

PTA 乙二醇短纤周报：资金情绪释放，供需驱动偏强，终端堪忧

2021年3月14日

提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360

资金情绪影响得到释放，整体来看聚酯产品情况偏向乐观，PTA装置步入集中检修，乙二醇进口恢复缓慢，国内部分装置检修，下游聚酯高利润，负荷回升至高位。

PTA:PTA自身的利润偏差，生产企业多半在亏损中，后期将有不少工厂步入检修，预计PTA加工费存在修复空间；对于PX或因PTA检修，需求收缩，存在趋弱可能，绝对价格来看因PX和PTA利润存在背离，PTA绝对价格可能受原油影响较为明显，套利方面，关注59反套。

乙二醇：连续大幅上涨以后，盘面波动加大，从供需情况来看，国内供应基本恢复到高位（近期部分装置开启季节性检修），进口从到港预报来看暂未完全恢复，下游聚酯负荷继续提升中，短期整体供需有望延续偏紧，4月份卫星石化新装置存投产预期，在四月份之前供需情况整体偏向乐观，关注59正套。

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，最近因估值偏高回落，关注后期下游补库情况。

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：

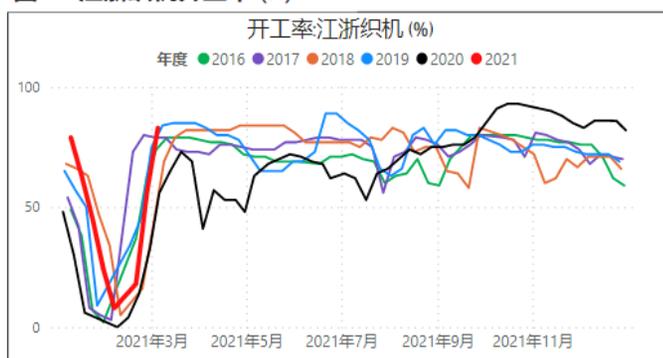
www.cindaqh.com

一、终端织造与加弹 (PTA 下游的下游)

据 CCF 报道：本周江浙下游开工提升至高位，坯布零星下跌出货。加弹开工提升至 91%；织机开工提升至 88%。

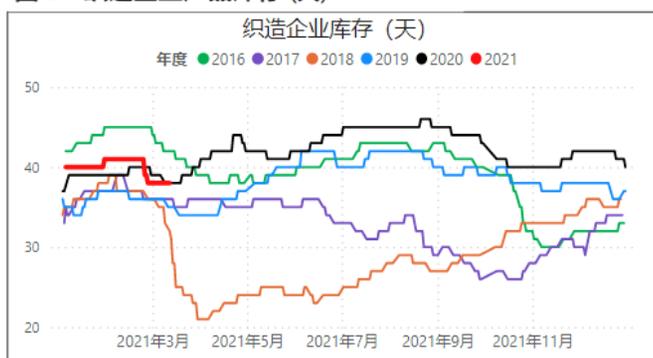
终端综合原料备货量依旧较大，备货较少的能用到月底，较多的有 1-2 个月，甚至 2 个月以上。江浙织造工厂坯布库存上升：当前，织造工厂以出前期订单为主，新单较少，整体库存上升，尤其是经编方面。坯布零星下跌，现金流亏损：终端坯布前期价格多未跟涨到位，当下原料端的回调使得部分高库存工厂跌价出货；而涤丝工厂持稳为主，常规坯布现金流多表现为亏损。

图 1: 江浙织机开工率 (%)



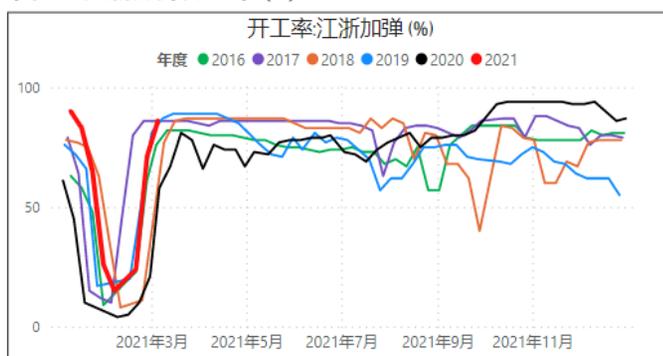
数据来源：CCF、信达期货研发中心

图 2: 织造企业产品库存 (天)



