



PTA 乙二醇短纤周报：原油推涨遭遇压力，后期关注下游恢复进程

2021 年 2 月 21 日

提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360

受春节假期期间外盘原油强势上涨，化工品均有所上涨。乙二醇叠加美国多套装置停车，冲击涨停；短纤收益于自身供不应求的情况，表现同样强势。后期来看，原油抵制 65 美金压力位，上涨动能可能会趋弱。

PTA:

目前 PTA 现货加工费被压制低位水平，即使供需供应加剧，往下压缩空间可能也不大，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，市场普遍将 PTA 可作为空头配置，做空盘面加工费，但是目前鉴于加工费被压缩至低位区间内，暂时观望。

乙二醇:

海外进口有所恢复，一季度海外整体检修量较大，预计进口供应压力不大，整体供需情况好于 PTA（同样对于 05 合约，PTA 新装置投产集中 1-3 月份，而乙二醇新装置集中在 4 月份以后），在四月份之前延续 59 正套和多配思路。

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，短期短纤大幅拉升以后，盘面利润偏高，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 :

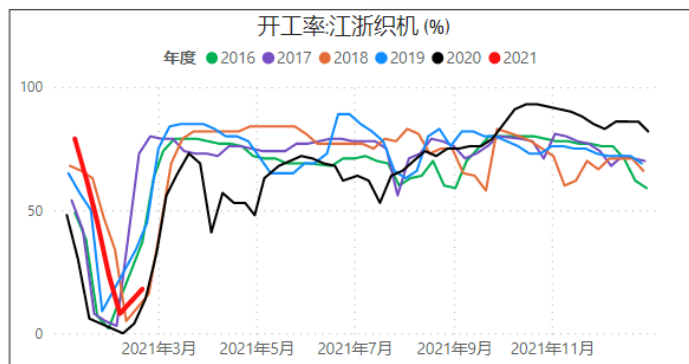
www.cindaqh.com

一、终端织造与加弹 (PTA 下游的下游)

据 CCF 报道：节后江浙下游局部复产中，预计下周重启较为集中。加弹开工回升至 24%。织机开工回升至 18%。江浙染厂今日开始零星启动，开工估算在 8%，预计集中在正月十五、十六附近开车正常。

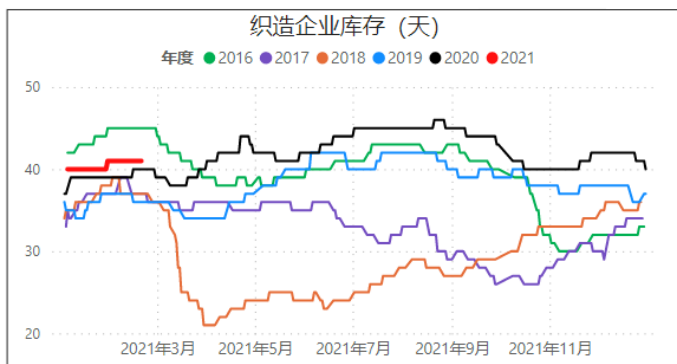
江浙终端工厂原料备货有所追加。春节期间，外盘原油-PX 上涨强劲，成本带动下节后终端备货增加。备货集中在 20-30 天，较多的在 2-3 个月。江浙织造工厂坯布库存维持节前水平。工厂开工过程中，订单尚未启动。

图 1：江浙织机开工率 (%)



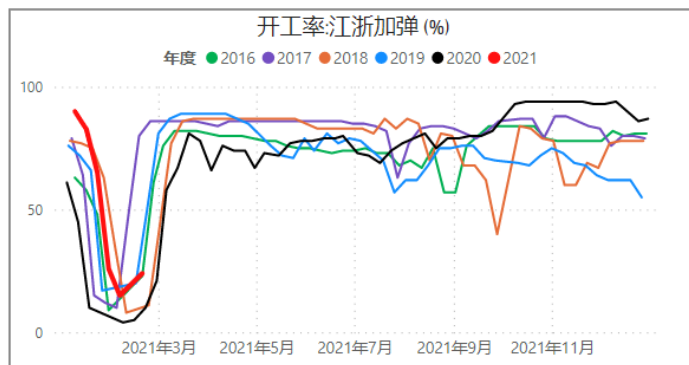
数据来源：CCF、信达期货研发中心

图 2：织造企业产品库存 (天)



