

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10月23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）	3612	3540	-72
	持仓（手）	193.6 万	196.5 万	+2.1 万
	前 20 名净持仓	398347	423687	净空增加 25340
现货	华东现货（元/吨）	3390	3400	+10
	基差（元/吨）	-222	-140	+82

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，现社会库接近 400 万吨
聚酯开工率稳定 88.01%水平	加工差 619 元/吨，仍有压缩空间
印度及东南亚订单转单生产，短期内订单充裕	新凤鸣装置投产，目前运行一半产能

周度观点策略总结：PTA 供应端，本周仅恒力 2#进入检修，周均开工率 82.2%，较上周下降 4.5%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.01%，国内织造负荷上升至 82.95%，较上周上涨 1.75%，后续“双十一”购物节临近，厂家开工稳定。印度织造厂停工导致一些欧美急单转至中国生产，江浙织造厂订单有所上升。本周 PX 周均加工差 619 元/吨，较上周基本持平。短纤产销转冷，且后续仍有装置计划投产，预计下周 PTA 运行区间将小幅下移。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3450 附近支撑，上方测试 3570 压力，操作上短期建议 3450-3570 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）	3927	3871	-56
	持仓（手）	19.1 万	18.2 万	-0.9 万
	前 20 名净持仓	14158	16887	净空增加 2729
现货	华东地区	3845	3845	+0
	基差（元/吨）	-82	-26	+56

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
聚酯开工率稳定 88.01%水平	港口库存维持高位水平
国内织造负荷上升至 82.95%	

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 118.38 万吨，较上周四减少 9.72 万。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 55.46%，较上周下降 3.53%。（新增装置中化泉州及山西沃能，故周产量较前期基本持平）下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.01%，国内织造负荷上升至 82.95%，较上周上涨 1.75%，后续“双十一”购物节临近，厂家开工稳定。印度织造厂停工导致一些欧美急单转至中国生产，江浙织造厂订单有所上升。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 3820 附近支撑，上方测试 4000 压力，操作上建议在 3820-4000 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）	6454	6238	-216
	持仓（手）	25.2 万	17.5 万	-7.7 万
	前 20 名净持仓	净多 4843	净空 19919	净空增加 24762
现货	华东现货（元/吨）	5900	5850	-50
	基差（元/吨）	-554	-388	+166

6、短纤多空因素分析

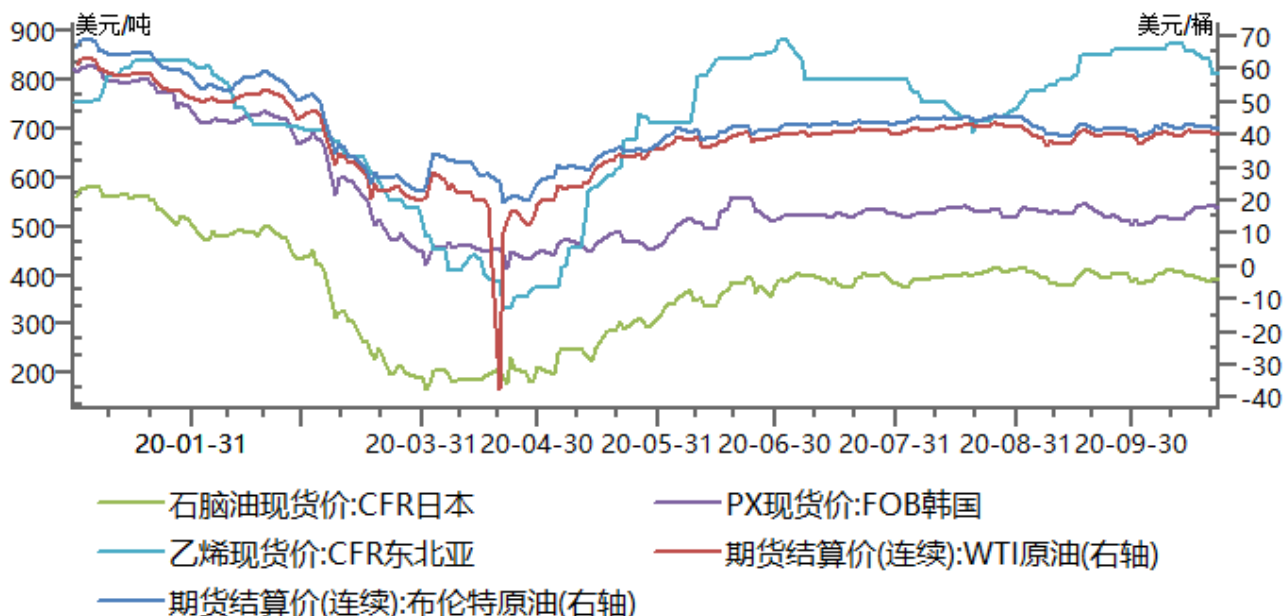
利多因素	利空因素
终端织造开工率上升	原料 PTA 乙二醇供需偏空
印度及东南亚订单转单生产，短期内订单充裕	加工差偏高水平，仍有压缩空间
	短纤产销转冷

周度观点策略总结：本周，直纺涤纶短纤市场周均产销在 97.86%，较上周下滑 71.24%。目前纱厂备货库存较高，买盘多持观望态度。下游需求方面，国内织造负荷上升至 82.95%，后续秋冬订单量较好，利好短纤需求。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 冲高回落，短纤周跌幅 3.35%，截止周五收盘加工差小幅缩窄至 1783 元/吨，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。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

