

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 成本推动暴涨 EG 供需拖累盘面
2022-02-25
- 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 跟随原料波动 EG 一改之前颓势

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 继续偏强, 期货主力收盘 6042, 上涨 334, 主力基差 5, 走强 25;
上周 MEG 止跌反弹, 期货主力收盘 5422, 上涨 417, 主力基差-85, 走强 15;

行情分析:

上周原油暴力上涨, 但也需注意到伊核协议谈判、俄乌二轮谈判等因素可能给市场带来冲击。另外花旗空头砍仓也甚是吸引眼球, 仍然有机构积极的看涨油价。后续油价大概率依旧是高位剧烈偏强波动。

原油暴涨, TA 成本端支撑较强; 节后回来 TA 负荷一路降至 75.8%, 低加工费或使得后期负荷进一步走低, 而聚酯季节性快速回升至 92.9%。终端逐步复工, 近期聚酯促销产销量, 聚酯库存压力稍缓。短期 TA 供需较好, 或跟随成本端偏强波动。

MEG 负荷略微回升, 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, 上周回升至 92.9%; 原油大涨, 动煤上涨, 东北亚乙烯坚挺, 原料强势, 无视供需端累库, EG 盘面止跌大幅反弹。

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。
原料强势, EG 供需累库, 稳健者观望; 因动煤管控, 盘面煤制利润异常, 可逢高试空。

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

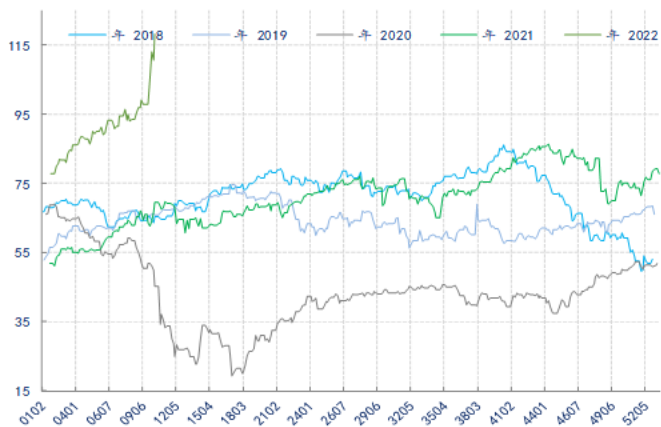
2022-03-04	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	118.11	7.65	20.18
	TA主力收盘	元/吨	6042	-236	334
	TA基差	元/吨	5	0	25
	TA主力月差	元/吨	138	-60	52
	EG主力收盘	元/吨	5422	-85	417
	EG基差	元/吨	-85	-3	15
	EG主力月差	元/吨	-32	-41	68
现货	汇率	人民币/美元	6.3288	0.0272	-0.0058
	石脑油	美元/吨	1023.1	-89	112.3
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1260	10	30
	PX CRF台湾	美元/吨	1216	-54	105
	聚合成本	元/吨	7008	-55	434
	半光切片	元/吨	7220	0	290
	水瓶片	元/吨	8350	0	350
	POY 150/48	元/吨	8035	15	90
	FDY 150/96	元/吨	8365	15	80
	DTY 150/48	元/吨	9670	10	260
	短纤 1.4D	元/吨	8040	-10	315
	长丝7天平均产销	%	73	-48	-12
利润	石脑油裂解	美元/吨	134	-147	-40
	PXN价差	美元/吨	193	35	-7
	TA现货加工费	元/吨	300	177	-132
	EG油制利润	美元/吨	-269	72	-41
	切片利润	元/吨	-138	55	-144
	瓶片利润	元/吨	542	55	-84
	POY利润	元/吨	-123	70	-344
	FDY利润	元/吨	-193	70	-354
	DTY利润	元/吨	435	-5	170
	短纤利润	元/吨	-68	45	-119
开工	PX开工率	%	81.6		5.5
	TA开工率	%	75.8		-1.6
	EG整体开工率	%	69.7		0.5
	EG煤制开工率	%	60.3		2.1
	聚酯开工	%	92.9		1.0
	涤纶短开工	%	87.2		2.2
	瓶片开工	%	86.3		0.7
	江浙加弹开工	%	85.0		4.0
江浙织造开工	%	73.0		1.0	

库存	TA仓单	张	61688	-203	850
	EG仓单	张	4257	-270	28
	POY库存_江浙	天	22.0		-3.9
	FDY库存_江浙	天	25.6		-3.4
	DTY库存_江浙	天	26.6		-3.4
	涤短库存_江浙	天	9.7		-0.5
	瓶片库存	天	10.5		0.5
	织造原料	天	15.1		0.0
	坯布库存_盛泽	天	23.6		0.0

二、图表中心

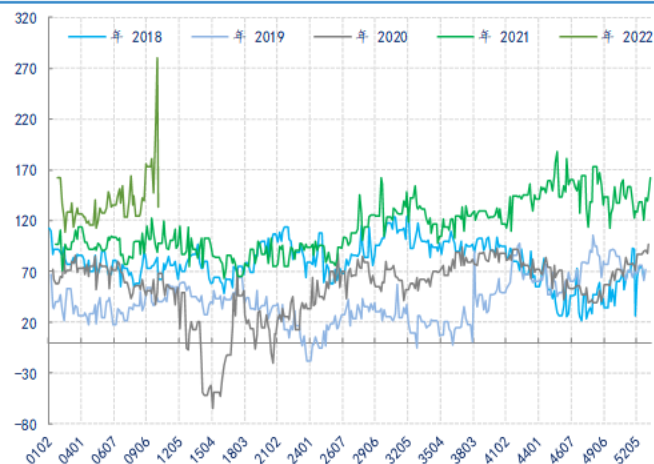
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



