

PTA 乙二醇短纤周报：纺织终端市场火爆，原料端受供应压制

2020 年 10 月 19 日

提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360



需求终端：

受拉尼娜可能造成的寒冬影响，叠加后期双十一、双十二等全民消费集中旺季，目前一般织厂接单至 11 月附近，以冬季家纺、服装品种为主，零星有春季相关面料订单出现。工厂备货较少至 10 月底附近，较多的备至 11 月中至 11 月底。后续需要终端观察订单是否会继续增加，否则目前就是下游对原料支撑最强的时候。

聚酯：

短纤市场高开工、高利润、低库存整体情况乐观；长丝情况内部优势分化，整体负荷维持为主；瓶片市场步入亏损，负荷逐步走低。整体聚酯负荷预期窄幅震荡。虽然下游需求市场一片火热，但原料 PTA 和乙二醇，显然有些不为所动。主要原因在于需求的火爆集中在短纤、棉花等市场，整体聚酯情况只是维持为主。

PTA：按照目前的开工测算，PTA 轻微去库为主，但新凤鸣预计近期试车，叠加后期需求概率转弱，行业情况悲观，关注虽短期有改善，但仍不建议做多，依然是空配为主，或 1-5 反套。盘面来看，上方 3650 附近压力很大，下方支撑 3400 左右。

乙二醇：情况和 PTA 很类似，同样对做空思路对待。盘面来看，上方 4000 附近压力很大，下方支撑 3650 左右。

风险在于影响价格的因素不仅仅是行业利润，还有原油等成本端的因素，如果原油大涨，将推动 PTA 和乙二醇价格上涨让做空陷入风险之中。

短纤：目前短纤 05 合约盘面加工费约 1100 元/吨以上，产业抛空利润丰厚，多单警惕风险，预计高位震荡为主，做空也难以出现流畅行情。

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁围街道利一路

188 号天人大厦 19-20 层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信 达 期 货 网 址：

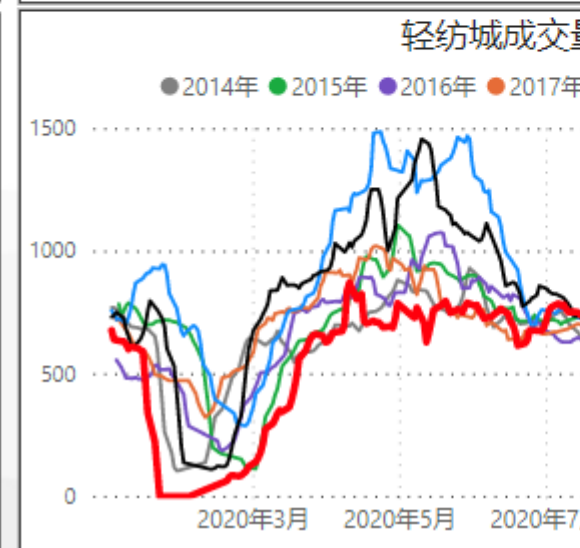
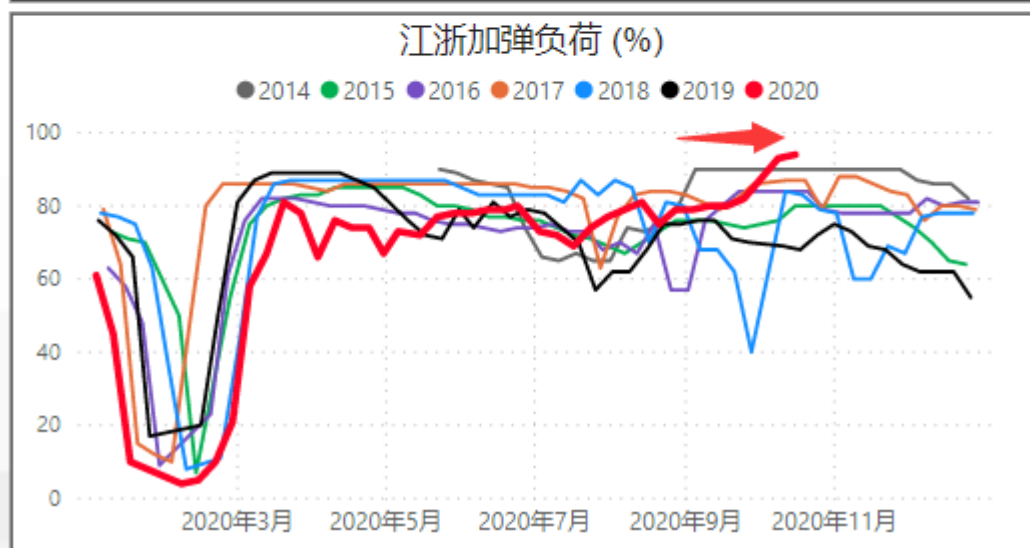
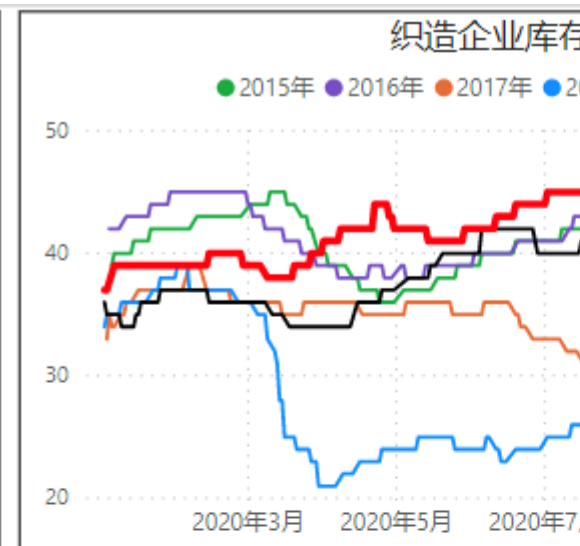
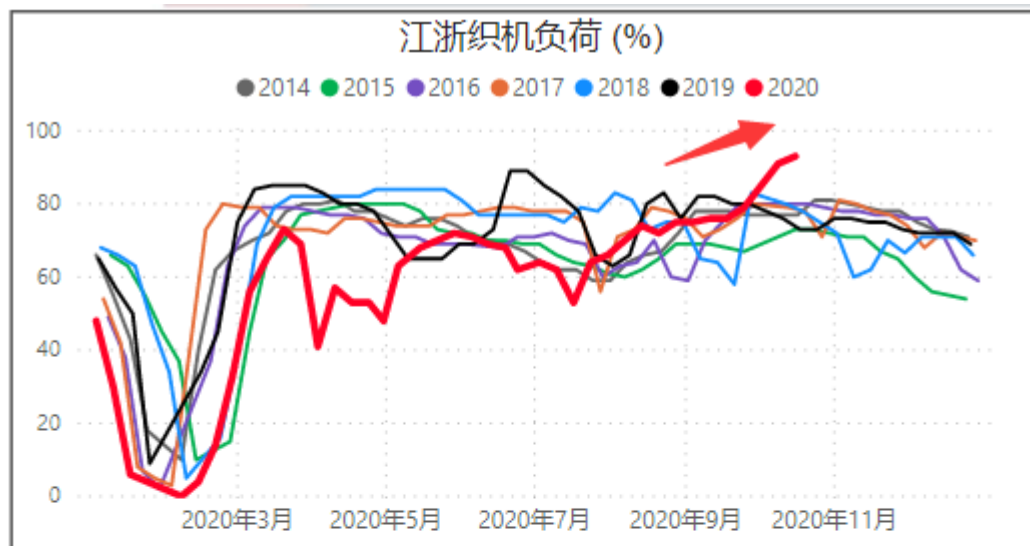
www.cindaqh.com

