

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1月8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）	3820	4028	+208
	持仓（手）	249.3 万	270.3 万	+20.9 万
	前 20 名净持仓	453315	525546	净空增加 72231
现货	华东现货（元/吨）	3595	3845	+250
	基差（元/吨）	-225	-183	+42

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
福海创 450 万吨停车、四川能投负荷降至 9 成	四川能投装置提升负荷
加工差压缩至 430 元/吨	加工差上升至 530 元/吨
PX 供应偏紧，价格小幅上涨	

周度观点策略总结：PTA 供应端，四川能投 100 万吨装置 1 月 5 日负荷提升，现 9 成运行，江阴汉邦 220 万吨装置 1 月 6 日停车检修，PTA 周产量小幅上升。PTA 周产量为 97.37 万吨，环比上涨 1.17%，周均开工率 84.39%。下游需求方面，国内聚酯综合开工负荷稳定在 86.78%，国内织造负荷下滑 6.46%至 70.76%，后续订单较弱，织造开工下降。临近春节，聚酯及终端织造存在季节性降负预期，PTA 累库更甚。OPEC+会议达成了调整原油日产量的协议，其中沙特阿拉伯表示额外减少原油日产量 100 万桶，油价走势偏强。近期 PTA 呈现供需面于成本之间博弈，建议下周区间交易为宜，谨慎追高。

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3850 附近支撑，上方测试 4100 压力，操作上短期建议 3850-4100 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）	4398	4416	+18
	持仓（手）	23.9 万	23.2 万	-0.7 万
	前 20 名净持仓	净空 30107	净空 31989	净空增加 1882
现货	华东地区	4145	4415	+270
	基差（元/吨）	-253	-1	+242

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	国内乙二醇产能基数上升
港口库存下降	港口库存有恢复预期
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 71.7 万吨，较周一降低 3.46 万吨，较上周四降低 1.69 万吨。港口预报量已连续四周处在去年年中水平，叠加延期到港货物集中装卸，短期内港口累库或将加速。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 6.46%至 70.76%。港口库存快速下降，乙二醇走势偏强。煤制乙二醇装置利润好转，重启预期增强，建议短期内多单逢高出场。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4300 附近支撑，上方测试 4530 压力，短期建议暂时观望。

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）	6422	6804	+382
	持仓（手）	11.1 万	13.5 万	+2.4 万
	前 20 名净持仓	净空 9894	净空 7031	净空减少 2863
现货	华东现货（元/吨）	5850	6225	+375
	基差（元/吨）	-572	-579	-7

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
本周产销放量	原料乙二醇 PTA 上方压力较大
短纤厂家库存健康	织造厂家春节期间降负
	8 日收盘加工差 1881 点

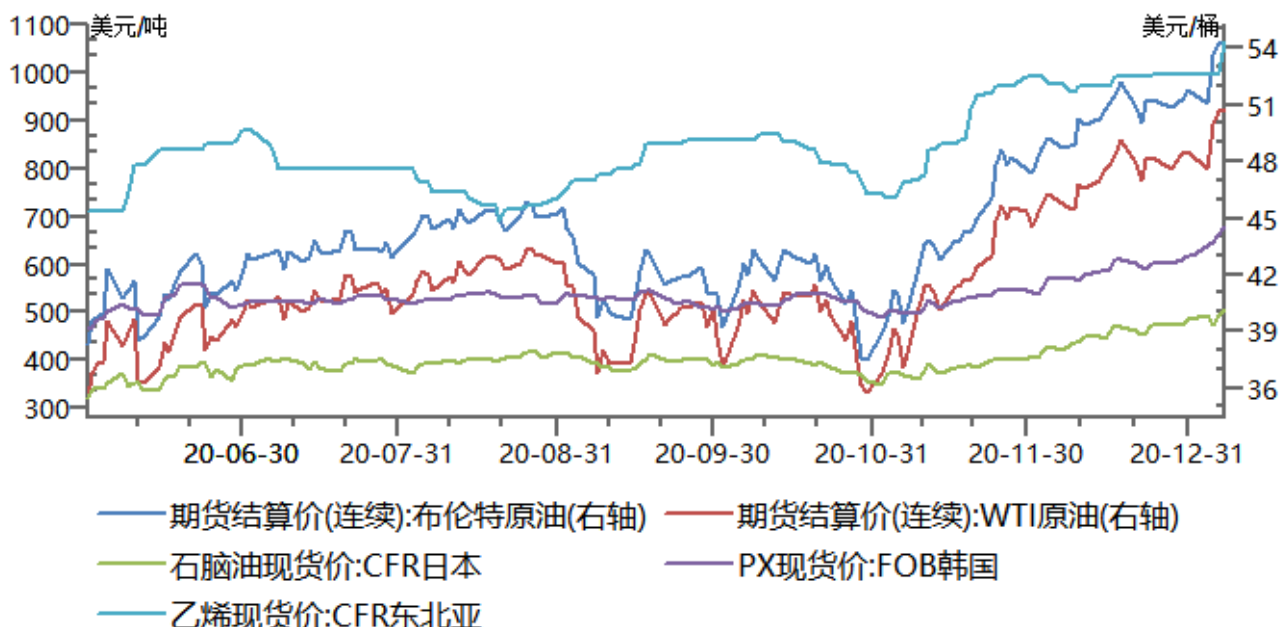
周度观点策略总结：直纺涤纶短纤市场周均产销在 157.78%，较上周上升 60.67%。需求方面，国内织造负荷下滑 6.46%至 70.76%，织造开工率较上一统计周期小幅下降，后续春夏装订单仍面临上年库存以及人民币升值风险，织造开工率拐点目前仍未显现。本年度伊始，“禁废令”正式实施，再生短纤原料供应偏紧，成本提升。再生短纤替代性减弱，叠加原油上涨推高原生短纤成本，近期短纤走势偏强。截止昨夜收盘，短纤盘面加工差记 1881 元/吨，处在中位偏高水平。后续原料乙二醇 PTA 上方压力较大。经过本周大量补货，终端织造短纤库存较高，且临近春节停工，后续补库动能较弱，预计下周短纤期价上行力度较小。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6670 附近支撑，上方测试 6930 压力，操作上短期建议 6670-6930 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

