

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 PTA、乙二醇、短纤期货周报 2020年11月6日

联系方式：研究院微信号



瑞达期货：化工组林静宜

关注瑞达研究院微信公众号

资格证号：F0309984、Z0013465

Follow us on WeChat

## PTA、乙二醇、短纤

### 一、核心要点

#### 1、PTA 周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3360	3228	-132
	持仓（手）	191.9 万	198.1 万	+6.2 万
	前 20 名净持仓	312531	300042	净空减少 12489
现货	华东现货（元/吨）	3190	3020	-170
	基差（元/吨）	-170	-208	-38

## 2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
终端织造开工率上升	周产量维持高位，现社会库超过 400 万吨
聚酯开工率稳定 88%水平	新凤鸣投产，顺利产出合格品
加工差跌破 500 元/吨	

**周度观点策略总结：**PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 85.25%。新增装新凤鸣二期，产能基数有所提升，下周仅四川能投有检修计划，预计周产出将进一步提升。下游需求方面，聚酯综合开工负荷下滑 0.62 至 87.74%，国内织造负荷下滑 0.76 至 82.44%，国内秋冬季备货已近尾声，或许新晋订单乏力，后续下游开工恐小幅下滑。近期 PTA 价格持续回落，加工差压缩至 480 元/吨，后续仍存在 100 元/吨的压缩空间。后续重点关注高成本装置的运行状态。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3150 附近支撑，上方测试 3400 压力，操作上短期建议 3150-3400 区间交易。

## 3、乙二醇周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3740	3667	-73
	持仓（手）	17.3 万	19.5 万	+2.2 万
	前 20 名净持仓	净空 7177	净多 6148	空转多
现货	华东地区	3730	3630	-100
	基差（元/吨）	-10	-37	-27

## 4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
乙二醇国内装置处于亏损状态	国内乙二醇产量上升
港口库存缓慢下降	港口库存仍处高位水平
下游开工率维持较高	

**周度观点策略总结：**截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 110 万吨，较本周一减少 1 万吨，较上周四减少 3.98 万吨。沙特两台装置进入年末例行检修，预计检修一个月，后续中东方面进口货量存在下降预期。国内装置情况，本周国内乙二醇平均开工负荷约为 59.37%较上周上升 3.91%。下周，山西沃能重启，中科炼化、新疆天业提负，国内产量将进一步提升。下游需求方面，聚酯综合开工负荷下滑 0.62 至 87.74%，国内织造负荷下滑 0.76 至 82.44%，国内秋冬季备货已近尾声，或许新晋订单乏力，后续下游开工恐小幅下滑。进口端供应量小幅减少，但国内装置逐步重启，整体供应面仍较为疲软，预计下周盘面仍将保持底部震荡格局。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3550 附近支撑，上方测试 3850 压力，操作上建议在 3550-3850 区间交易。

5、短纤周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	6016	5888	-128
	持仓（手）	13.8 万	14.9 万	+1.1 万
	前 20 名净持仓	净空 7421	净空 22245	净空增加 14824
现货	华东现货（元/吨）	5675	5525	-150
	基差（元/吨）	-341	-363	-22

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
终端织造开工率上升	原料 PTA 乙二醇供需偏空
印度及东南亚订单转单生产，短期内订单充裕	加工差偏高水平，仍有压缩空间
	短纤产销转冷

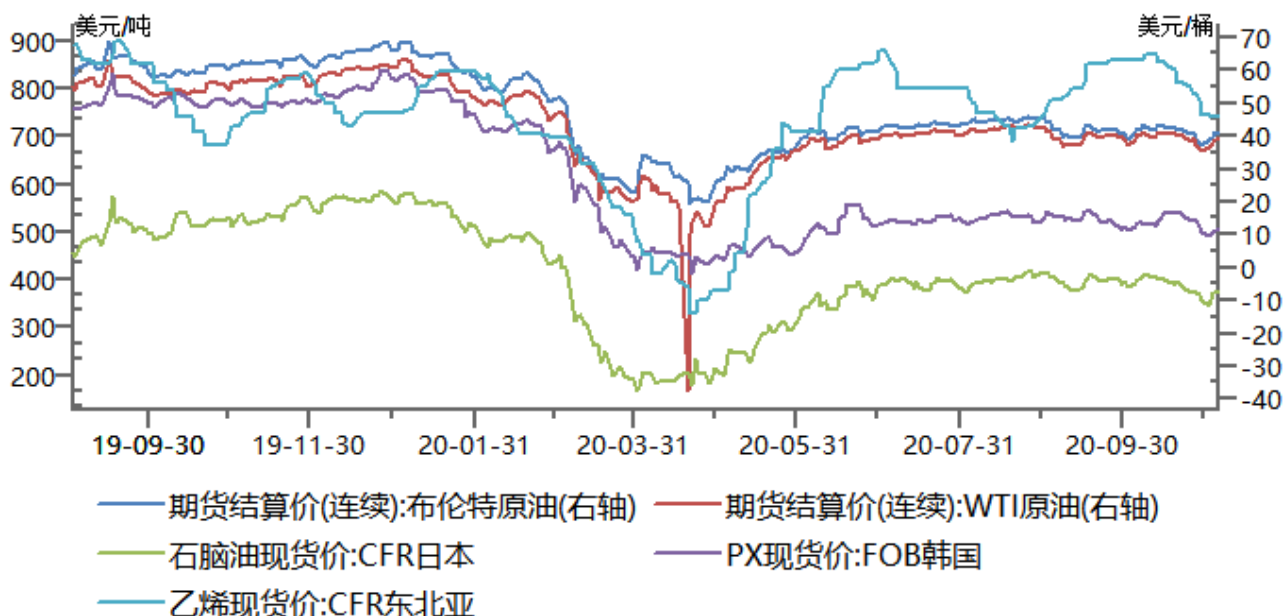
**周度观点策略总结：**本周，直纺涤纶短纤市场周均产销在 44.51%，较上周上升 16.46%。目前纱厂备货库存较高，买盘多持观望态度。下游需求方面，国内织造负荷下滑 0.76 至 82.44%。终端纺织订单持续性存疑，短纤开工率维持高位，产销率下降后，短纤库存将回归累库趋势。周内原料乙二醇及 PTA 回落，短纤周跌幅 2.31%，短纤加工差本周处在 1750 上下浮动，仍处在偏高水平。原料端供需偏弱，加工差仍有压缩空间，预计短纤仍有下跌空间，空单止盈参考原料成本+1650 加工差。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 5650 附近支撑，上方测试 6000 压力，操作上建议在 5650-6000 区间操作。