一、终端织造与加弹（PTA 下游的下游）

江浙织机、加弹开工率局部提升，综合江浙加弹开机负荷在 94%，织机负荷在 93%，处在历史最高位。

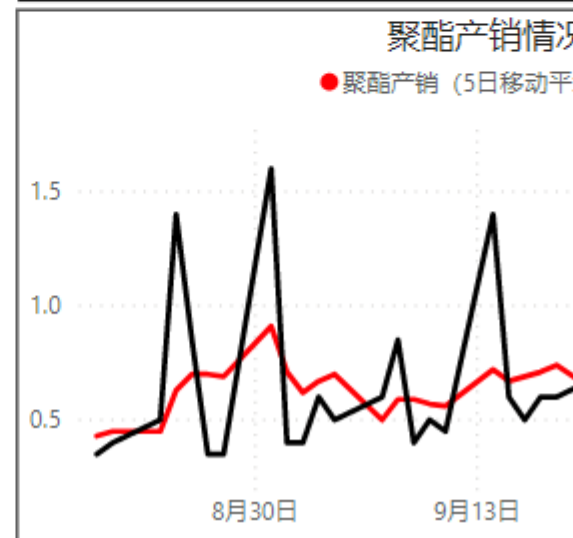
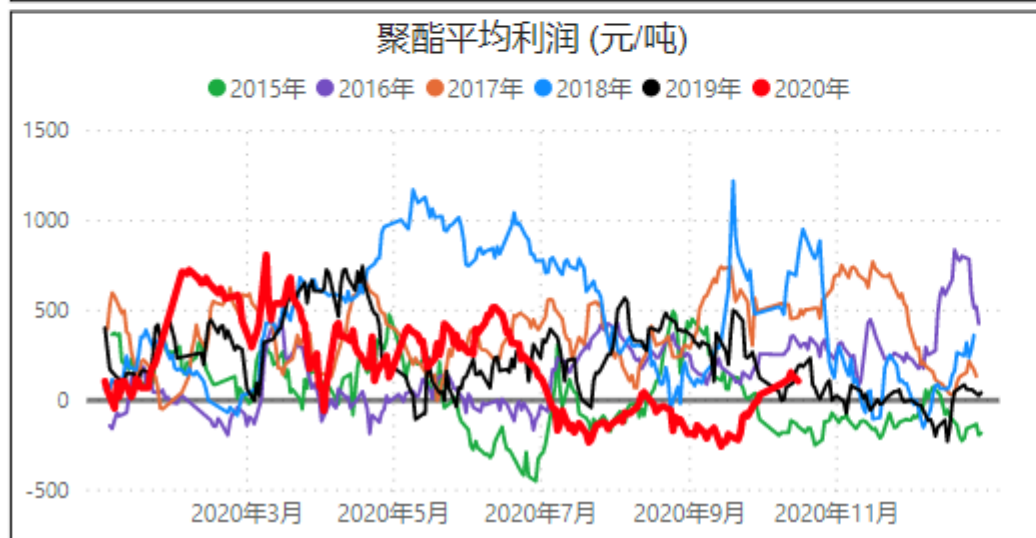
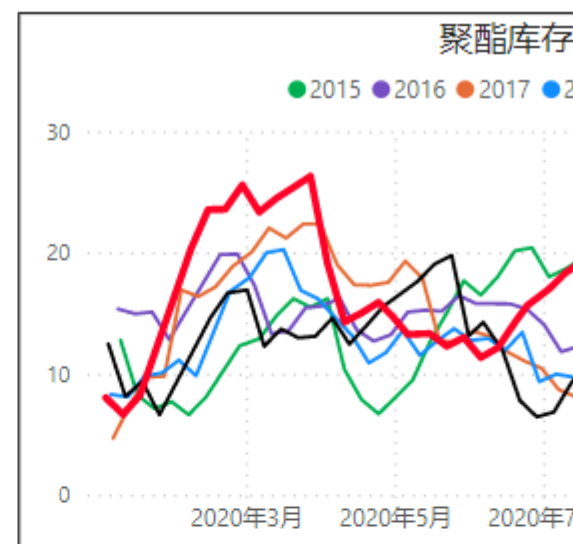
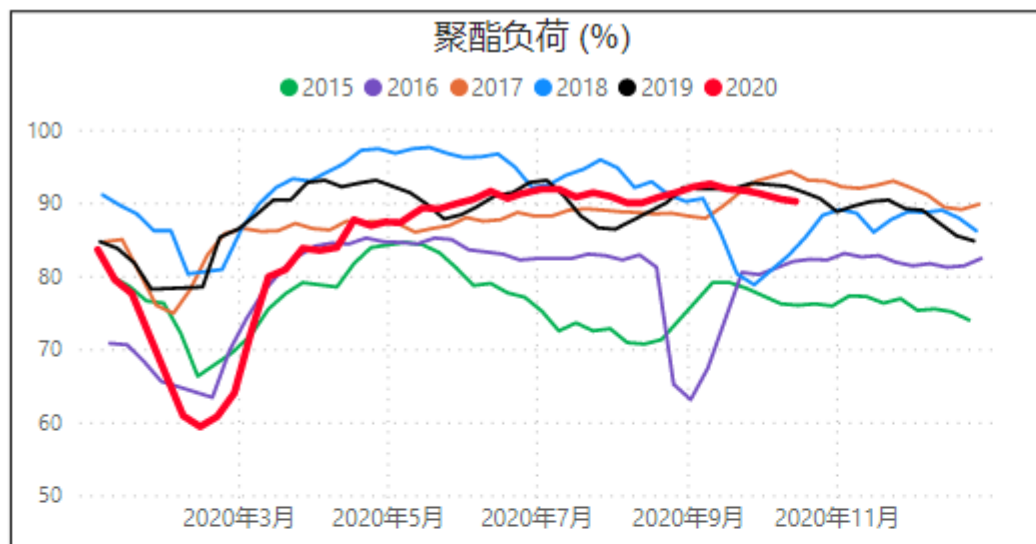
江浙终端工厂原料备货增加。订单较好下终端持续追涨，原料备货持续增加。截至目前，终端工厂备货较少至 10 月底附近，较多的备至 11 月中至 11 月底。

江浙坯布订单依旧较好，但织厂出货速度分化。除纺织服装企业、布商的去库后的补货释放外，局部外销接单也尚可。一般织厂接单至 11 月附近，以冬季家纺、服装品种为主，零星有春季相关面料订单出现。



