



PTA 乙二醇短纤周报：原油重启涨势，支撑聚酯产品上涨

2021 年 3 月 8 日

提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360

上周原油市场再拾强劲走势，价格突破新高，给予聚酯产品支撑。

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，进口从到港预报来看已经恢复到最近一年均值附近，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。

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：

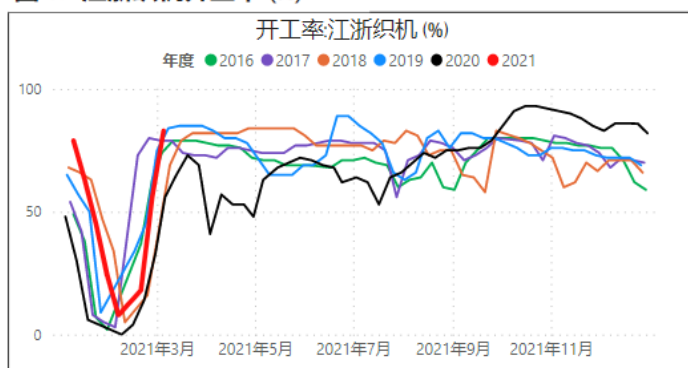
www.cindaqh.com

一、终端织造与加弹 (PTA 下游的下游)

据 CCF 报道：江浙下游开工基本恢复，加弹开工目前回升至 86%，织机开工目前回升至 82%，江浙染厂开工提升至 73%

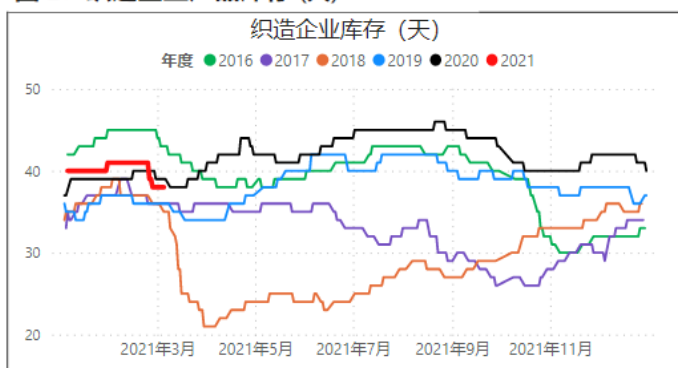
终端综合备货在 1 个月附近。江浙织造工厂坯布库存整体继续下降。前期的上涨氛围带动，梭织类库存产品出货较好；而针织类开工相对缓慢，加上对节前订单的生产准备，库存也还没有出现明显的增加。上涨氛围过去，原料的回调，使得本周的坯布接单氛围也偏弱，尤其是服装类品种，相对来讲，家纺类品种的接单好一些。

图 1：江浙织机开工率 (%)



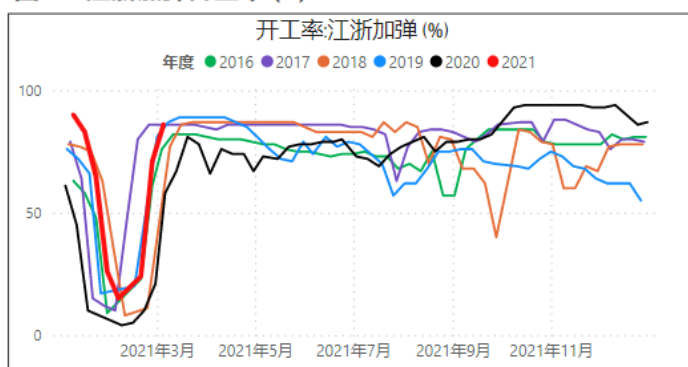
数据来源：CCF、信达期货研发中心

图 2：织造企业产品库存 (天)



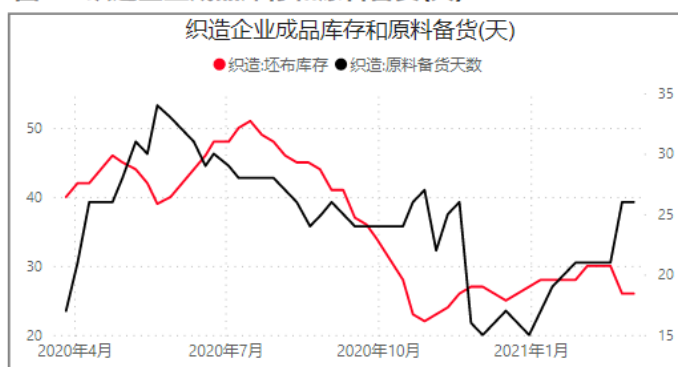
数据来源：绸都网、信达期货研发中心

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)



