

PTA 乙二醇短纤周报：原油推动小幅反弹，供需弱势压制价格

2020 年 11 月 16 日

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360



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

提示要点

布伦特原油在 45 美元/吨遭受压力，结合目前的情况来看，原油或进入震荡整理期。

PTA: 对于 01 合约，需求端短期尚能维持，后期存在走弱预期；供应端，维持为主。整体供需情况悲观，属于“高库存+累库预期”的雪上加霜弱势行情。近期原油对绝对价格具有推涨作用，另外目前 01 合约到了移仓换月的时间节点，资金影响阶段大于基本面本身情况。从 PTA 的行业状况来看，我们延续空头的思路，近期需要关注高持仓的化解问题。

乙二醇：港口库存持续去库，但新装置产能的释放顺利，后续随着乙二醇新增产能的释放，12 月起乙二醇供需结构将逐步转向平衡，并且到时候可能会叠加进口供应恢复已经聚酯需求收缩等利空压力，同样是“高库存+累库预期”的弱势行情，做空为主。

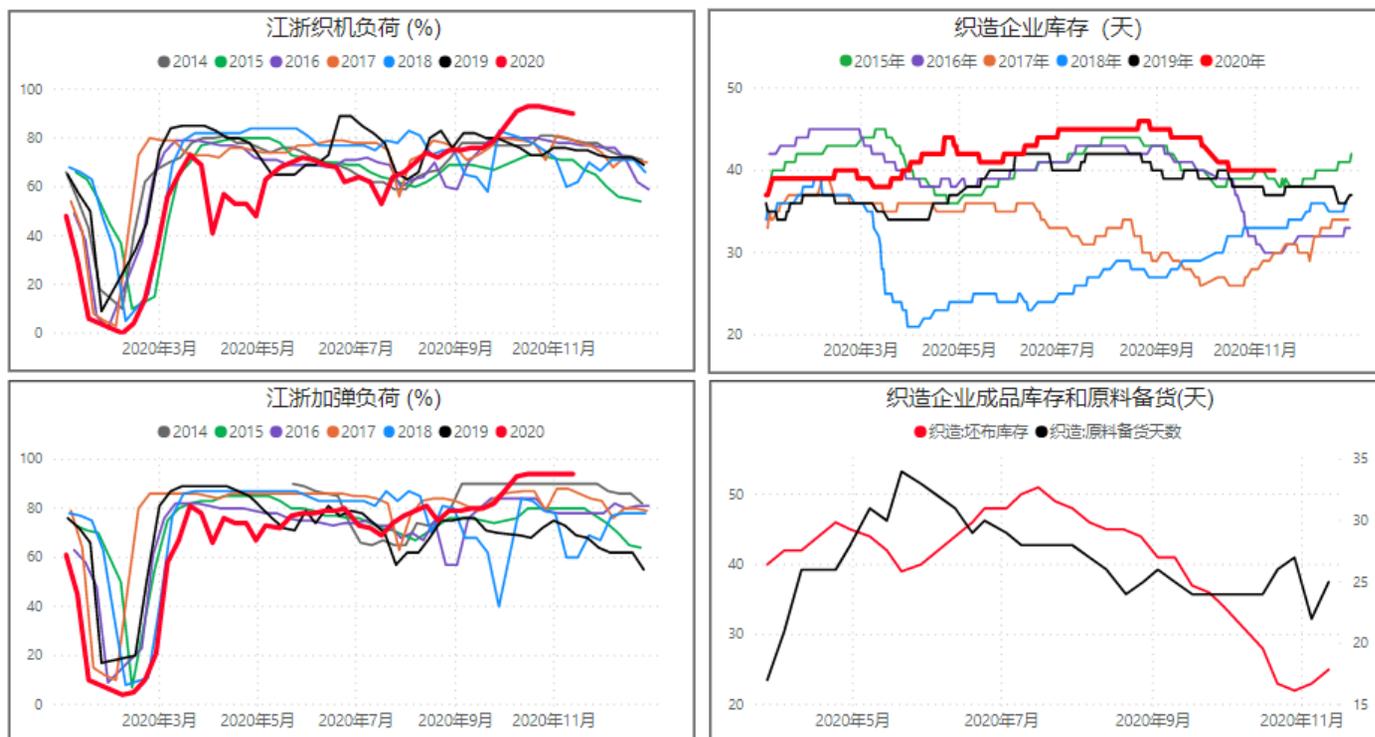
短纤：对于后期的终端纺织品服饰市场，我们依然延续悲观态度，但目前短纤交易的主力合约是 2105 合约，交易更偏向预期，我们倾向认为原油在明年存在上涨预期，会引领化工品价格的上涨，叠加短纤自身处在景气周期内，短纤是化工品的多配担当。终端关注 11-12 月淡季提供的做多机会，或者多短纤空原料 PTA 和乙二醇。

