

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 跟随原料反弹 EG 跟随原料波动
2022-03-18
TA 高位宽幅震荡 EG 冲高受阻回落
2022-03-11
TA 跟随原料波动 EG 一改之前颓势
2022-03-04
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 成本继续推涨 EG 供需担忧下跌

观点摘要:

行情回顾:

上周 PTA 继续上涨, 期货主力收盘 6306, 上涨 280, 主力基差 30, 走强 20;
上周 MEG 先抑后扬, 期货主力收盘 5242, 下跌 69, 主力基差-75, 走强 12;

行情分析:

上周原油继续上涨, 油价目前最重要的影响还是俄乌冲突进展, 供应端俄油出口受限带来的缺口与各类潜在供应增量之间的权衡。此外, 也需关注各国在高通胀背景下的宏观手段。总之, 俄乌问题明朗之前, 油价大概率依旧是高位剧烈波动。

原油继续上扬, 给到 TA 成本端支撑; TA 负荷回落至 71.9%, 低加工费或压制后期负荷回升, 而终端订单不佳, 原料备货观望中, 聚酯库存压力又较大, 负荷回落至 93.1%。短期 TA 供需双弱, 但 TA 供需依旧不差, 跟随成本端波动。

MEG 负荷回落, 港口库存上周再次累库, 后续几月进口可能减少, 供应端压力稍缓; 聚酯负荷同期高位, 目前略微回落至 93.1%; 原油上涨, 动煤盘面反弹, 东北亚乙烯坚挺, 原料端偏强, 叠加供需端略微改善, EG 盘面止跌反弹。

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, 低多高平。
原料整体偏强, EG 供需格局改善, 激进者逢低做多;

关注点:

- 1、俄乌冲突后续发展
- 2、聚酯减产情况

一、数据中心

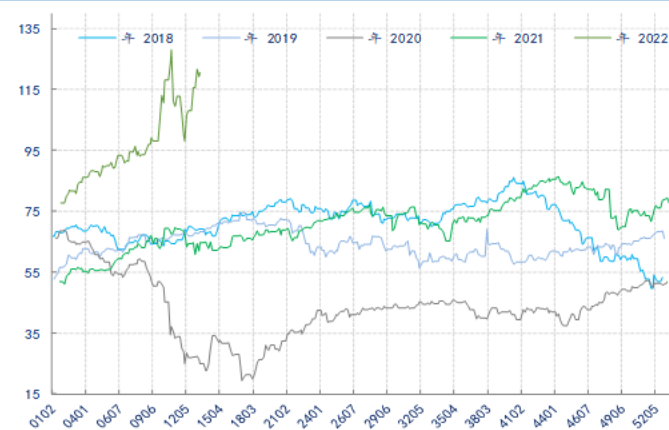
2022-03-25	指标	单位	数值	较上一日变化	周度变化
期货	布油收盘价	美元/桶	120.65	1.62	12.72
	TA主力收盘	元/吨	6306	152	280
	TA基差	元/吨	30	5	20
	TA主力月差	元/吨	128	58	50
	EG主力收盘	元/吨	5242	150	-69
	EG基差	元/吨	-75	-2	12
	EG主力月差	元/吨	-107	18	-21
现货	汇率	人民币/美元	6.3739	0.0099	0.0314
	石脑油	美元/吨	966	-46.5	34.5
	乙烯CFR东北亚	美元/吨	1370	20	20
	PX CRF台湾	美元/吨	1215	-24	42
	聚合成本	元/吨	7040	-20	222
	半光切片	元/吨	7300	0	230
	水瓶片	元/吨	8480	-20	180
	POY 150/48	元/吨	8035	135	130
	FDY 150/96	元/吨	8350	65	-25
	DTY 150/48	元/吨	9580	0	25
	短纤 1.4D	元/吨	7820	-65	150
	长丝7天平均产销	%	66	1	16
利润	石脑油裂解	美元/吨	58	-59	-61
	PXN价差	美元/吨	249	23	8
	TA现货加工费	元/吨	393	86	60
	EG油制利润	美元/吨	-254	39	-35
	切片利润	元/吨	-90	20	8
	瓶片利润	元/吨	640	0	-42
	POY利润	元/吨	-155	155	-92
	FDY利润	元/吨	-240	85	-247
	DTY利润	元/吨	345	-135	-105
	短纤利润	元/吨	-320	-45	-72
开工	PX开工率	%	73.7		0.0
	TA开工率	%	71.9		-1.8
	EG整体开工率	%	66.4		-2.5
	EG煤制开工率	%	64.5		-1.9
	聚酯开工	%	93.1		-0.9
	涤短开工	%	78.3		-1.1
	瓶片开工	%	89.9		0.1
	江浙加弹开工	%	86.0		-1.0
	江浙织造开工	%	63.0		-7.0

库存	TA仓单	张	57906	-1726	-4612
	EG仓单	张	4285	0	1000
	POY库存_江浙	天	27.8		1.6
	FDY库存_江浙	天	26.9		0.7
	DTY库存_江浙	天	31.6		3.5
	涤短库存_江浙	天	12.3		1.6
	瓶片库存	天	9.5		-2.0
	织造原料	天	11.5		-3.3
	坯布库存_盛泽	天	27.8		1.0

二、图表中心

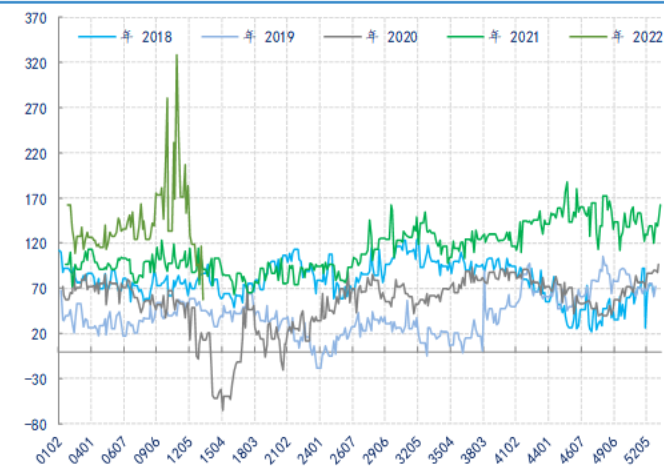
PTA:

图 1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



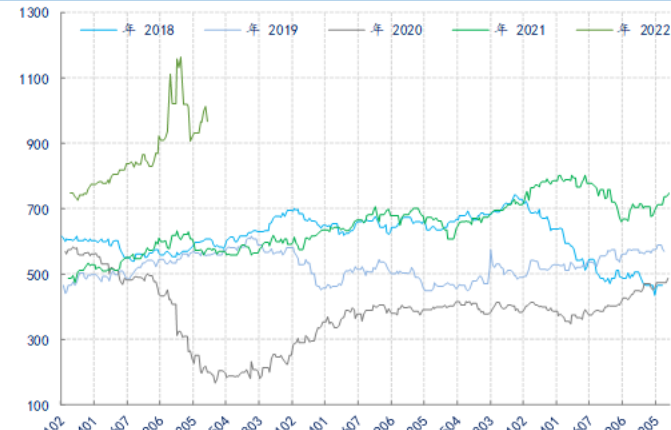
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



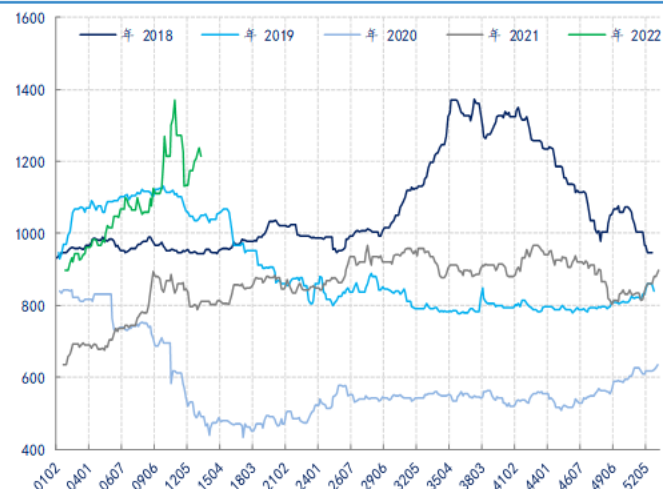
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



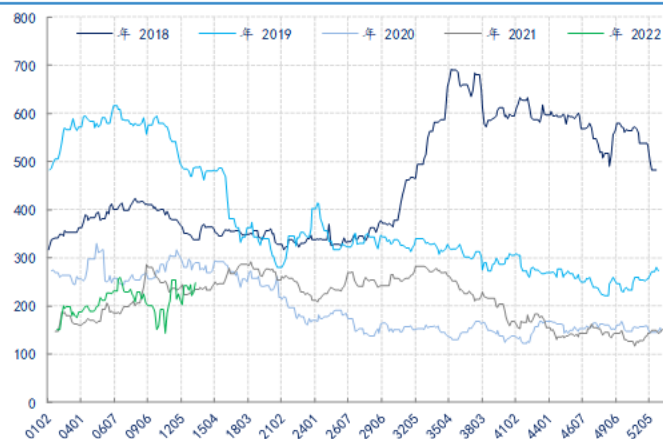
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



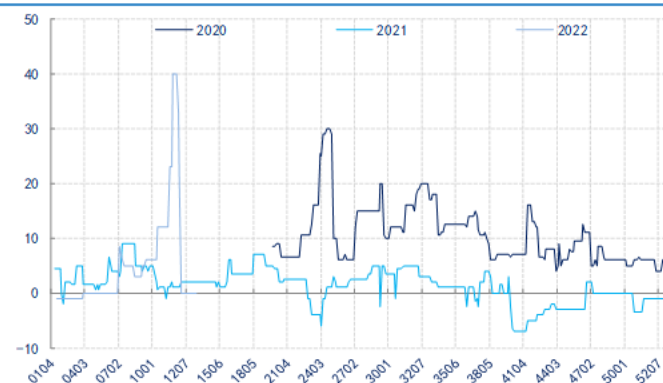
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: PXN 价差 单位: 美元/吨



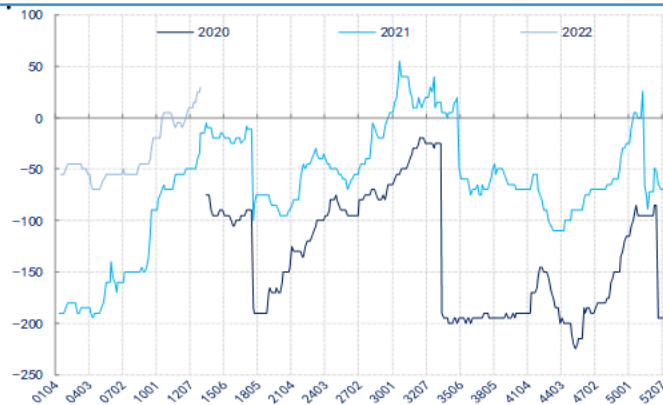
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



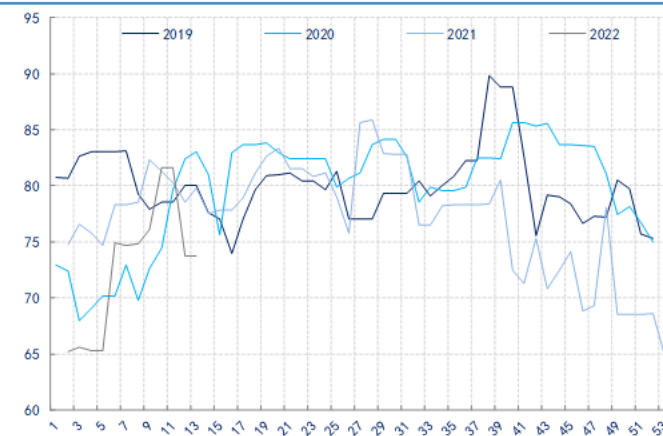
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: PTA 基差 单位: 美元/吨



