

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20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）	3364	3472	+108
	持仓（手）	188.2 万	171.1 万	-17.1 万
	前 20 名净持仓	372067	336788	净空减少 35279
现货	华东现货（元/吨）	3160	3260	+100
	基差（元/吨）	-204	-212	-8

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	逸盛大化 375 万吨恢复重启
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 88.75%。逸盛大化 375 万吨恢复重启；江阴汉邦 220 万吨短停一天后恢复运行；另外亚东石化 75 万吨以及四川能投 100 万吨进入检修，本周周产量略有上升，下周仅四川能投有重启计划，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 0.59%至 79.72%，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，PTA2101 合约短期下方关注 3420 附近支撑，上方测试 3630 压力，操作上短期建议 3420-3630 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）	3624	3843	+219
	持仓（手）	21.3 万	18.3 万	-2 万
	前 20 名净持仓	净多 2901	净空 14942	多转空
现货	华东地区	3590	3785	195
	基差（元/吨）	-34	-58	-24

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 104.97 万吨，较本周一减少 3.81 万吨，较上周四减少 6.82 万吨。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 59.06%。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 0.59%至 79.72%，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 3900 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）	5956	6006	+50
	持仓（手）	14.6 万	14.1 万	-0.5 万
	前 20 名净持仓	净空 20583	净空 13971	净空减少 6612
现货	华东现货（元/吨）	5600	5500	-100
	基差（元/吨）	-356	-506	-150

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

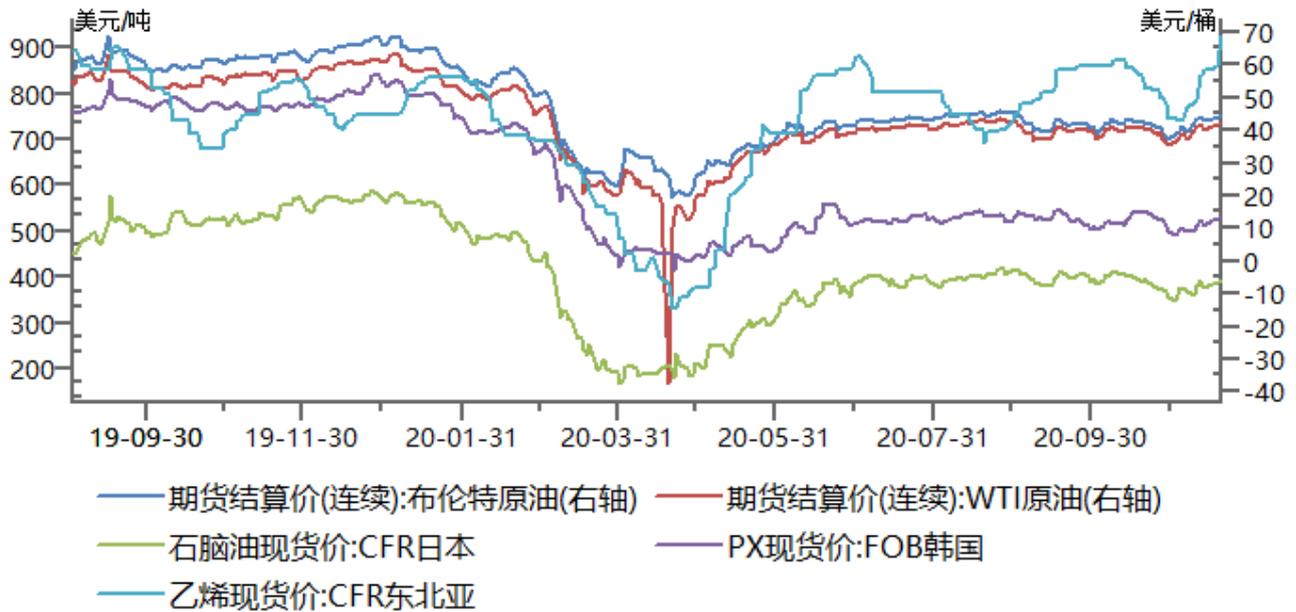
周度观点策略总结：本周，直纺涤纶短纤市场周均产销在 57.04%，较上周下滑 48.34%。目前纱厂备货库存较高，买盘多持观望态度。下游需求方面，国内织造负荷下滑 0.59%至 79.72%。终端纺织订单持续性存疑，短纤开工率维持高位，产销率下降后，短纤库存将回归累库趋势。周内原料乙二醇及 PTA 小幅反弹，短纤维持区间震荡，短纤加工差本周下降至 1650 上下浮动。原料端供需涨势偏强，加工差承压，预计短纤震荡区间小幅上移，建议围绕加工差 1650 滚动操作。

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11月19日，东北亚乙烯报926美元/吨，较上周上涨65美元/吨；PX报528美元/吨，较上周上涨10美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