一、终端织造与加弹 (PTA 下游的下游)

江浙织机、加弹开工率整体维持。综合江浙加弹开机负荷在 94%，织机负荷在 90%。

江浙终端工厂原料备货环比微增加。前期受在原油和聚酯原料端上涨带动下，终端当日采购集中，之后再次进入原料消化状态。截至目前，终端备货较少在 7-10 天，较多在半个月至 1 个月附近。

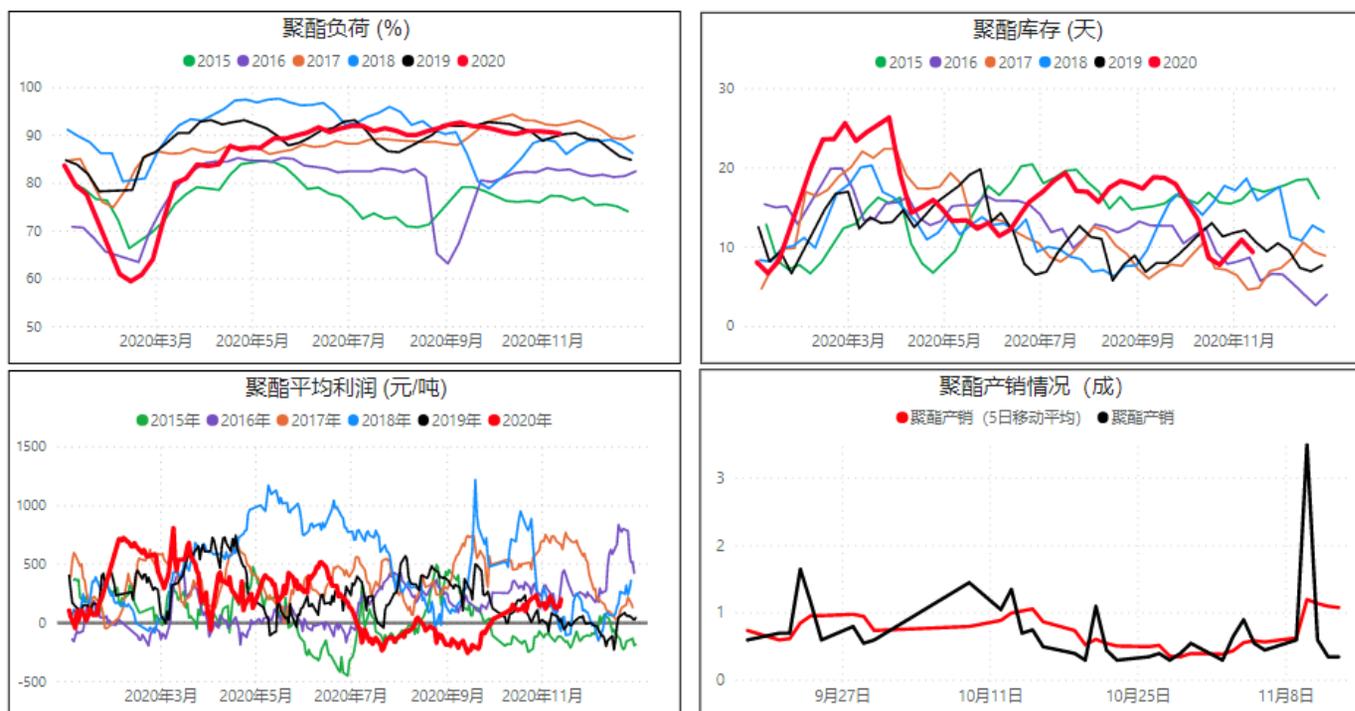
江浙坯布新订单平淡，生产前期订单的同时局部工厂库存小幅增加。前期退单风波和汇率风险加剧出口压力；内销集中补货告一段落，短期终端新订单趋弱。



二、聚酯 (PTA 的直接下游)

