

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 成本松动下跌 EG 原料供需双杀
2022-02-18
TA 开年冲高回落 EG 供过于求下挫
2022-02-11
TA 再次触及前高 EG 突破平台向上
2022-02-04
TA 高位冲高回落 EG 高位冲高受阻
2022-01-21
TA 偏强宽幅震荡 EG 偏强宽幅震荡
2022-01-14

TA 成本推动暴涨 EG 供需拖累盘面

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 连续上涨, 期货主力收盘 5708, 上涨 320, 主力基差-20, 走强 25;
上周 MEG 维持盘整, 期货主力收盘 5005, 下跌 46, 主力基差-100, 走弱 3;

行情分析:

上周俄罗斯攻打乌克兰, 引爆油价突破 100 美元/桶, 然而美国联手欧洲国家对俄罗斯实施的一系列最新制裁中并不包括俄罗斯原油供应, 受此影响国际油价高台跳水, 最终没能站住 100 美元。原油供需持续紧张, 俄乌的冲突只是让原本应该出现的上涨加速提前, 后续油价大概率依旧是高位剧烈波动。

原油暴涨, TA 成本端支撑变强; 节后 TA 负荷下降后维持在 77% 附近, 而聚酯季节性快速回升至 90% 之上。终端逐步复工, 周四聚酯促销产销放量, 聚酯库存压力稍缓。短期 TA 供需矛盾不突出, 或跟随成本端波动。

MEG 负荷略微回落, 港口步入累库通道, 供应端压力较大; 聚酯负荷高于往年同期, 上周超预期地回升至 90% 之上; 原油大涨, 动煤下跌, 东北亚乙烯坚挺, 原料分化, 供需端累库, EG 偏弱震荡为主。

展望与操作建议:

近月 TA 供需不差, 加工差压缩较多, 短期跟随成本端波动, 多单谨慎持有。
短期原料分化, EG 供需累库, 稳健者观望; 若利润进一步修复, 激进者可做空煤制利润。

关注点:

- 1、下游工厂复工节奏
- 2、美伊谈判
- 3、俄乌冲突后续

一、数据中心

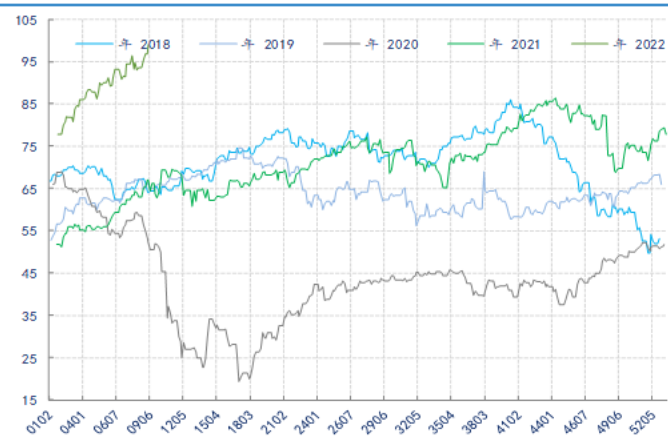
2022-02-25	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	97.93	-1.15	4.39
	TA主力收盘	元/吨	5708	-86	320
	TA基差	元/吨	-20	10	25
	TA主力月差	元/吨	86	16	34
	EG主力收盘	元/吨	5005	-123	-46
	EG基差	元/吨	-100	0	-3
	EG主力月差	元/吨	-100	-20	-35
现货	汇率	人民币/美元	6.3346	0.0066	0.0003
	石脑油	美元/吨	910.8	-11	81.7
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1230	-30	10
	PX CRF台湾	美元/吨	1111	-15	53
	聚合成本	元/吨	6574	81	364
	半光切片	元/吨	6930	50	205
	水瓶片	元/吨	8000	75	200
	POY 150/48	元/吨	7945	185	0
	FDY 150/96	元/吨	8285	185	60
	DTY 150/48	元/吨	9410	95	-20
	短纤 1.4D	元/吨	7725	150	255
	长丝7天平均产销	%	84	2	45
利润	石脑油裂解	美元/吨	173	-2	49
	PXN价差	美元/吨	200	-4	-29
	TA现货加工费	元/吨	432	186	166
	EG油制利润	美元/吨	-228	-0	-61
	切片利润	元/吨	6	-31	-159
	瓶片利润	元/吨	626	-6	-164
	POY利润	元/吨	221	104	-364
	FDY利润	元/吨	161	104	-304
	DTY利润	元/吨	265	-90	-20
	短纤利润	元/吨	51	69	-109
开工	PX开工率	%	74.8		0.0
	TA开工率	%	77.4		0.6
	EG整体开工率	%	69.2		-1.7
	EG煤制开工率	%	58.2		-1.6
	聚酯开工	%	91.9		2.1
	涤短开工	%	85.0		-0.8
	瓶片开工	%	85.6		0.0
	江浙加弹开工	%	81.0		12.0
	江浙织造开工	%	72.0		20.0

库存	TA仓单	张	60838	3112	3162
	EG仓单	张	4229	0	730
	POY库存_江浙	天	25.9		-1.7
	FDY库存_江浙	天	29.0		-1.9
	DTY库存_江浙	天	30.0		-1.7
	涤短库存_江浙	天	10.2		-4.1
	瓶片库存	天	10.0		0.5
	织造原料	天	15.1		0.6
	坯布库存_盛泽	天	23.6		0.2