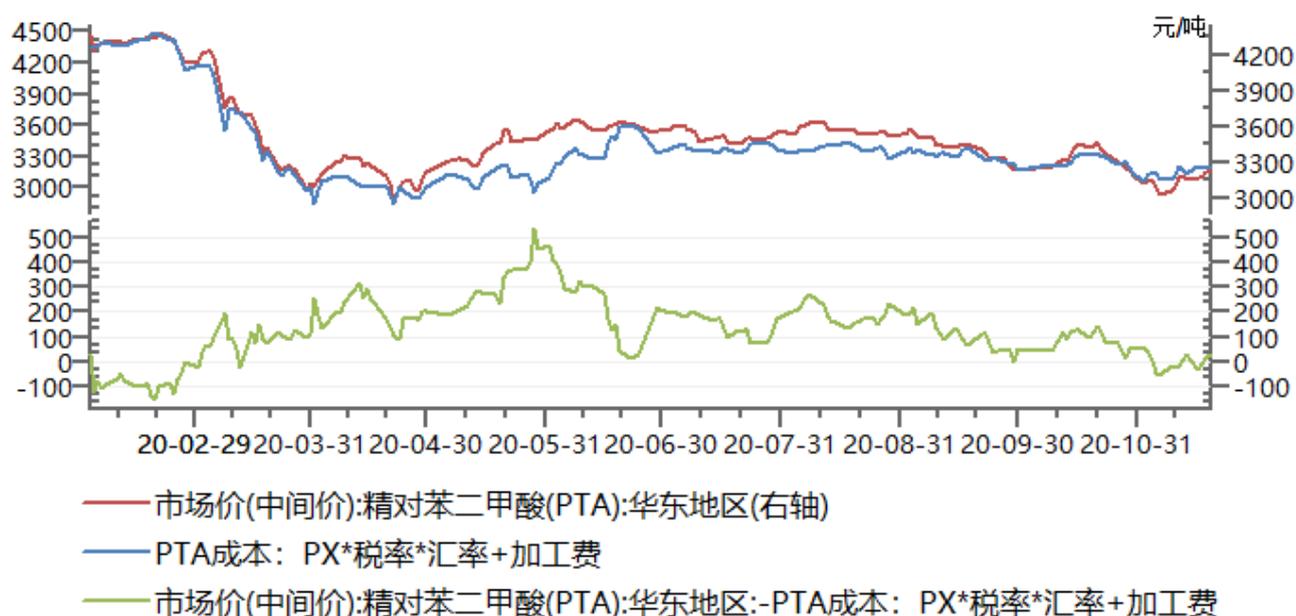


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至11月19日PX-石脑油价差在140.63美元/吨，较上周上升4.25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25.66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11月19日，PTA基差至-210，较上周走弱19点。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2101-2105合约价差

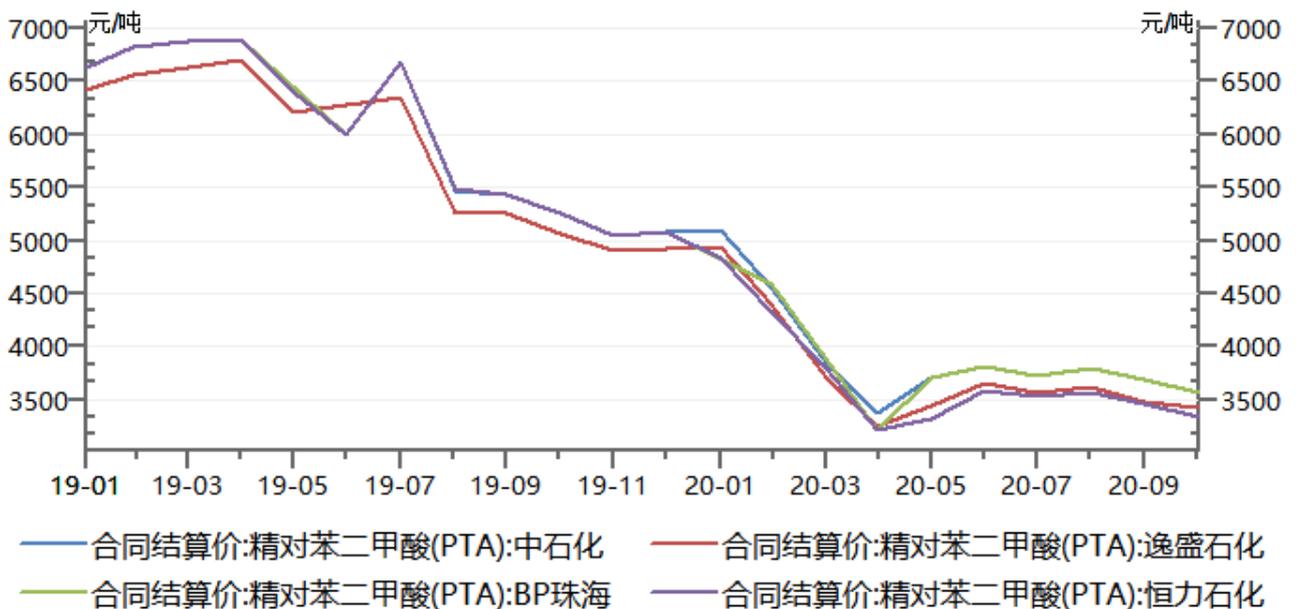


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月19日收盘价价差报-126，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

