

## 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 成本继续推涨 EG 供需担忧下跌  
 2022-03-25  
 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 供需压力显现 EG 亏损挑战前低

### 观点摘要:

#### 行情回顾:

上周 PTA 一路下跌, 期货主力收盘 5060, 下跌 274, 主力基差 550, 走弱 80;  
 上周 MEG 震荡下跌, 期货主力收盘 3821, 下跌 217, 主力基差-10, 走弱 0;

#### 行情分析:

上周原油收涨。在油价相对确定的金融压力下, 愈演愈烈的地缘政治博弈成为影响油价的重要变量, 上方压力来自拜登政府抛储、给俄油限价等, 下方支撑来自 OPEC+未来两月减产 200 万桶/天。预计布油短时间还维持在 90-100 之间宽幅震荡。

因中国加强疫情封控措施对需求预期造成了叨扰, 原油收跌; TA 加工费回落, 本周 TA 负荷下降至 75.2%, 前期因原料短缺, 后续会慢慢改善; 终端新订单断崖式走差, 但聚酯负荷维持在 84%附近。原油高位宽幅震荡为主, 11 月 TA 供需变差, 跟随成本端波动。

MEG 负荷回落, 目前负荷 57.36%, 上周港口大幅去库, 但三季度进口超预期略增, 远期供应压力不小; 聚酯负荷维持在 84%附近; 原油收跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端震荡为主, 10 月 EG 供需紧平衡, 短期 EG 震荡为主。

#### 展望与操作建议:

油价宽幅震荡, TA 供需转弱, 前期空单持有。  
 EG 供需变差, 各工艺亏损较大, 建议观望;

#### 关注点:

1、聚酯减停产节奏

## 一、数据中心

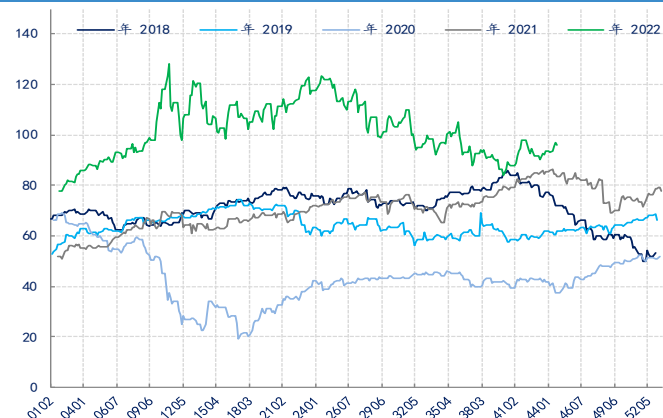
| 2022-10-28 | 指标         | 单位     | 数值     | 较上一日变化 | 周度变化   |
|------------|------------|--------|--------|--------|--------|
| 期货         | 布油收盘价      | 美元/桶   | 95.77  | -1.19  | 2.27   |
|            | TA主力收盘     | 元/吨    | 5060   | -166   | -274   |
|            | TA基差       | 元/吨    | 550    | -5     | -80    |
|            | TA主力月差     | 元/吨    | 42     | -22    | -38    |
|            | EG主力收盘     | 元/吨    | 3821   | -46    | -217   |
|            | EG基差       | 元/吨    | -10    | 3      | 0      |
|            | EG主力月差     | 元/吨    | 125    | -14    | 15     |
| 现货         | 汇率         | 人民币/美元 | 7.1698 | 0.0128 | 0.0512 |
|            | 石脑油        | 美元/吨   | 693    | 6      | 20.0   |
|            | 乙烯CFR东北亚   | 美元/吨   | 870    | 0      | 0      |
|            | PX CRF台湾   | 美元/吨   | 961    | -31    | -44    |
|            | 聚合成本       | 元/吨    | 6144   | -137   | -371   |
|            | 半光切片       | 元/吨    | 6920   | -30    | -140   |
|            | 水瓶片        | 元/吨    | 6987   | -158   | -280   |
|            | POY 150/48 | 元/吨    | 7355   | 0      | -225   |
|            | FDY 150/96 | 元/吨    | 7960   | -10    | -255   |
|            | DTY 150/48 | 元/吨    | 8740   | -60    | -245   |
|            | 短纤 1.4D    | 元/吨    | 7605   | -85    | -205   |
|            | 长丝7天平均产销   | %      | 58     | -1     | 1      |
| 利润         | 石脑油裂解      | 美元/吨   | -28    | 15     | 3      |
|            | PXN价差      | 美元/吨   | 268    | -37    | -64    |
|            | TA现货加工费    | 元/吨    | 488    | 28     | -146   |
|            | EG油制利润     | 美元/吨   | -264   | -13    | -40    |
|            | 切片利润       | 元/吨    | 426    | 107    | 231    |
|            | 瓶片利润       | 元/吨    | 43     | -21    | 91     |
|            | POY利润      | 元/吨    | 61     | 137    | 146    |
|            | FDY利润      | 元/吨    | 266    | 127    | 116    |
|            | DTY利润      | 元/吨    | 185    | -60    | -20    |
|            | 短纤利润       | 元/吨    | 361    | 52     | 166    |
| 开工         | PX开工率      | %      | 67.5   |        | -8.9   |
|            | TA开工率      | %      | 75.2   |        | -2.4   |
|            | EG整体开工率    | %      | 57.9   |        | -2.0   |
|            | EG煤制开工率    | %      | 35.3   |        | -5.6   |
|            | 聚酯开工       | %      | 84.1   |        | 0.0    |
|            | 涤短开工       | %      | 82.4   |        | 0.0    |
|            | 瓶片开工       | %      | 91.2   |        | 0.0    |
|            | 江浙加弹开工     | %      | 71.0   |        | -3.0   |
|            | 江浙织造开工     | %      | 66.0   |        | -8.0   |

|    |          |   |       |      |       |
|----|----------|---|-------|------|-------|
| 库存 | TA仓单     | 张 | 7972  | -868 | -5622 |
|    | EG仓单     | 张 | 16350 | 0    | -568  |
|    | POY库存_江浙 | 天 | 31.2  |      | 1.1   |
|    | FDY库存_江浙 | 天 | 29.8  |      | 1.0   |
|    | DTY库存_江浙 | 天 | 32.1  |      | 0.6   |
|    | 涤短库存_江浙  | 天 | 12.9  |      | 0.6   |
|    | 瓶片库存     | 天 | 16.5  |      | 0.0   |
|    | 织造原料     | 天 | 7.0   |      | -2.2  |
|    | 坯布库存_盛泽  | 天 | 27.4  |      | 1.4   |