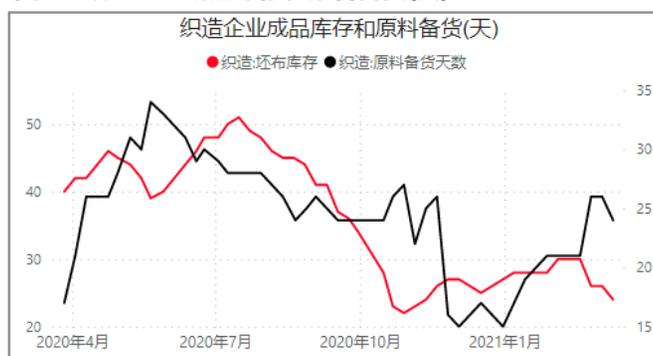
数据来源：绸都网、信达期货研发中心

图 3: 江浙加弹开工率 (%)



数据来源：CCF、信达期货研发中心

图 4: 织造企业成品库存和原料备货(天)

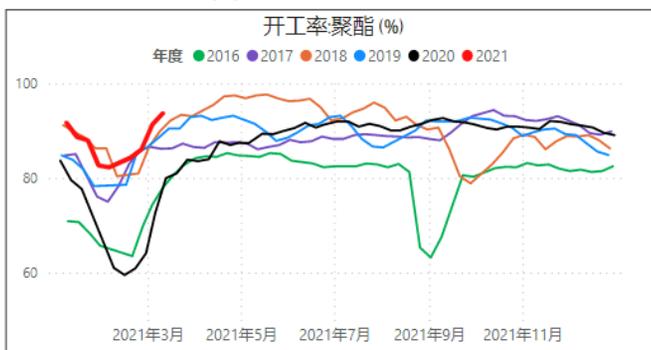


数据来源：隆众、信达期货研发中心

二、聚酯 (PTA 的直接下游)

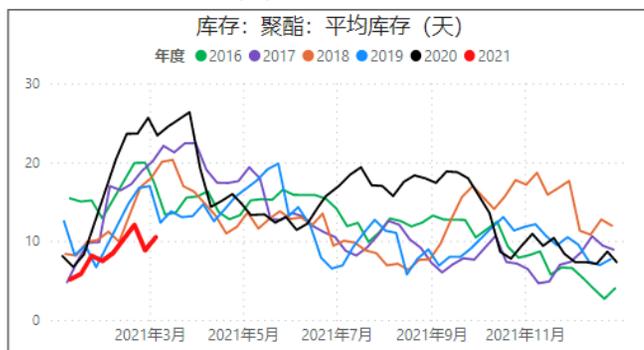
据 CCF 报道：3 月上旬聚酯检修装置仍有开启，另外前期开启的装置，出产品之后也陆续开满，国内聚酯负荷继续提升。

图 5: 聚酯开工率 (%)



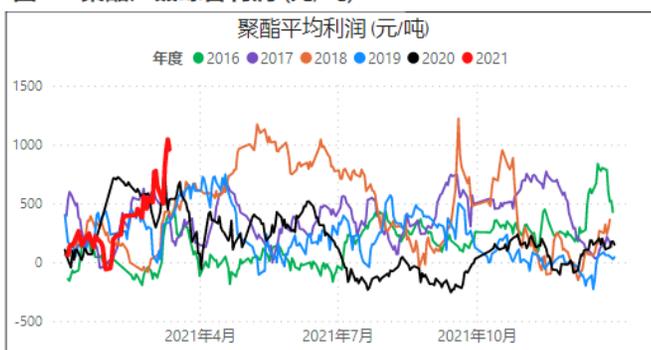
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 6: 聚酯产品库存 (天)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 7: 聚酯产品综合利润 (元/吨)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 8: 聚酯产销情况 (%)