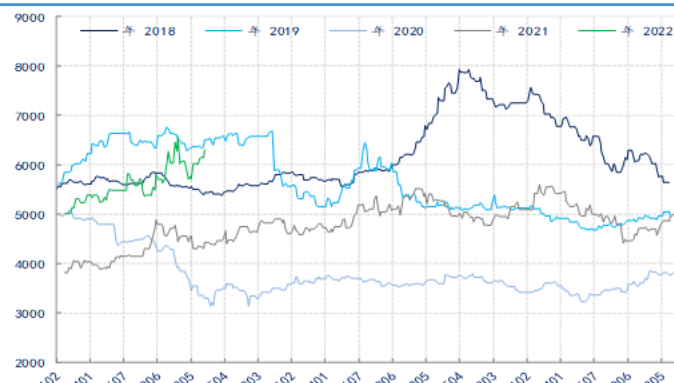
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: PX 开工率 单位: %



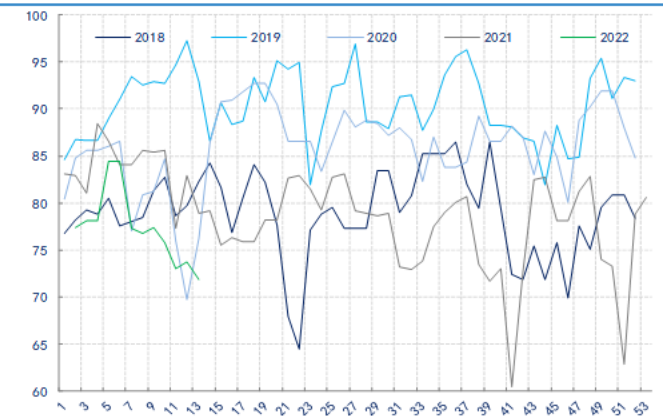
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



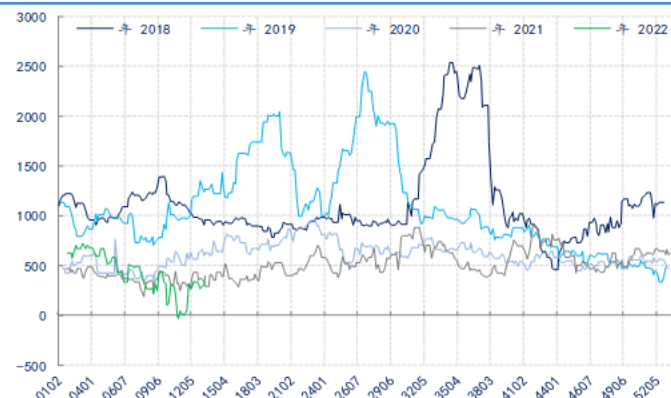
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: PTA 开工率 单位: %



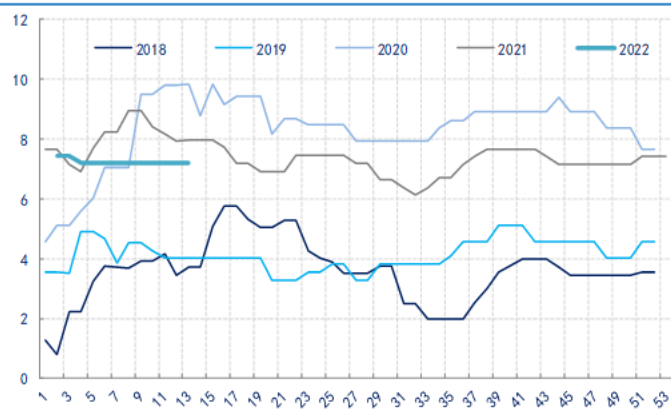
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: PTA 加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

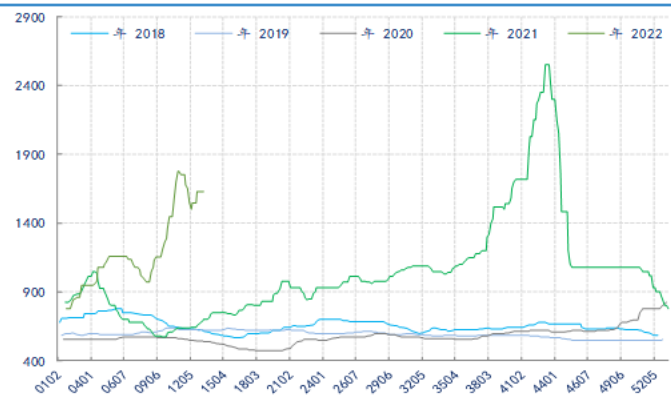
图 13: PTA 工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

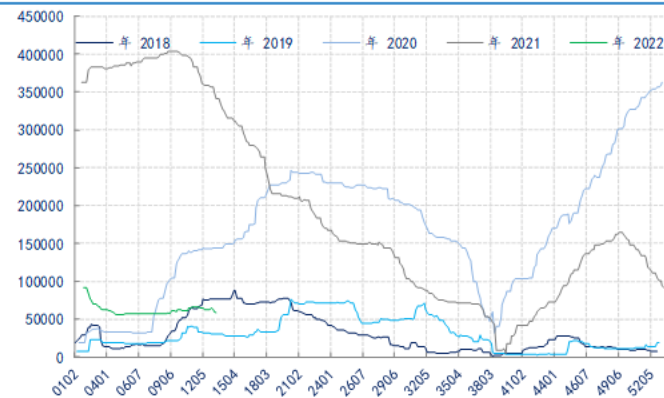
MEG:

图 15: 动力煤指数 单位: 点



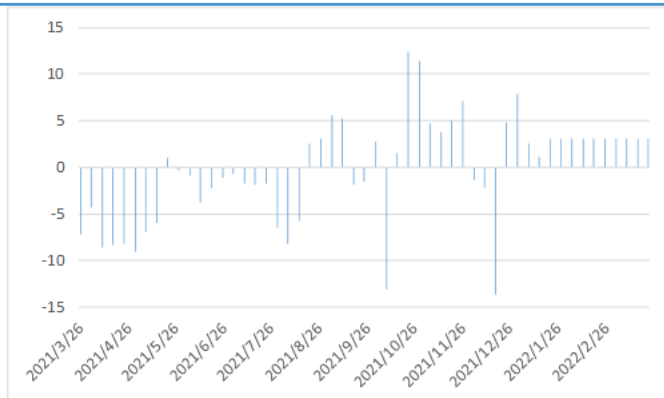
数据来源: 新世纪研究院、wind

图 12: PTA 仓单 单位: 张



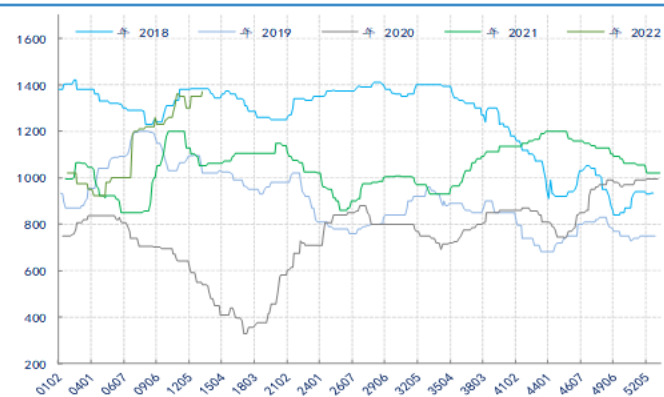
数据来源: 新世纪研究院

图 14: PTA 简版周度供需差 单位: 万吨



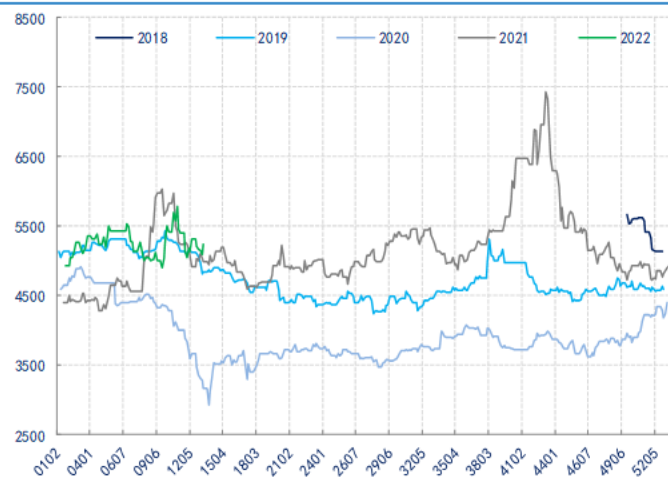
数据来源: 新世纪研究院

图 16: 东北亚乙烯 CFR 单位: 美元/吨



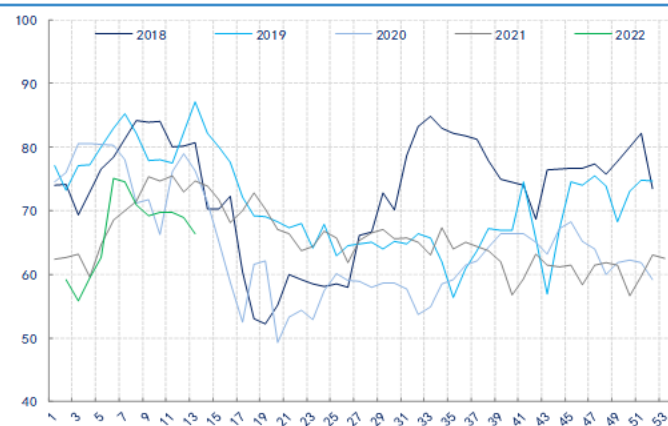
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图 17: EG 主力合约收盘价 单位: 元/吨



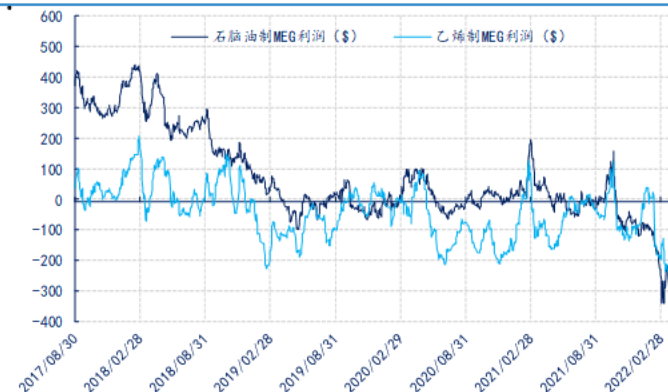
数据来源: 新世纪研究院

图 19: EG 整体开工率 单位: 天



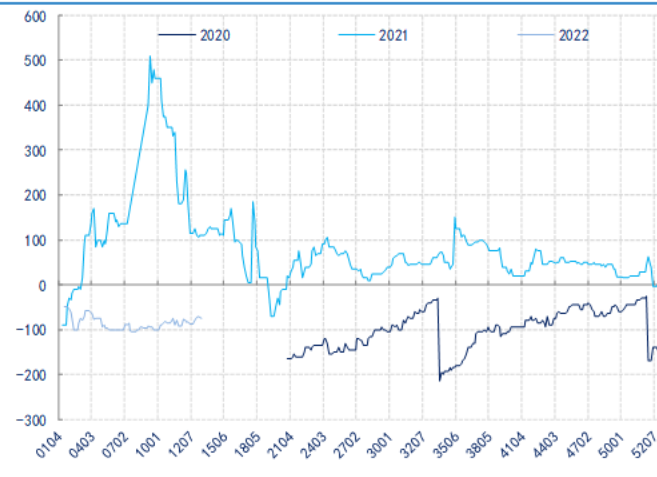
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 21: EG 石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