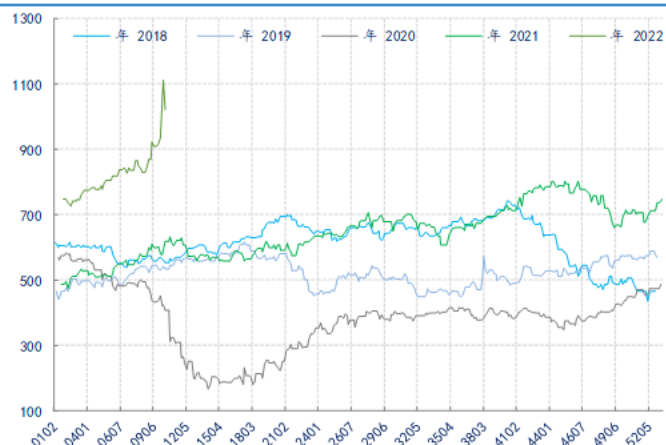
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



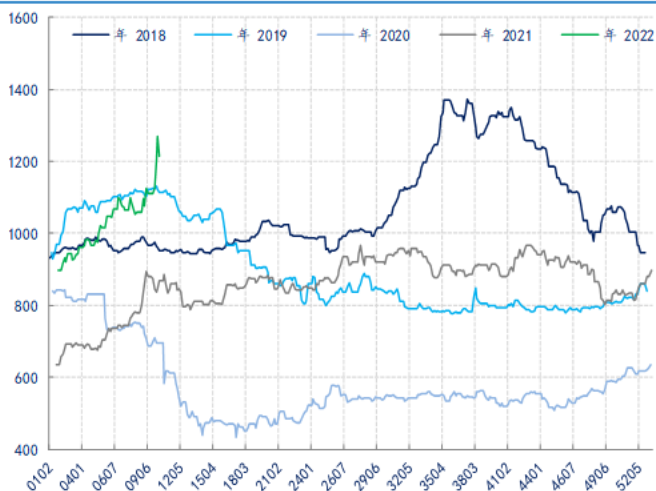
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



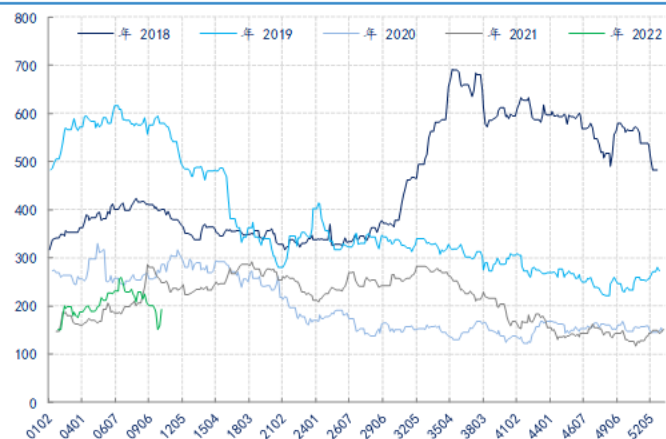
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



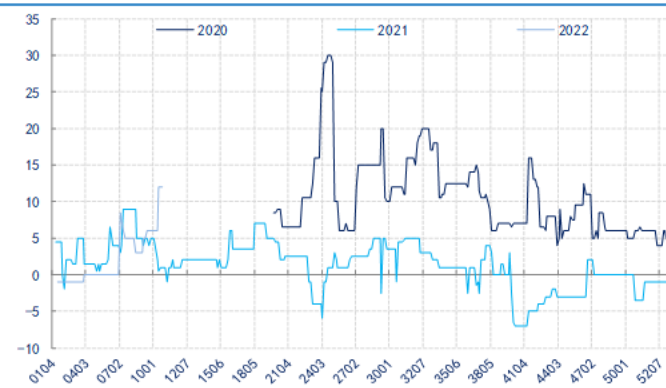
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



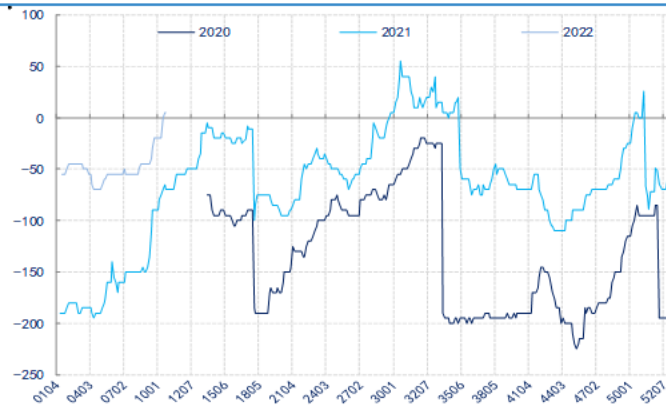
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



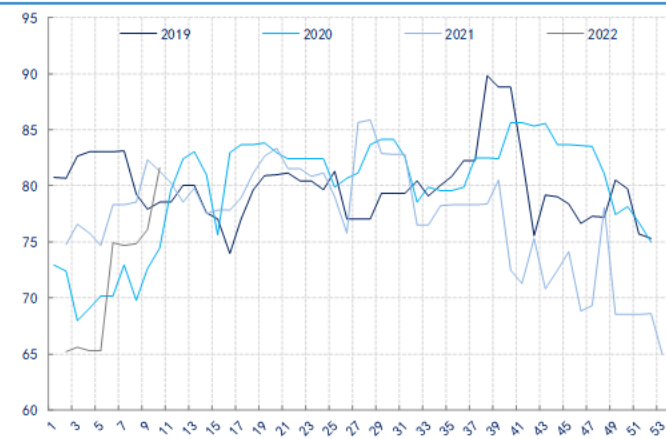
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



