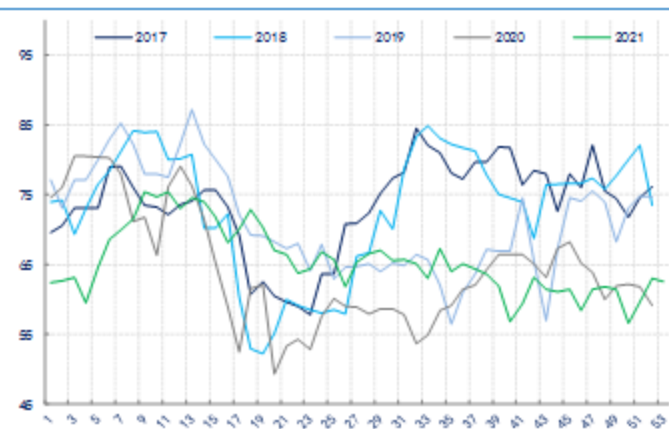
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



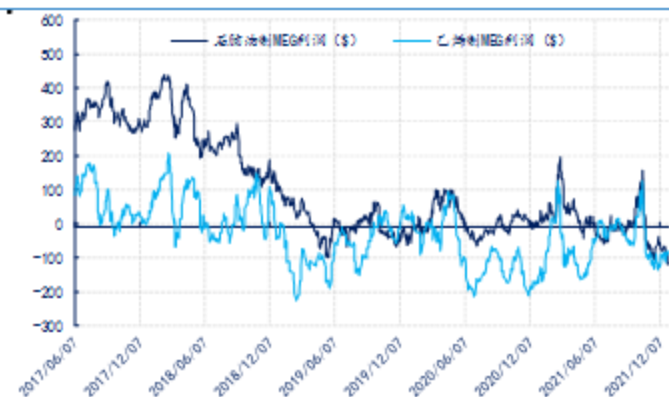
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



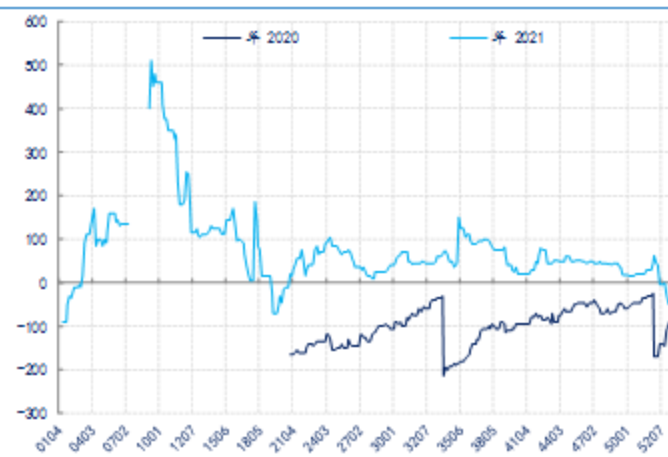
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



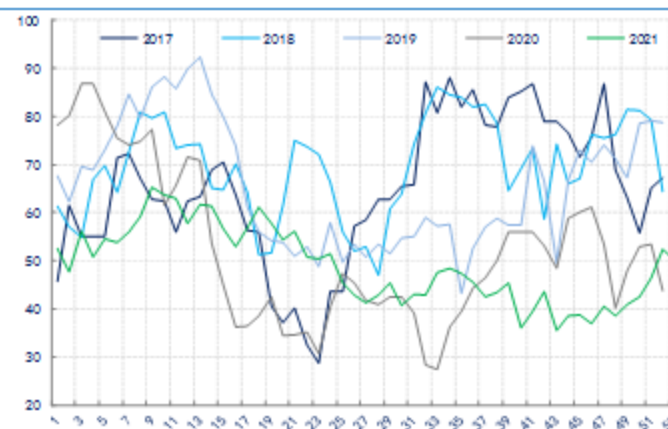
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



