

期货研究报告

商品研究

聚酯早报

走势评级：PTA-多单逢高减持

乙二醇-多单逢高减持

短纤-多单逢高减持

张秀峰

化工研究员

投资咨询编号：Z0011152

从业资格号：F0289189

联系电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

章轩瑜

化工研究员

从业资格号：F03100563

联系电话：0571-28132515

邮箱：zhangxuanyu@cindasc.com

煤化工近期强于油化工，择机买入多 EG 空 TA 套利策略

报告日期：

2023 年 11 月 29 日

报告内容摘要：

◆相关咨询：

1. OPEC+可能会延长或加深供应削减，哈萨克斯坦石油产量因风暴而下降，美元汇率走软，多重因素推动欧美原油期货五个交易日来首次收涨。
2. 美联储官员整体发言鸽派，强化市场对美联储已完成加息的预期，三大美股指集体反弹，道指刷新近四个月高位，三大股指迈向一年来最大月度涨幅。

◆PTA：

1. **微观数据：**（1）仪征 64 万吨以及逸盛宁波 4 线装置重启，恒力石化装置负荷调整，至周四，**PTA 装置负荷上涨至 79.4%**。逸盛海南 250 万吨 PTA 新装置一条线正常运行。本周有一套短纤装置检修，一套瓶片装置开启，此外其他装置负荷也有调整，整体来看短纤降负、瓶片升负，聚酯负荷有所回升。**截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 89.8%**。（3）PTA 现货价格 5695（-40）元/吨，中国 PX 价格 987（-12）美元/吨，石脑油价格 643.75（+2.75）美元/吨。（4）PTA 流通库存 151.2（+5.2）。
2. **市场核心逻辑：**原料端，原油支撑性较强。供需方面，PTA 供应提高，由于前期亚运会下游聚酯装置降负较多，目前装置陆续重启。PTA 流通库存整体较上周累库。整体来说 PTA 基本面没有矛盾，PTA 价格随着成本端和宏观情绪波动。

◆乙二醇

1. **微观数据：**（1）截至 11 月 23 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 62.5%（较上期上升 0.9%），其中煤制乙二醇开工负荷在 63.84%（较上期下降 0.21%）。（2）华东主港地区 MEG 港口库存约 127.6 万吨附近，环比上期增加 11.7 万吨。（3）MEG 外盘价 478.9（+16.27）美元/吨，内盘 4036（-5）元/吨。
2. **市场核心逻辑：**成本端有支撑，期货价格跌幅放缓。乙二醇的港口库存增多，去库较为困难。供需方面，乙二醇供减需增，基本面最近有所好转。但是库存的高位限制了乙二醇上涨的高度。

◆短纤

1. **微观数据：**（1）纯涤纱行业平均开工率在 80.89%，环比下跌 0.36 个百分点。（2）短纤开工率为 87.7%（-0.7%），涤短库存为 16.8（+0.8）。（3）短纤现货 7440.75（-83.2）元/吨。
2. **市场核心逻辑：**跟随 PTA 期货价格波动较多。供需方面，短纤目前开工率下降，库存提高。

◆策略建议及风险提示

1. 单边：多单逢高减持。套利：多 EG 空 TA 策略。
2. 注意原料端价格波动，需求波动，宏观情绪变化的风险。

信达期货有限公司

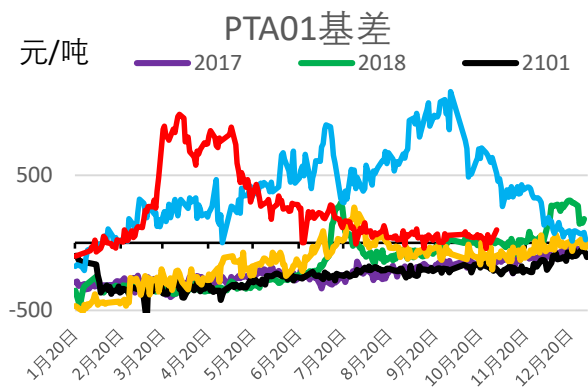
CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦 19-20 楼