纤维端再次去库，现金流短期整体依旧尚可，负荷依旧可维持，关注 12 月萧绍地区锅炉改造和新民停车。片材处于需求淡季，万凯检修。

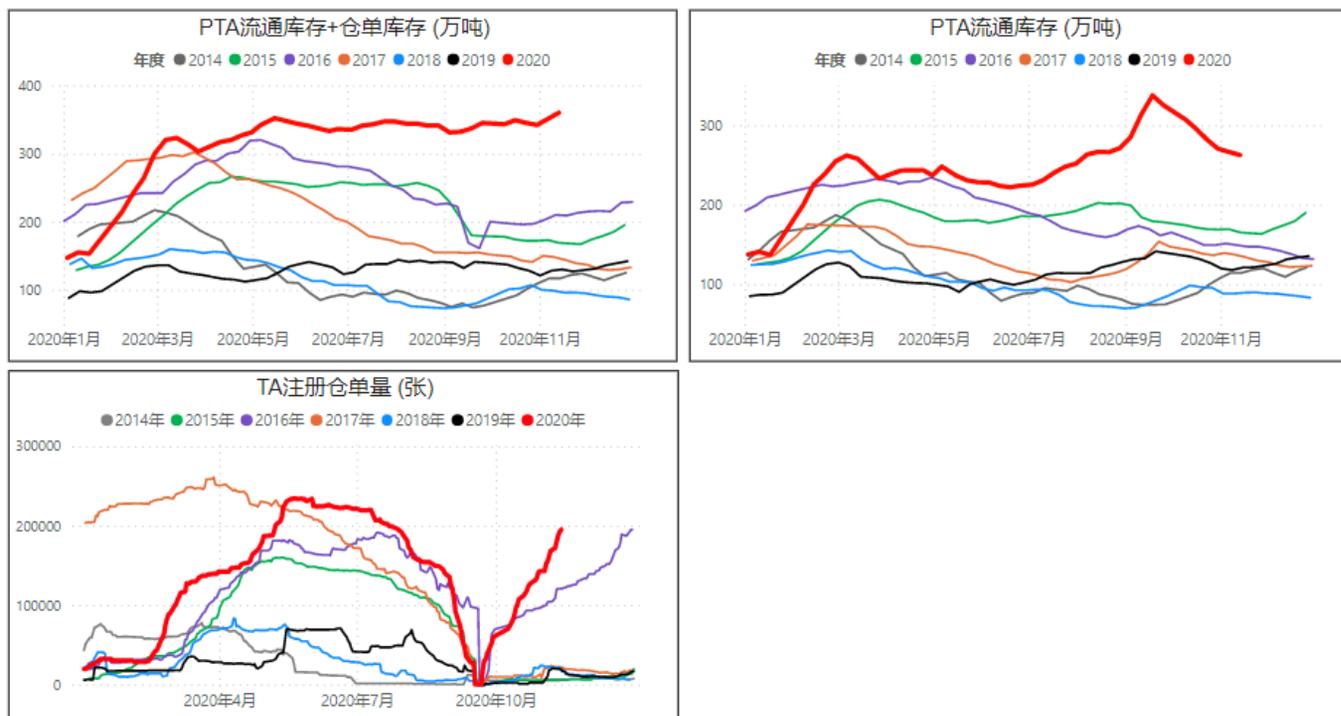
本周聚酯装置瓶片局部调整。聚酯负荷在 90.4%（聚酯产能在 6260 万吨）。



