

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12月4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）	3498	3708	换月
	持仓（手）	135.1 万	236.4 万	换月
	前 20 名净持仓	248162	338714	换月
现货	华东现货（元/吨）	3320	3360	+40
	基差（元/吨）	-178	-348	换月

## 2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
聚酯开工率稳定 88%水平	周产量维持高位，现社会库超过 400 万吨
加工差 500 元/吨附近浮动	四川能投 100 万吨装置重启、亚东石化提升负荷
原油受 OPEC+增产延期提振，走势偏强	

**周度观点策略总结：**PTA 供应端，四川能投 100 万吨装置重启、亚东石化提升负荷，PTA 周产量小幅上升。本周国内 PTA 产量为 102.47 万吨，环比上涨 2.42%，周均开工率 89.74%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 88.69%，国内织造负荷下滑 1.06%至 77.41%，购物节加工单逐步完成，后续订单较弱，织造开工下降。年末百宏装置计划投产，供应面压力较大。终端纱线厂原料库存较高，短纤长丝后续采购热情或将减弱。近期加工差在 500 元/吨附近徘徊，后续重点关注高成本装置的运行状态。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3550 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上短期建议 3550-3750 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）	3886	3872	-14
	持仓（手）	16.9 万	10.7 万	-6.2 万
	前 20 名净持仓	净空 11920	净空 10145	净空减少 1775
现货	华东地区	3760	3805	+45
	基差（元/吨）	-126	-67	-68

## 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
港口库存下降	港口库存仍处高位水平
下游开工率维持较高	外围装置逐步重启

**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 99.2 万吨，较周一降低 1.7 万吨，较上周四降低 4.8 万吨。台湾两台装置先后检修，主港到货量持续下降。国内装置情况，本周国内乙二醇平均开工负荷约为 55.96%。恒力石化、新疆天业装置下调负荷，国内产量小幅下降。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 88.69%，国内织造负荷下滑 1.06%至 77.41%，购物节加工单逐步完成，后续订单较弱，织造开工下降。外围装置逐步重启，预计港口库存下降趋势拐点将近。技术上，EG2101 合约短期下方关注 3950 附近压力，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）	6096	6092	-4
	持仓（手）	14.1 万	12.3 万	-1.9 万
	前 20 名净持仓	净空 23261	净空 16739	净空减少 6522
现货	华东现货（元/吨）	5575	5500	-75
	基差（元/吨）	-521	-592	-71

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 乙二醇小幅反弹
短纤厂家库存健康	短纤产销较前期低迷
加工差进入预期低位，支撑性较强	织造厂家后续订单存在缩量预期

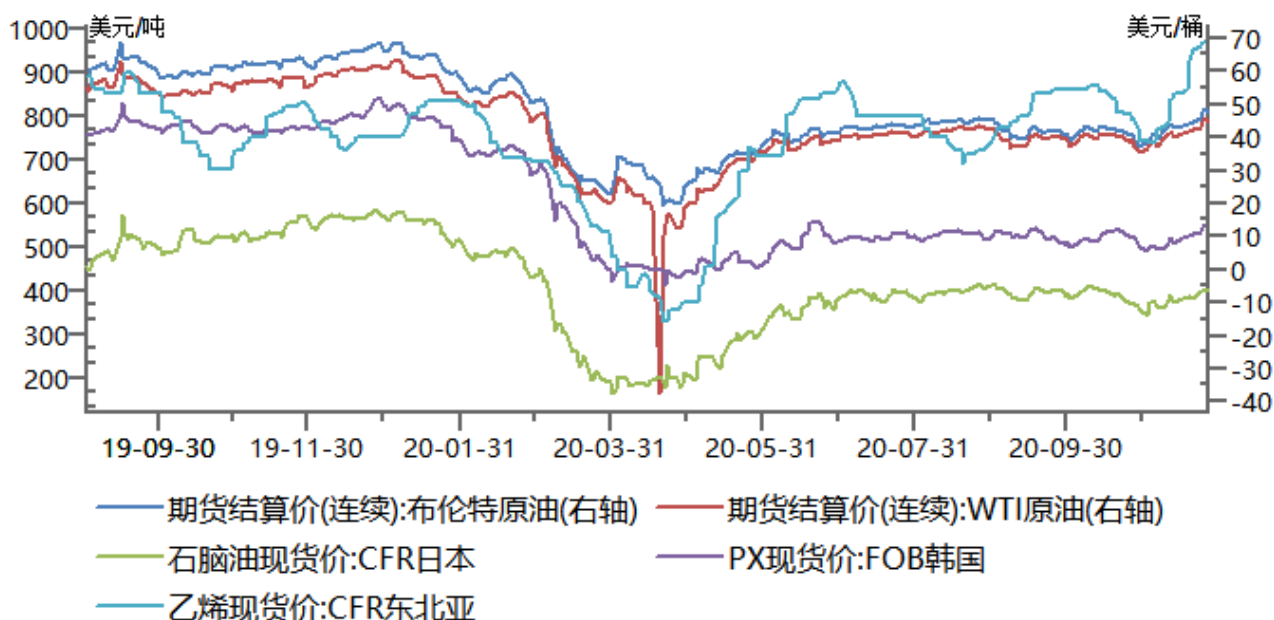
**周度观点策略总结：**本周，直纺涤纶短纤市场周均产销在 56.91%，较上周下滑 66.25%。目前纱厂备货库存较高，买盘多持观望态度。下游需求方面，国内织造负荷下滑 1.06%至 77.41%。终端纺织订单持续性存疑，短纤开工率维持高位，产销率下降后，短纤库存将回归累库趋势。周内原料乙二醇及 PTA 小幅反弹，短纤维维持区间震荡，短纤加工差本周下降至 1550 上下浮动。原料端供需涨势偏强，加工差承压，预计短纤震荡区间小幅上移，建议围绕加工差 1550 滚动操作。