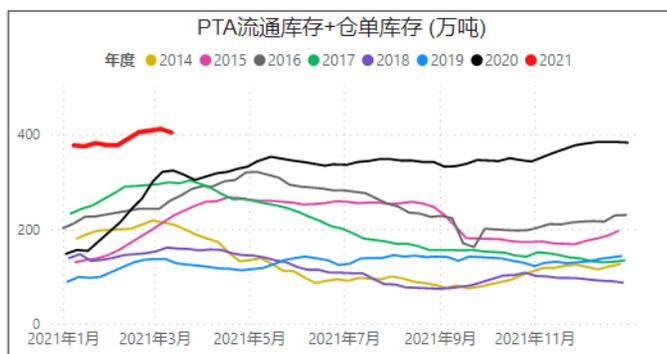
数据来源: CCF、信达期货研发中心

三、PTA

1. 库存

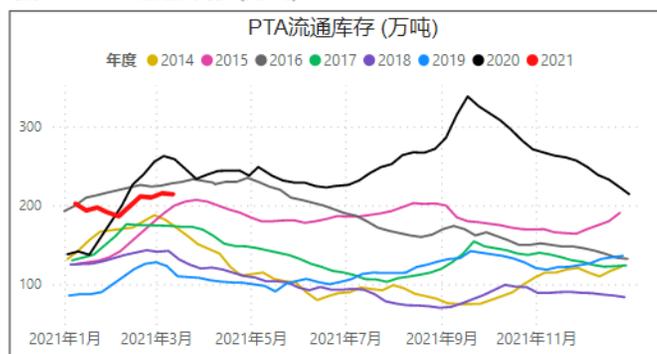
据 CCF 报道: 供需面来看, 随着装置检修陆续进行, 3 月供需好转, 但大量仓单面临注销, 盘面固定库存, 转为流通库存, 现货市场压力依然偏大。

图 9: PTA社会库存(万吨)



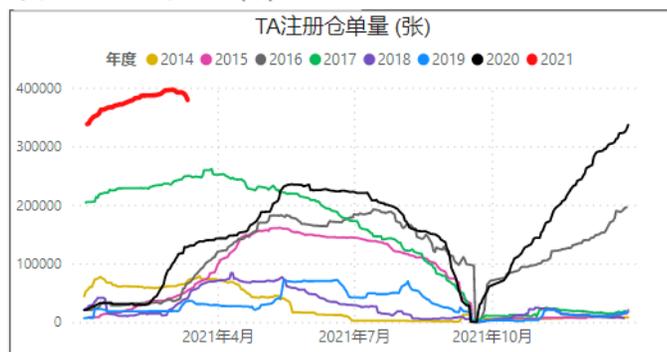
数据来源: CCFEI、wind、信达期货研发中心

图 10: PTA流通库存(万吨)



数据来源: CCFEI、信达期货研发中心

图 11: PTA仓单数量(张)

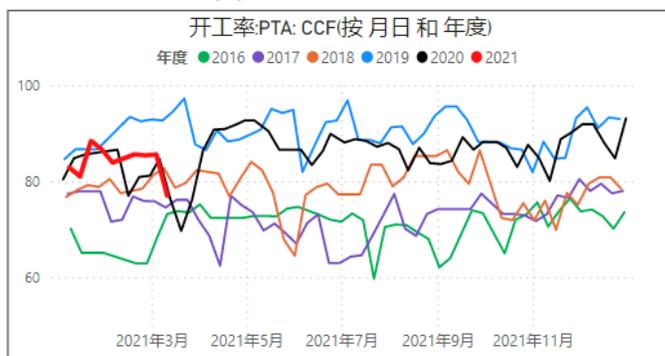


数据来源: wind、信达期货研发中心

2. PTA 供应

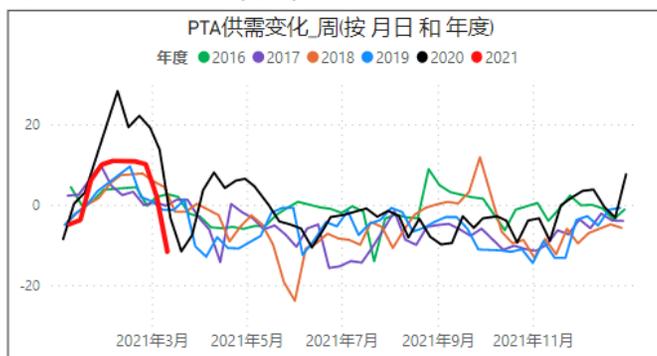
据 CCF 报道: 华彬 140 万吨, 恒力 250 万吨 3 月 6 日起检修, 亚东 75 万吨周内短停, 中泰 120 万吨 3 月 7 日起检修。虹港石化 250 万吨装置维持 7~8 成负荷运行。