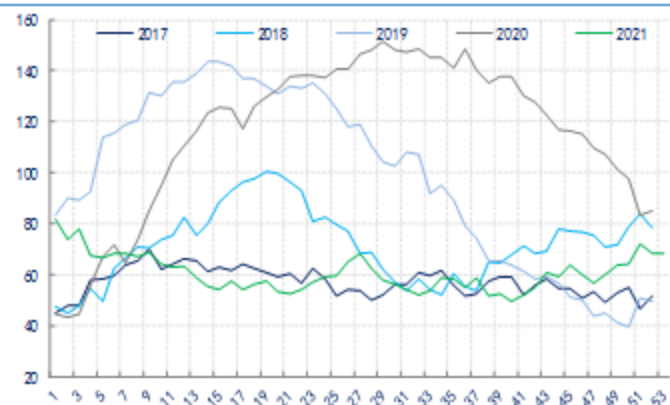
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

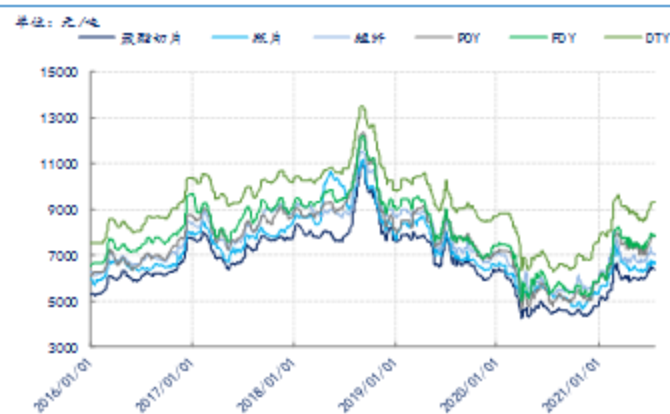
图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

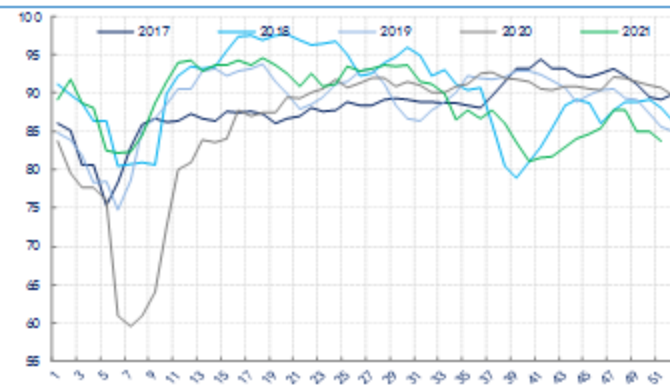
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



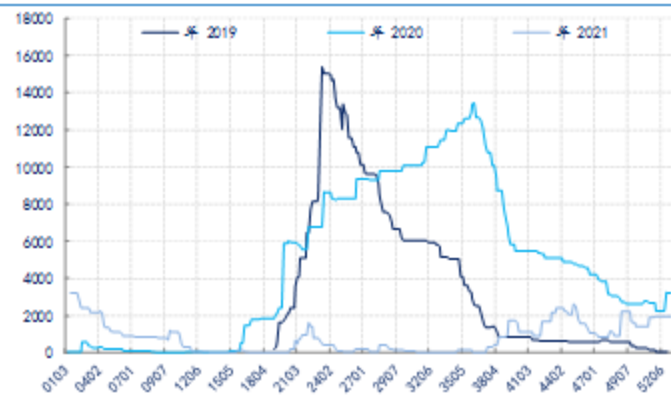
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



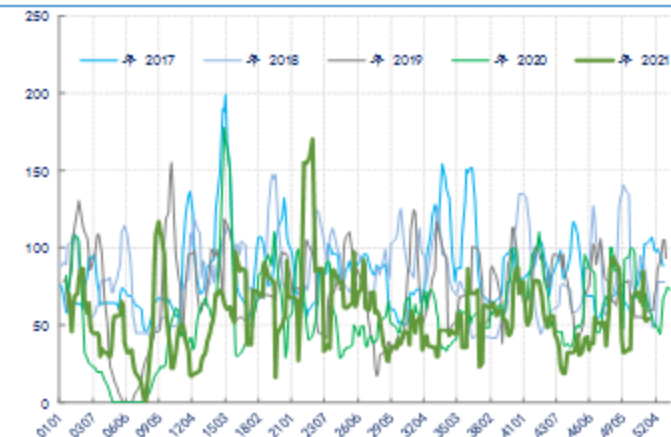
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