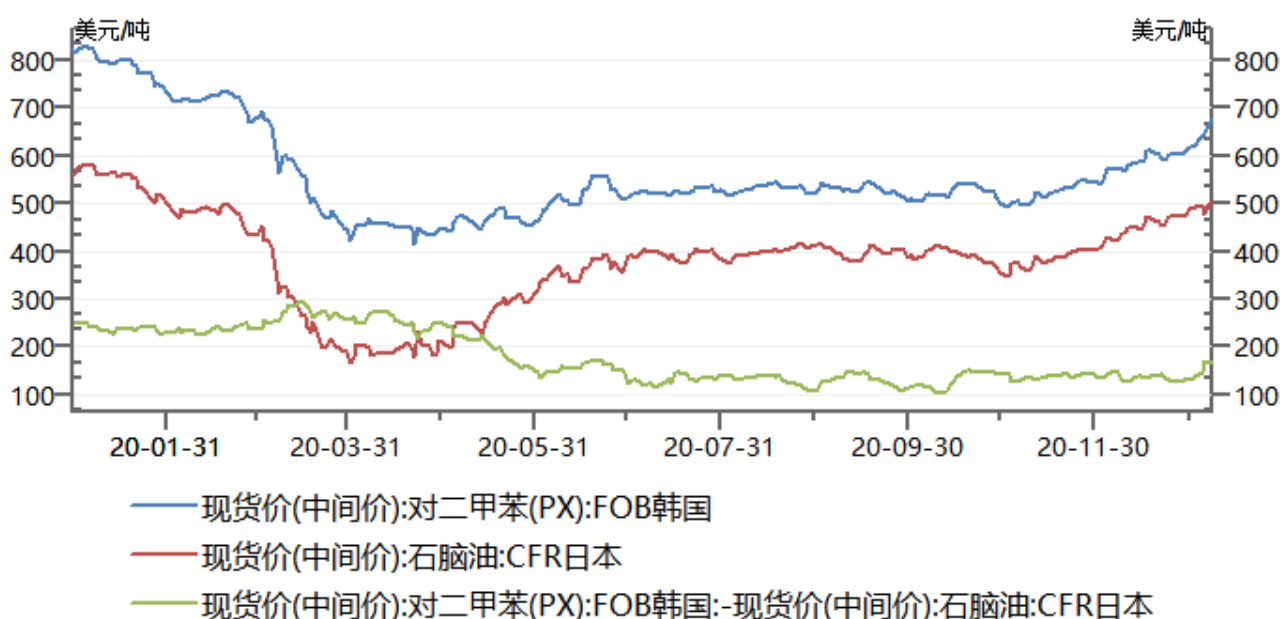


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月7日，东北亚乙烯报1066美元/吨，较上周上涨70美元/吨；PX报677美元/吨，较上周上涨66美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