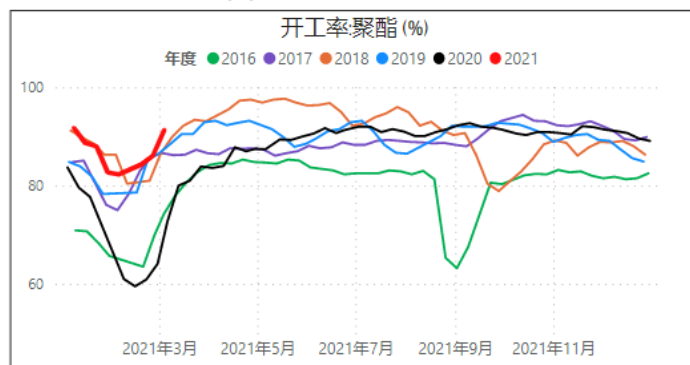
数据来源：隆众、信达期货研发中心

二、聚酯 (PTA 的直接下游)

据 CCF 报道：聚酯春节前后检修的装置继续重启中，前期负荷较低的工厂负荷也有提升。截至目前，聚酯负荷在 91.5%。

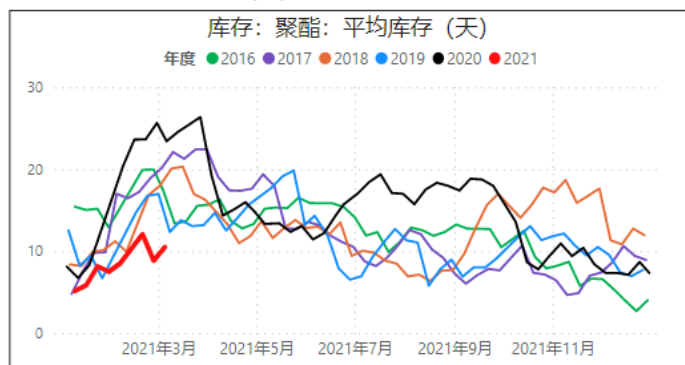
聚酯长丝利润情况：涤丝前纺现金流虚高。聚酯原料价格回落，而涤丝工厂价格持稳为主，局部规格提升，因此前纺现金流提升较多。但成交偏弱下，涤丝工厂较高的现金流难以兑现。加弹环节，DTY 大厂价格持稳为主，现金流基本维持；散户加弹厂价格有涨有跌，前期涨幅较大的常熟地区对应粗旦高 F 圆孔和扁平系列价格回落，现金流压缩；而长兴、萧绍等常规品价格跟进，现金流提升一些。前期备货较多，散户加弹厂低价位原料生产的整体利润较好。

图 5：聚酯开工率 (%)



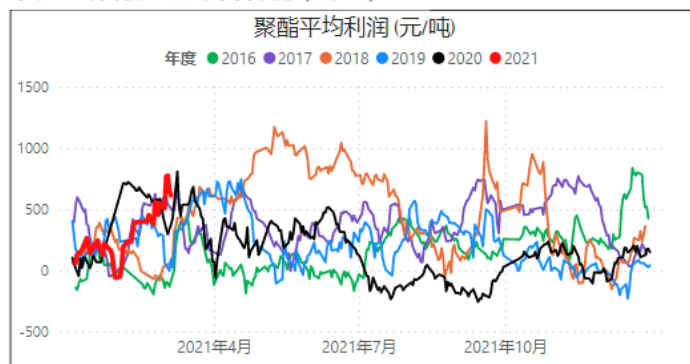
数据来源：CCF、信达期货研发中心

图 6：聚酯产品库存 (天)



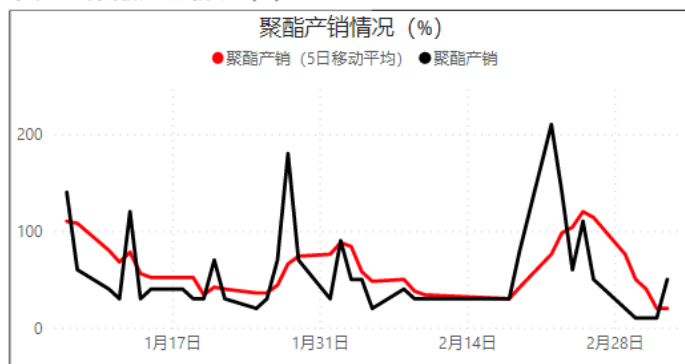
数据来源：CCF、信达期货研发中心

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 (%)