## 二、周度市场数据

### 1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

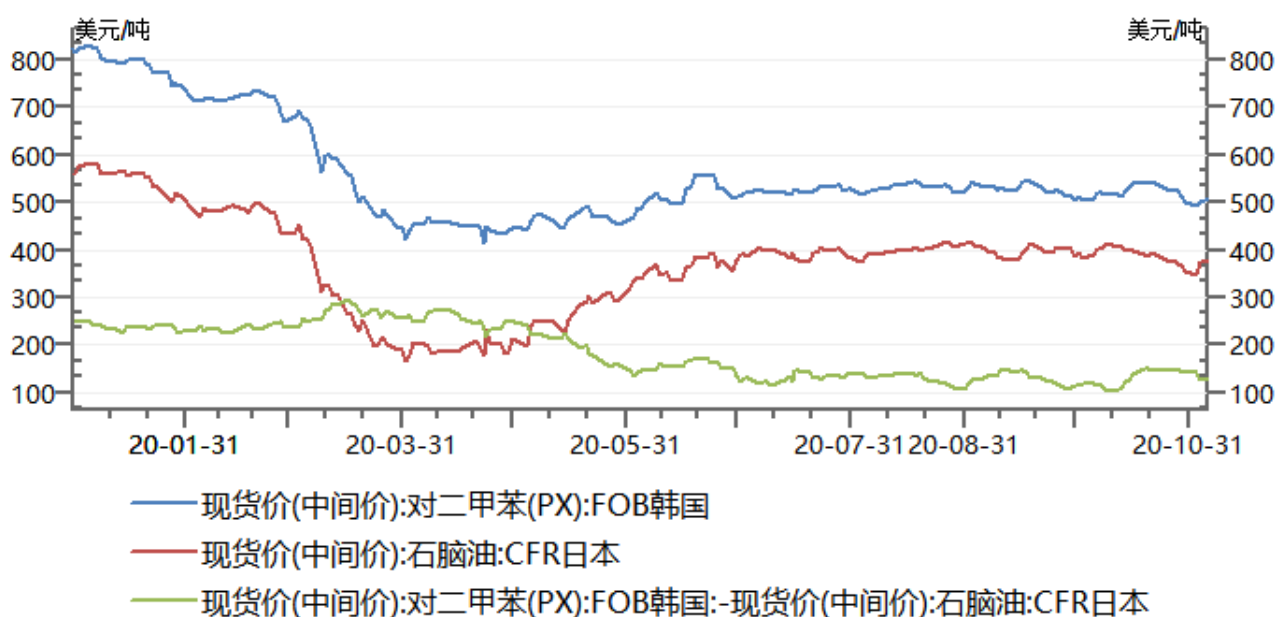


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月5日，东北亚乙烯报746美元/吨，较下跌30美元/吨；PX报503美元/吨，较上周基本持平。

### 2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

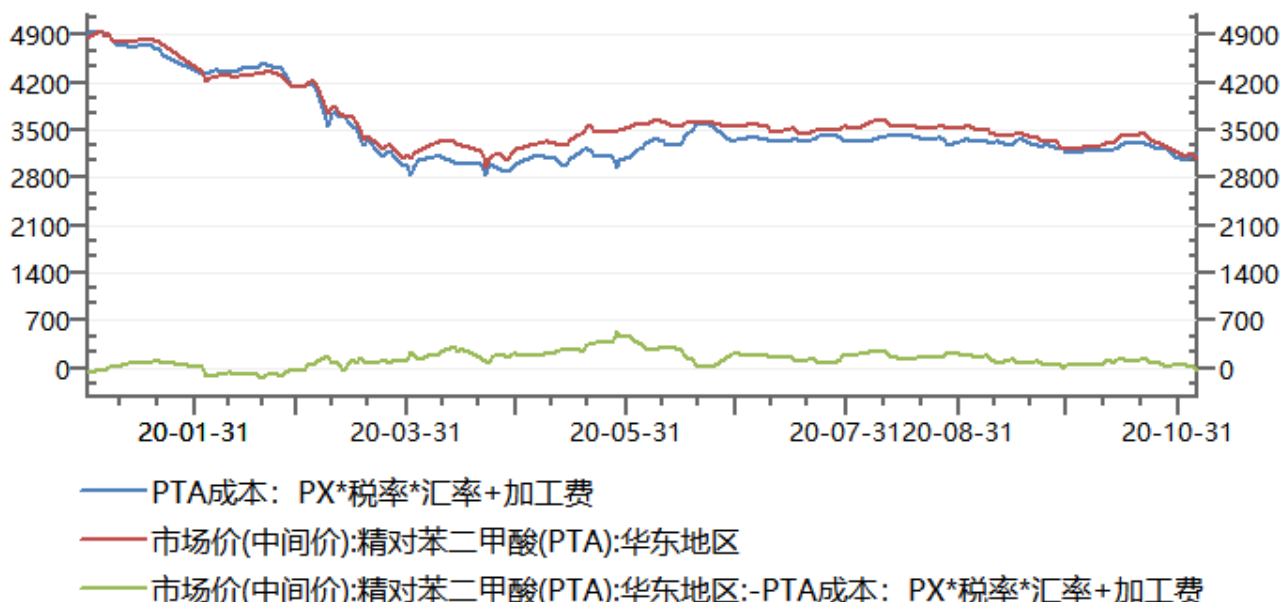


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至11月5日PX-石脑油价差在127.13美元/吨，较上周下降17美元/吨。