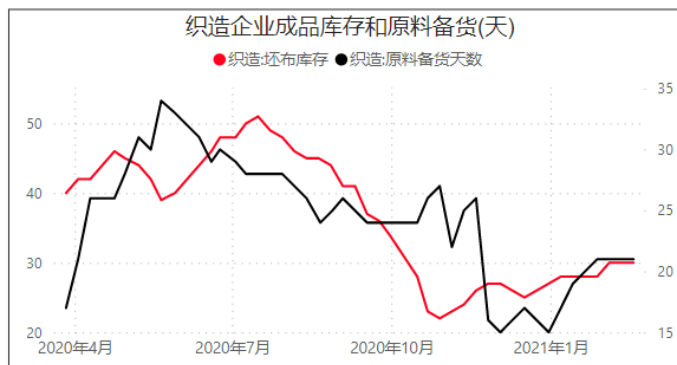
数据来源：绸都网、信达期货研发中心

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

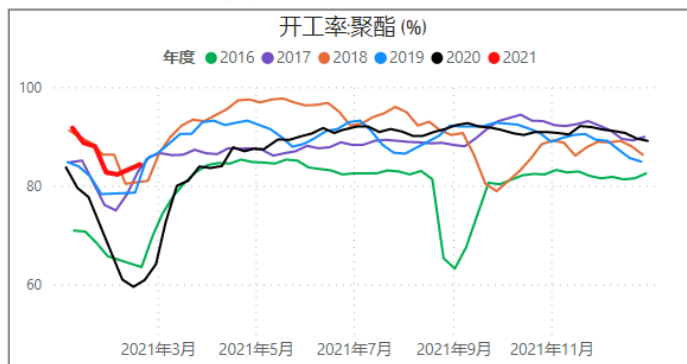
二、聚酯 (PTA 的直接下游)

据 CCF 报道：2 月上旬聚酯负荷多在 82-83% 区间震荡浮动，本周聚酯检修装置陆续升温重启，负荷处于逐步回升中。2 月下旬聚酯装置集中重启。截至目前，聚酯负荷在 84.5%。

聚酯长丝利润情况：涤丝前纺现金流小幅提升。原料上涨下，涤丝工厂低库存和对终端节后开工较好的预期，涤丝工厂主动提价，涤丝现金流反而上升。加弹环节，DTY 大厂价格整体跟进，现金流基本

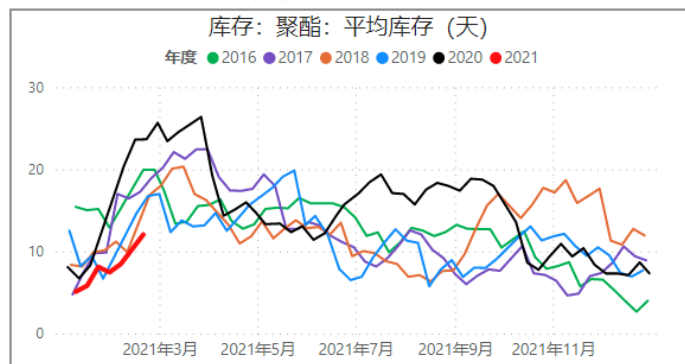
维持在相对较高的水平；散户加弹厂节后开工后价格上涨，尤其是开工相对较早的太仓和常熟市场，部分节前亏损品种转盈。

图 5: 聚酯开工率 (%)



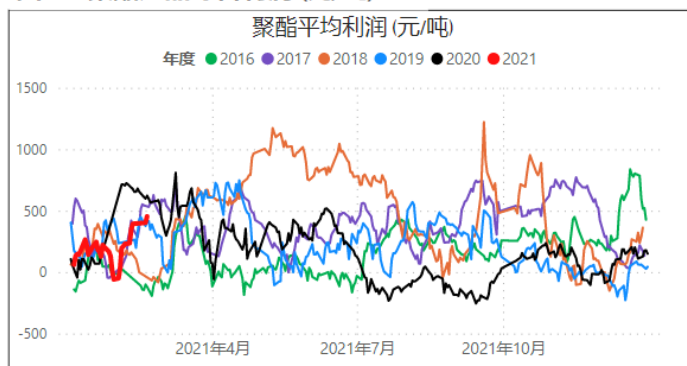
数据来源：CCF、信达期货研发中心

图 6: 聚酯产品库存 (天)