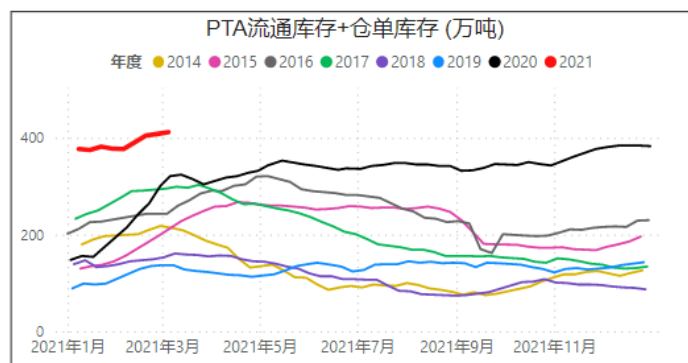
数据来源：CCF、信达期货研发中心

三、PTA

1. 库存

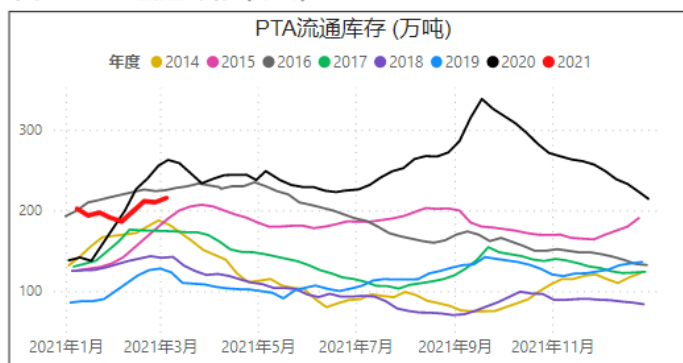
据 CCF 报道：供需面来看，随着装置检修陆续进行，3 月供需好转，但大量仓单面临注销，盘面固定库存，转为流通库存，现货市场压力依然偏大。

图 9: PTA社会库存 (万吨)



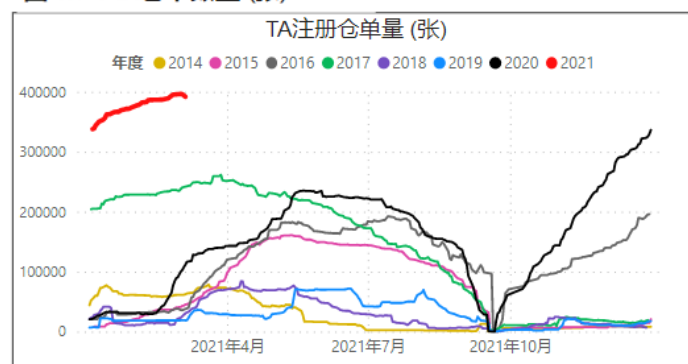
数据来源: CCFEI、wind、信达期货研发中心

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)

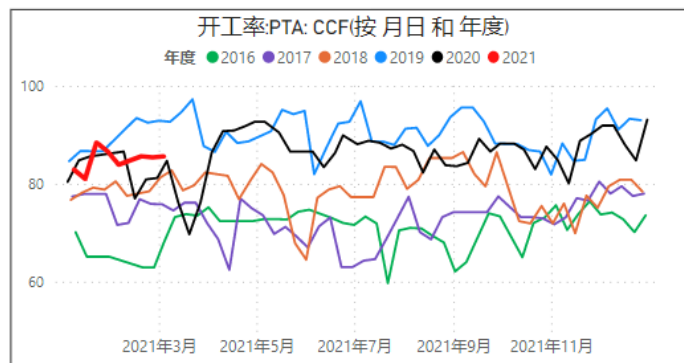


数据来源: wind、信达期货研发中心

2. PTA 供应

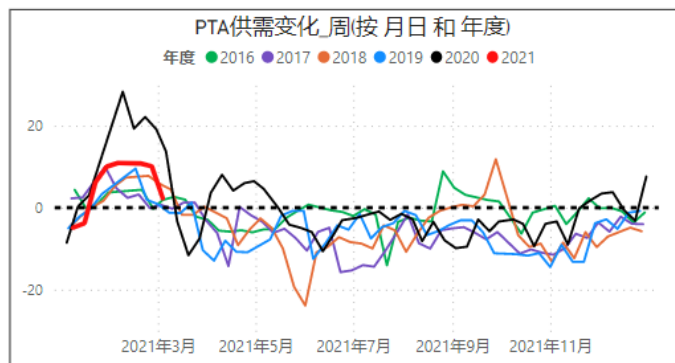
据 CCF 报道: 装置变动: 能投 100 万吨装置负荷提升。虹港二期 250 万吨装置一条线投产, 负荷在 9 成附近, 另一条线计划近期投产。本周六恒力石化 250 万吨, 华彬 140 万吨计划停车。