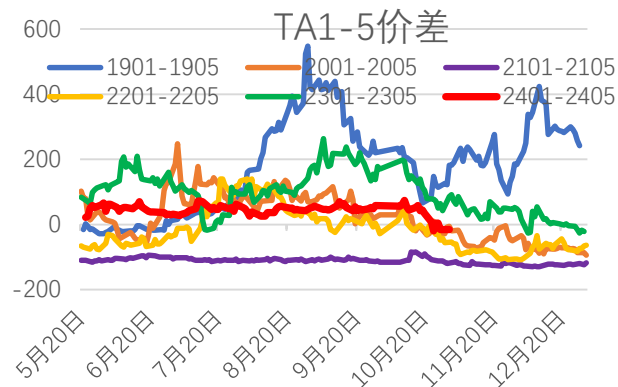
请务必阅读正文之后的免责条款 1

邮编：311200

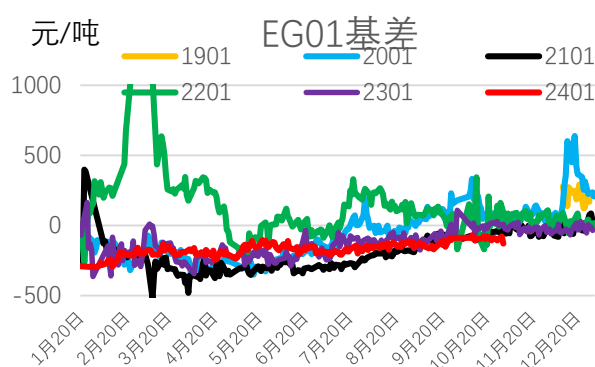
1. 基差价差

图 1：PTA01 基差


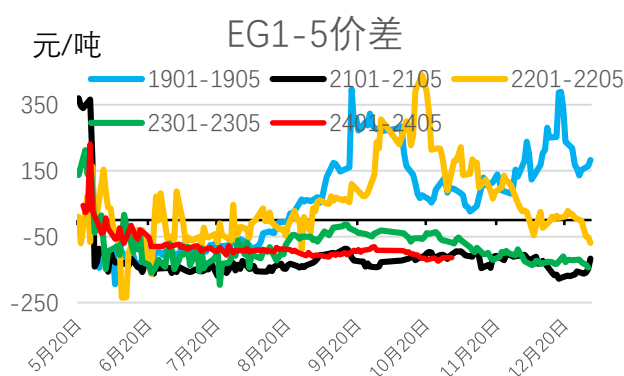
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 2：PTA1-5 价差


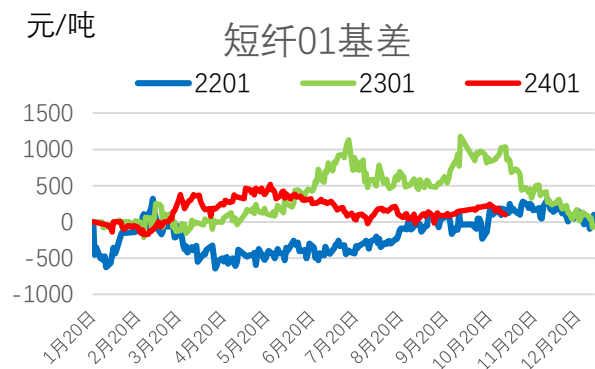
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 3：EG01 基差


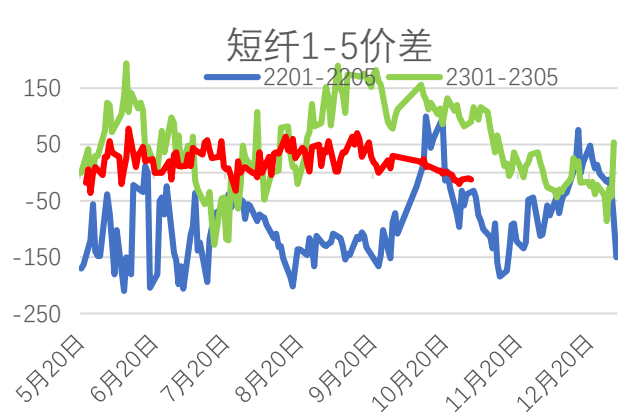
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 4：EG1-5 价差