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

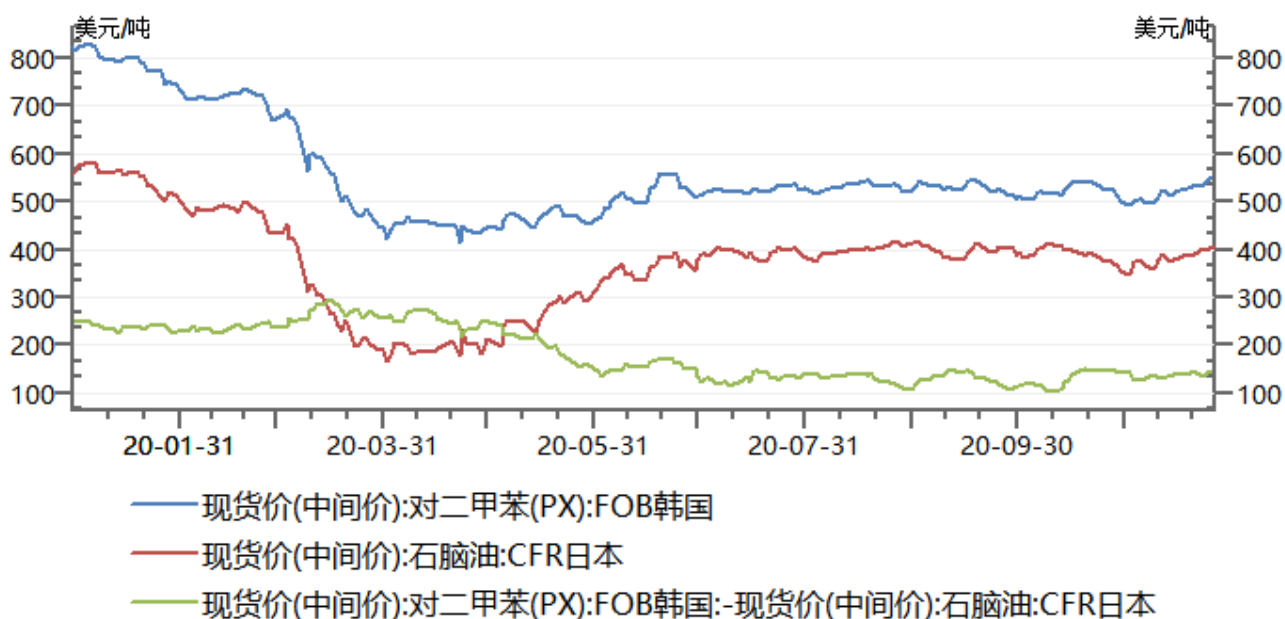


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月3日，东北亚乙烯报991美元/吨，较上周上涨20美元/吨；PX报549美元/吨，较上周下降4美元/吨。

### 2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

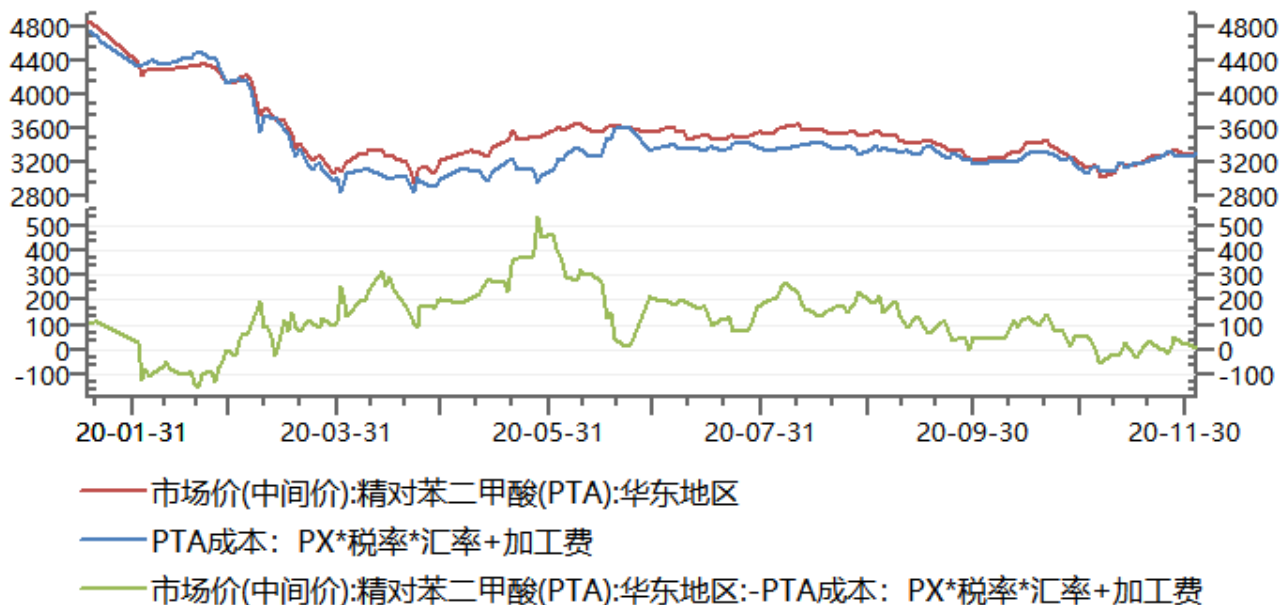


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至12月3日PX-石脑油价差在133.38美元/吨，较上周下降13.25美元/吨。

