

## 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 跟随原料上涨 EG 低位偏强震荡  
2021-12-31
- 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 成本推动上涨 EG 跟随原料上涨

## 观点摘要:

## 行情回顾:

上周 PTA 强势上涨, 期货主力收盘 5314, 上涨 296, 主力基差-45, 走强 10;  
上周 MEG 强势上涨, 期货主力收盘 5278, 上涨 343, 主力基差-100, 走弱 50;

## 行情分析:

上周 OPEC 会议决定按原增产计划; 美油库存持续新低, 但成品油库存累库; 北美寒潮影响原油运输; 下半周, 哈萨克斯坦暴乱、利比亚局势恶化, 这使得本就增产缓慢的 OPEC+ 产量增幅进一步受限。上周布伦特原油持续上涨将近 4 美金/桶。

上周油价继续偏强上涨; TA 加工费中性, 负荷回落至 77.4%; 下游订单不佳, 聚酯库存继续大幅去化, 负荷震荡回升; 仓单继续大幅流出, 现货偏紧, 基差偏强。短期 PTA 供需去库, 叠加成本端持续走强, 使得上周 TA 大幅上涨。

上周原油大幅上涨, 动力煤止跌回升, 乙烯价格震荡走弱; 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; 上周港口重新累库; 聚酯负荷震荡, 略微回升, 下游备货持续回升。EG 供需中性偏弱, 原料反弹助推 EG 上涨。

## 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, 等待回调后逢低做多机会。

EG 基本面中性偏弱, 短期受原料影响较大, 稳健者观望; 远月供应压力较大, 激进者可逢高空 05 合约。

## 关注点:

- 1、Omicron 后续影响;
- 2、下游放假节奏

## 一、数据中心

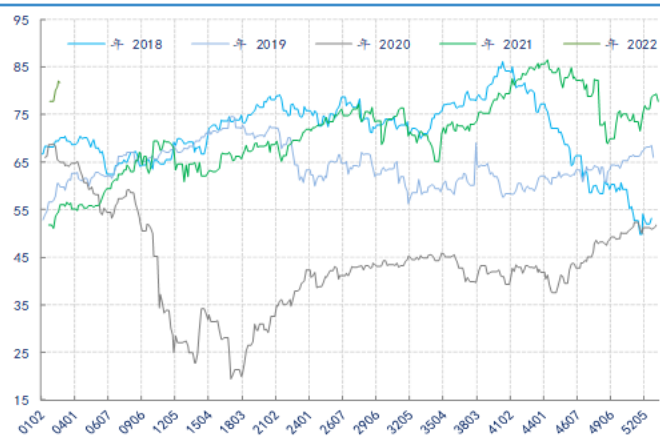
2022-01-07	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	81.75	-0.24	3.97
	TA主力收盘	元/吨	5314	200	296
	TA基差	元/吨	-45	0	10
	TA主力月差	元/吨	-38	0	8
	EG主力收盘	元/吨	5278	133	343
	EG基差	元/吨	-100	-25	-50
	EG主力月差	元/吨	-28	-19	-28
现货	汇率	人民币/美元	6.3742	0.0014	-0.0015
	石脑油	美元/吨	743.6	17.5	-4.4
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	975	-45	-45
	PX CRF台湾	美元/吨	943	23	45
	聚合成本	元/吨	6172	107	309
	半光切片	元/吨	6580	80	230
	水瓶片	元/吨	8000	50	150
	POY 150/48	元/吨	7315	70	175
	FDY 150/96	元/吨	7550	50	225
	DTY 150/48	元/吨	8890	35	195
	短纤 1.4D	元/吨	7265	80	245
	长丝7天平均产销	%	56	13	-10
利润	石脑油裂解	美元/吨	128	19	-34
	PXN价差	美元/吨	199	6	49
	TA现货加工费	元/吨	667	-37	44
	EG油制利润	美元/吨	-77	6	41
	切片利润	元/吨	58	-27	-79
	瓶片利润	元/吨	1028	-57	-159
	POY利润	元/吨	-7	-37	-134
	FDY利润	元/吨	-172	-57	-84
	DTY利润	元/吨	375	-35	20
	短纤利润	元/吨	-7	-27	-64
开工	PX开工率	%	65.2		0.2
	TA开工率	%	77.4		-3.2
	EG整体开工率	%	59.1		-3.4
	EG煤制开工率	%	51.9		1.8
	聚酯开工	%	85.5		1.5
	涤纶短开工	%	84.6		0.8
	瓶片开工	%	79.9		7.6
	江浙加弹开工	%	71.0		-2.0
江浙织造开工	%	52.0		-4.0	

库存	TA仓单	张	69437	-5643	-22252
	EG仓单	张	3141	-498	1202
	POY库存_江浙	天	14.0		-3.8
	FDY库存_江浙	天	18.1		-2.0
	DTY库存_江浙	天	15.0		-1.4
	涤短库存_江浙	天	4.0		0.6
	瓶片库存	天	7.0		-1.0
	织造原料	天	14.5		1.9
	坯布库存_盛泽	天	33.8		0.3

## 二、图表中心

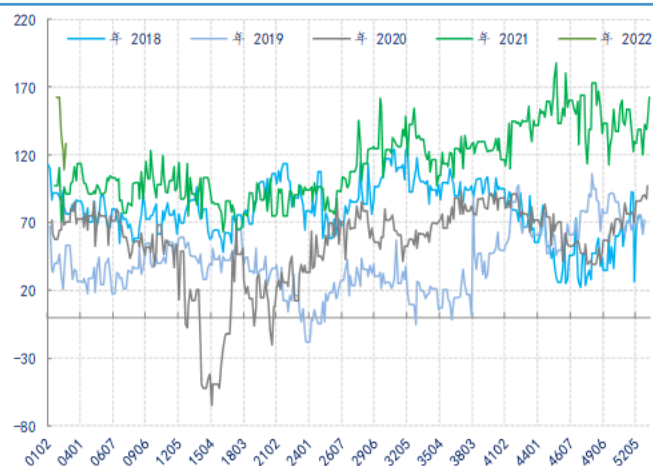
### PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