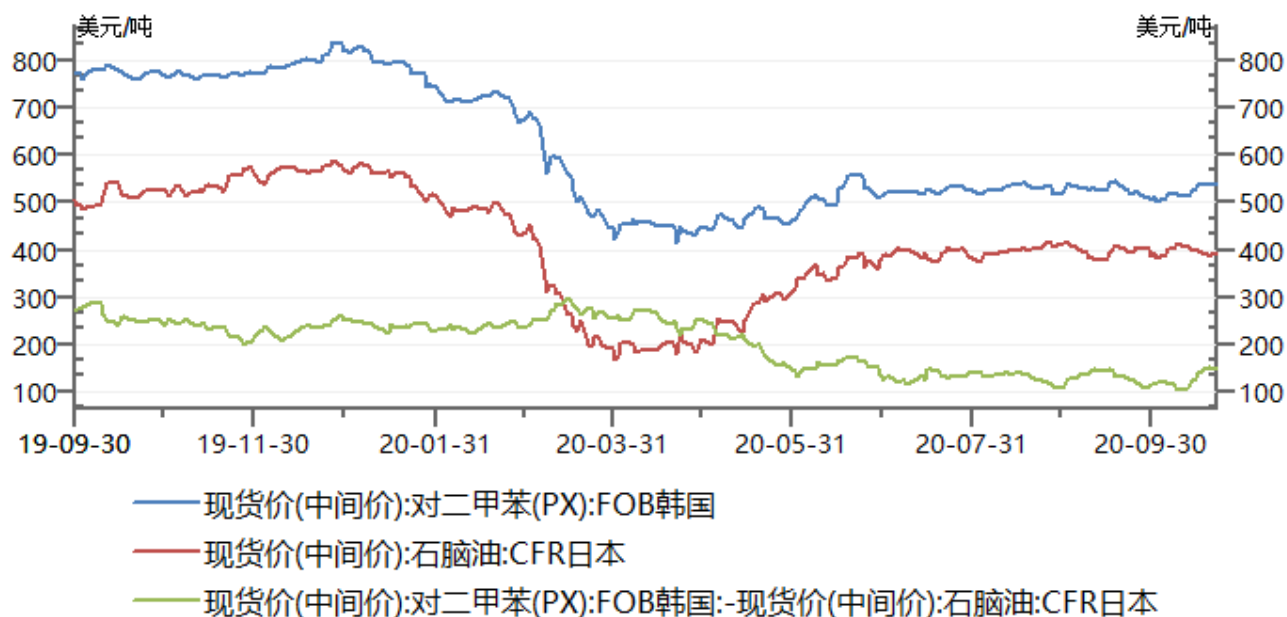


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月22日，东北亚乙烯报811美元/吨，较上周下降45美元/吨；PX报538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

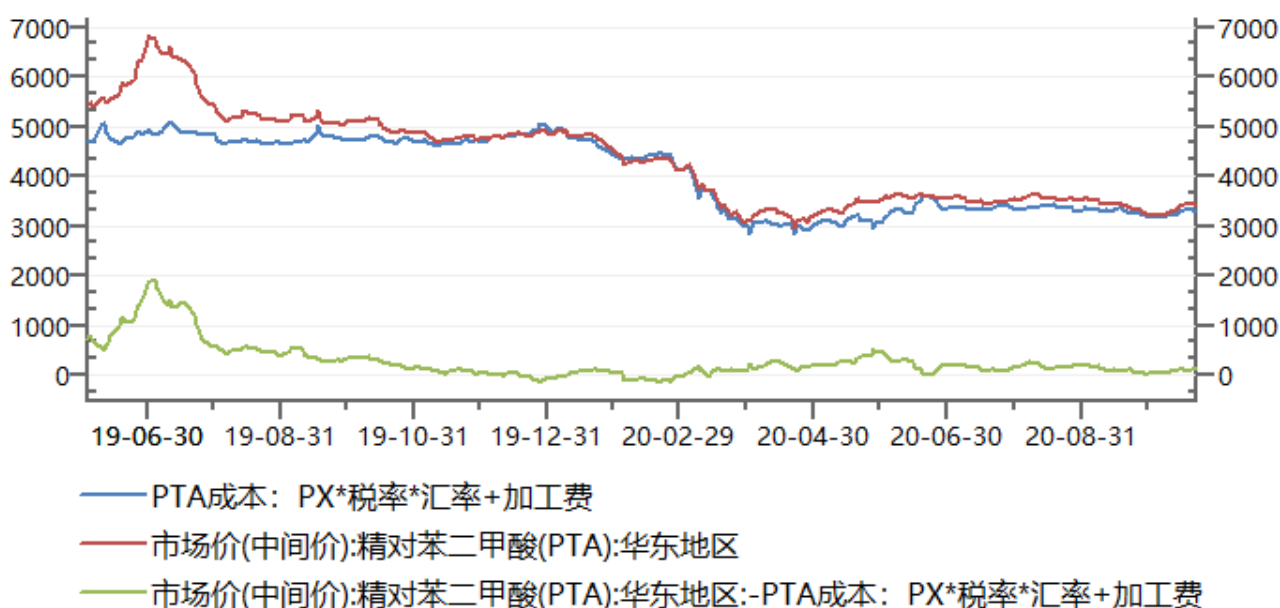


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至10月22日PX-石脑油价差在149.25美元/吨，较16日上升10.5美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

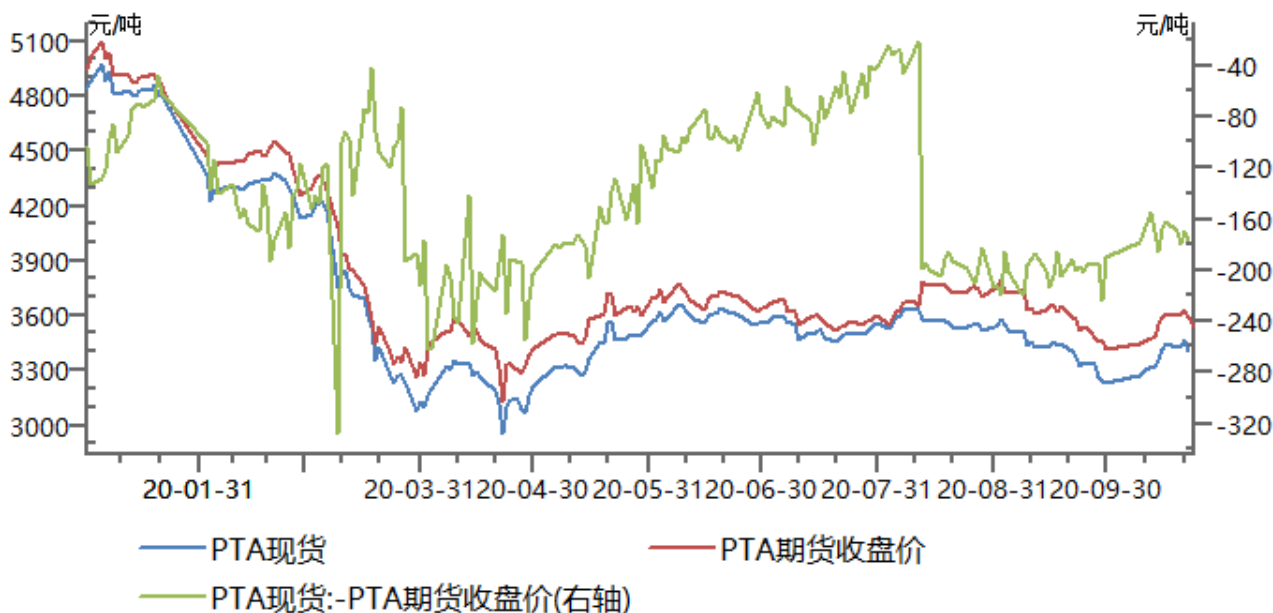


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前117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10月22日，PTA基差至-176，较上周走弱14点。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2101-2105合约价差