### 3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

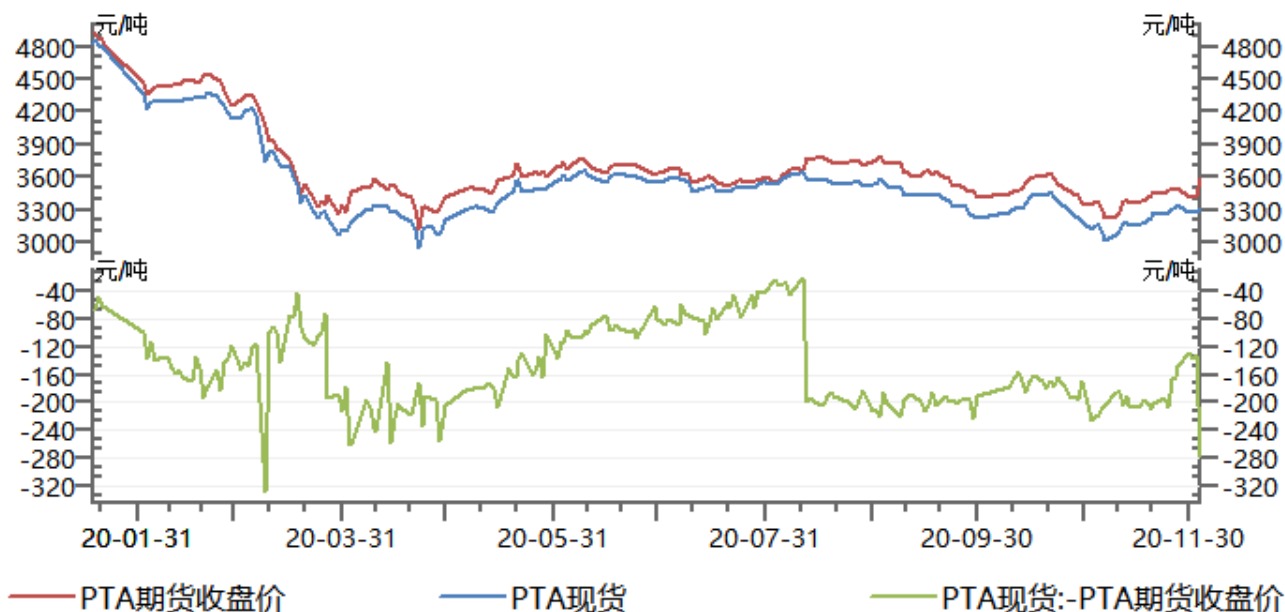


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前3.91元/吨，较上周基本持平。

### 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12月3日，PTA基差至-276，较上周走弱113点。

### 5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2105-2109合约价差

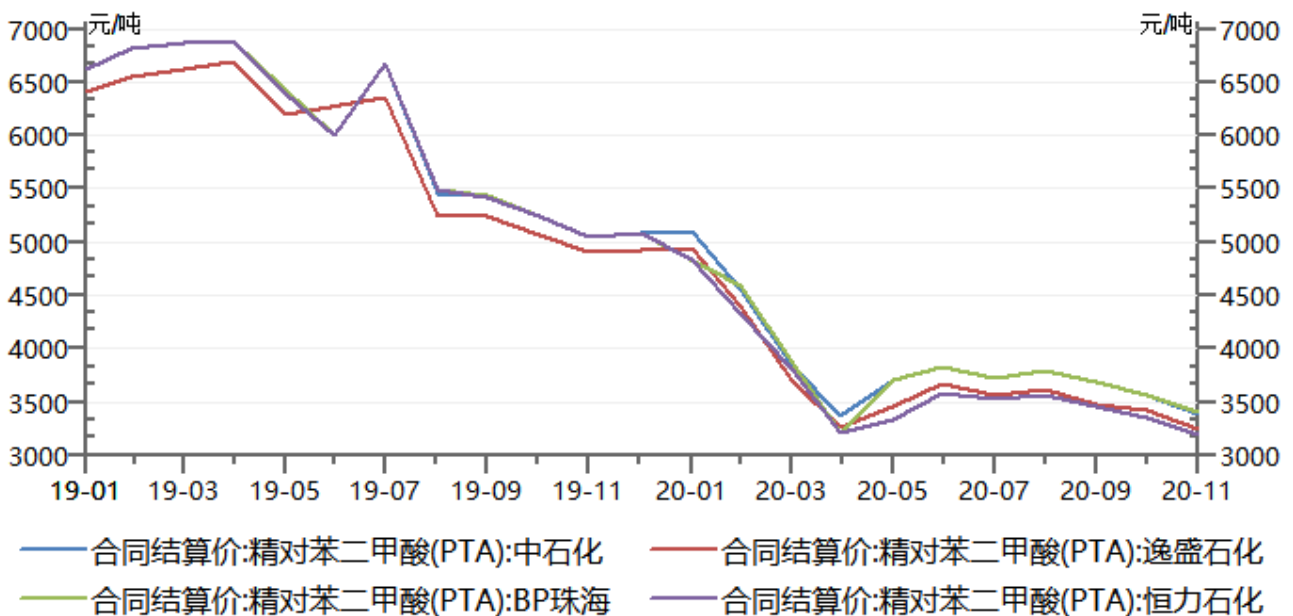


数据来源：瑞达研究院 WIND

跨期价差围绕-115 区间波动，暂无套利机会。

### 6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

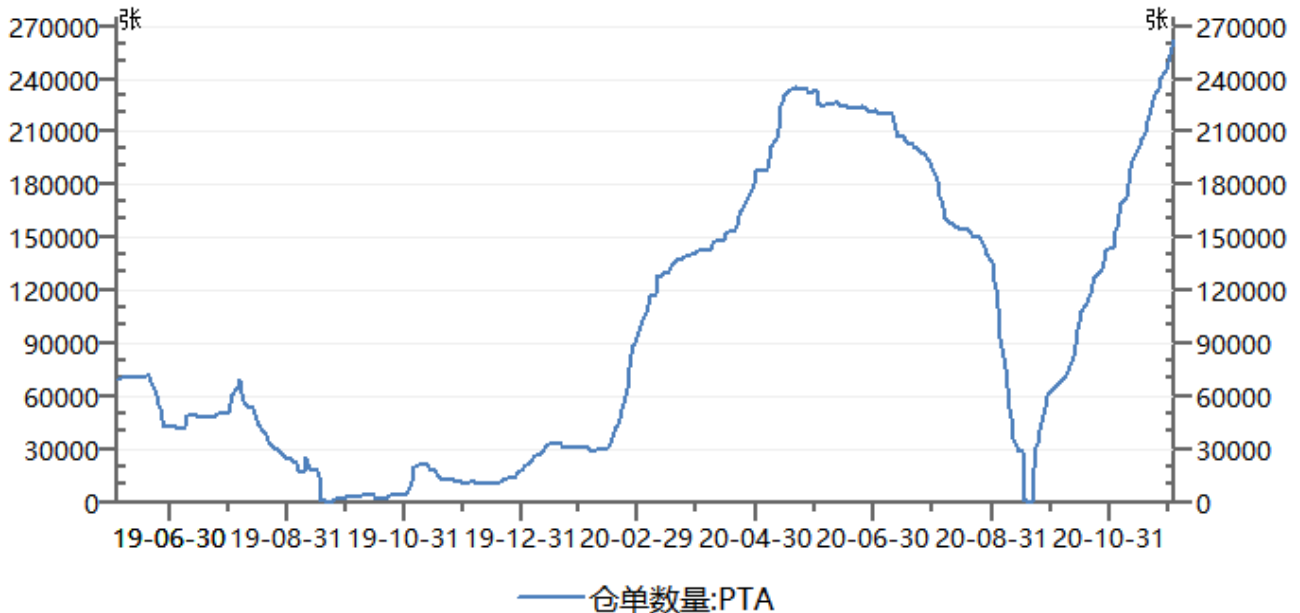


数据来源：瑞达研究院 中石化

中石化 11 月份 PTA 结算价执行 3380 元/吨；逸盛石化 PTA11 月结算价执行 3250 元/吨；BP 珠海 11 月结算价 3570 元/吨；恒力石化 11 月 PTA 结算价执行 3189.69 元/吨。