### 3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

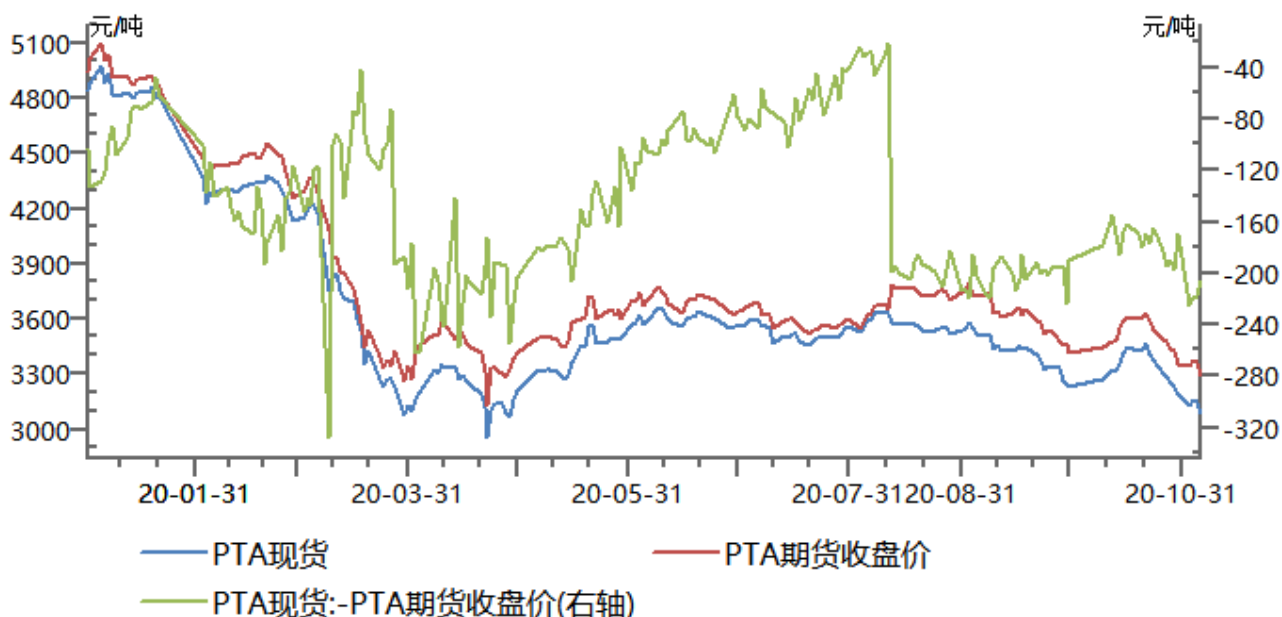


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前-46.2元/吨，较上周下降106.56元/吨。

### 4、PTA期现价格

图4：PTA期现价格走势



数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

截至11月5日，PTA基差至-206，较上周走弱36点。

### 5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2101-2105合约价差

2020/11/06 收 -124 幅 -3.33%(-4) 开 -122

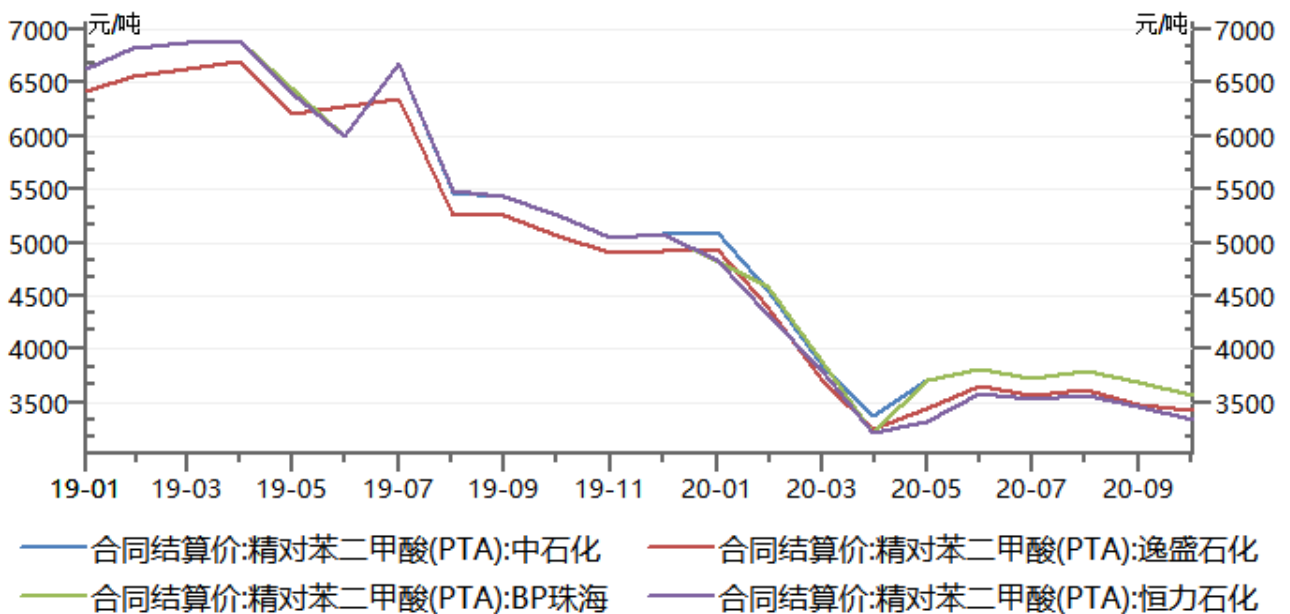


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月6日收盘价差报-124，较上周基本持平。

### 6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

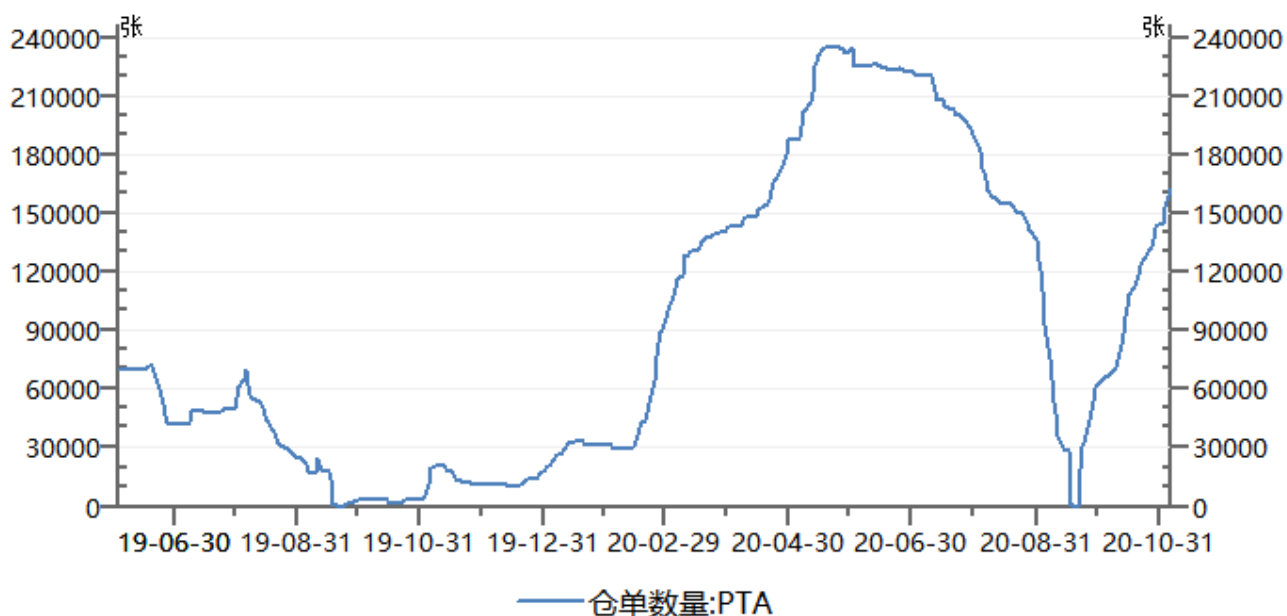


数据来源：瑞达研究院 中石化

中石化 10 月份 PTA 结算价执行 3570 元/吨；逸盛石化 PTA10 月结算价执行 3420 元/吨；BP 珠海 10 月结算价 3570 元/吨；恒力石化 10 月 PTA 结算价执行 3347.7 元/吨。