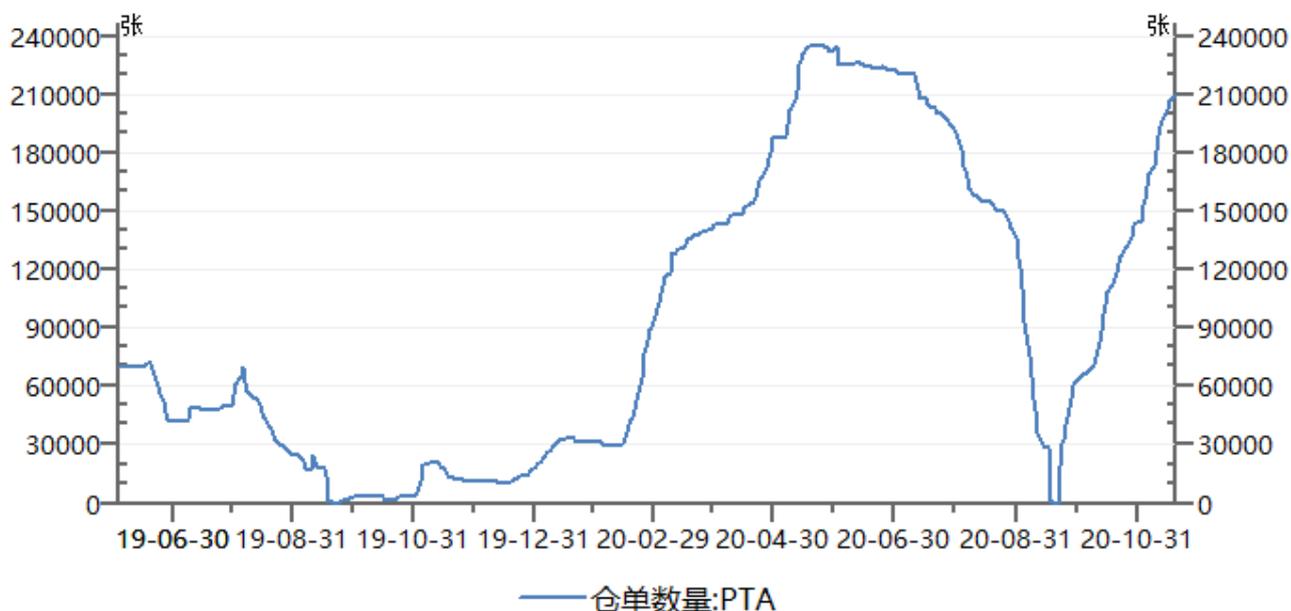


数据来源：瑞达研究院 中石化

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

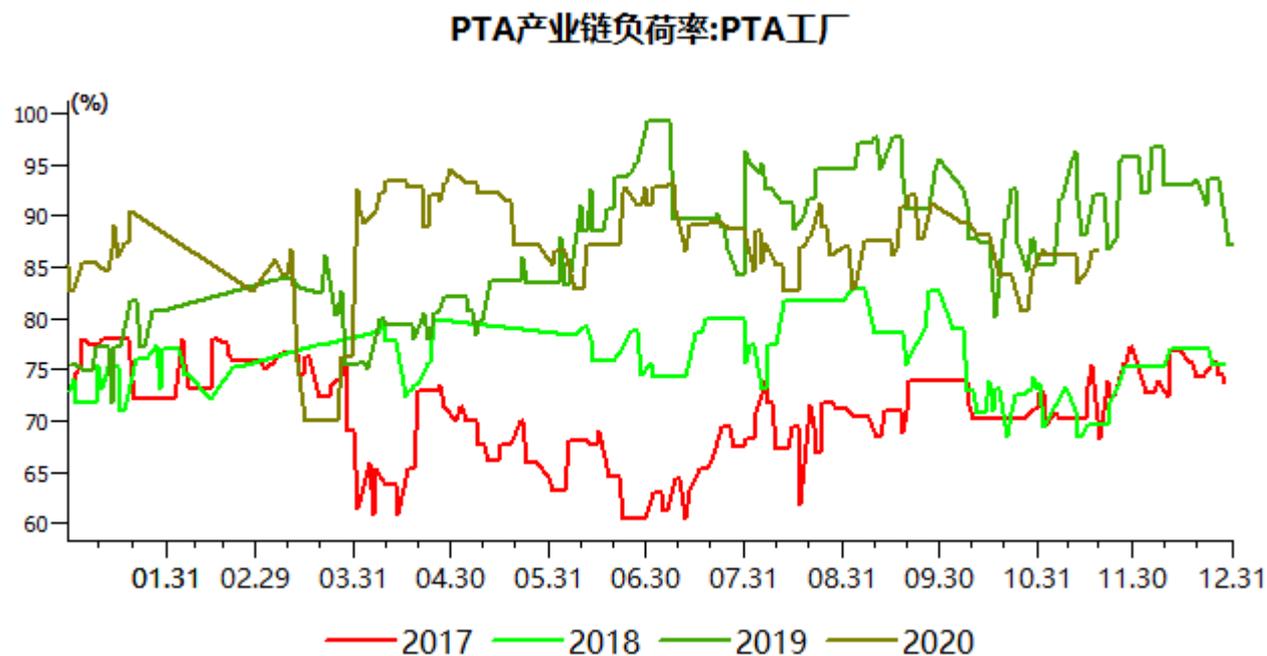


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

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