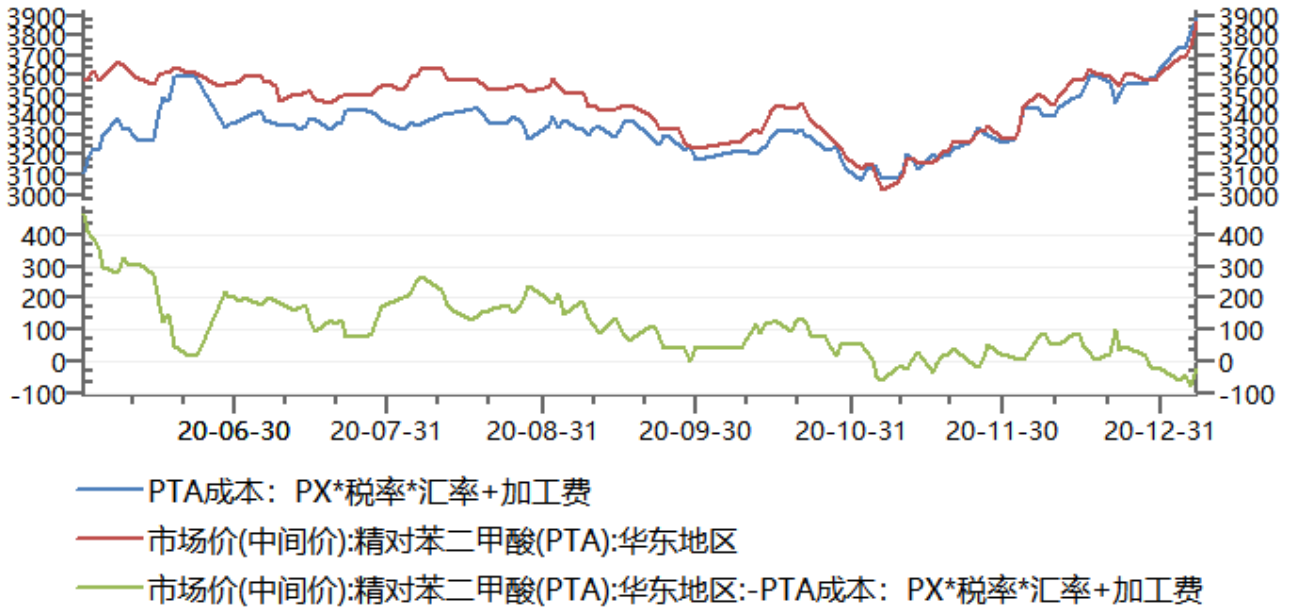


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至1月7日PX-石脑油价差在171美元/吨，较上周上涨35美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

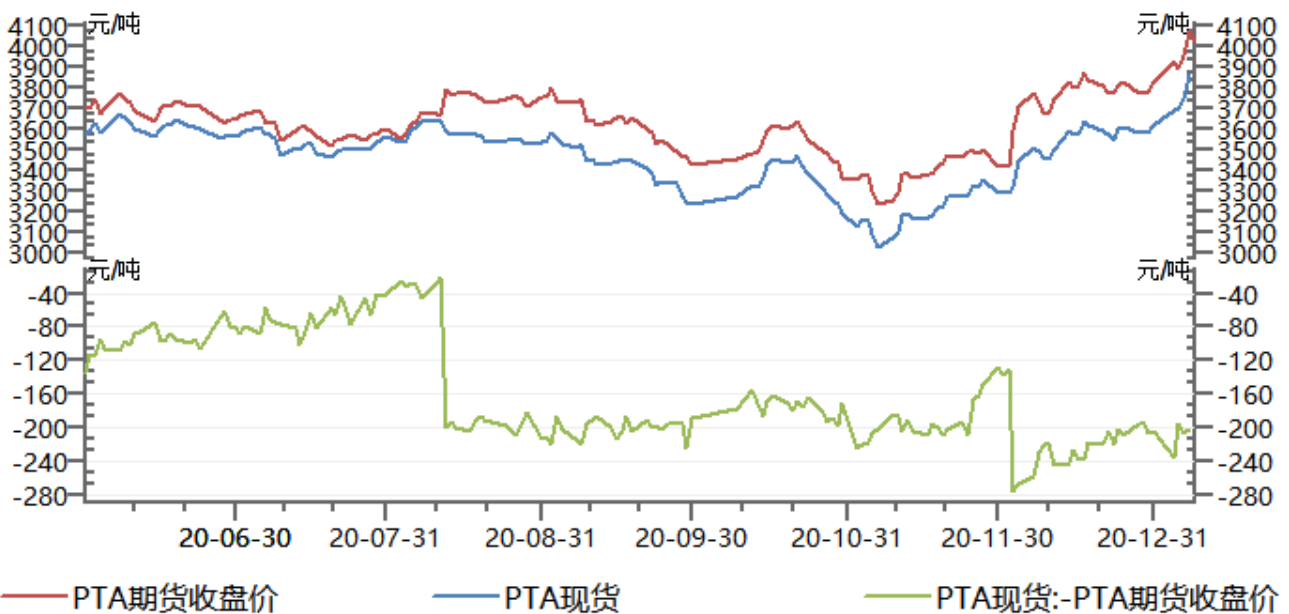


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前-21.66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1月7日，PTA基差至-203，较上周基本持平。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2105-2109合约价差