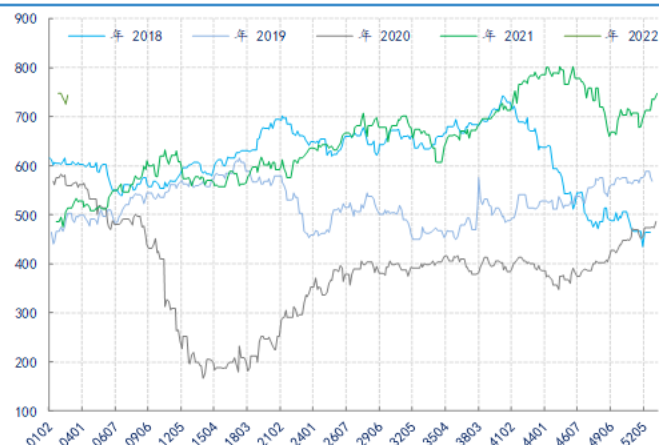
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



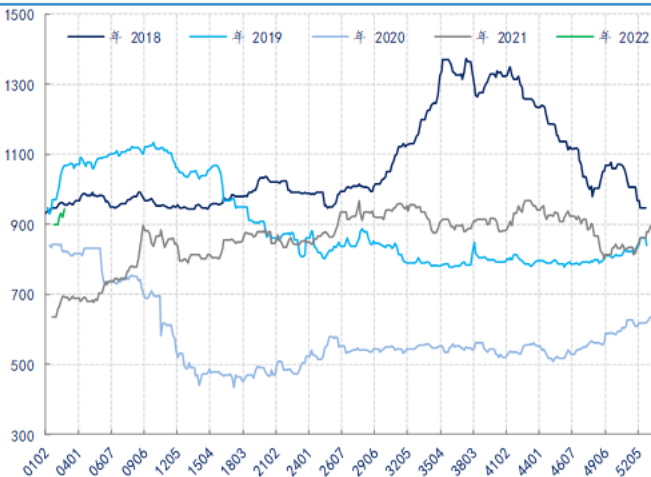
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



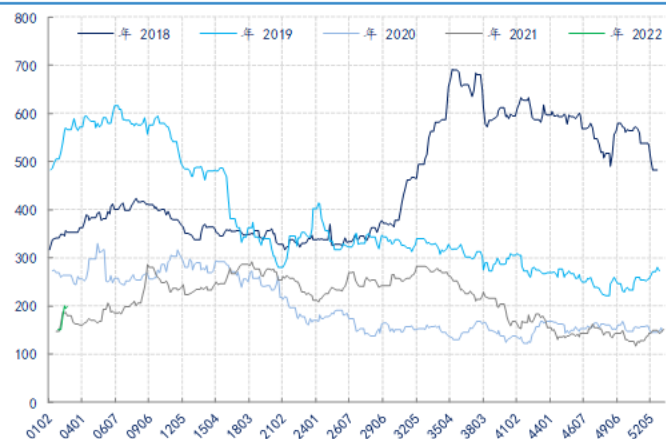
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



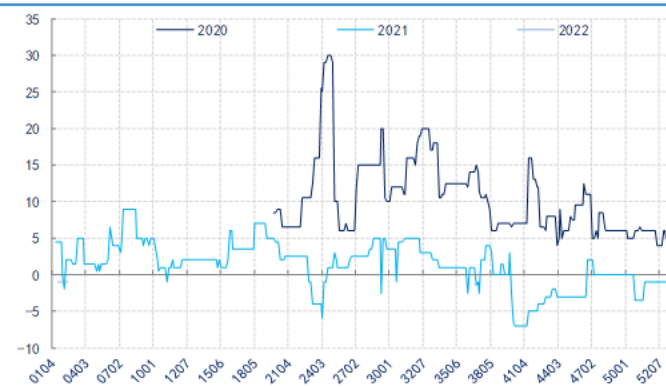
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



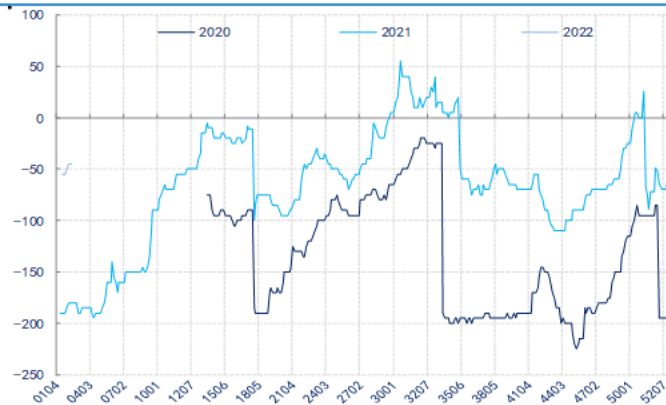
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



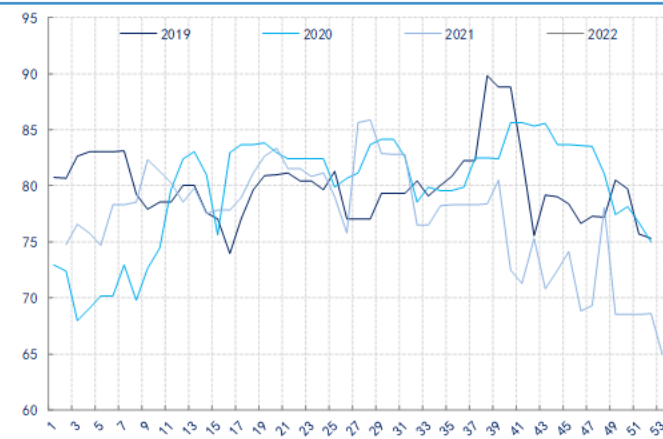
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