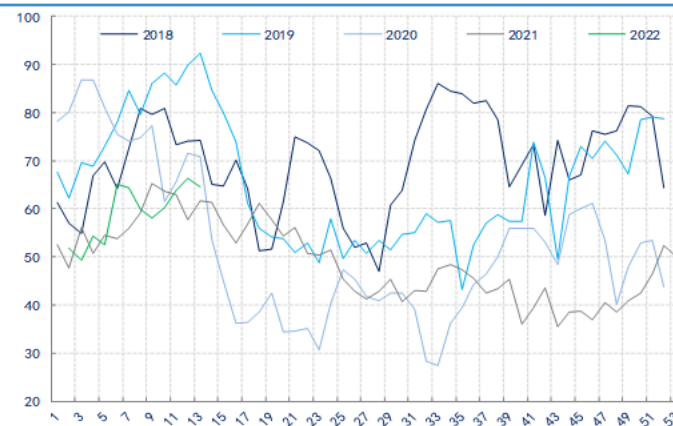
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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: %



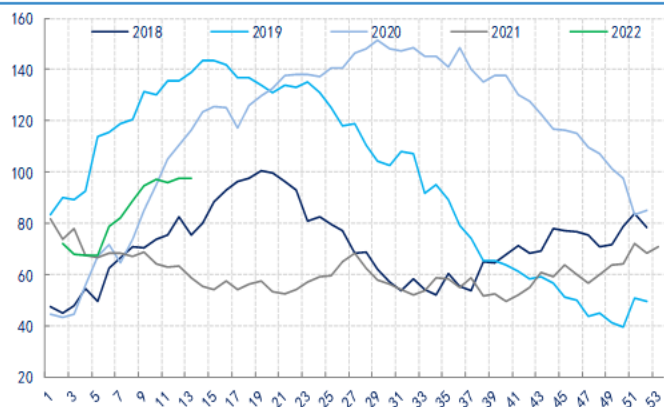
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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

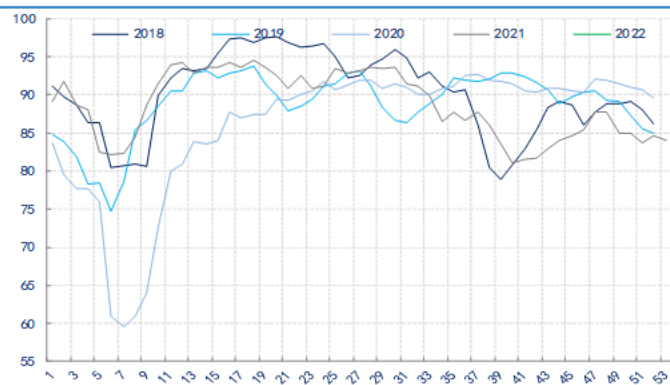
聚酯:

图 25: 聚酯价格 单位: 元/吨



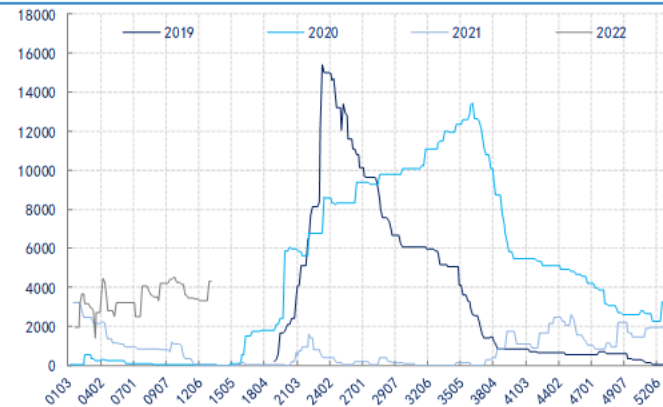
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 27: 聚酯负荷 单位: %



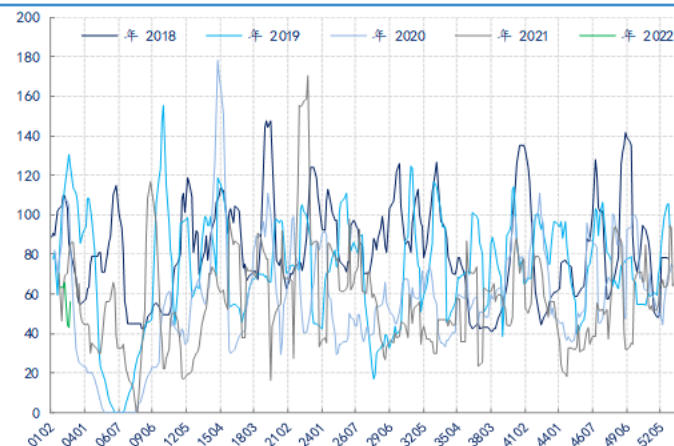
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 24: EG 仓单 单位: 张