二、聚酯（PTA 的直接下游）

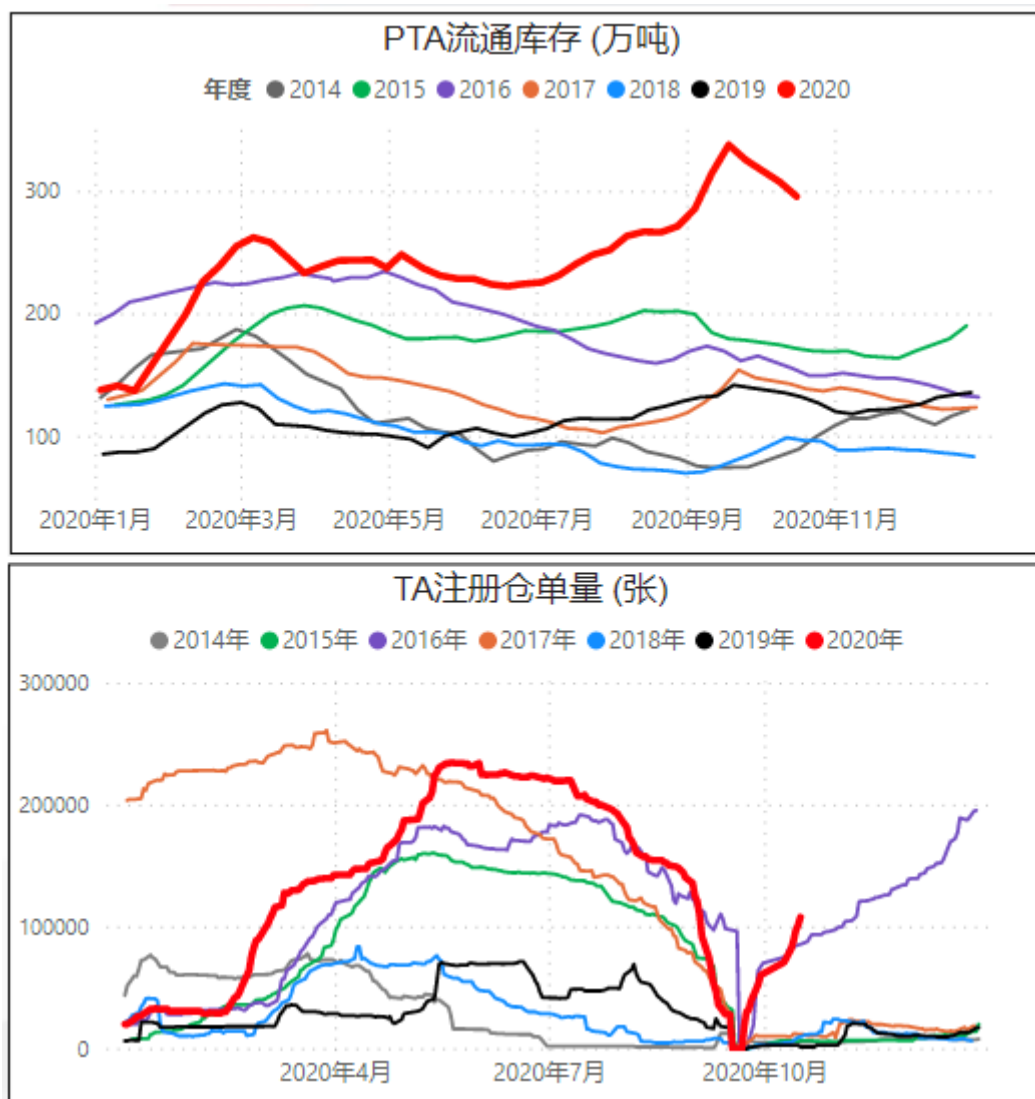
聚酯纤维环节去库、现金流均表现相对较好，包括终端织机的订单、开工数据依旧呈良性，短期长丝、短纤负荷支撑相对较强，局部或有提升；但瓶片淡季，或有伴随检修、减产动作。整体聚酯负荷预期窄幅震荡。