图 12: PTA开工率 (%)



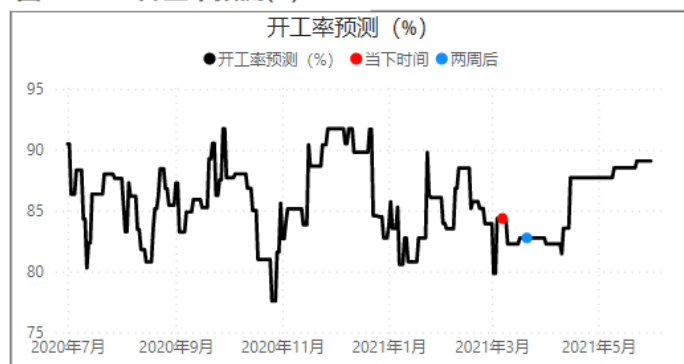
数据来源: CCF、信达期货研发中心

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(%)

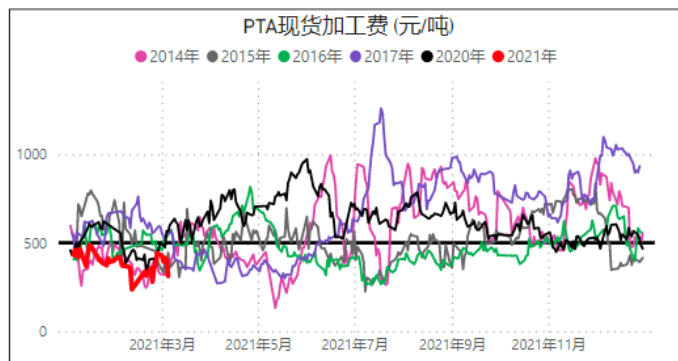


数据来源: CCF、信达期货研发中心

3. 生产利润

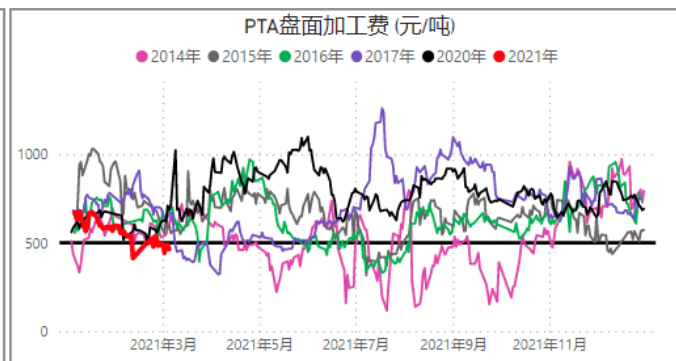
春节以来虽然，PTA 价格大幅上涨，但主要是成本端原油和 PX 的推涨，PTA 自身加工费情况依然不佳，由于原料端的挤压，加工费创下新低，最低至 250 元/吨附近，随后小幅修复至 400 元/吨偏上，利润估值偏低。

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)

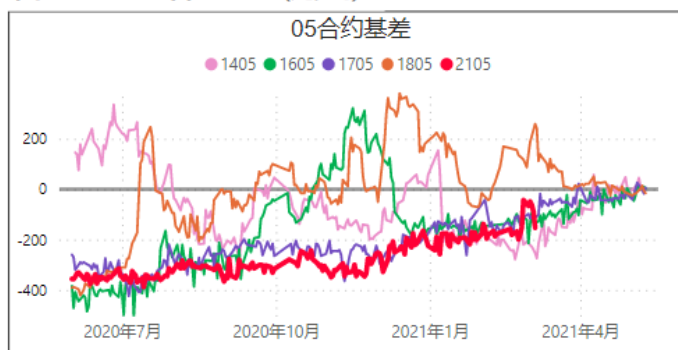


数据来源: CCF、信达期货研发中心

4. 基差、价差

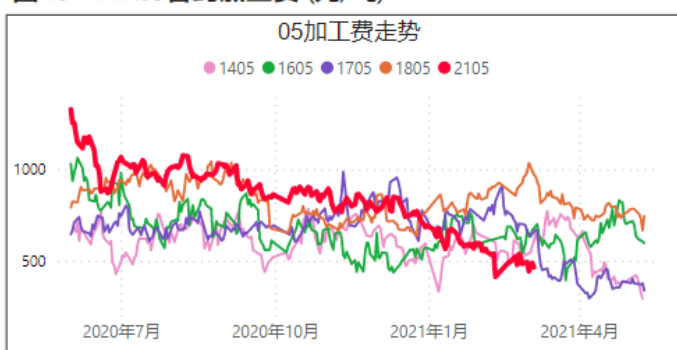
对于 2105 合约, 关注可以参考 1705 合约, 原油和 PX 推涨 PTA 绝对价格, 但 PTA 行业加工费压缩, 绝对价格走势主要看成本端原油和 PX 驱动情况。