## 7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

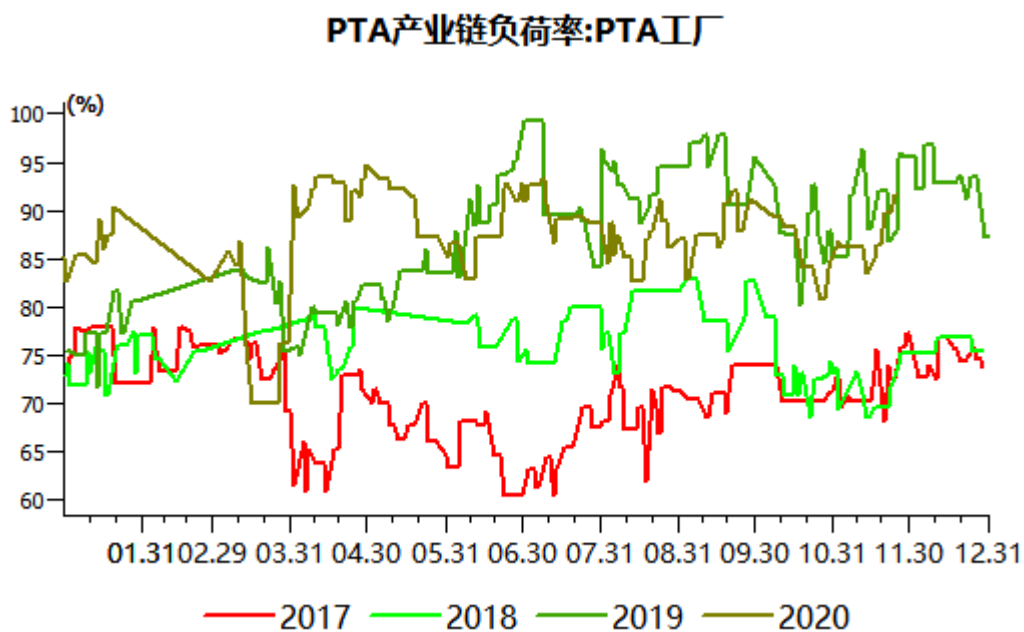


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止12月3日本周四，仓单报262483，上涨28548。

## 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷



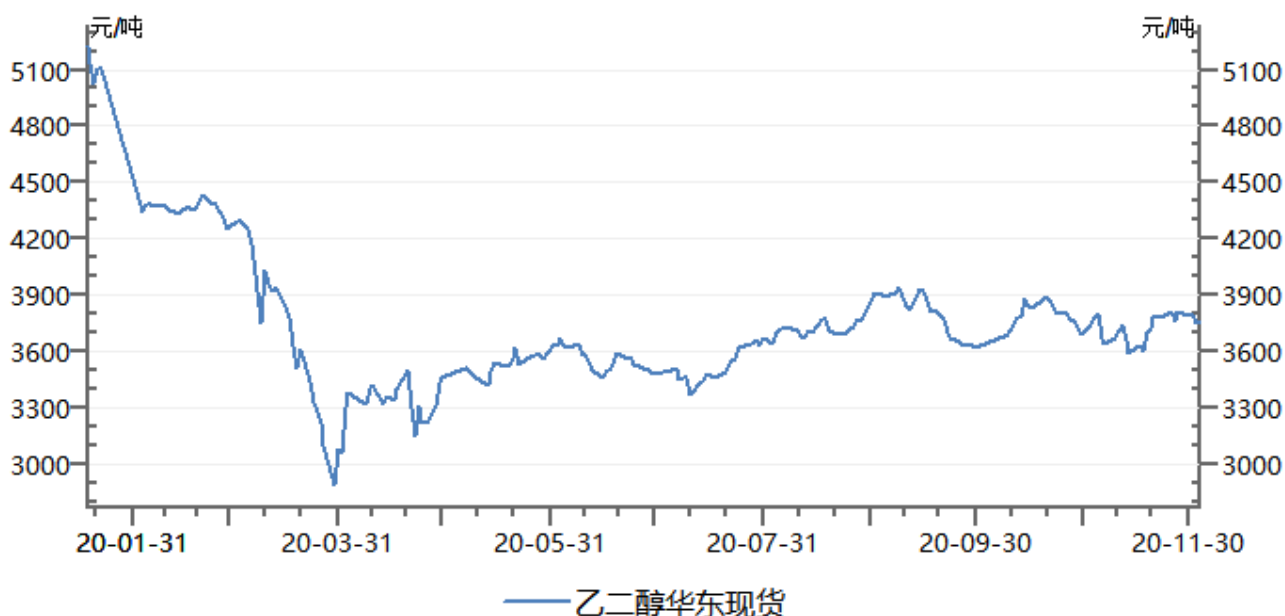


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA本周周均开工率89.74%。

## 9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

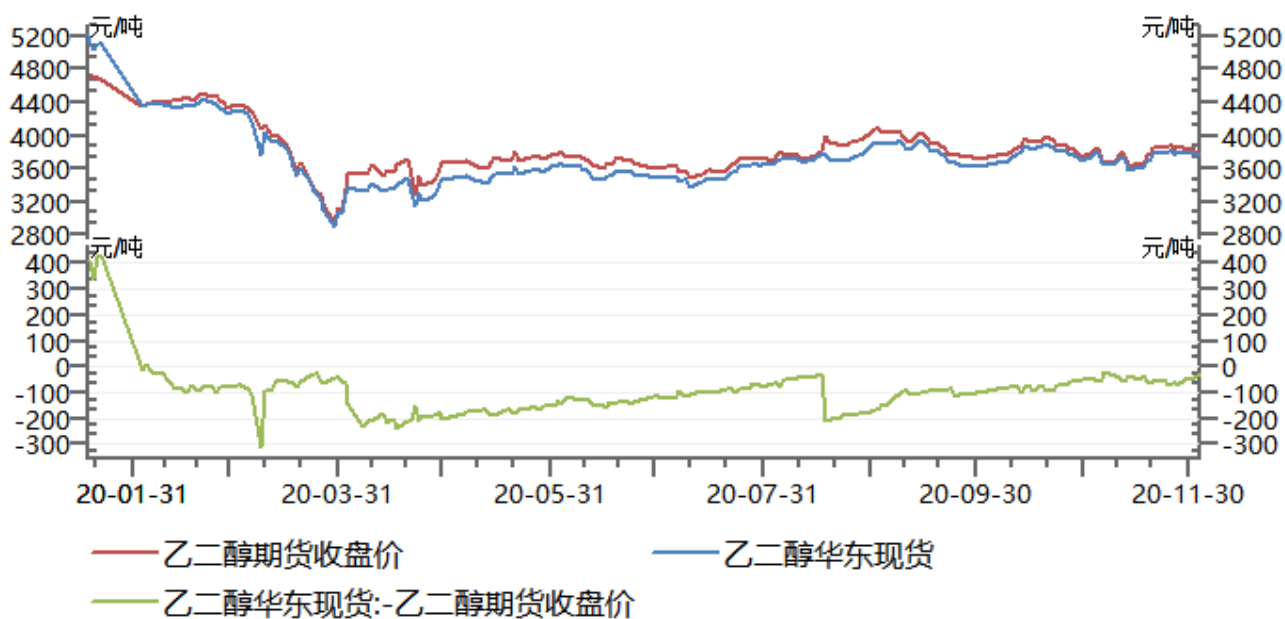


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

12月3日乙二醇现货报3755元/吨，较上周下降55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26日乙二醇基差-32元/吨, 较上周走强29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

