

## PTA 乙二醇短纤周报：TA 面临基差回归压力

2020 年 11 月 23 日

### 提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360



#### 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，12 月份装置检修偏少，有望维持高供应。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。从 PTA 的行业状况来看，我们延续空头的思路；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本身情况，需要关注高持仓的化解问题。策略上可以试空，目标看破前低。

#### 乙二醇:

近期煤化工装置停车检修较为集中，叠加进口持续低位维持，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，反弹做空为主。

#### 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。

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 :

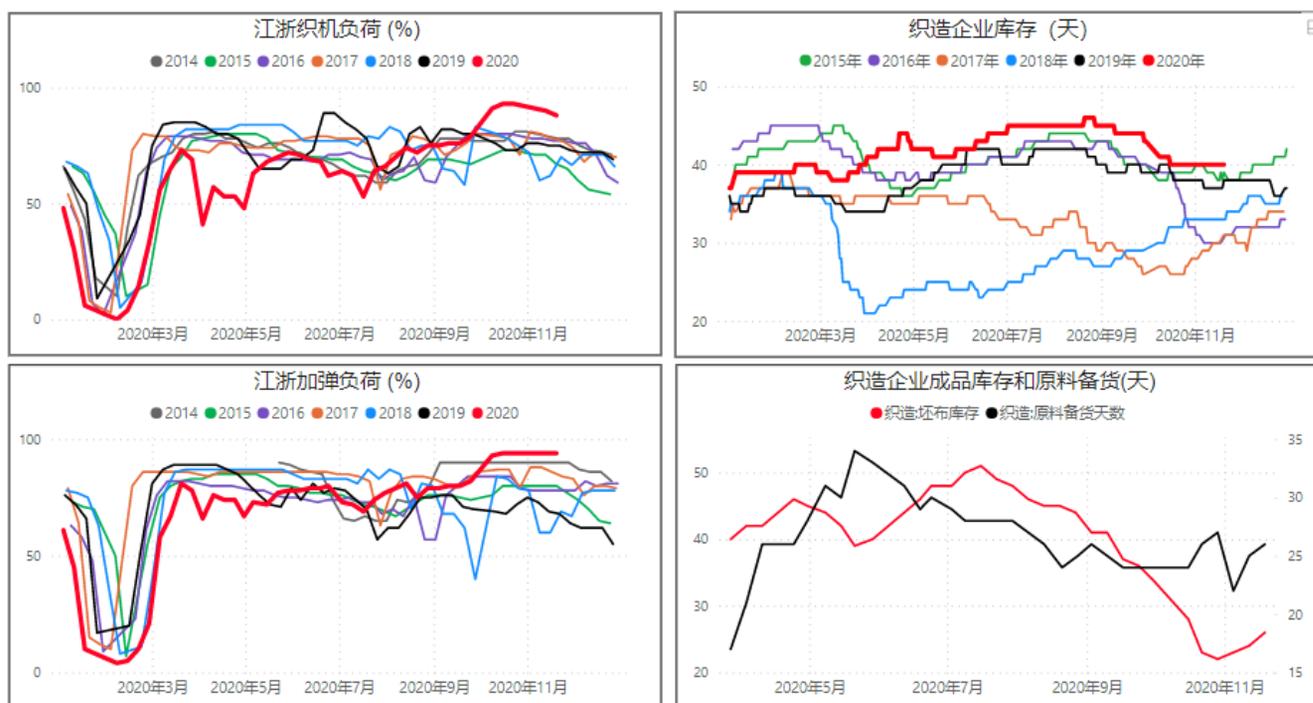
www.cindaqh.com

## 一、终端织造与加弹 (PTA 下游的下游)

本周江浙织机、加弹开工率局部下降。综合江浙加弹开机负荷在 94%，织机负荷在 88%。

江浙终端工厂原料备货环比下降。上周至今，涤丝价格震荡偏弱，重心下降 100-200 元/吨。新单不足，下游备货偏谨慎，短期以消化原料库存的同时多频少量采购为主。截至目前，终端备货较少在 5-10 天，较多在 15-25 天附近。