三、PTA

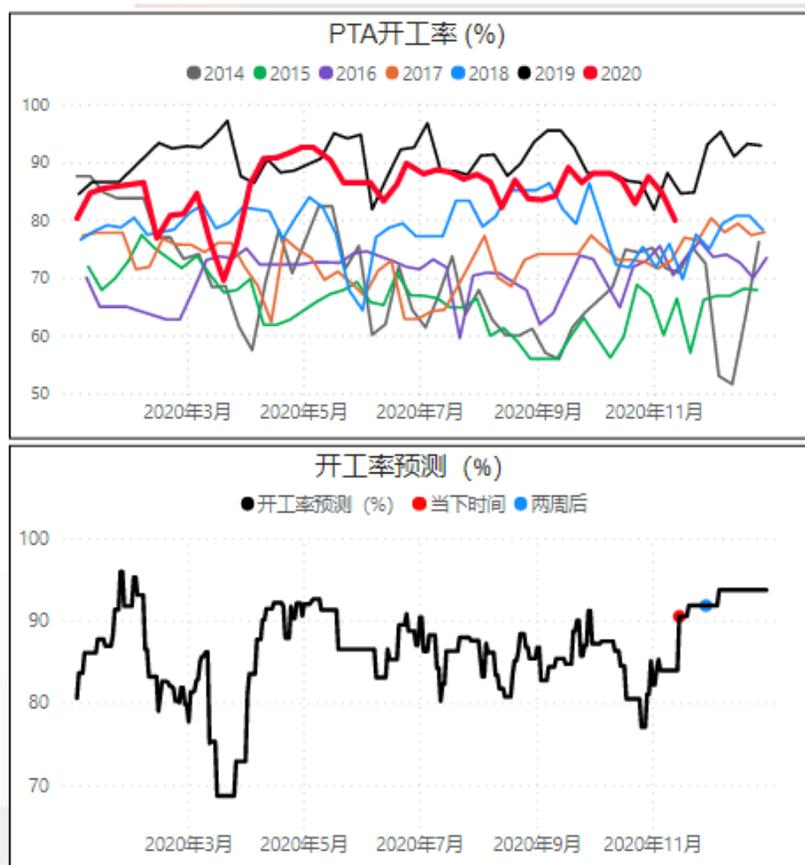
1. 库存

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，整体库存在历史最高位徘徊。



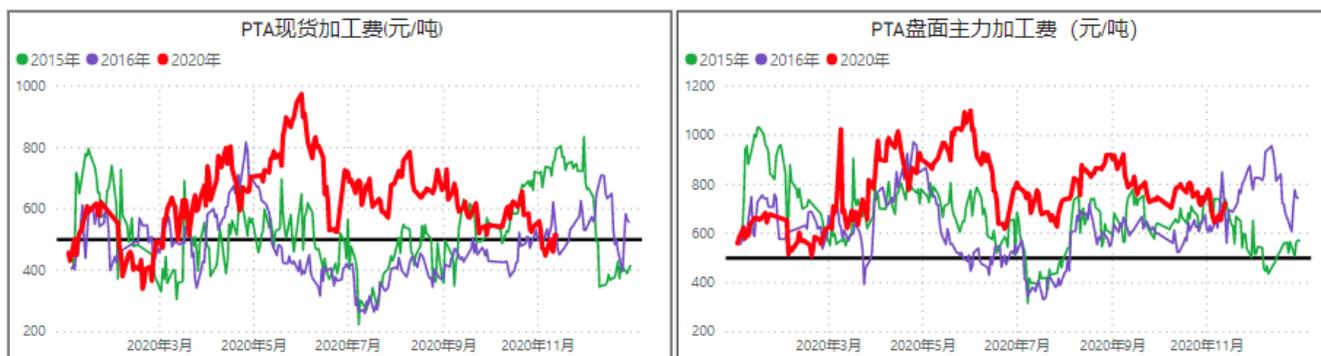
2. 开工率

装置开工高位震荡为主，新装置方面新凤鸣 220 万吨装置已经全面投产。华东一套 220 万吨 PTA 装置意外短停，目前预估短停 1-2 天附近。华东一套 75 万吨 PTA 装置逐步停车中，预计检修 2 周左右。