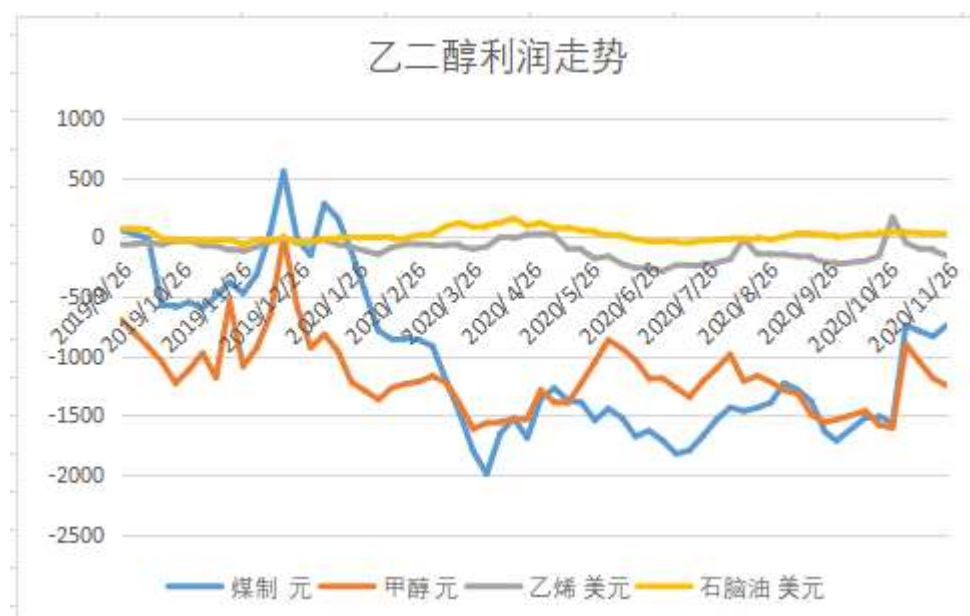


数据来源：瑞达研究院 WIND

套利合约建议逢高反套。

### 13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

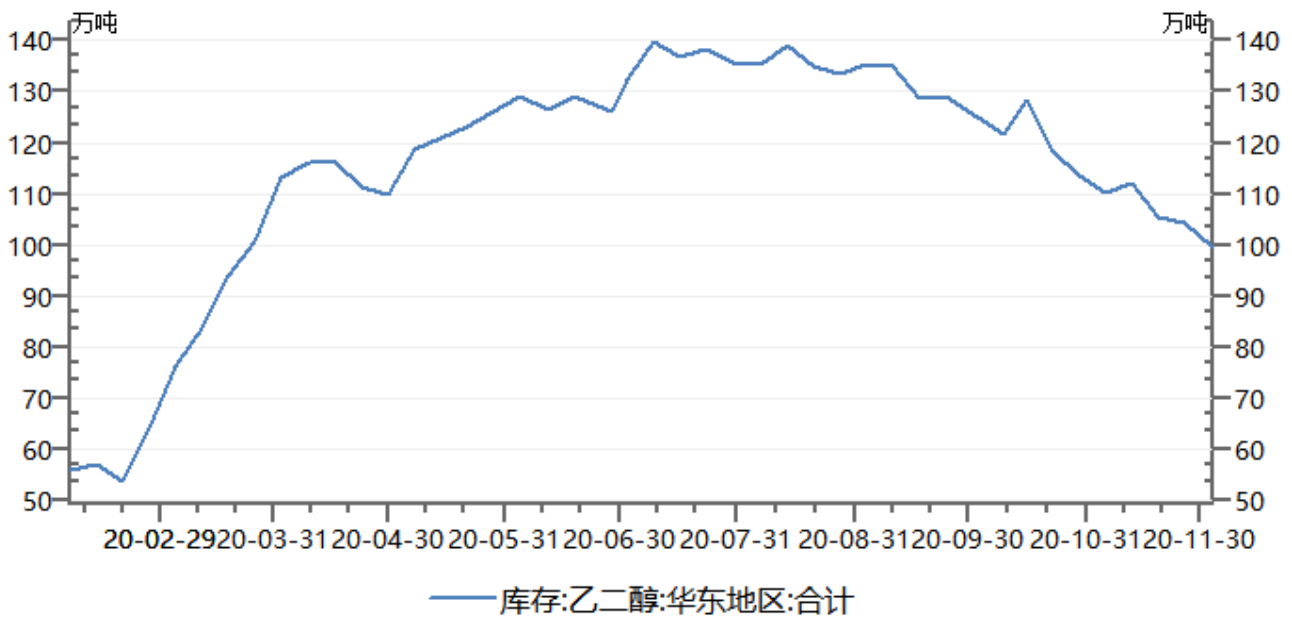


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-886.9元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1274.33元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-179.5美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为19.87美元/吨。

