

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 2021年7月2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）	5180	5108	-72
	持仓（手）	209.8 万	175.5 万	-34.2 万
	前 20 名净持仓	-395954	-309221	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	5120	5050	-70
	基差（元/吨）	-60	-58	+2

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
大装置仍有检修计划	社会库存较高
国际原油价格偏强运行	新装置投产压力
聚酯开工维持高位	国内织造进入传统淡季

周度观点策略总结：本周国内 PTA 产量为 101.06 万吨，环比下跌 2.56%，周均开工率 80.61%。逸盛宁波 65 万吨、洛阳石化 32.5 万吨及逸盛大化 225 万吨及 375 万吨停车检修，国内开工负荷有所下降。需求方面，本周聚酯产销一般，去库不理想后续负荷恐继续降低。终端纺织情况，受部分秋冬订单及党建表演道具订单，近期江浙织造负荷小幅提升，但集中订单尚未到达，后续开工恐回落。本周 PTA 走势震荡偏弱，期价止步上周高点，后续装置检修及原油偏强有望支撑 PTA 再度冲高。技术上，TA2109 上方关注 5650 压力，下方测试 5000 支撑，建议区间交易。

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）	4998	5078	+80
	持仓（手）	23.6 万	25.4 万	+1.8 万
	前 20 名净持仓	净空 7832	净空 11177	净空增加
现货	华东地区	5020	5075	+55
	基差（元/吨）	22	-3	-25

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	港口库存增加
乙二醇装置开工率较低	装置投产
新疆天业装置短停	港口预报量持续高位

周度观点策略总结：进口情况，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 62.23 万吨，较本周一增加 1 万，较上周四增加 4.01 万。港口预报量持续高位，港口库存较前期震荡区间有所提升。国内新增装置湖北三宁开车平稳运行，后续福建古雷装置计划投产，整体供应压力呈现增长趋势。本周新疆天业装置因故检修，周五期价受提振小幅冲高。后续油煤走势偏强，乙二醇生产利润压缩，推动价格重心上移，技术上，EG2109 上方关注 5150 压力，下方测试 4750 支撑，建议区间高抛低吸。

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）	7322	7238	-84
	持仓（手）	16.2 万	15.6 万	-0.6 万
	前 20 名净持仓	净空 44442	净空 43472	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	7050	7025	-25
	基差（元/吨）	-272	-213	+59

6、短纤多空因素分析

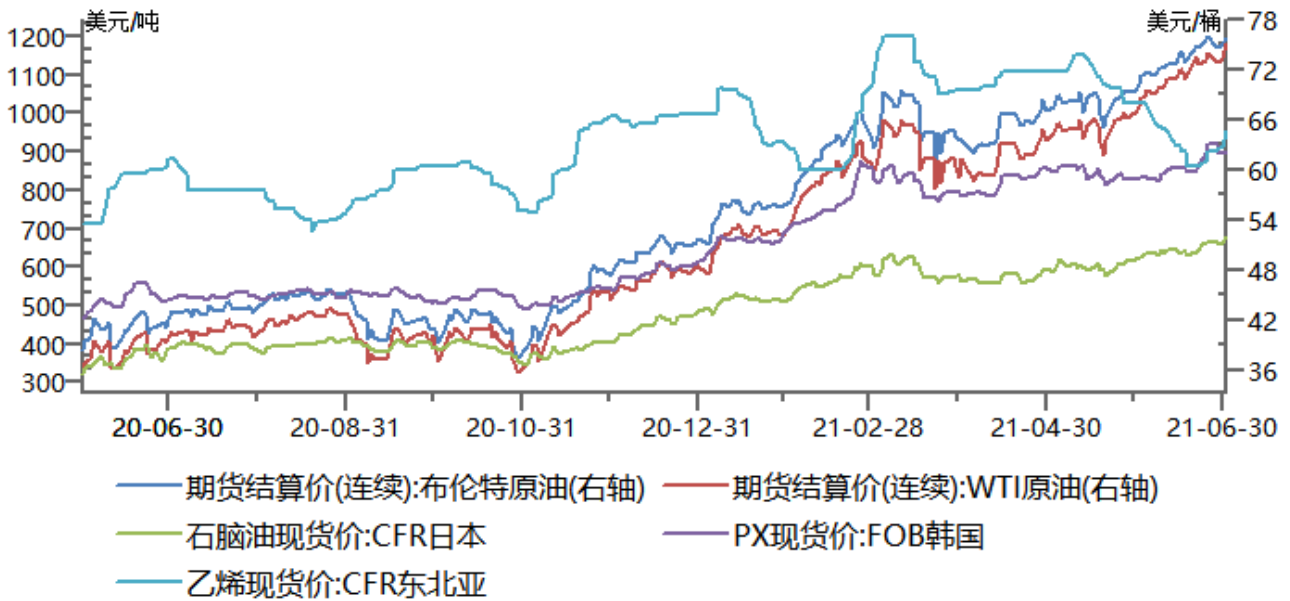
利多因素	利空因素
原油高位震荡	终端织造负荷降低
短纤厂家库存仍较低	盘面加工差升水较大
短纤厂家检修量增加	织造厂家产成品及原料库存较高

周度观点策略总结：虽有部分秋冬季节订单到来，但利润持续收窄，织厂在交期并不紧张的状态下负荷仍有微降，短纤需求减弱。本周受供应压力影响，短纤原料上涨遇阻，短纤亦有所回落。短纤回调引发行业补库积极性减弱，产销一般。目前短纤现货加工差已降至 1000 元/吨附近，现货生产企业检修停产增多，行业开工率下降至 85%。加工利润压缩，导致厂商检修增加，可逢低介入做多加工差。技术上，PF2107 上方关注 7500 压力，下方测试 7080 支撑，建议区间交易为主。