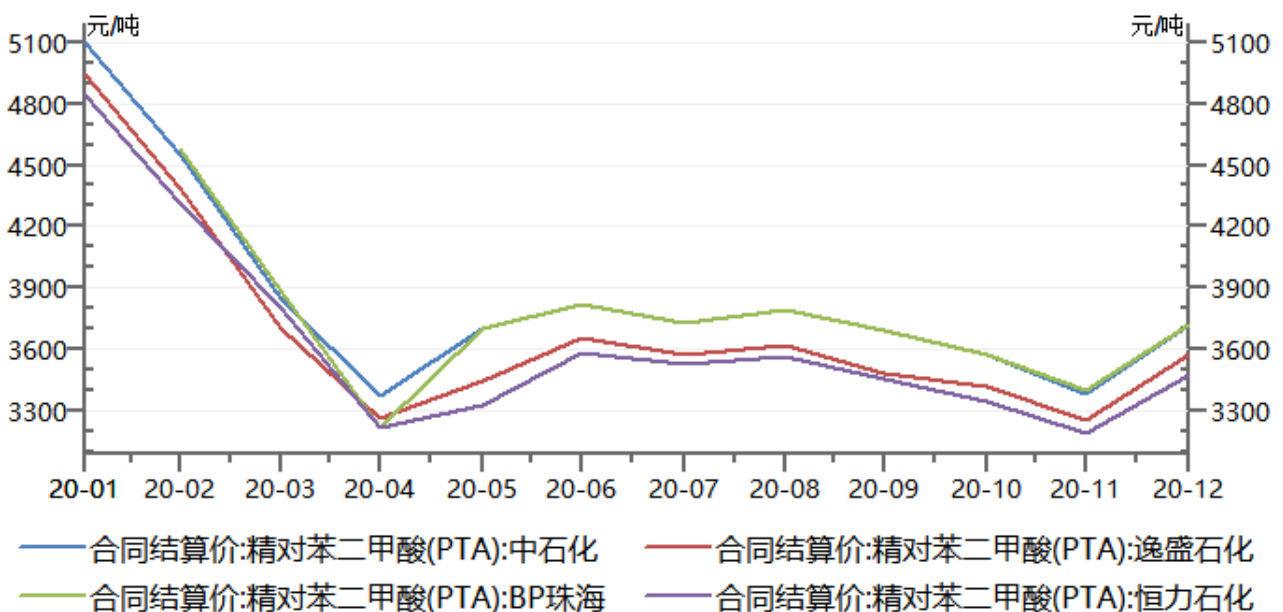


数据来源：瑞达研究院 WIND

收盘跨期价差-96，建议逢高反套。

6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

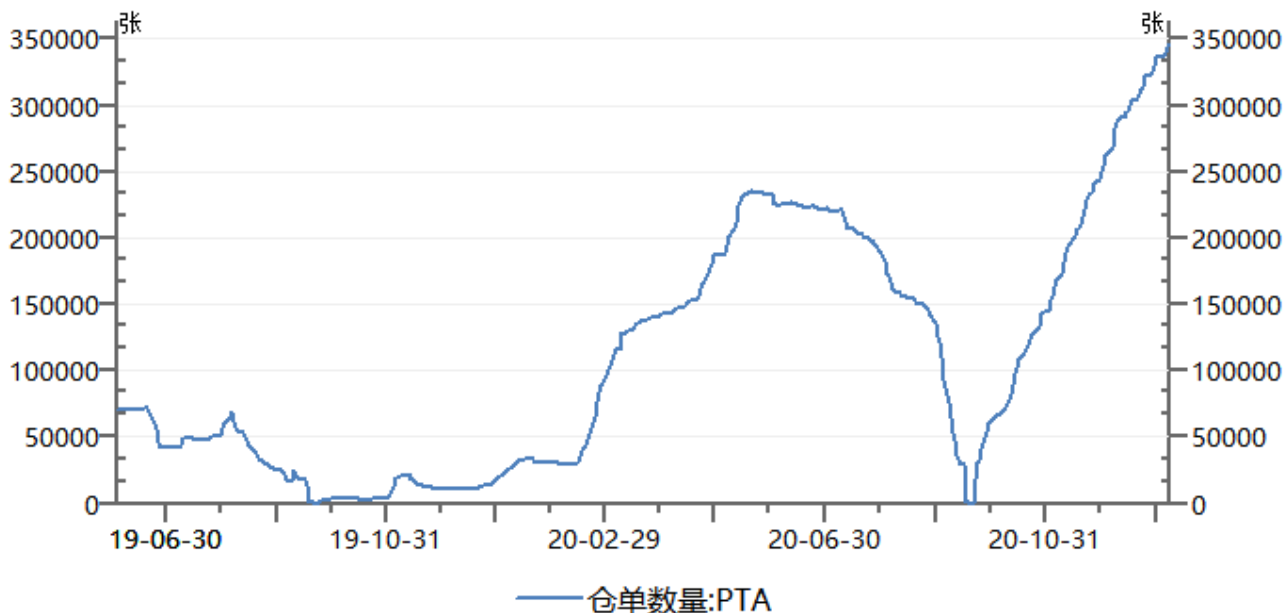


数据来源：瑞达研究院 中石化

中石化 12 月份 PTA 结算价执行 3720 元/吨；逸盛石化 PTA12 月结算价执行 3570 元/吨；BP 珠海 12 月结算价 3720 元/吨；恒力石化 12 月 PTA 结算价执行 3476.86 元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