资料来源：Wind，信达期货研究所

图 5：短纤 01 基差


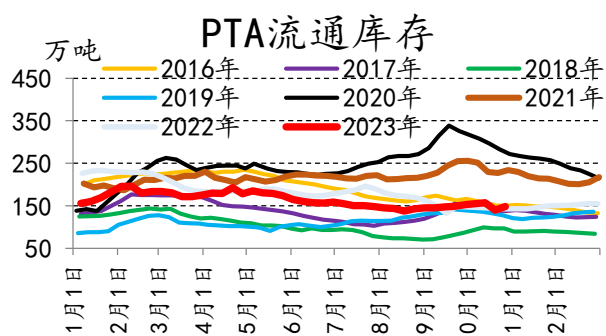
资料来源：Wind，信达期货研究所

图 6：短纤 1-5 价差


资料来源：Wind，信达期货研究所

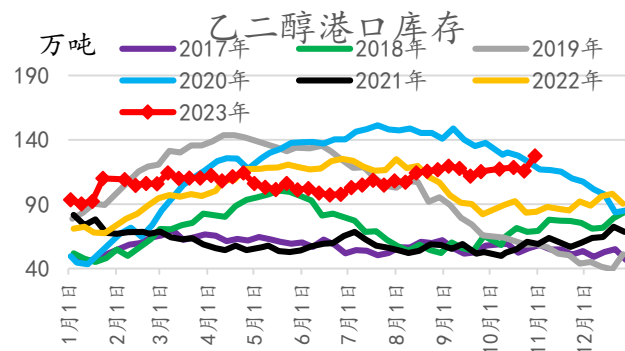
2. 库存

图 7：PTA 流通库存



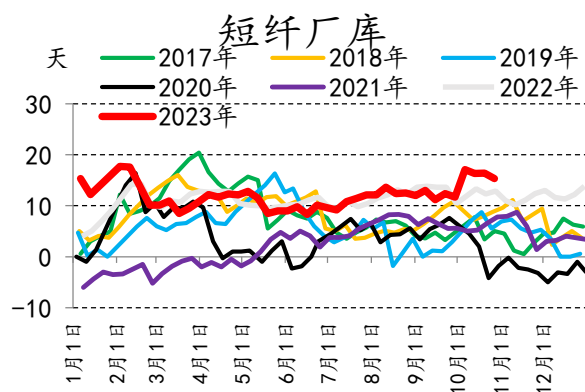
数据来源：CCF，信达期货研究所

图 8：乙二醇港口库存



数据来源：CCF，信达期货研究所

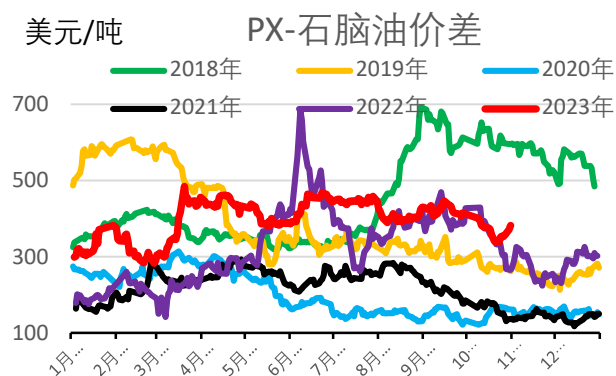
图 9：短纤厂库



数据来源：CCF，信达期货研究所

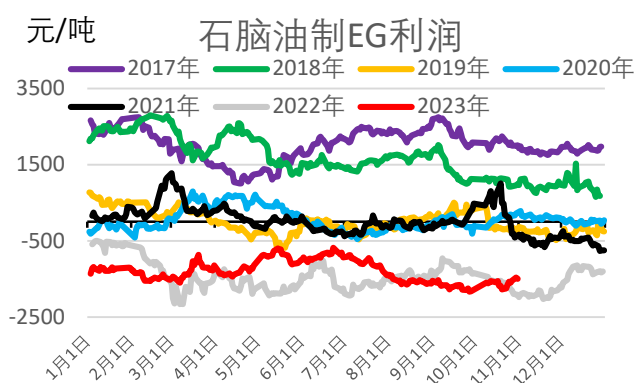
3. 生产利润

图 10: PX-石脑油价差



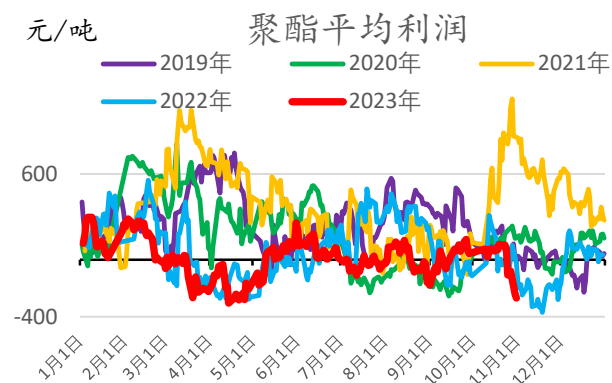
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 12: 石脑油制 EG 利润



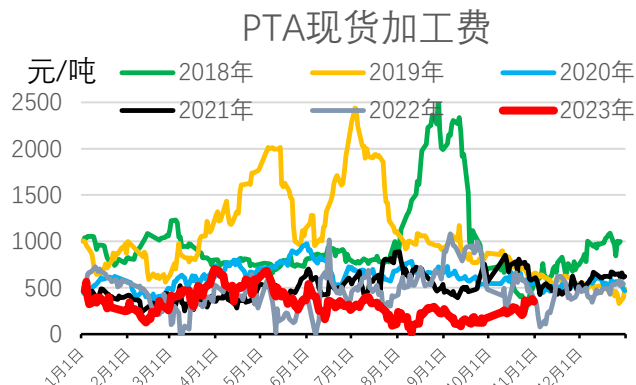
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 12: 聚酯平均利润



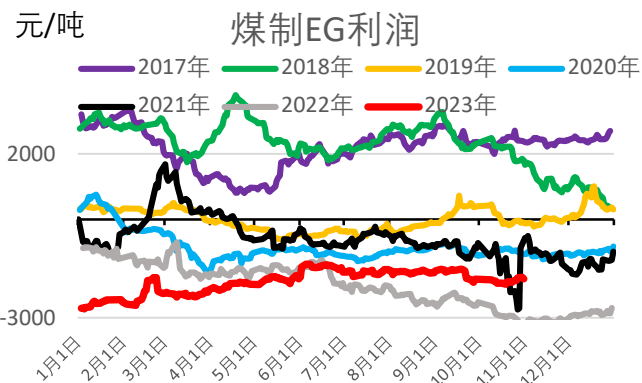
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 11: PTA 现货加工费



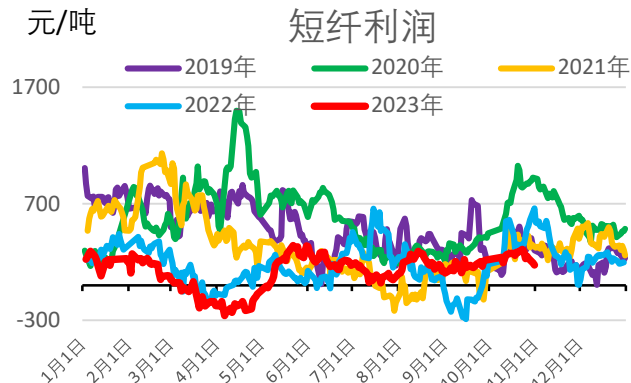
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: 煤制 EG 利润



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: 短纤利润



数据来源: Wind, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445 号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【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 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

11家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、苏州分公司、四川分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
大连营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App