图 12: PTA开工率 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 13: PTA供需评估 (万吨)



数据来源: 信达期货研发中心

图 14: PTA开工率预测 (%)

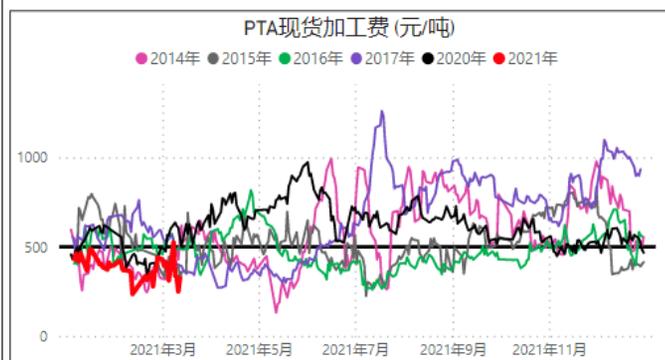


数据来源: CCF、信达期货研发中心

3. 生产利润

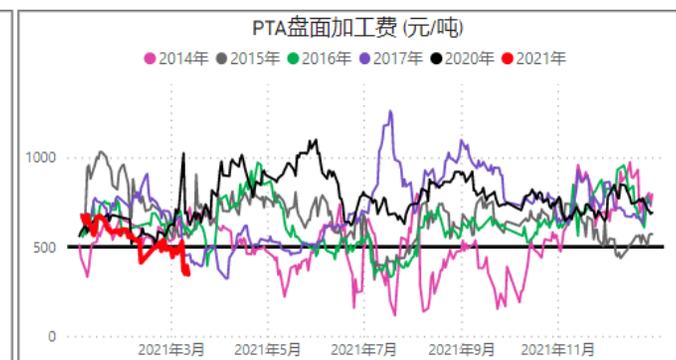
春节以来虽然, PTA 价格大幅上涨, 但主要是成本端原油和 PX 的推涨, PTA 自身加工费情况依然不佳, 由于原料端的挤压, 加工费创下新低, 最低至 250 元/吨附近, 随后小幅修复至 400 元/吨偏上, 利润估值偏低。

图 15: PTA现货加工费 (元/吨)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 16: PTA盘面加工费 (元/吨)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

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，绝对价格走势主要看成本端原油和 PX 驱动情况。

图 17: PTA05 合约基差 (元/吨)



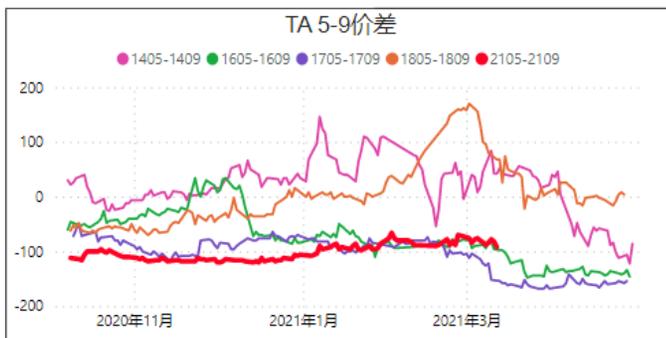
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 18: PTA05 合约加工费 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 19: PTA59 合约价差 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 20: PTA05 合约走势 (元/吨)

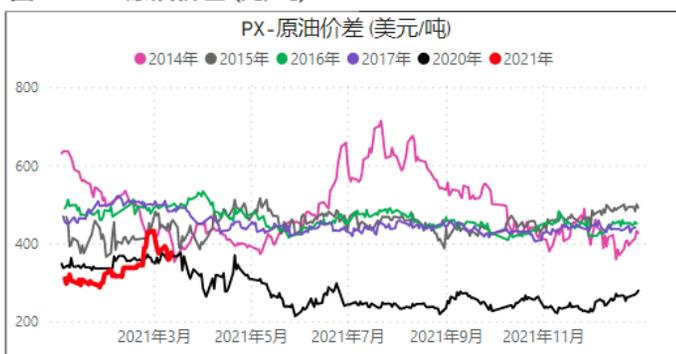


数据来源: wind、信达期货研发中心

四、PX (PTA 直接生产原料)