二、周度市场热点

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

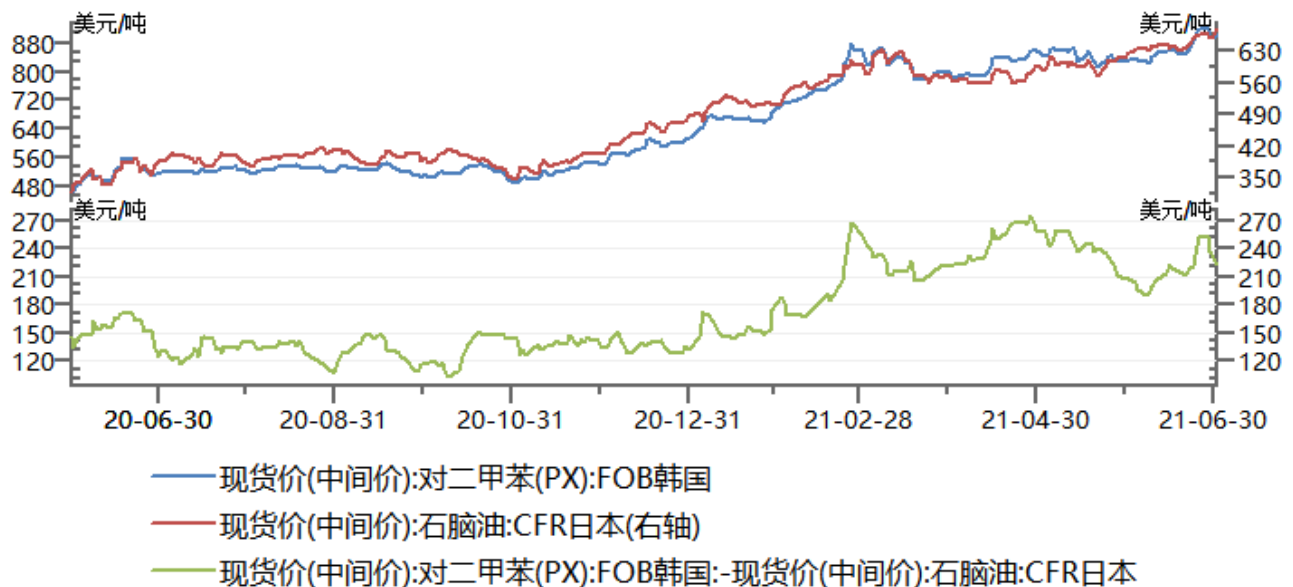


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月1日，东北亚乙烯报951美元/吨，较上周上涨80美元/吨；PX：FOB韩国报902美元/吨，较上周上涨5美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

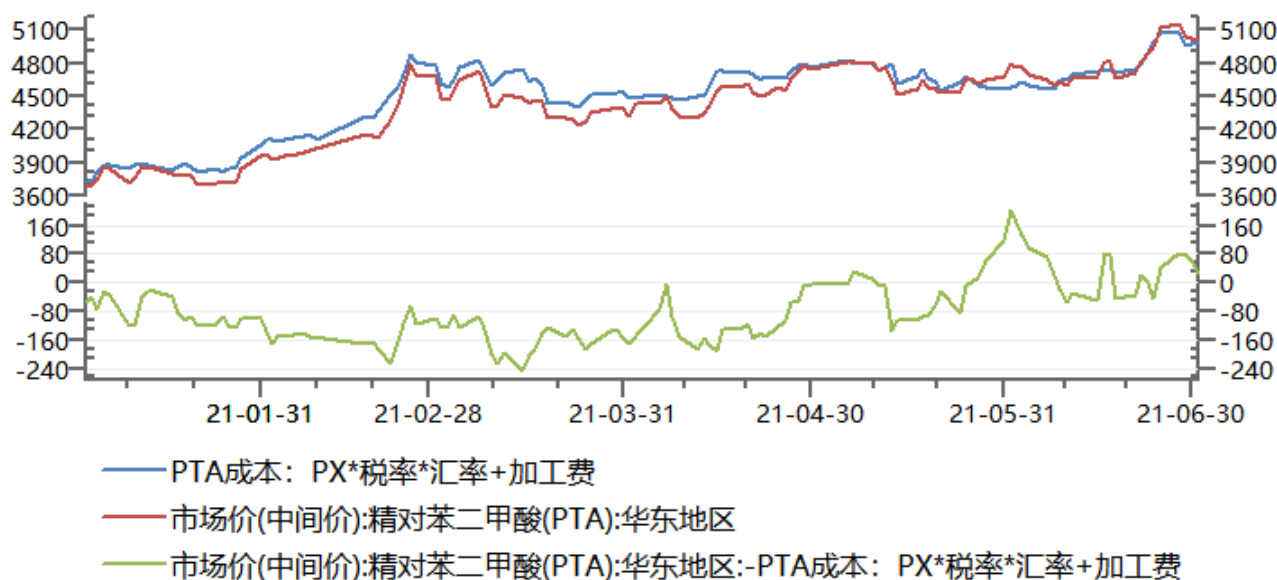


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至7月1日PX-石脑油价差在233.62美元/吨，较上周持平。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