三、PTA

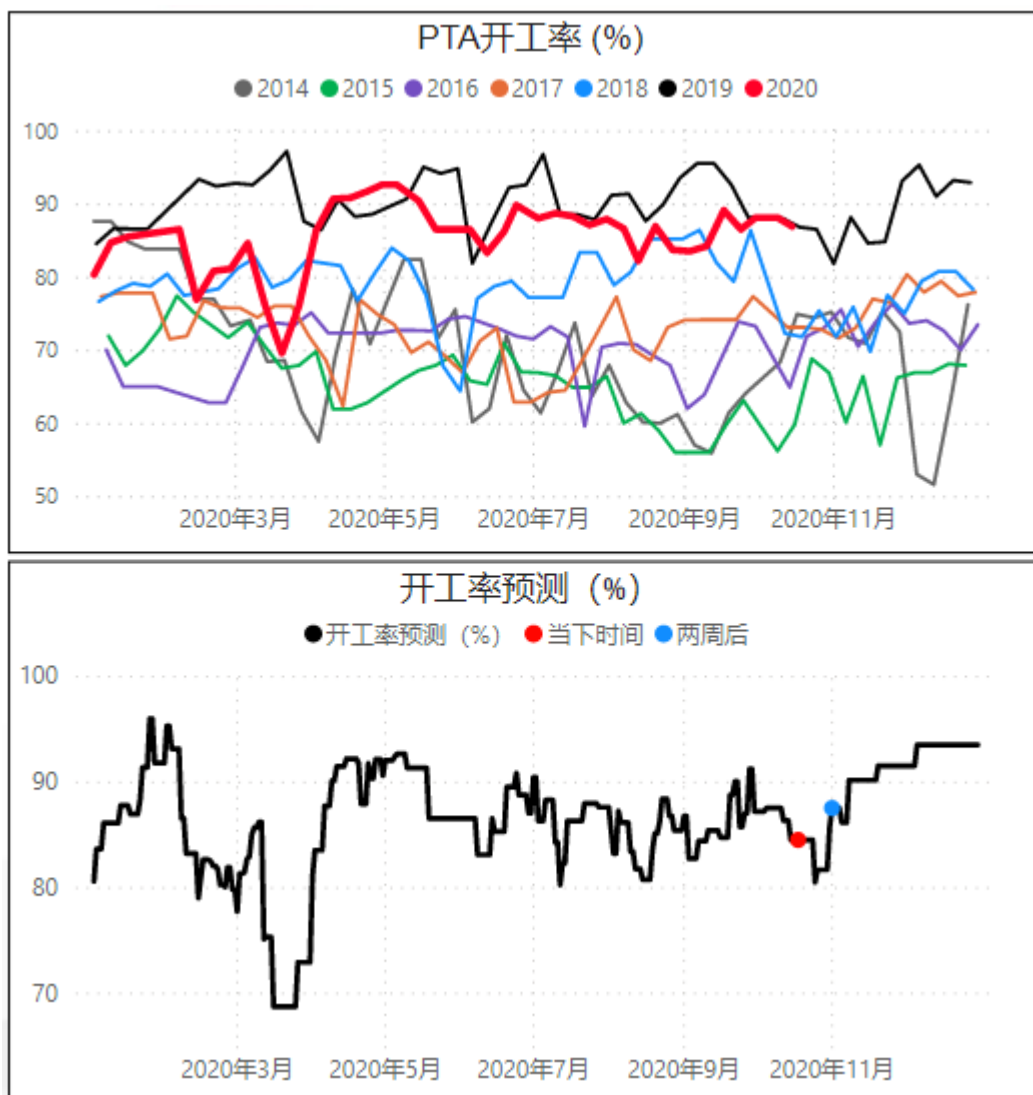
1. 库存

因9月份PTA是PTA仓单集中注销期，在经历注销期以后，部分货源又重新注册为仓单，流通货源减少。



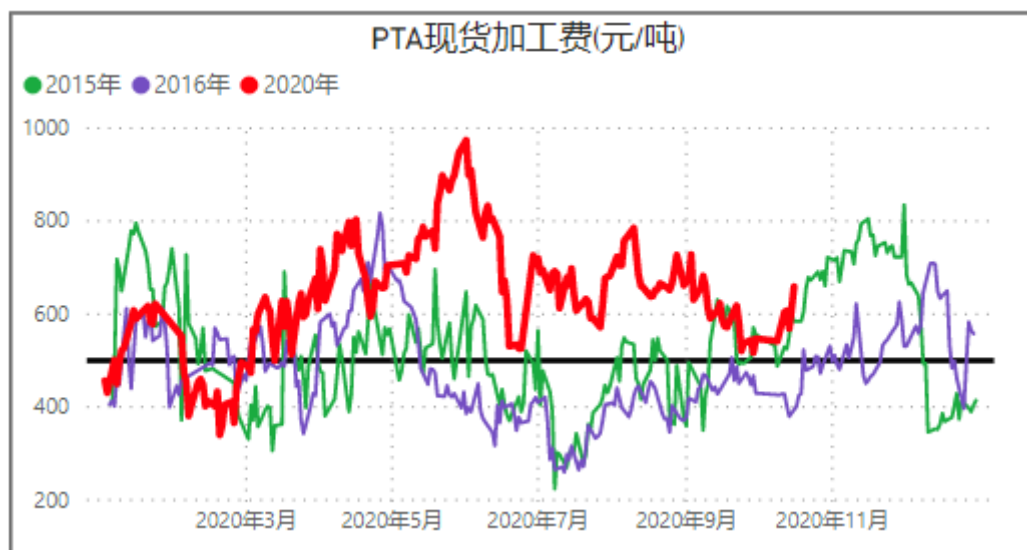
2. 开工率

装置开工高位震荡为主，新装置方面新凤鸣装置计划下月开车。



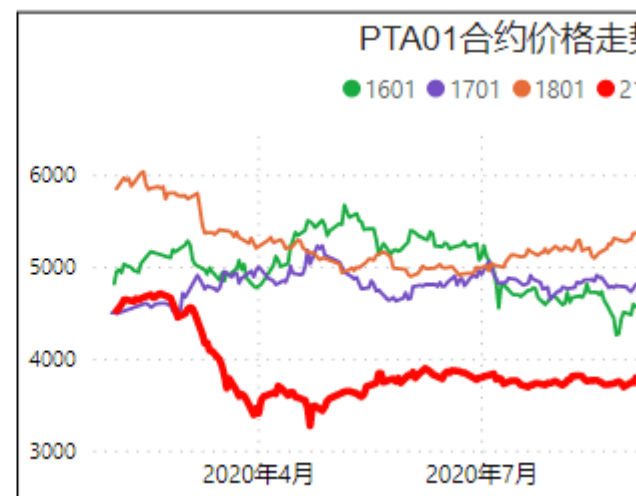
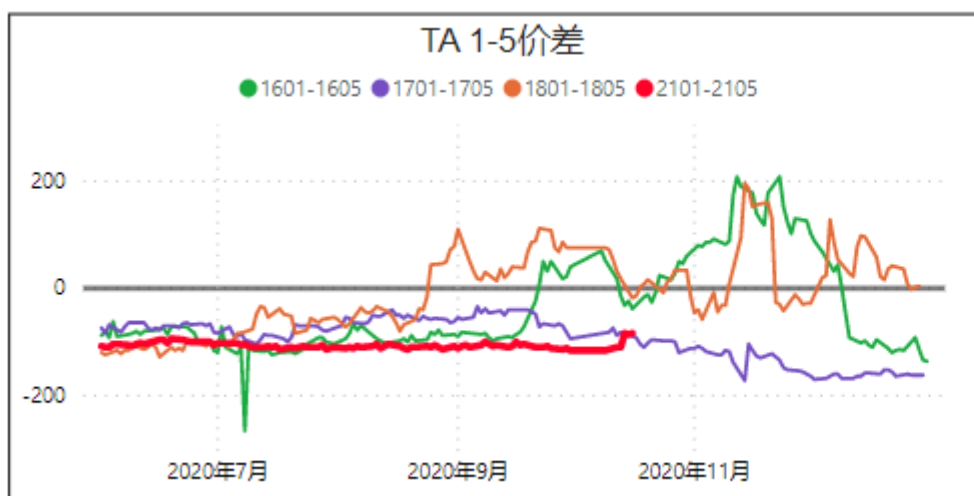
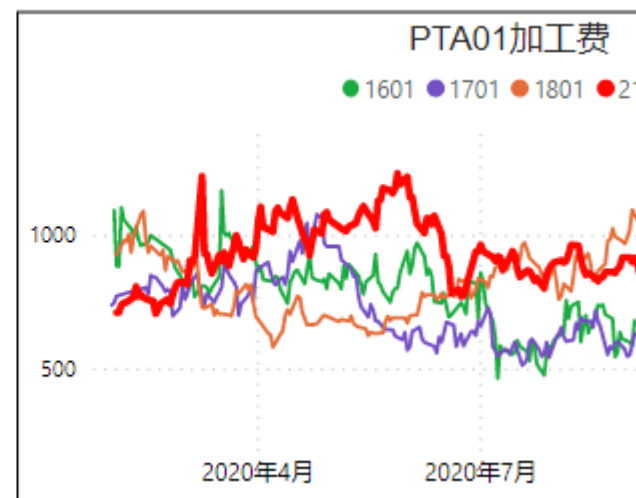
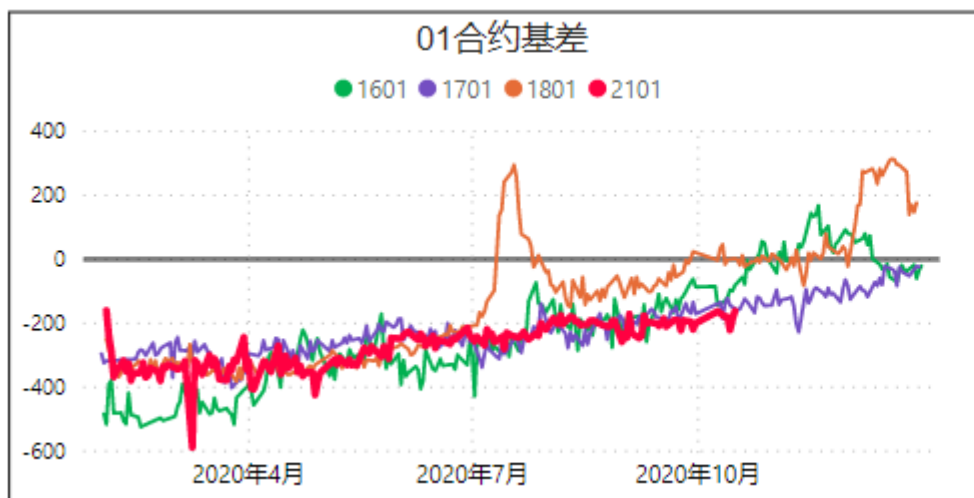
3. 生产利润