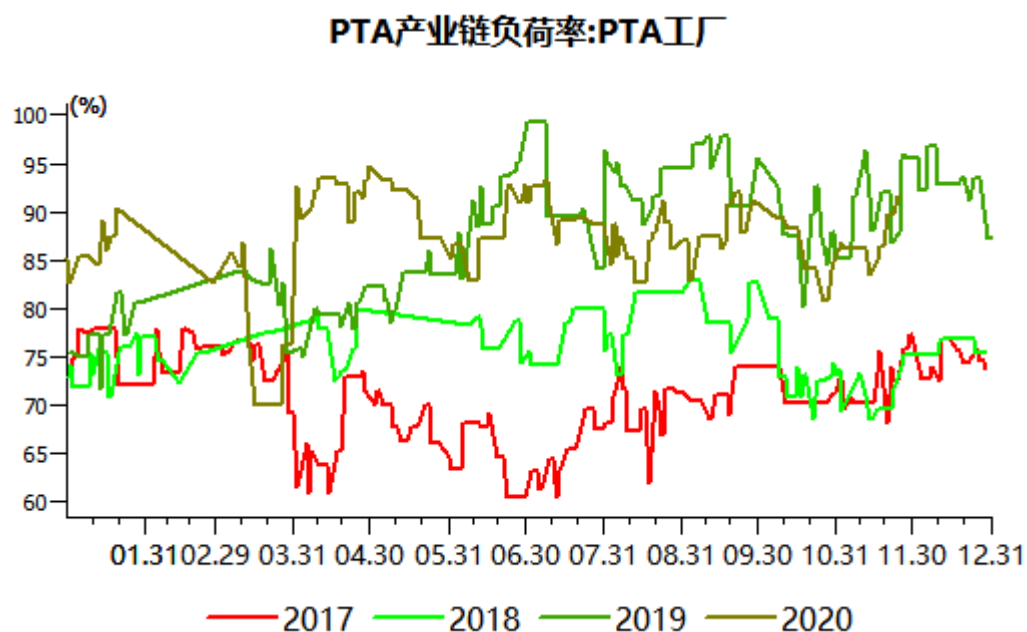


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止1月7日，仓单报346748。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

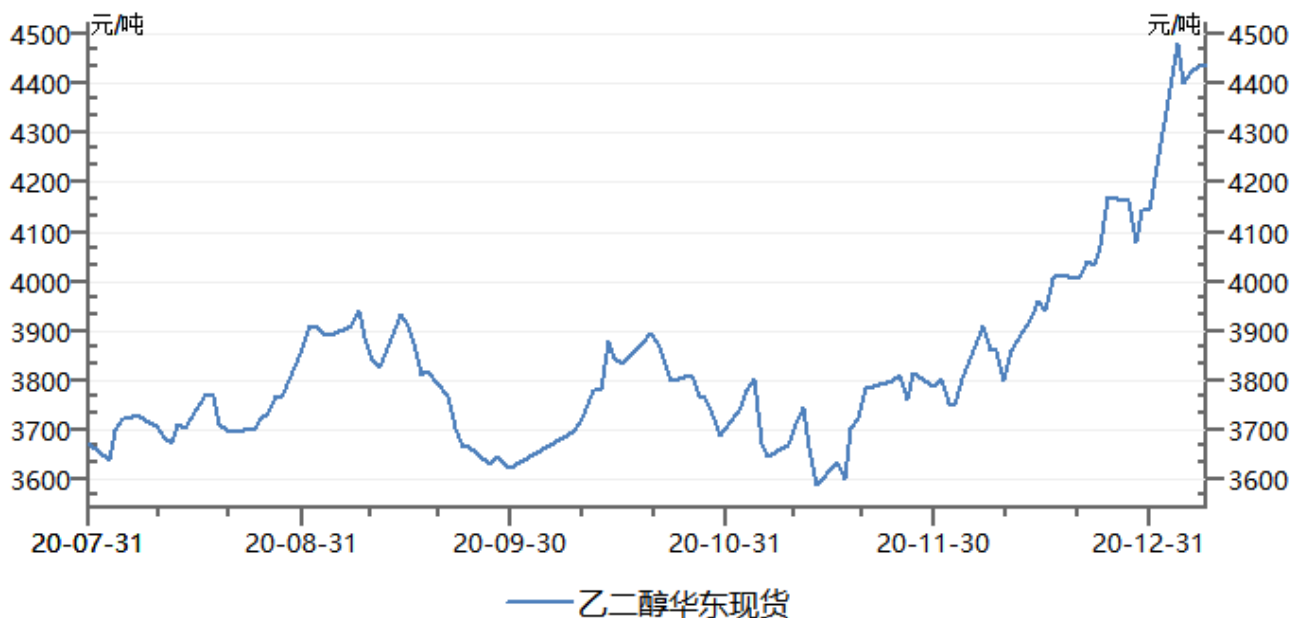


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周PTA综合开工率为85.32%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