## 7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

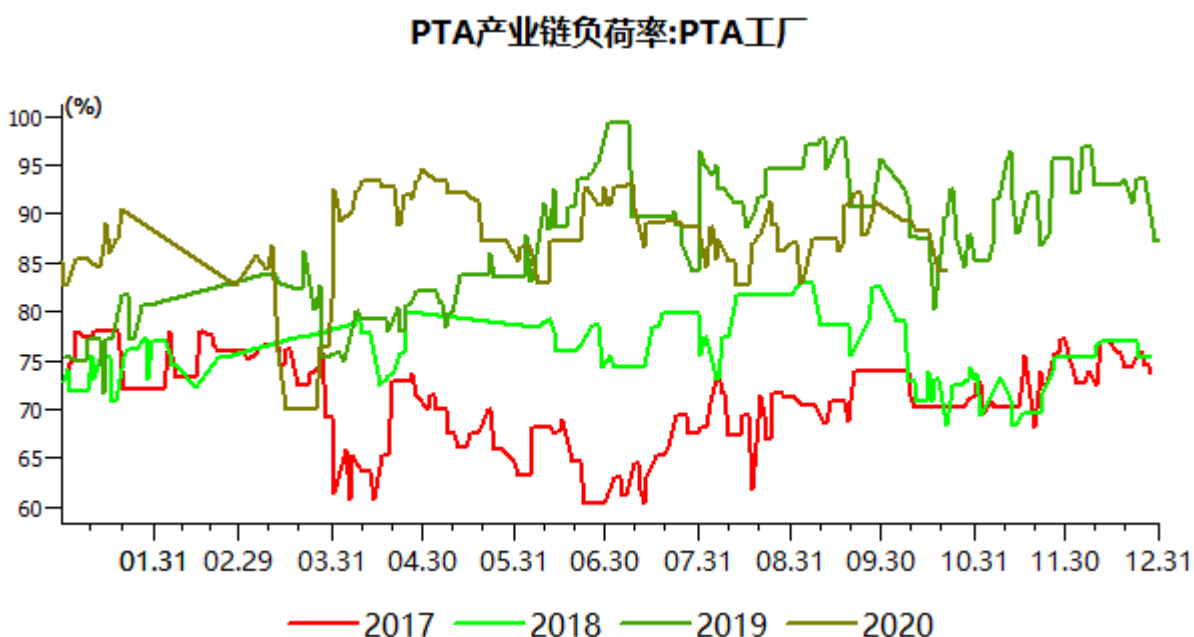


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止11月5日本周四，仓单报162736，上涨15735。