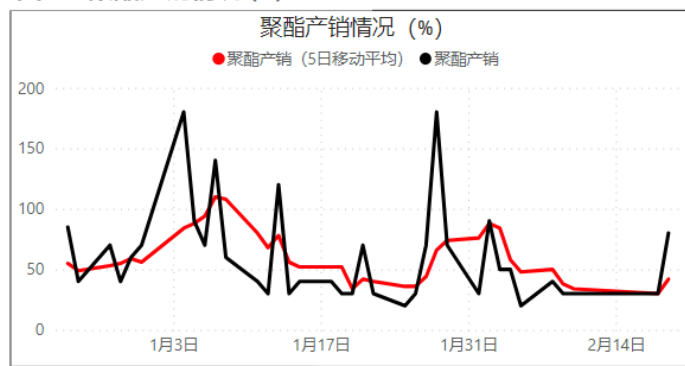
数据来源：CCF、信达期货研发中心

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 (%)



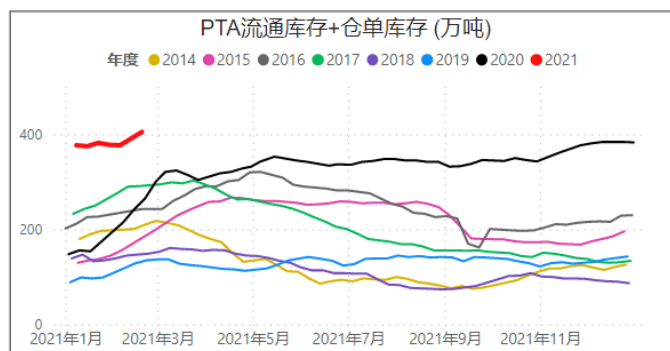
数据来源：CCF、信达期货研发中心

三、PTA

1. 库存

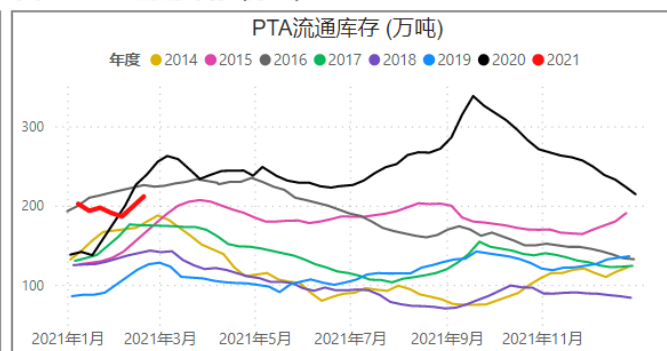
据 CCF 报道：供需面看，虹港 2 期 PTA 计划下周投产，春节因素 2 月 PTA 大量累库，现货流通性改善，但低加工费下后期部分装置计划检修，后期供需向好

图 9: PTA社会库存 (万吨)



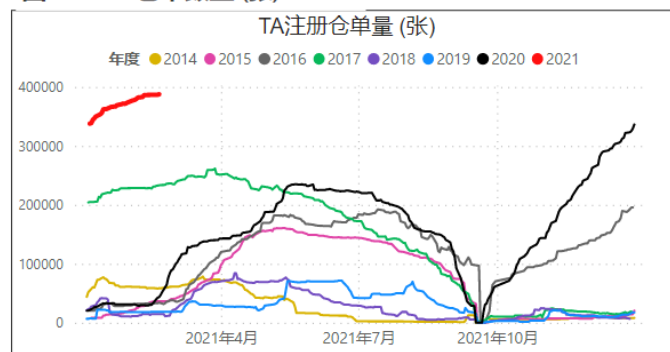
数据来源: CCFEI、wind、信达期货研发中心

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)