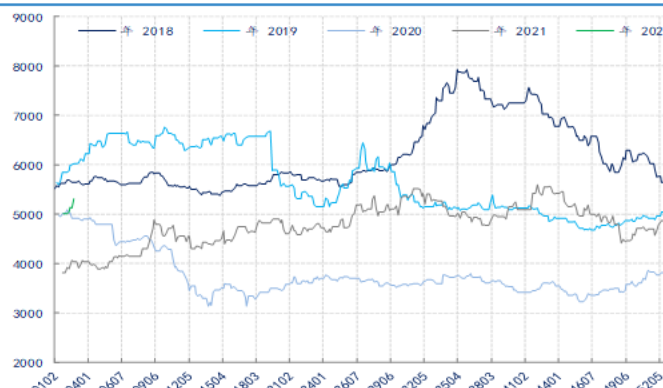
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



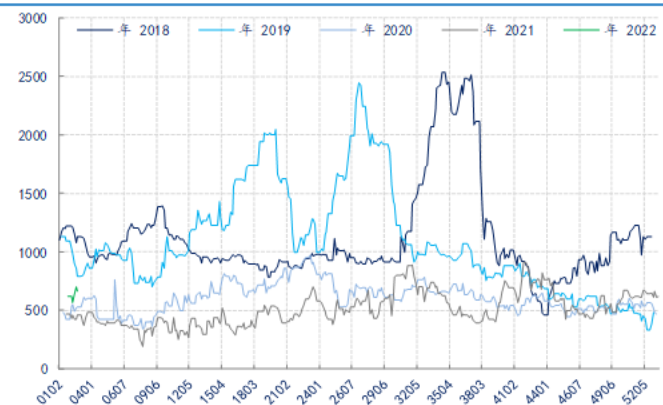
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



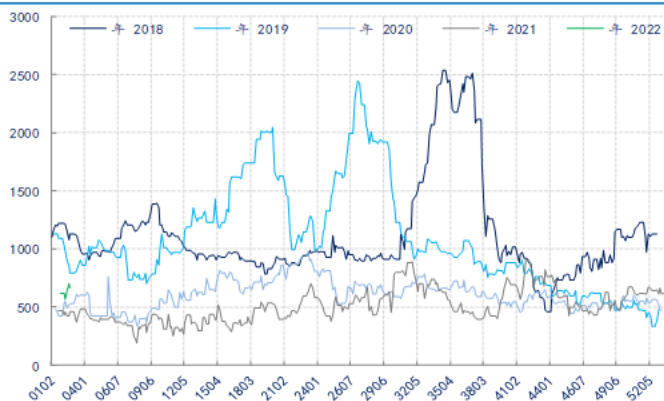
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



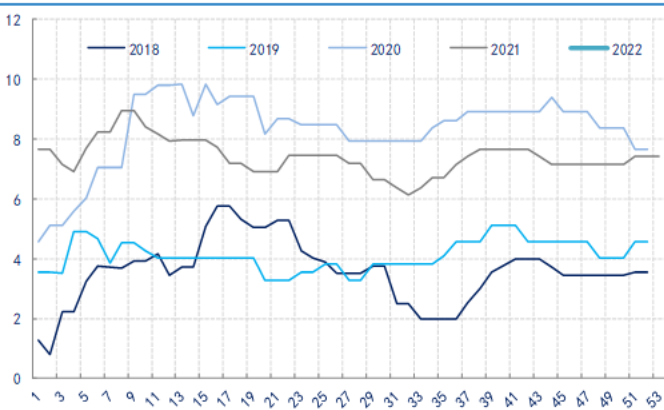
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

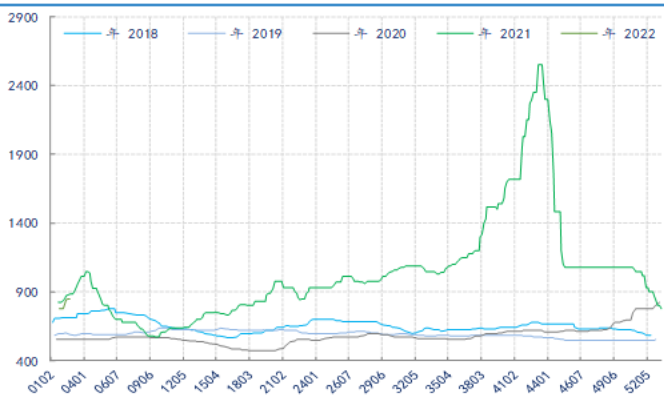
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

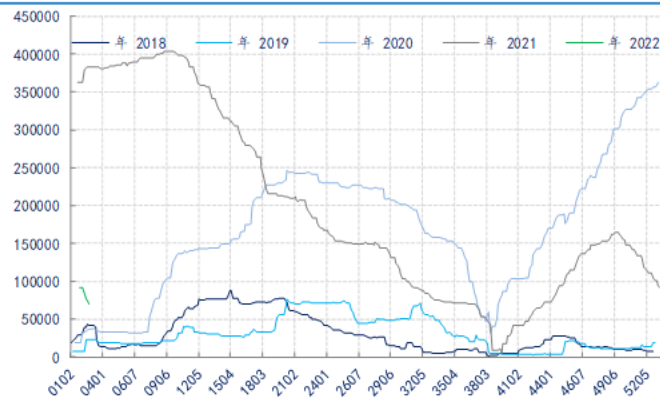
## MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



