

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13日

联系方式：研究院微信号



瑞达期货：化工组林静宜

资格证号：F0309984、Z0013465

关注瑞达研究院微信公众号

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）	3228	3364	+136
	持仓（手）	198.1 万	188.2 万	-9.9 万
	前 20 名净持仓	300042	371067	净空增加 71025
现货	华东现货（元/吨）	3020	3160	+140
	基差（元/吨）	-208	-204	+4

## 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，聚酯综合开工负荷稳定在 87.35%，国内织造负荷下滑 2.13%至 80.31%，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）	3667	3624	-43
	持仓（手）	19.5 万	21.3 万	+0.8 万
	前 20 名净持仓	净多 6148	净空 21	多转空
现货	华东地区	3630	3590	-40
	基差（元/吨）	-37	-34	+7

## 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 港口库存总量在 111.79 万吨，较本周一增加 2.35 万吨，较上周四增加 1.79 万吨。日台湾两台装置先后检修，主港到货量或将继续下降。国内装置情况，本周国内乙二醇平均开工负荷约为 60.28%。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，聚酯综合开工负荷稳定在 87.35%，国内织造负荷下滑 2.13%至 80.31%，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 3500 附近支撑，操作上建议逢高布空。

### 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）	5888	5956	+68
	持仓（手）	14.9 万	14.6 万	+0.3 万
	前 20 名净持仓	净空 22245	净空 20583	净空减少 1662
现货	华东现货（元/吨）	5525	5600	+75
	基差（元/吨）	-363	-356	+7

### 6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
终端织造开工率较高	原料 PTA 乙二醇供需偏空
短纤厂家库存健康	加工差偏高水平，仍有压缩空间
短纤产销暂时升温	

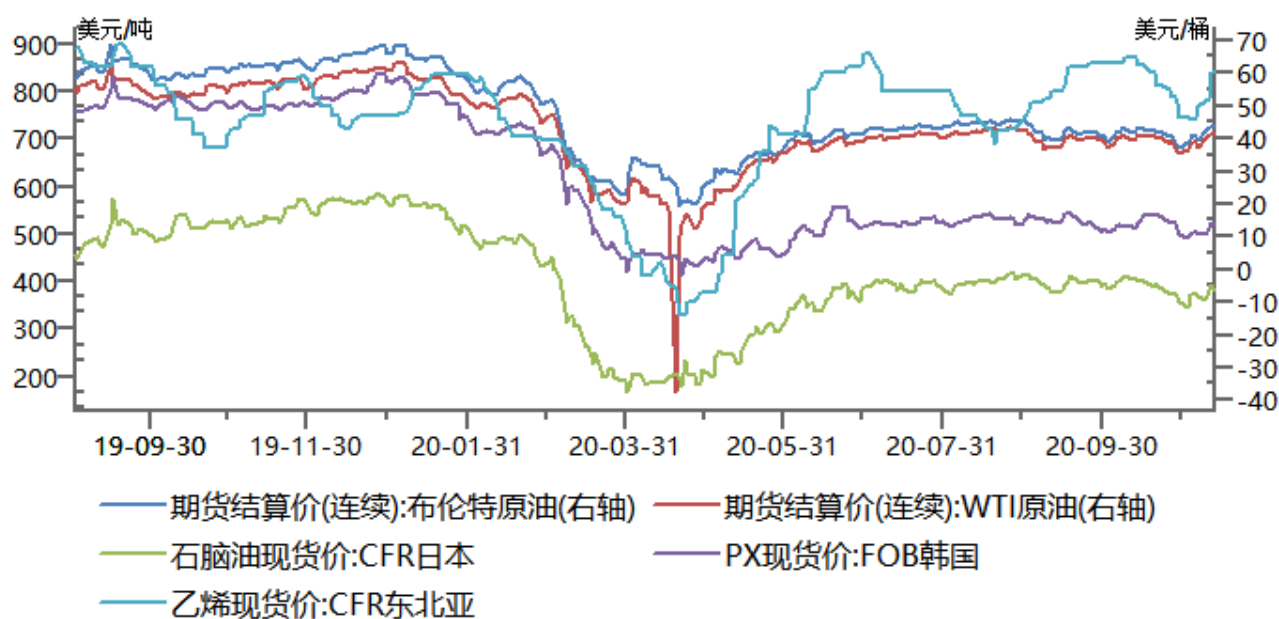
**周度观点策略总结：**本周，直纺涤纶短纤市场周均产销在 105.38%，较上周上升 60.87%。目前纱厂备货库存较高，买盘多持观望态度。下游需求方面，国内织造负荷下滑 2.13%至 80.31%。终端纺织订单持续性存疑，短纤开工率维持高位，产销率下降后，短纤库存将回归累库趋势。周内原料乙二醇及 PTA 回落，本周短纤冲高回落，短纤加工差本周处在 1750 上下浮动，仍处在偏高水平。原料端供需偏弱，加工差仍有压缩空间，预计短纤仍有下跌空间，空单止盈参考原料成本+1650 加工差。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 5930 附近支撑，上方测试 6200 压力，操作上短期建议 5930-6200 区间交易。