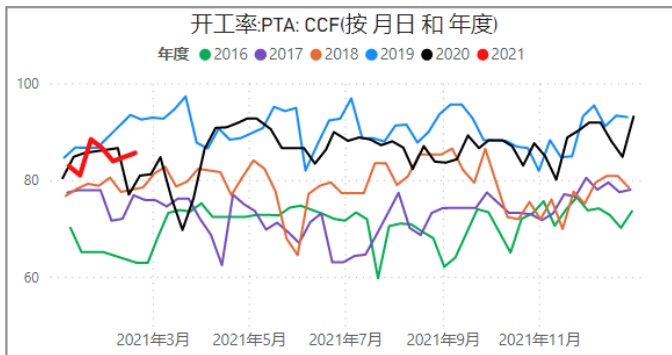


数据来源: wind、信达期货研发中心

2. PTA 供应

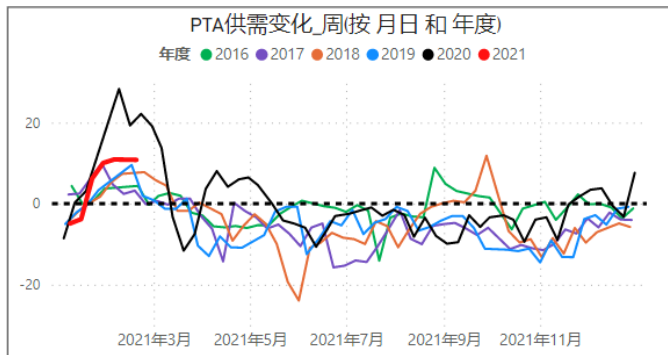
据 CCF 报道:逸盛宁波 200 万吨 1.24 起停车检修,2.7 恢复正常,逸盛海南 200 万吨装置 2.11 停车,百宏另一条线在 2.7 附近出产品,目前两线平稳运行,负荷 8~9 成。台湾一套 55 万吨 PTA 装置 2.1-2.8 检修。

图 12: PTA开工率 (%)



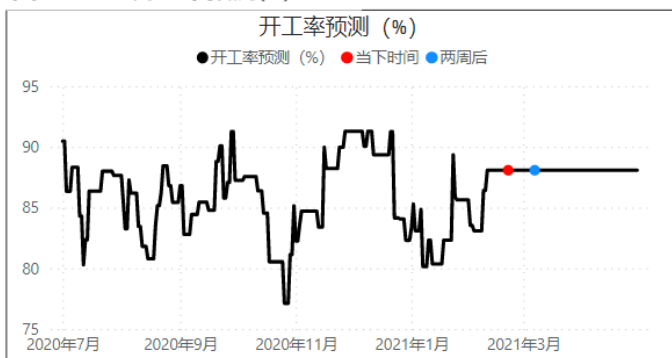
数据来源: CCF、信达期货研发中心

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 (%)

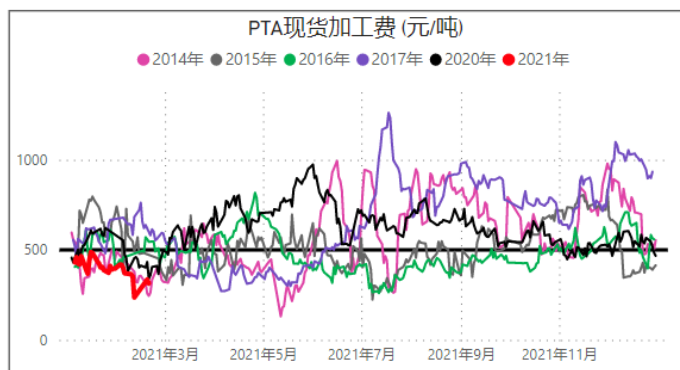


数据来源: CCF、信达期货研发中心

3. 生产利润

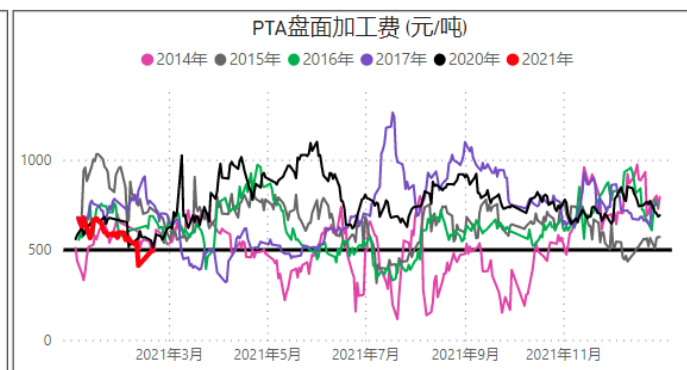
目前 PTA 现货加工费 300 元/吨以下，利润估值偏低。

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)