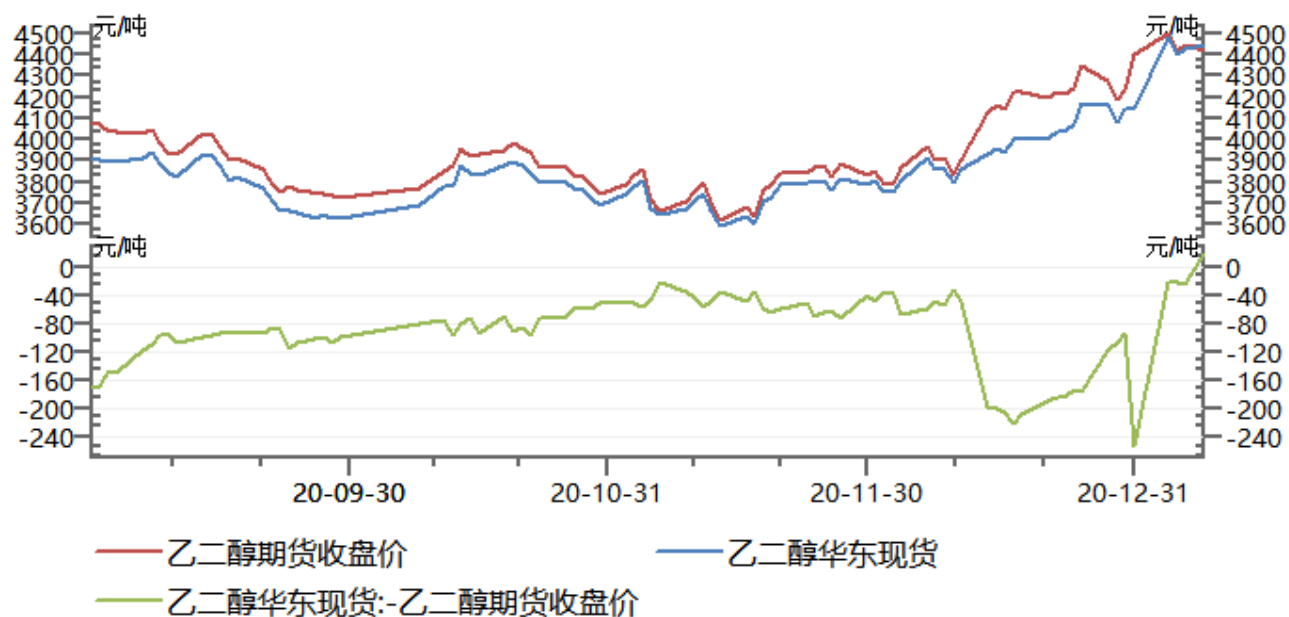


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

1月7日乙二醇现货报4485元/吨，较上周上涨355元/吨。

10、乙二醇期现价格

图10：乙二醇期价与华东现货走势

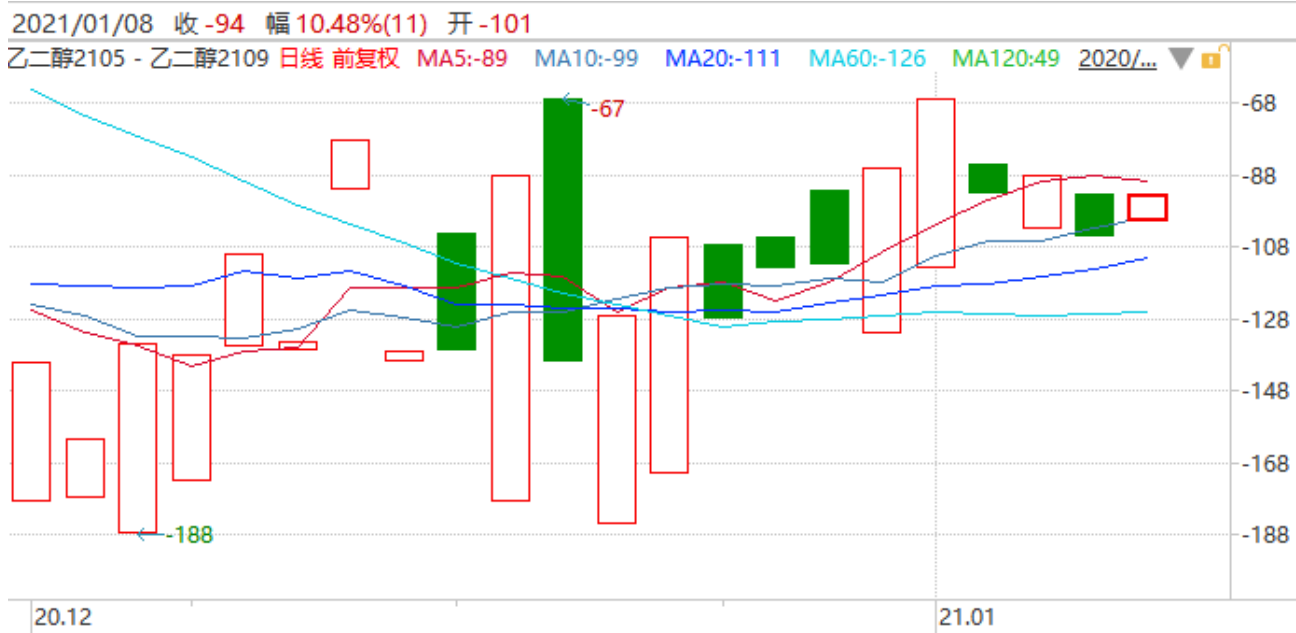


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

至1月7日乙二醇基差19元/吨。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2105-2109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