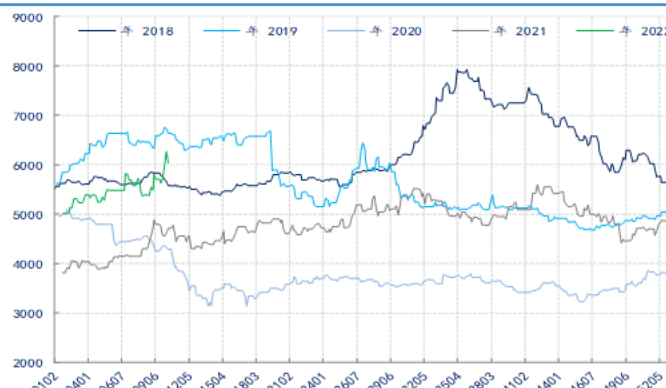
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



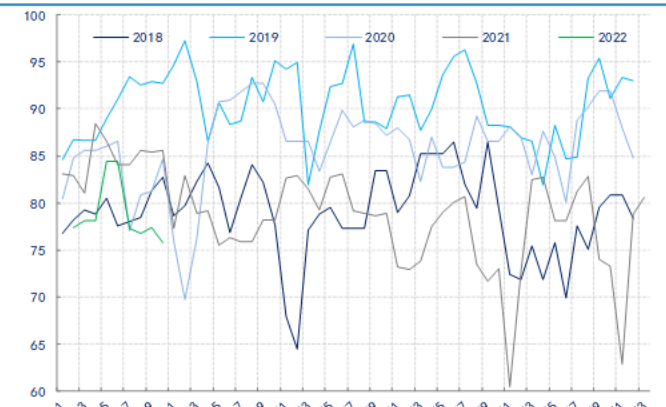
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



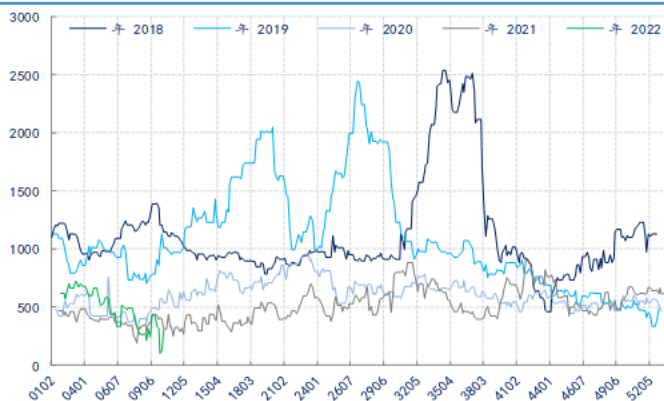
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



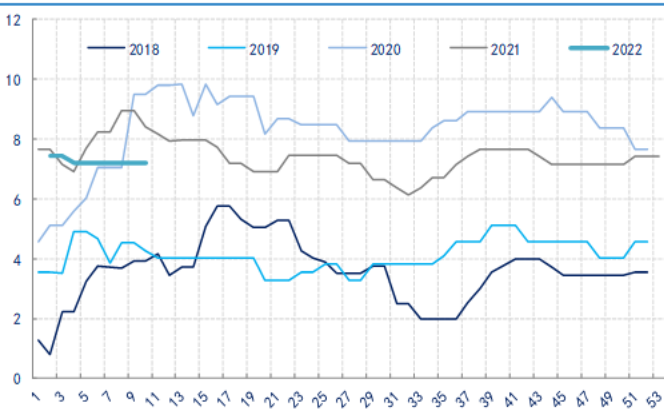
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

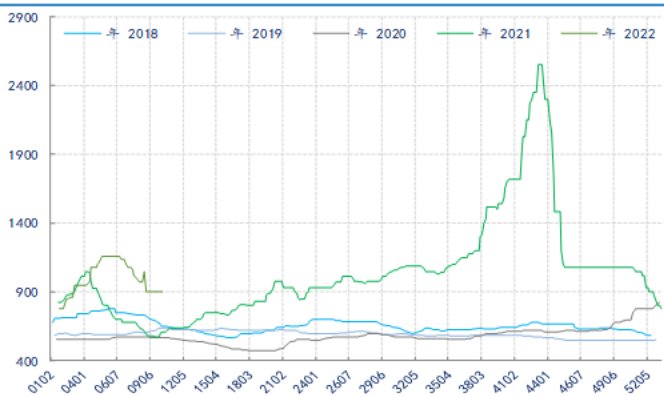
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

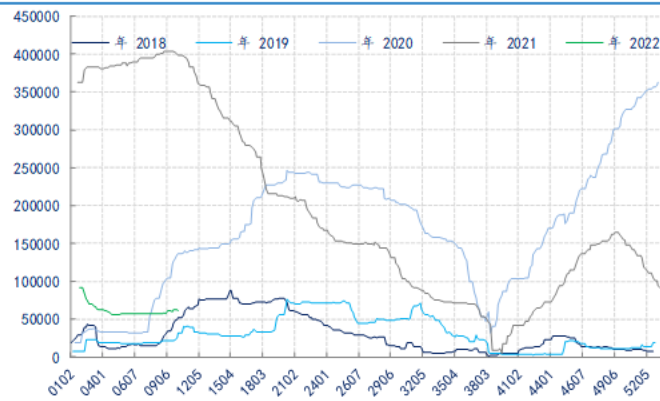
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