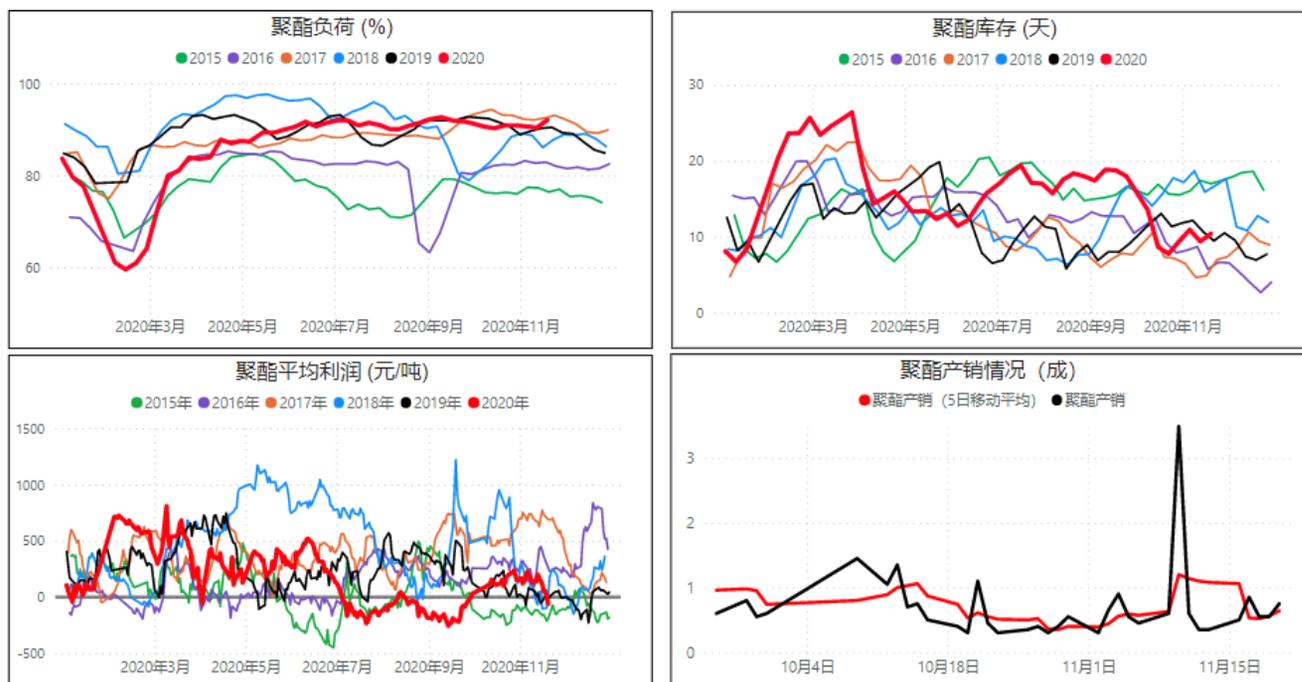
江浙坯布新订单依旧清淡，前期订单较好的工厂排单至 12 月，较少在 11 月下旬附近。内销出货速度有所放缓，外销放面依旧受海外疫情、汇率、海运费等多重压力，本周坯布库存局部抬升。