## 二、图表中心

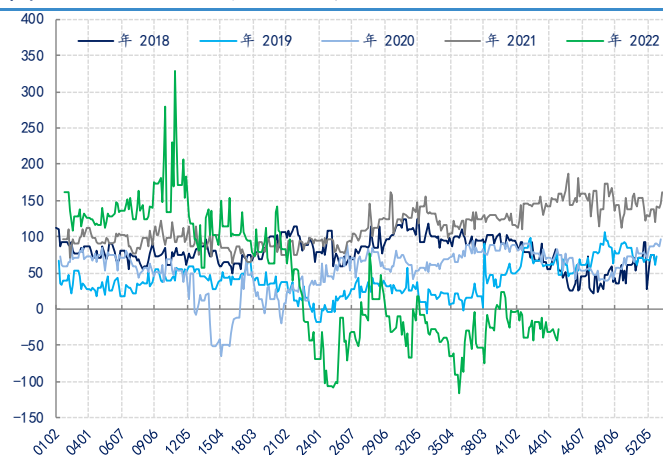
### PTA:

图1: 布伦特原油收盘价 单位: 美元/桶



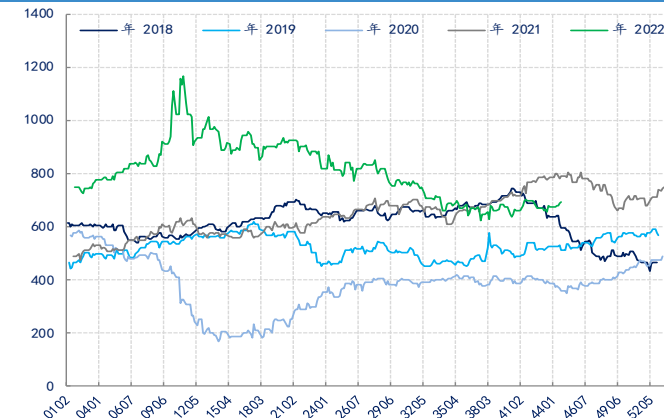
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图3: 石脑油裂解价差 单位: 美元/吨



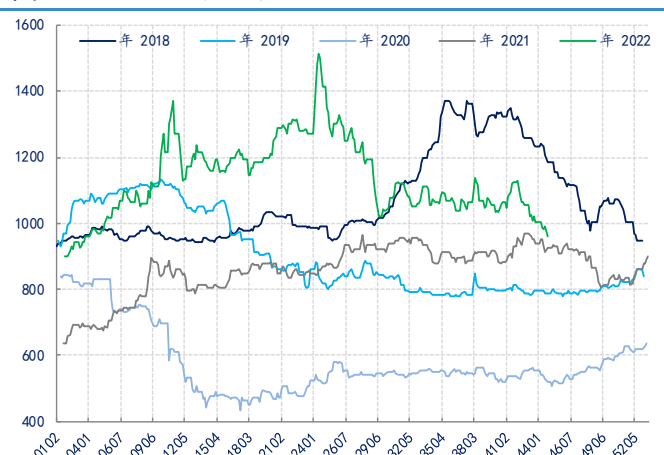
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图2: 石脑油 CIF 日本 单位: 美元/吨



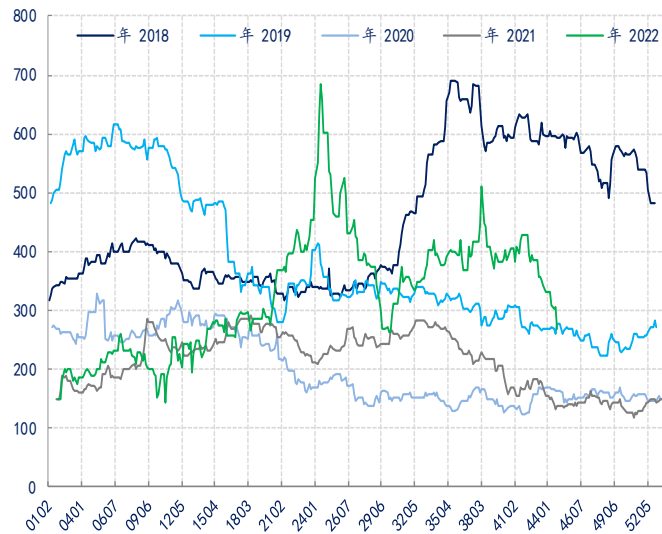
数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

图4: PX CFR 台湾 单位: 美元/吨



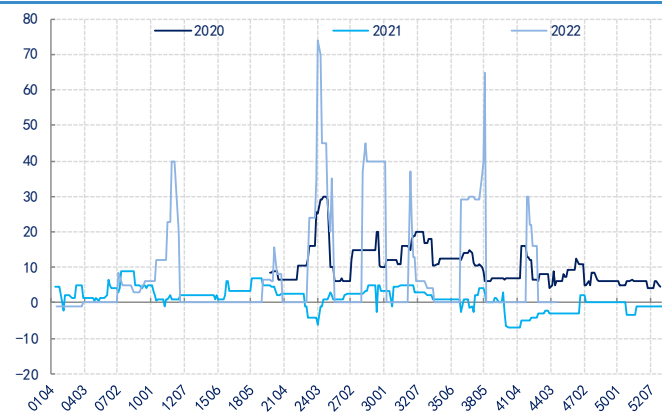
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图5: PXN 价差 单位: 美元/吨



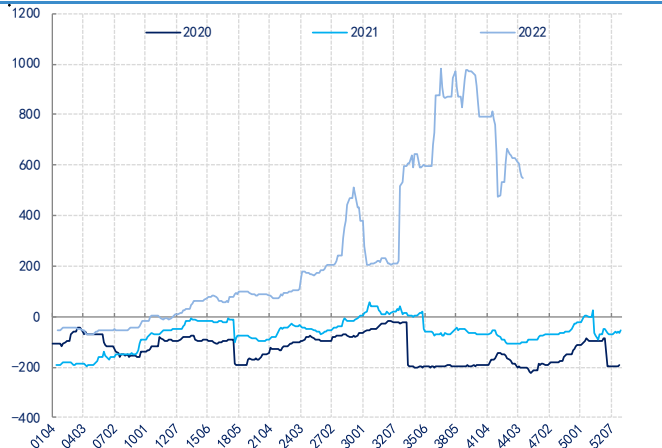
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图7: PX 近远月价差 单位: 美元/桶