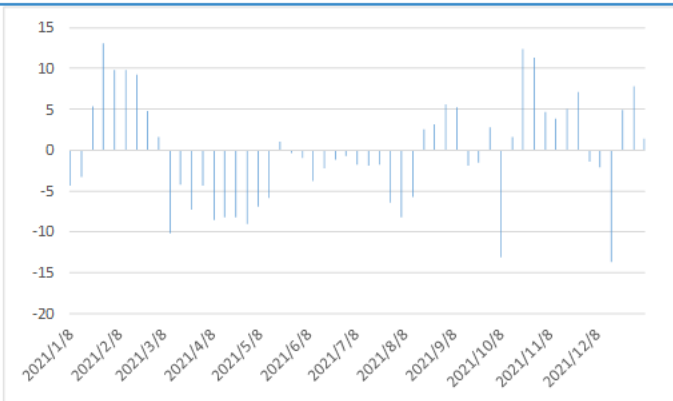
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



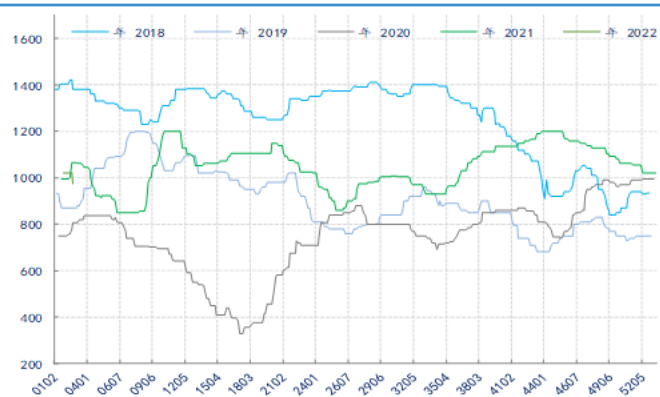
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 简版周度供需差 单位: 万吨



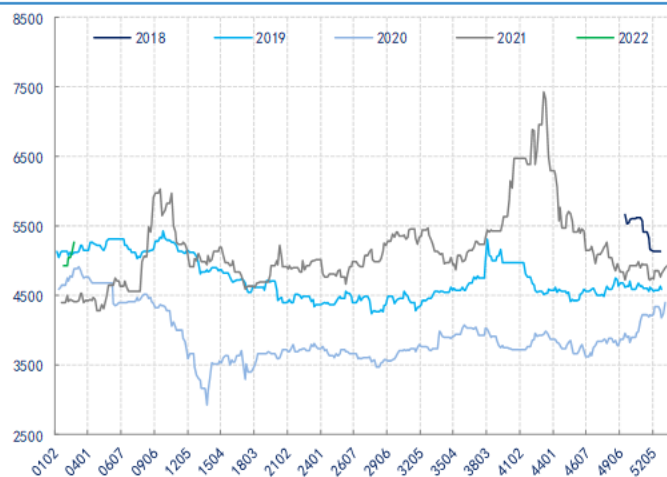
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



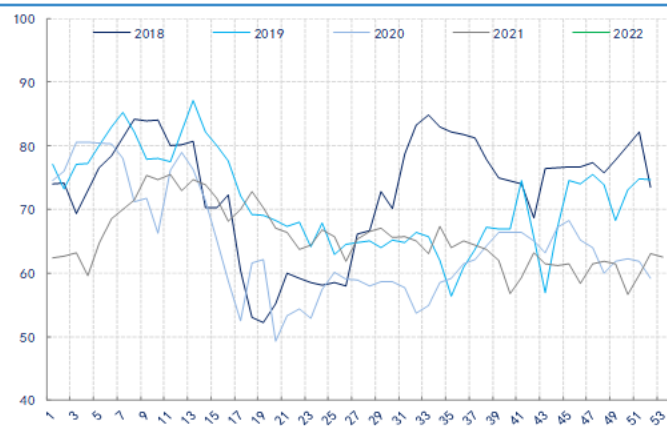
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

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



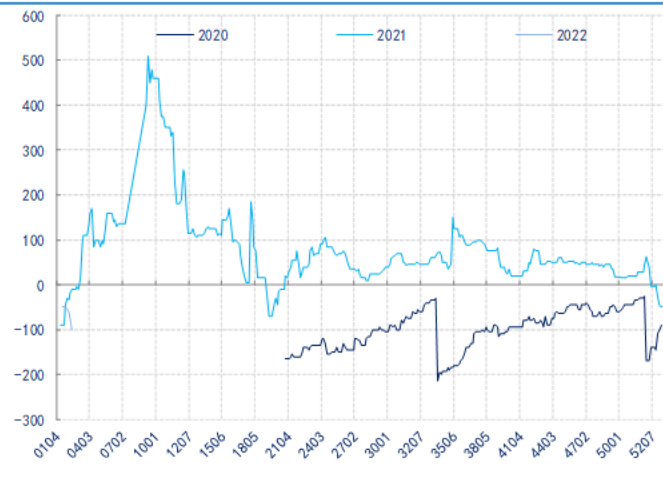
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



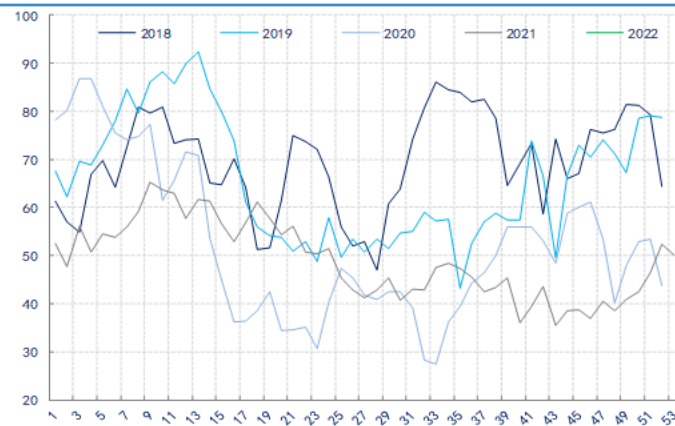
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