周均开工率87.63%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

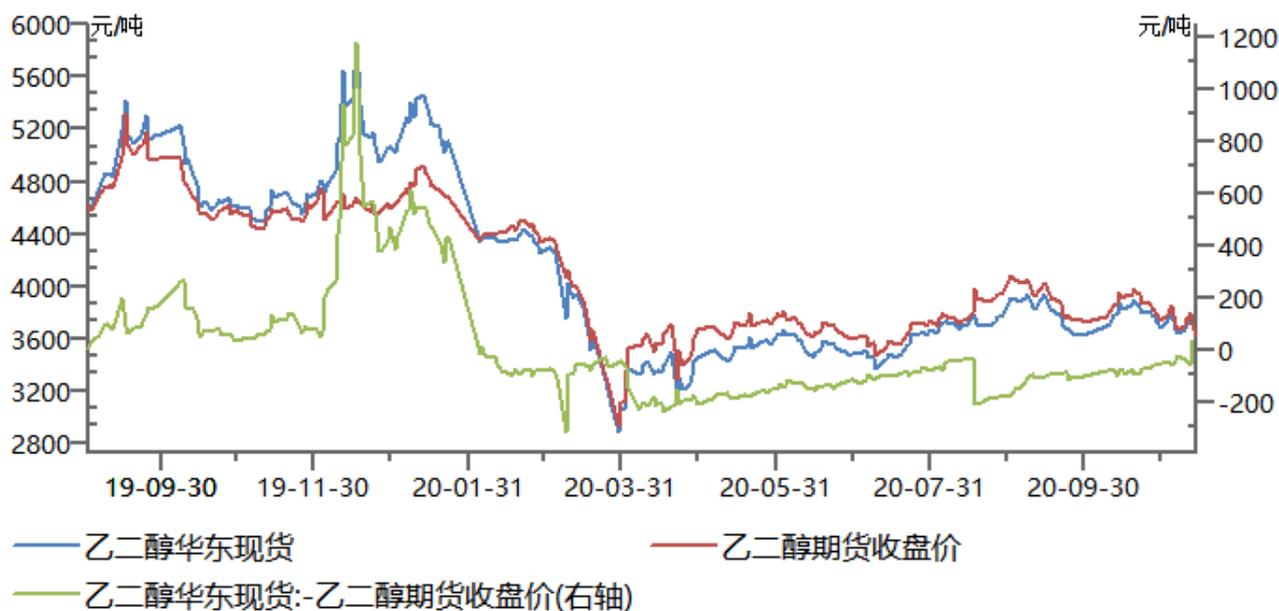


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

19日乙二醇现货报3705元/吨，较上周上升40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20日乙二醇基差-85元/吨,较上周走弱37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