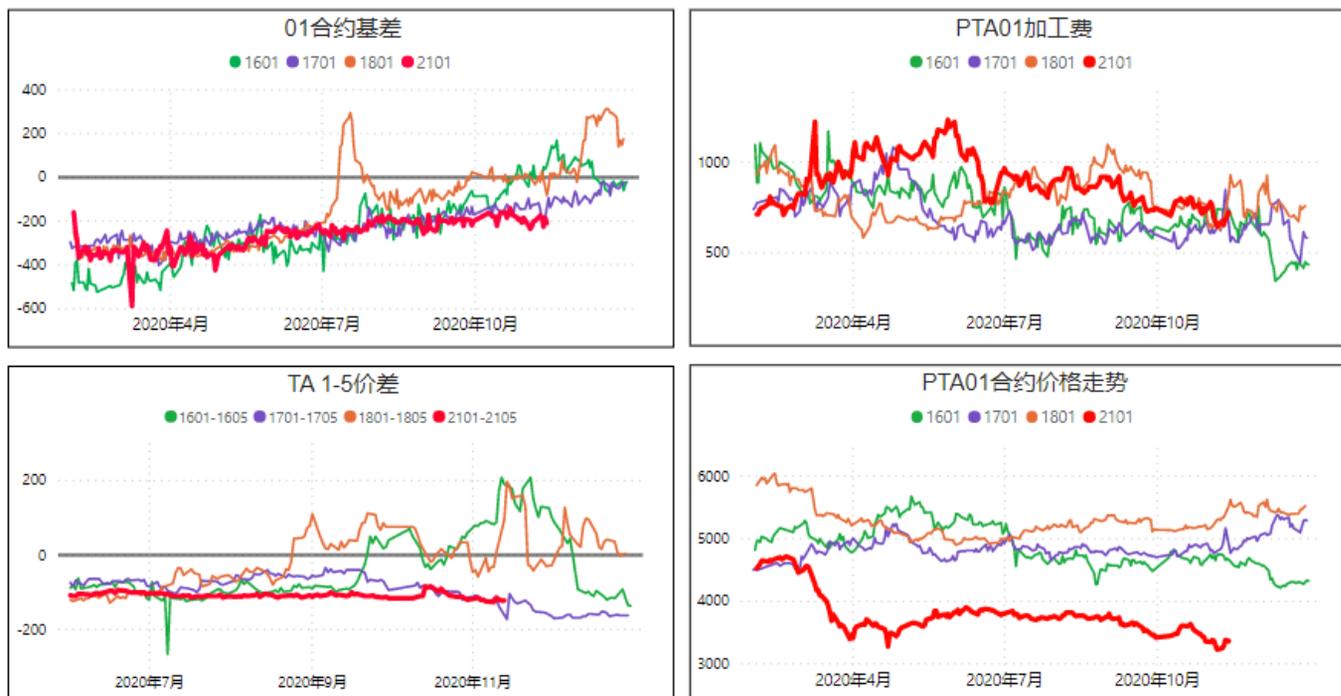
3. 生产利润

目前PTA 现货加工费往下突破 500 元/吨，部分高成本装置陷入亏损，关注后期装置负荷和检修变化情况



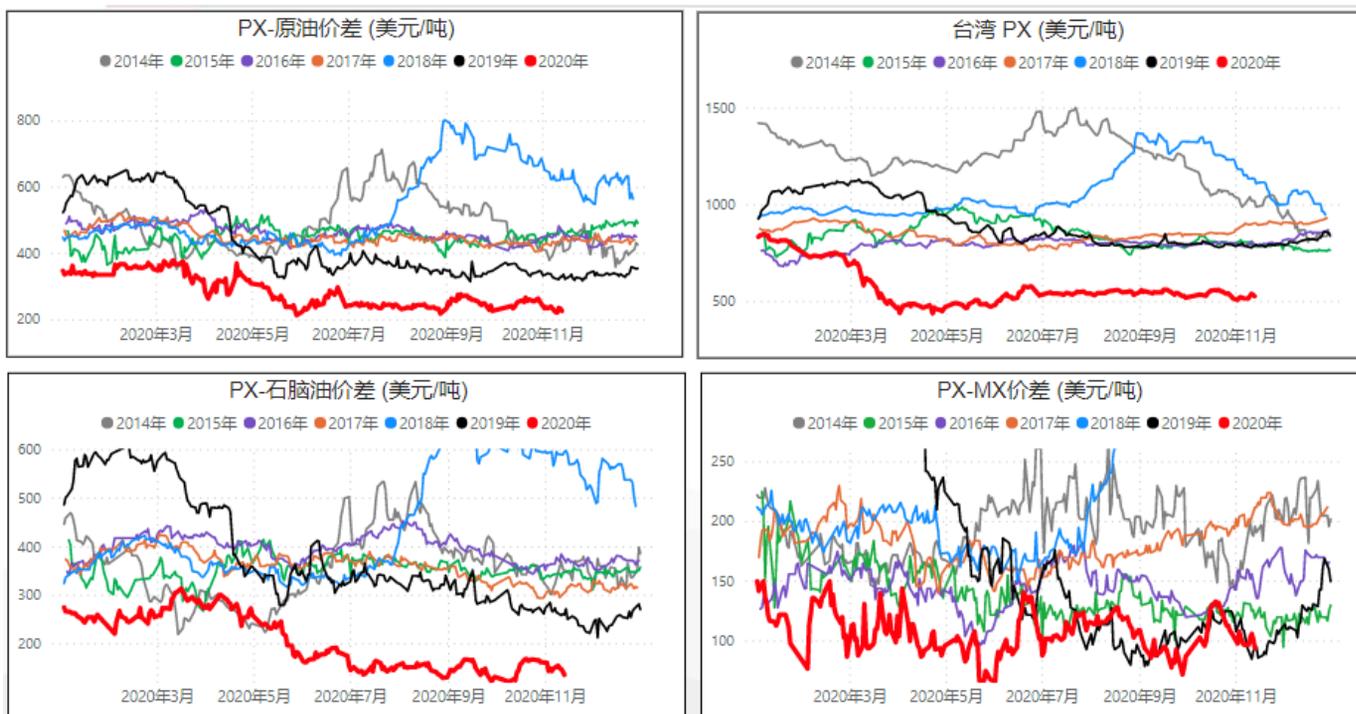
4. 基差、价差

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。



四、PX (PTA 直接生产原料)