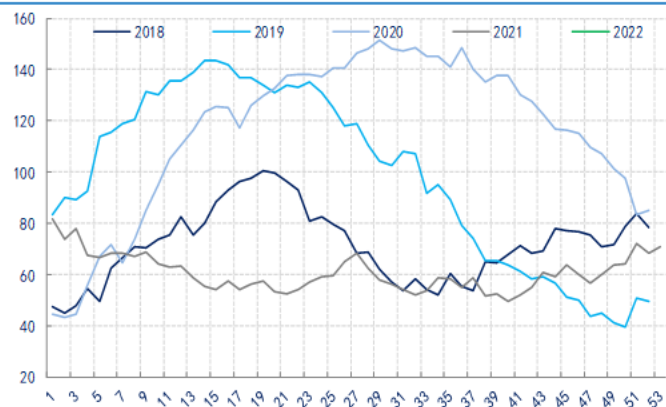
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



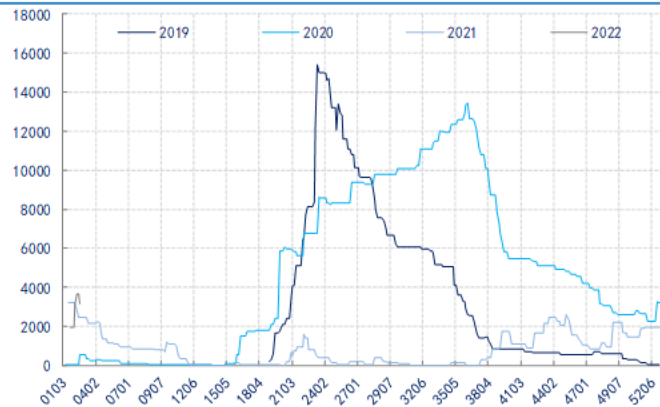
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

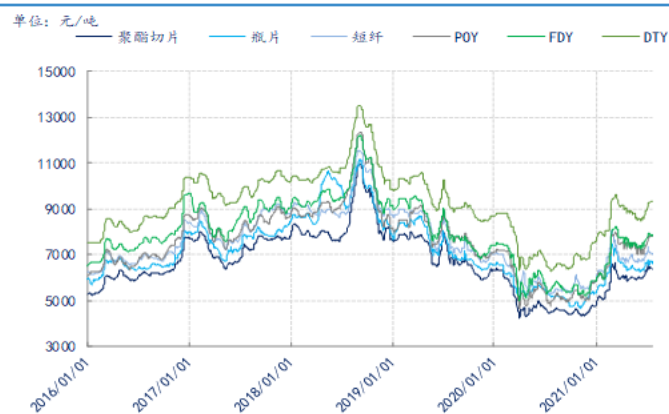
图 24: EG 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪研究院

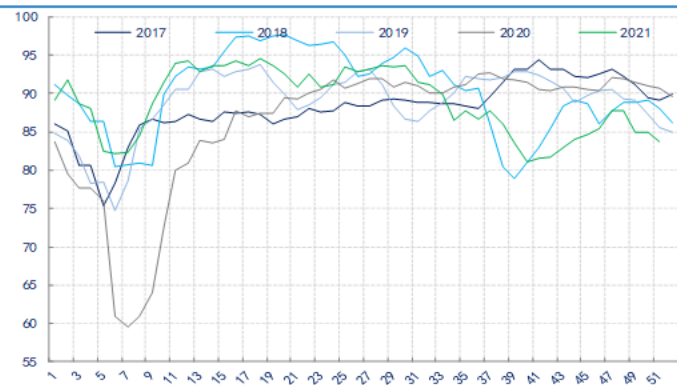
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



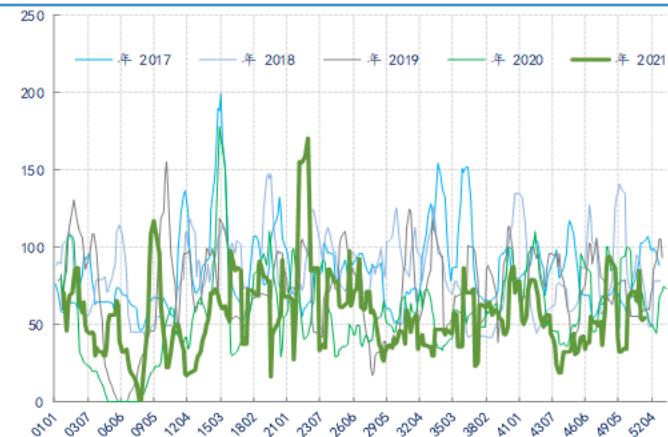
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



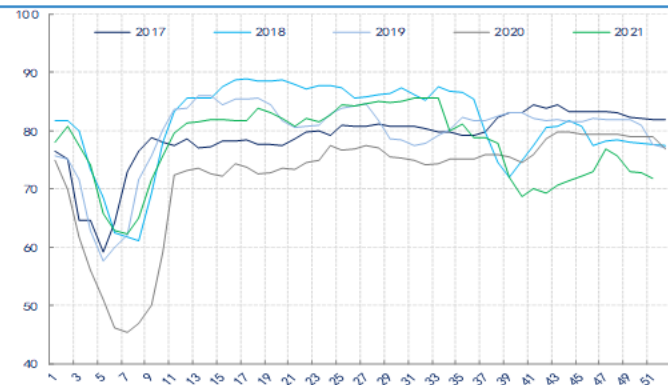
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



