

PTA 乙二醇短纤周报：原油引起上涨，终端开启放假)

2021年1月11日

提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360

沙特扛起继续推动减产的大旗，受此影响，原油市场延续走强，叠加美国库存下降超预期，原油时候继续走强，原油的走强，推动聚酯产品价格的上行，引起下游的投机备货，对聚酯产品价格进一步助长。

PTA:对于TA05合约，主要是成本驱动上行逻辑，PTA面临成本端往上推动(原油和PX)，但自身供需过剩加剧，我们暂时认为成本端的推动力会大于自身基本面的弱势情况，整体上单边关注多单机会，获取原油上涨的收益；从对冲的角度而言，PTA可作为空头配置，做空盘面加工费，可以多原油或低硫燃料油空TA。

乙二醇：自身供需情况悲观，进口供应已经恢复，聚酯需求将逐步收缩，供需驱动偏弱，上涨驱动同样在原油端。

短纤：目前短纤生产企业高开工，但一直在负库存(生产订单)的状态中，供需情况良好，对于期货05合约交易更偏向预期，我们倾向认为原油在存在上涨预期，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，关注多单机会。近期在寒潮背景下，叠加原油上涨，短纤价格大幅拉涨，引起下游企业再次投机备货，目前备货已经超过一个月，情况类似于10月下旬，关注下游订单情况，否则短纤面临回落压力。

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

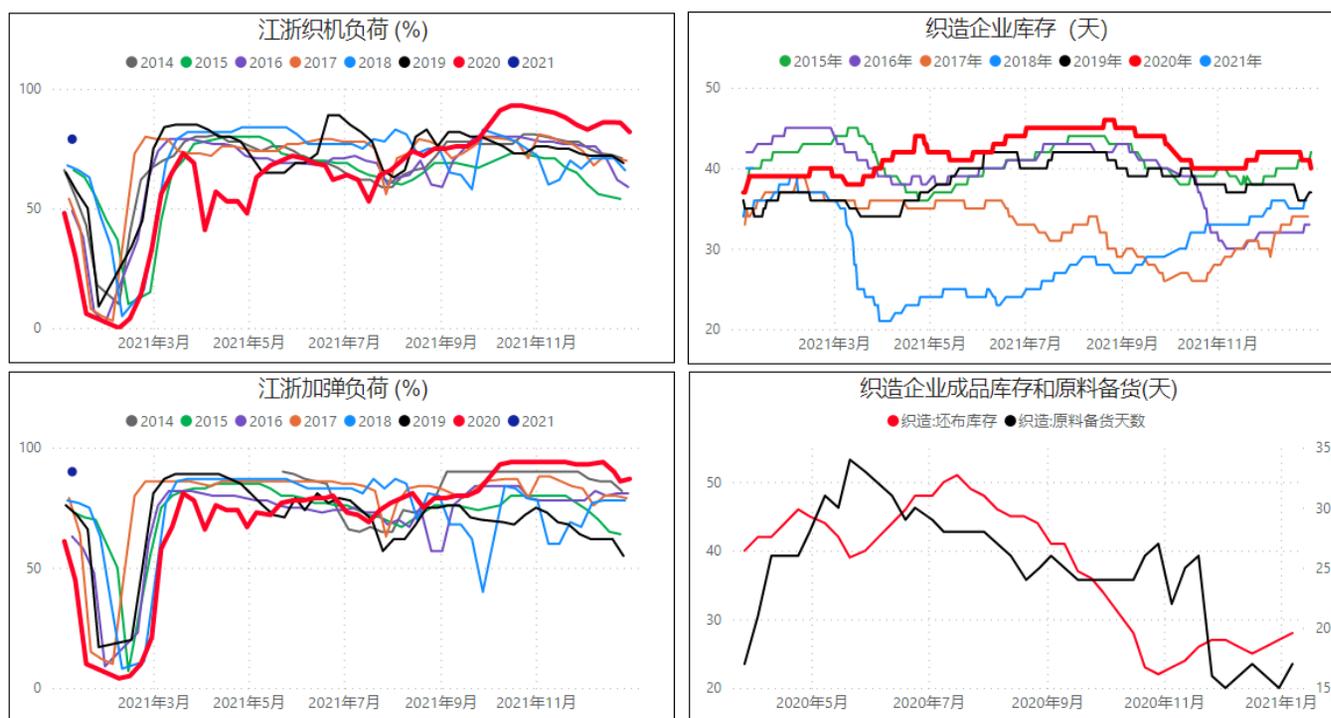
一、终端织造与加弹 (PTA 下游的下游)