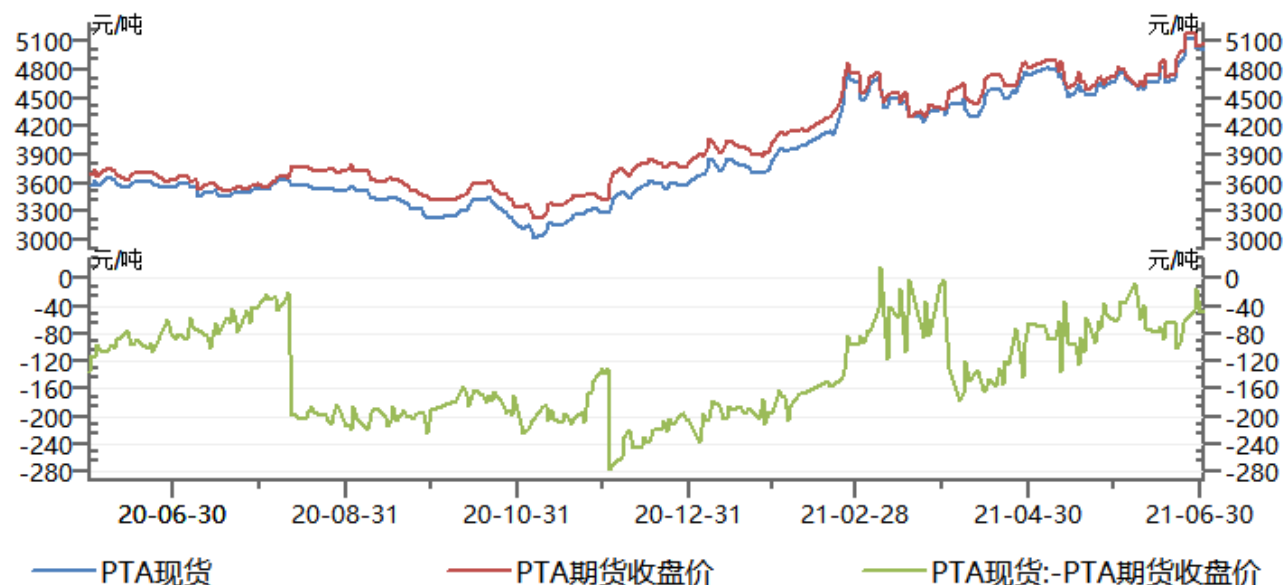


数据来源: 瑞达研究院 隆众资讯

PTA价格上涨, 加工利润较好。

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7月1日, PTA基差至-50。

5、PTA跨期价差

图5: 郑商所PTA2109-2201合约价差

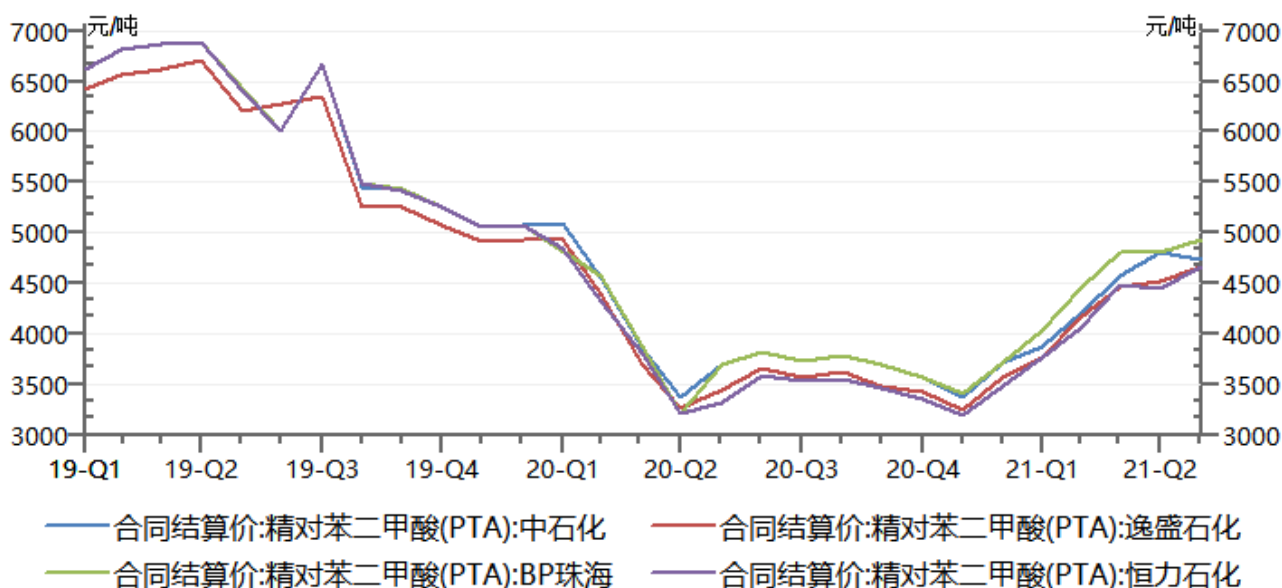


数据来源：瑞达研究院 WIND

近月受投产装置后移等影响，走势偏强。

6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

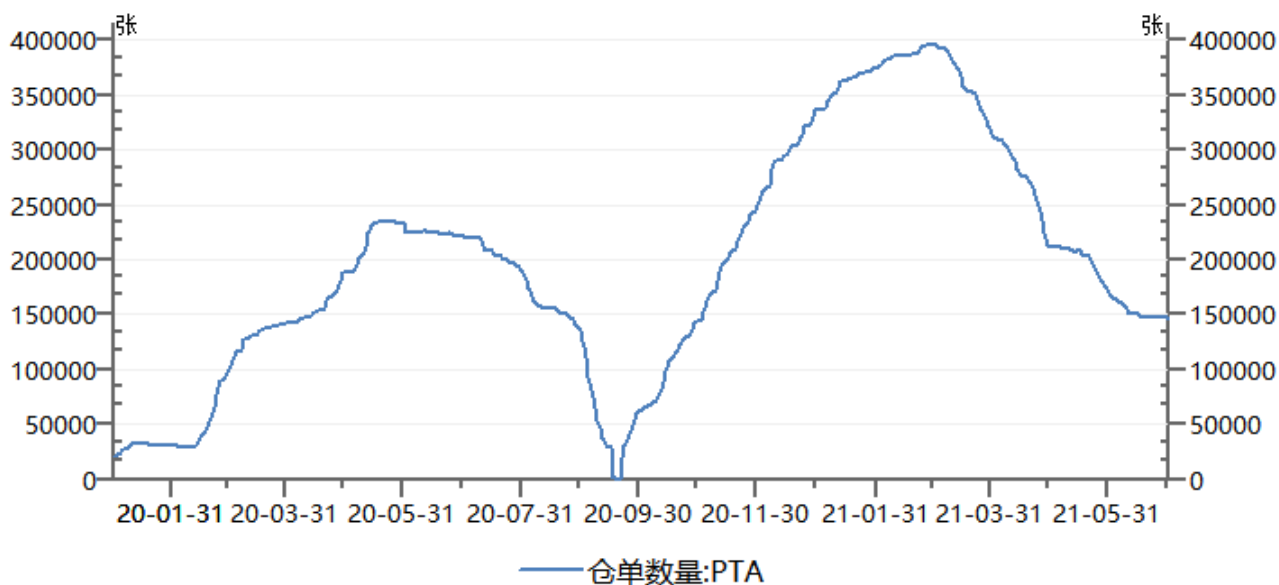


数据来源：瑞达研究院 中石化

福化工贸6月份PTA结算价执行4737.73元/吨；逸盛石化6月PTA结算价执行4801元/吨；恒力石化6月份PTA结算价执行4737.07元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