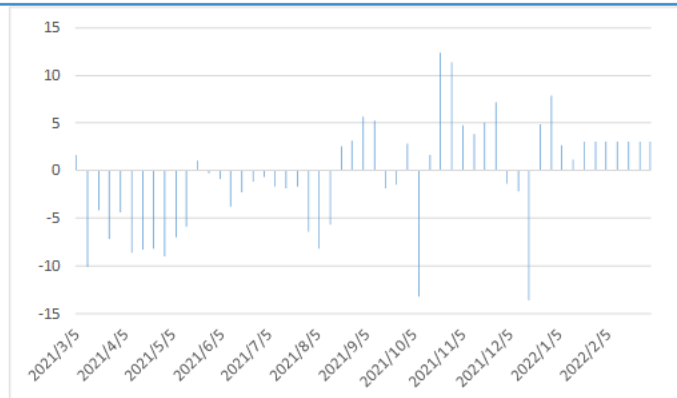
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



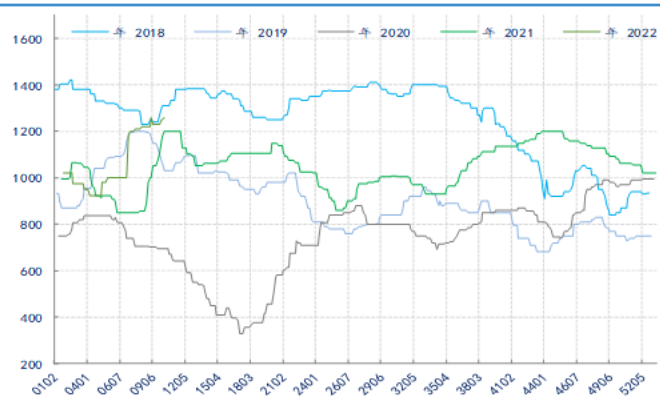
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 筒版周度供需差 单位: 万吨



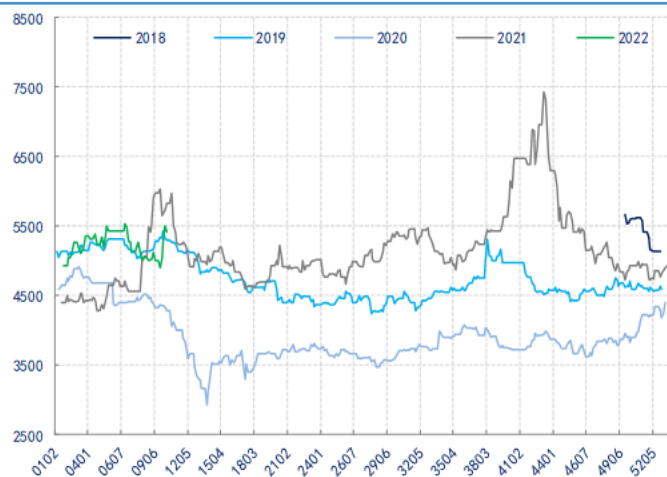
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



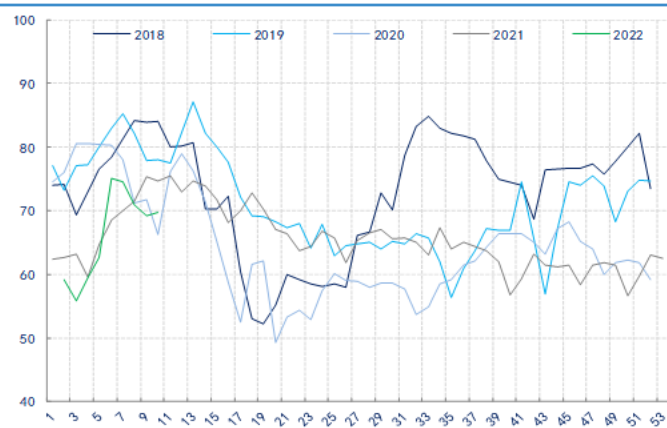
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



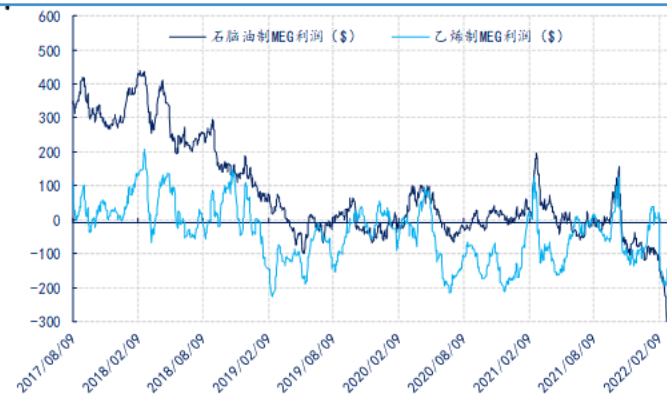
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



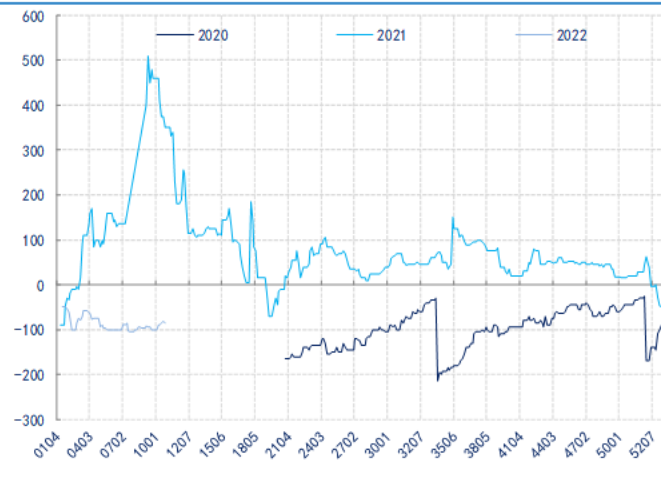
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