反套建议继续持有。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

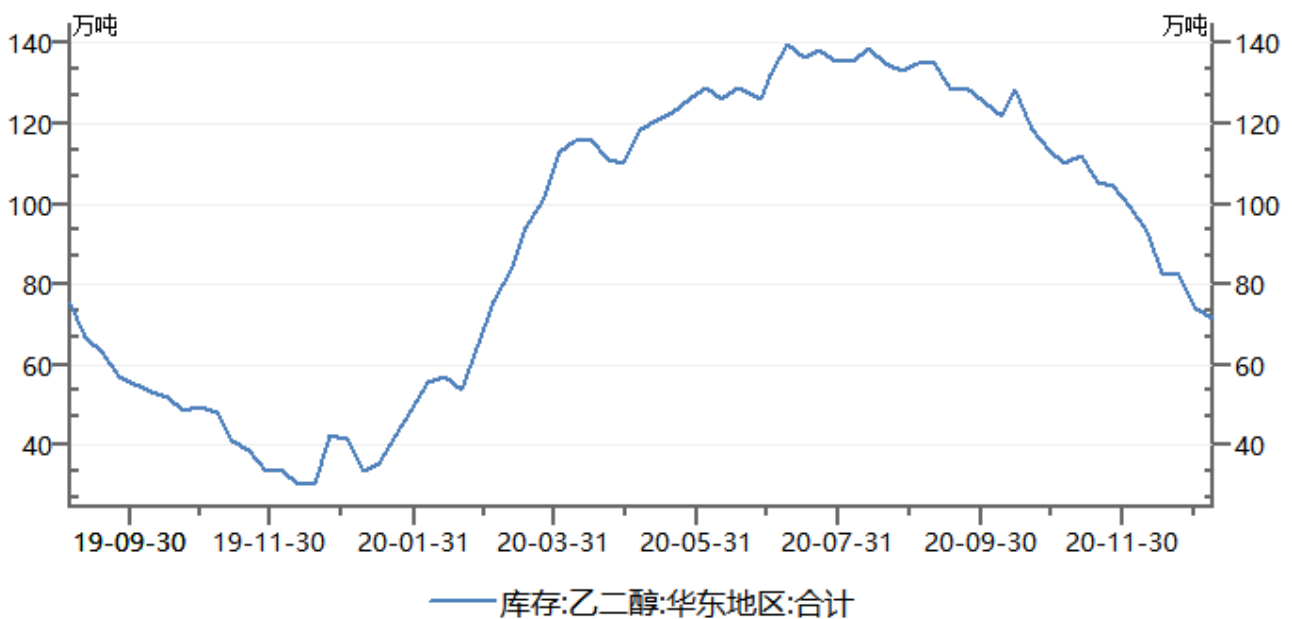


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-946元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1236元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-99美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为28.27美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

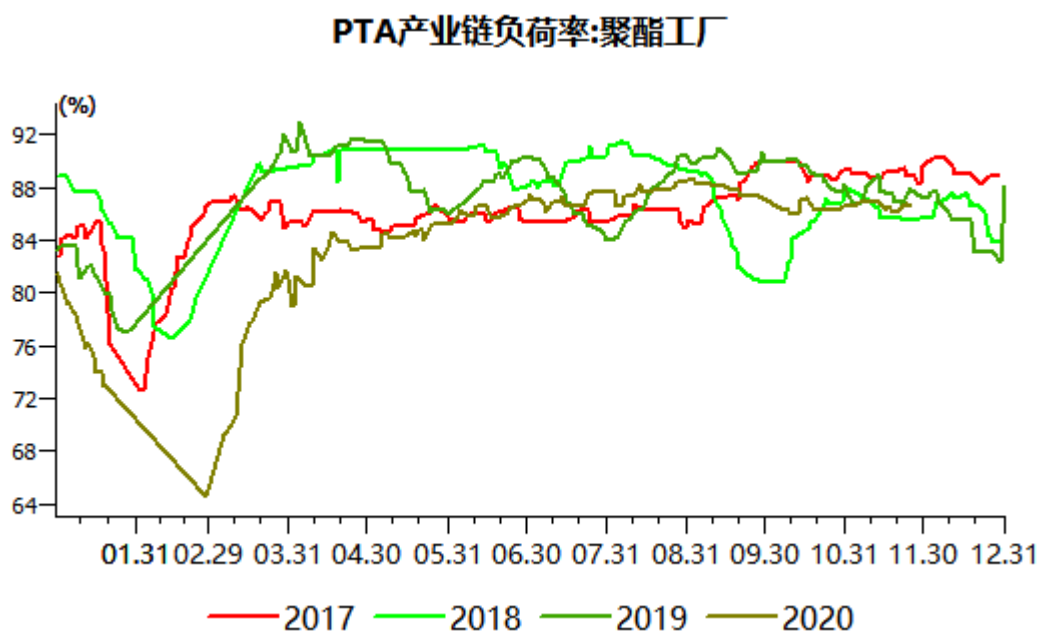


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量71.7万吨，较周一降低3.46万吨，较上周四降低1.69万吨。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