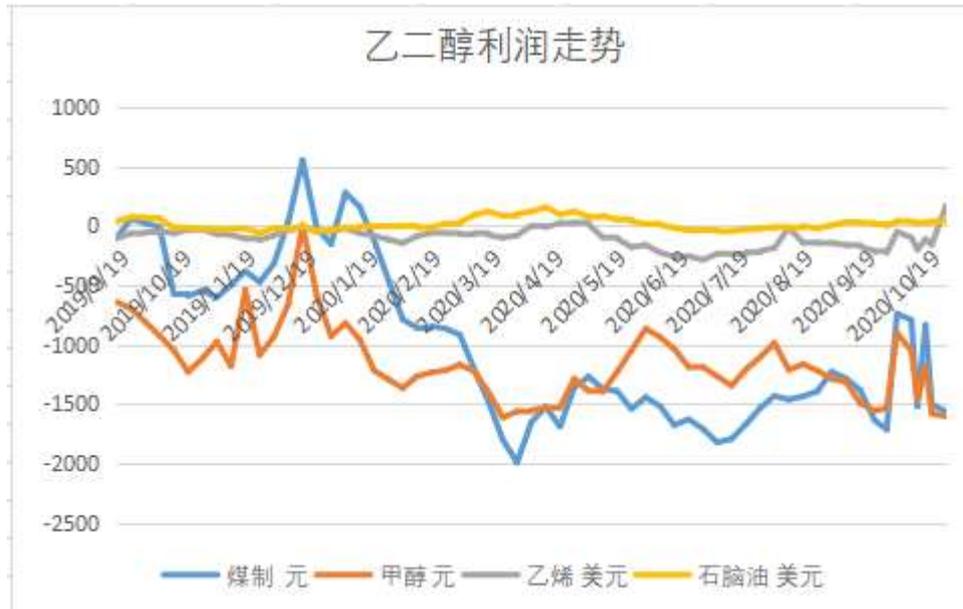


数据来源: 瑞达研究院 WIND

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-834.4元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1186.09元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-114美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为26.47美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

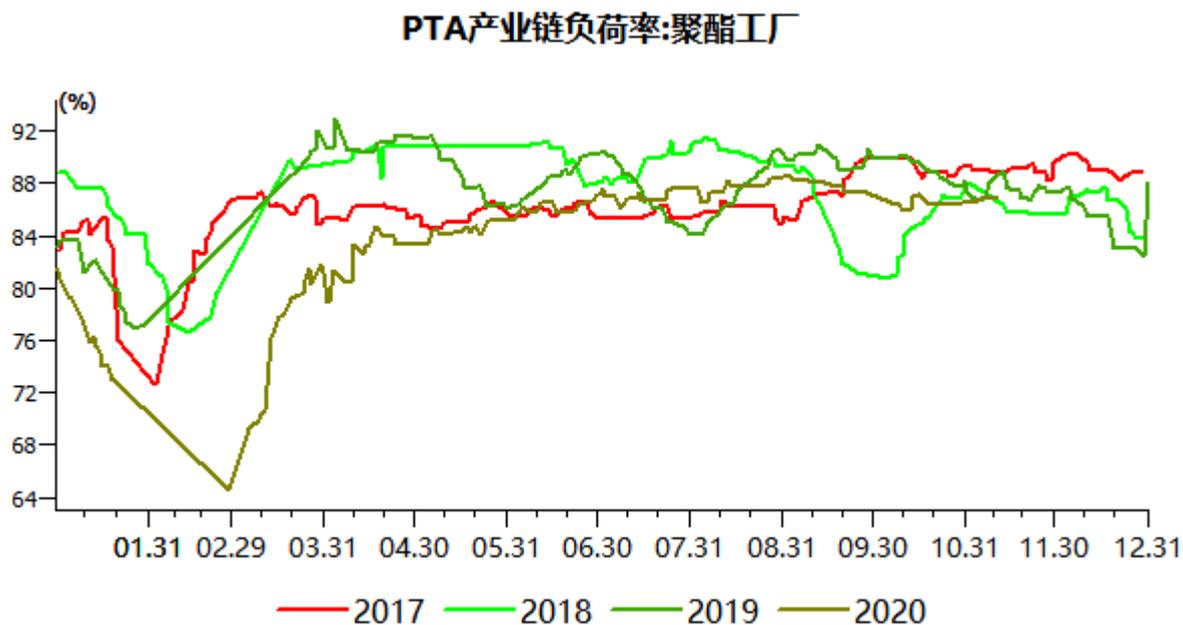


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量104.97万吨，较本周一减少3.81万吨，较上周四减少6.82万吨。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