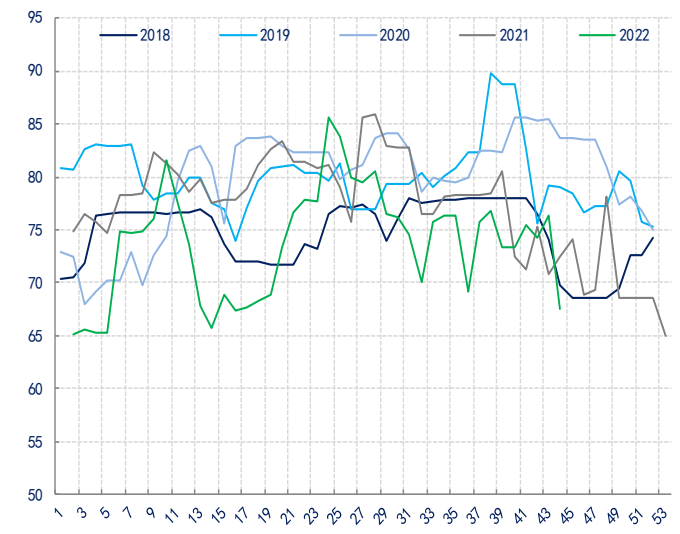
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图9: PTA 基差 单位: 美元/吨



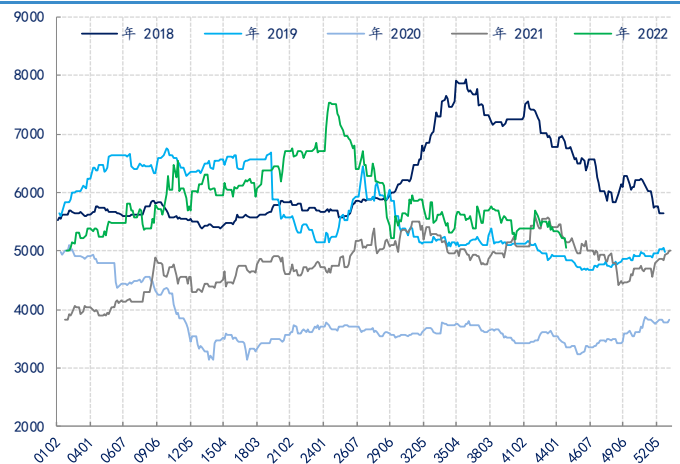
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图6: PX 开工率 单位: %



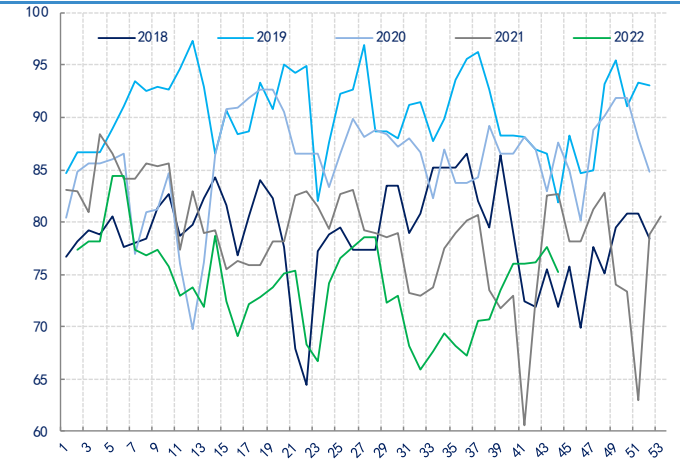
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图8: PTA 主力收盘价 单位: 元/吨



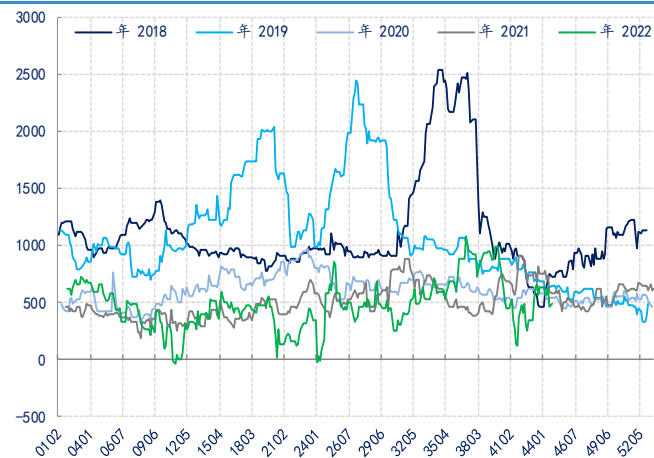
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图10: PTA 开工率 单位: %



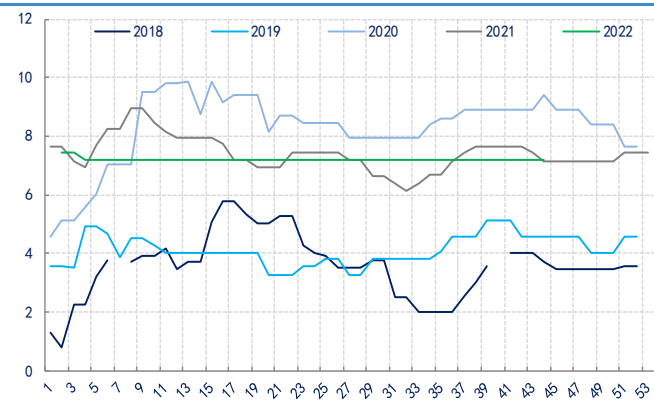
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图11: PTA加工差 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

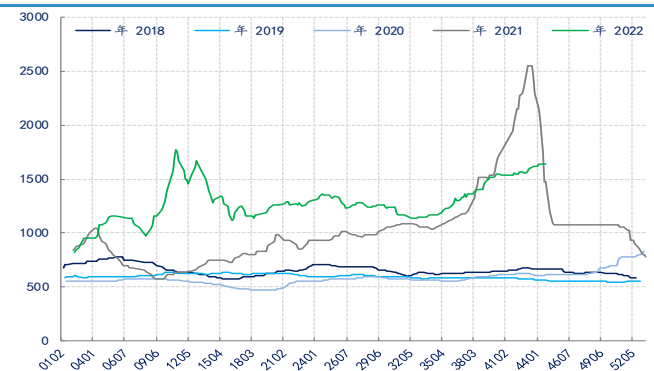
图13: PTA工厂和聚酯工厂加权库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