### 14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



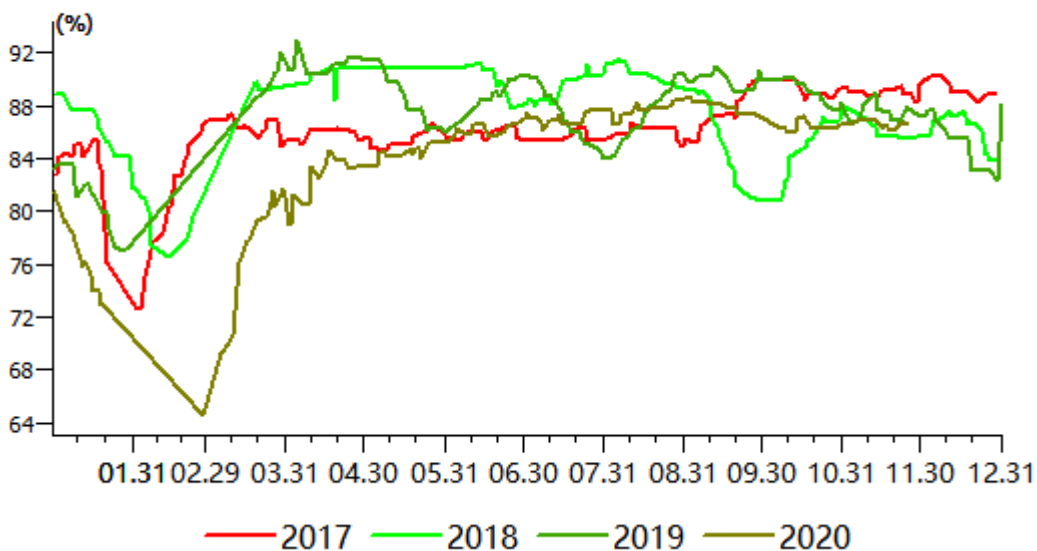
数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量99.2万吨，较周一降低1.7万吨，较上周四降低4.8万吨。