近期受下游需求意外增多影响，PTA 加工费小幅提升。



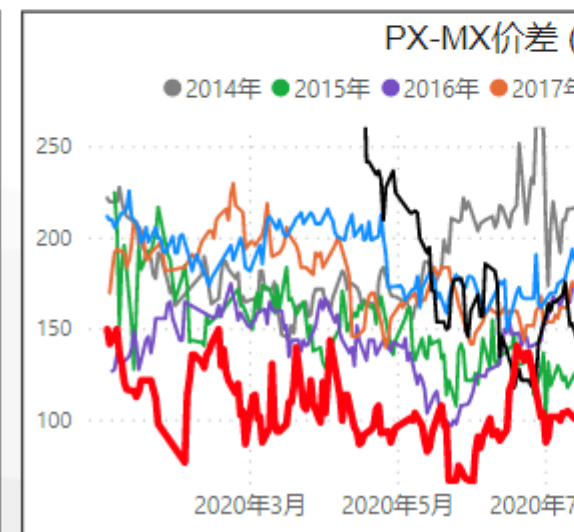
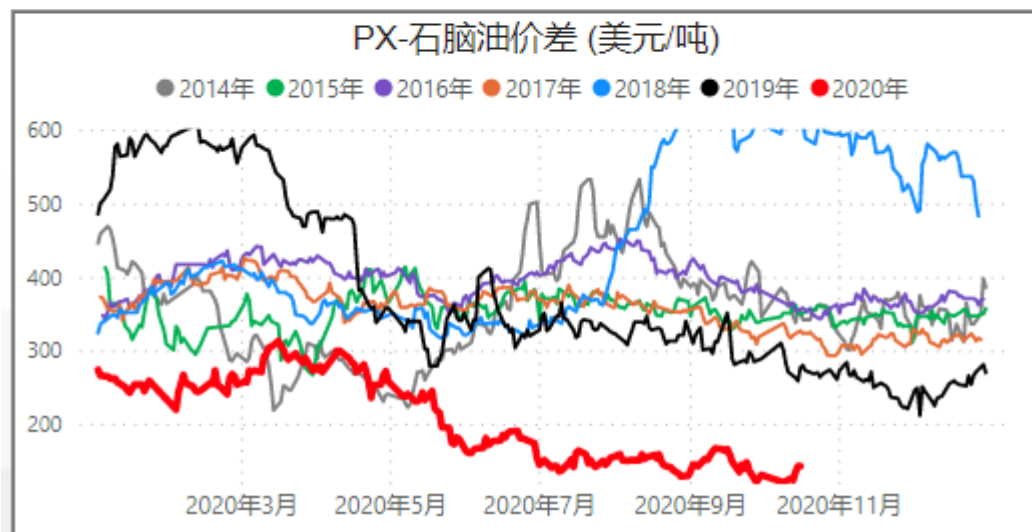
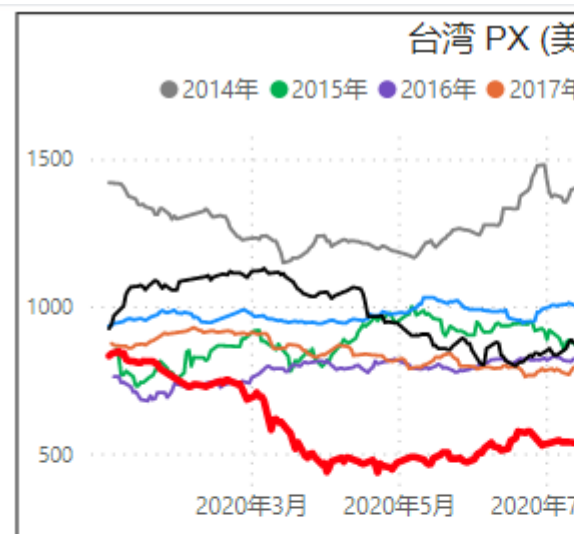
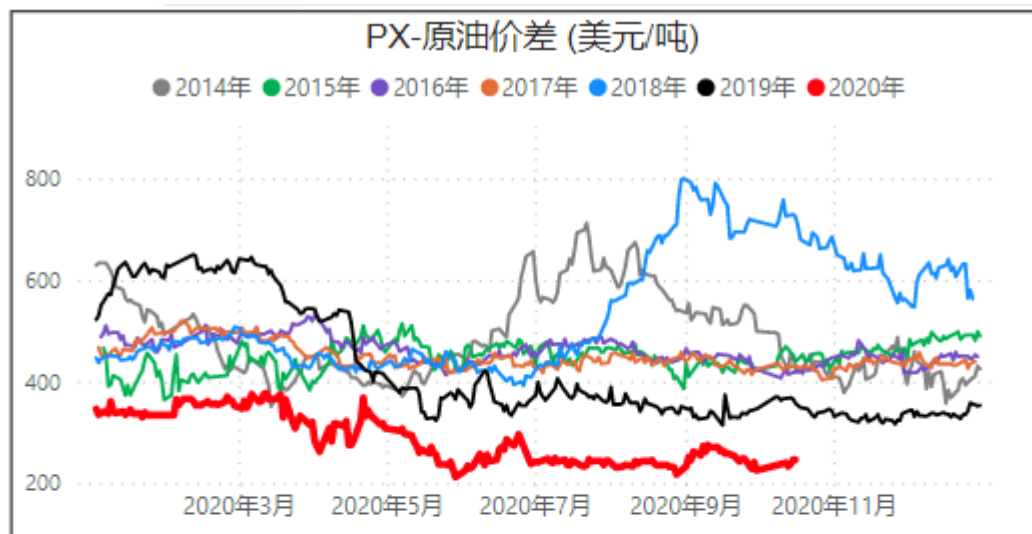
4. 基差、价差

今年的 01 合约情况和 1701 情况非常类似。从 1701 来看，加工费压缩，1-5 价差走反套，但绝对价格因原油推动上涨。



四、PX (PTA 直接生产原料)