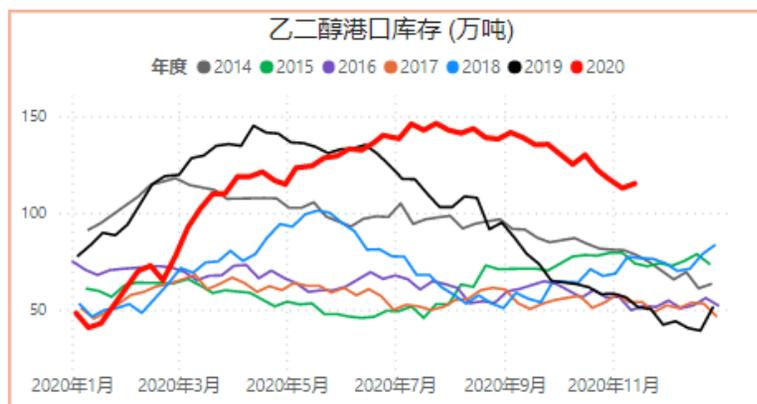
PX 近期加工费低位震荡。



五、乙二醇

1. 库存

11月来看，受海外市场供应偏少影响，乙二醇虽仍处于去库存通道，煤化工板块产能释放顺利，河南能源永宇 20 万吨/年装置顺利出料，负荷仍在提升中。新疆天业 60 万吨/年装置整体负荷提升至 6 成附近，后续产出将陆续供应至市场。后续随着乙二醇新增产能的释放，12 月起乙二醇供需结构将逐步转向平衡。