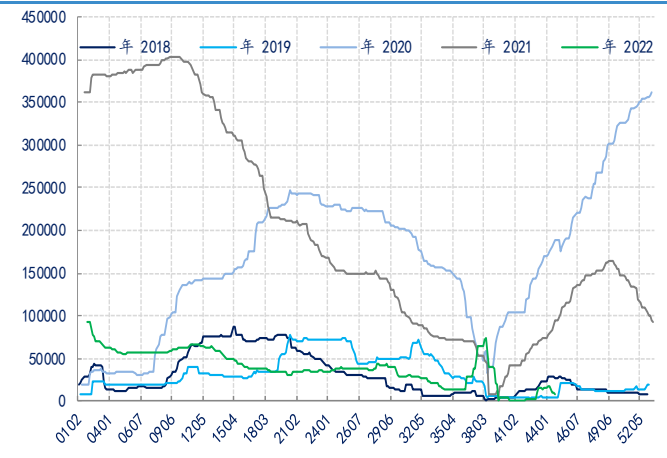
## MEG:

图15: 动力煤指数 单位: 点



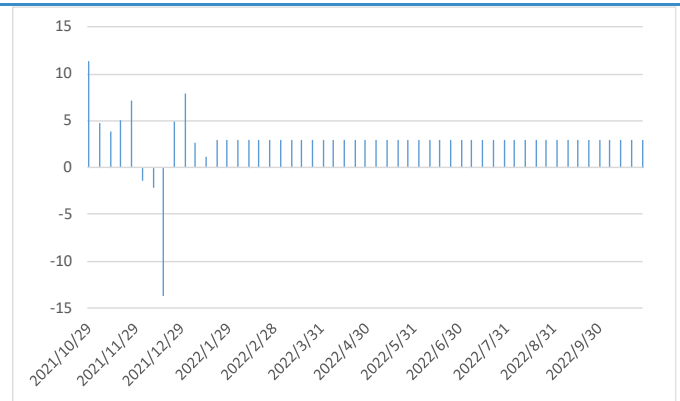
数据来源: 新世纪研究院、wind

图12: PTA仓单 单位: 张



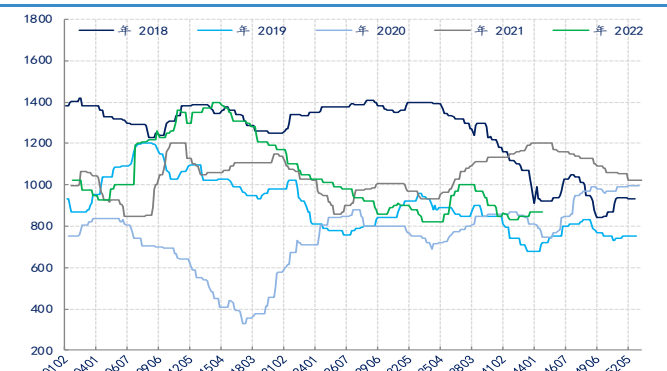
数据来源: 新世纪研究院

图14: PTA简版周度供需差 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院

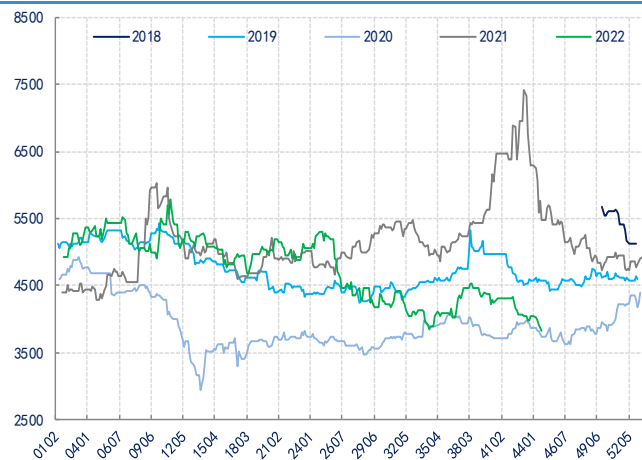
图16: 东北亚乙烯CFR 单位: 美元/吨



数据来源: 新世纪研究院、隆众资讯

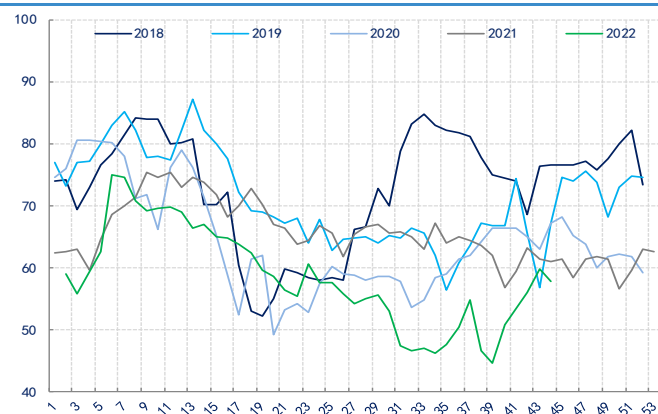


图17: EG主力合约收盘价 单位: 元/吨



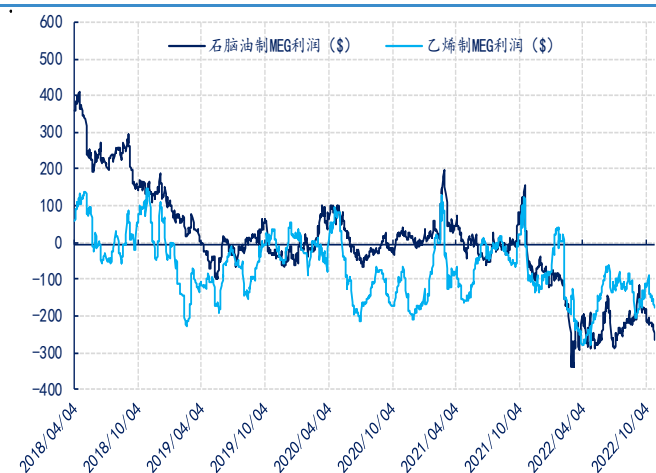
数据来源: 新世纪研究院

图19: EG整体开工率 单位: 天



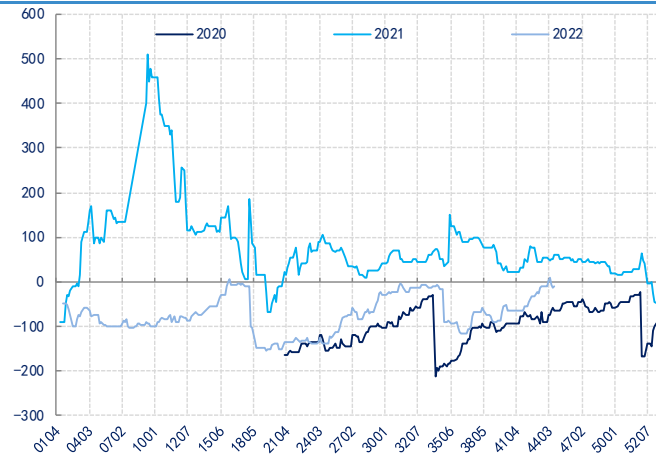
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图21: EG石脑油制和乙烯制利润 单位: 美元/吨