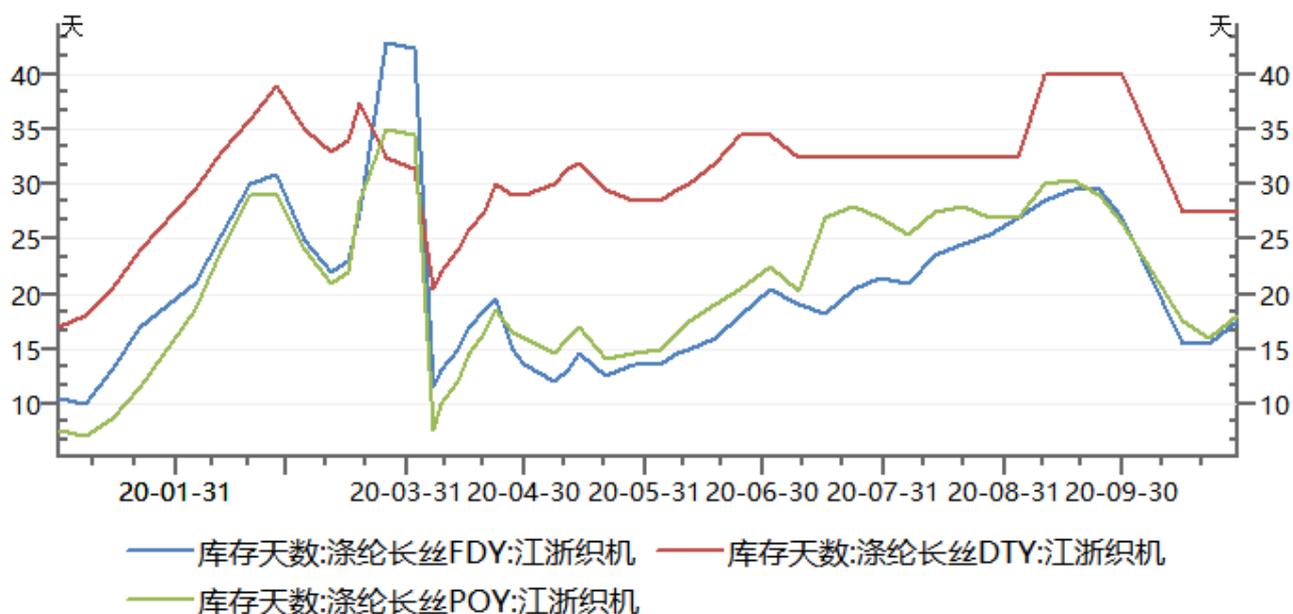


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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