### 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

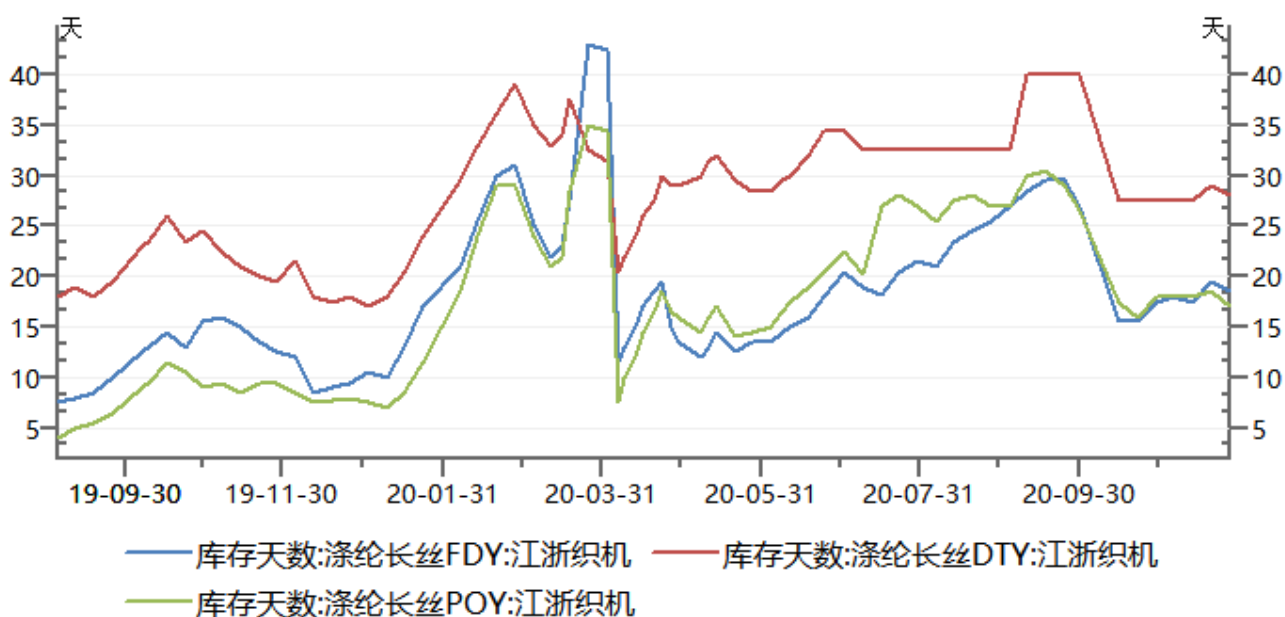


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯综合开工负荷稳定在 86.56%。

### 16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

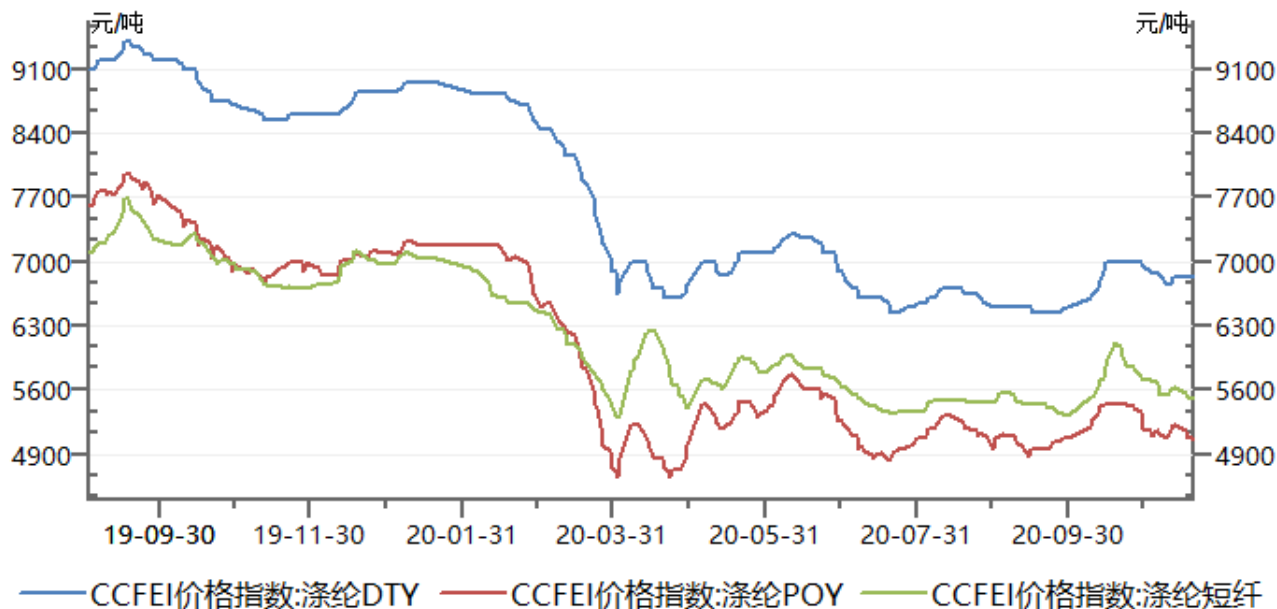


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

长丝库存天数较为平稳

## 17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格

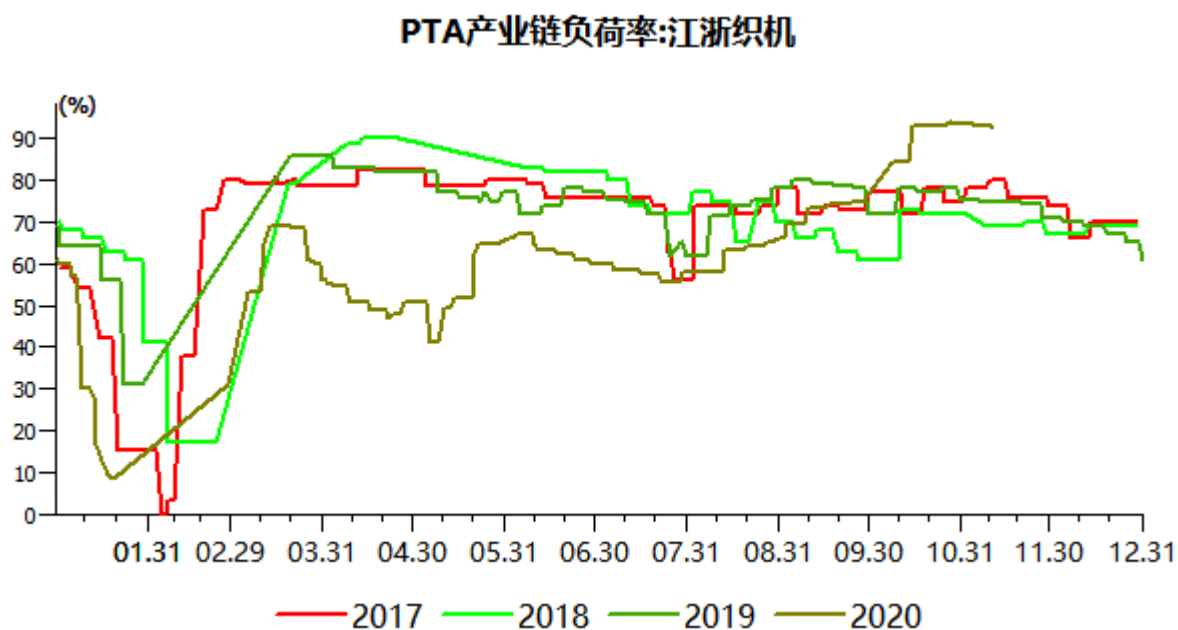


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止12月3日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报6850元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5075元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5525元/吨。