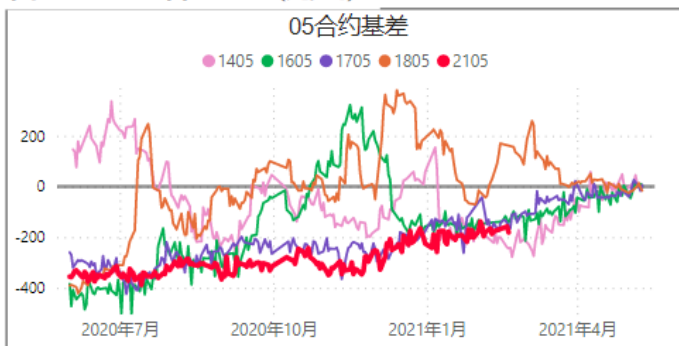


数据来源: CCF、信达期货研发中心

4. 基差、价差

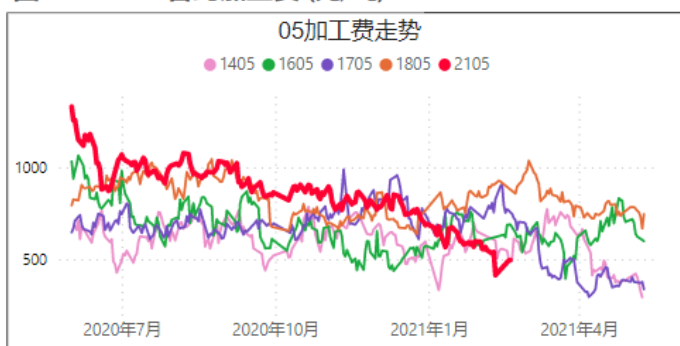
对于 2105 合约，关注可以参考 1705 合约，原油和 PX 推涨 PTA 绝对价格，但 PTA 行业加工费压缩，绝对价格走势主要看成本端原油和 PX 驱动情况。

图 17: PTA05 合约基差 (元/吨)



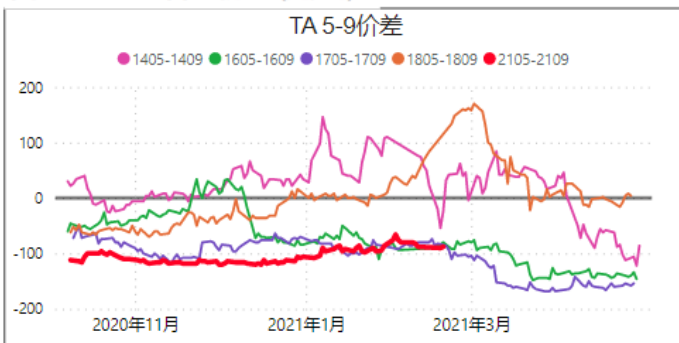
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 18: PTA05 合约加工费 (元/吨)



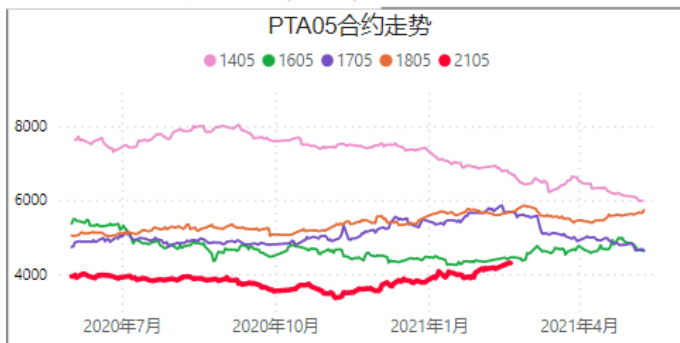
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

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)

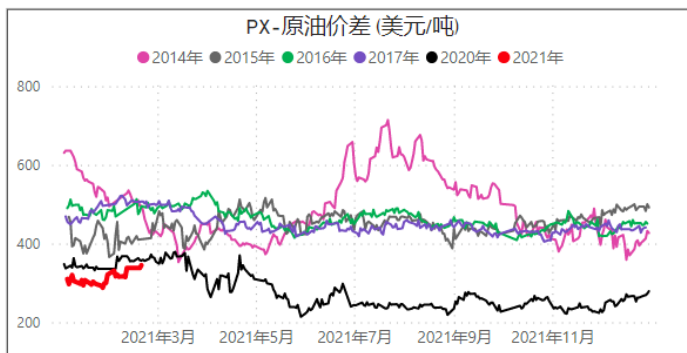


数据来源: wind、信达期货研发中心

四、PX (PTA 直接生产原料)