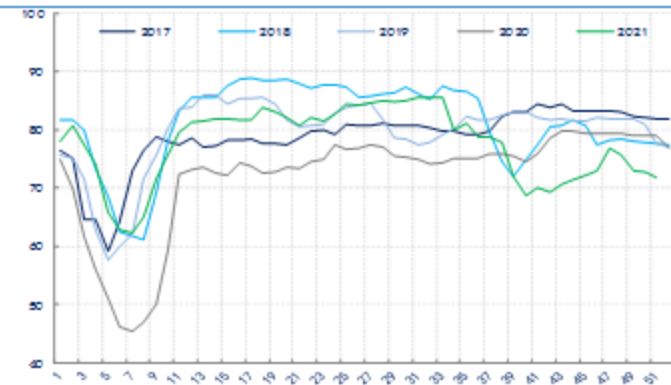
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



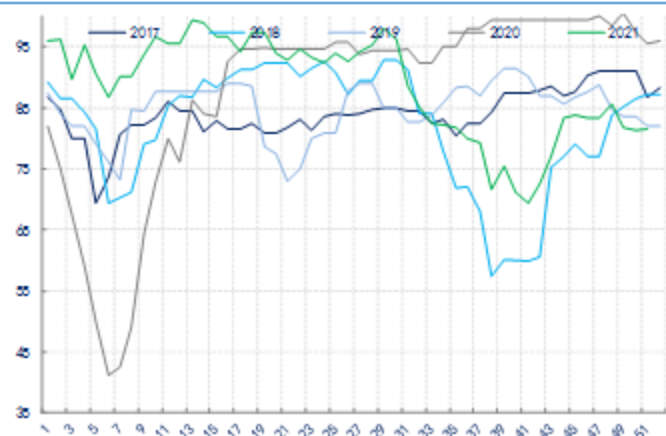
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



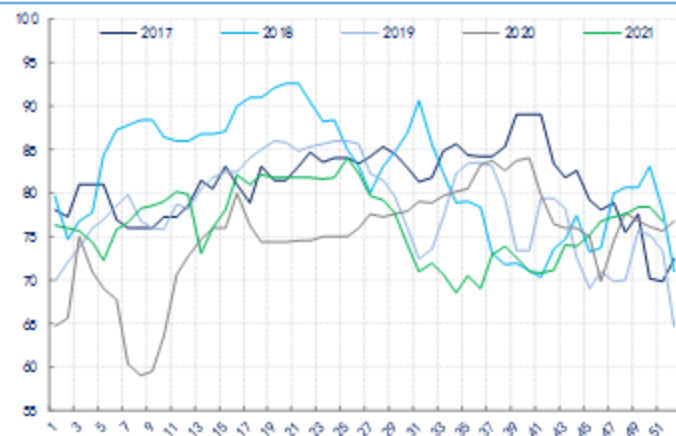
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



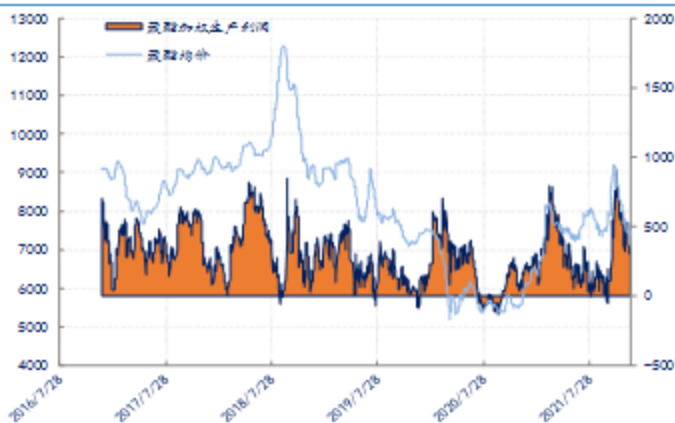
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 切片负荷 单位: %



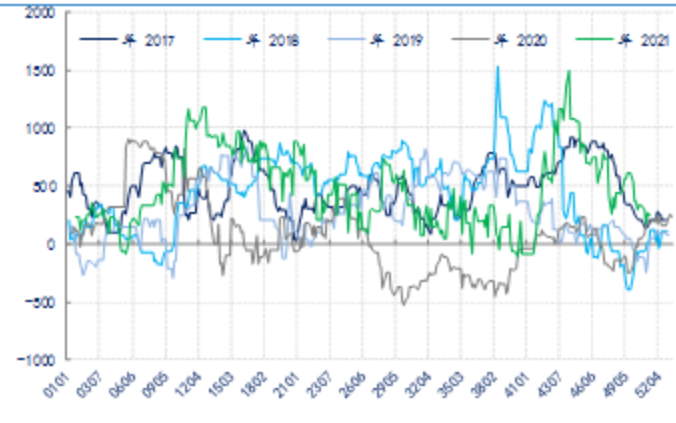
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