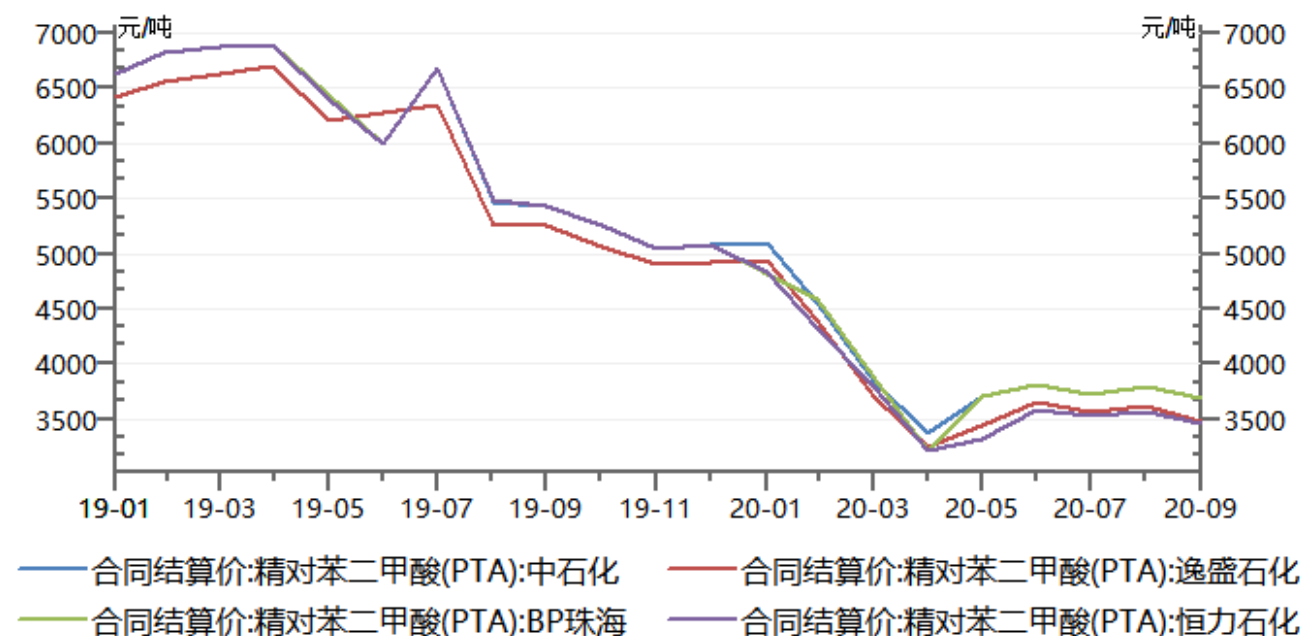


数据来源：瑞达研究院 WIND

短纤回调，五月合约贴水，跨期基差走弱。

6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

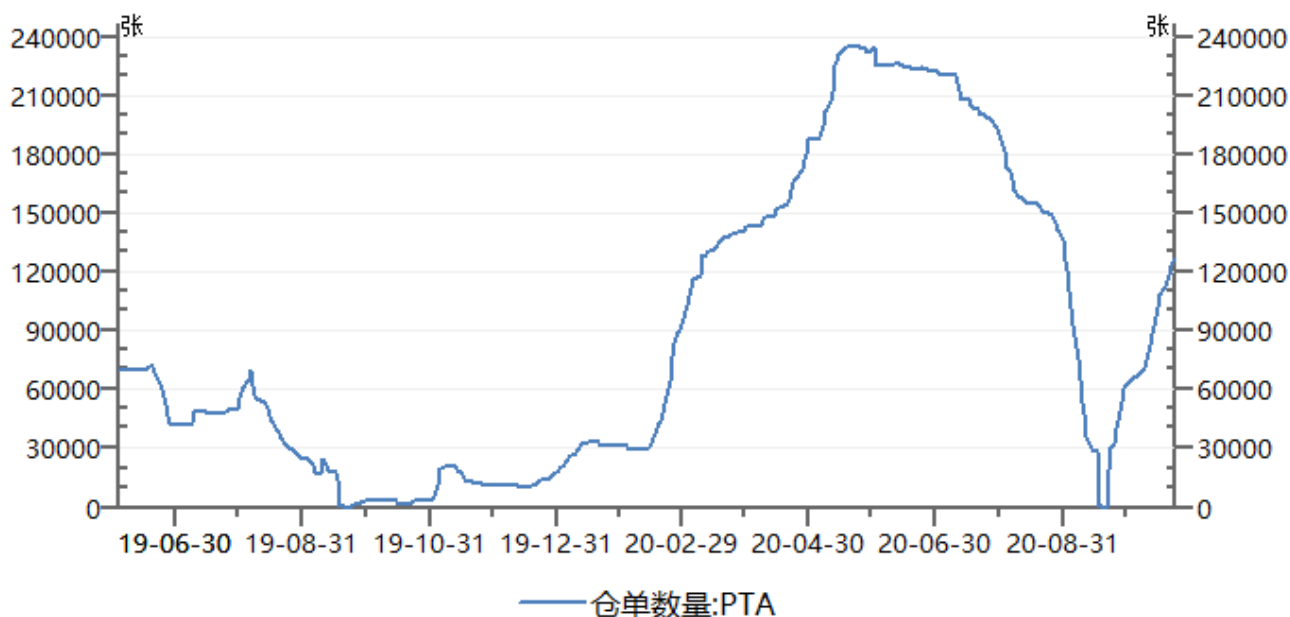


数据来源：瑞达研究院 中石化

中石化9月份PTA结算价执行3690元/吨；逸盛石化PTA9月结算价执行3480元/吨；BP珠海9月结算价3690元/吨；恒力石化9月PTA结算价执行3458.36元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