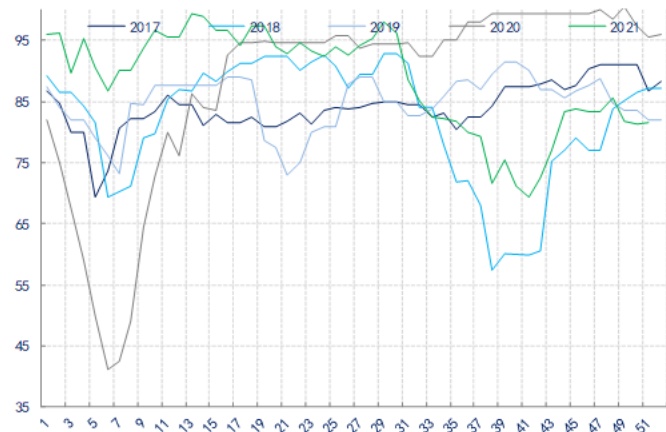
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



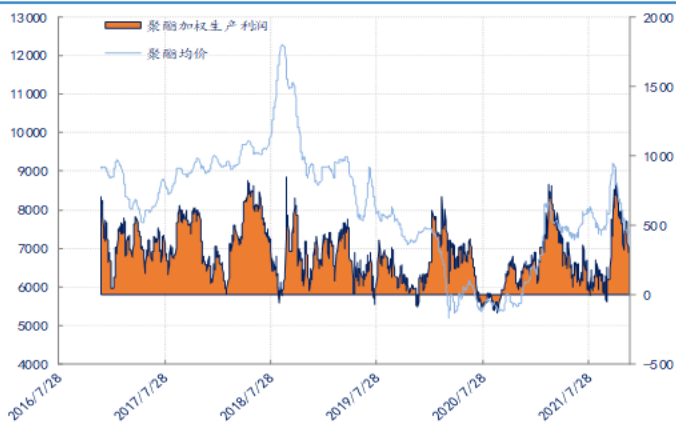
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



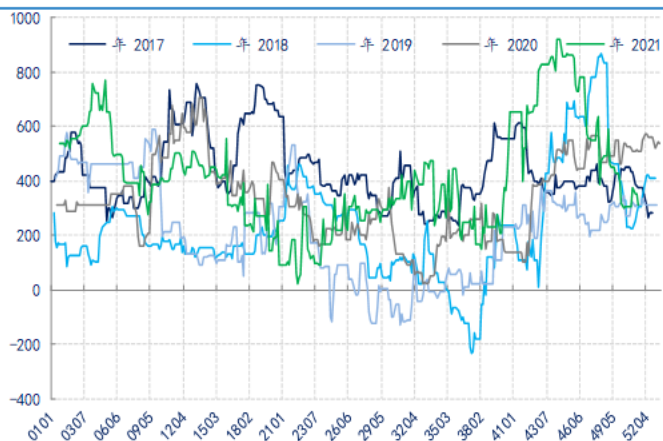
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



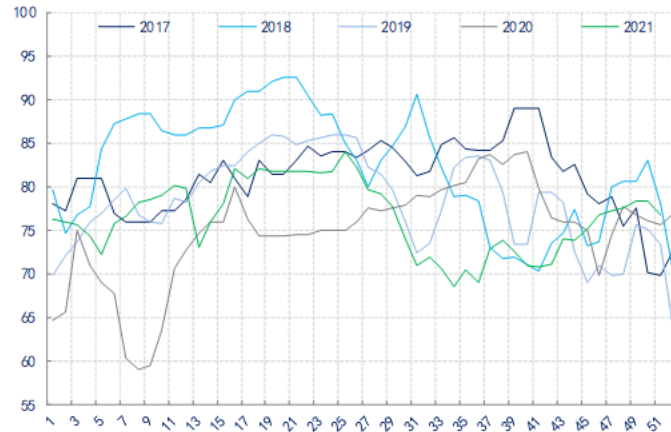
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



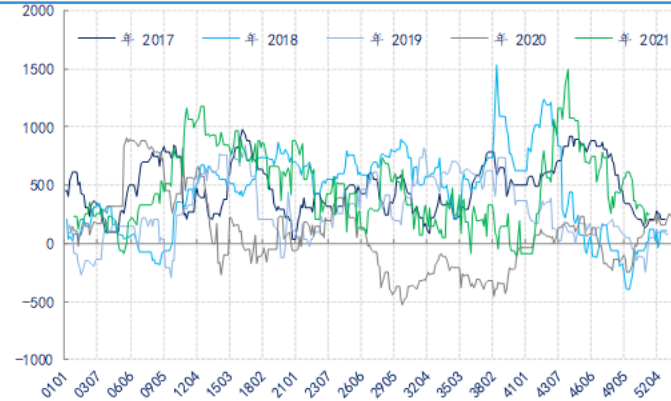
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



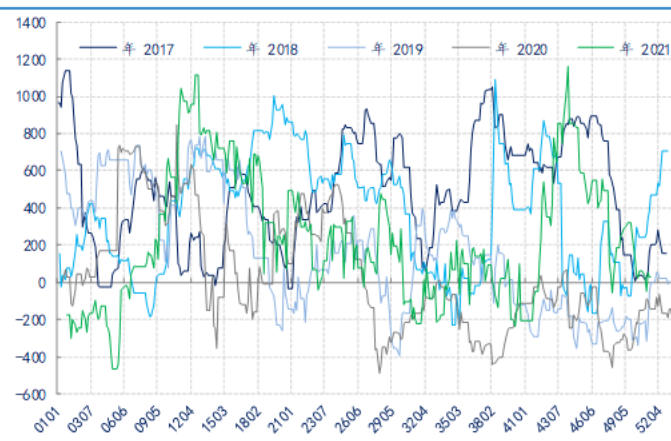
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