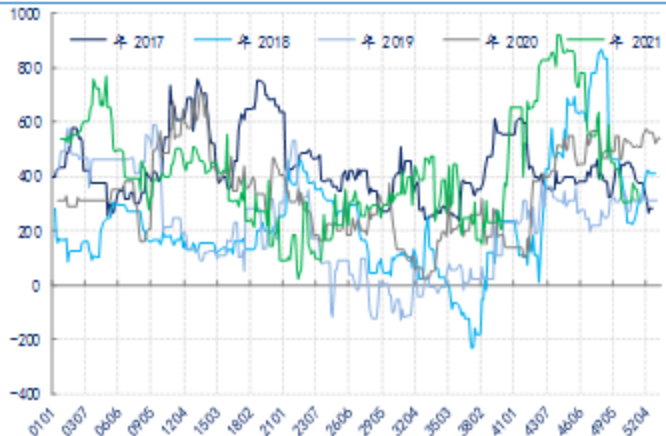
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



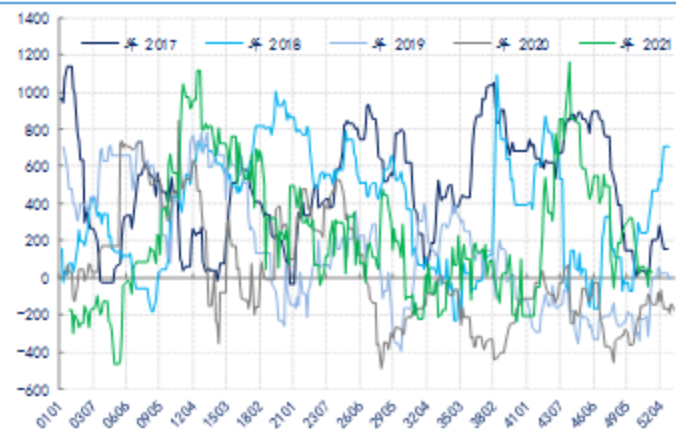
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

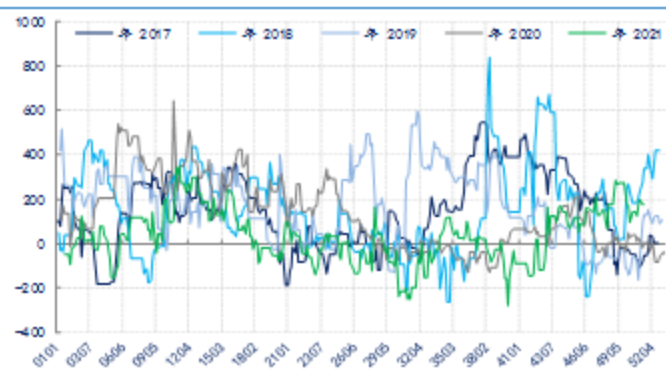
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