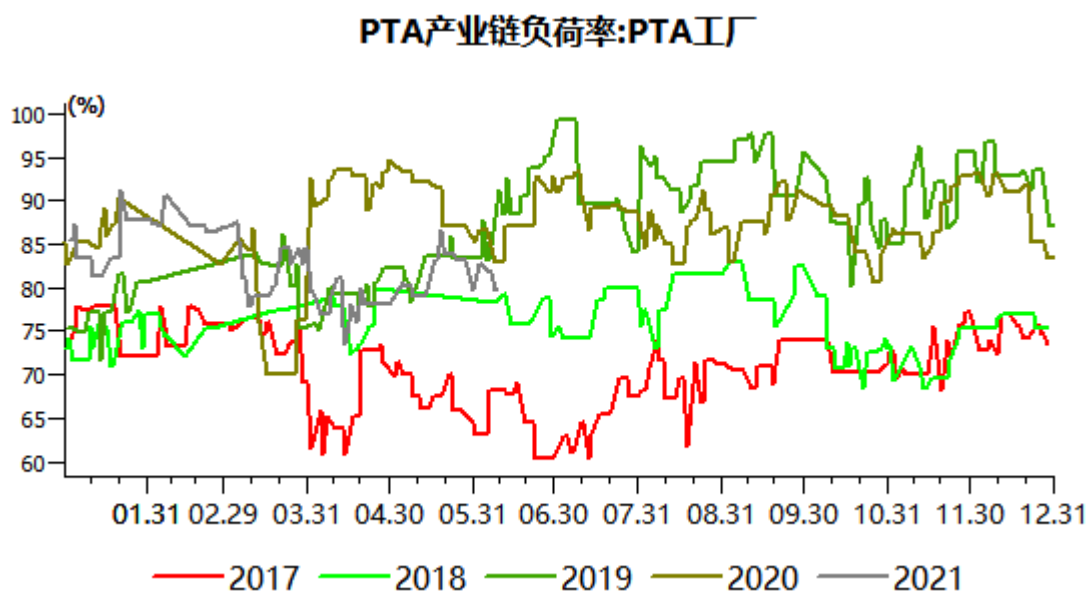


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止7月1日，仓单报145803。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