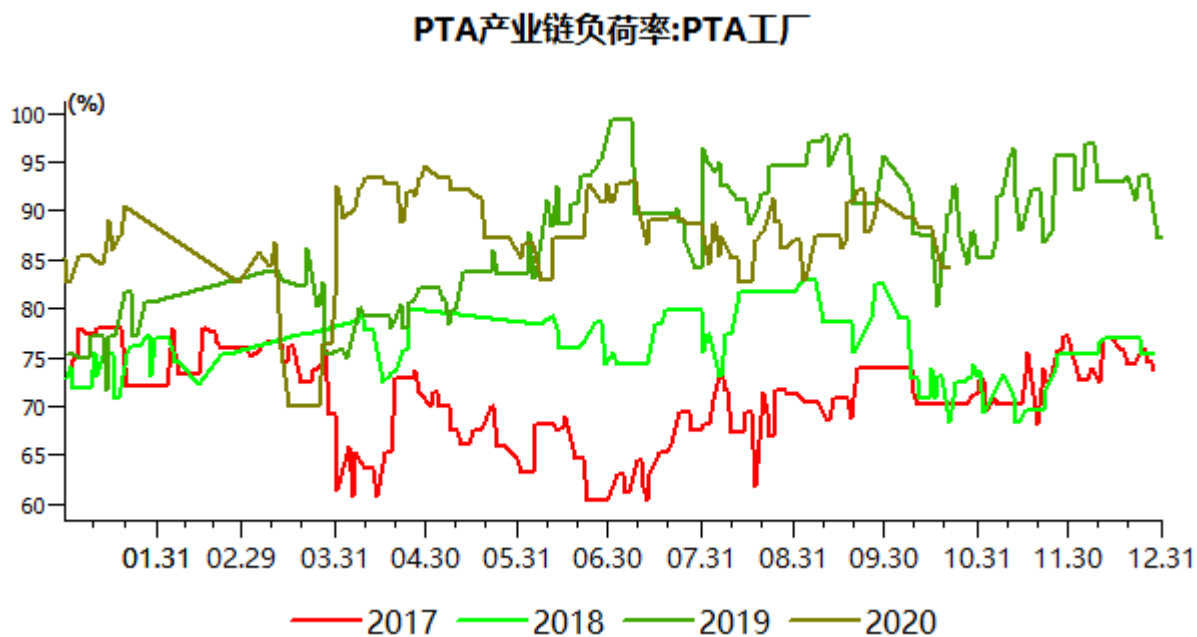


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止10月22日本周五，仓单报127053，上涨18772。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

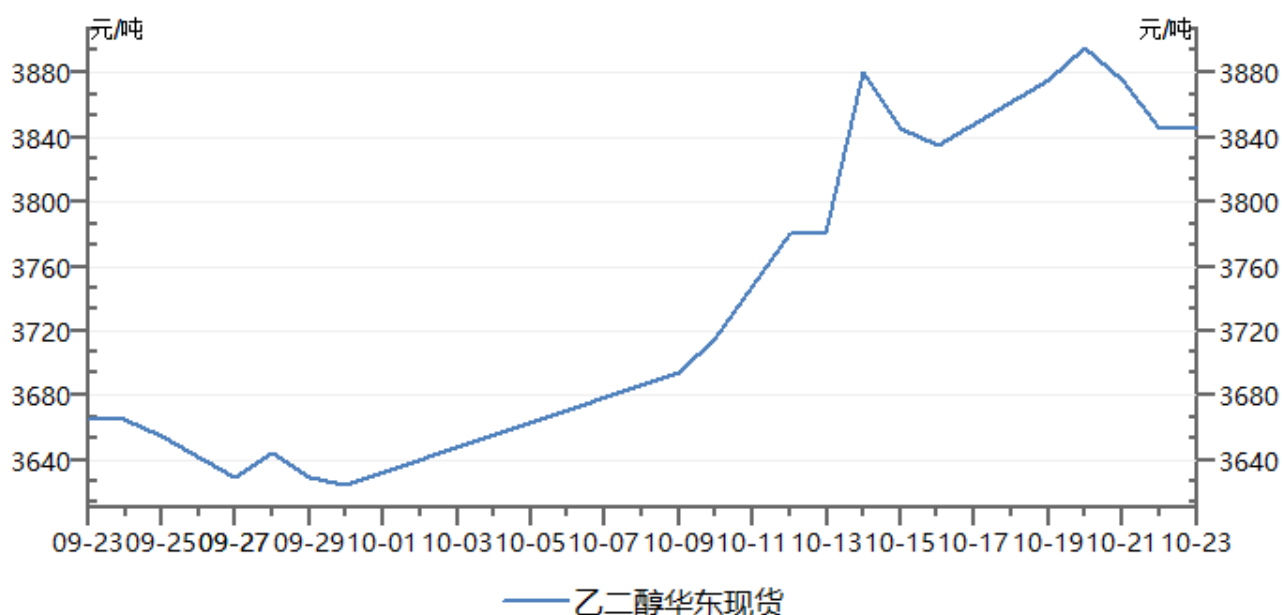


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

周均开工率82.2%，较上周下降4.5%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

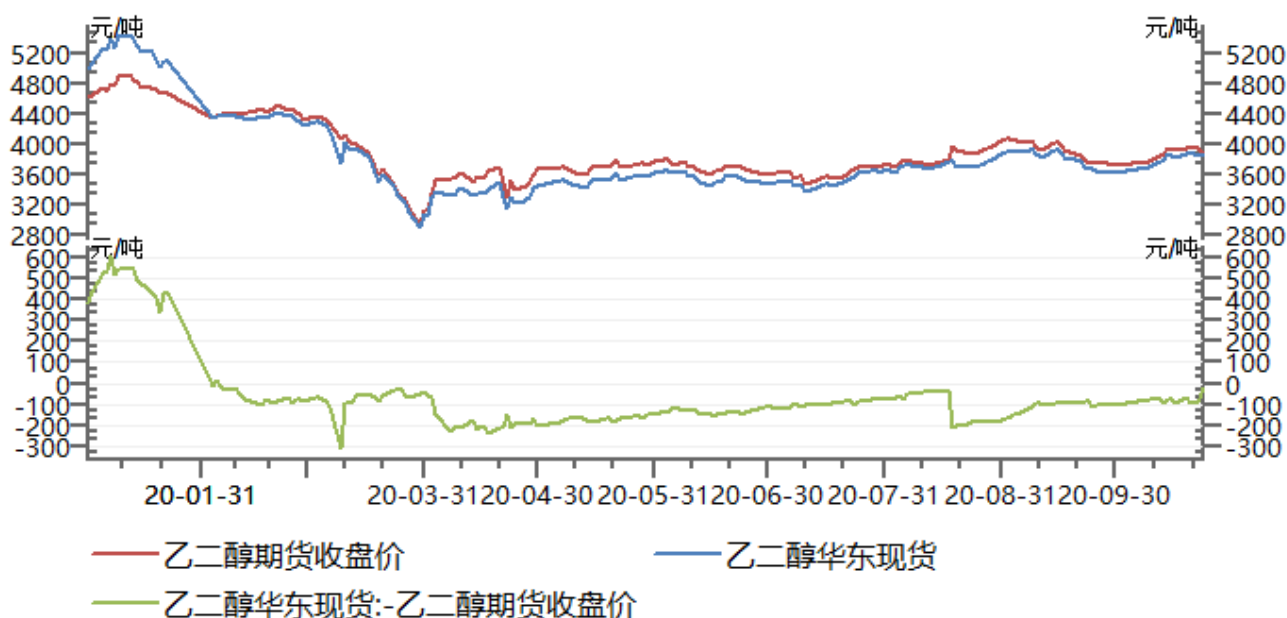


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

23日乙二醇现货报3845元/吨，较上周上升10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10月23日乙二醇基差-26元/吨，较上周基本持平。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2101-2105合约价差