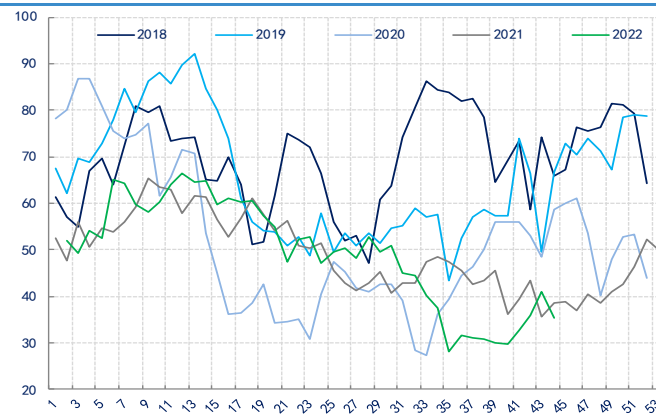
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图18: EG基差 单位: 元/吨



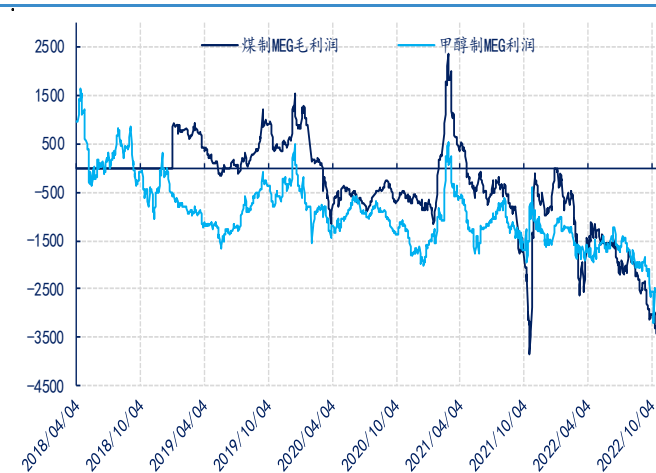
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图20: EG煤制开工率 单位: %



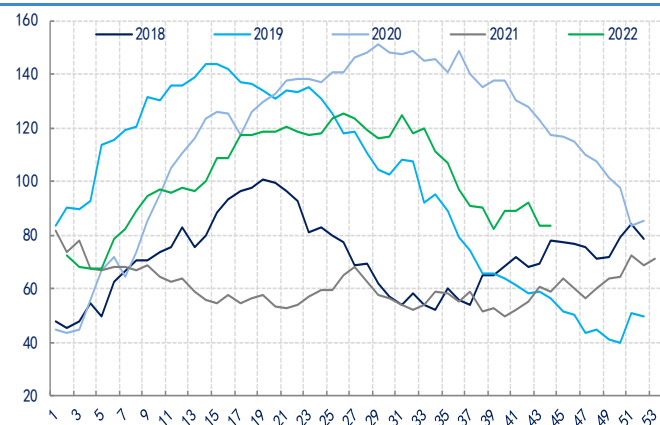
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图22: EG煤制毛利润和甲醇制利润 单位: 元/吨



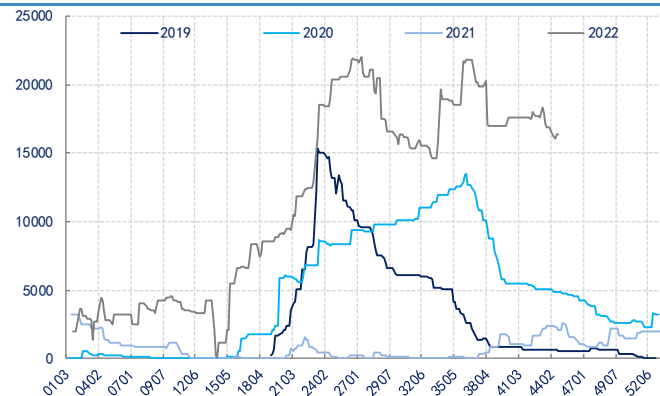
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图23: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

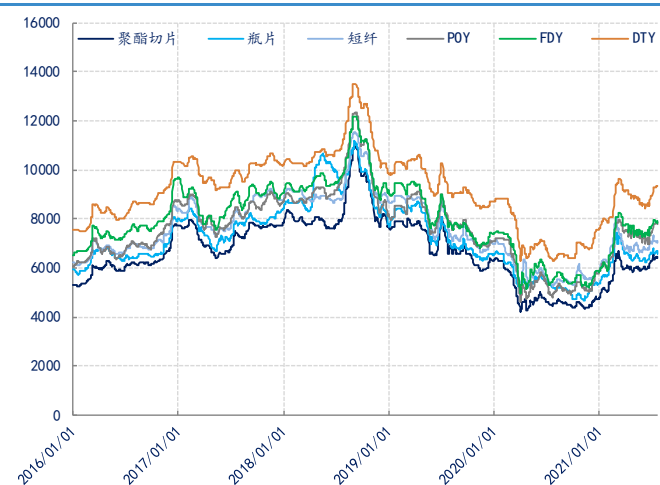
图24: EG 仓单 单位: 张



数据来源: 新世纪研究院

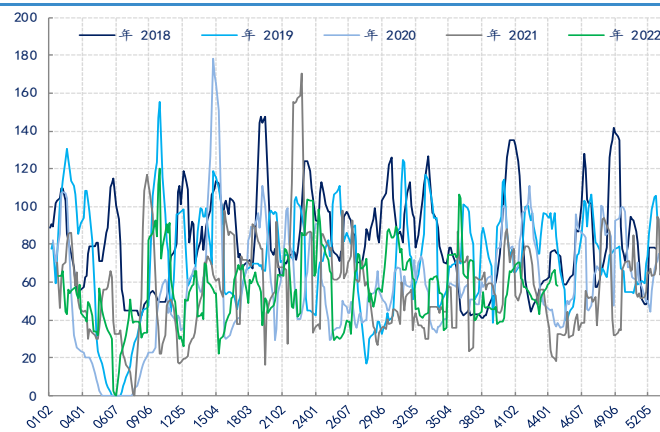
## 聚酯:

图25: 聚酯价格 单位: 元/吨



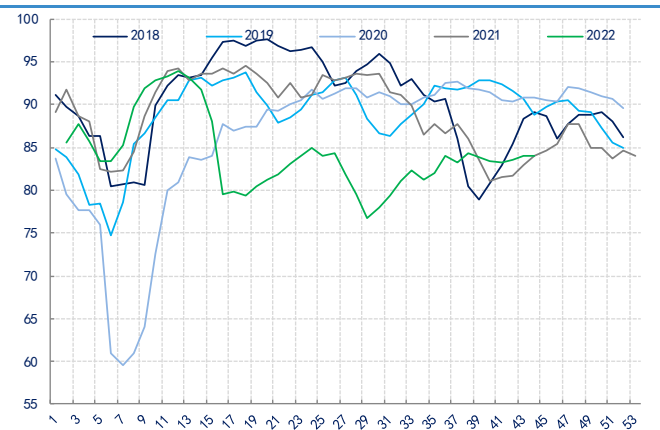
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图26: 长丝 7 天平均产销 单位: %



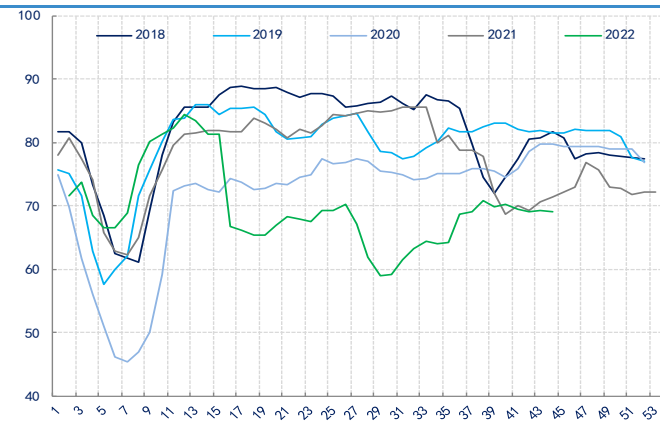
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图27: 聚酯负荷 单位: %



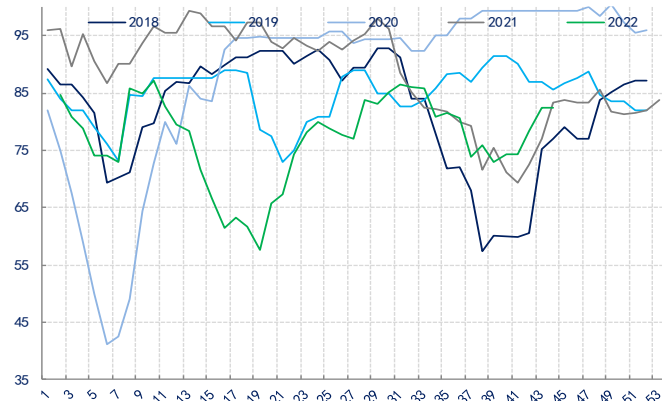
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图28: 长丝负荷 单位: %



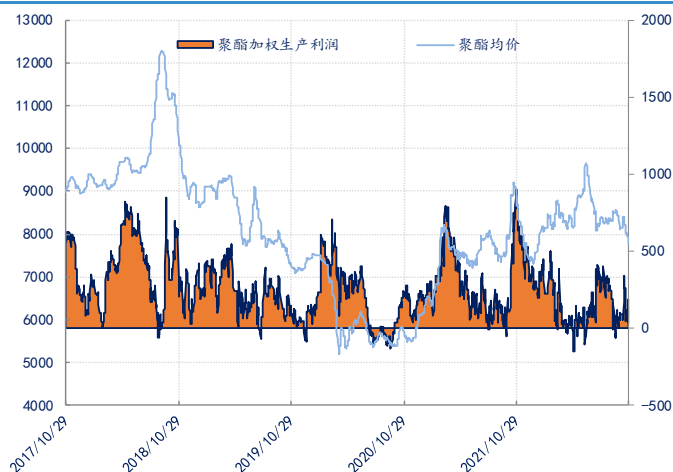
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图29: 短纤负荷 单位: %



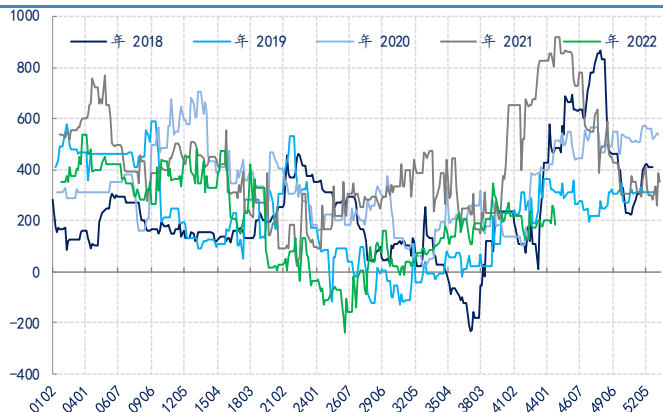
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图31: 聚酯均价和利润 单位: 元/吨



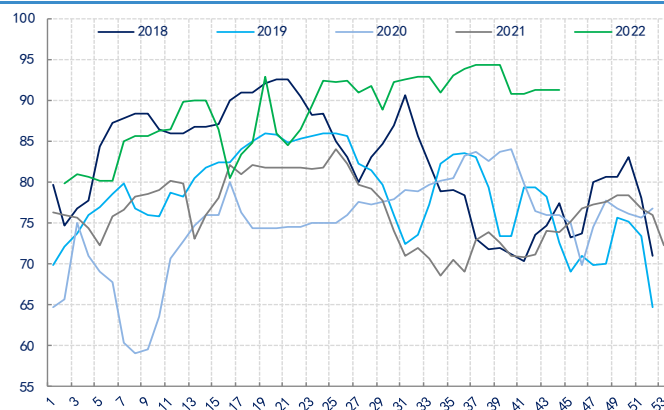
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图33: DTY 利润 单位: 元/吨



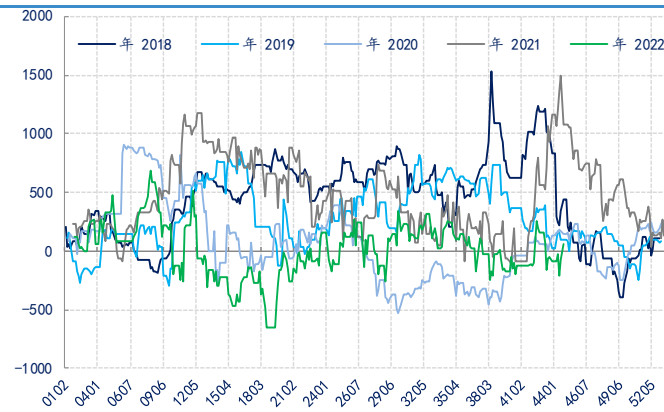
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图30: 瓶片负荷 单位: %