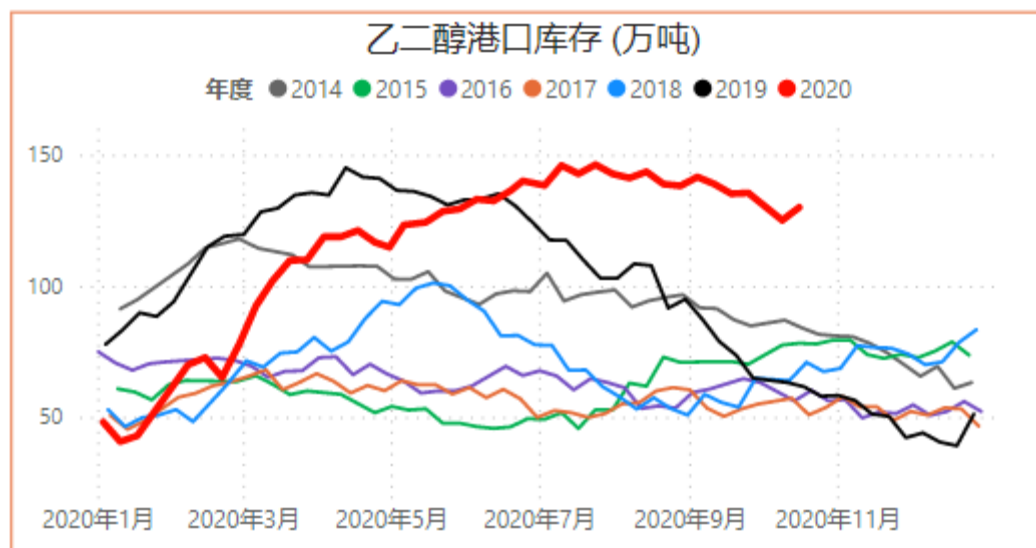
PX 近期加工费低位震荡。



五、乙二醇

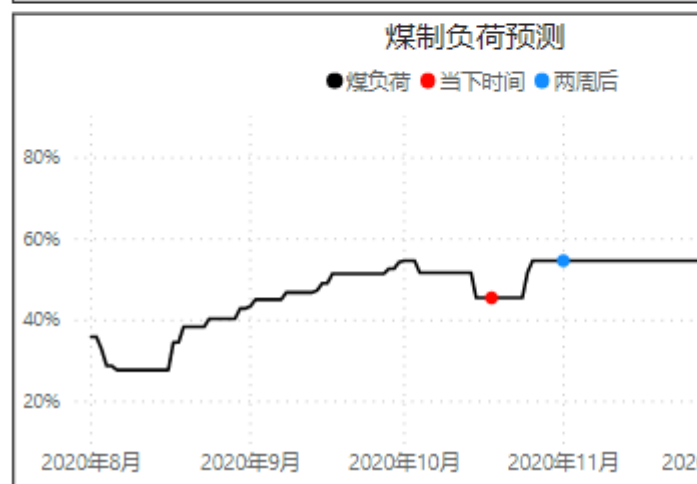
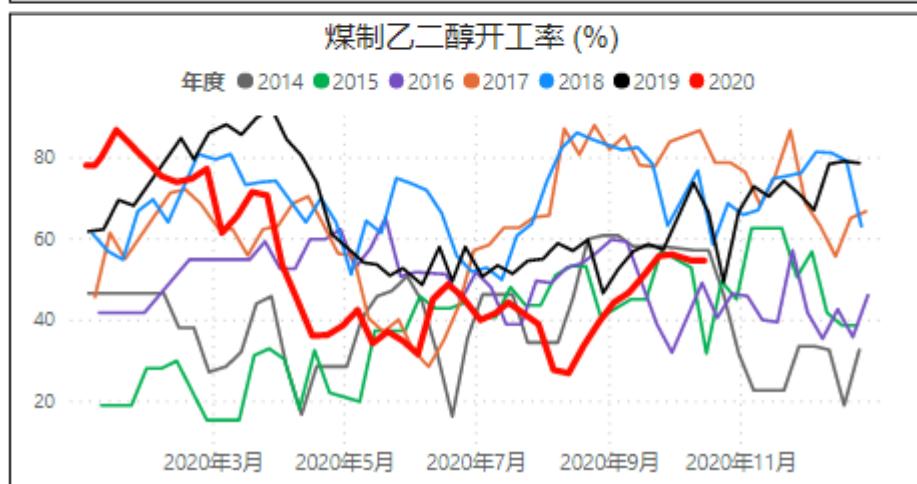
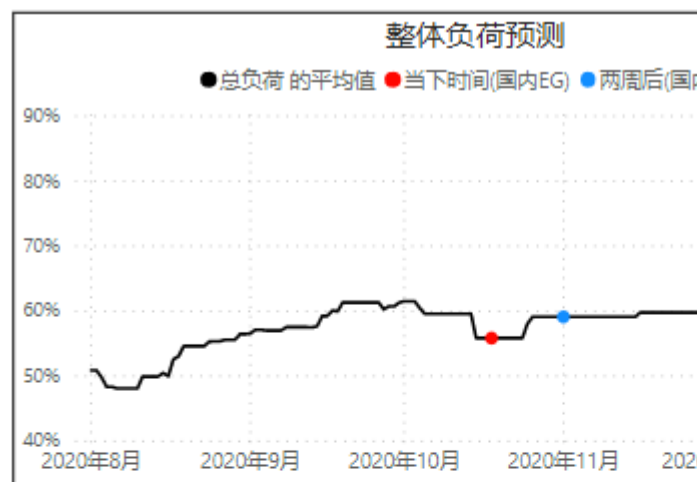
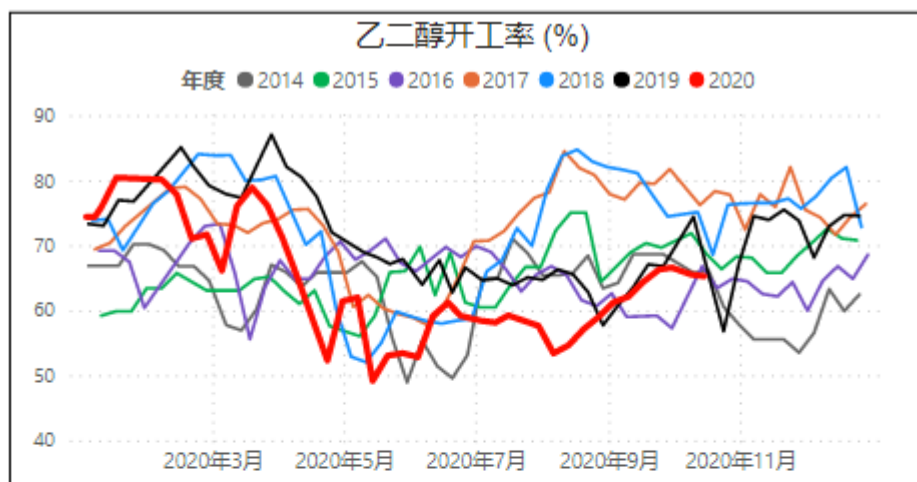
1. 库存