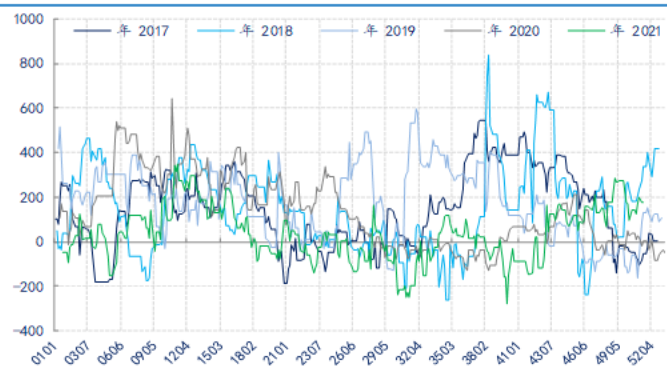
图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

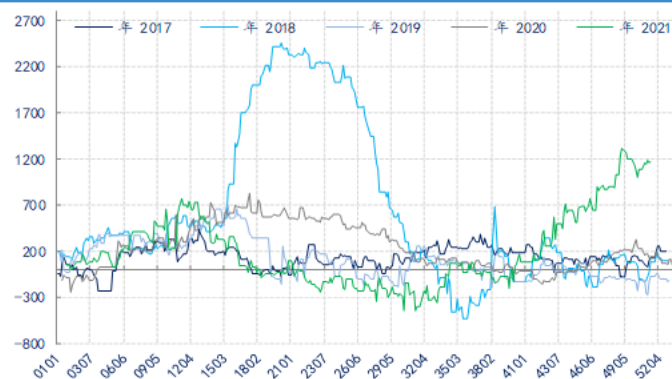


图 35: 切片利润 单位: 元/吨



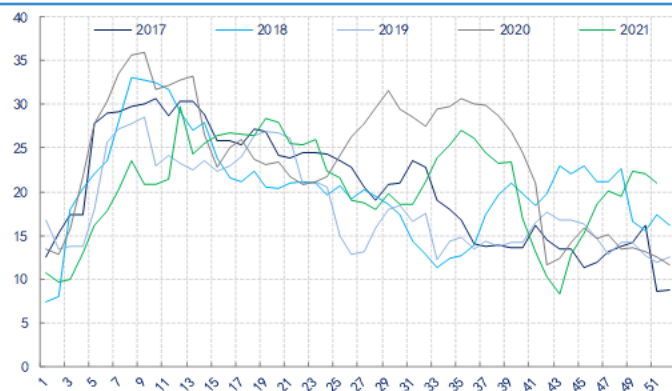
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



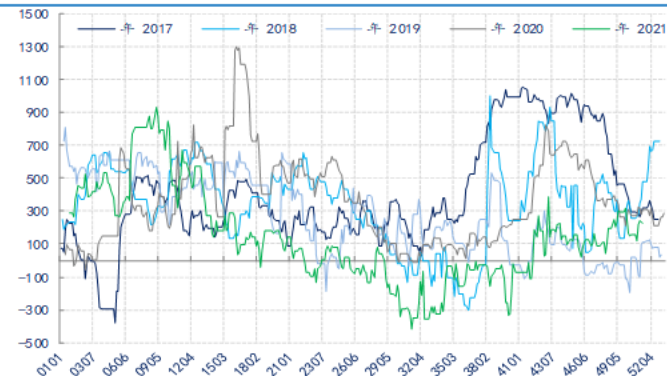
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



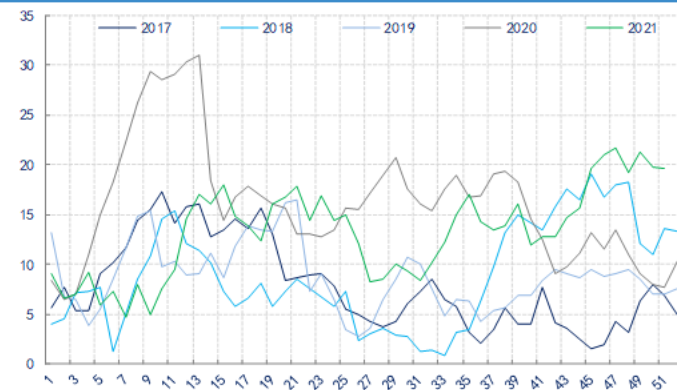
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



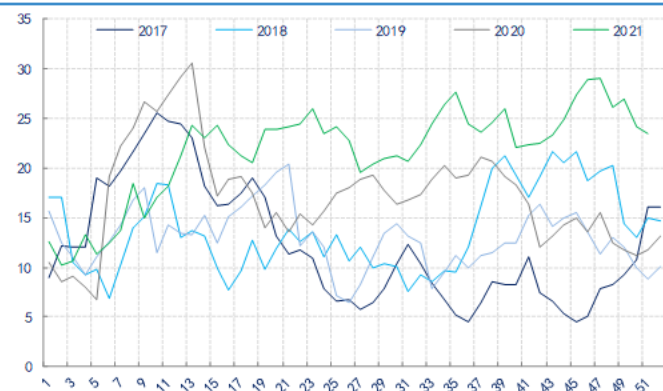
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