o

## 二、聚酯（PTA 的直接下游）

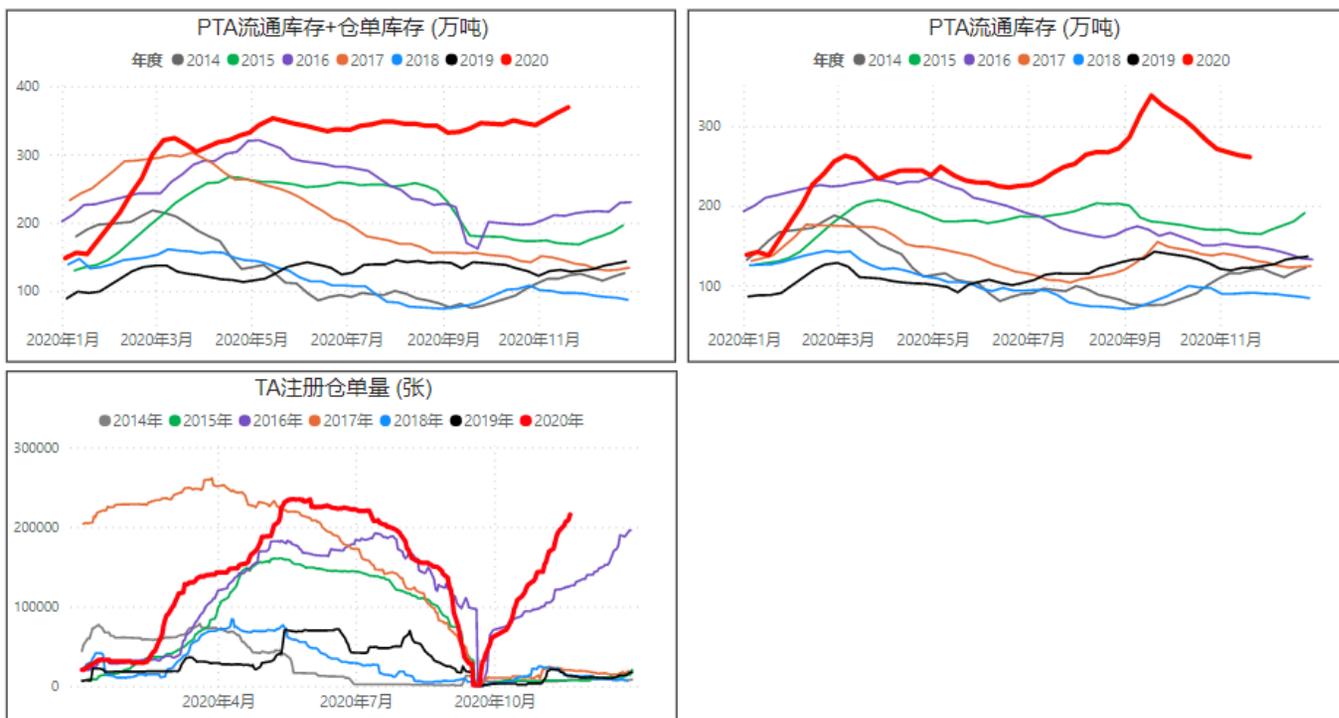
纤维端库存震荡，利润压缩，长丝整体前纺处于亏损线以下，短纤尚有不少的利润。虽然需求有季节性走弱预期，但11月下降概率不大，短期纤维端负荷窄幅震荡。瓶片随着前期检修装置的重启，负荷或小有提升。中期12月关注萧绍地区锅炉改造（森楷、东南、金鑫、佳宝）和新民停车。聚酯负荷在92.1%（聚酯产能在6260万吨）。