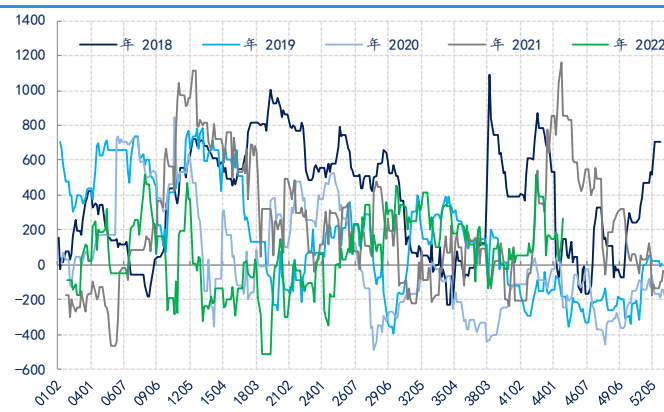
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图32: POY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

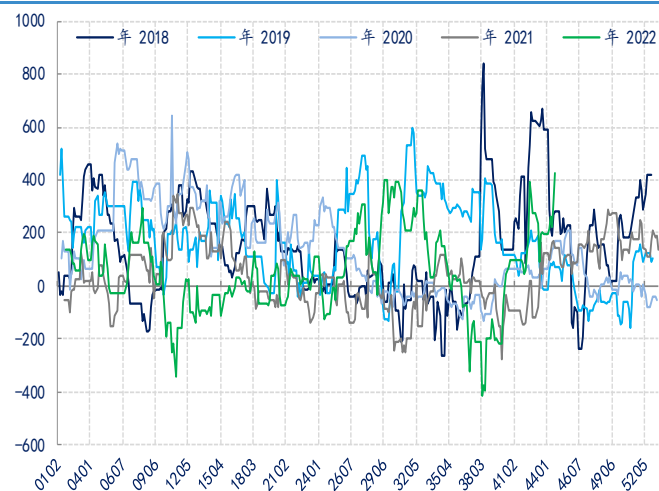
图34: FDY 利润 单位: 元/吨



数据来源: 新世纪研究院、CCF

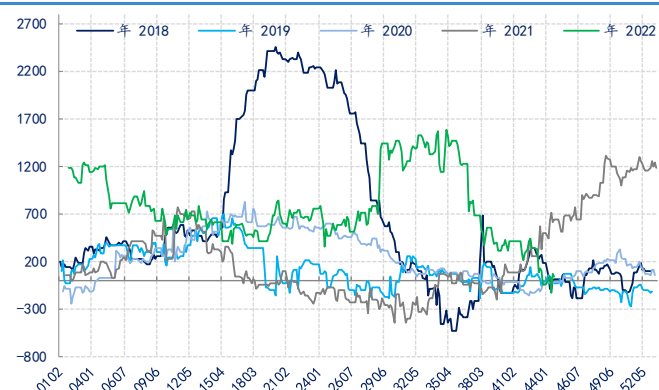


图35: 切片利润 单位: 元/吨



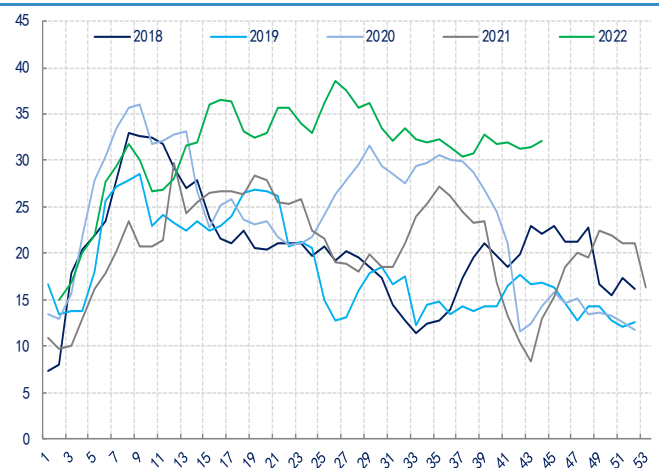
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图37: 瓶片利润 单位: 元/吨



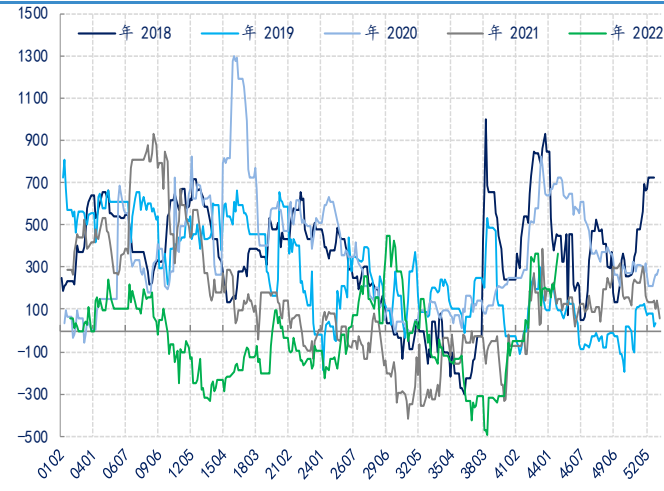
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图39: DTY 库存 单位: 天



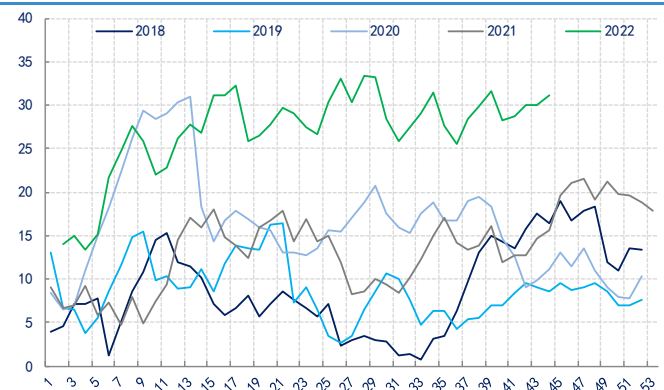
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图36: 短纤利润 单位: 元/吨