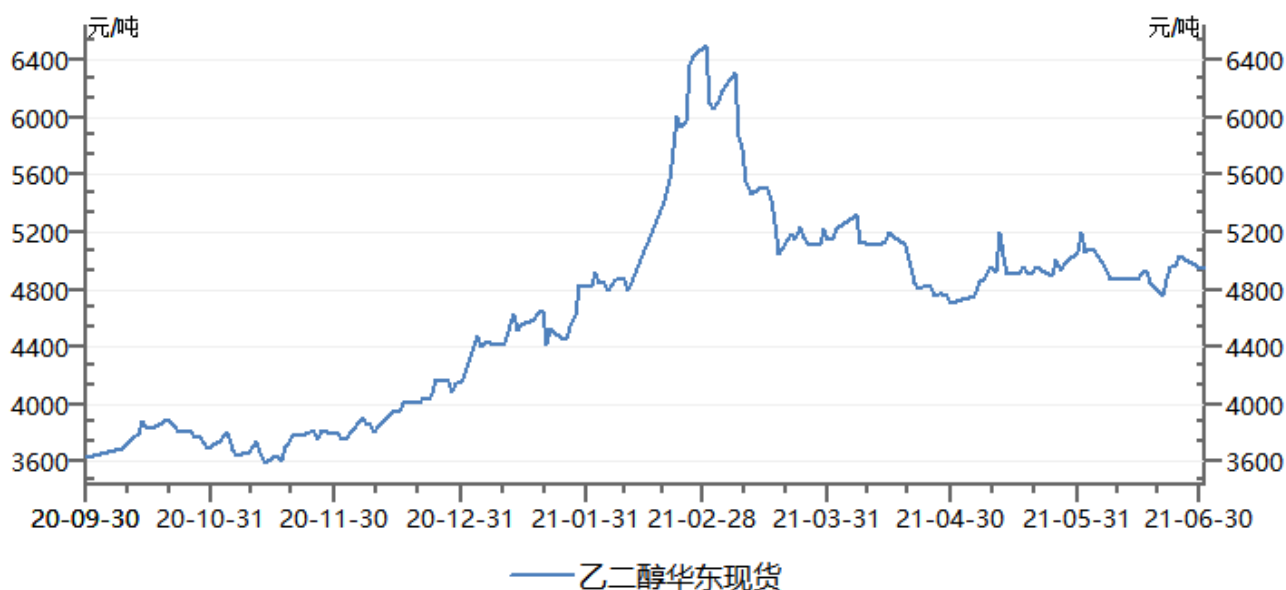


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体开工负荷稳定在81.66%

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

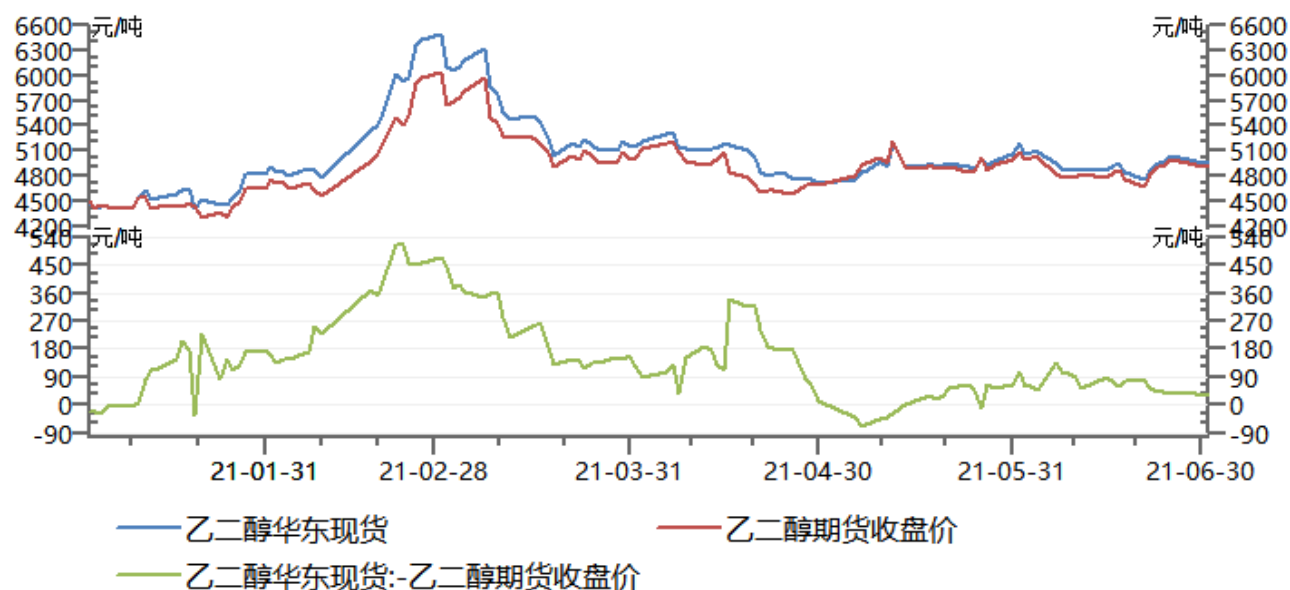


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

7月1日乙二醇现货报4950元/吨，较上周下降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7月1日乙二醇基差37元/吨。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2109-2201合约价差

2021/07/02 收 -57 幅 26.92%(21) 开 -90

乙二醇2109 - 乙二醇2201 日线 前复权 MA5:-77 MA10:-81 MA20:-69 MA60:-77 MA120:-44 2021/03...



数据来源：瑞达研究院 WIND

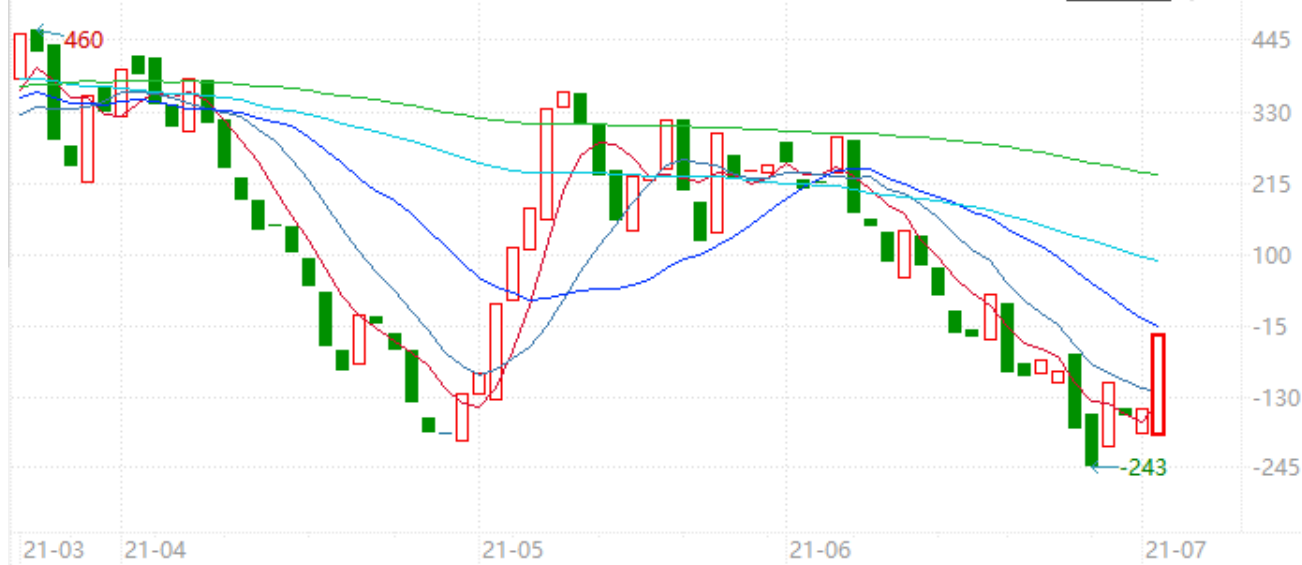
暂无交易机会。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

2021/07/02 收 -30 幅 79.59%(117) 开 -192

乙二醇2109 - PTA2109 日线 前复权 MA5:-137 MA10:-122 MA20:-15 MA60:90 MA120:228 2021/03...