2020/10/23 收 -115 幅 -17.35%(-17) 开 -93



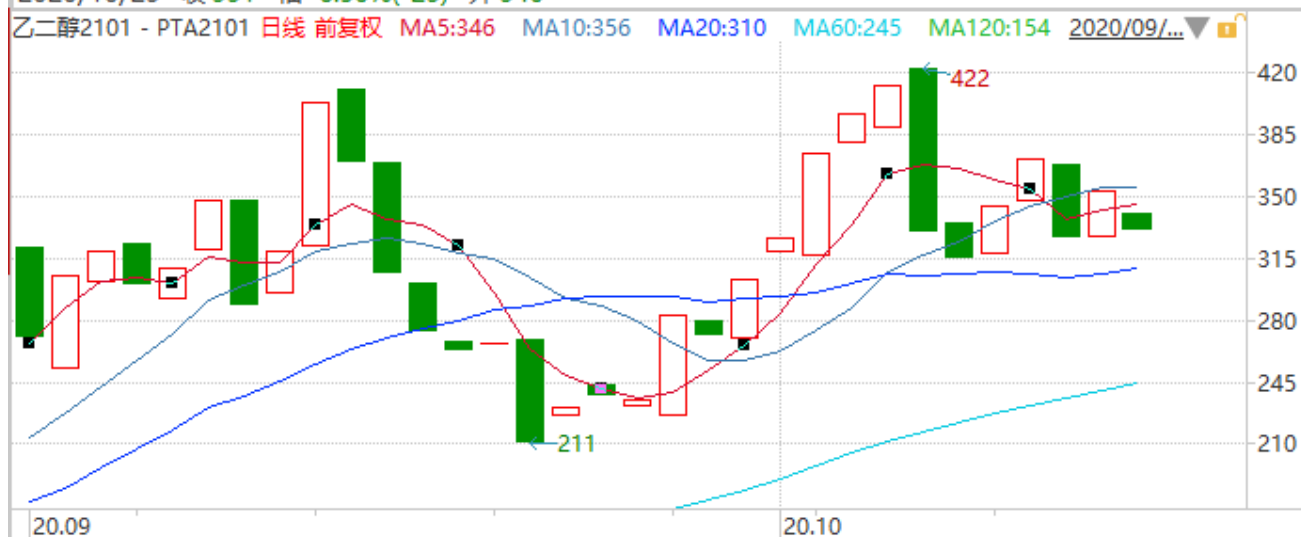
数据来源：瑞达研究院 WIND

暂无交易机会。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

2020/10/23 收 331 幅 -6.50%(-23) 开 340

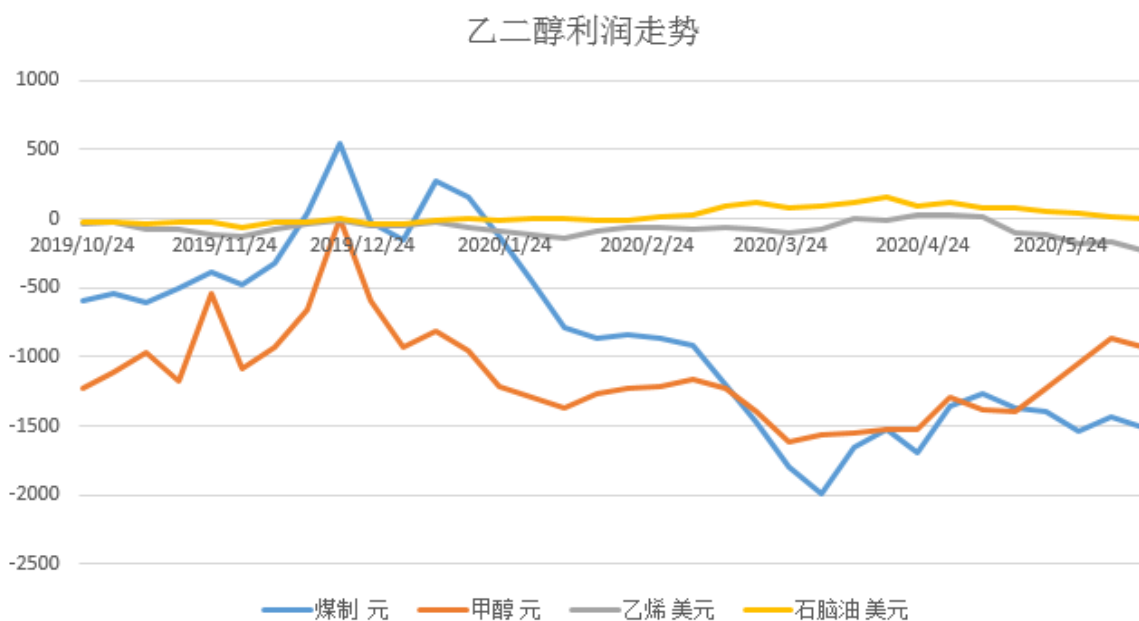


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

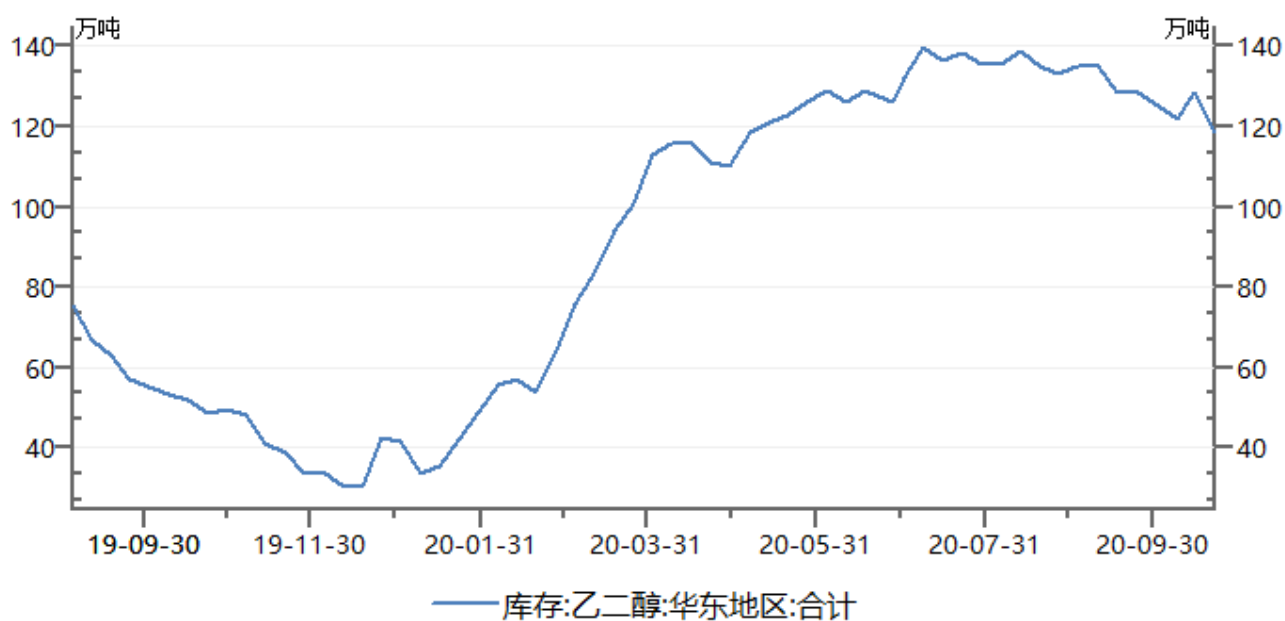


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1501元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1577.1元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-159.5美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为38.92美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