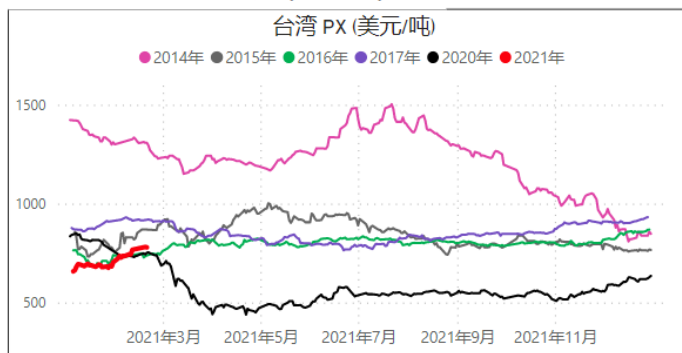
PX 供需面仍然较好，对价格存在支撑。不过目前原油价格高位，美国寒潮有缓解预期下，原油仍有回调可能，以及 PTA 加工差低水平对 PX 带来拖累，预计 PX 短期有调整可能，PXN 维持偏强震荡走势为主。（来源石化资讯网）

图 21: PX-原油价差 (元/吨)



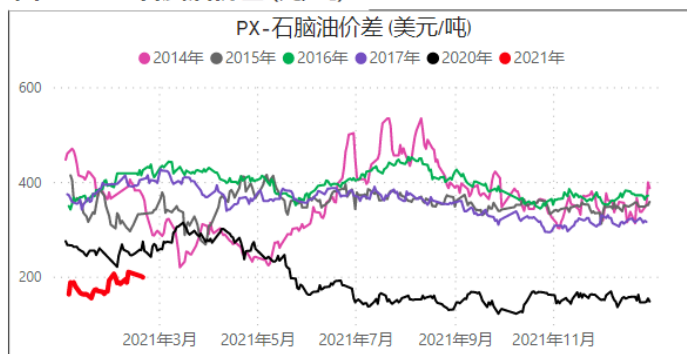
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 22: 台湾PX价格走势 (美元/吨)



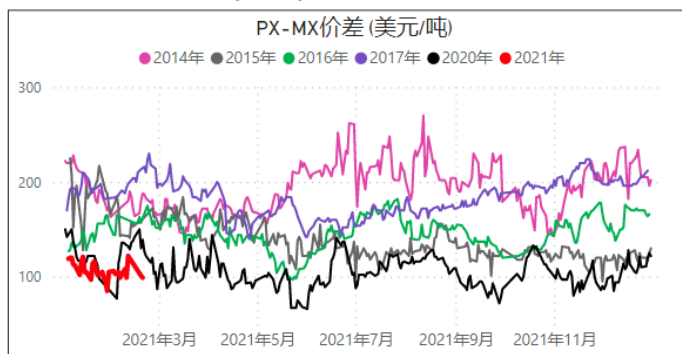
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 23: PX-石脑油价差 (元/吨)



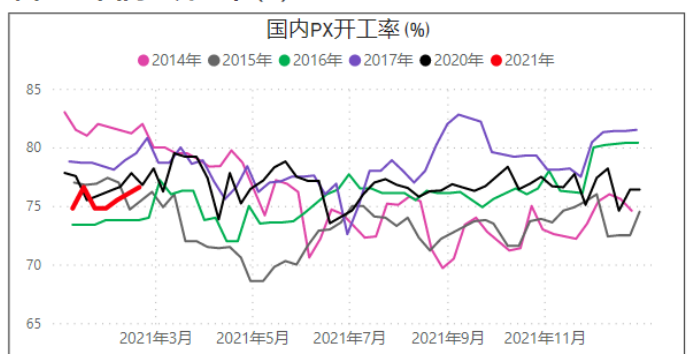
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 24: PX-MX价差 (元/吨)



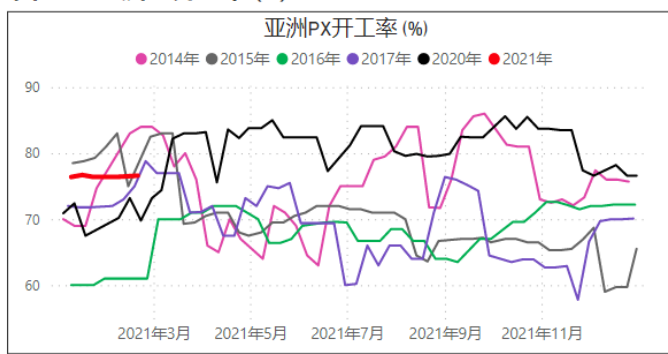
数据来源: CCF、信达期货研发中心

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 (%)