二、图表中心

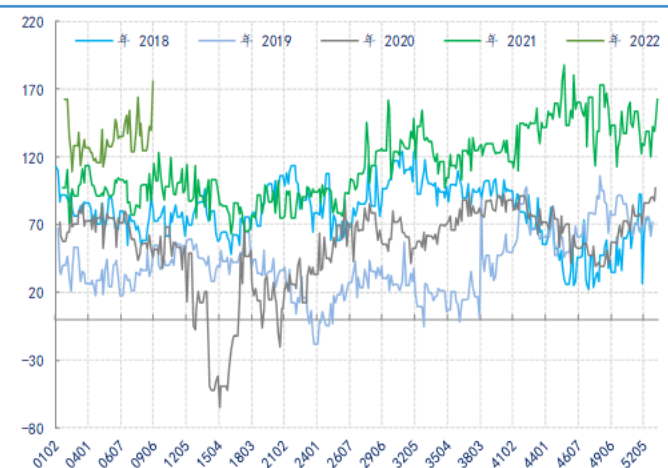
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



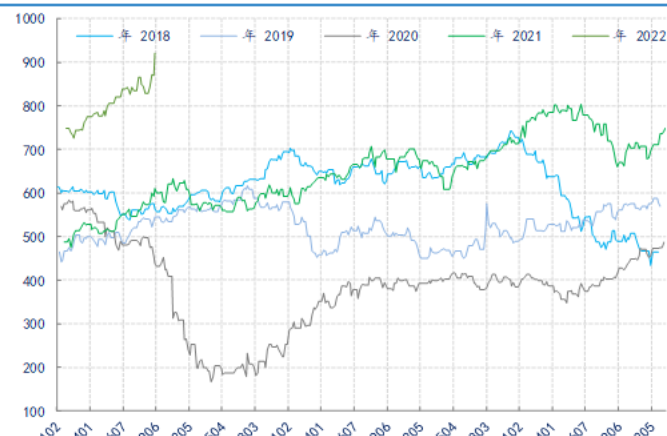
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



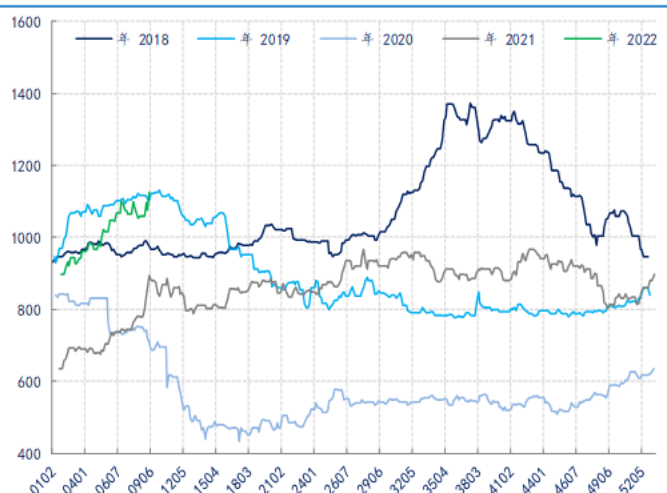
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



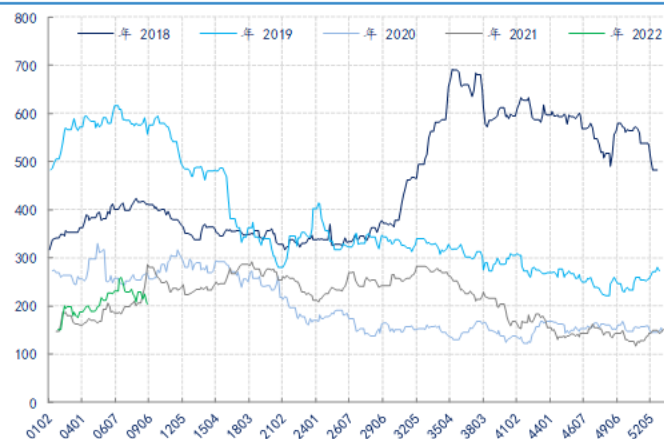
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



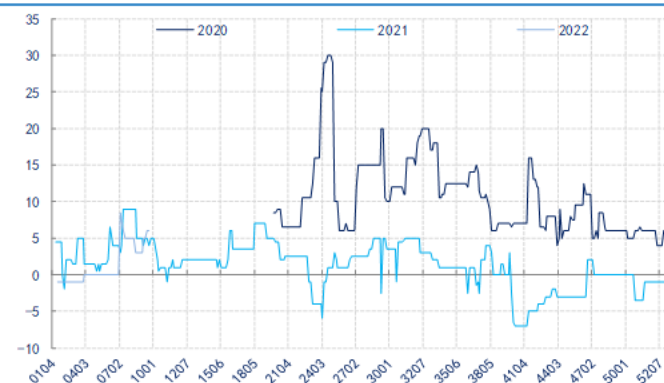
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



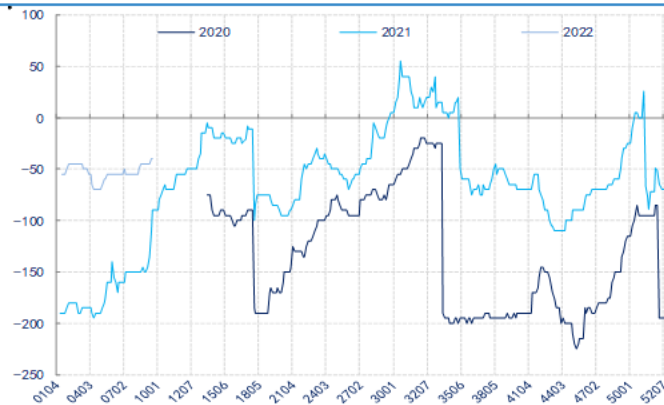
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