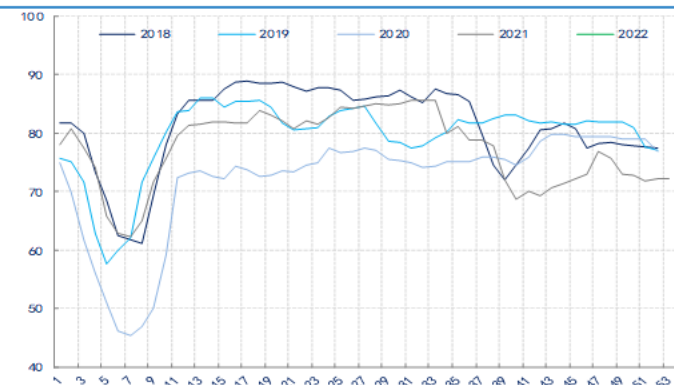
数据来源: 新世纪研究院

图 26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



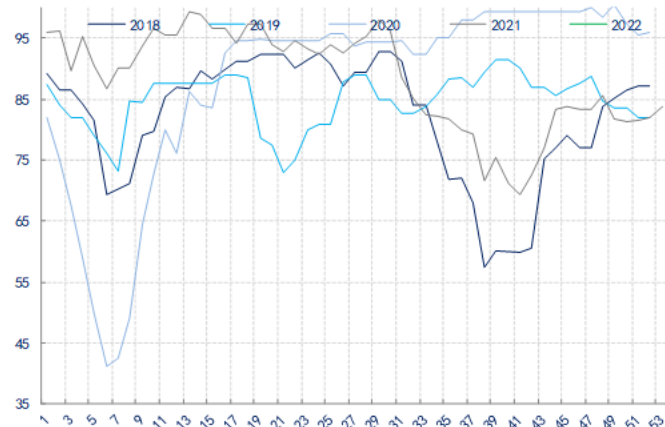
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 28: 长丝负荷 单位: %



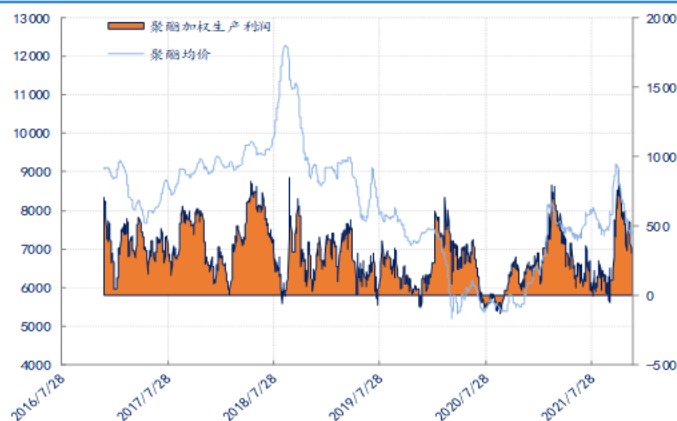
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 29: 短纤负荷 单位: %



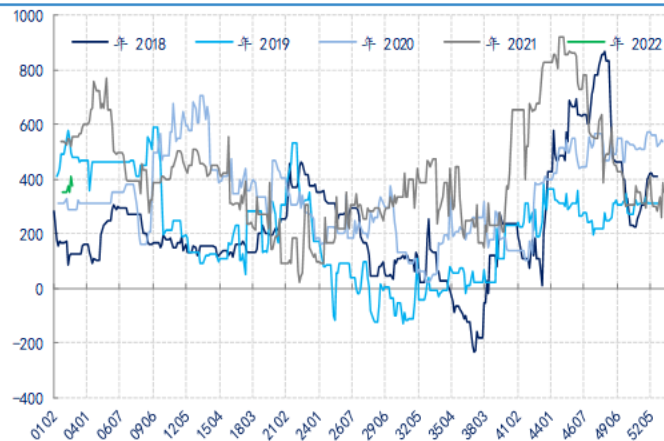
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



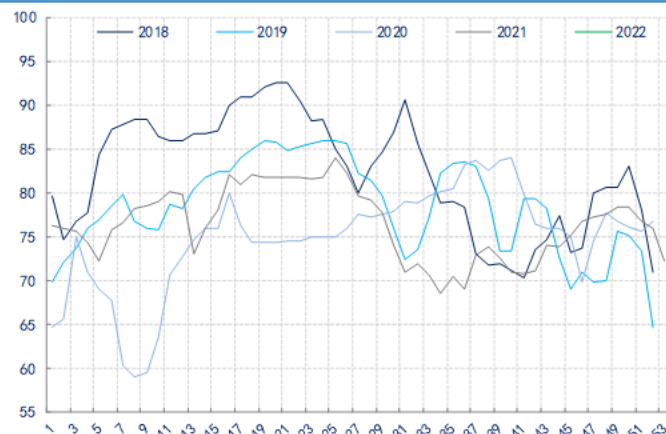
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 33: DTY 利润 单位: 元/吨



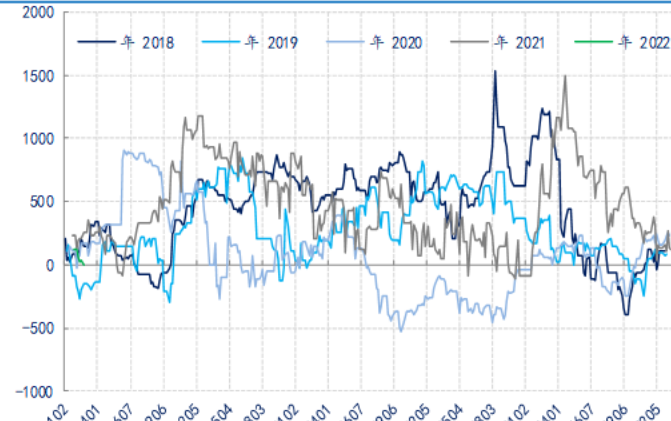
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 30: 瓶片负荷 单位: %