## 二、周度市场数据

### 1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

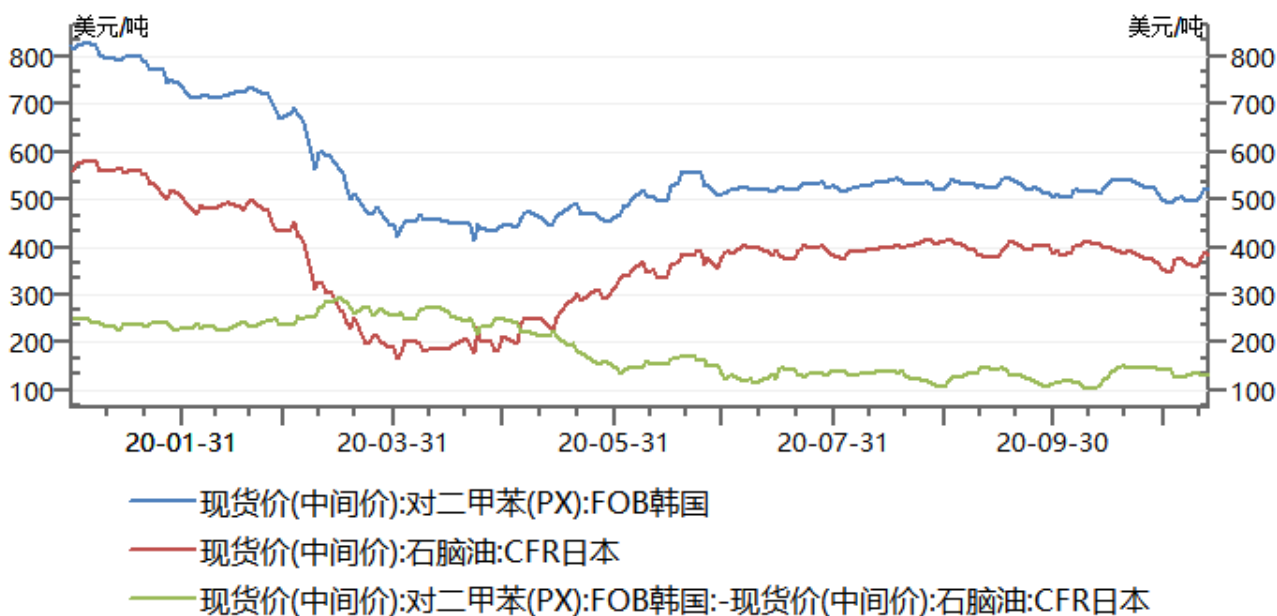


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月12日，东北亚乙烯报841美元/吨，较上周上涨95美元/吨；PX报518美元/吨，较上周上涨15美元/吨。

## 2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

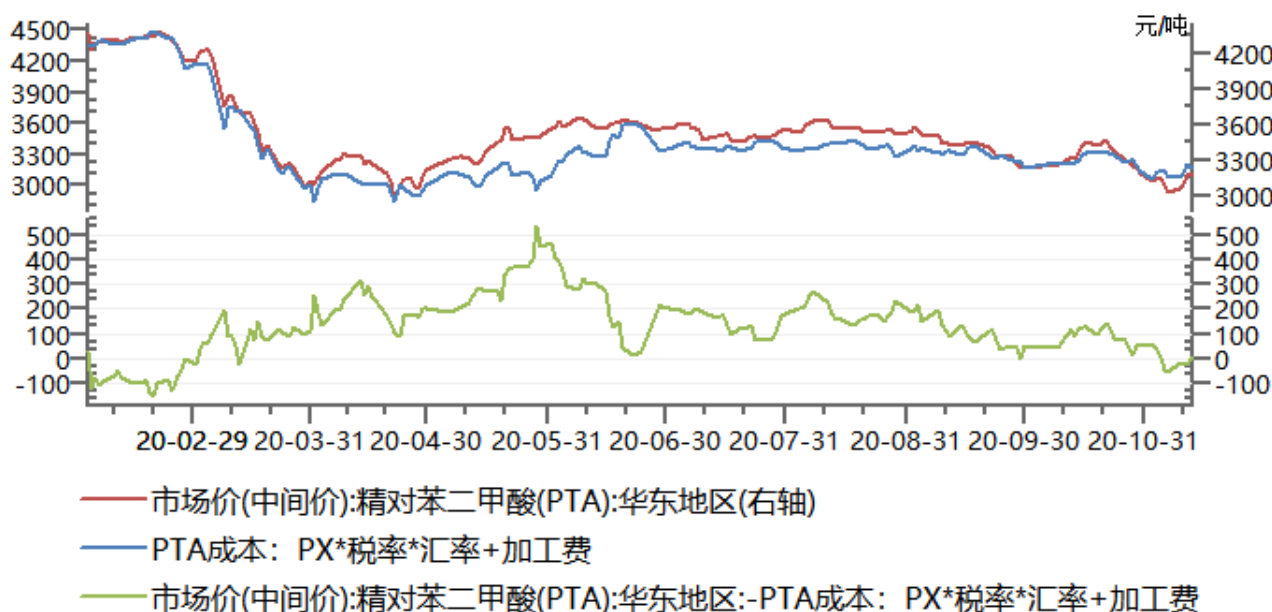


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至11月12日PX-石脑油价差在136.38美元/吨，较上周上升9.25美元/吨。

## 3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

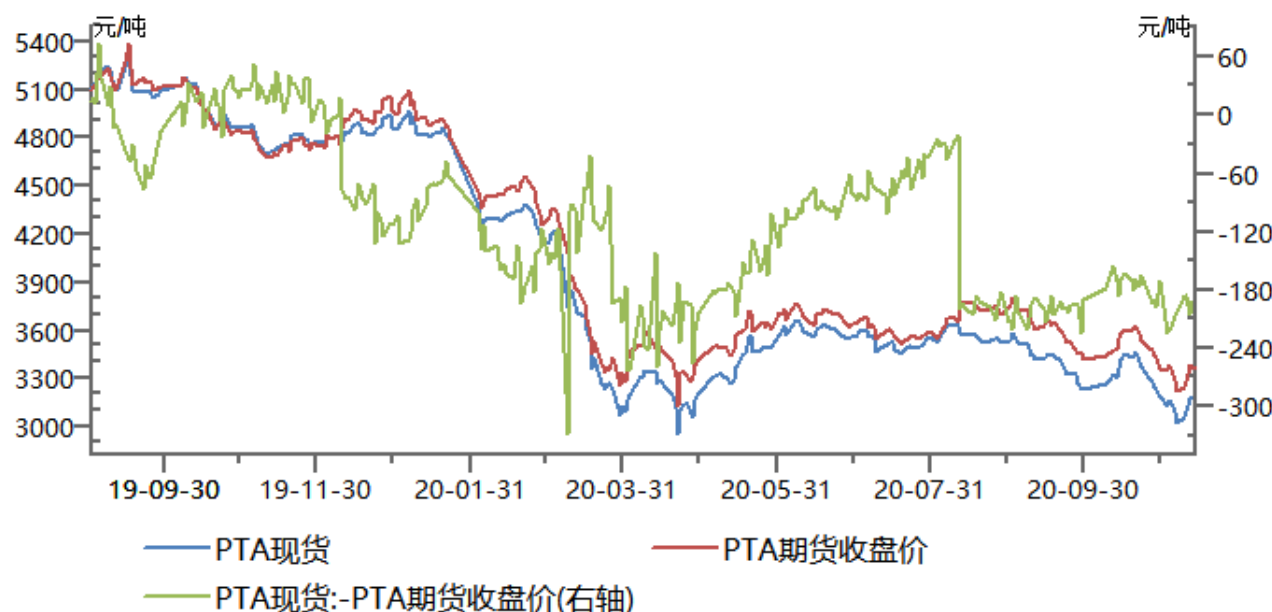


数据来源: 瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前8.08元/吨, 较上周上升54.31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12日, PTA基差至-191, 较上周走强15点。