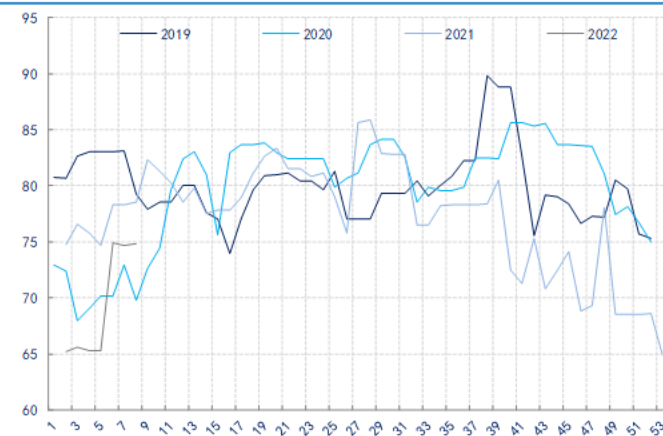
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



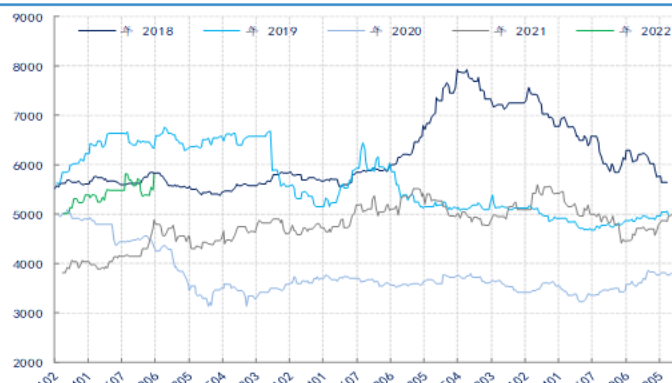
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



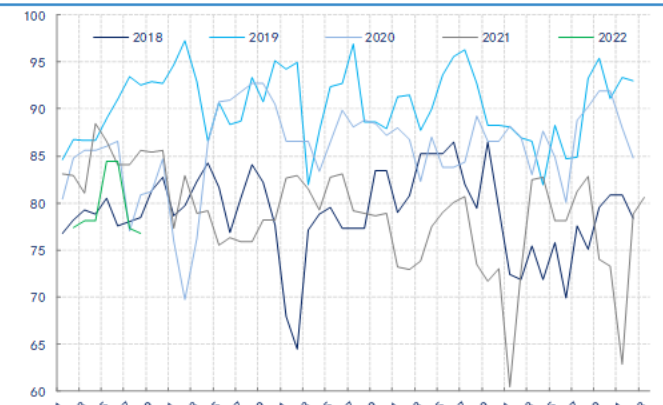
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



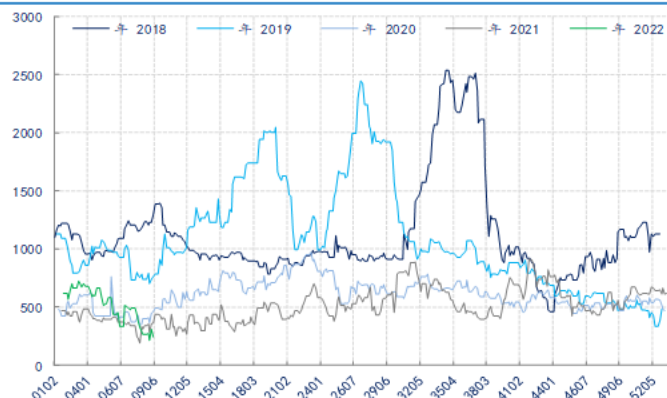
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



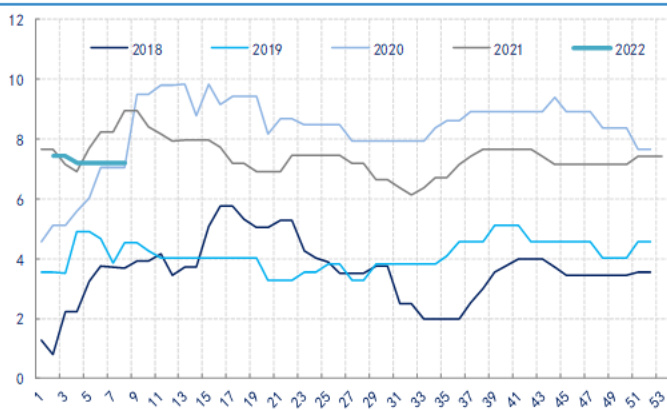
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

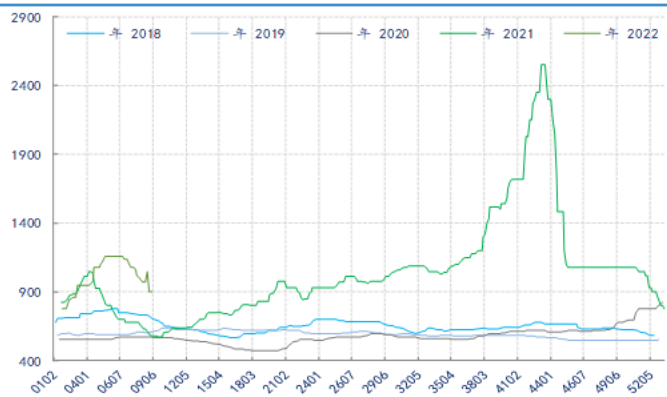
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

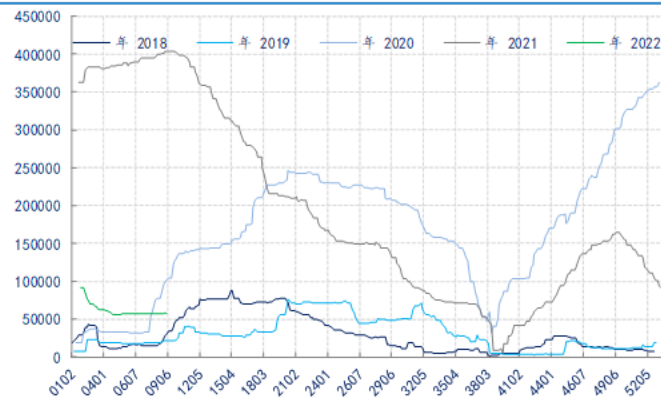
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