近期受进口卸货推迟以及聚酯需求尚可影响，乙二醇港口库存小幅去库，但即使去库也只是阶段的，海外装置10月复产，加上国内新装置的投产，供应过剩压力将重新回归。



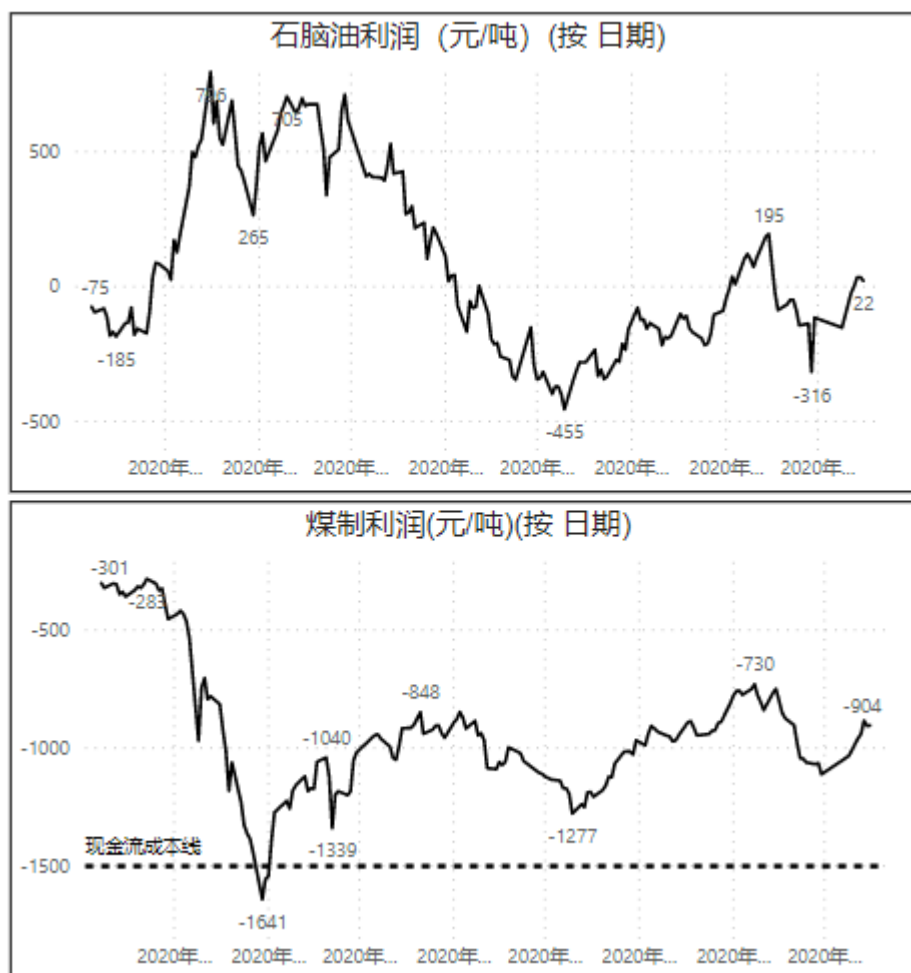
2. 开工率

预计国内开工负荷有望维持。



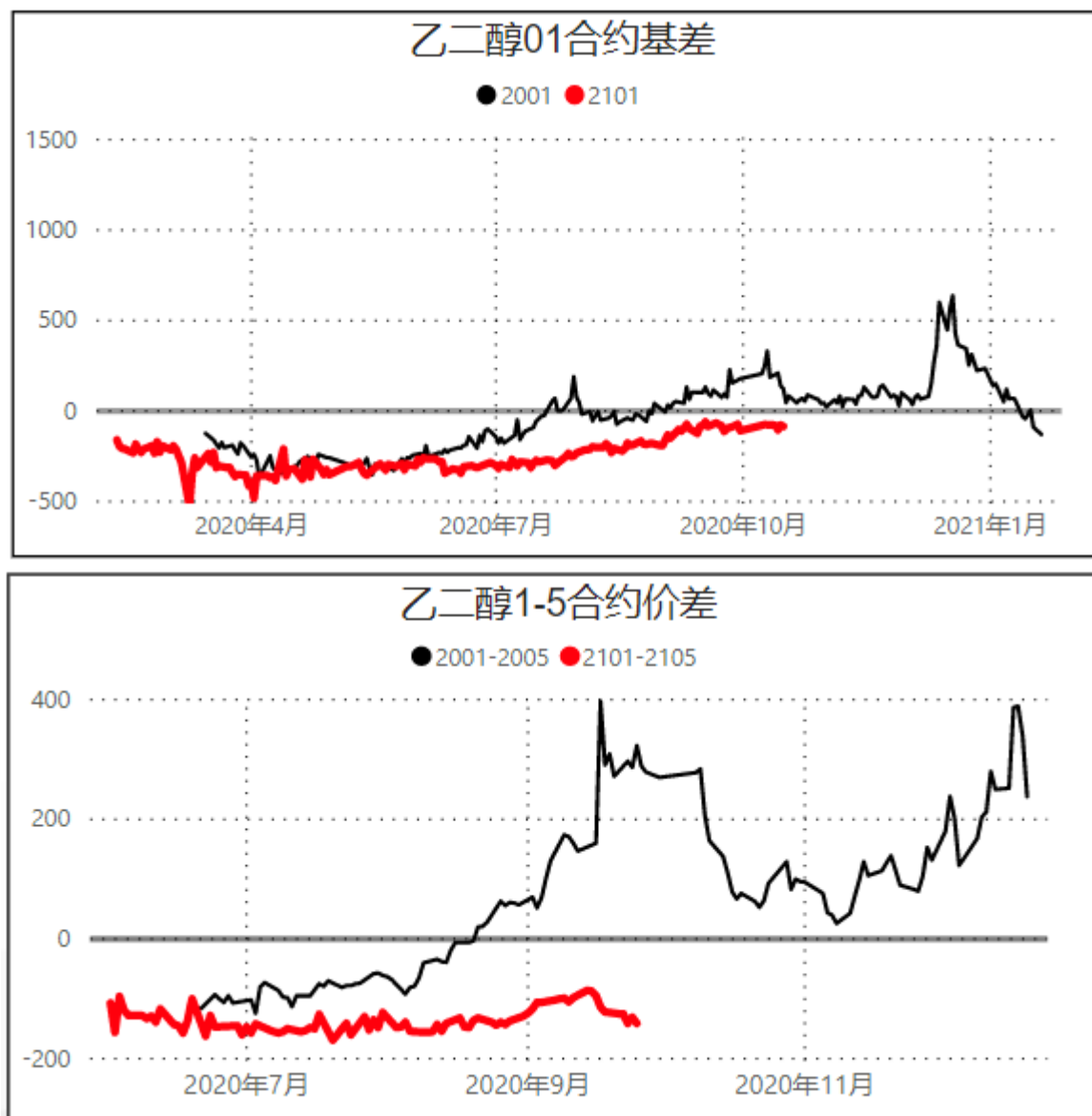
3. 生产利润

最近利润有所回升，目前利润对供应的传导不敏感。



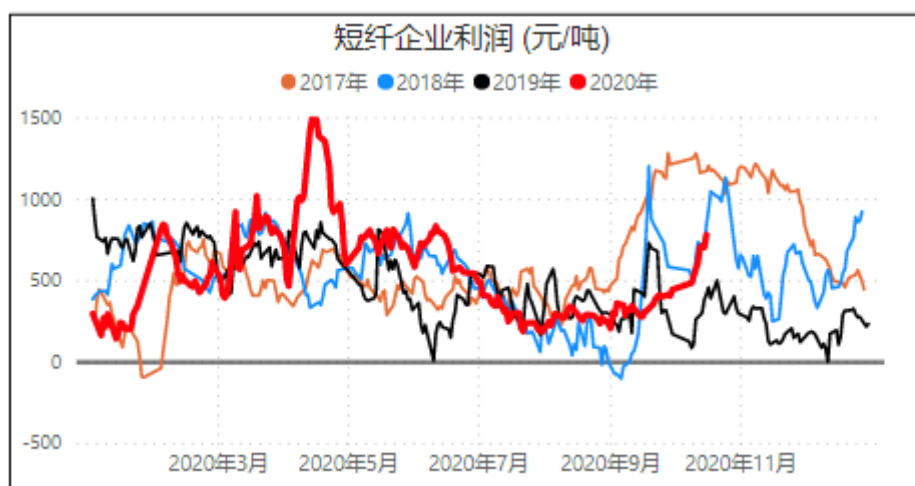
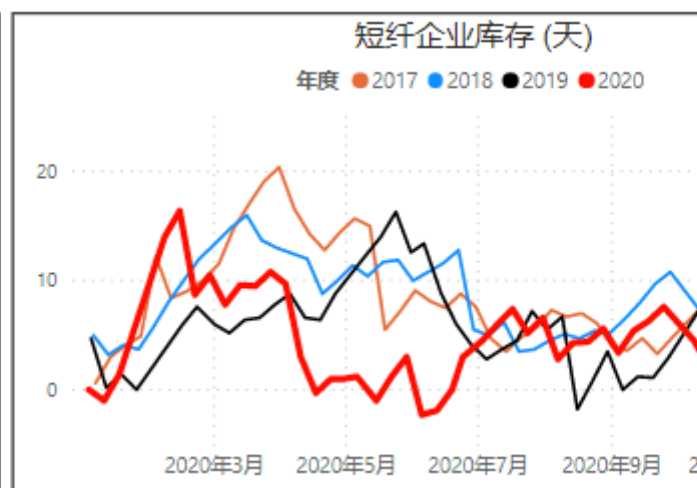
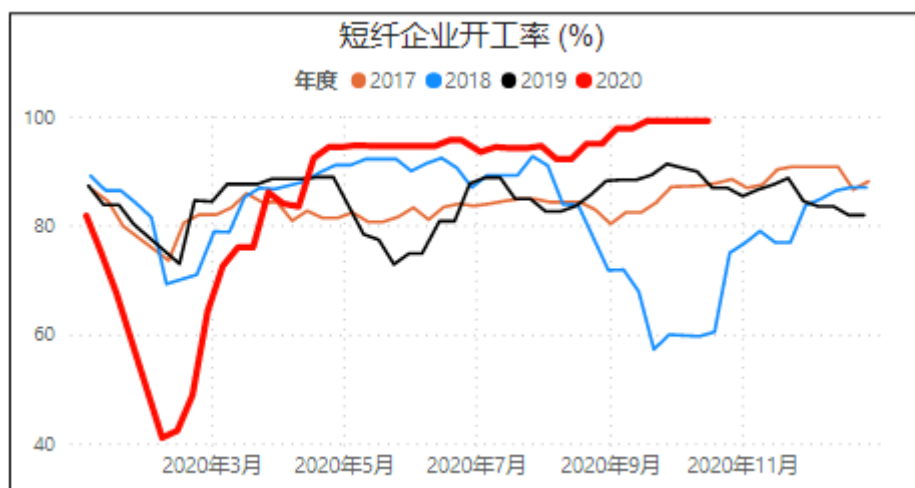
4. 基差、价差

01 合约升水，升水幅度大于去年。



6. 短纤