#### 5、PTA跨期价差

图5: 郑商所PTA2101-2105合约价差

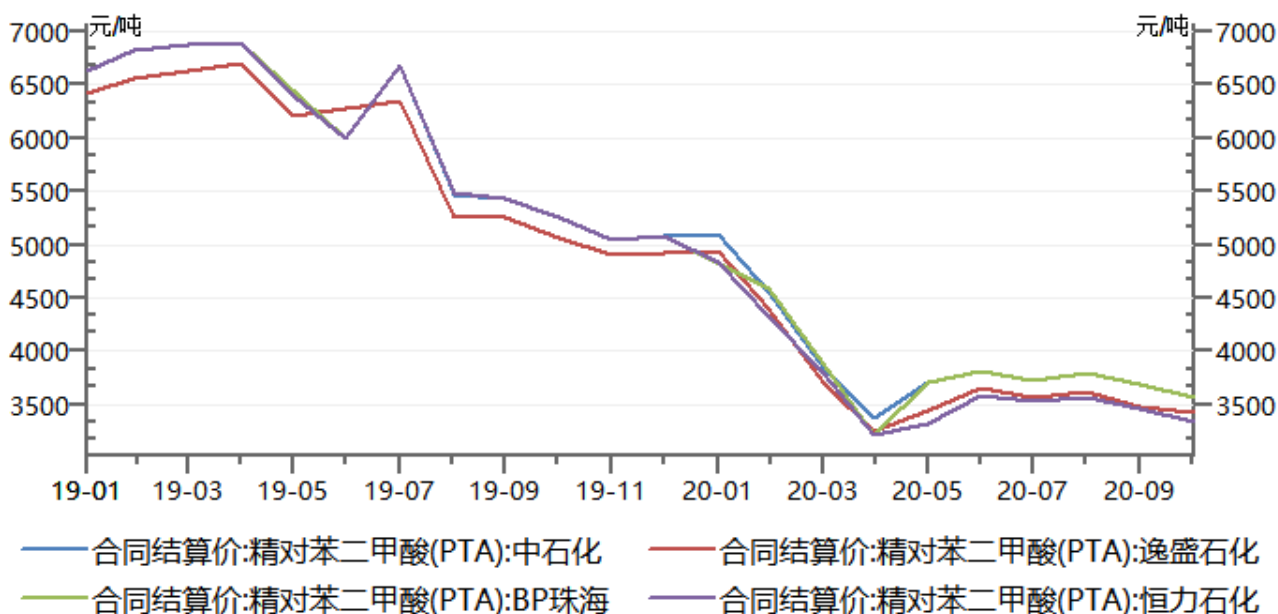


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月12日收盘价差报-122，建议正套介入。

## 6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

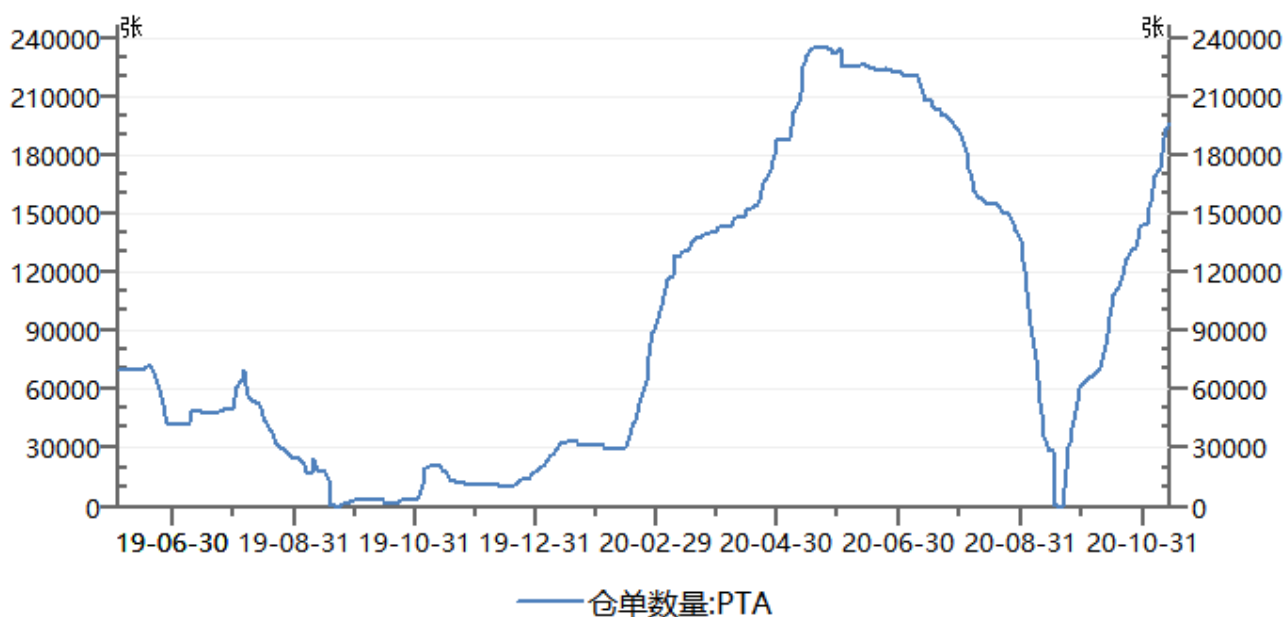


数据来源：瑞达研究院 中石化

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