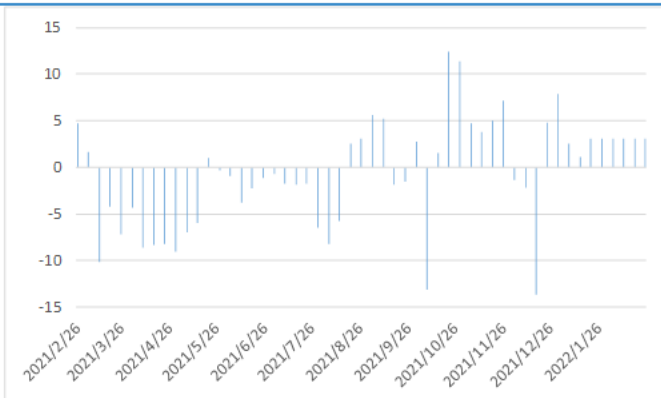
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



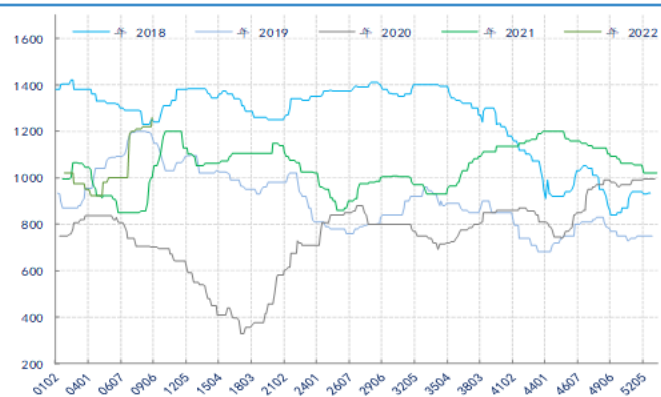
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 简版周度供需差 单位: 万吨



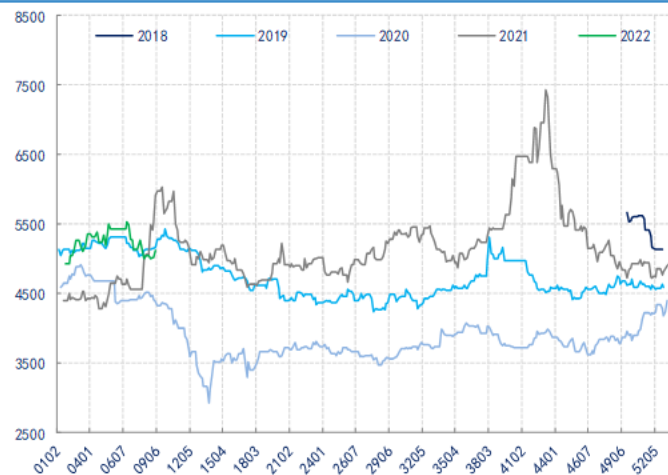
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



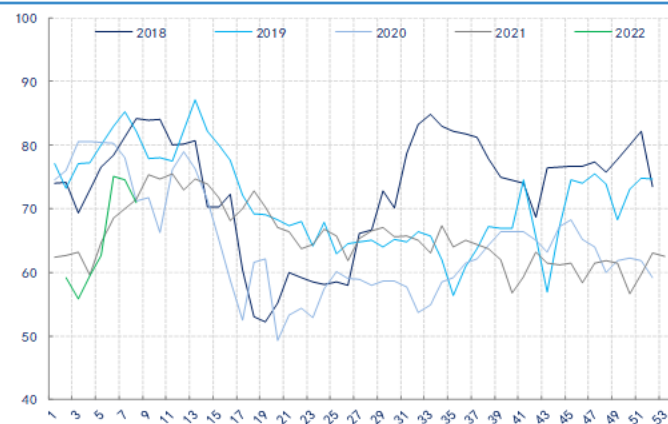
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



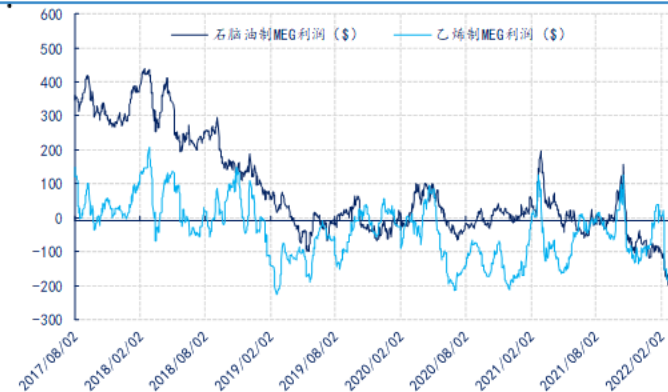
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



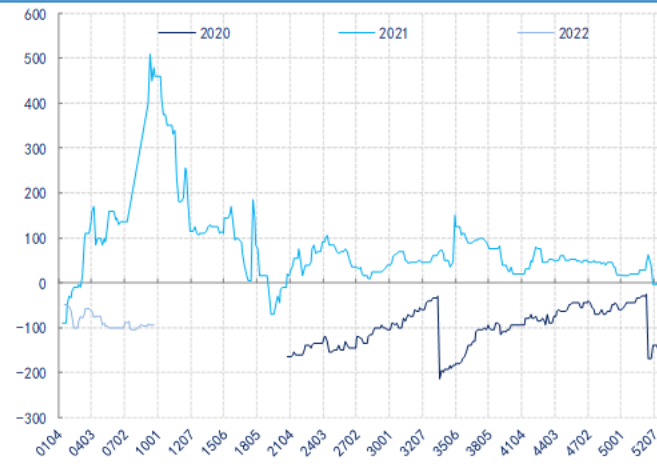
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