## 三、PTA

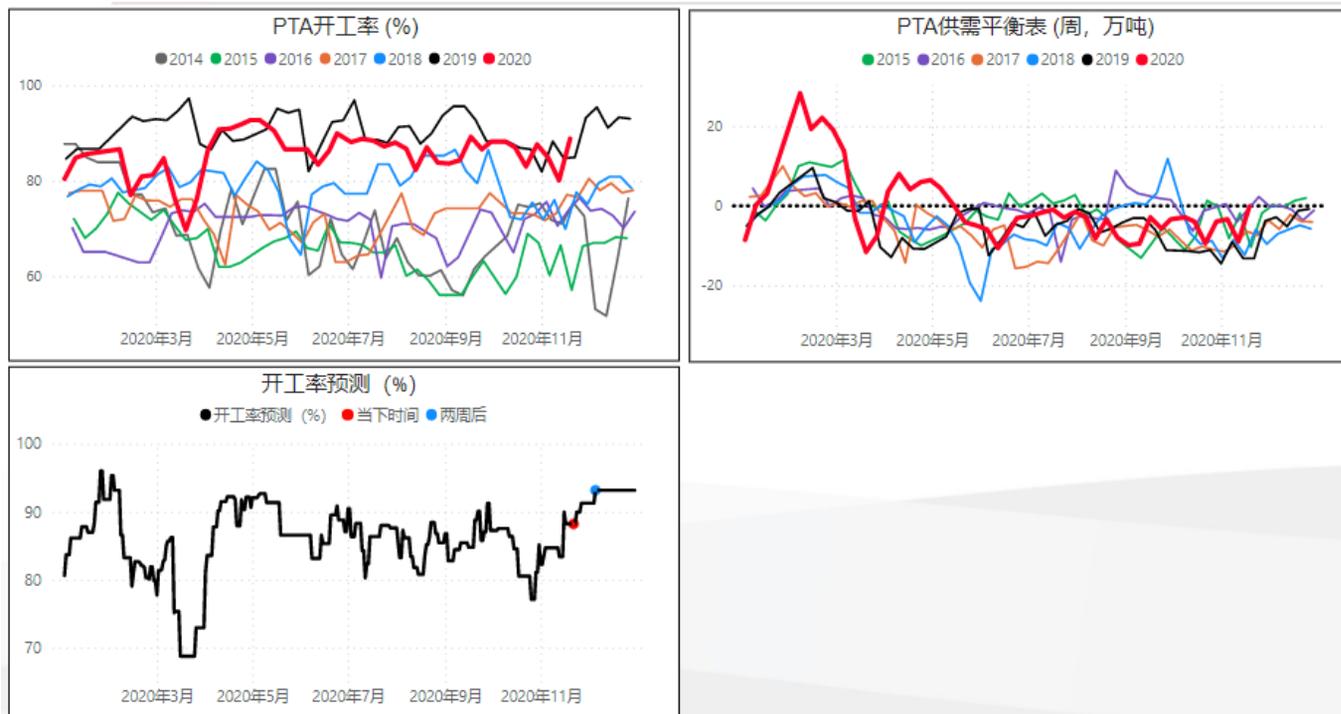
### 1. 库存

目前整体库存在历史最高位，库存压力巨大。



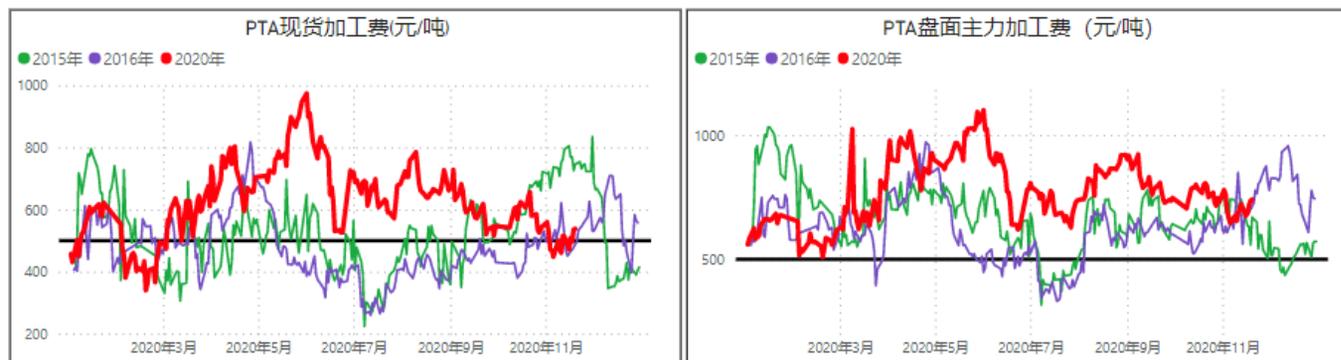
## 2. 开工率

亚东 75 万吨。能投 100 万吨装置检修，逸盛大连负荷提升后，负荷提升至 88.8%。



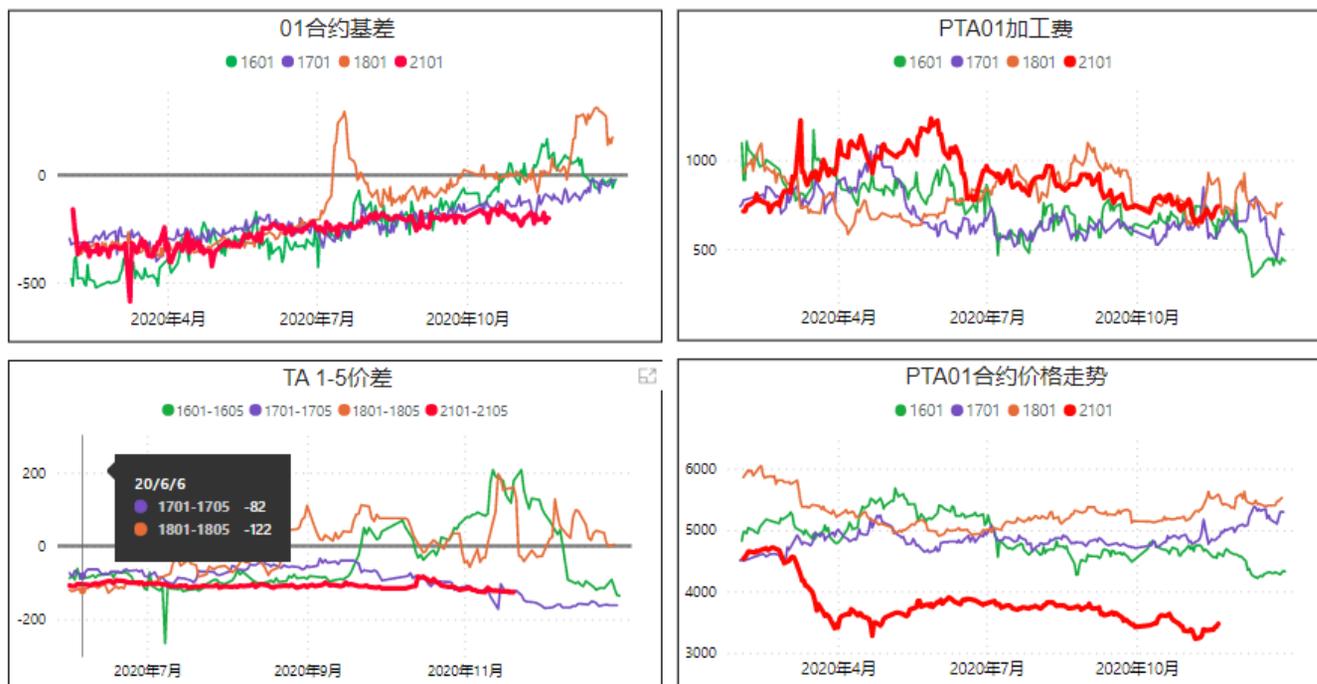