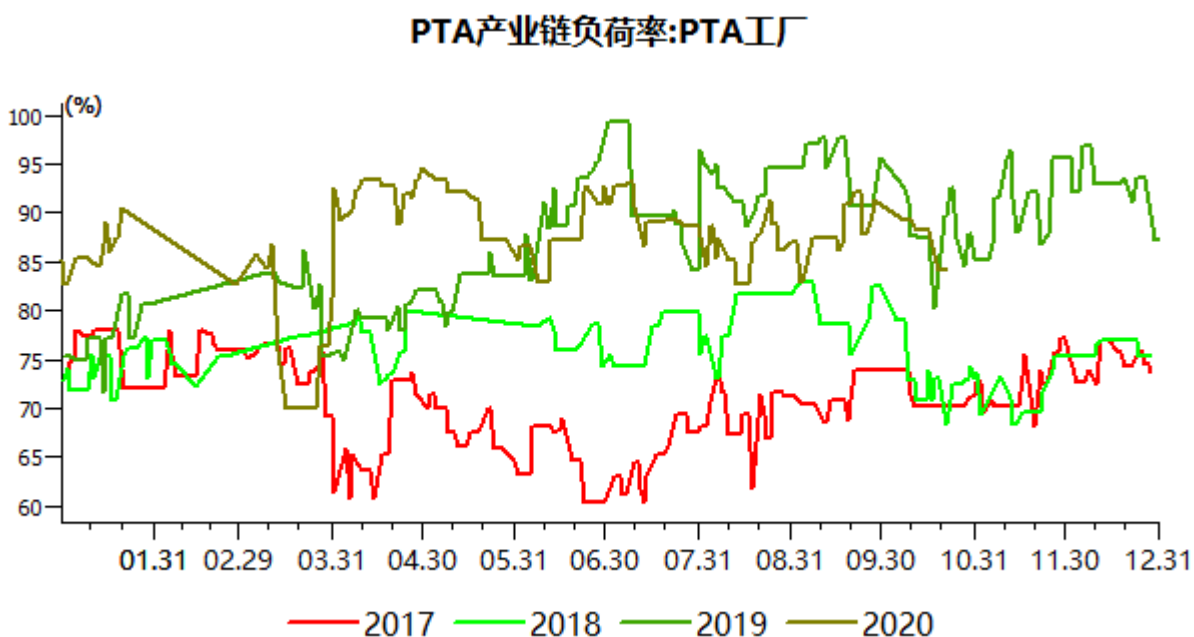


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止11月12日本周四，仓单报193034，上涨30298。

## 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷



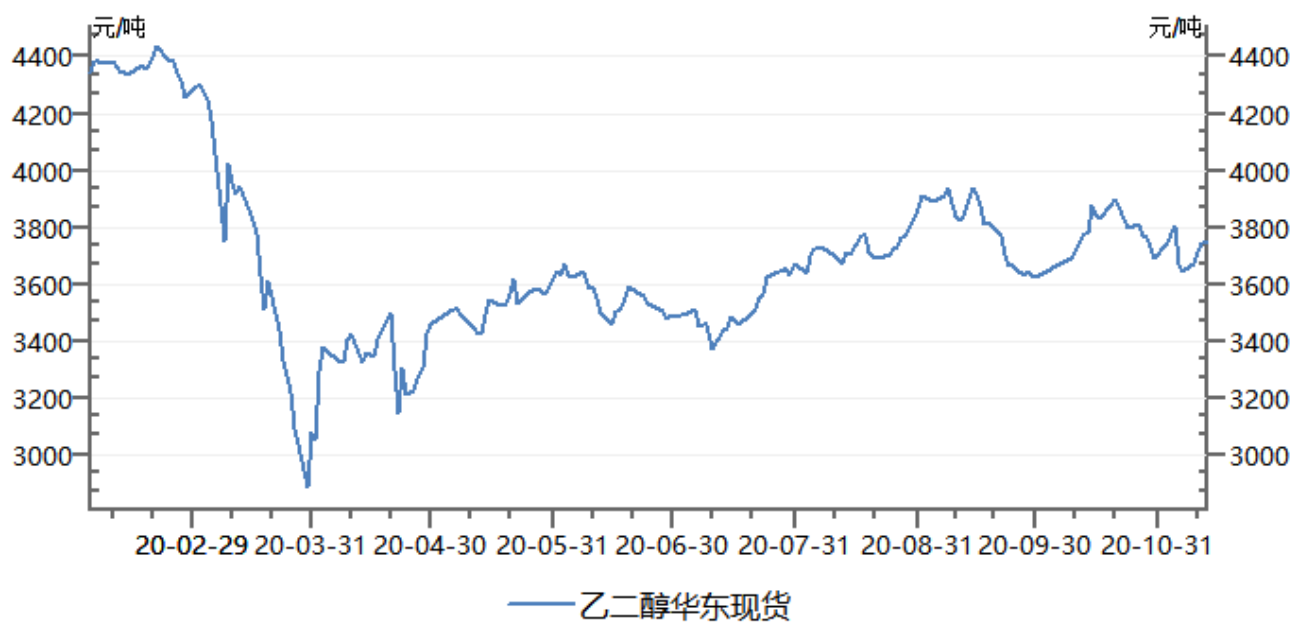
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA周均开工率84.70%。