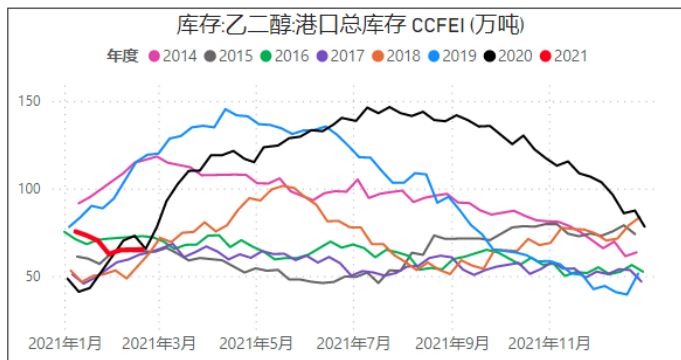
数据来源: 石化资讯网、信达期货研发中心

五、乙二醇

1. 库存

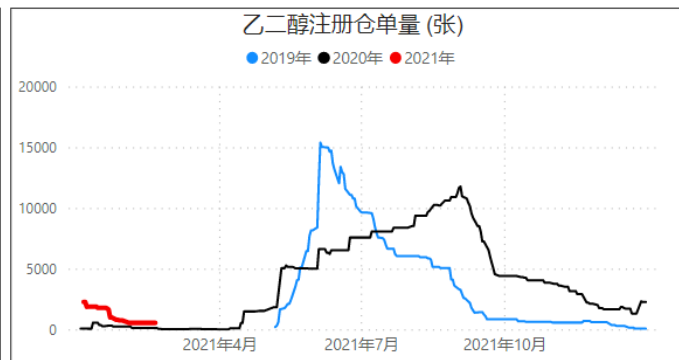
据 CCF 报道：三月供需大幅去化过程中，显性库存仍有一定回落空间。本周末前后乙二醇主港到货 8 万吨附近，预计下周一港口库存回升力度有限。需求端正常恢复中，市场心态支撑良好，预计短期乙二醇偏强运行，后续关

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)

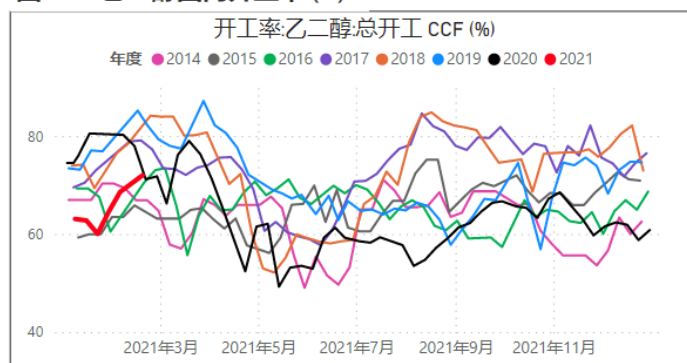


数据来源: wind、信达期货研发中心

2. 开工率

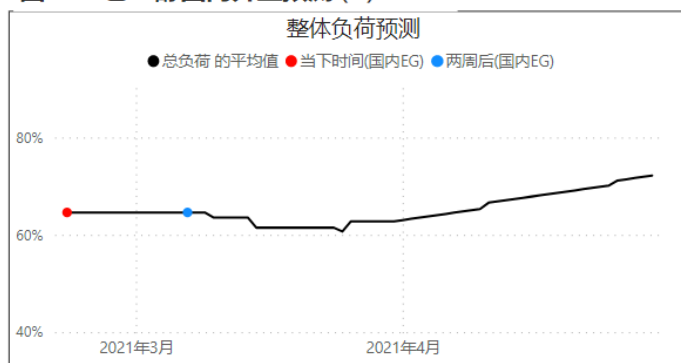
国内乙二醇整体开工负荷在 71.99%，其中煤制乙二醇开工负荷在 60.93%。

图 29: 乙二醇国内开工率 (%)



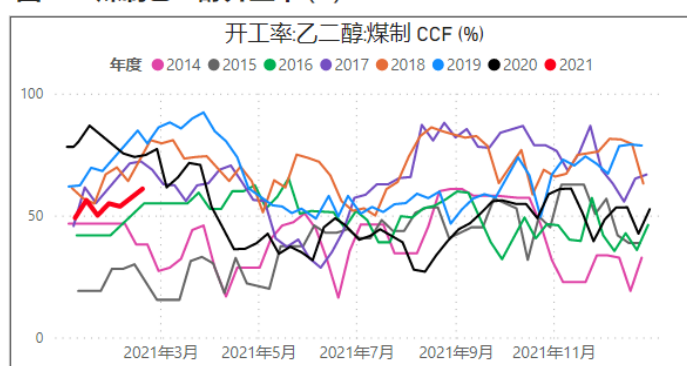
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 30: 乙二醇国内开工预测 (%)