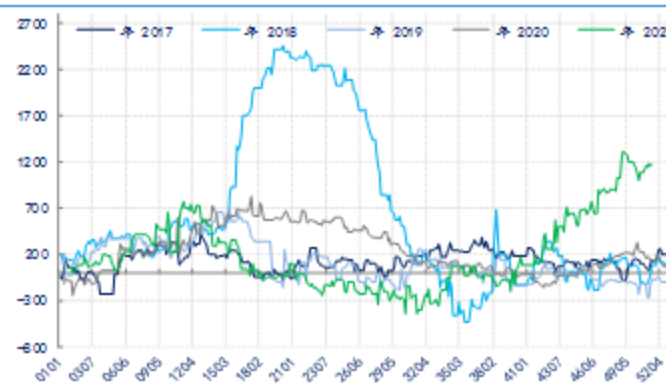


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



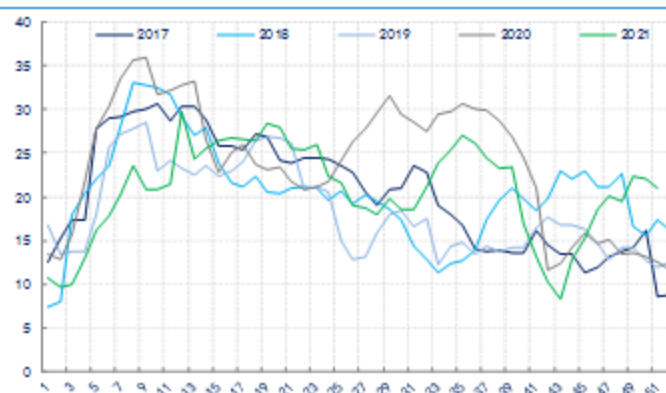
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



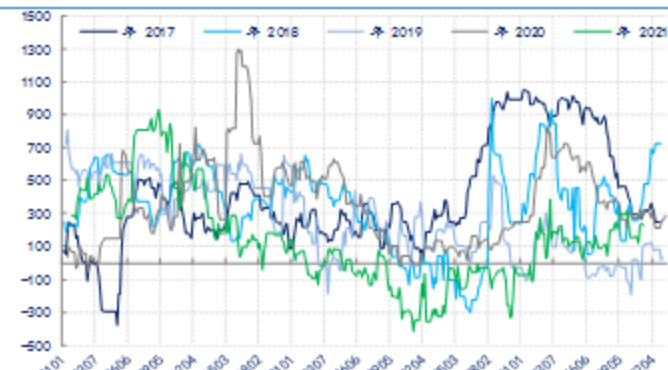
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



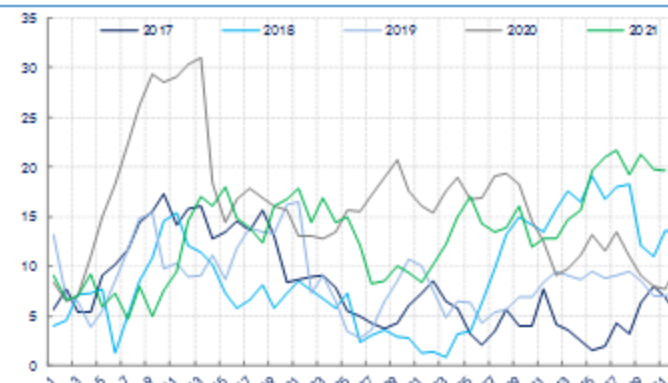
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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



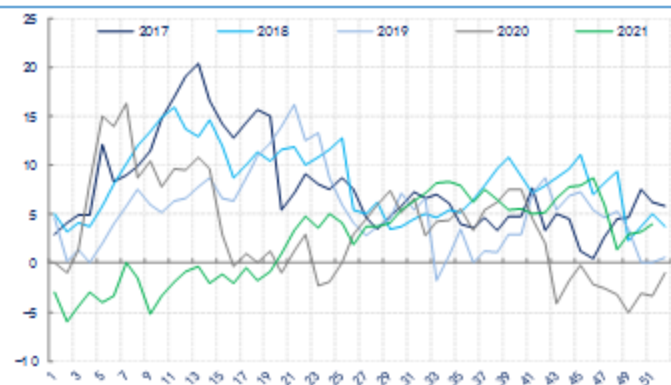
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

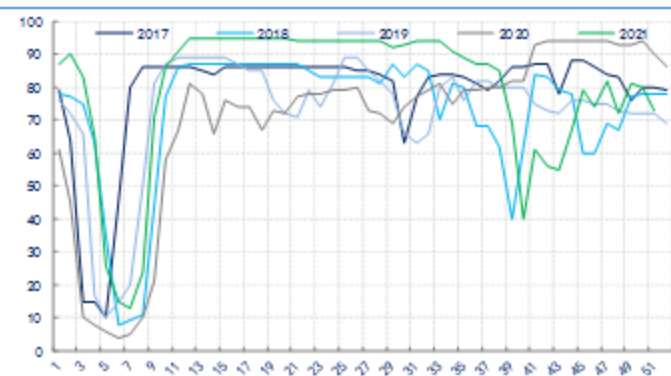
图 41: 漆短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