## 9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势



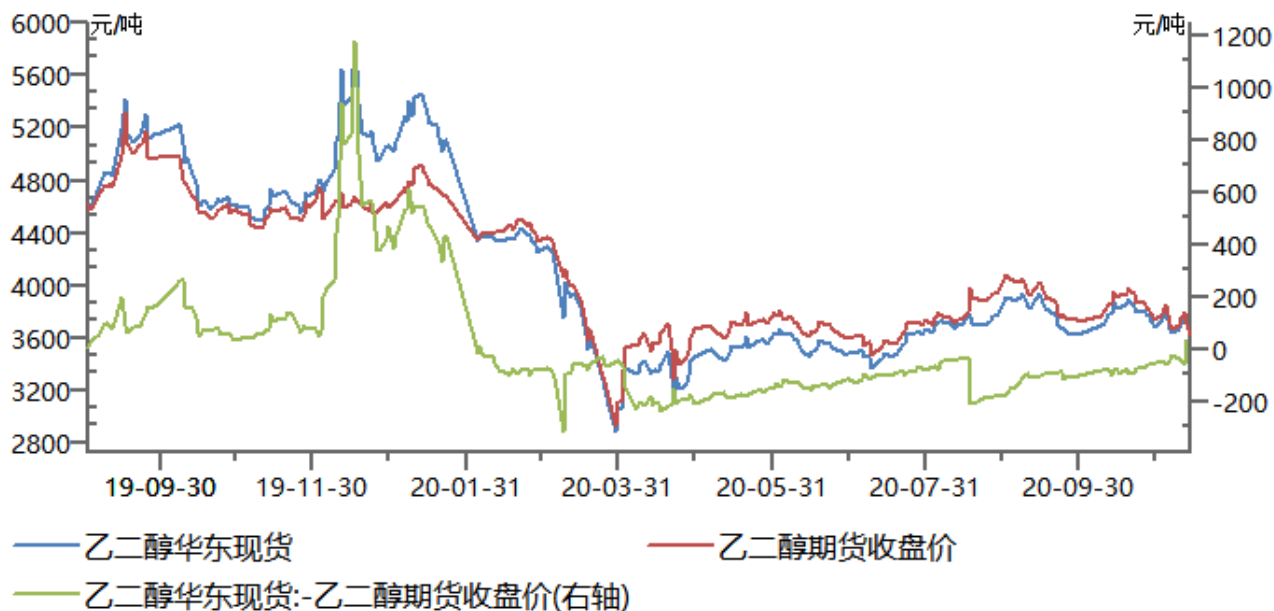


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

12日乙二醇现货报3745元/吨，较上周上升100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12日乙二醇基差32元/吨, 较上周走强78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

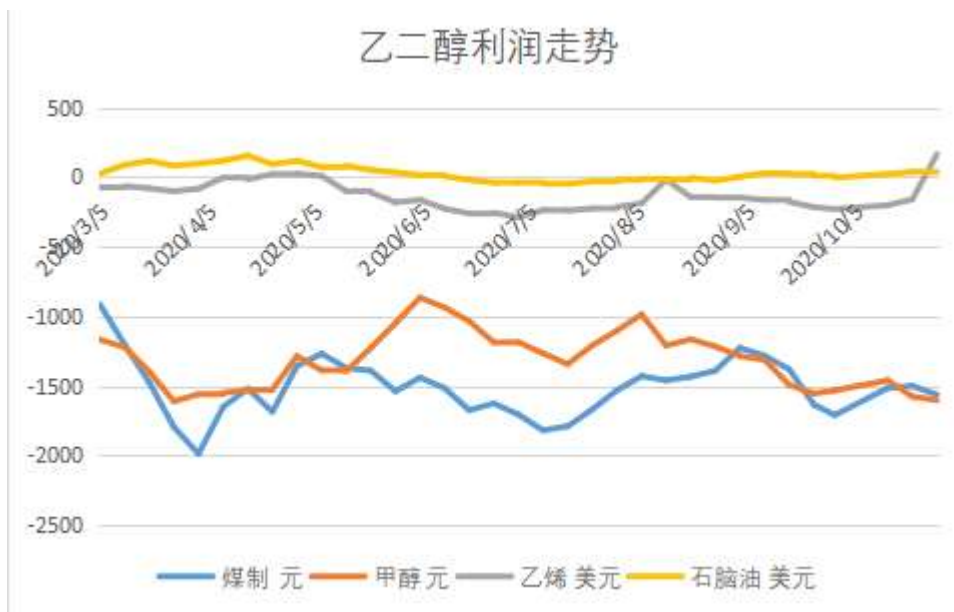


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

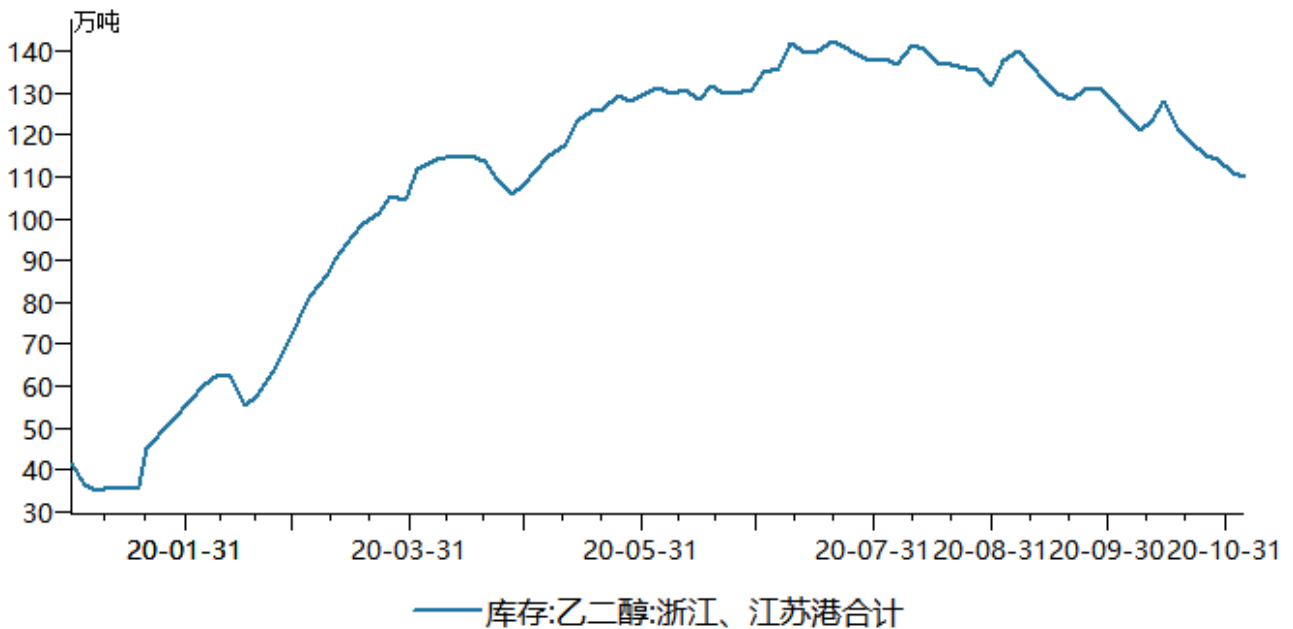


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-791.1元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1049.78元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-100美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为27.55美元/吨。