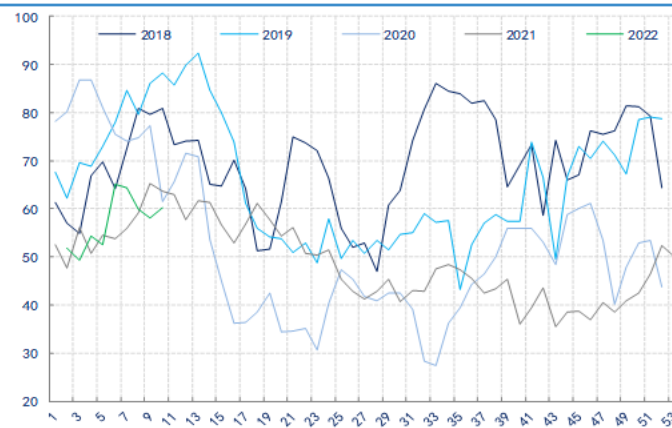
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 18: EG 基差 单位: 元/吨



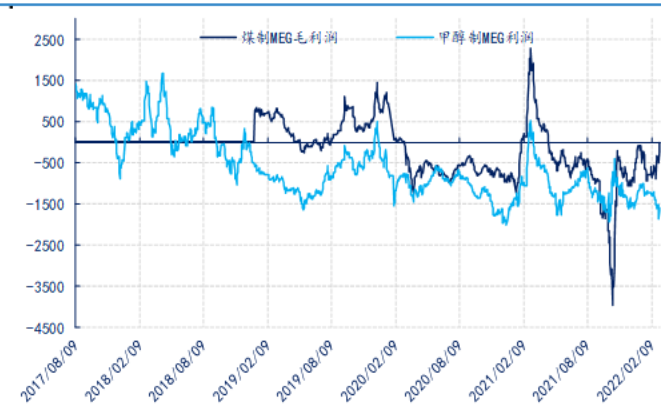
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 20: EG 煤制开工率 单位: %



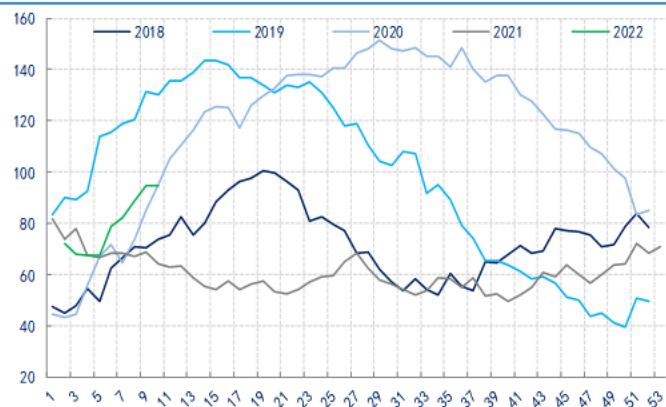
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 22: EG 煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



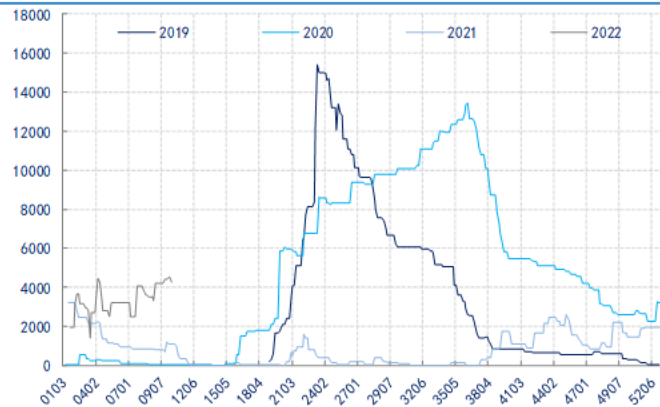
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪研究院

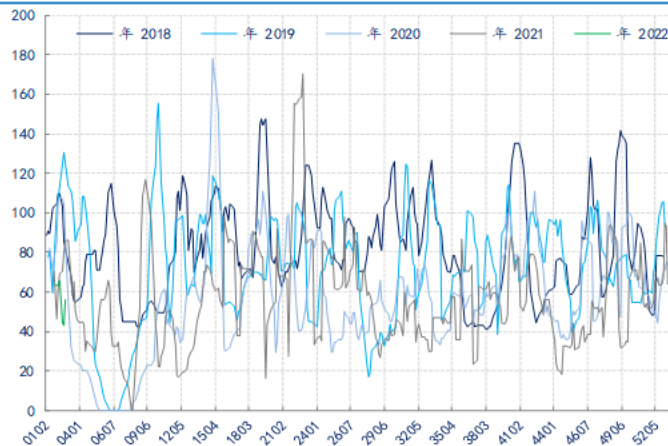
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



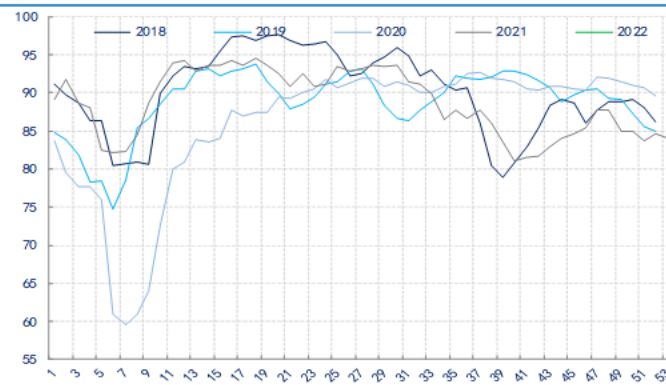
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