### 3. 生产利润

目前 PTA 现货加工费 500 元/吨左右，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。



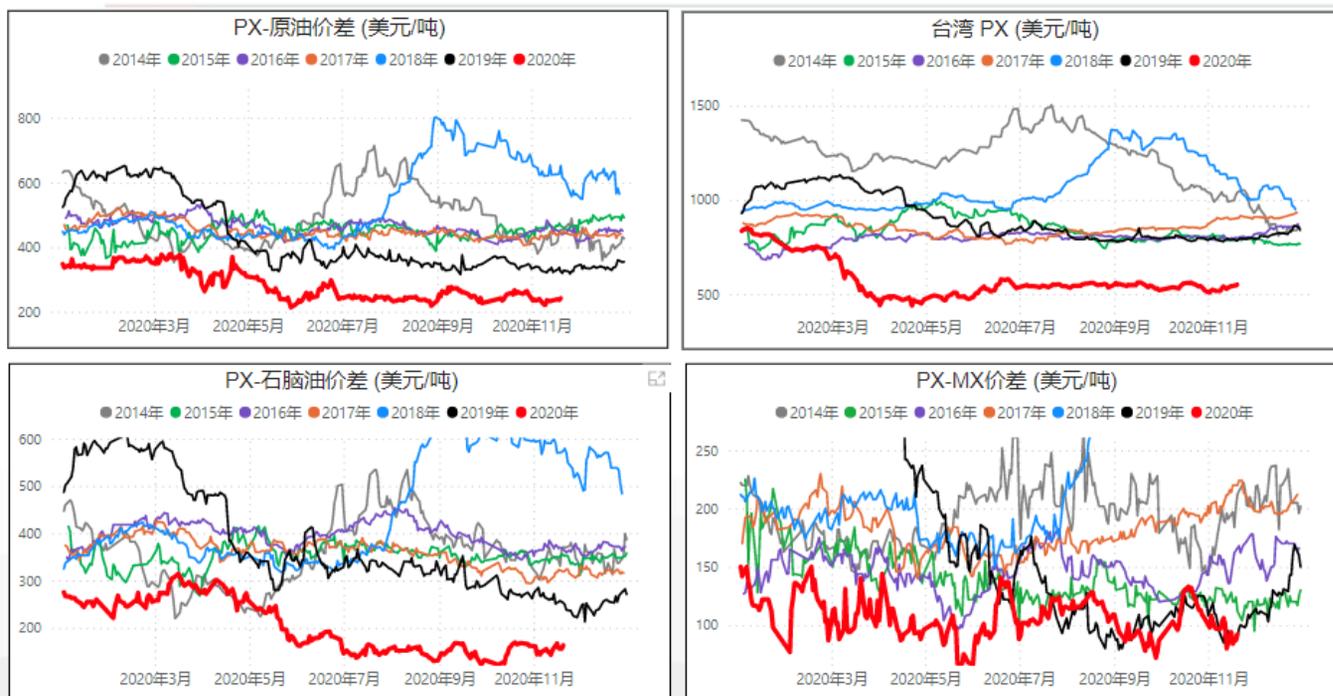
### 4. 基差、价差

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)