#### 14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



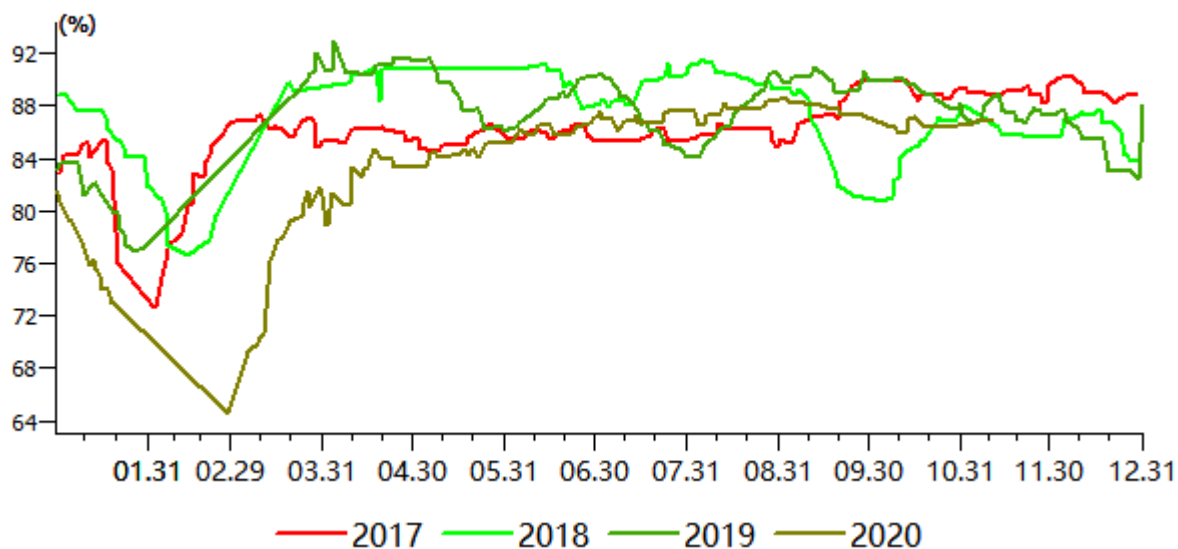
数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量在111.79万吨，较本周一增加2.35万吨，较上周四增加1.79万吨。