本周江浙下游开工加弹小幅提升，织机小幅下降，印染维持。前期限电降负部分有所恢复，加弹开工小幅上升至 90%。零星工人提前返乡，织机开工小幅下降至 79%：吴江喷。

局部染厂从月中结束收布。江浙终端工厂原料备货量基本维持。元旦假期，市场成交清淡，但在聚酯原料端上涨气氛带动下，终端采购气氛良好。

当前，终端备货较少备货在 10-15 天，备货较多在 20-30 天，零星工厂已经适量补货节后的原料。

江浙坯布库存零星小增，近期订单氛围略有走弱，整体尚可，相对依旧内销单高于外销，江浙工人陆续从月中返乡，预计下游集中于月中旬降负，晚的在月末。

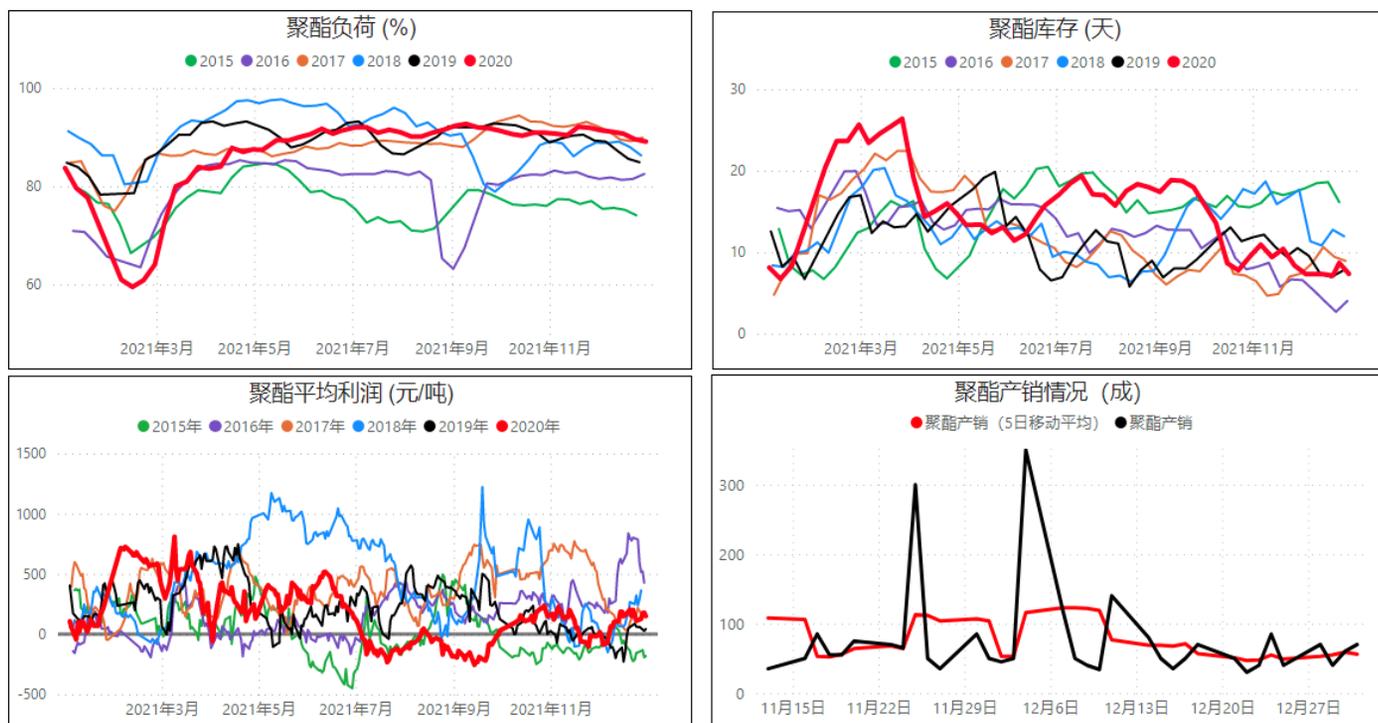


二、聚酯 (PTA 的直接下游)