从供需角度看，3 月份，国内部分 PTA 工厂检修，PX 需求下降，同时由于效益回升，国内 PX 装置负荷有所提升。尽管仍有丽东、上海石化、浙石化检修，PX 的去库存幅度已经较 2 月份明显缩窄，甚至可能供需平衡附近，一定程度上也抑制了 PX 走强。（来源石化资讯网）

图 21: PX-原油价差 (元/吨)



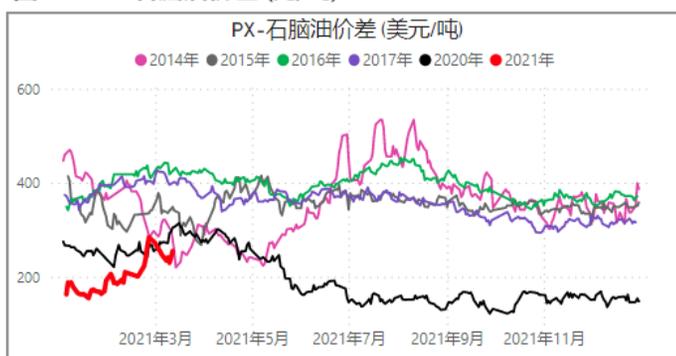
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 22: 台湾PX价格走势 (美元/吨)



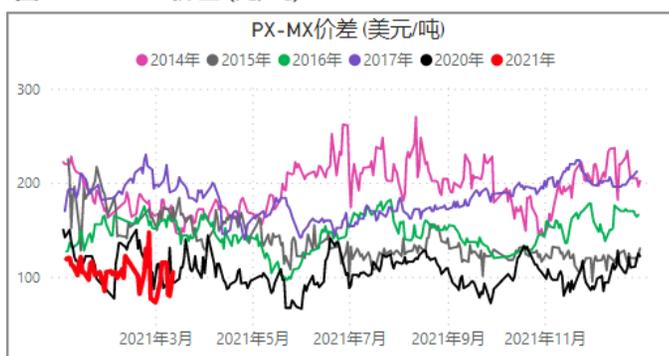
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 23: PX-石脑油价差 (元/吨)



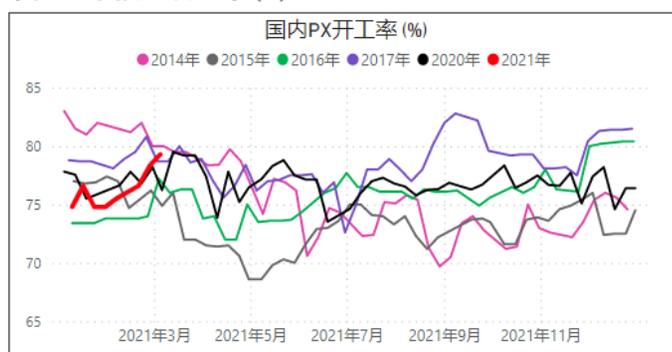
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 24: PX-MX价差 (元/吨)



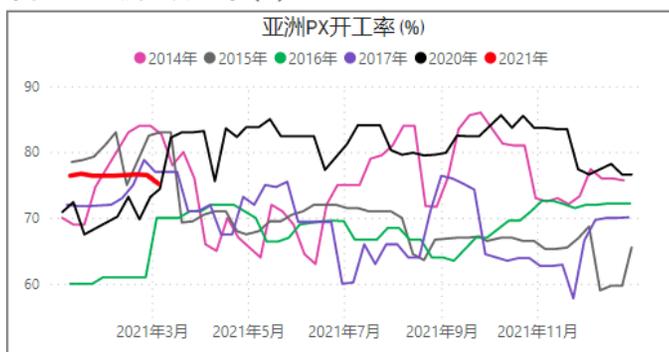
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 25: 国内PX开工率 (%)



数据来源: 石化资讯网、信达期货研发中心

图 26: 亚洲PX开工率 (%)