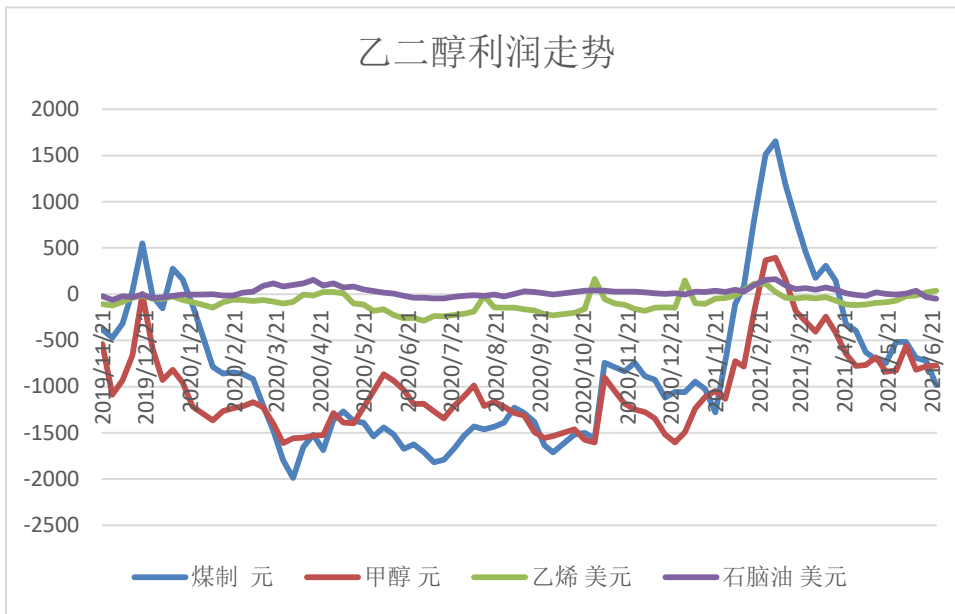


数据来源：瑞达研究院 WIND

受原油影响，PTA 相对走强。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

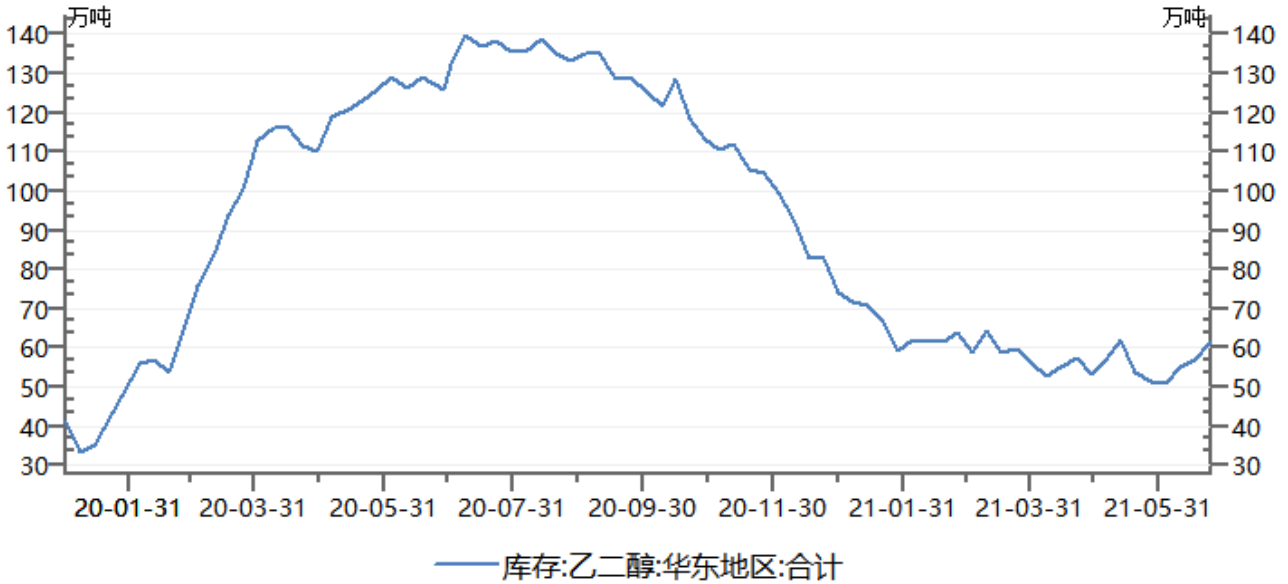


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-791.5元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-740.76元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为23.5美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-43.06美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



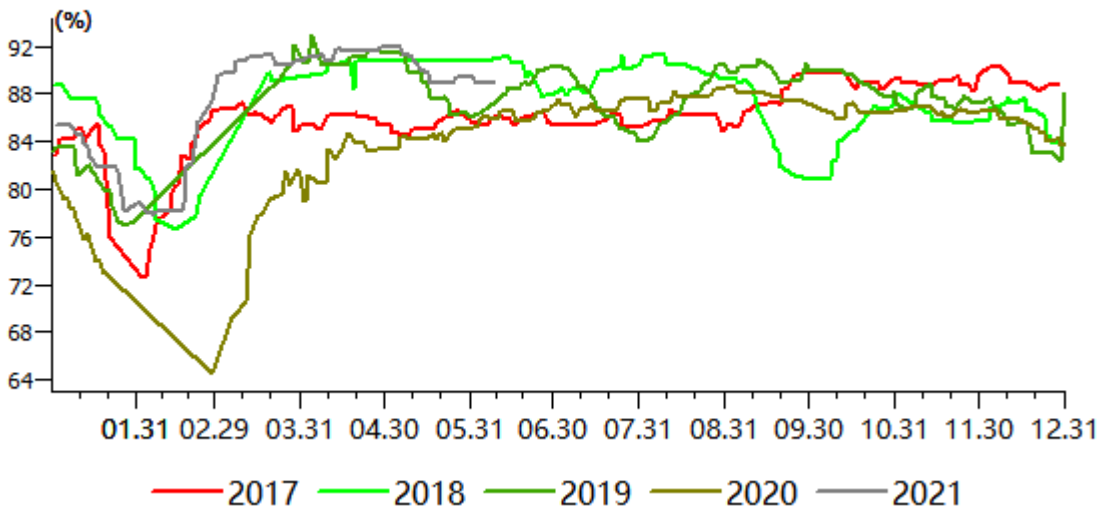
数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量62.23万吨，较本周一增加1万，较上周四增加4.01万。