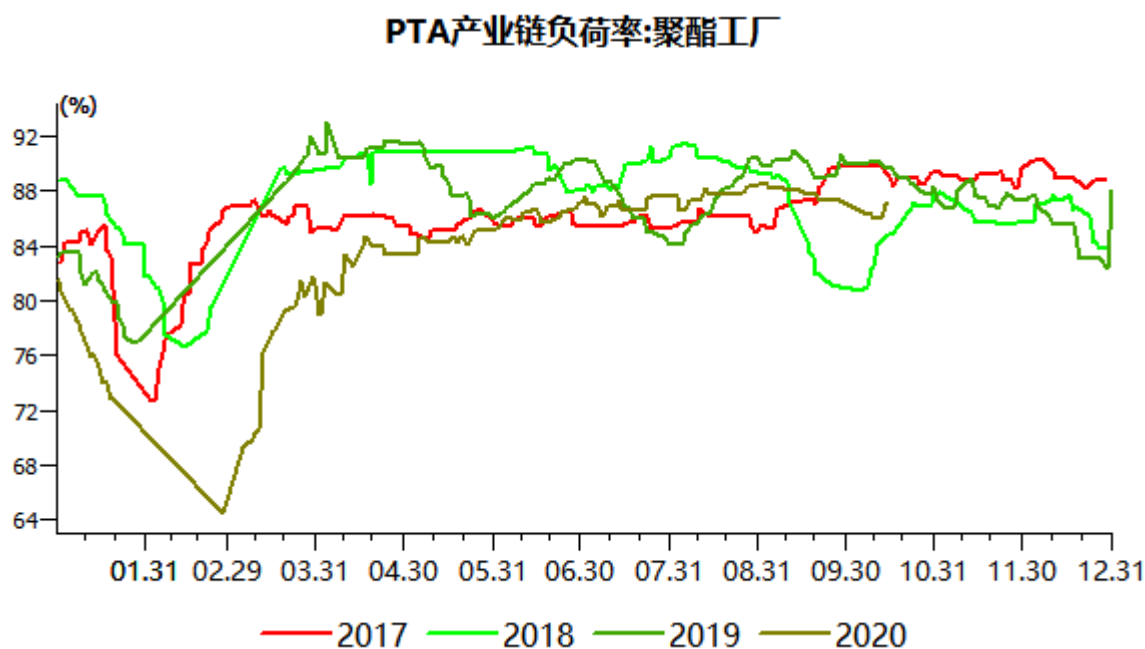


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量在118.38万吨，较上周四减少9.72万。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

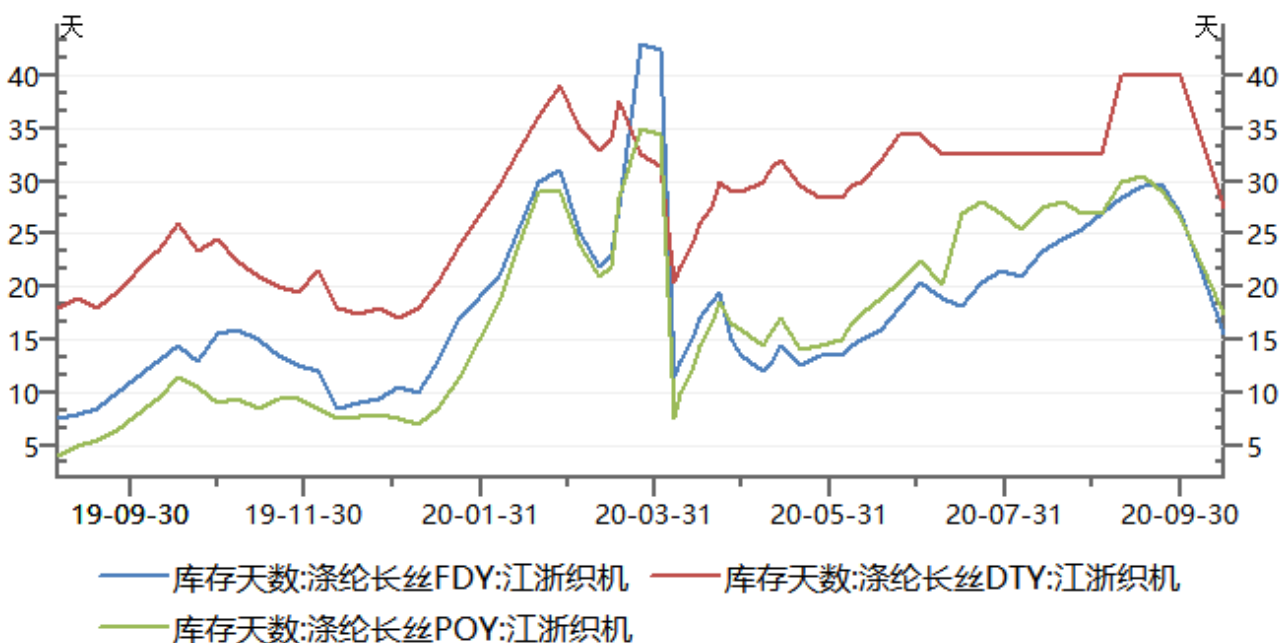


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯开工率维持 88.01%。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