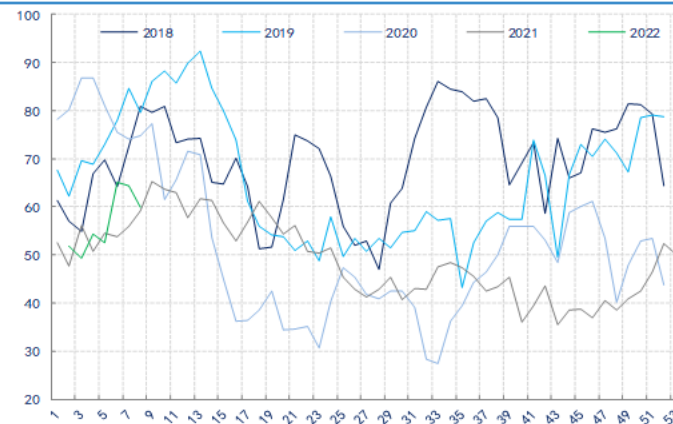
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



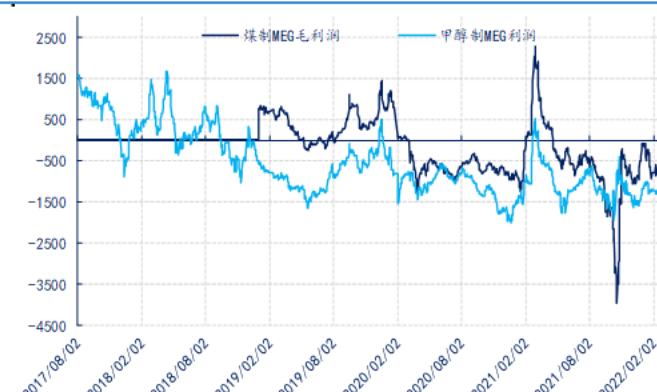
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



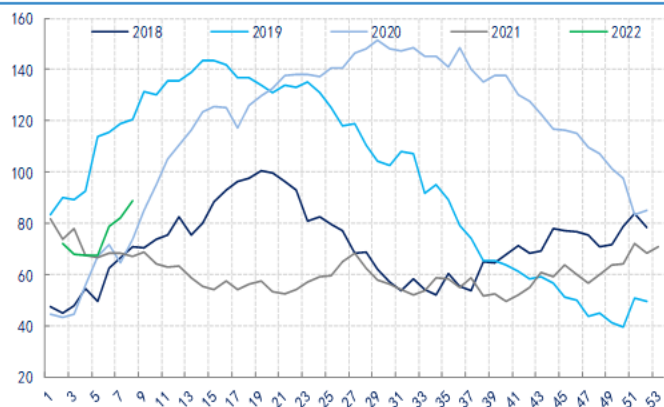
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

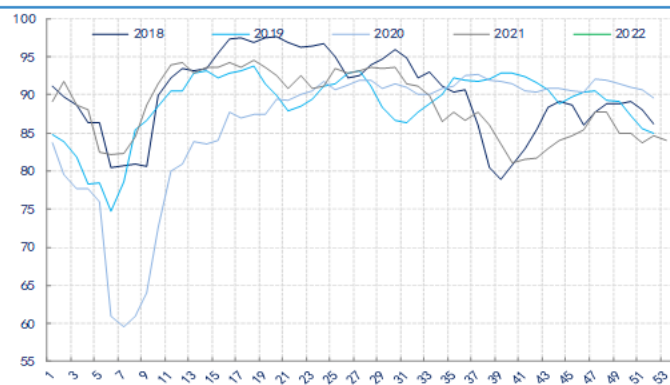
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



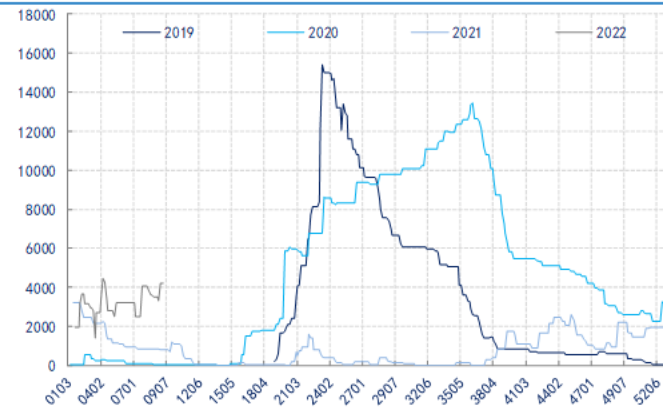
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



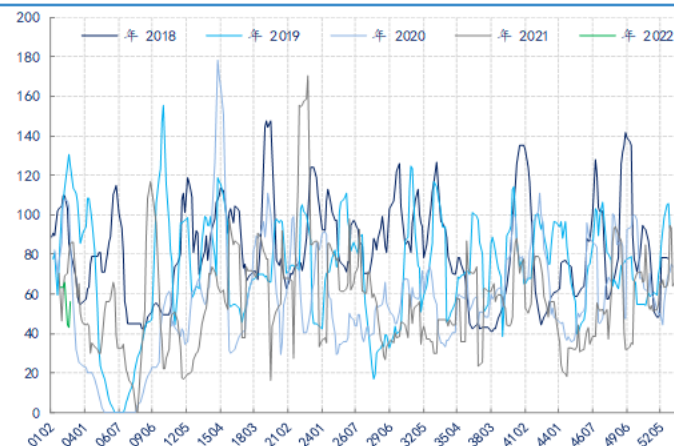
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