安化重启，其他装置负荷局部调整，再考虑聚酯产能修正，截至本周五，聚酯负荷提升至 91.7% (聚酯产能在 6199 万吨)

涤丝前纺现金流小幅调整。聚酯原料成本端上涨，涤丝前纺价格跟涨，其中 POY 涨幅大于成本端，现金流略有扩大，FDY 涨幅略有不及，现金流被小幅压缩。维持 POY 细旦和 FDY 粗旦偏弱的格局。加弹

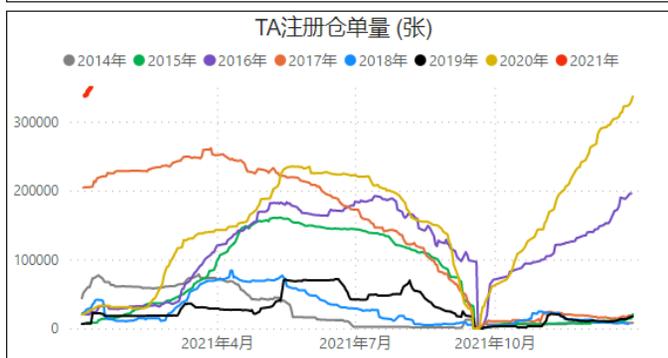
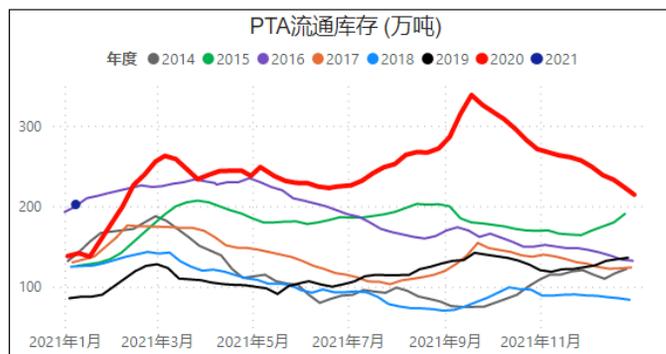
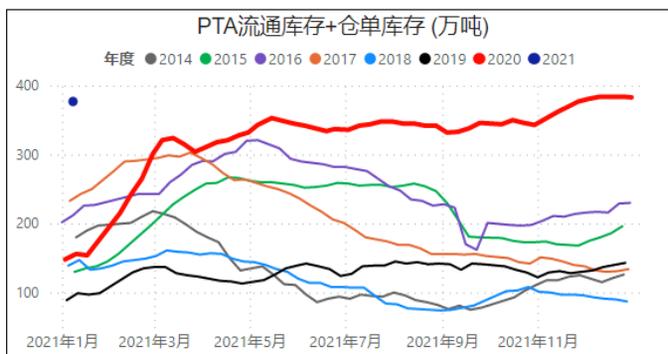
环节效益基本维持。DTY 大厂价格继续跟涨 POY，因此利润尚可维持高位；散户加弹厂价格也有所追涨，利润尚可维持，且库存偏低。