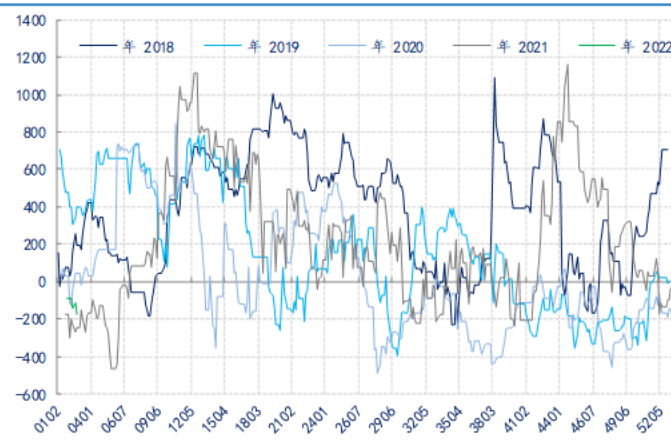
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 32: POY 利润 单位: 元/吨



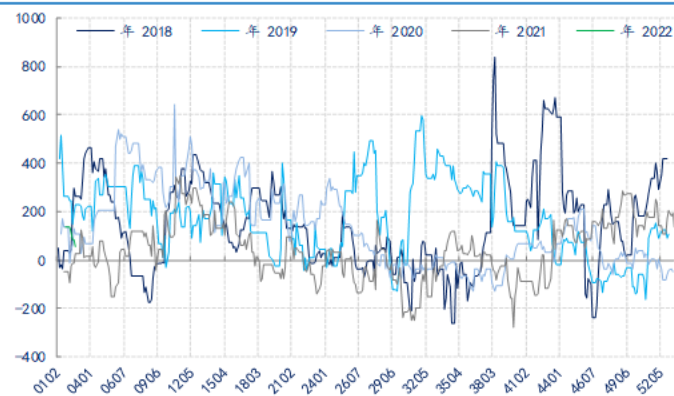
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 34: FDY 利润 单位: 元/吨



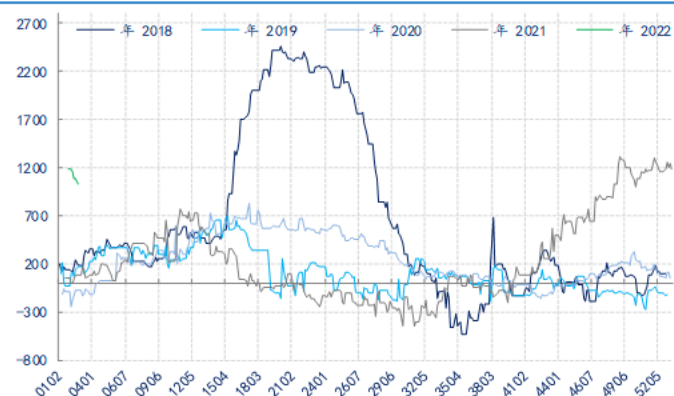
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 35: 切片利润 单位: 元/吨



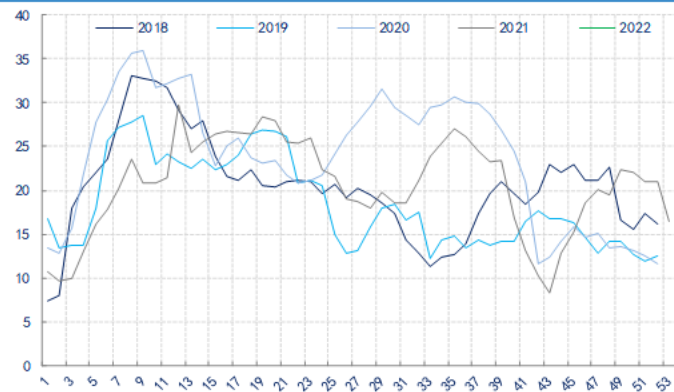
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 37: 瓶片利润 单位: 元/吨



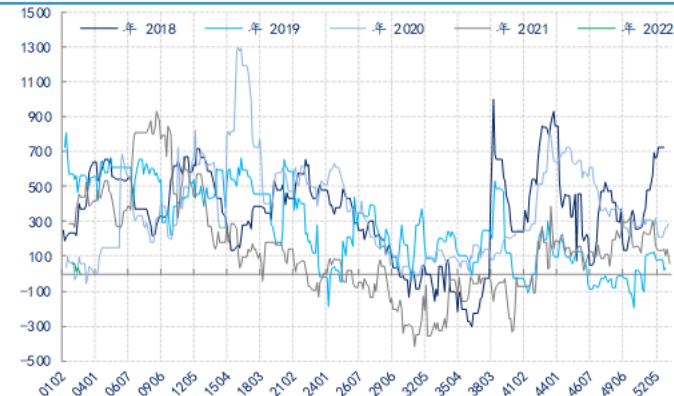
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 39: DTY 库存 单位: 天



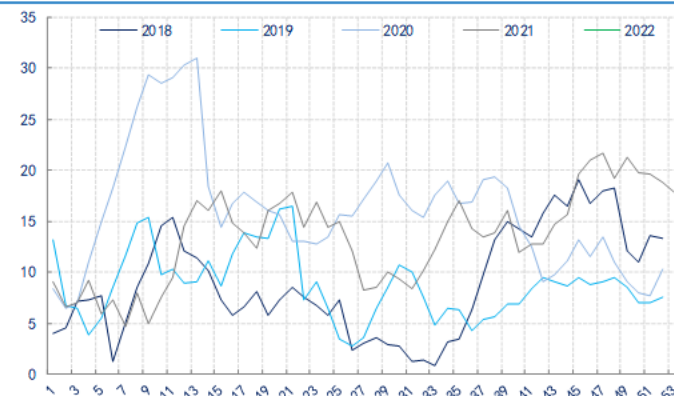
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 36: 短纤利润 单位: 元/吨



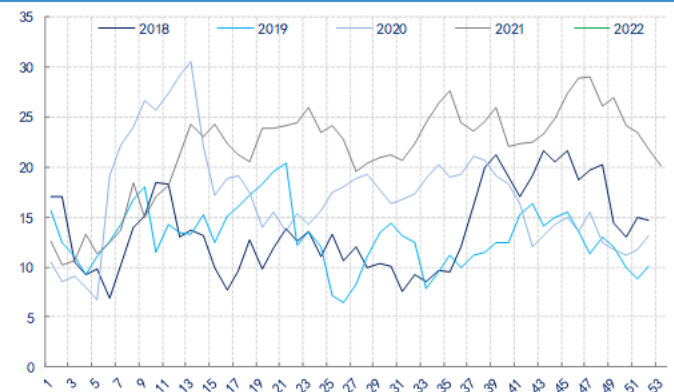
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 38: POY 库存 单位: 天