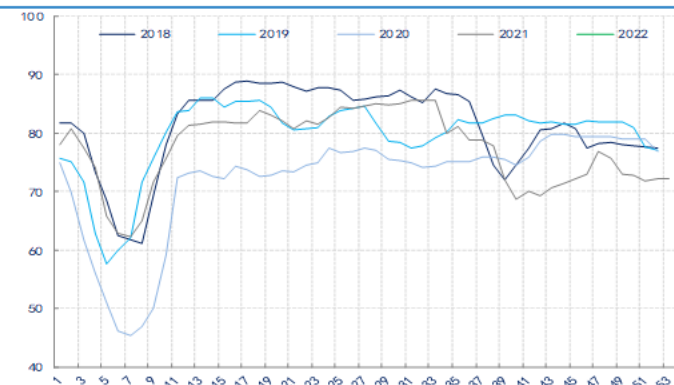
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



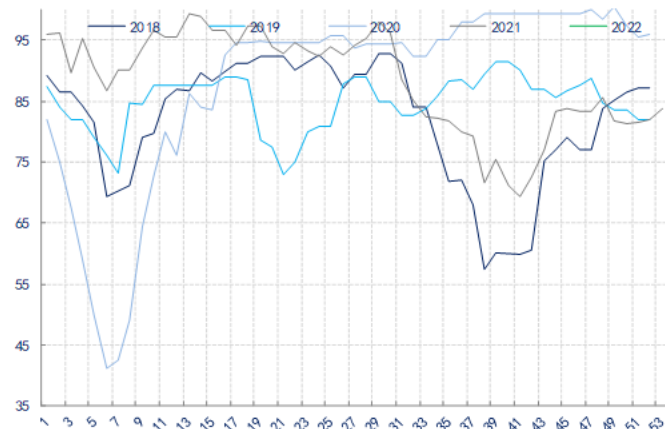
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



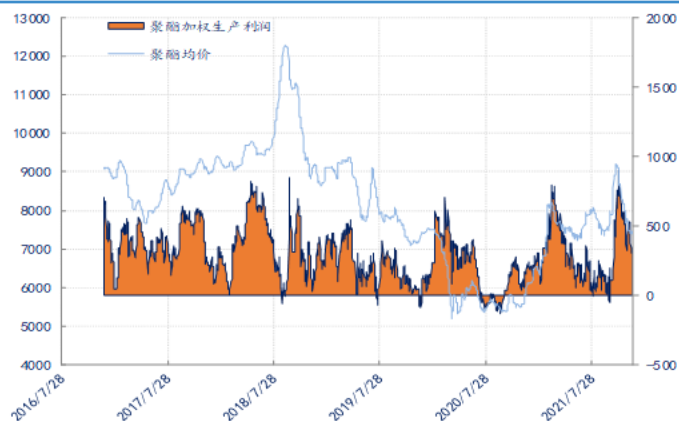
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



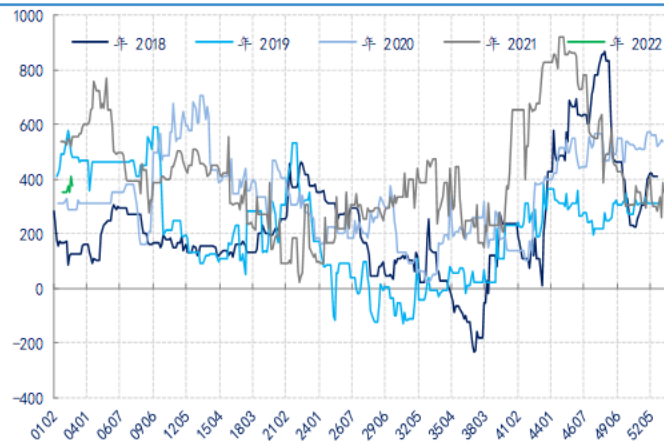
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



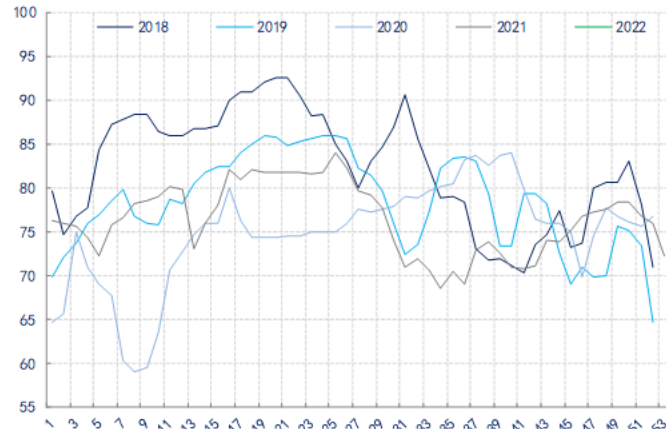
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



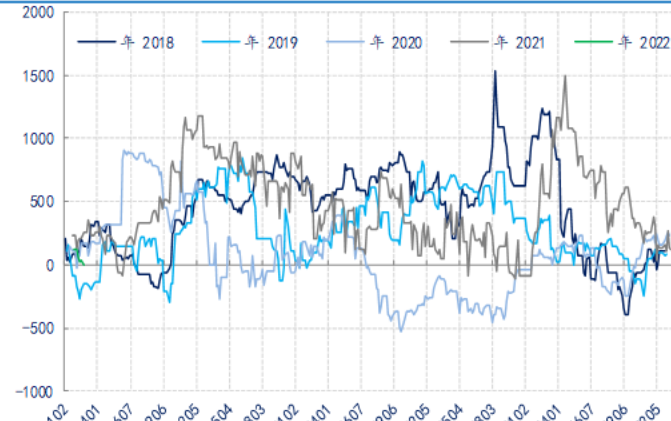
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