三、PTA

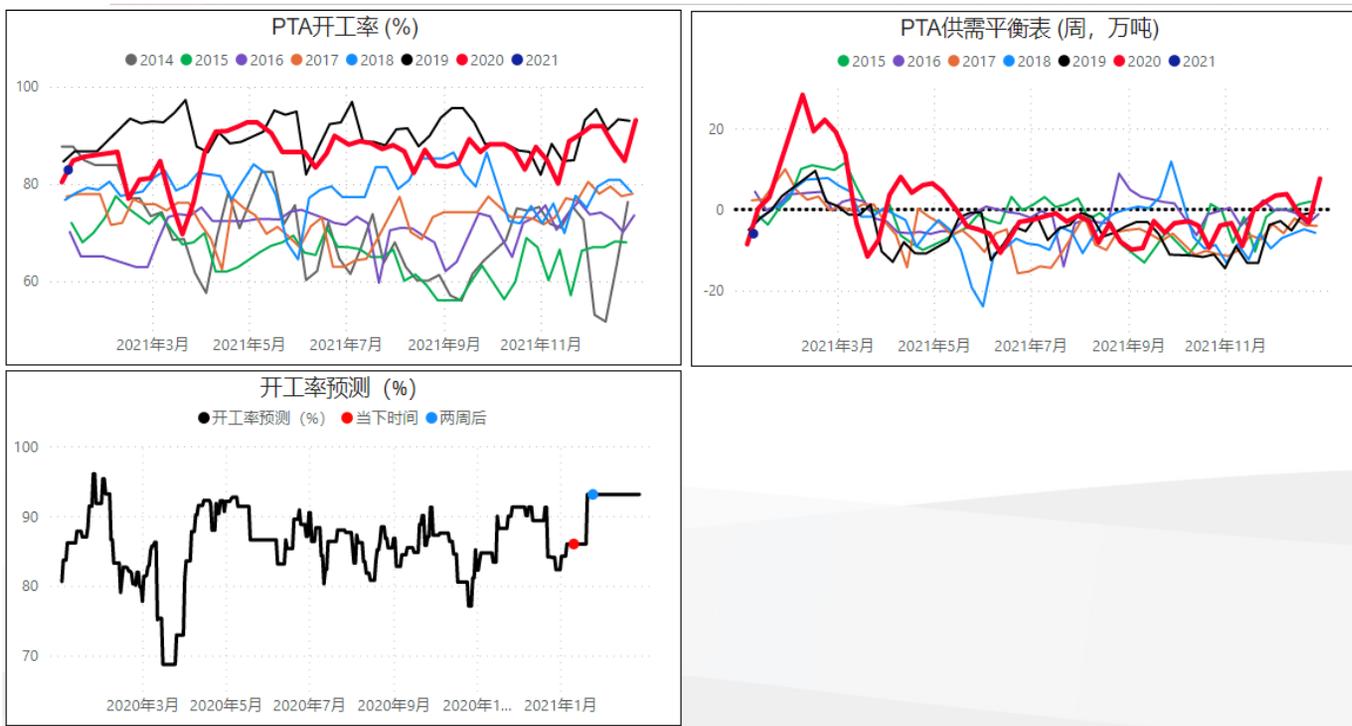
1. 库存

成本端PX去库维持，短期原油支撑下价格表现偏强。供需面来看，聚酯预计1月中下季节性回落，叠加个别PTA装置重启以及新装置投产，供需略有缓解。2月来看，PTA装置检修偏少，以及聚酯需求或继续回落，累库幅度或增加。