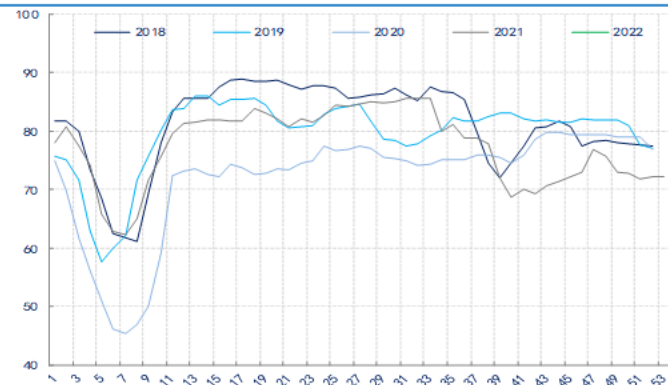
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



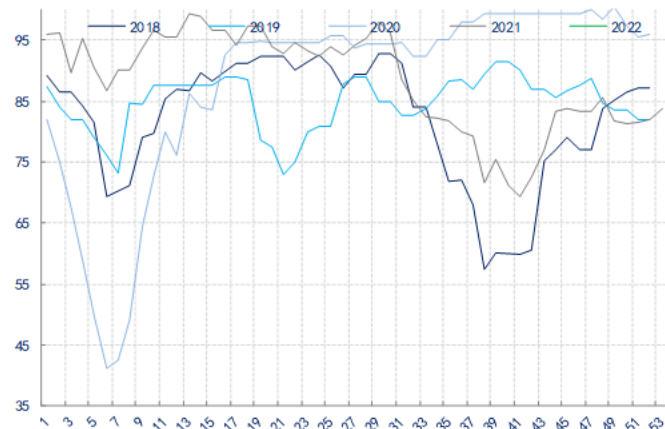
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



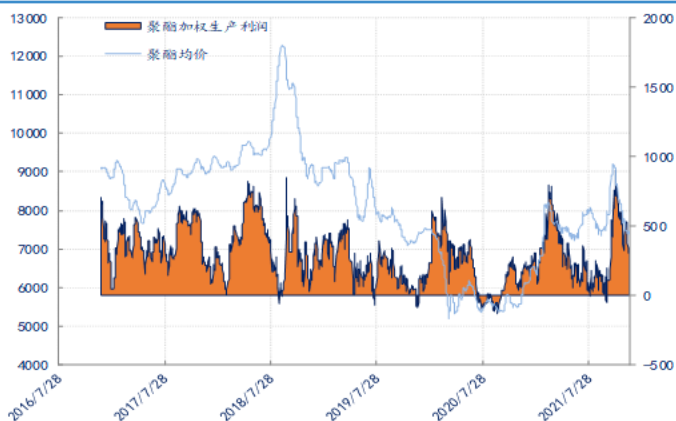
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



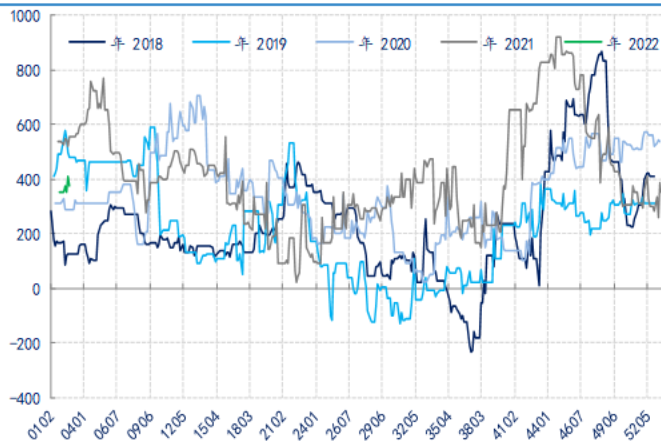
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



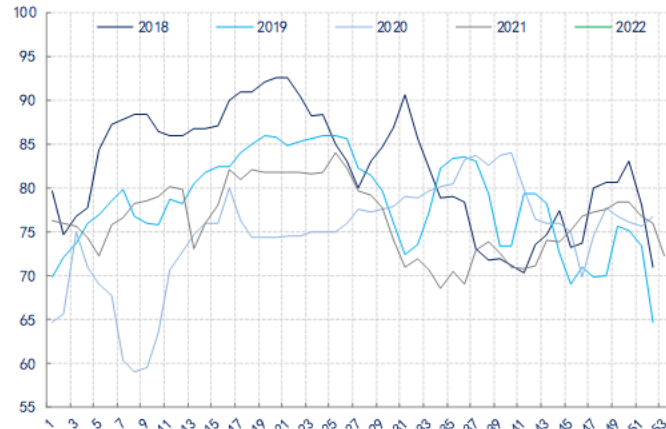
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



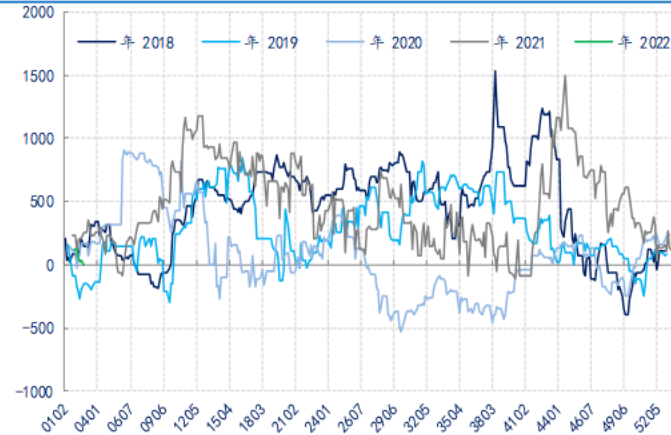
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