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

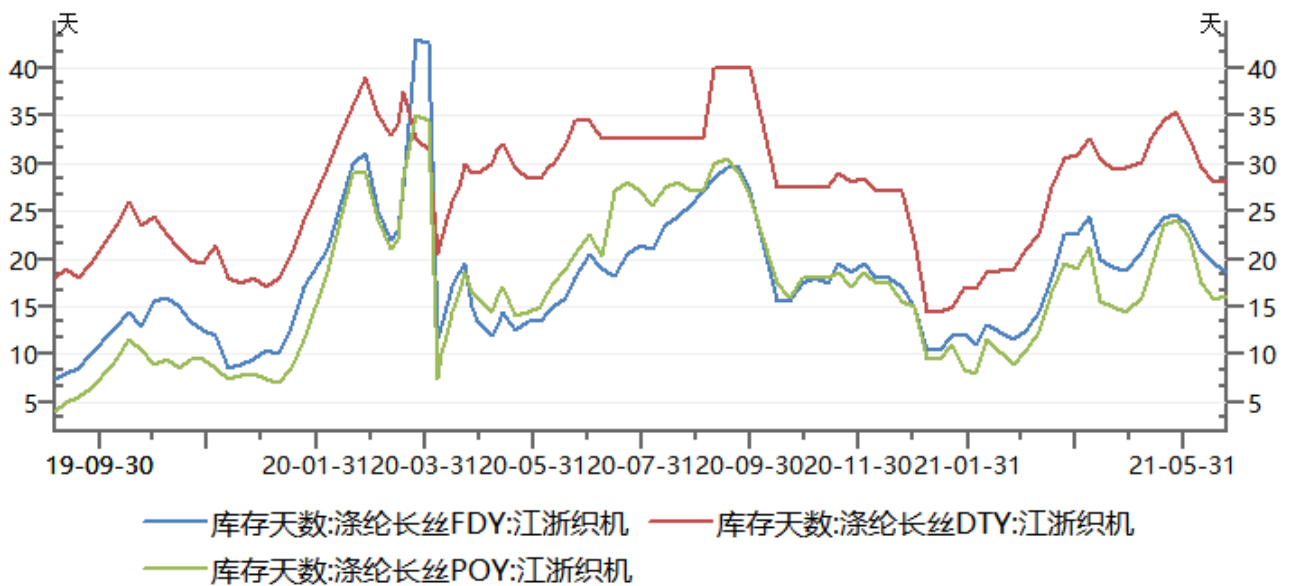


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷稳定在 89.90%

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

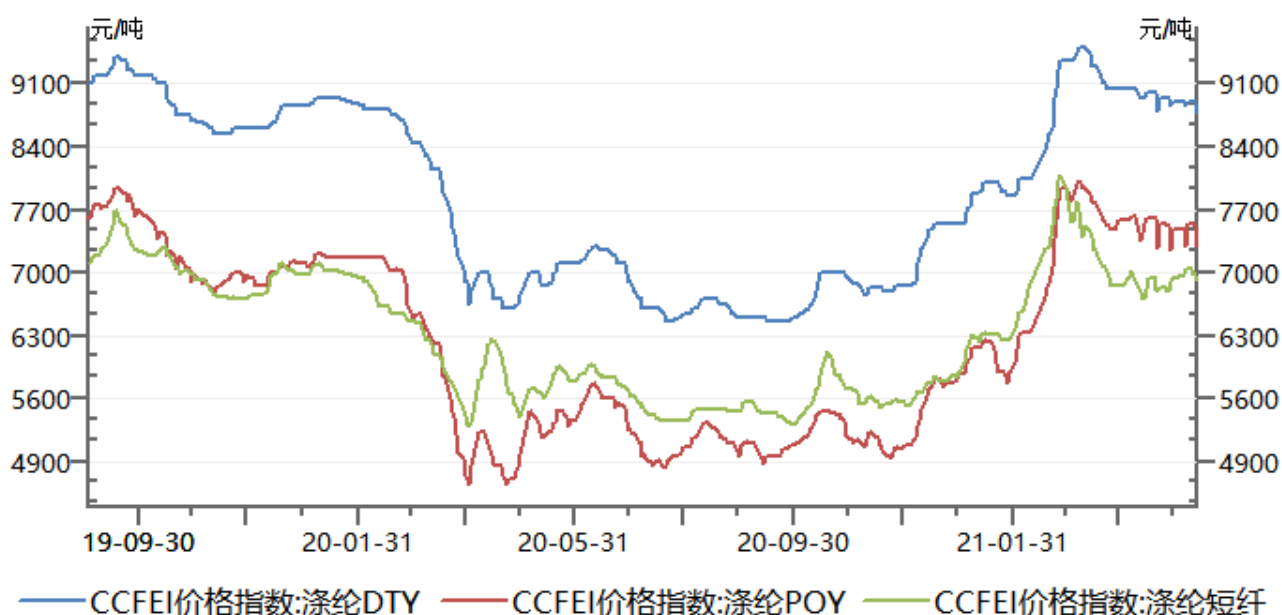


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

厂家集中优惠促销，长丝库存有所下降

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格



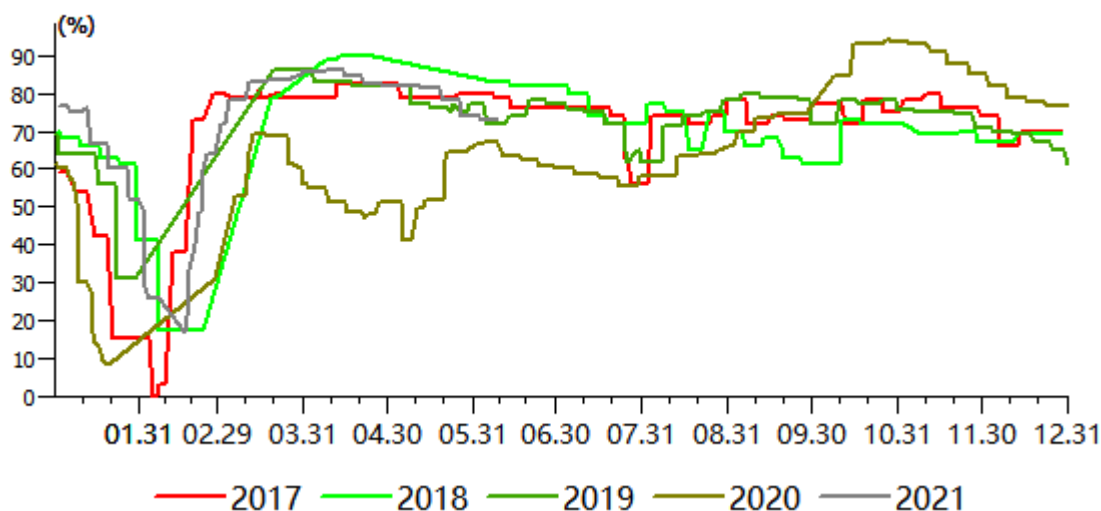
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止7月1日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8850元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7400元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7020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



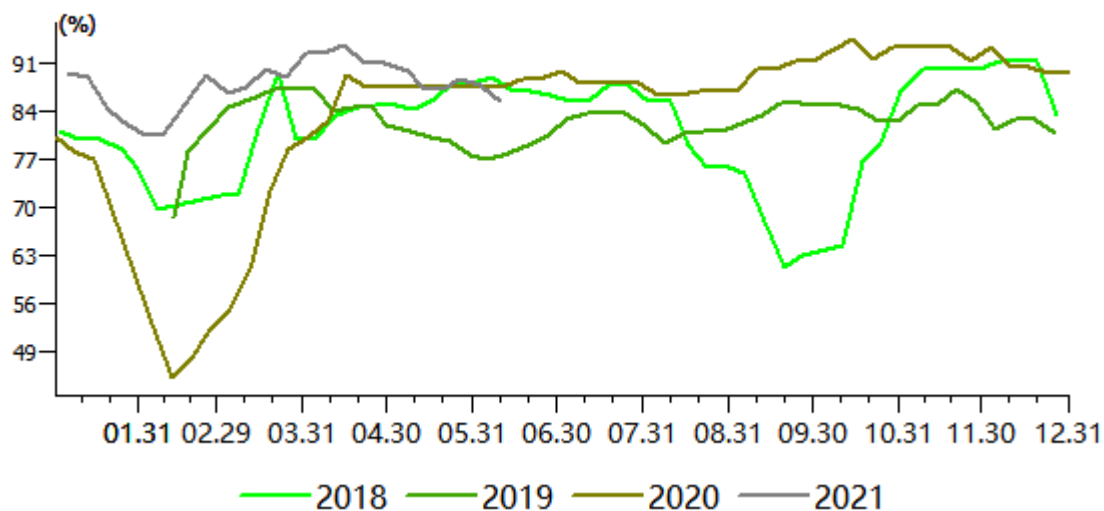
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷提升2.23%至72.17%