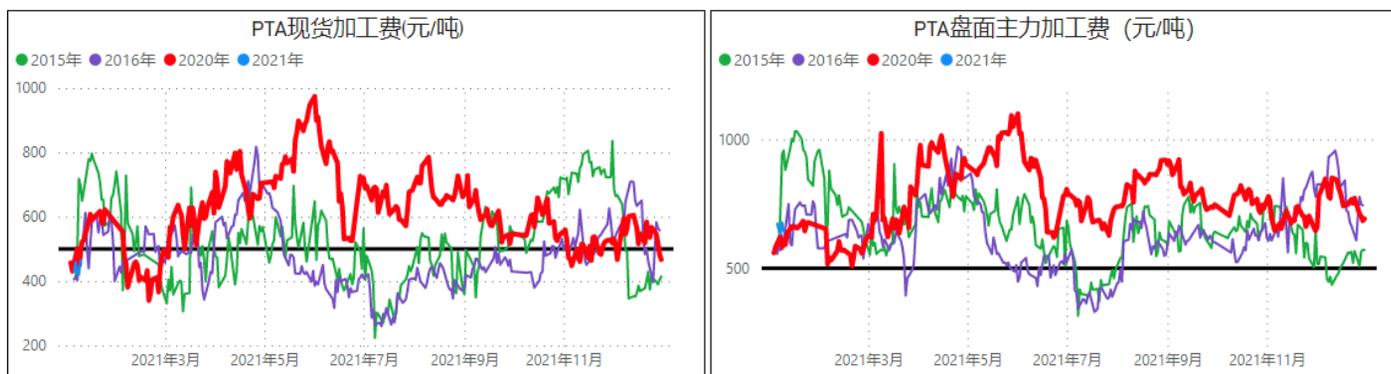
2. PTA 供应

BP110 万吨恢复正常，125 万吨装置周内短停，能投 100 万吨 PTA 装置负荷恢复至 9 成附近，汉邦 220 万吨装置停车，负荷下降至 82.9%。



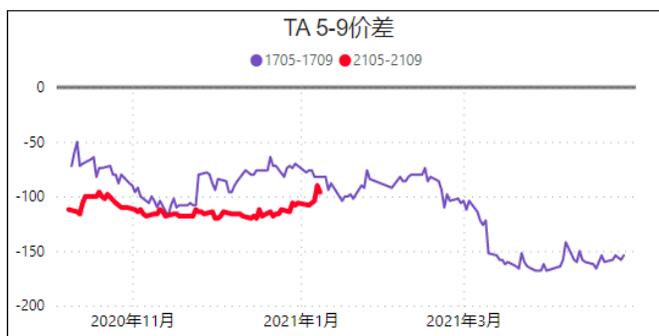
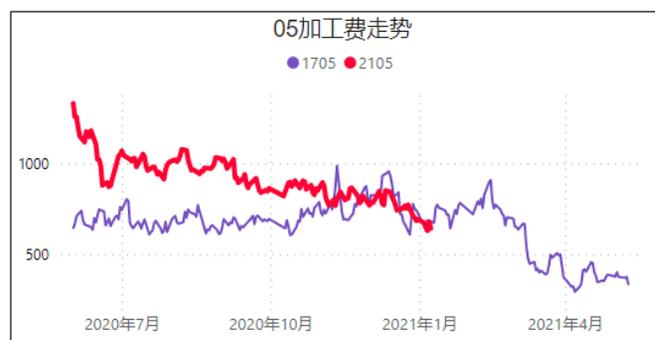
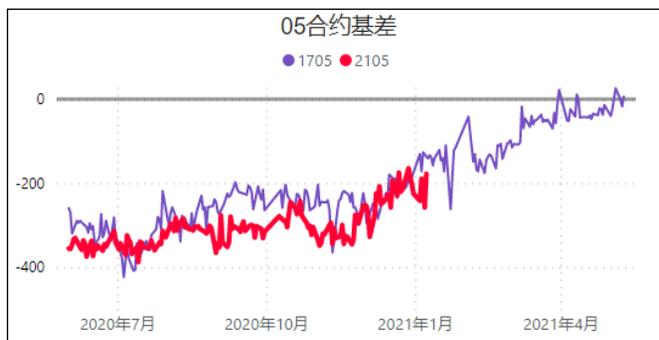
3. 生产利润

目前 PTA 现货加工费 500 元/吨以下，估值中性。



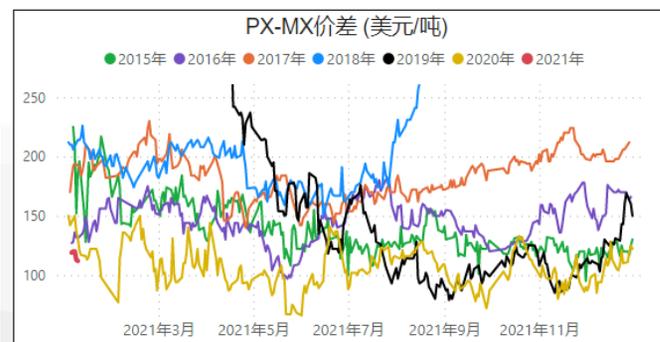
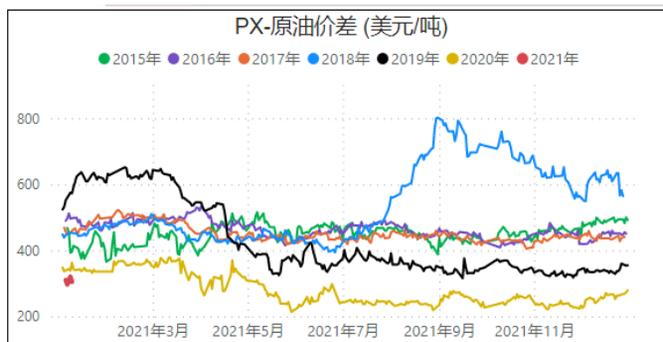
4. 基差、价差