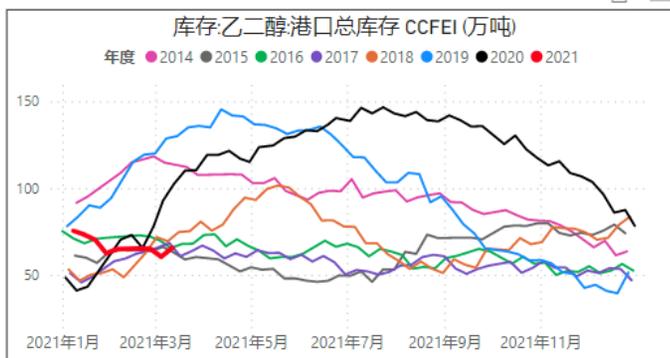
数据来源: 石化资讯网、信达期货研发中心

五、乙二醇

1. 库存

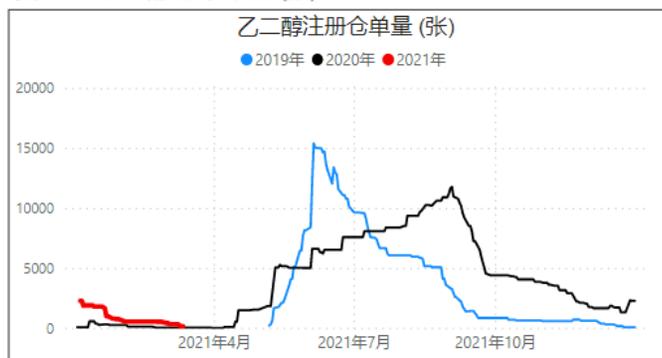
据 CCF 报道: 三月乙二醇基本面格局依旧表现良性, 整体去库维持在 13-15 万吨附近。近期乙二醇新增产能投放消息陆续出现, 虽然有效供应多体现于五月份, 但是市场心态承压明显。

图 27: 乙二醇港口库存 (万吨)



数据来源: CCFEI、信达期货研发中心

图 28: 乙二醇仓单数量 (张)

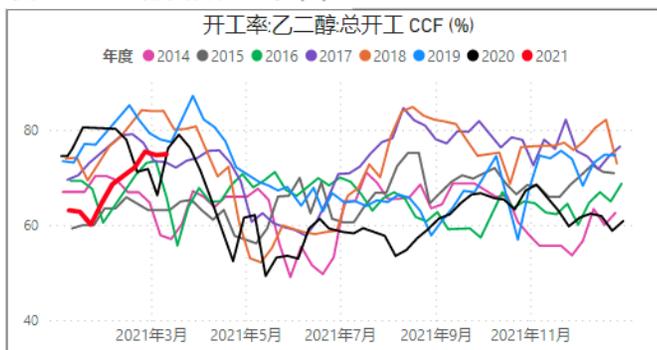


数据来源: wind、信达期货研发中心

2. 开工率

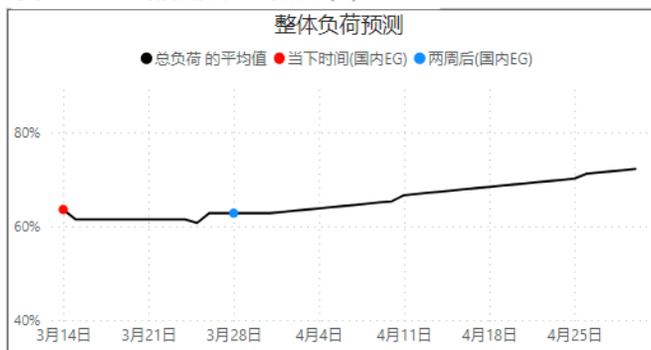
国内乙二醇整体开工负荷在 74.90%，其中煤制乙二醇开工负荷在 61.27%。

图 29: 乙二醇国内开工率 (%)



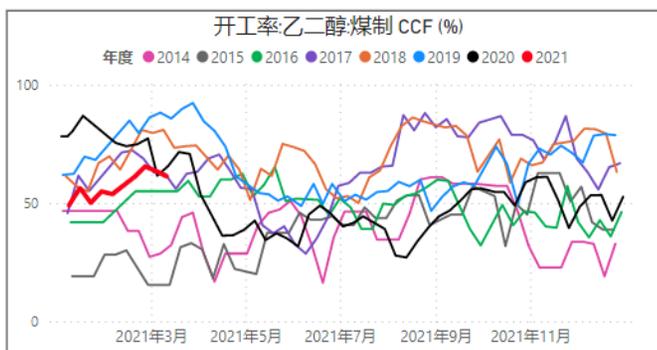
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 30: 乙二醇国内开工预测 (%)