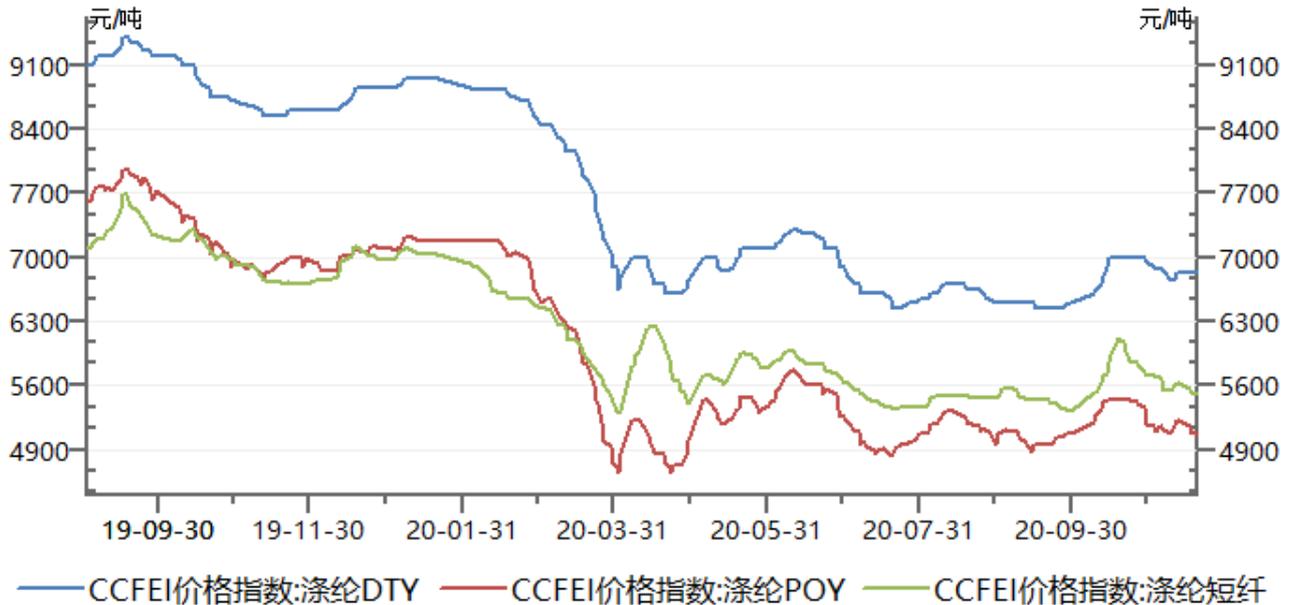


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



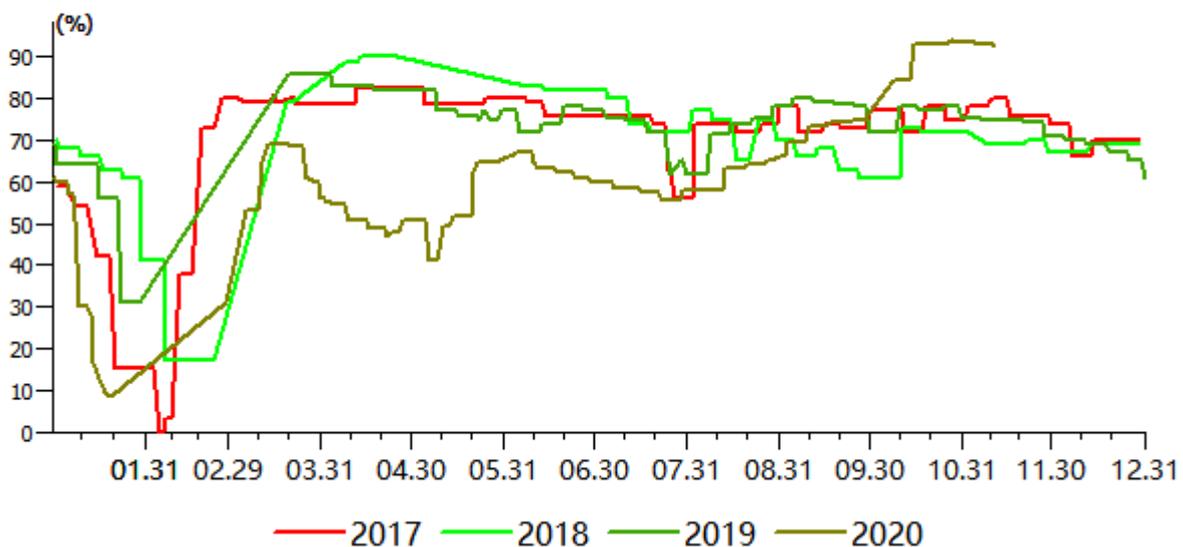
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止11月19日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报6825元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5050元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5506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