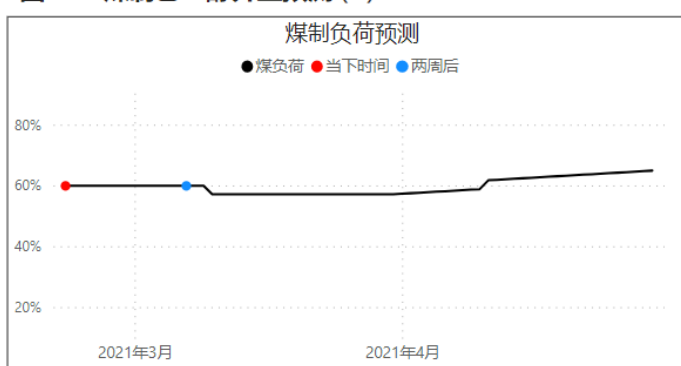
数据来源: CCF、信达期货研发中心

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 (%)

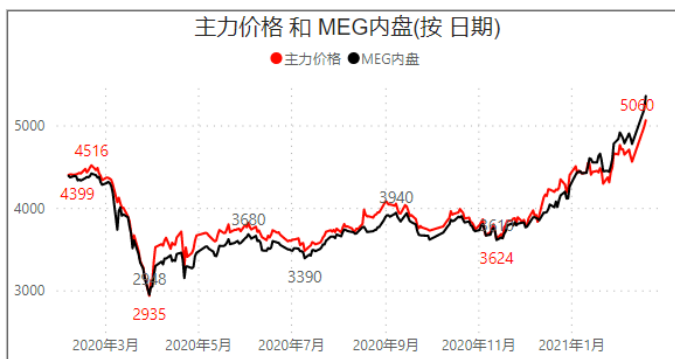


数据来源: CCF、信达期货研发中心

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

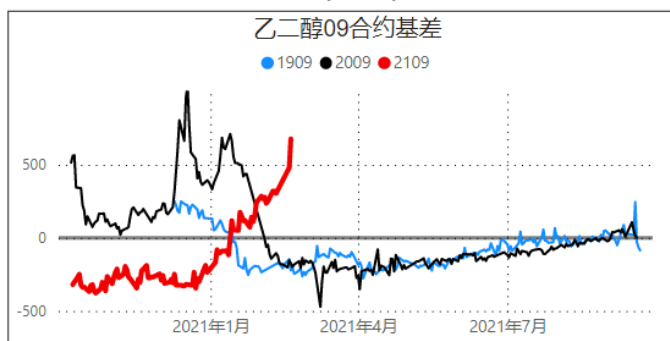
05 合约基差不断走强, 09 合约大幅贴水, 5-9 正套走势顺畅。

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)



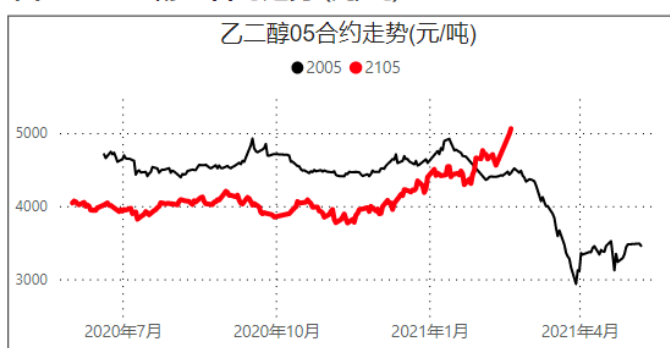
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

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 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。

 信达证券股份有限公司 信达期货有限公司 信达地产股份有限公司 信达金融租赁有限公司 幸福人寿保险股份有限公司 中国金谷国际信托有限责任公司 信达国际控股有限公司 中国信达(香港)控股有限公司 信达澳银基金管理有限公司 信达投资有限公司 信达资本管理有限公司 中润经济发展有限责任公司 信达财产保险股份有限公司 南洋商业银行有限公司

【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。