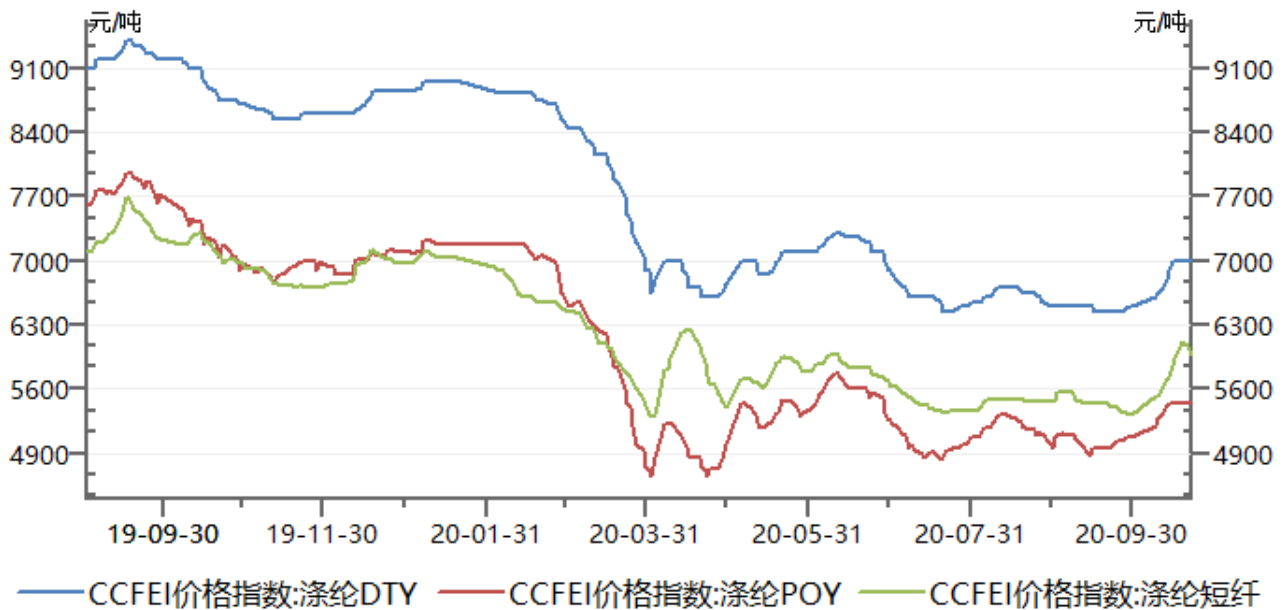


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

长丝库存小幅下降

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格



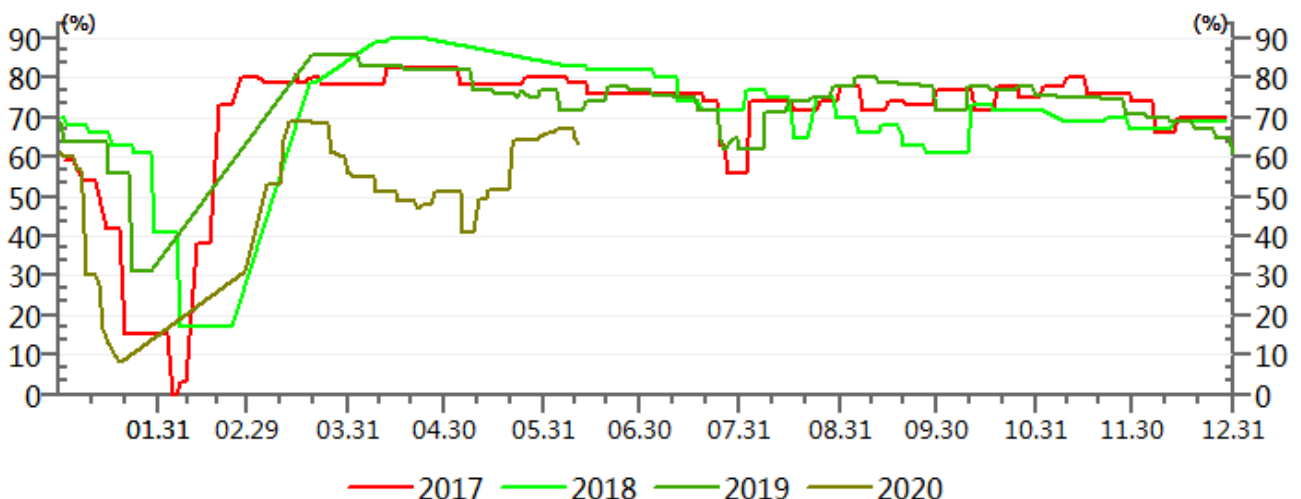
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止10月22日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报7000元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5455元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5966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