对于 2105 合约，关注可以参考 1705 合约，原油和 PX 推涨 PTA 绝对价格，但 PTA 行业加工费压缩。



四、PX (PTA 直接生产原料)

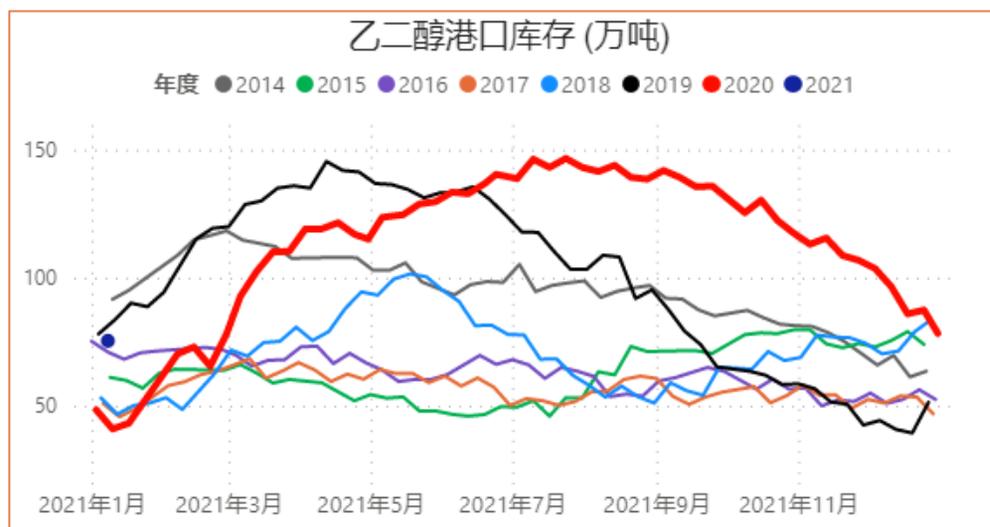
PX 近期加工费低位震荡。



五、乙二醇

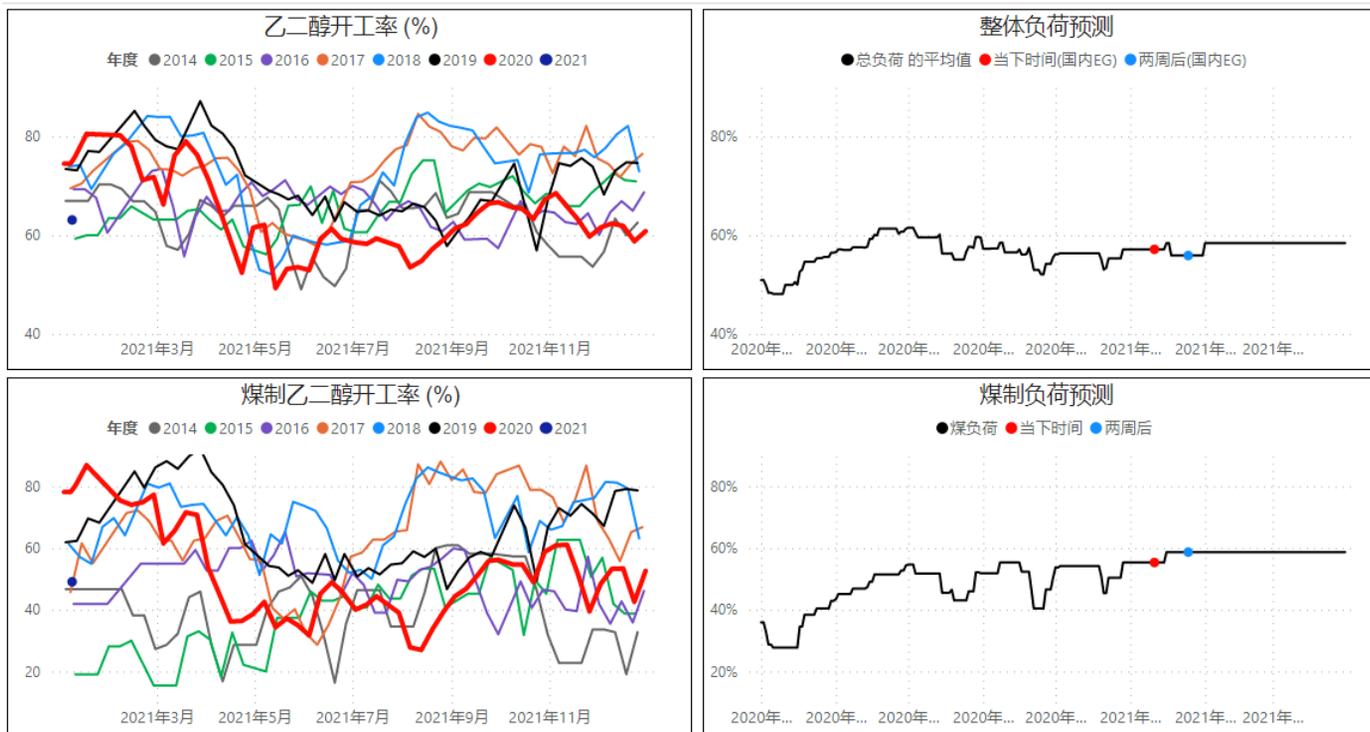
1. 库存

乙二醇港口仍存封航动作，港口库存难以有效回升，市场买气支撑下现货一度形成升水格局。一月份来看，乙二醇供需格局维持宽松平衡