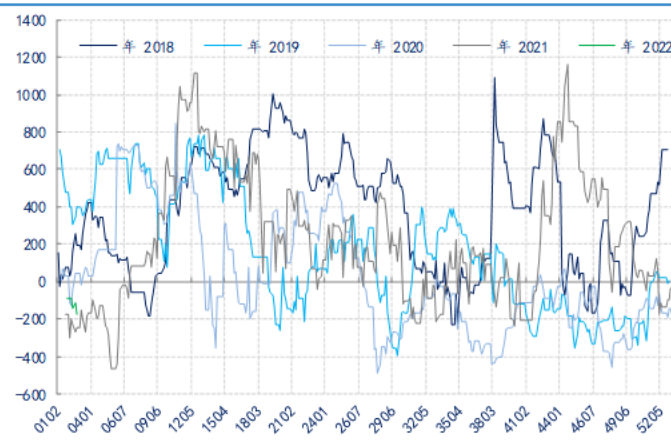
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



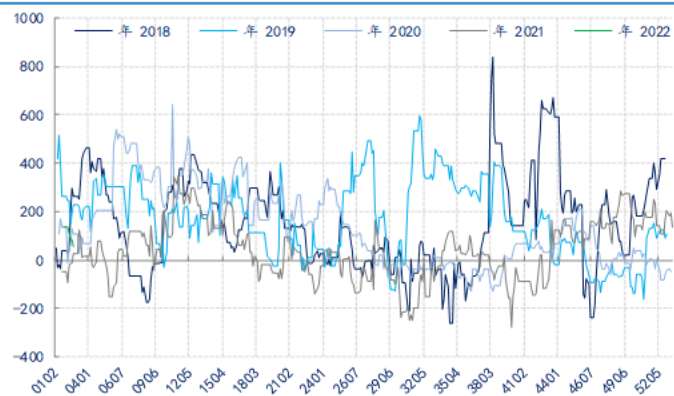
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



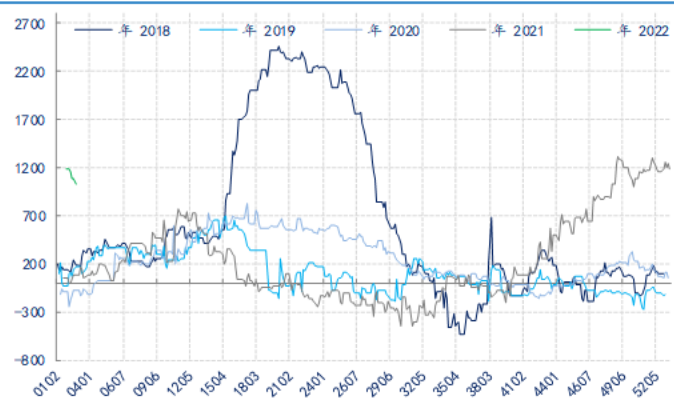
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



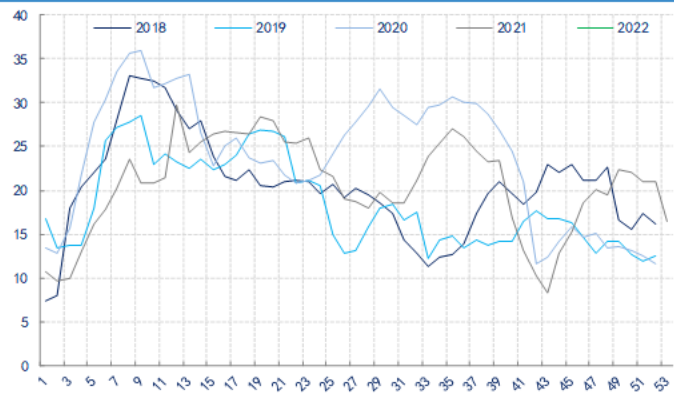
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



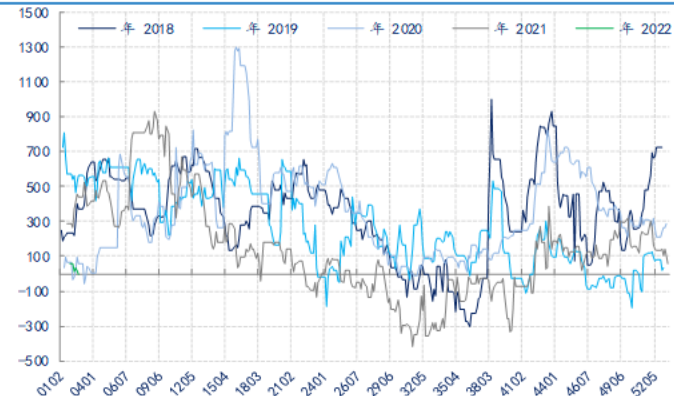
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



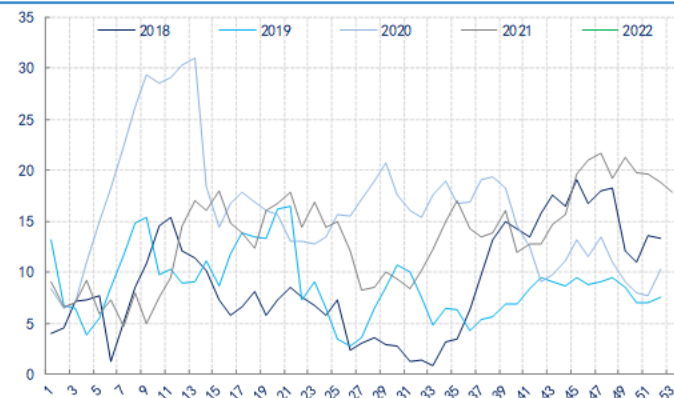
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