## 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷



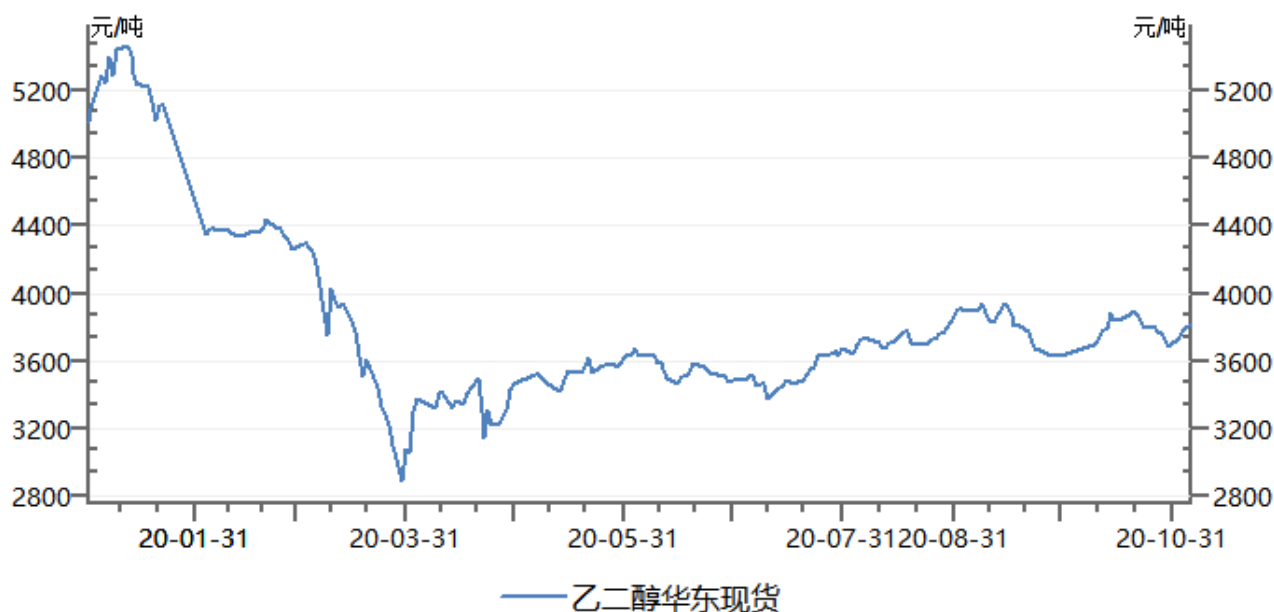


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周PTA综合开工率为85.52%。

### 9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

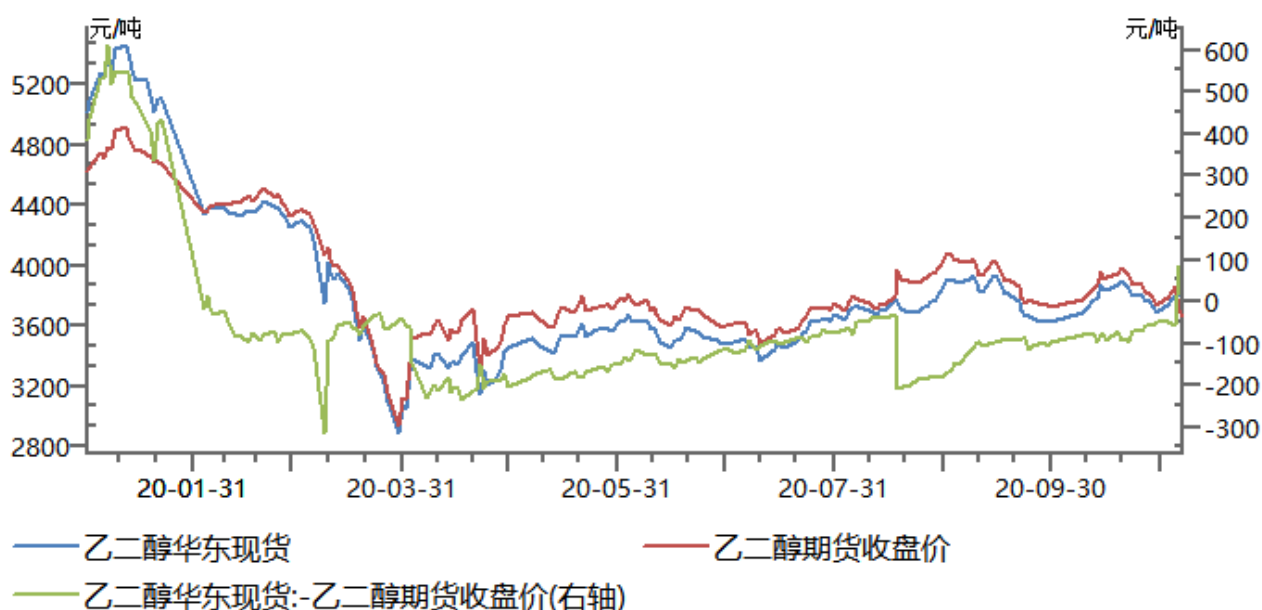


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

5日乙二醇现货报3805元/吨，较上周上升75元/吨。

### 10、乙二醇期现价格

图10：乙二醇期价与华东现货走势



数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

至11月5日乙二醇基差84元/吨,较上周走强142点。

### 11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2101-2105合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

暂无交易机会。

### 12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

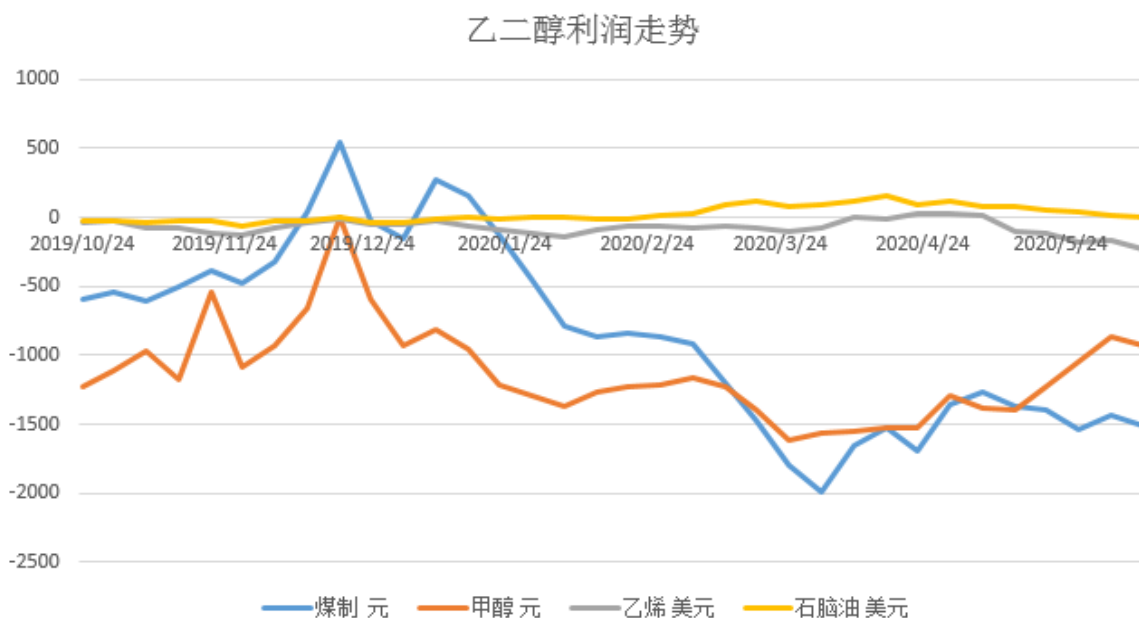


数据来源：瑞达研究院 WIND

套利合约建议反套介入。

### 13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

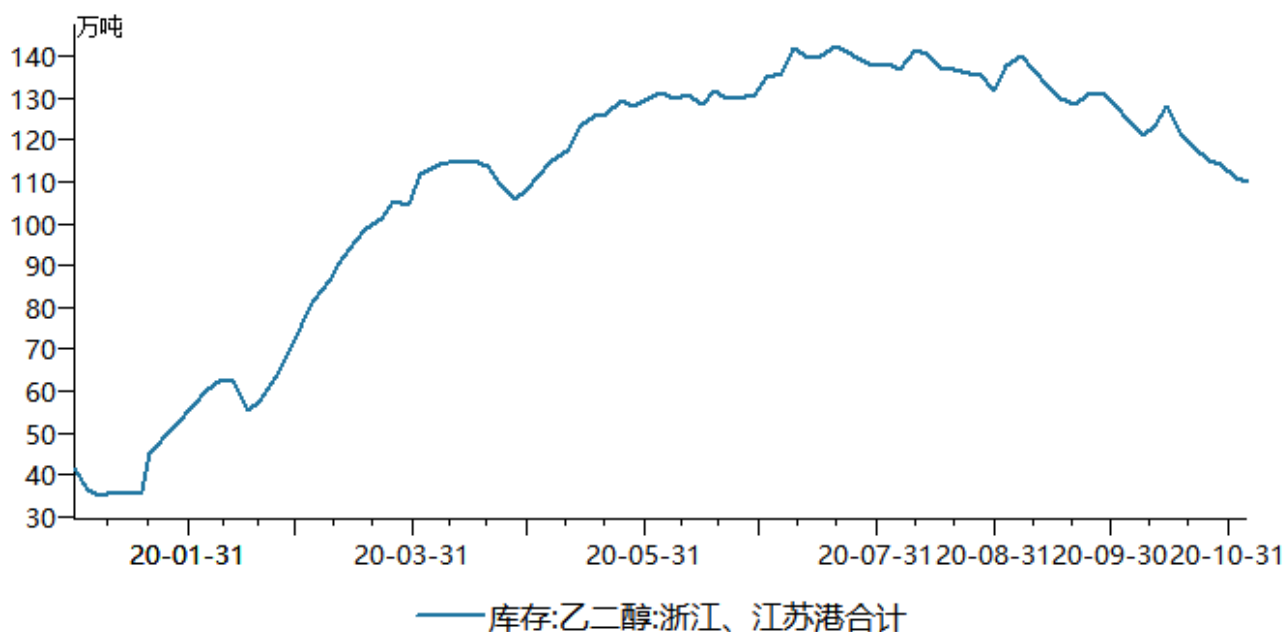


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-741元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-901.83元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-51美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为37.35美元/吨。