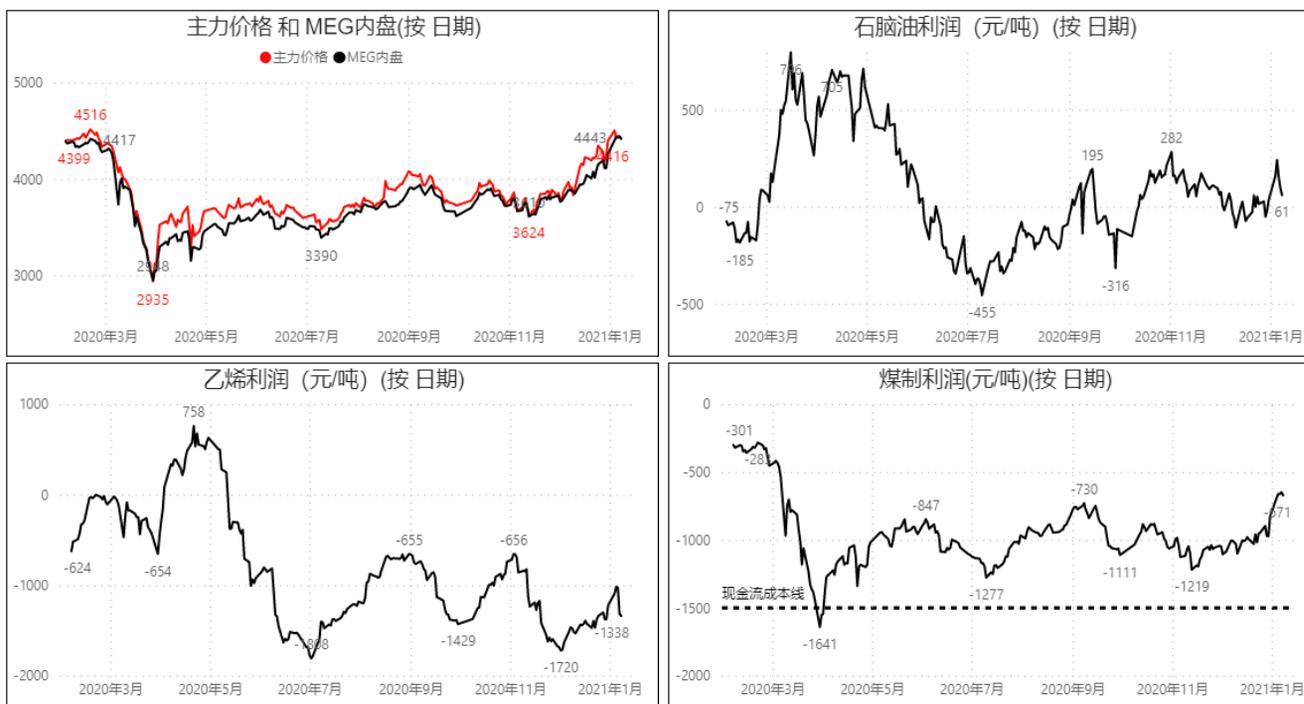
2. 开工率

国内乙二醇整体开工负荷在 63.09%，其中煤制乙二醇开工负荷在 49.08%。（2020 年 12 月起，CCF MEG 产能上修至 1583.5 万吨，煤制乙二醇总产能上修至 599 万吨，新增河南能源永城二期 20 万吨和新疆天业 60 万吨）



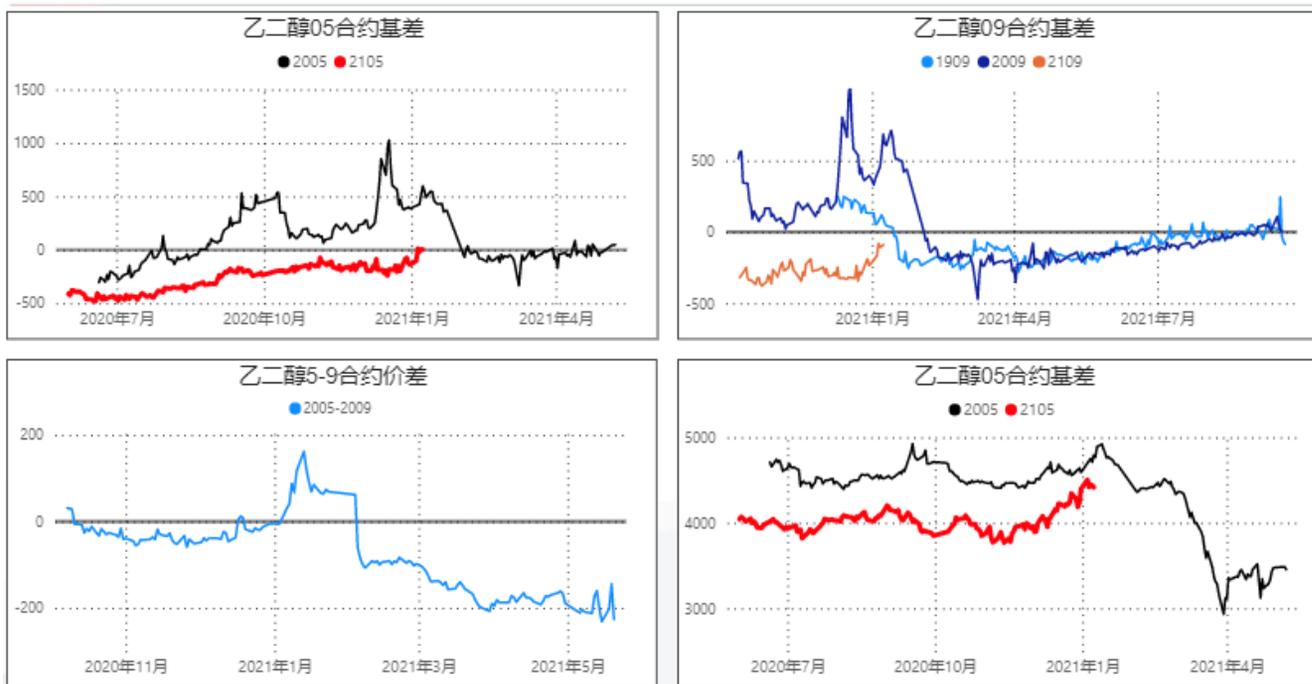
3. 生产利润

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

05 合约基差不断走强，目前平水。



【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	中国（上海）自由贸易试验区民生路 118 号 2201A	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。