

## 核心观点:

| 品种  | 逻辑                                                                                                               | 操作建议 |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| PTA | 美油商业库存继续下降，原油偏强震荡；TA负荷略微回升至75.3%，而终端新订单边际改善中，聚酯库存高位回落，聚酯负荷略微涨至81.4%。原油暂无持续大幅向下的基础，高位宽幅震荡为主，短期TA供需皆上升，盘面跟随原油波动为主。 | 逢低做多 |
| MEG | MEG负荷继续回落，港口库存上周略微累库，近两月进口减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷略微涨至81.4%；原油震荡，动煤现货下跌，东北亚乙烯下跌，原料端分化，供需格局改善，EG宽幅震荡。                      | 观望   |

## 数据中心:

| 2022/5/25 | 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  | 114.03 | 0.47    | 4.92    |
|           | TA主力收盘     | 元/吨   | 6718   | 138     | 110     |
|           | TA基差       | 元/吨   | 90     | 10      | 5       |
|           | TA主力月差     | 元/吨   | -446   | -86     | -620    |
|           | EG主力收盘     | 元/吨   | 4922   | 23      | -169    |
|           | EG基差       | 元/吨   | -132   | -2      | 3       |
|           | EG主力月差     | 元/吨   | 1      | -23     | 169     |
| 现货        | 汇率         | 人民币/美 | 6.655  | -0.0016 | -0.0871 |
|           | 石脑油        | 美元/吨  | 876.0  | -11.0   | -42.0   |
|           | 乙烯CFR东北亚   | 美元/吨  | 1070   | -30     | -30     |
|           | PX CRF台湾   | 美元/吨  | 1313   | 4       | 29      |
|           | 聚合成本       | 元/吨   | 7426   | 67      | -29     |
|           | 半光切片       | 元/吨   | 7780   | 30      | -45     |
|           | 水瓶片        | 元/吨   | 8900   | 0       | -100    |
|           | POY 150/48 | 元/吨   | 8505   | 0       | -65     |
|           | FDY 150/96 | 元/吨   | 8825   | 10      | -175    |
|           | DTY 150/48 | 元/吨   | 9745   | 0       | -30     |
|           | 短纤 1.4D    | 元/吨   | 8360   | 40      | -95     |
|           | 长丝7天平均产销   | %     | 42     | -14     | -35     |

|    |          |      |       |       |      |
|----|----------|------|-------|-------|------|
| 利润 | 石脑油裂解    | 美元/吨 | 17    | -15   | -79  |
|    | PXN价差    | 美元/吨 | 437   | 15    | 71   |
|    | TA现货加工费  | 元/吨  | 213   | 76    | -16  |
|    | EG油制利润   | 美元/吨 | -255  | 4     | 19   |
|    | 切片利润     | 元/吨  | 4     | -37   | -16  |
|    | 瓶片利润     | 元/吨  | 674   | -67   | -71  |
|    | POY利润    | 元/吨  | -71   | -67   | -36  |
|    | FDY利润    | 元/吨  | -151  | -57   | -146 |
|    | DTY利润    | 元/吨  | 40    | 0     | 35   |
|    | 短纤利润     | 元/吨  | -166  | -27   | -66  |
| 开工 | PX开工率    | %    | 76.7  |       | 3.3  |
|    | TA开工率    | %    | 75.3  |       | 0.2  |
|    | EG整体开工率  | %    | 56.4  |       | -2.2 |
|    | EG煤制开工率  | %    | 47.4  |       | -7.5 |
|    | 聚酯开工     | %    | 81.9  |       | 0.7  |
|    | 涤短开工     | %    | 67.2  |       | 1.5  |
|    | 瓶片开工     | %    | 84.5  |       | -1.4 |
|    | 江浙加弹开工   | %    | 74.0  |       | -4.0 |
|    | 江浙织造开工   | %    | 59.0  |       | -4.0 |
| 库存 | TA仓单     | 张    | 34675 | -1592 | 637  |
|    | EG仓单     | 张    | 12312 | 0     | 1900 |
|    | POY库存_江浙 | 天    | 29.7  |       | 1.9  |
|    | FDY库存_江浙 | 天    | 27.7  |       | 1.2  |
|    | DTY库存_江浙 | 天    | 35.7  |       | 2.7  |
|    | 涤短库存_江浙  | 天    | 9.5   |       | -0.5 |
|    | 瓶片库存     | 天    | 11.5  |       | 1.0  |
|    | 织造原料     | 天    | 8.2   |       | -1.3 |
|    | 坯布库存_盛泽  | 天    | 33.6  |       | 0.2  |