#### 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

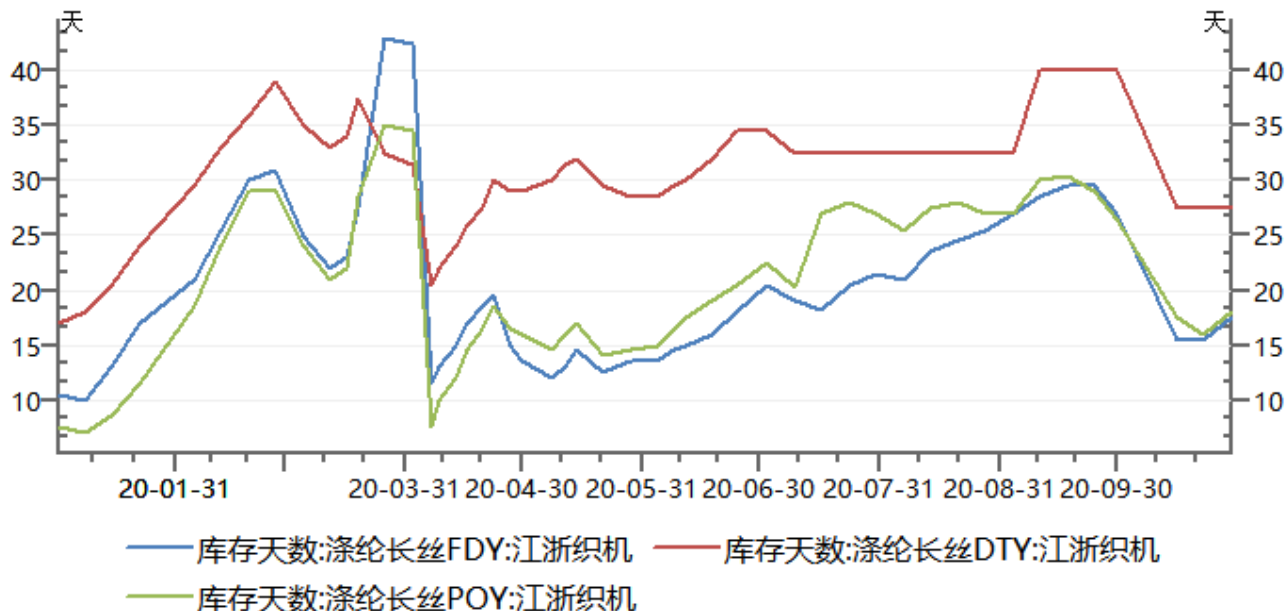


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯综合开工负荷稳定在 87.35%。

### 16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

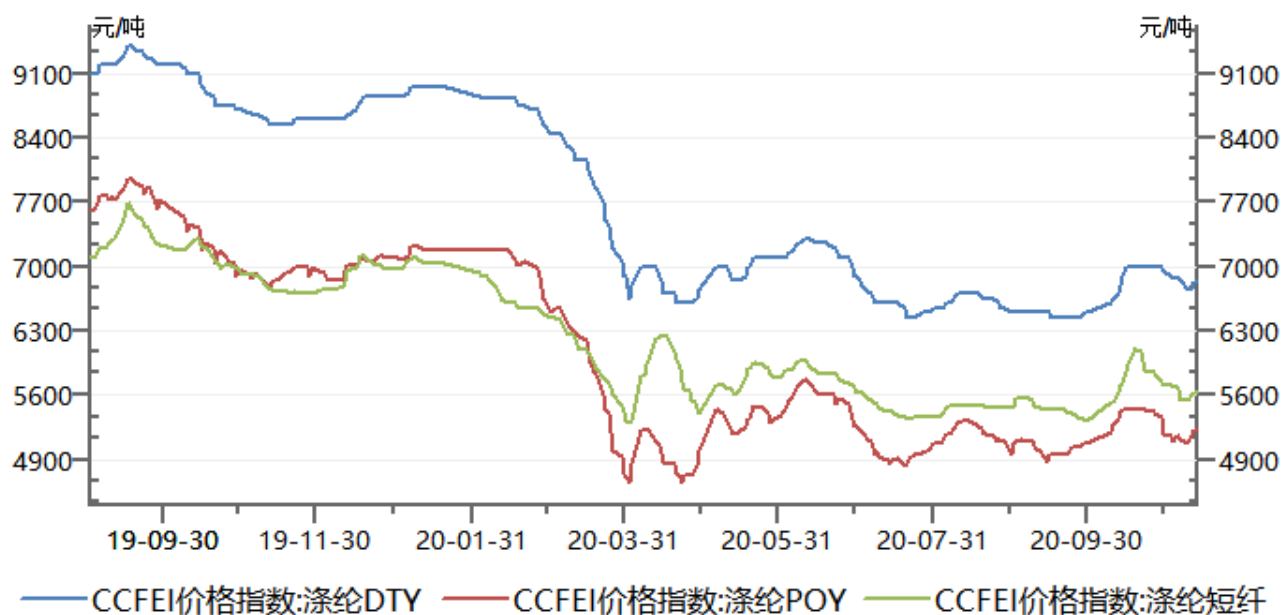


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



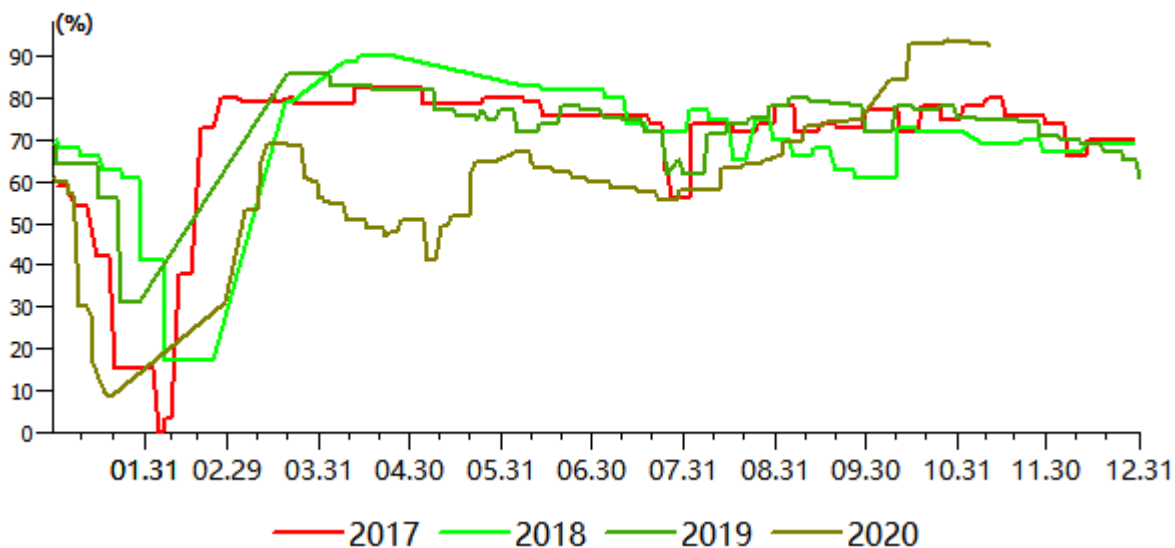
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止11月12日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报6825元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5225元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5630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



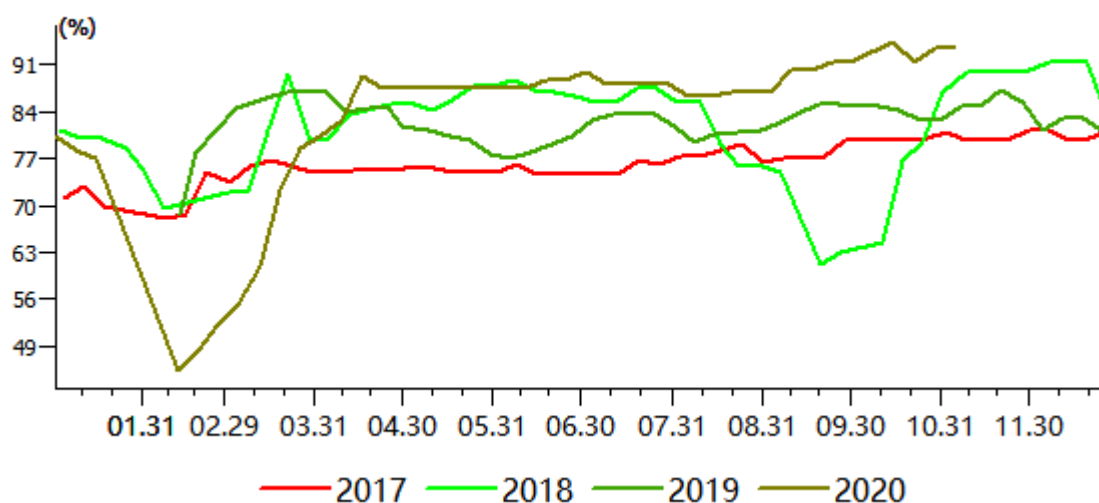
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑2.13%至80.31%。