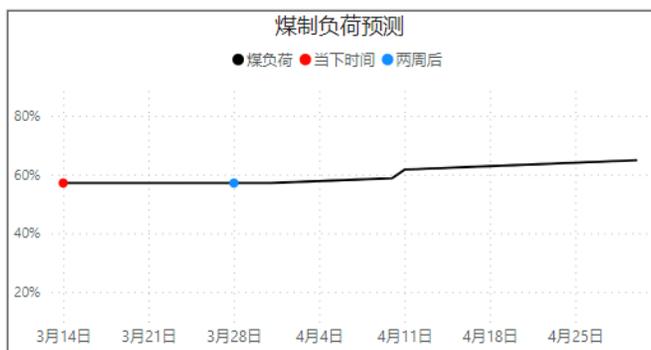
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 31: 煤制乙二醇开工率 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 32: 煤制乙二醇开工预测 (%)

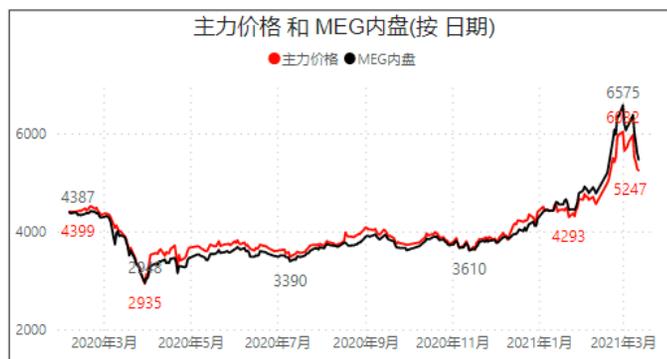


数据来源: CCF、信达期货研发中心

3. 生产利润

伴随着乙二醇绝对价格的上涨，煤制乙二醇利润得到明显修复，石脑油制乙二醇利润尚可。

图 33: 乙二醇期现货价格 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 34: 石脑油制乙二醇利润 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 35: 外采乙烯制乙二醇利润 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 36: 煤制乙二醇利润 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

4. 基差、价差

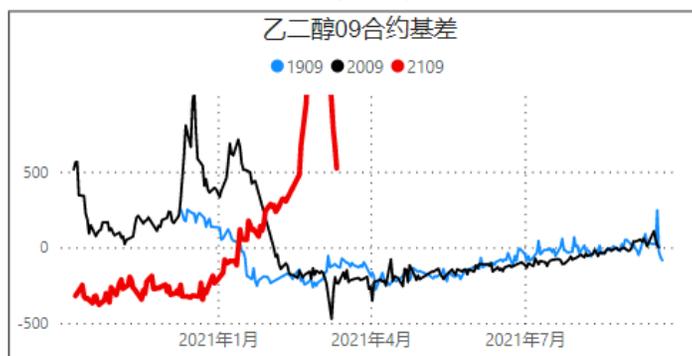
随着乙二醇单边陷入震荡，基差有所走弱，59 价差高位回落。

图 37: 乙二醇05合约基差 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 38: 乙二醇09合约基差 (元/吨)



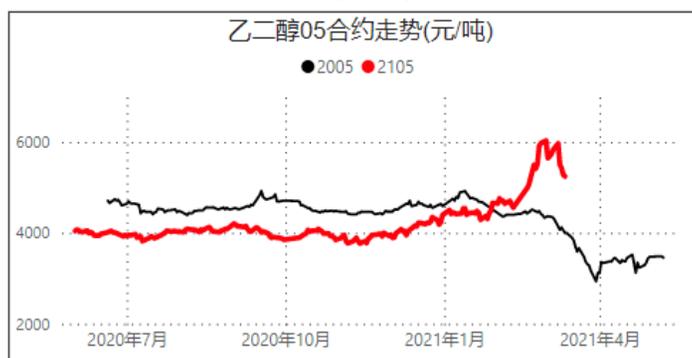
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 39: 乙二醇59合约价差 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 40: 乙二醇05合约走势 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

【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 16 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 9 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 |

【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。