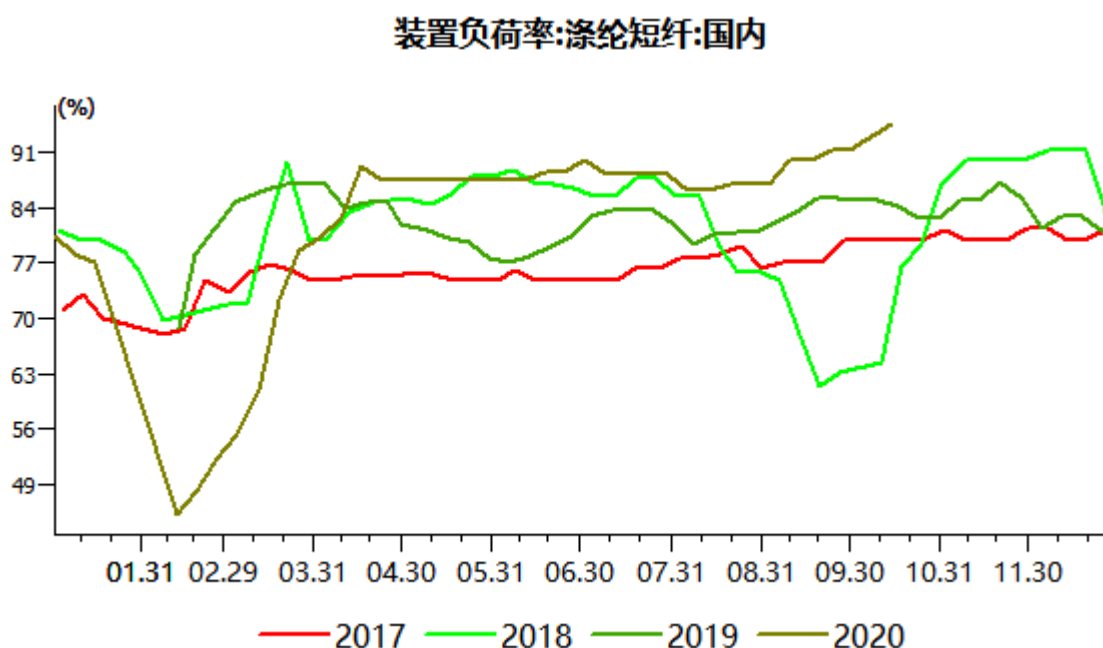


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷上涨至82.95%。

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

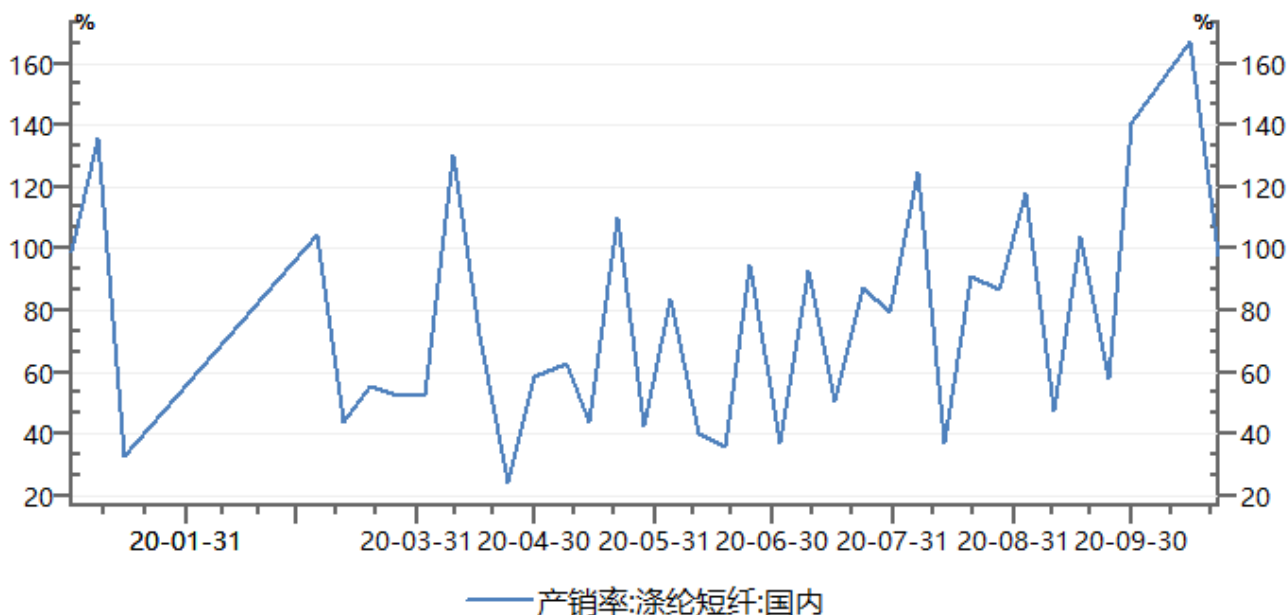


数据来源: 瑞达研究院 WIND

本周涤纶短纤综合开工率在91.51%，较上周持平

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

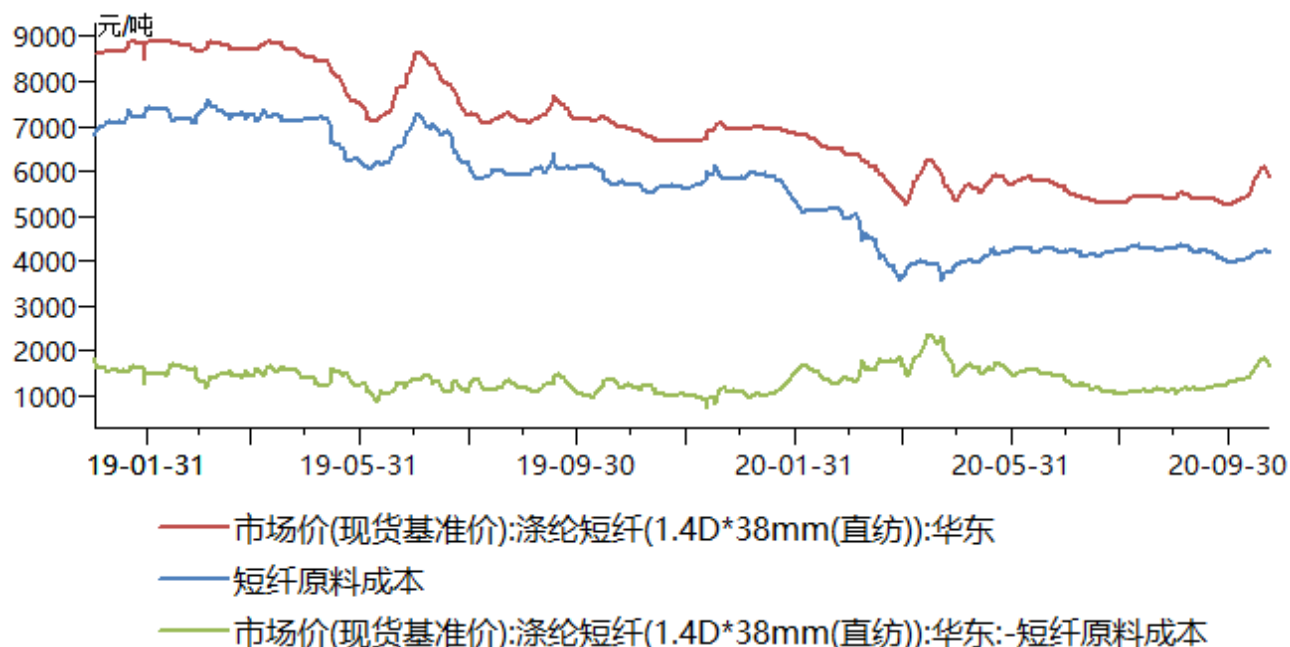


数据来源: 瑞达研究院 WIND

本周直纺涤纶短纤市场周均产销在97.86%，较上周下滑71.24%。

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

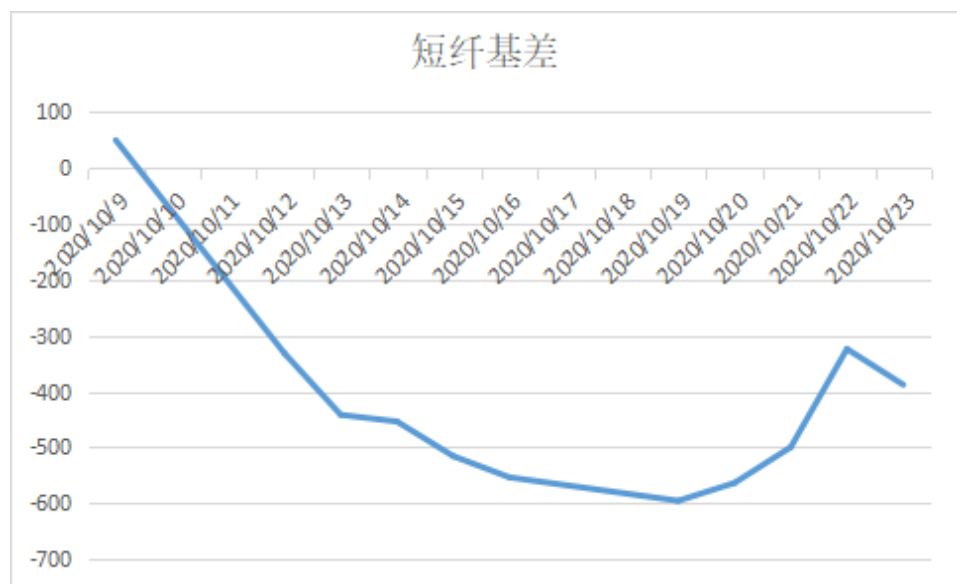


数据来源：郑商所 瑞达研究院

短纤期价回调，盘面加工差下跌。

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

短纤期价下跌，修复基差

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。