### 14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



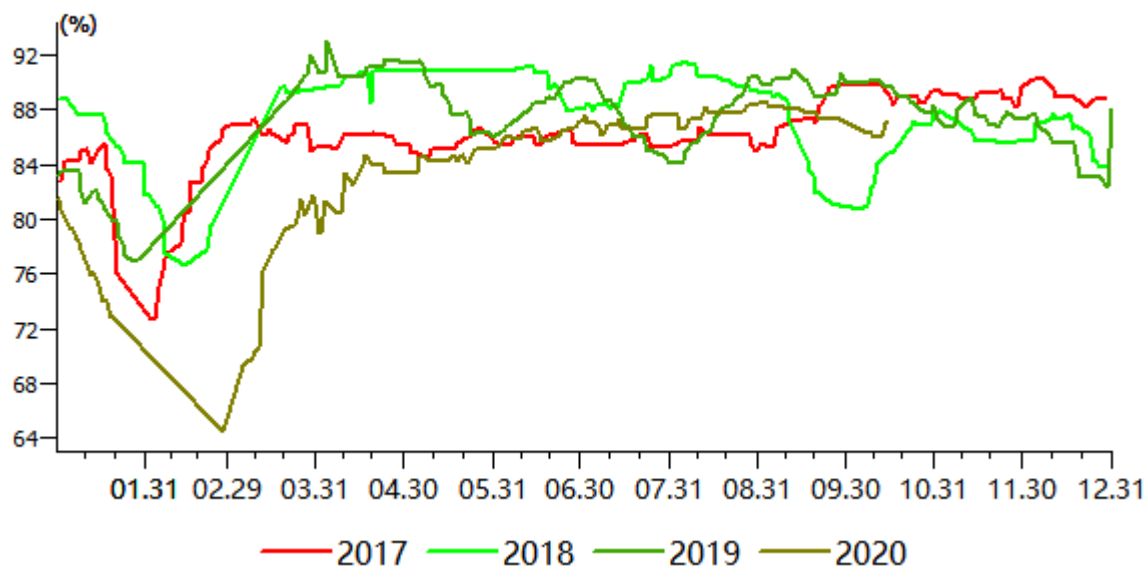
数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量110万吨，较本周一减少1万吨，较上周四减少3.98万吨。