图 17: PTA05合约基差 (元/吨)



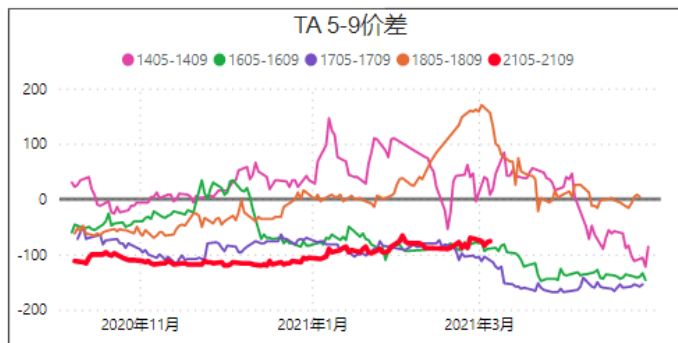
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 18: PTA05合约加工费 (元/吨)



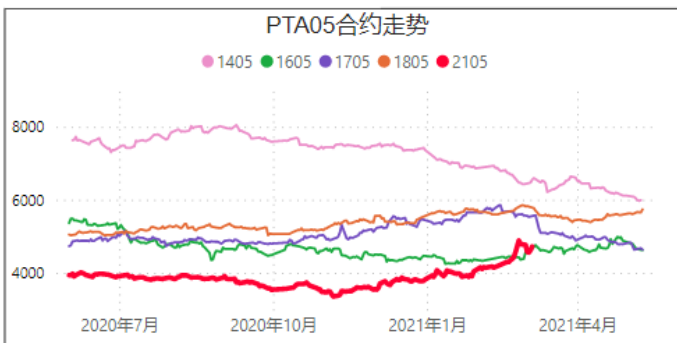
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

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)

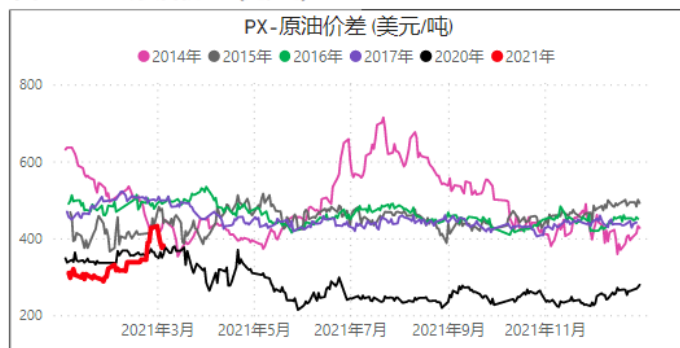


数据来源: wind、信达期货研发中心

四、PX (PTA 直接生产原料)

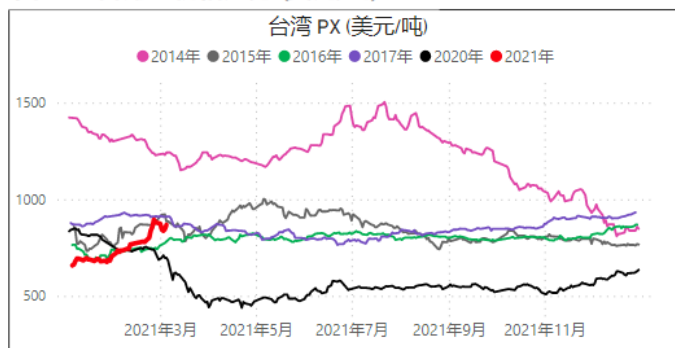
从供需角度看，3月份，国内部分PTA工厂检修，PX需求下降，同时由于效益回升，国内PX装置负荷有所提升。尽管仍有丽东、上海石化、浙石化检修，PX的去库存幅度已经较2月份明显缩窄，甚至可能供需平衡附近，一定程度上也抑制了PX走强。（来源石化资讯网）

图 21: PX-原油价差 (元/吨)