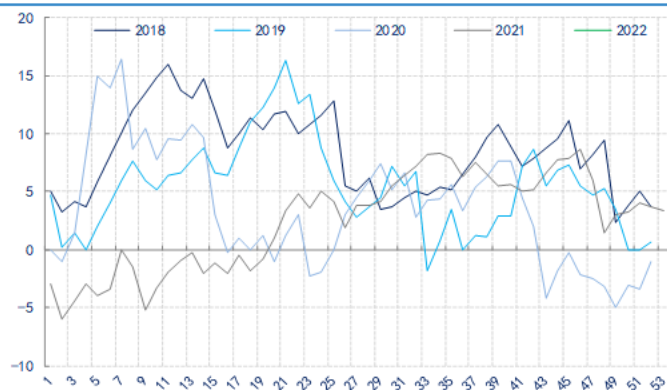
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 40: FDY 库存 单位: 天



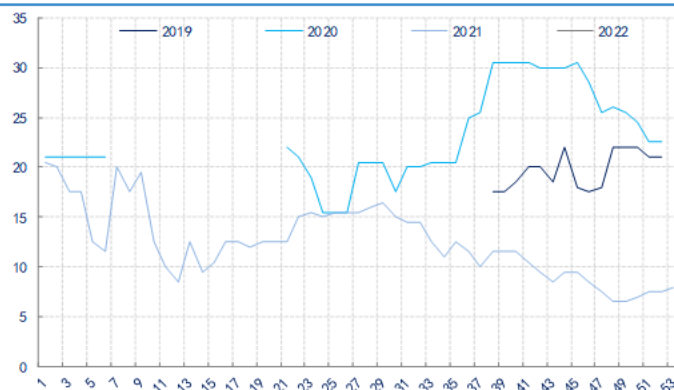
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 41: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

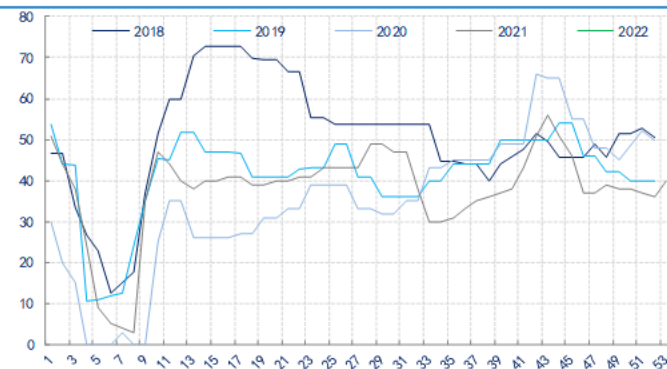
图 42: 瓶片库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

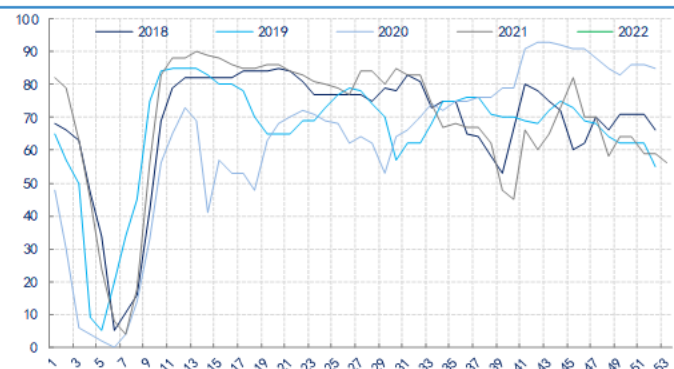
织造:

图 43: 织造新订单指数 单位: 点



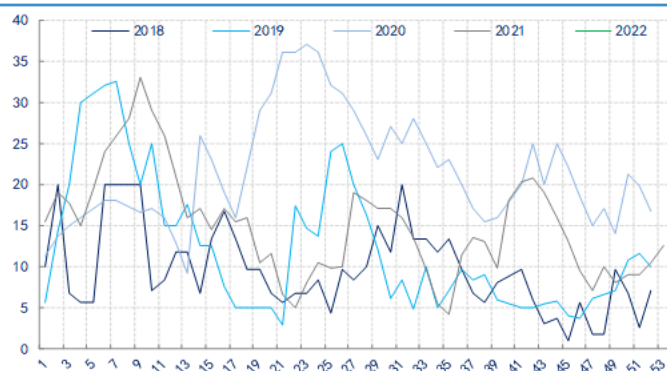
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 44: 江浙织造负荷 单位: %



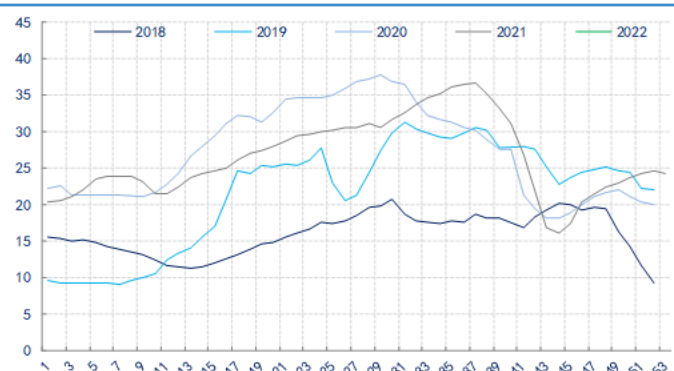
数据来源: 新世纪研究院、CCF

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/>