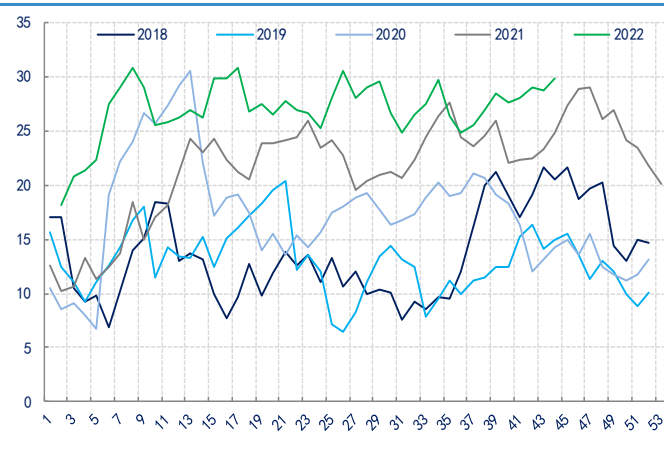
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图38: POY 库存 单位: 天



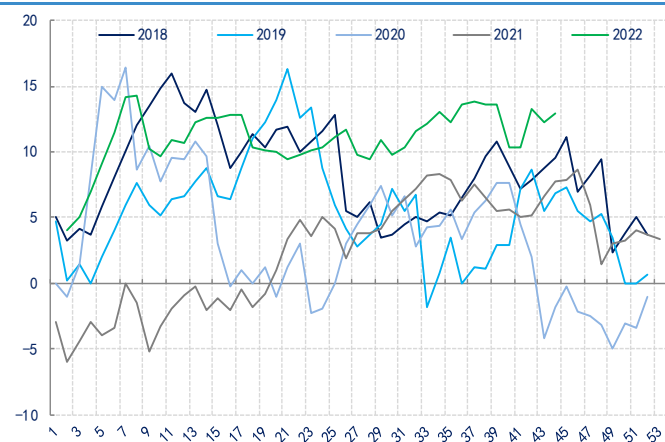
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图40: FDY 库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

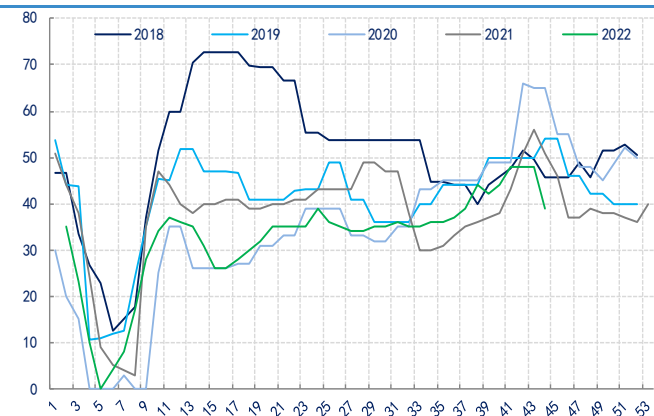
图41: 涤短库存 单位: 天



数据来源: 新世纪研究院、CCF

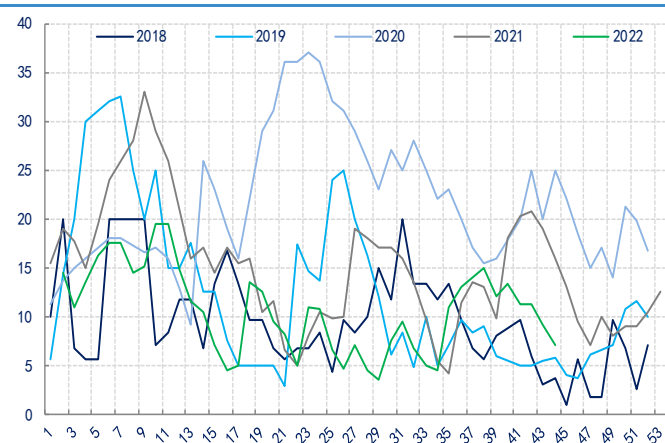
## 织造:

图43: 织造新订单指数 单位: 点



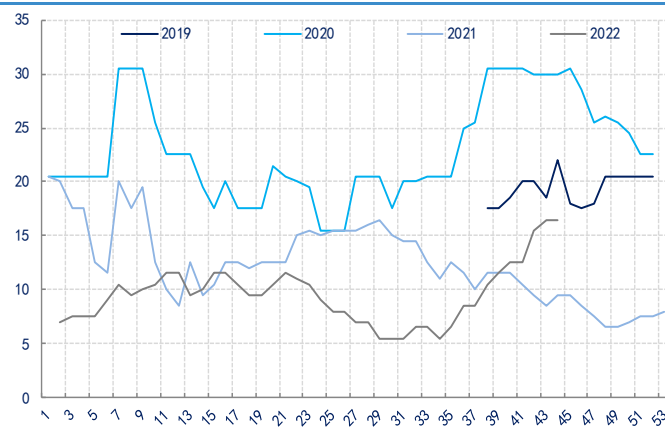
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图45: 织造原料库存 单位: 天



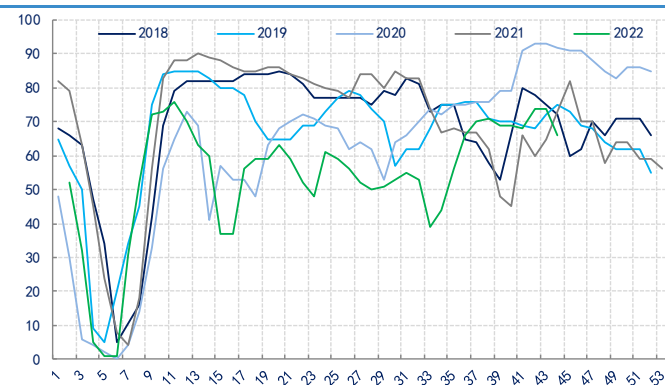
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图42: 瓶片库存 单位: 天



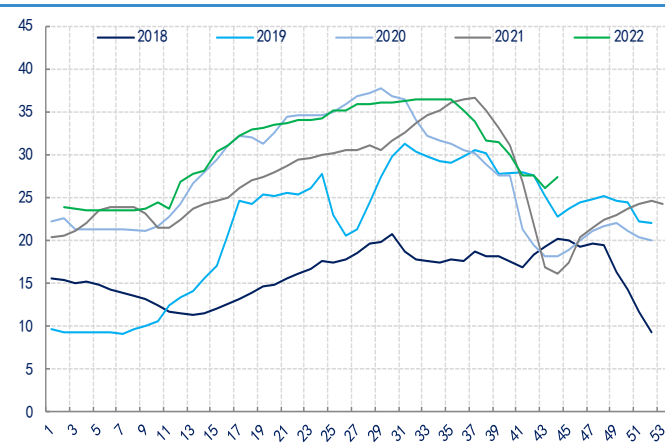
数据来源: 新世纪研究院、CCF

图44: 江浙织造负荷 单位: %



数据来源: 新世纪研究院、CCF

图46: 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/>