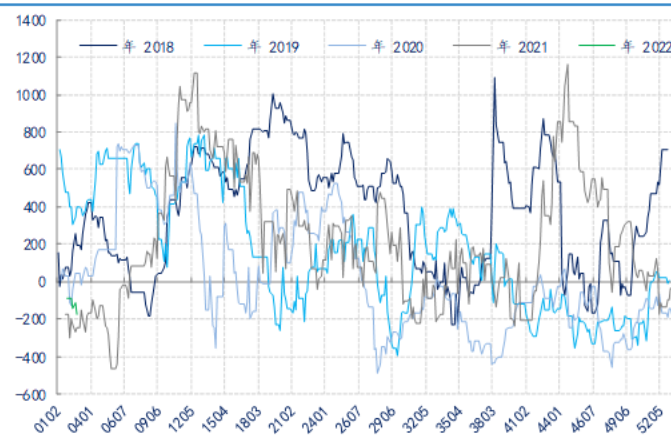
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



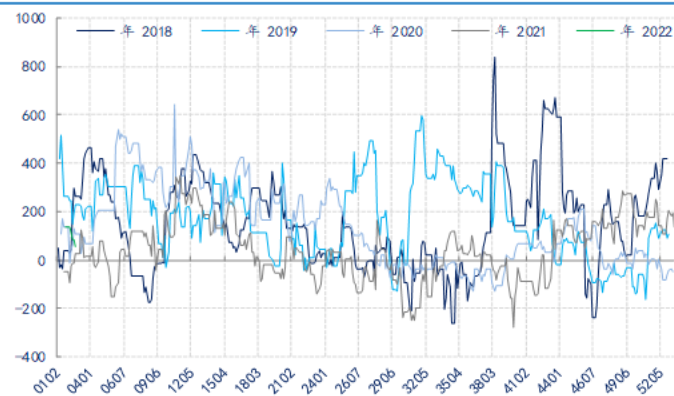
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



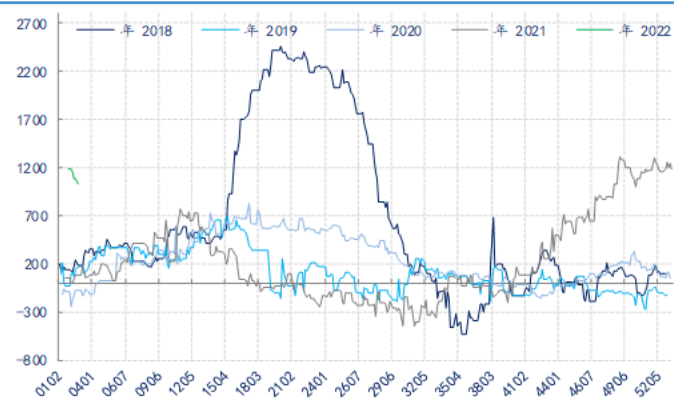
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



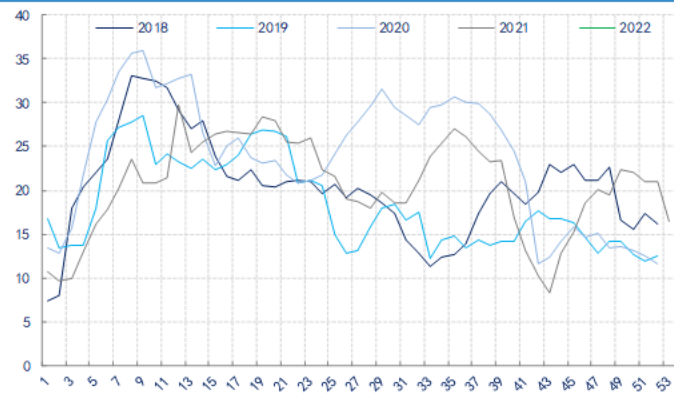
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



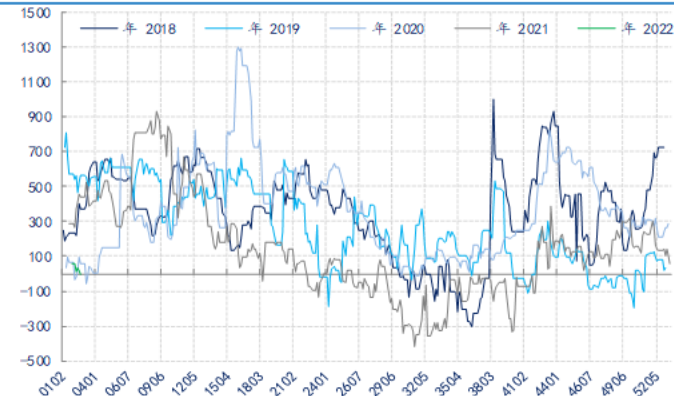
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



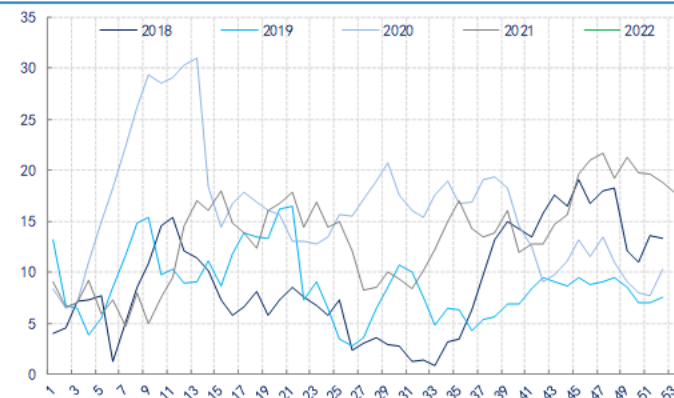
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