现货状态：高负荷、低库存、高利润，目前短纤上游整体情况非常乐观，重点在于下游企业对连续大幅上涨以后的短纤接受能力，目前来看，下游没有出现明显抵制现象。



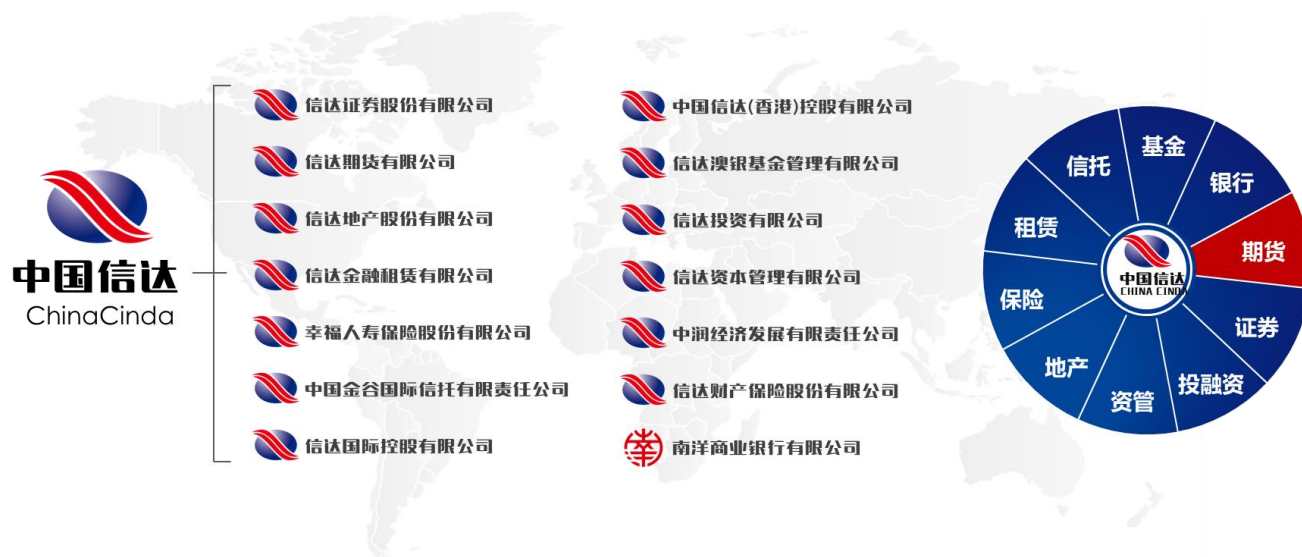
数据来源：CCF、CCFEI、wind 等；部分行业状态描述引用：CCF。

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 18 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、临安、萧山 11 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。



【全国分支机构】

分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。