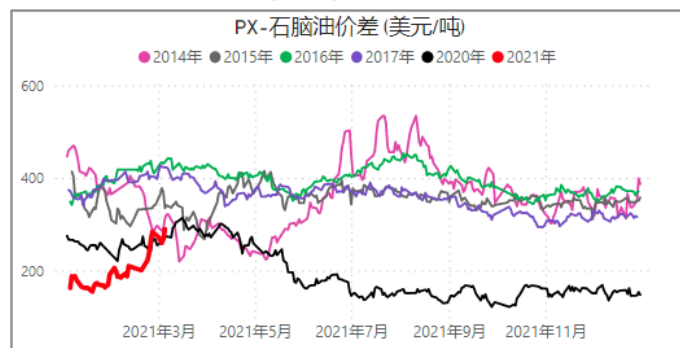
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 22: 台湾PX价格走势 (美元/吨)



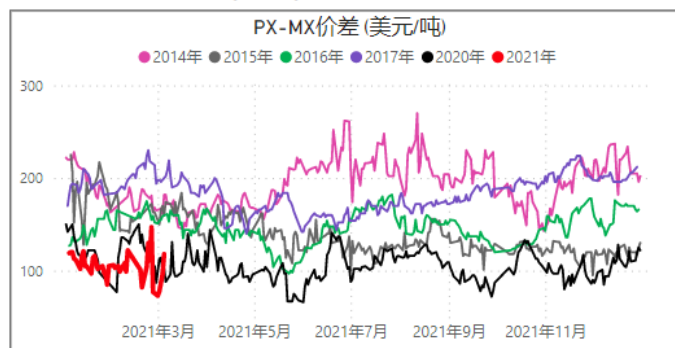
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 23: PX-石脑油价差 (元/吨)



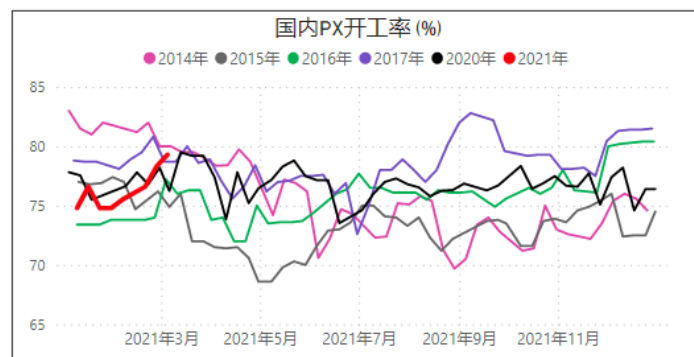
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 24: PX-MX价差 (元/吨)



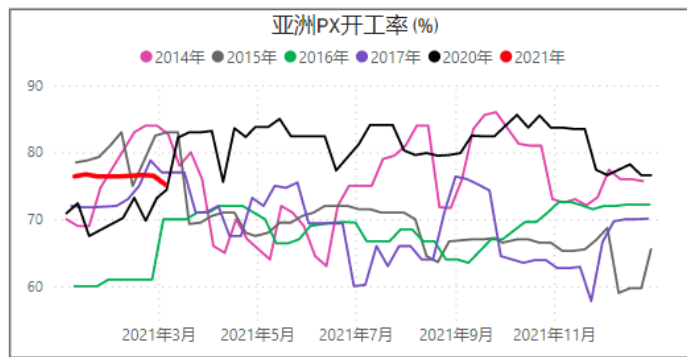
数据来源: CCF、信达期货研发中心

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 (%)



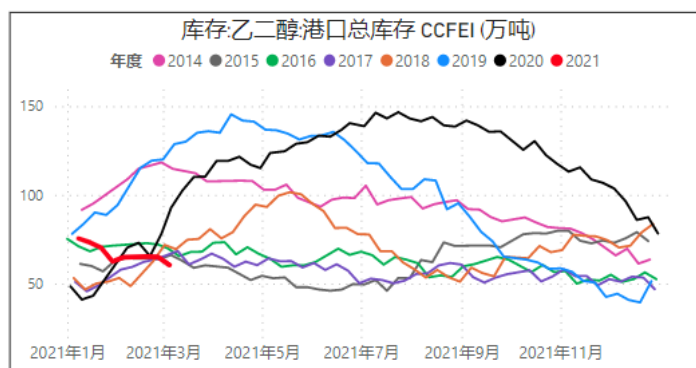
数据来源: 石化资讯网、信达期货研发中心

五、乙二醇

1. 库存

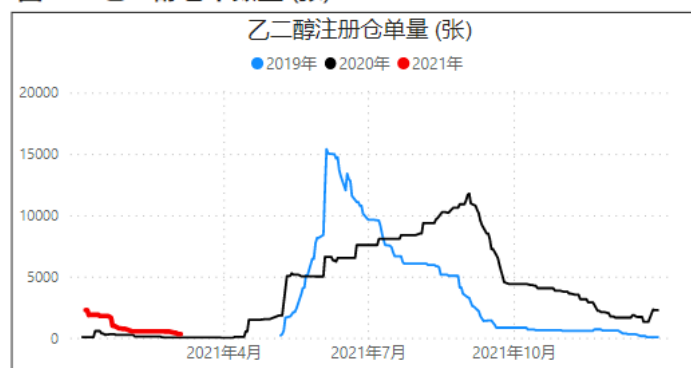
据 CCF 报道：三月乙二醇基本面格局依旧表现良性，整体去库维持在 13-15 万吨附近