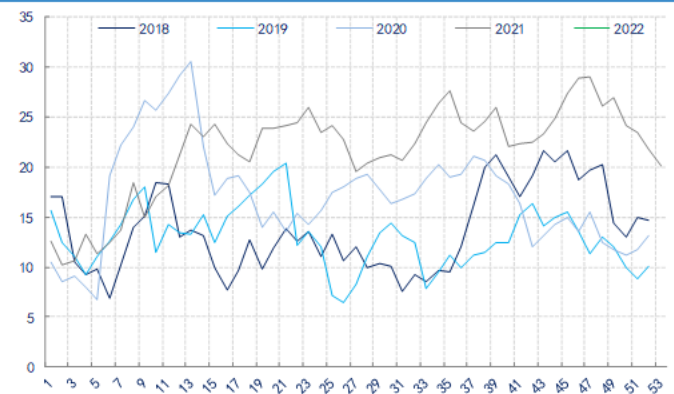
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



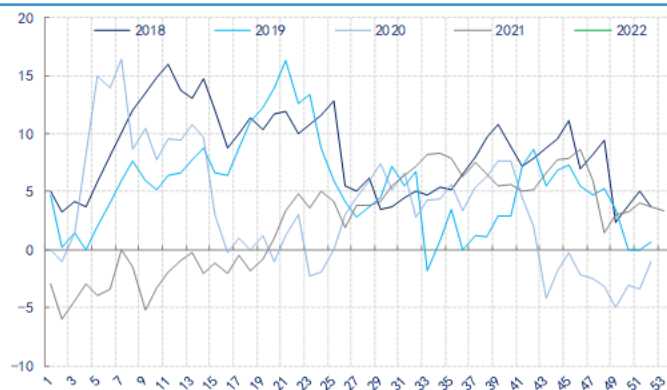
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



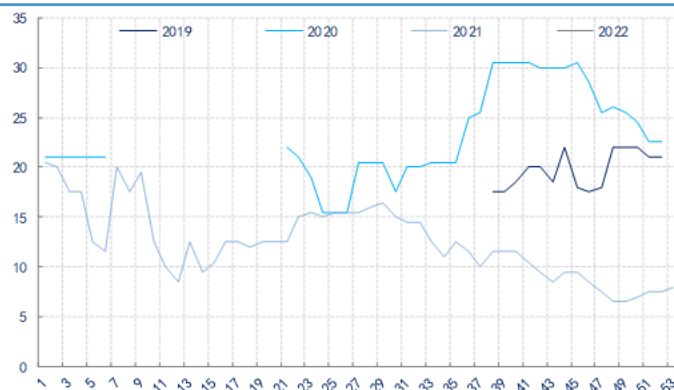
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 41: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

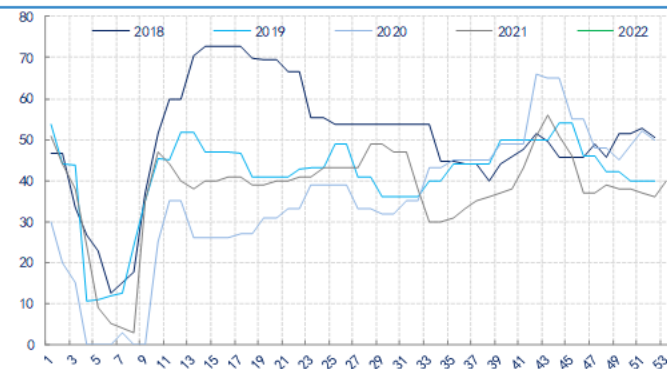
图 42: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

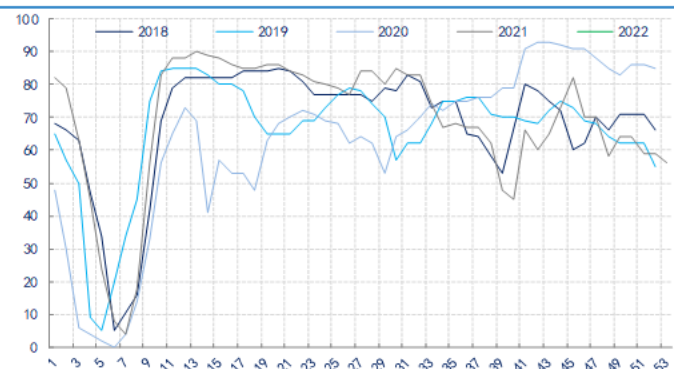
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



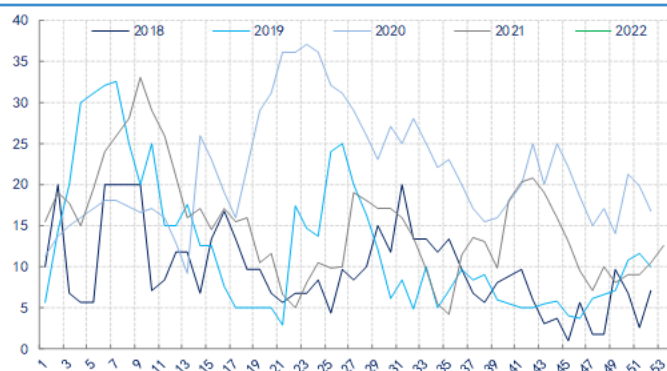
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



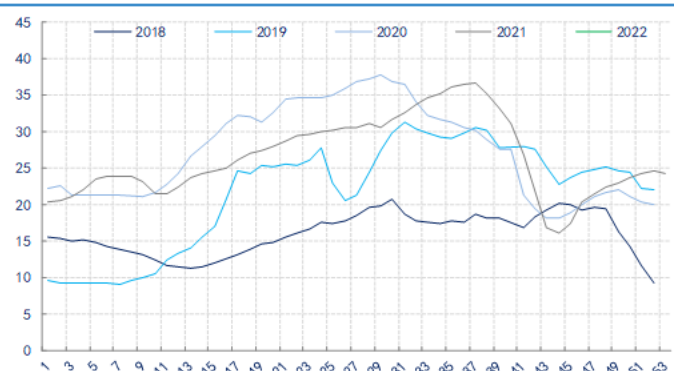
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 45: 织造原料库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 46: 织造坯布库存 单位: 天



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/>