## 图表区:

图 1: PTA 主力收盘价和基差 单位: 元/吨



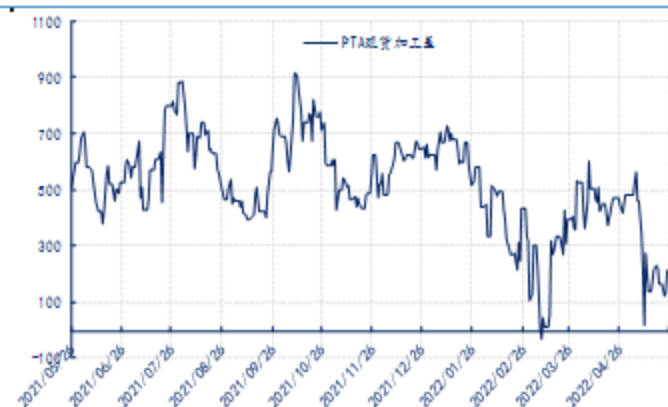
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 2: PX 加工差 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 3: PTA 现货加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 5: MEG 主力收盘和基差 单位: 元/吨



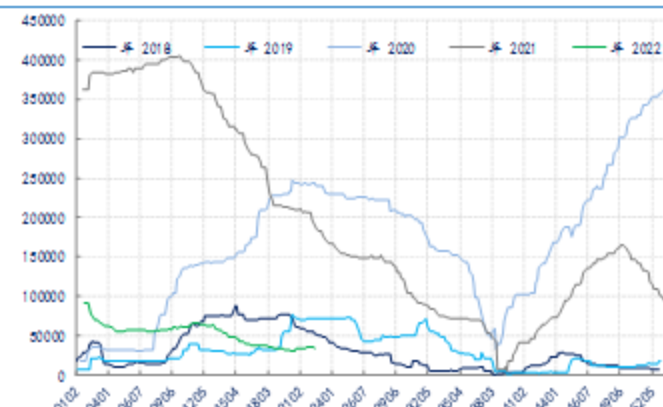
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 7: MEG 煤制和甲醇制利润 单位: 元/吨



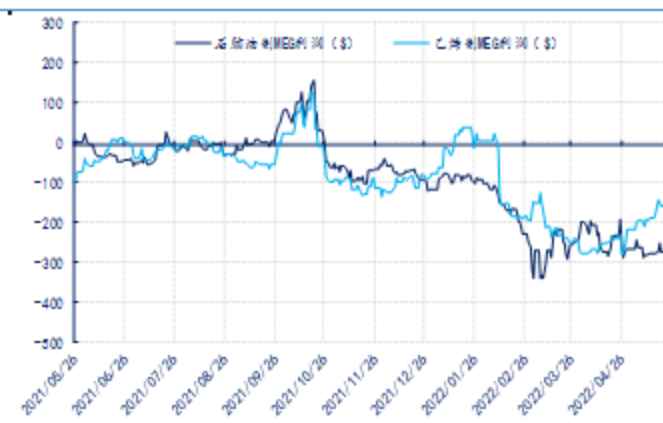
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 4: PTA 仓单 单位: 张



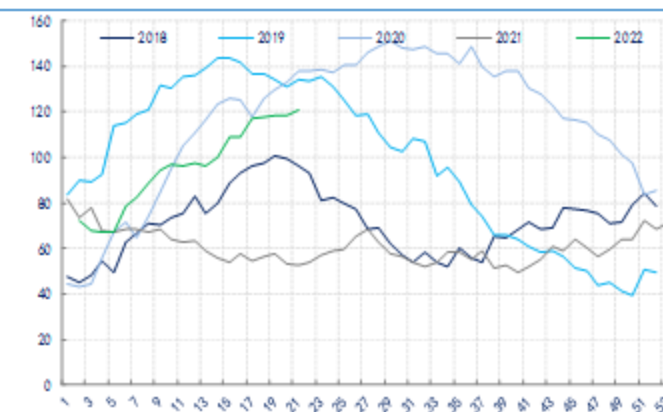
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 6: MEG 油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



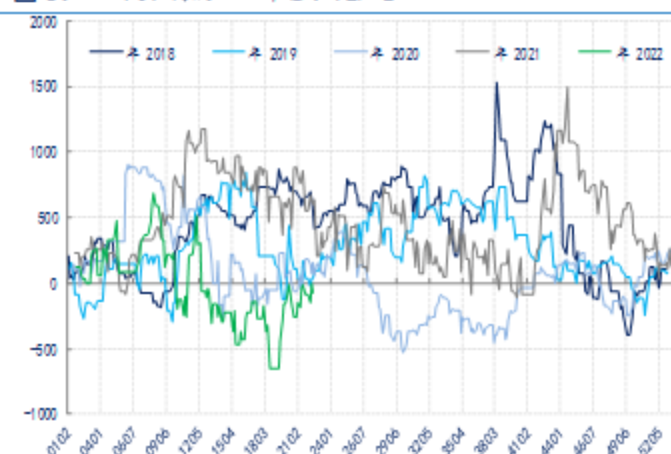
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 8: MEG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 9: POY 利润 单位: 元/吨