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)

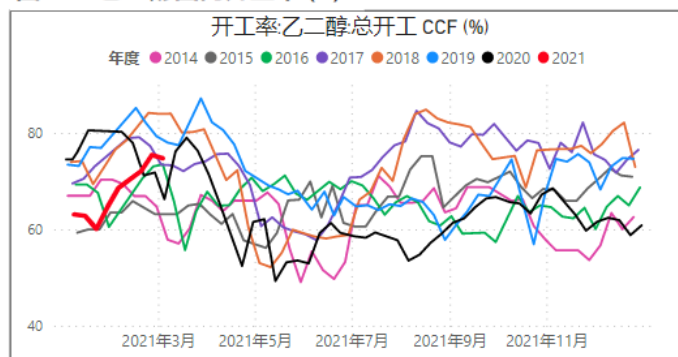


数据来源：wind、信达期货研发中心

2. 开工率

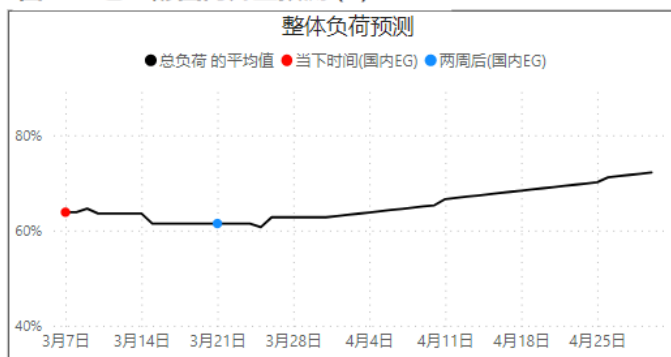
国内乙二醇整体开工负荷在 75.40%，其中煤制乙二醇开工负荷在 65.44%。

图 29: 乙二醇国内开工率 (%)



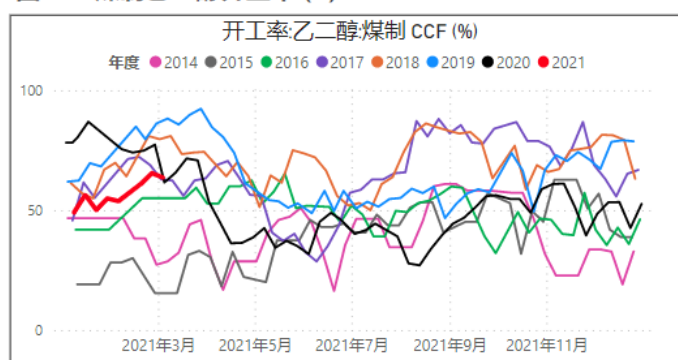
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 30: 乙二醇国内开工预测 (%)



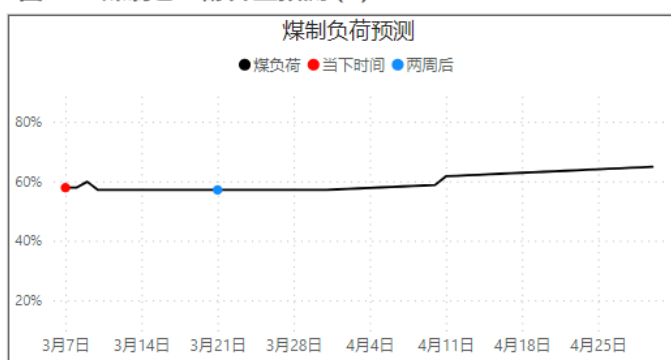
数据来源: CCF、信达期货研发中心

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 (%)