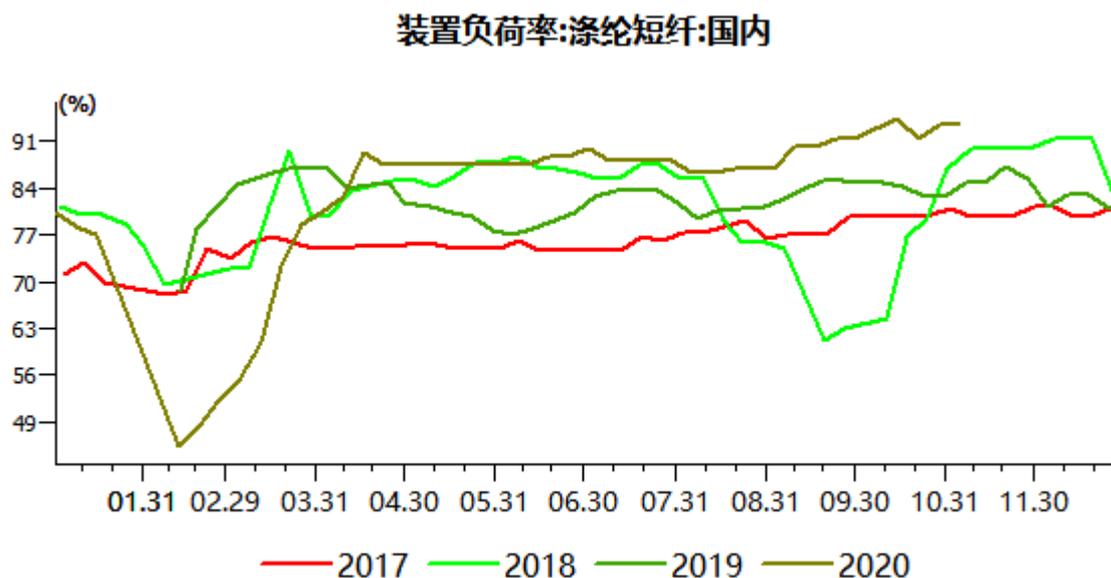


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑0.59%至79.72%。

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

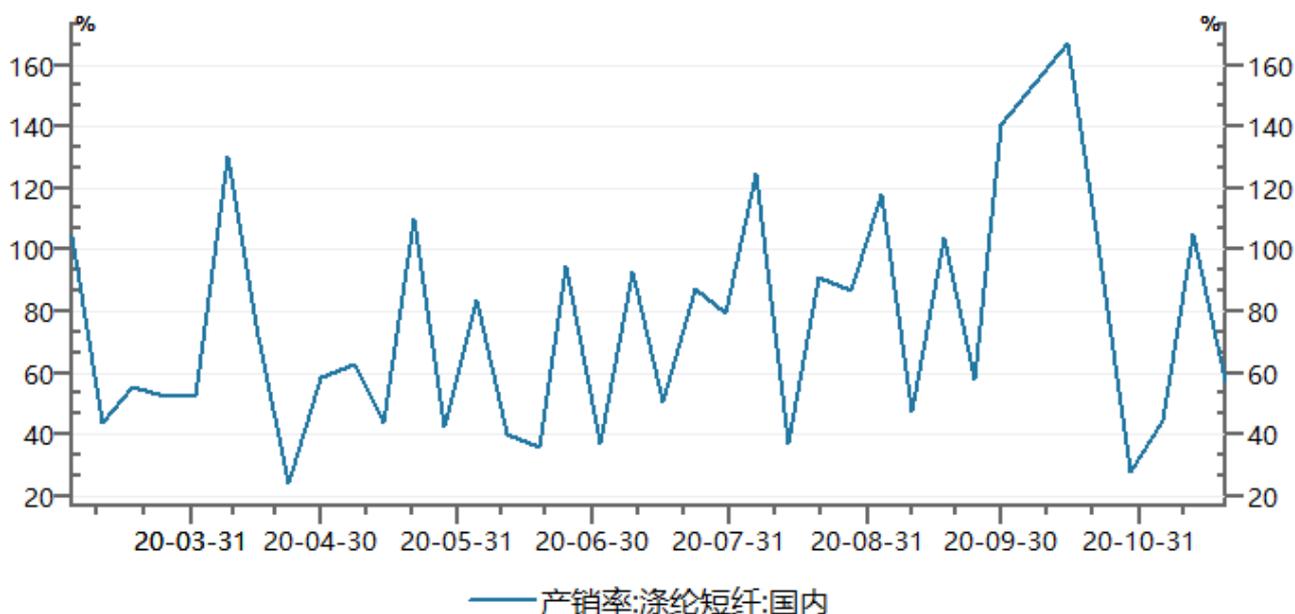


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

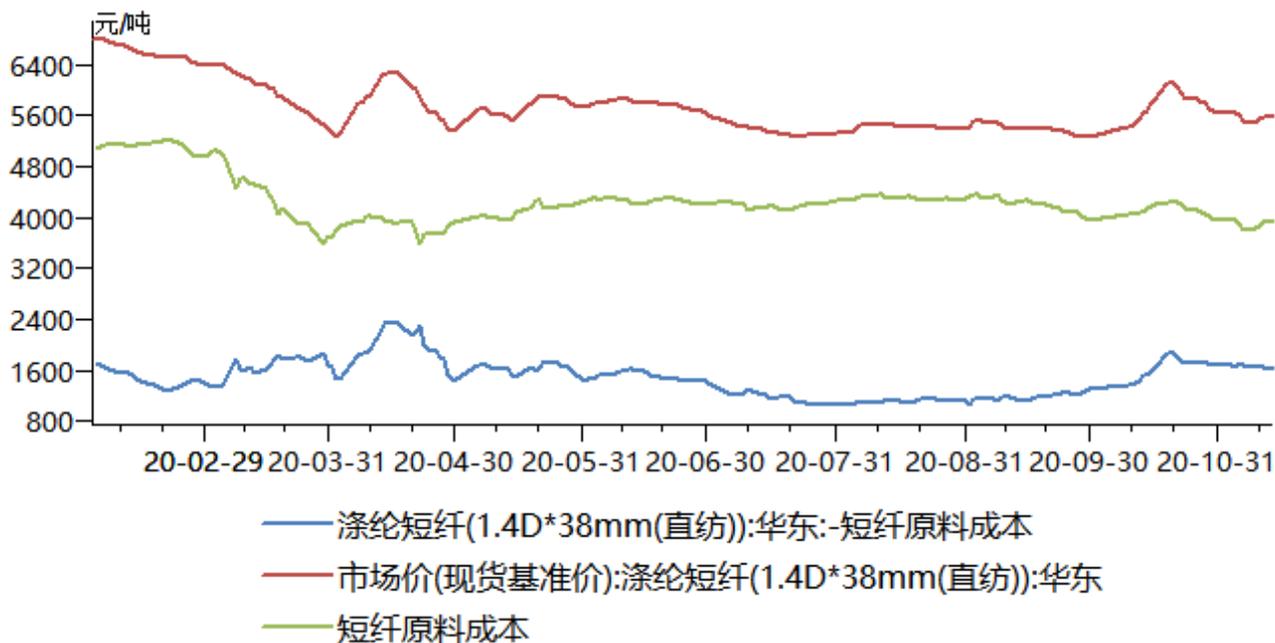


数据来源：瑞达研究院 WIND

直纺涤纶短纤市场周均产销在57.04%，较上周下滑48.34%。

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

2020/10/22 收 1768 幅 -9.33%(-182) 开 1977

短纤盘面加工差监控 日线 前复权 MA5:1952.3290 MA10:1771.9670 MA20:1584.2150 MA60:1313.8032



数据来源：郑商所 瑞达研究院

短纤盘面加工差小幅下降至 1650 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-500 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。