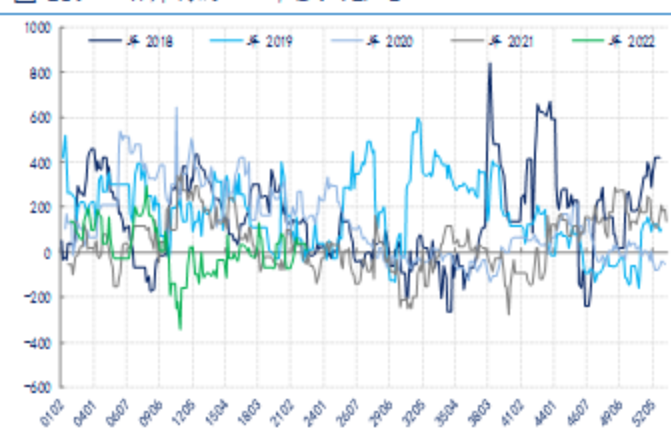
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 11: FDY 利润 单位: 元/吨



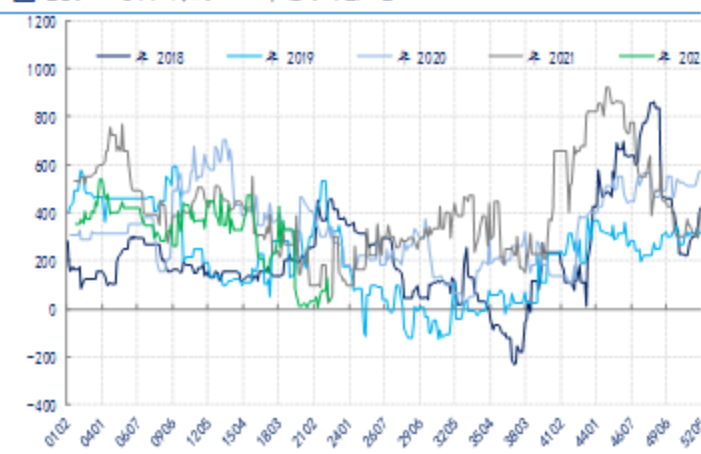
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 13: 切片利润 单位: 元/吨



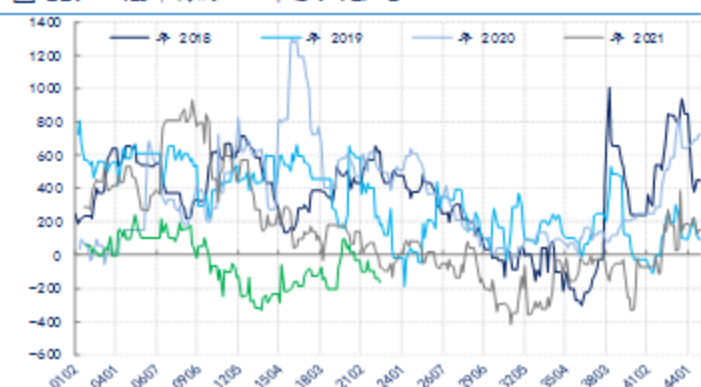
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 10: DTY 利润 单位: 元/吨



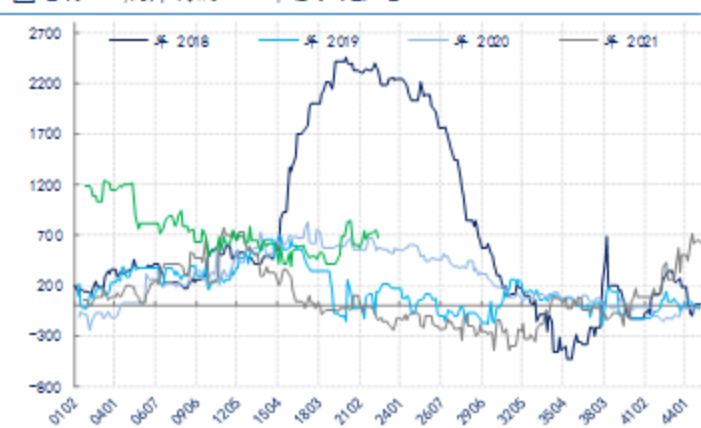
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 12: 短纤利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图 14: 瓶片利润 单位: 元/吨



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13号6-8层

邮编：310003

电话：0571-85106702

网址：<http://www.zjnof.com.cn>