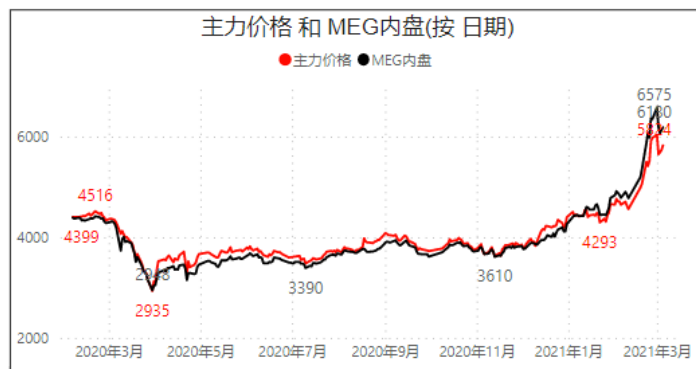


数据来源: CCF、信达期货研发中心

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

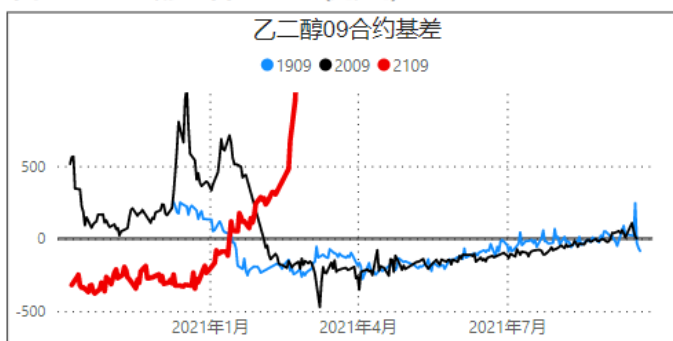
随着乙二醇单边陷入震荡，基差有所走弱，59 价差高位震荡。

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)



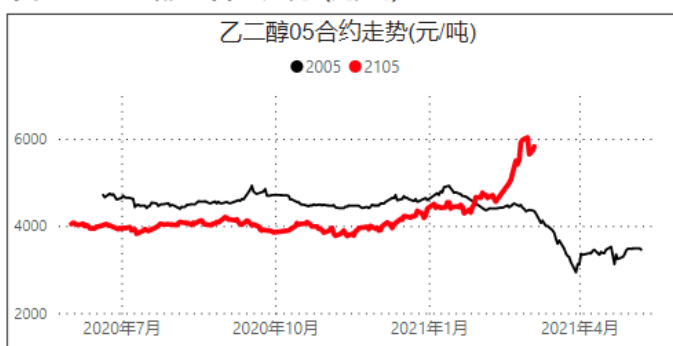
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

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)



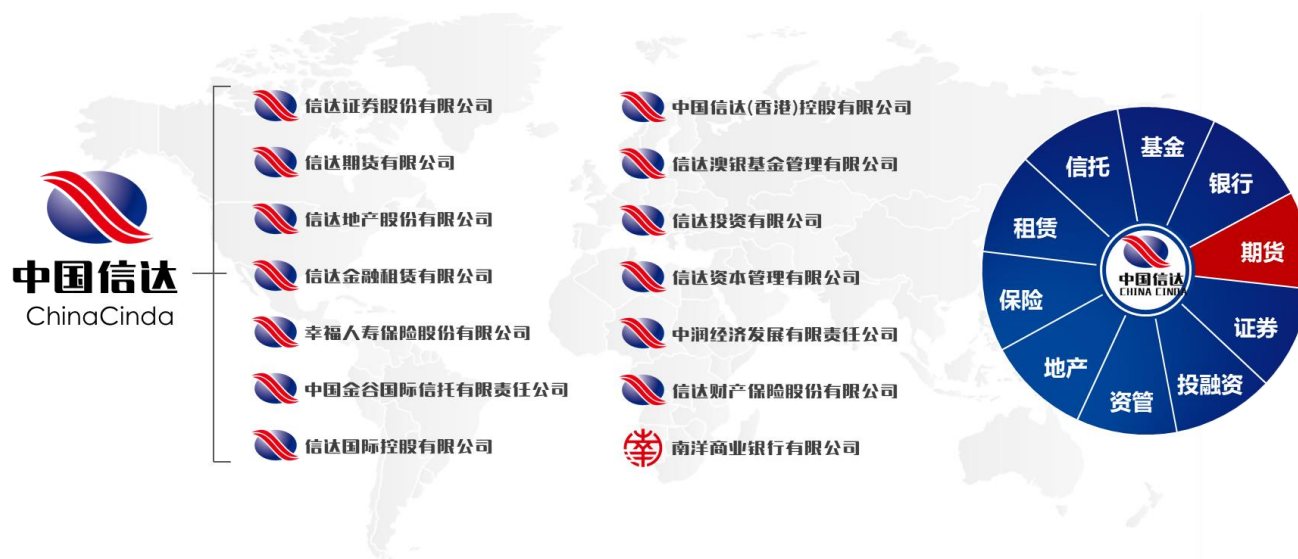
数据来源: wind、信达期货研发中心

【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。