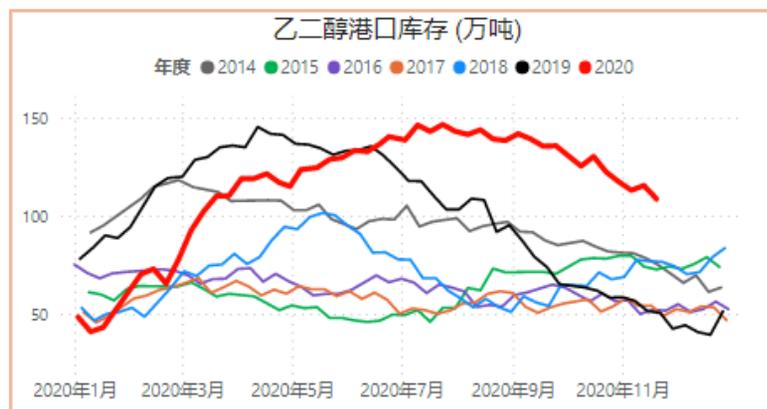
PX 近期加工费低位震荡。



## 五、乙二醇

### 1. 库存

基本面来看，11-12月乙二醇仍处于去库存通道



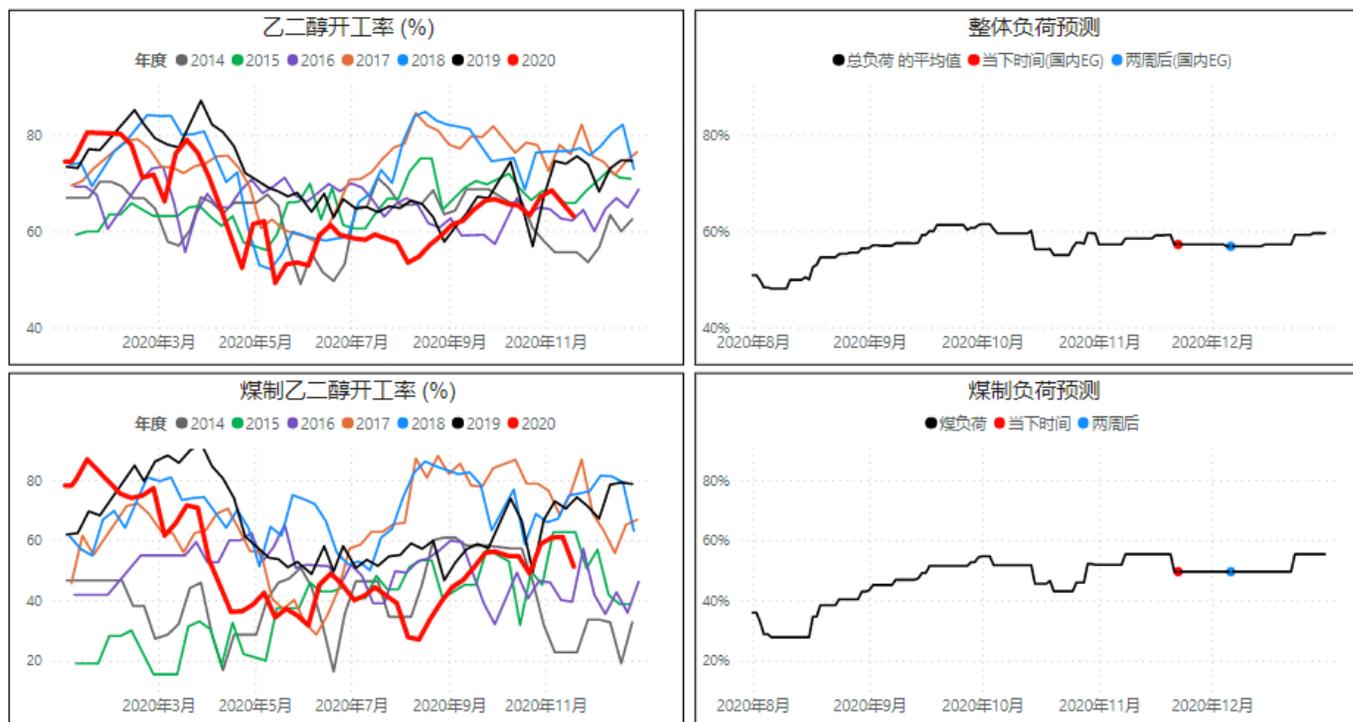
乙二醇库存数据(万吨)