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

截至7月1日国内涤纶短纤开工负荷约为85.78%，较上周五上升1.24%

20、短纤产销率

图20: 短纤产销率

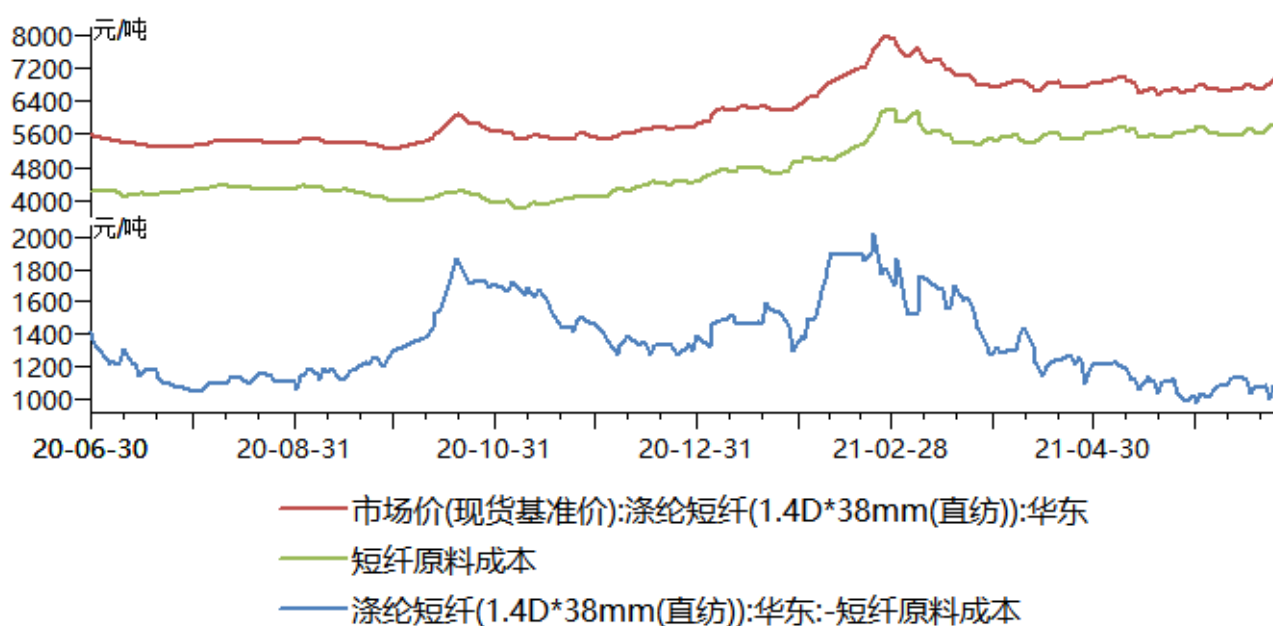


数据来源: 瑞达研究院 WIND

本周涤纶短纤平均产销率在 43.40%，较上周下滑54.09%。

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

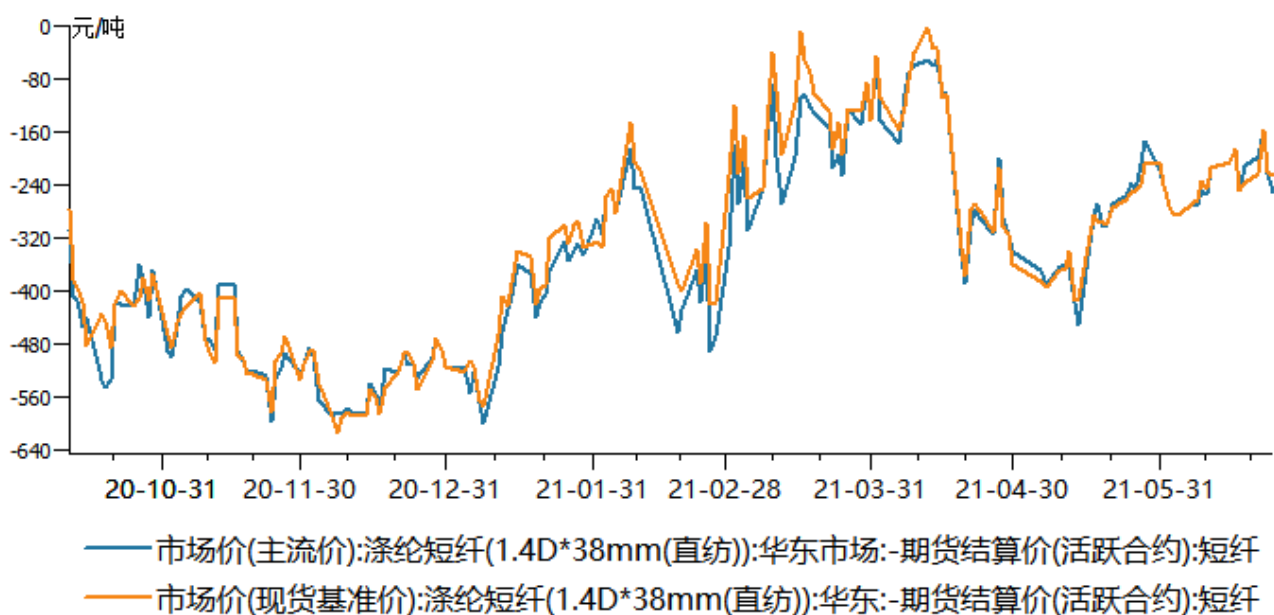


数据来源：郑商所 瑞达研究院

盘面加工差在成本线附近震荡，有望反弹，适宜布局多单。

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。