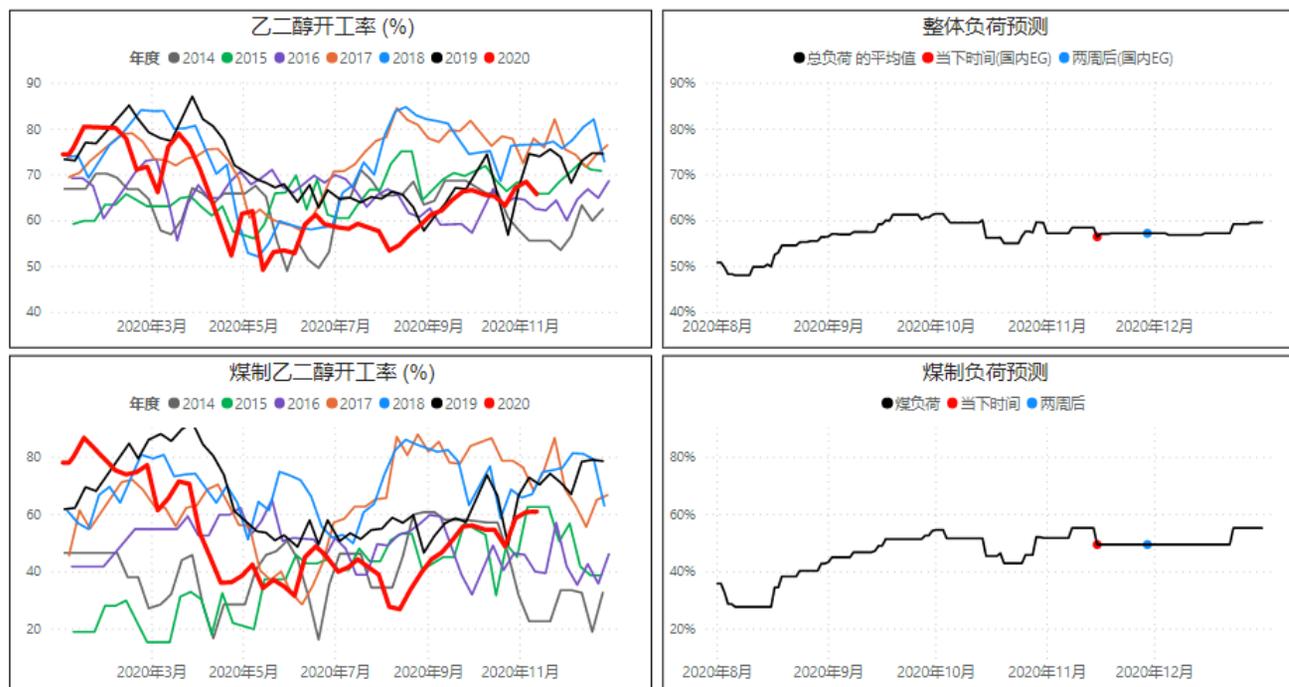


乙二醇库存数据(万吨)				
库区	上期库存	本期库存	库存变化	更新时间
港口总库存	113.1	115.5	2.4	11月13日, 星期五

数据来源: CCFEI、信达期货研发中心

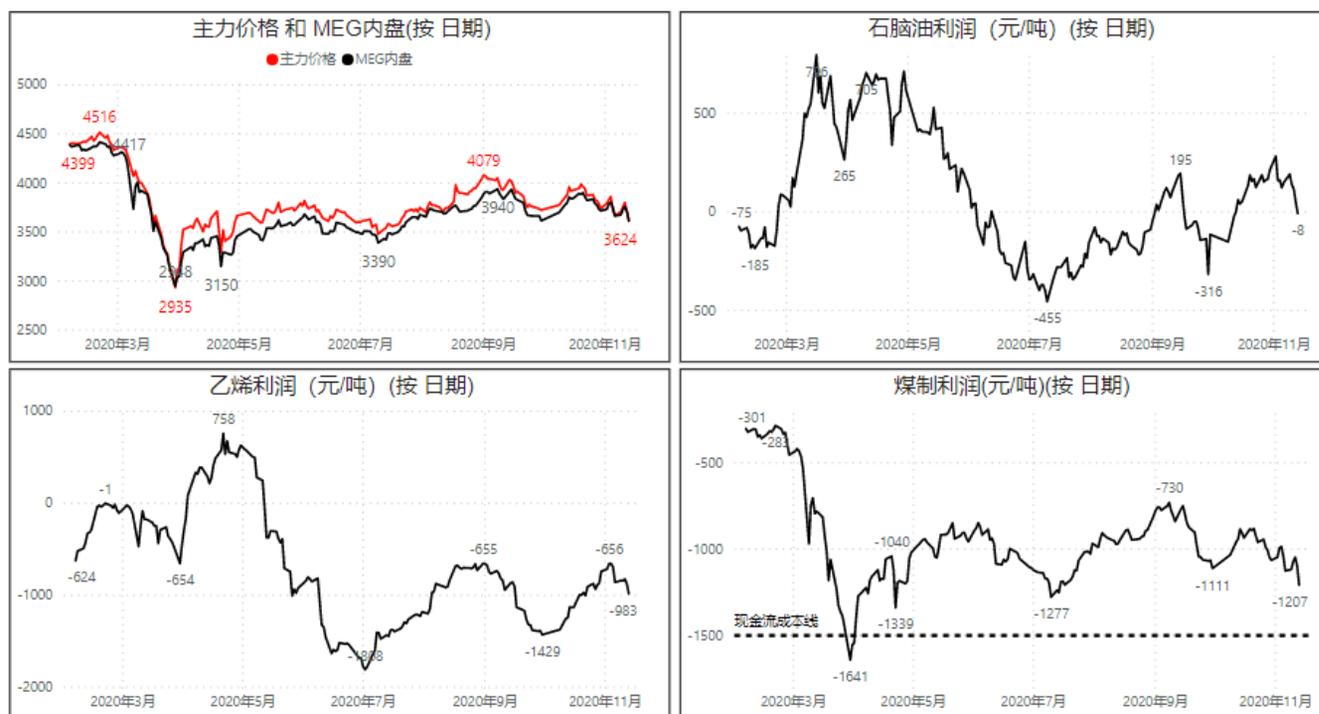
2. 开工率

预计国内开工负荷有望维持。



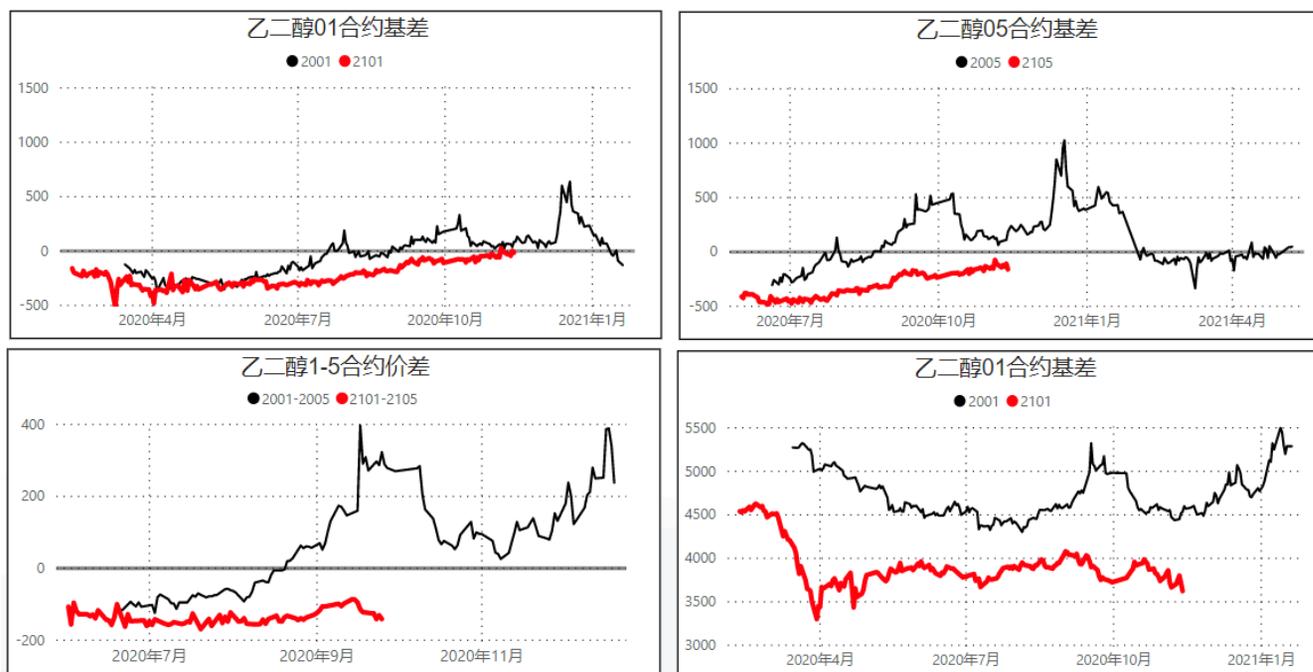
3. 生产利润

最近石脑油利润尚可，煤化工利润依然在亏损中挣扎，从以往的情况来看，目前利润煤化工减产的意愿并不强。



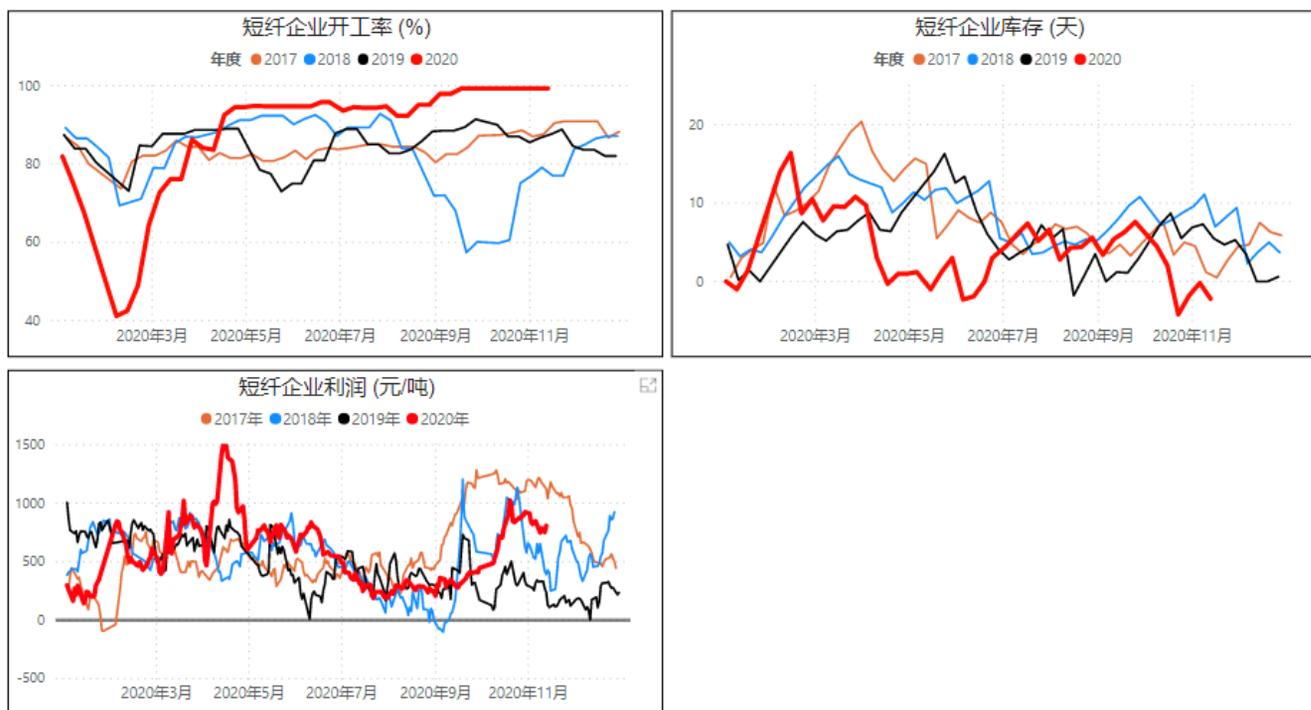
4. 基差、价差

01 合约目前平水，但最近基差走强，1-5 价差在持续走弱，说明 1 月相对的强势有些孤掌难鸣。



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。工厂因多欠货，且下游买盘意愿低迷，因此多随行就市走货，贸易商及期现商降价略快。



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 17 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、萧山 10 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
	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。