## 19、短纤开工率

图19:短纤开工率

装置负荷率:涤纶短纤:国内

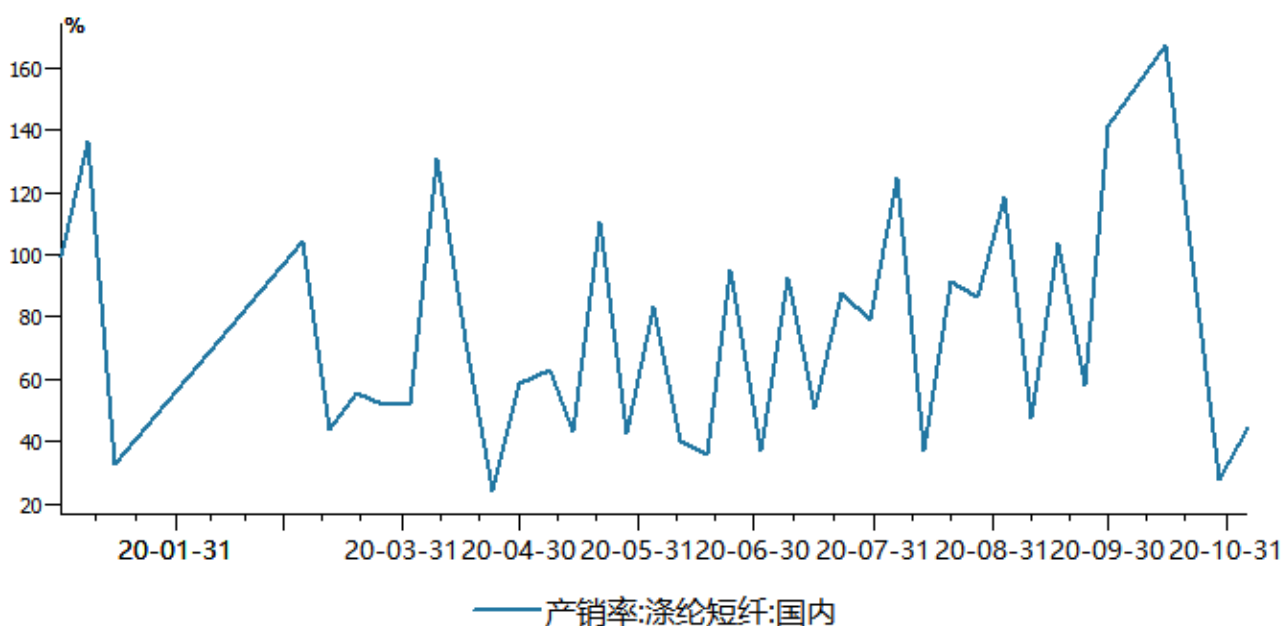


数据来源: 瑞达研究院 WIND

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

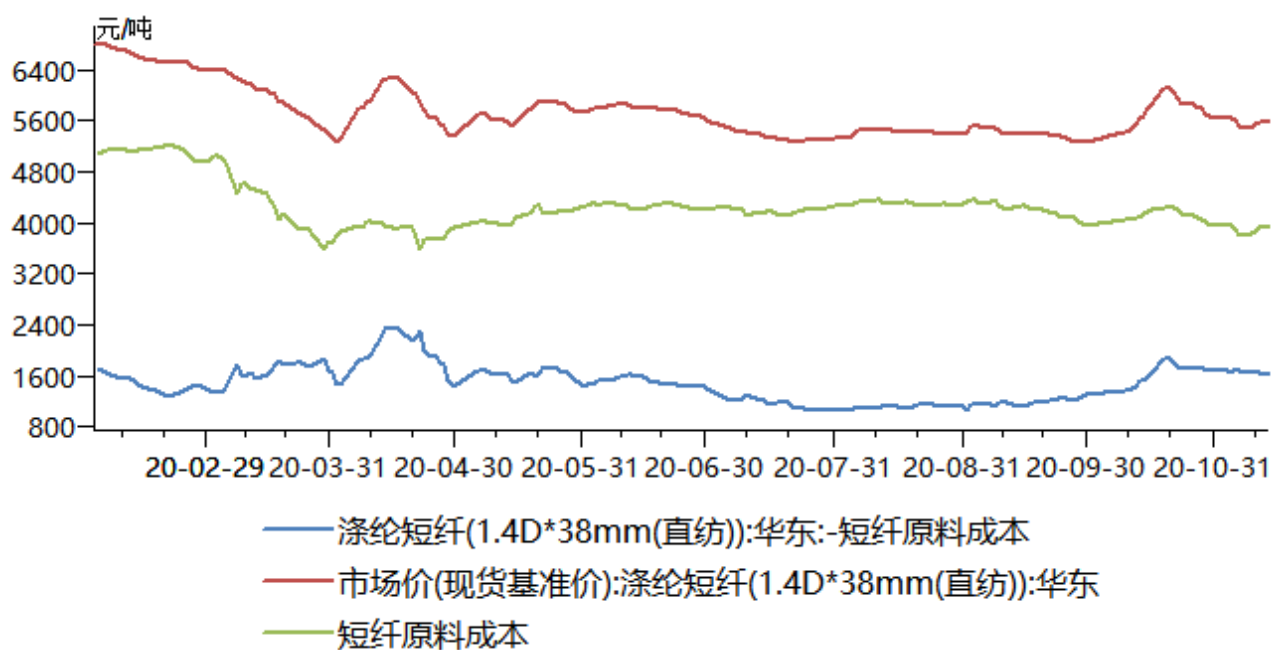


数据来源: 瑞达研究院 WIND

直纺涤纶短纤市场周均产销在105.38%，较上周上升60.87%。

## 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

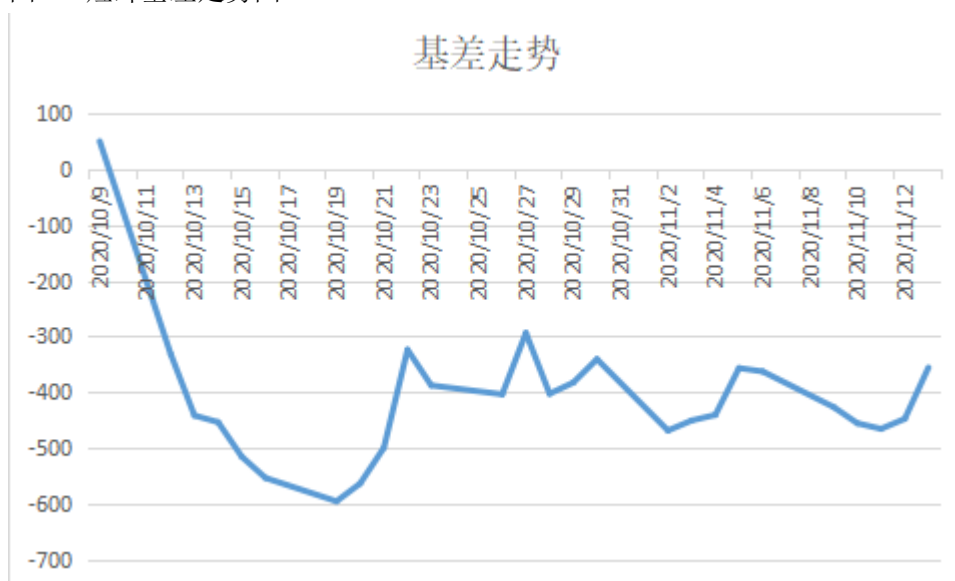


数据来源：郑商所 瑞达研究院

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。