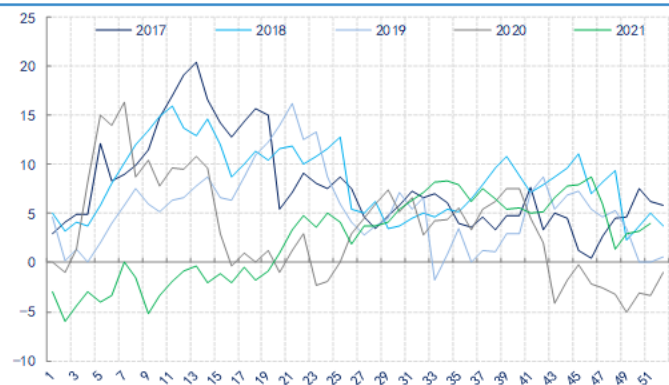
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

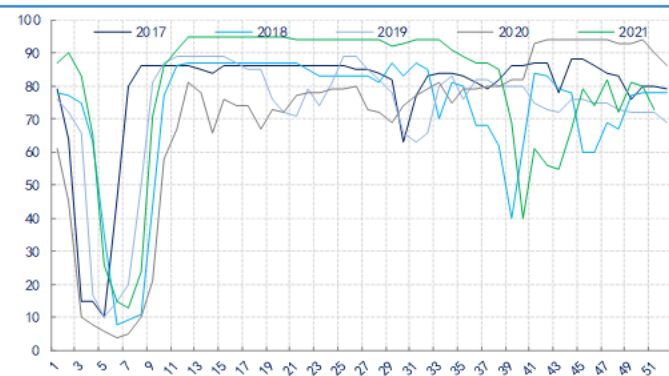
图 41: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

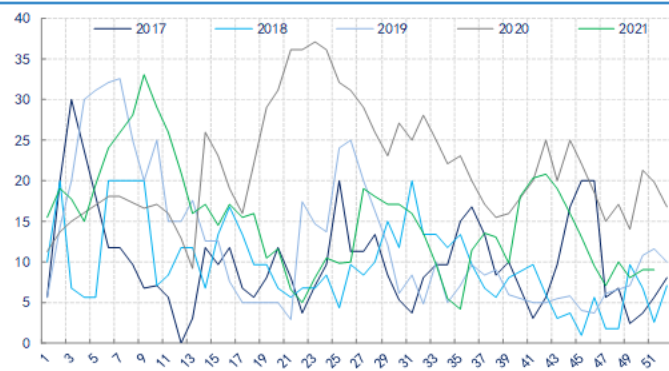
**织造:**

图 43: 加弹负荷 单位: %



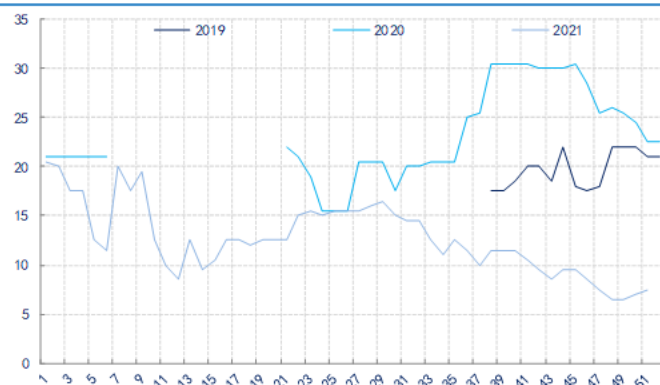
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



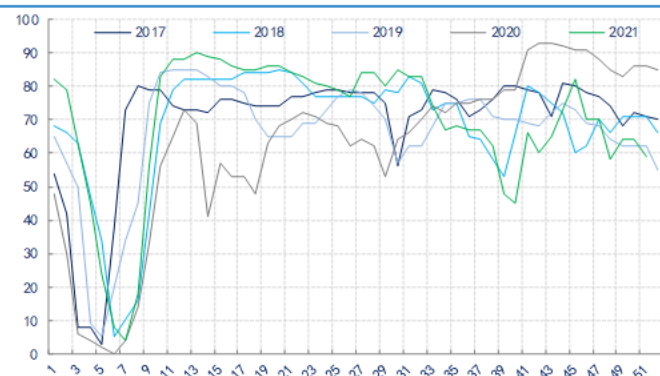
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 42: 瓶片库存 单位: 天



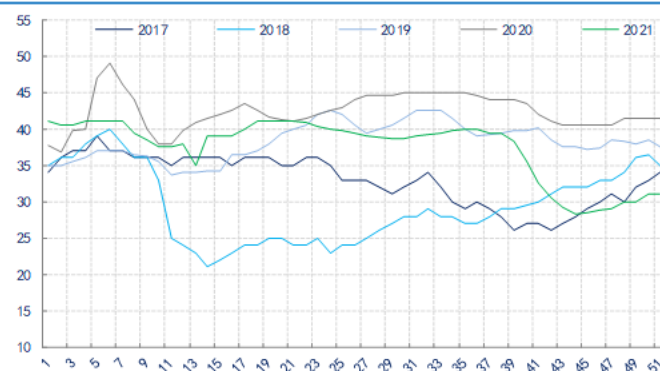
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



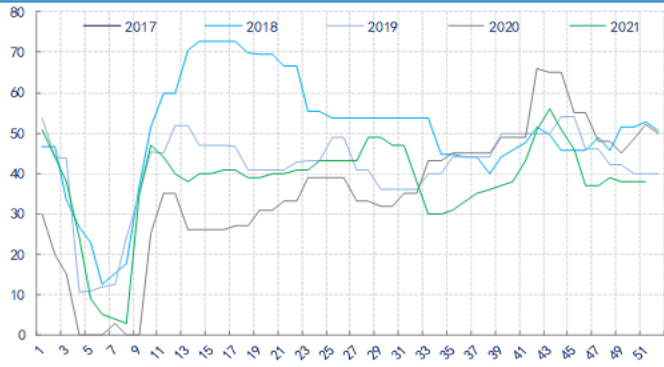
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>