### 15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

#### PTA产业链负荷率:聚酯工厂

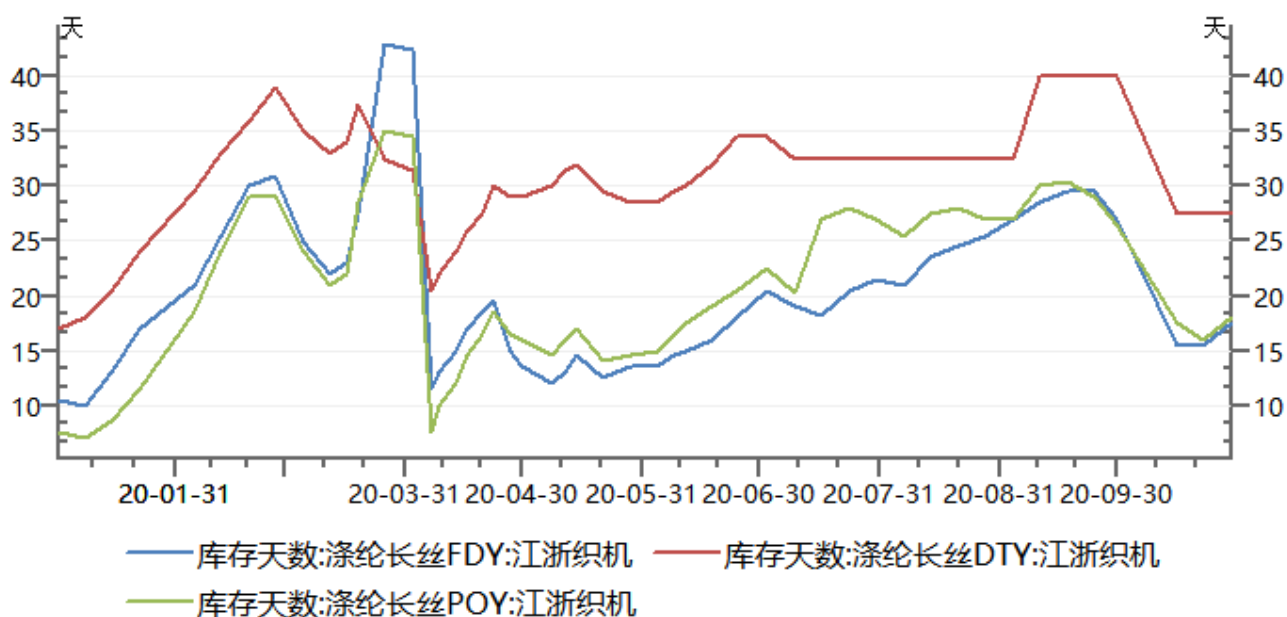


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯开工率维持 88%。

### 16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

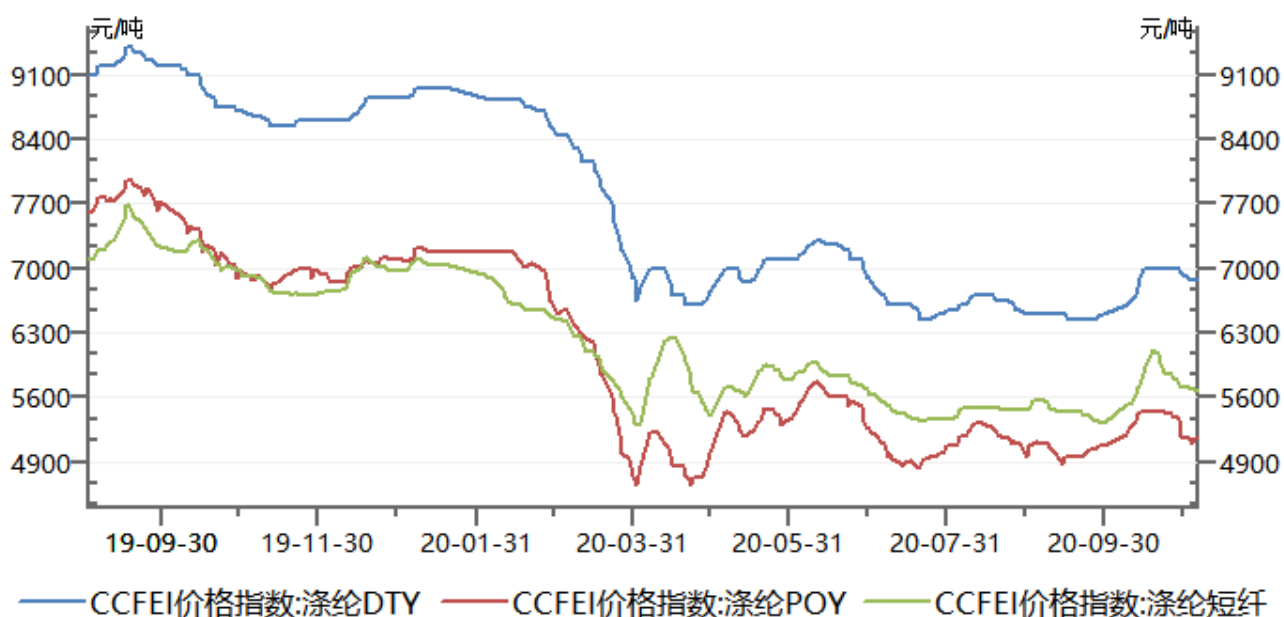


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

长丝库存小幅上升

### 17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格



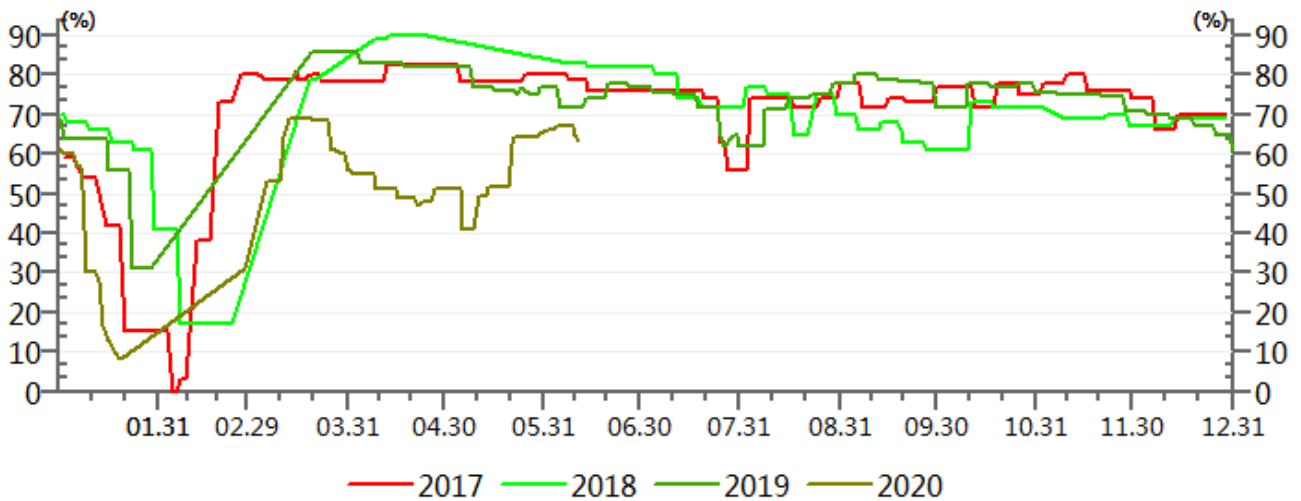
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止11月5日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报6870元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5150元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5666元/吨。

### 18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率

## PTA产业链负荷率:江浙织机



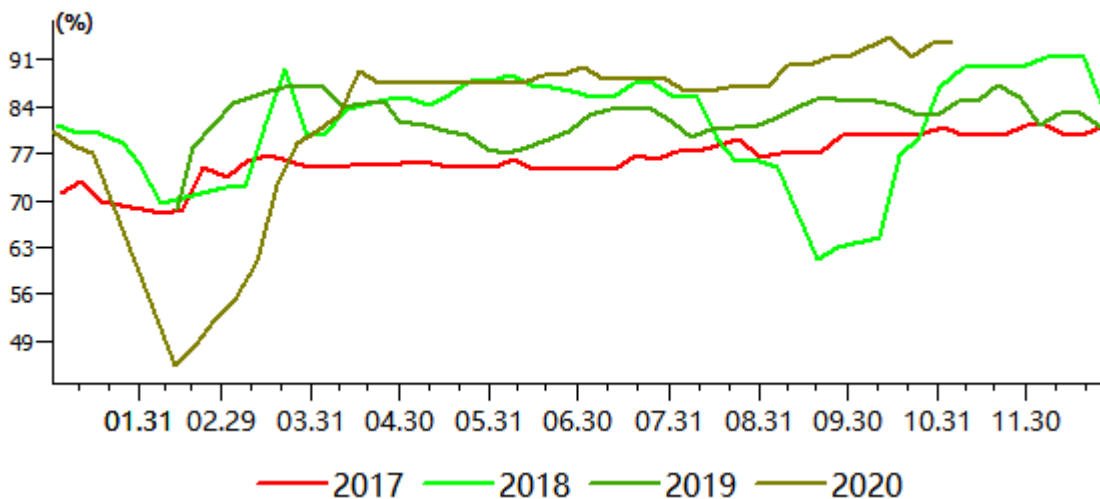
数据来源: 瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑0.76至82.44%。