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

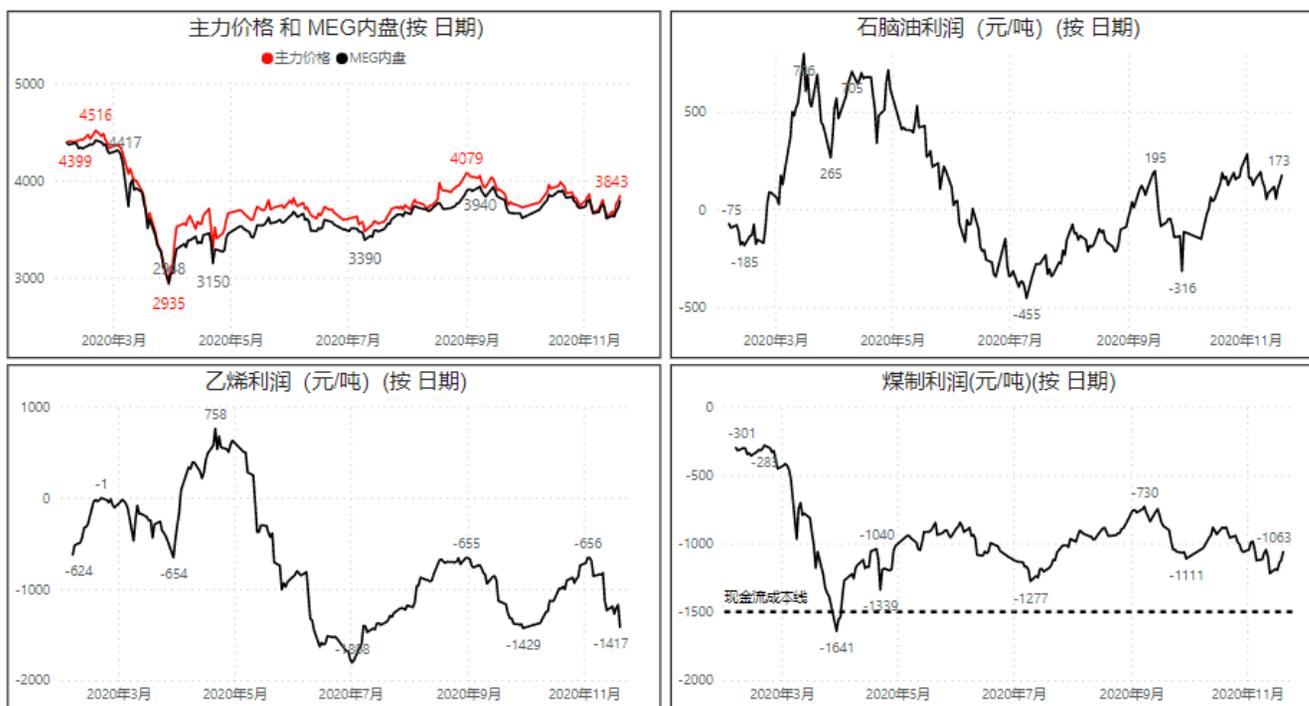
## 2. 开工率

随着河南能源永城，内蒙古兖矿装置停车检修，国内乙二醇开工率回落明显。至月底河南能源濮阳仍有停车计划，届时煤制乙二醇开工将回落至45%附近，供应环节小幅收缩。



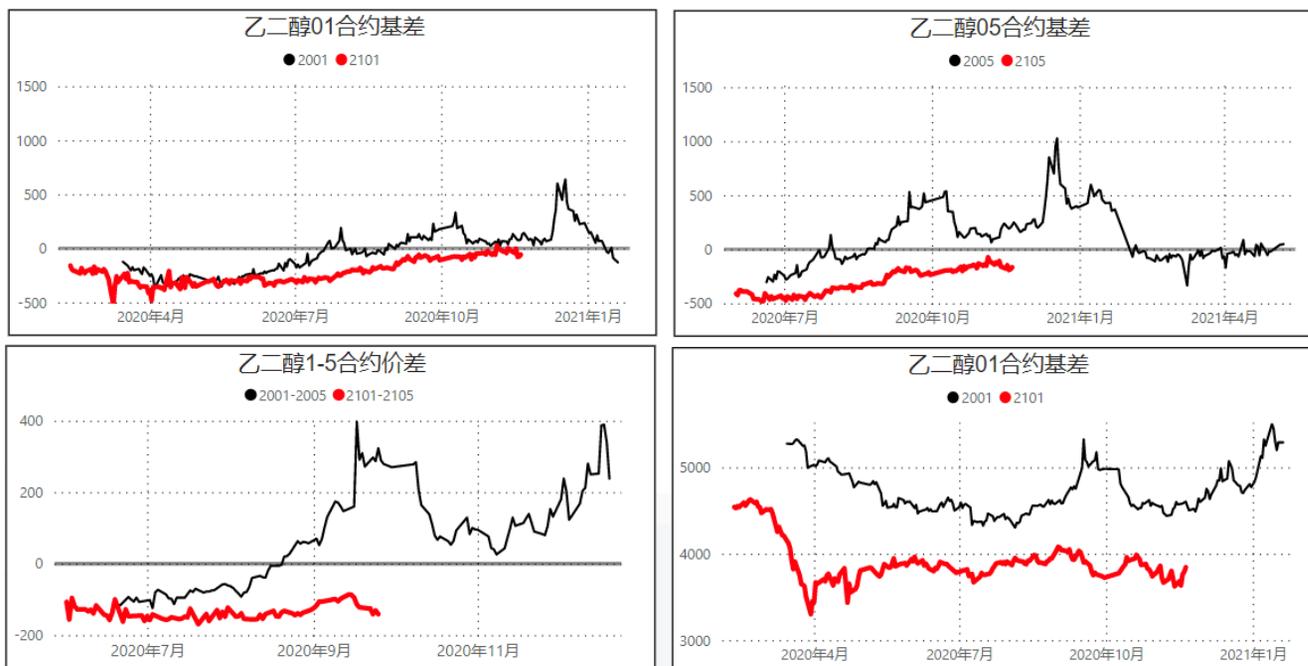
## 3. 生产利润

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。



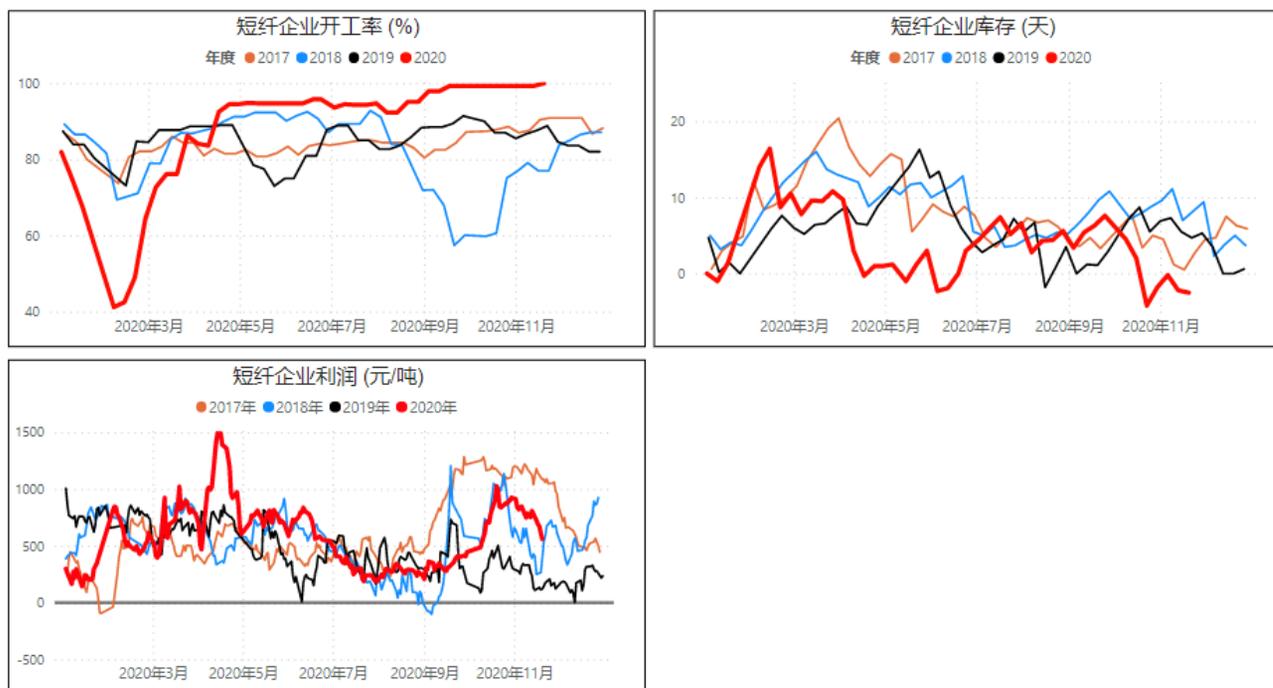
#### 4. 基差、价差

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

本周纯涤纱及涤棉纱维持弱势调整，但跌幅放缓，部分纱厂反馈外销有所好转，库存得到控制，因此近期纱厂成品累库速度减缓，现金流压缩至正常水平。



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】

<b>分 公 司</b>	<b>金华</b>	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	<b>台州</b>	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
	<b>深圳</b>	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
	<b>苏州</b>	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	<b>四川</b>	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
	<b>福建</b>	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
	<b>宁波</b>	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
<b>营 业 部</b>	<b>北京</b>	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
	<b>上海</b>	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	<b>广州</b>	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	<b>沈阳</b>	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	<b>哈尔滨</b>	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
	<b>石家庄</b>	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	<b>大连</b>	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
	<b>乐清</b>	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
	<b>富阳</b>	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	<b>萧山</b>	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。