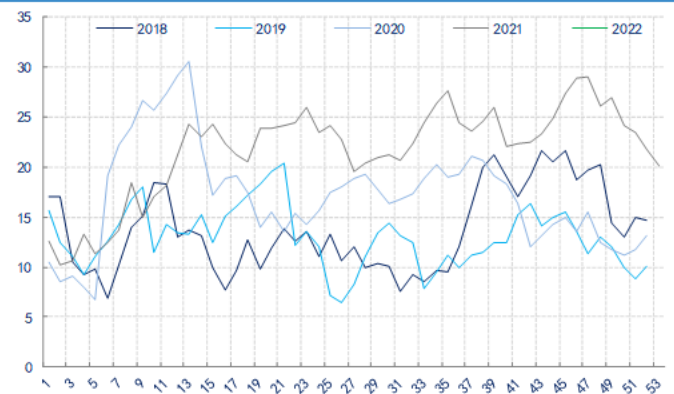
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



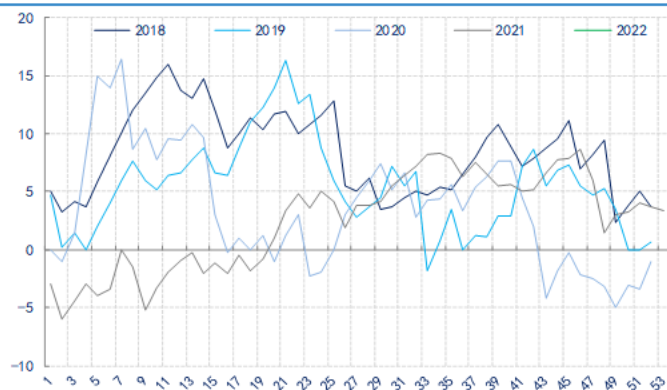
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



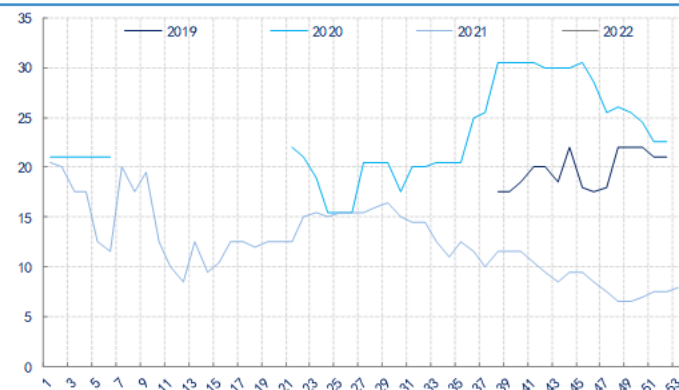
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 41: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

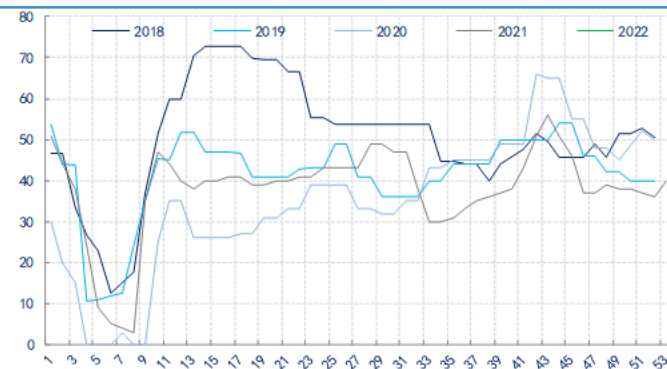
图 42: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

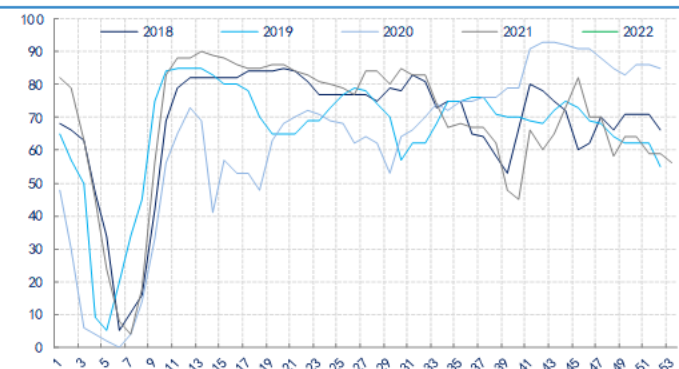
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



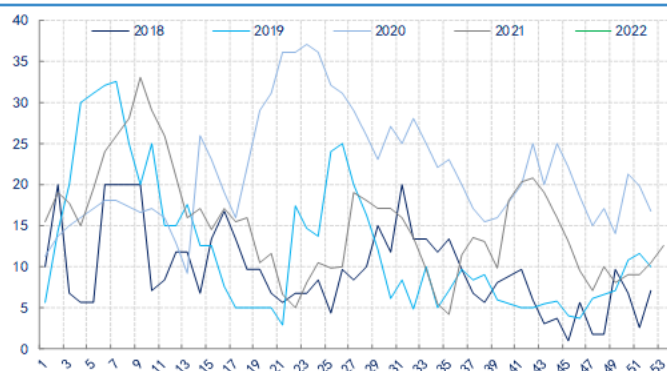
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



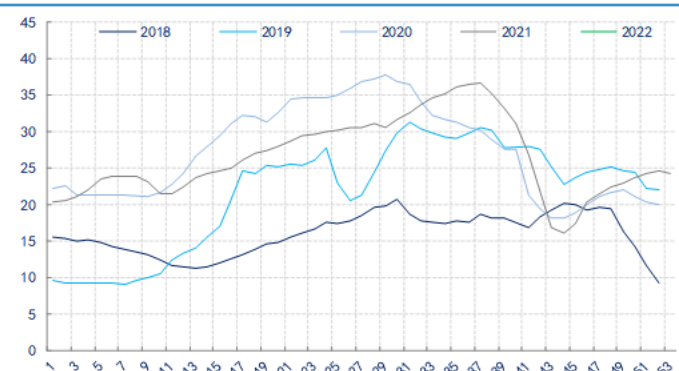
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>