### 19、短纤开工率

图19:短纤开工率

## 装置负荷率:涤纶短纤:国内

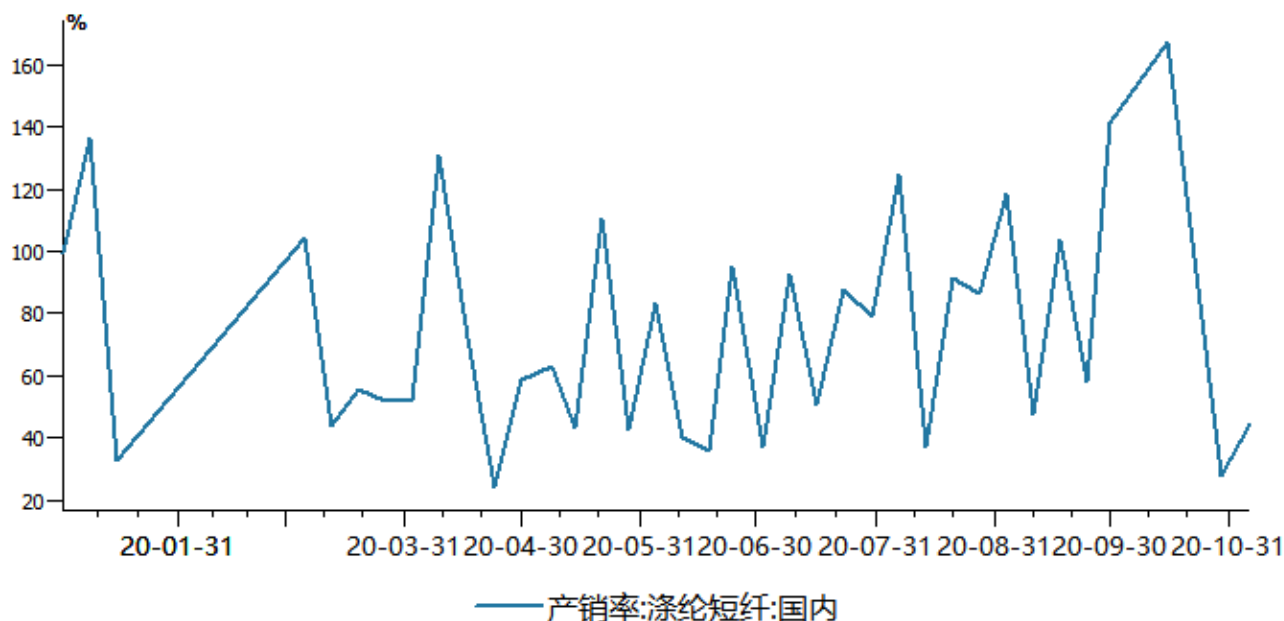


数据来源: 瑞达研究院 WIND

10月直纺涤纶短纤行业平均开工率在92.49%，较上月上升2.75%

### 20、短纤产销率

图20:短纤产销率

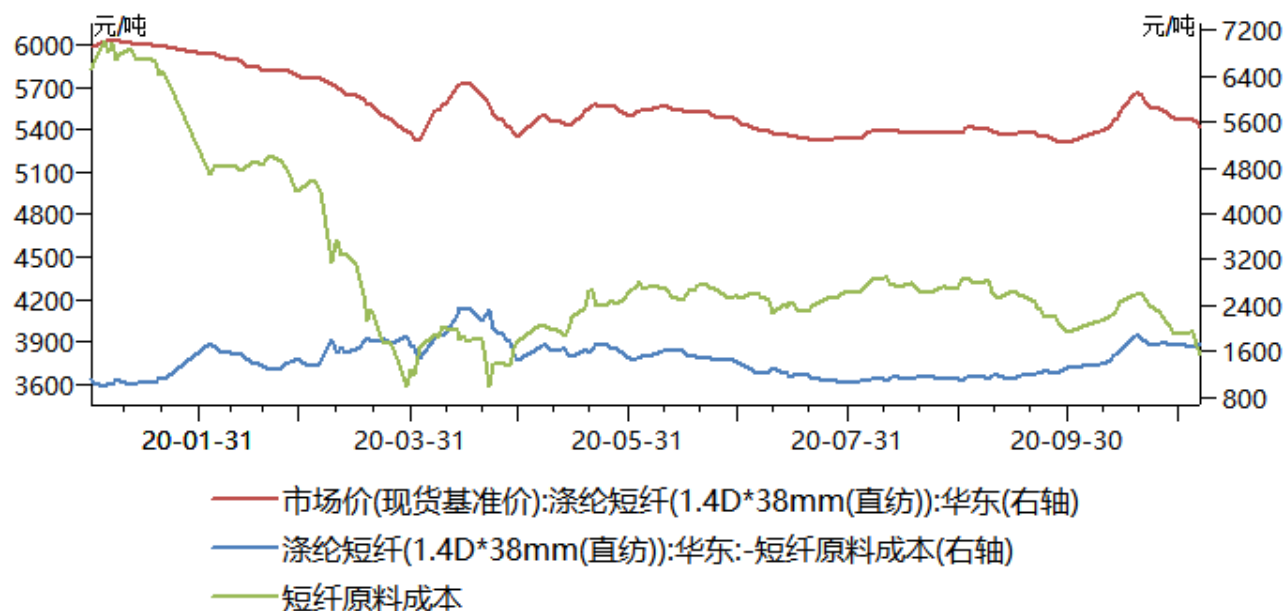


数据来源：瑞达研究院 WIND

直纺涤纶短纤市场周均产销在44.51%，较上周上升16.46%。

## 21、短纤加工差

图21：短纤现货加工差



数据来源：瑞达研究院 WIND

表22：短纤盘面加工差

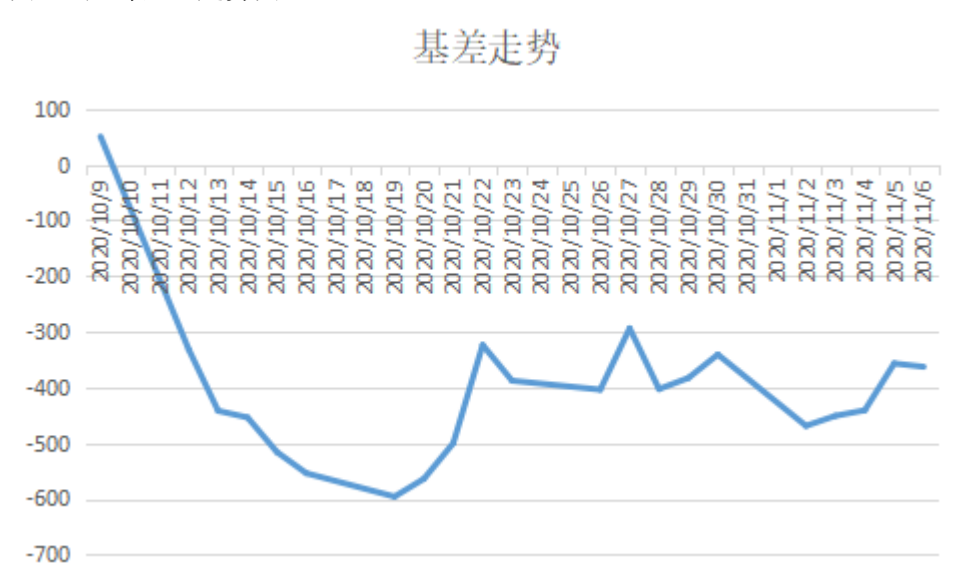


数据来源：郑商所 瑞达研究院

短纤盘面加工差围绕 1750 区间波动。

## 22、短纤基差走势

图 23:短纤基差走势图



数据来源：郑商所 隆众资讯 瑞达研究院

基差于-350 至-450 区间震荡



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份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，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。