## 18、江浙织造开机率

图18: 江浙织造开机率

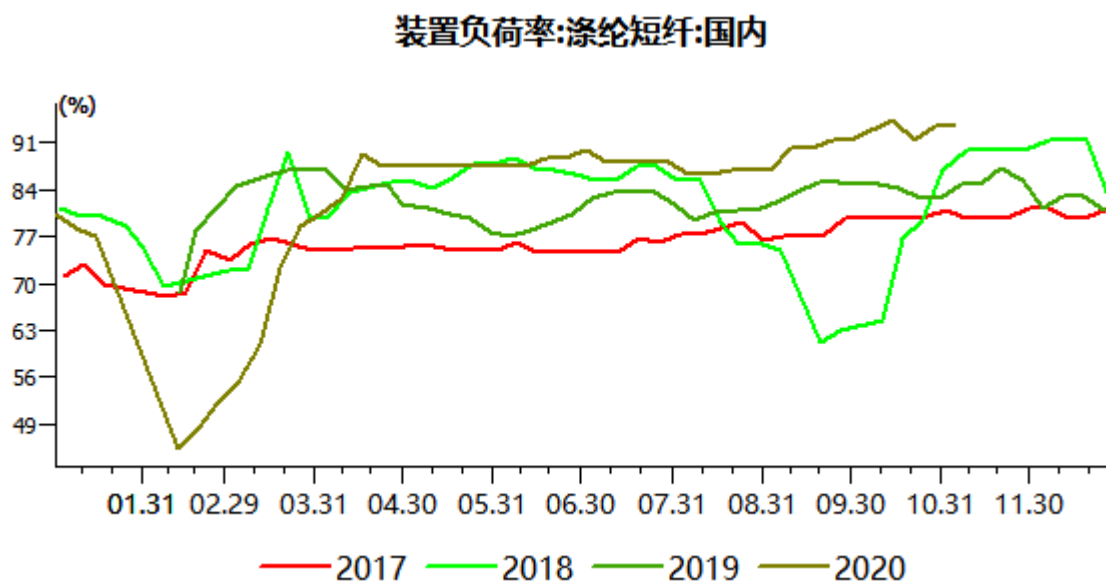


数据来源: 瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑1.06%至77.41%

### 19、短纤开工率

图19: 短纤开工率

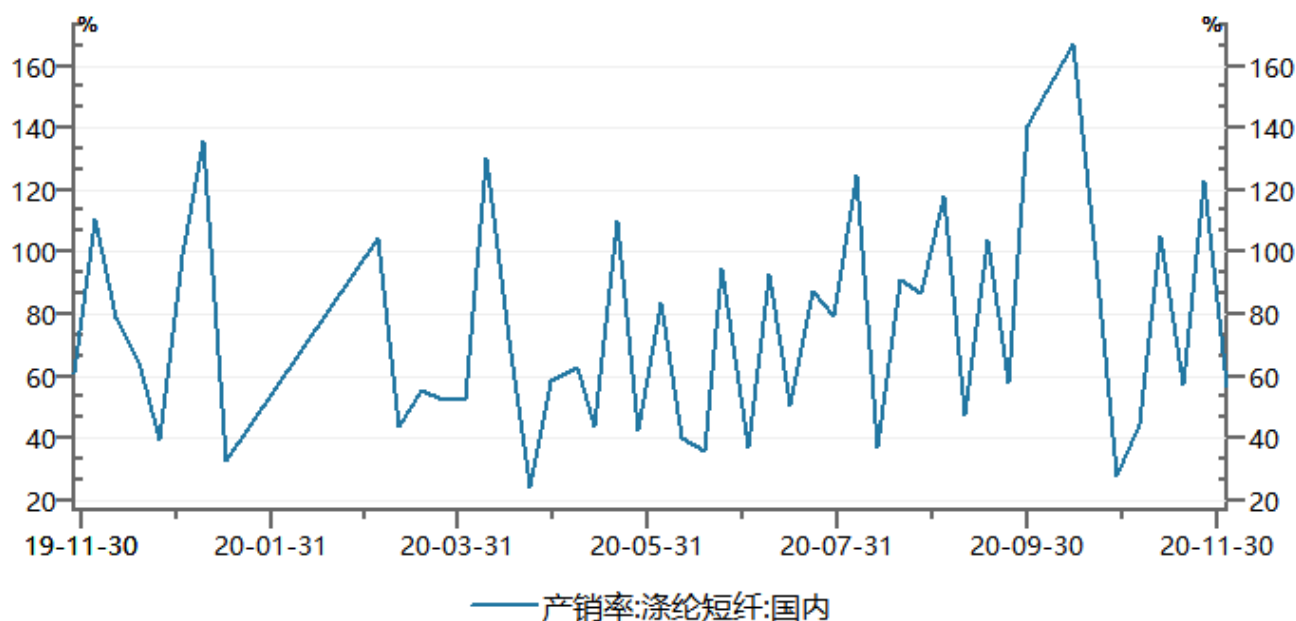


数据来源: 瑞达研究院 WIND

11月直纺涤纶短纤行业平均开工率在92.92%，较上月上升0.43%

### 20、短纤产销率

图20: 短纤产销率

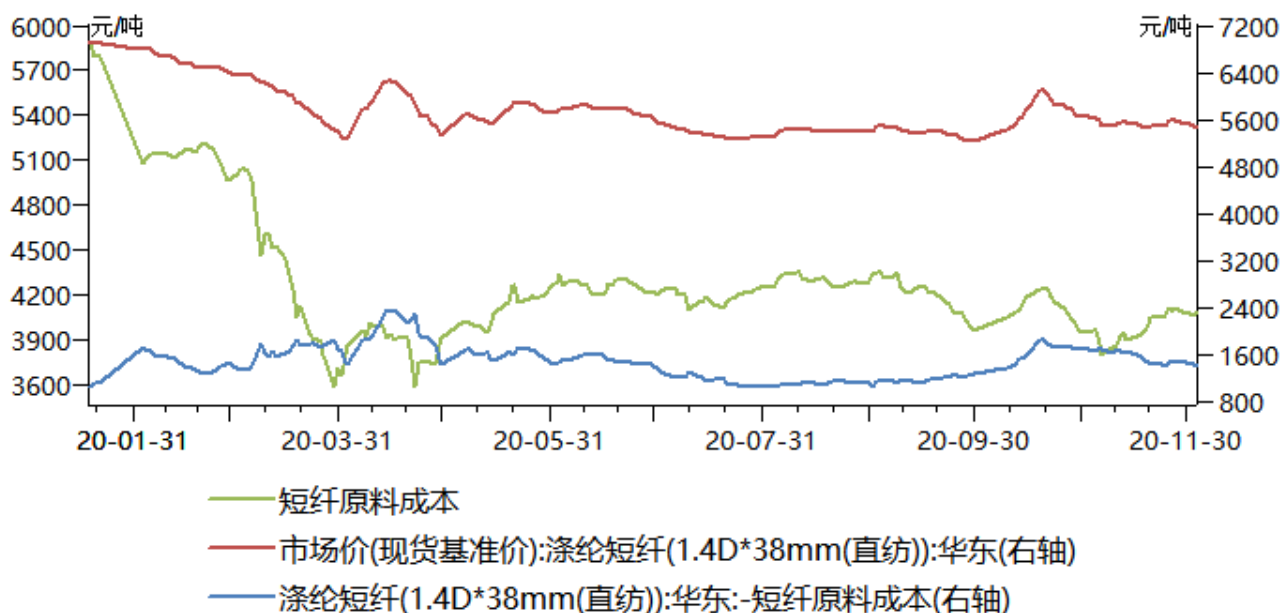


数据来源：瑞达研究院 WIND

直纺涤纶短纤市场周均产销在56.91%，较上周下滑66.25%。

## 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

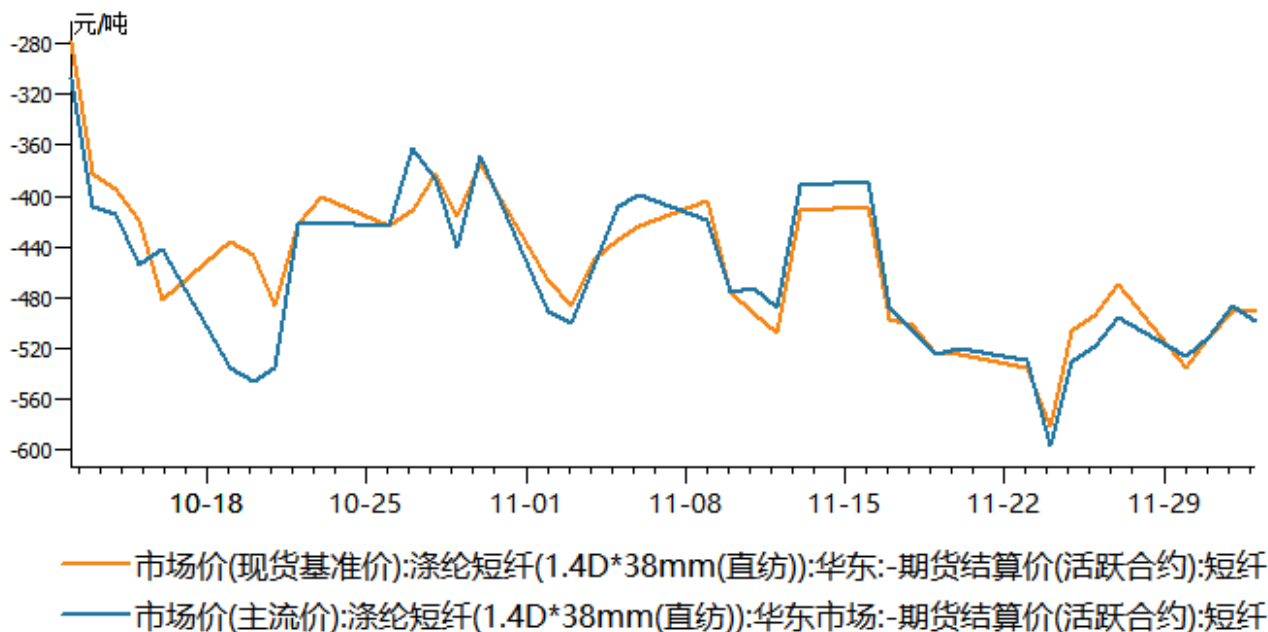


数据来源：郑商所 瑞达研究院

短纤盘面加工差小幅下降至 1500-1600 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

基差震荡区间下移



## 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。