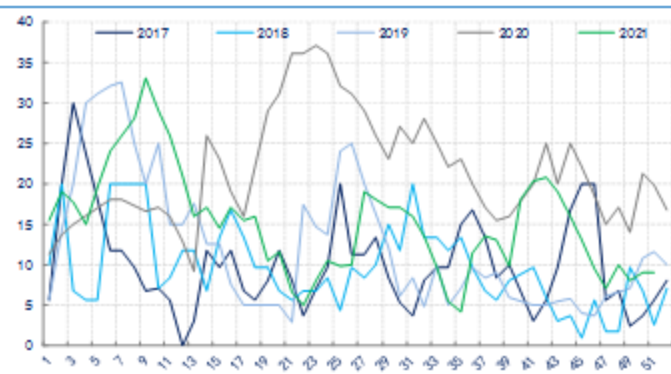
织造:

图 43: 加弹负荷 单位: %



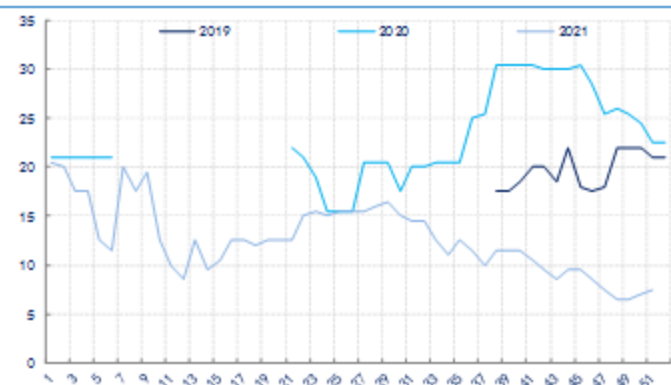
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



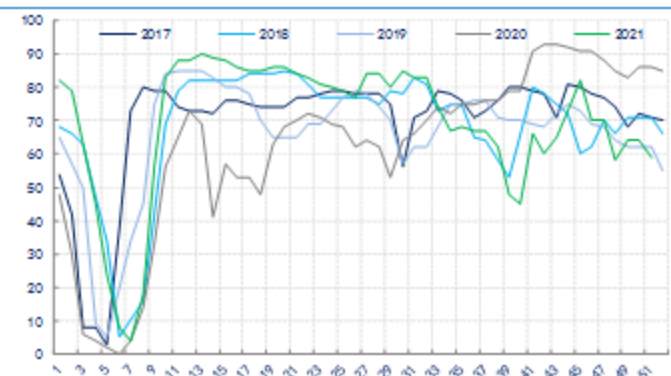
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



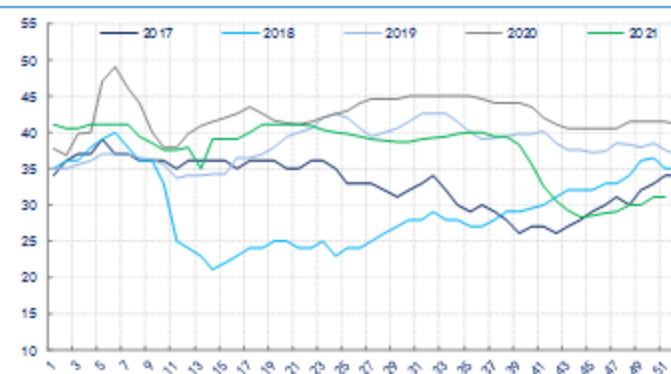
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



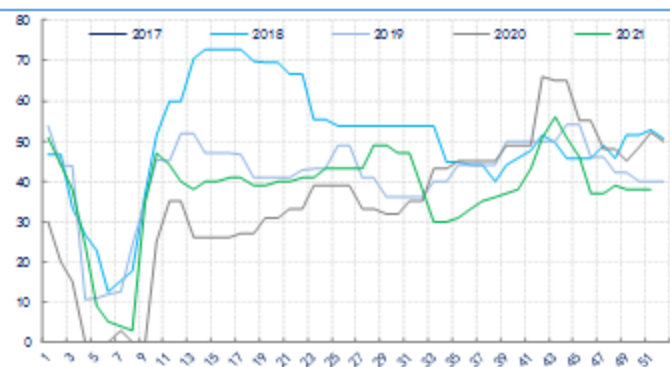
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>