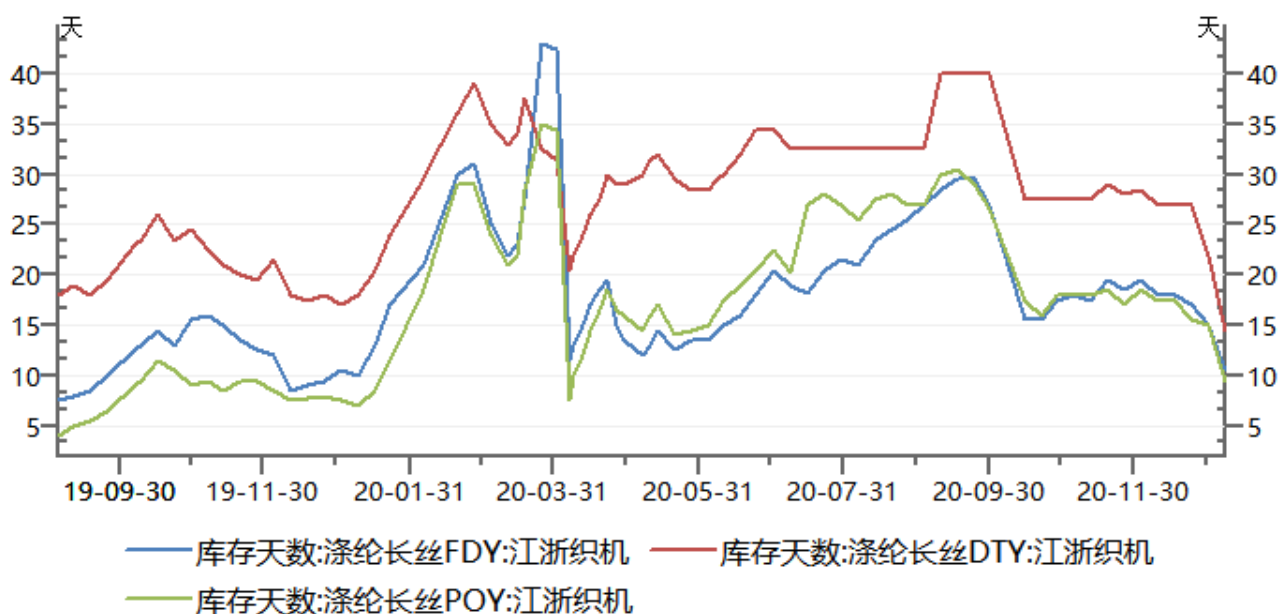


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷稳定在 88.94%。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

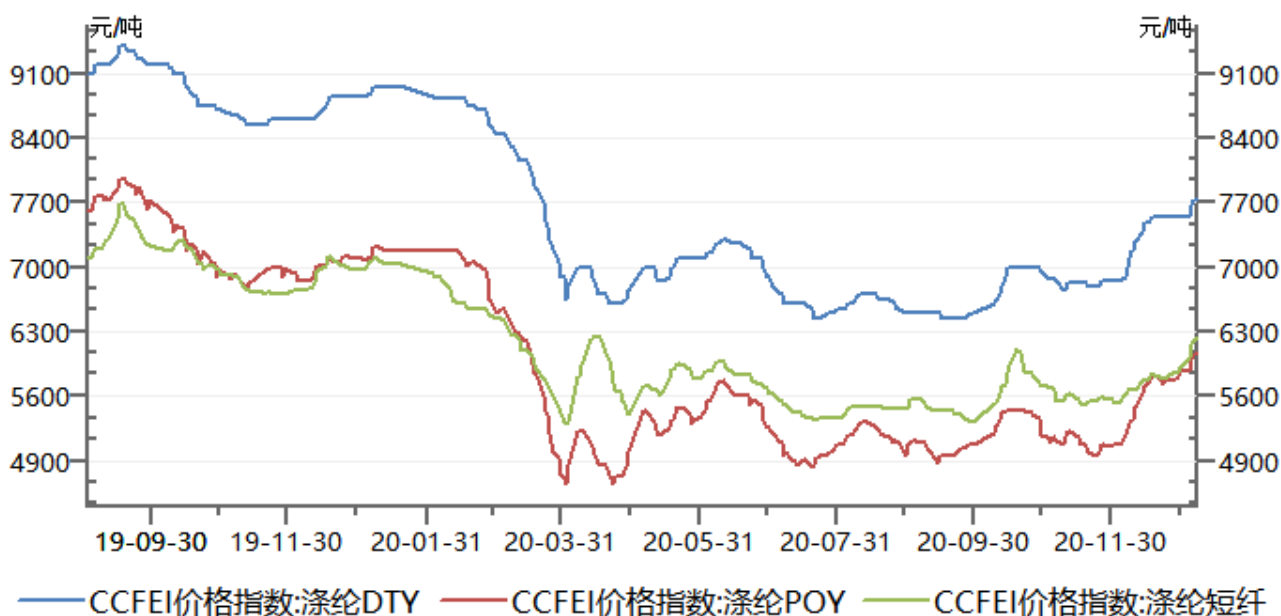


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



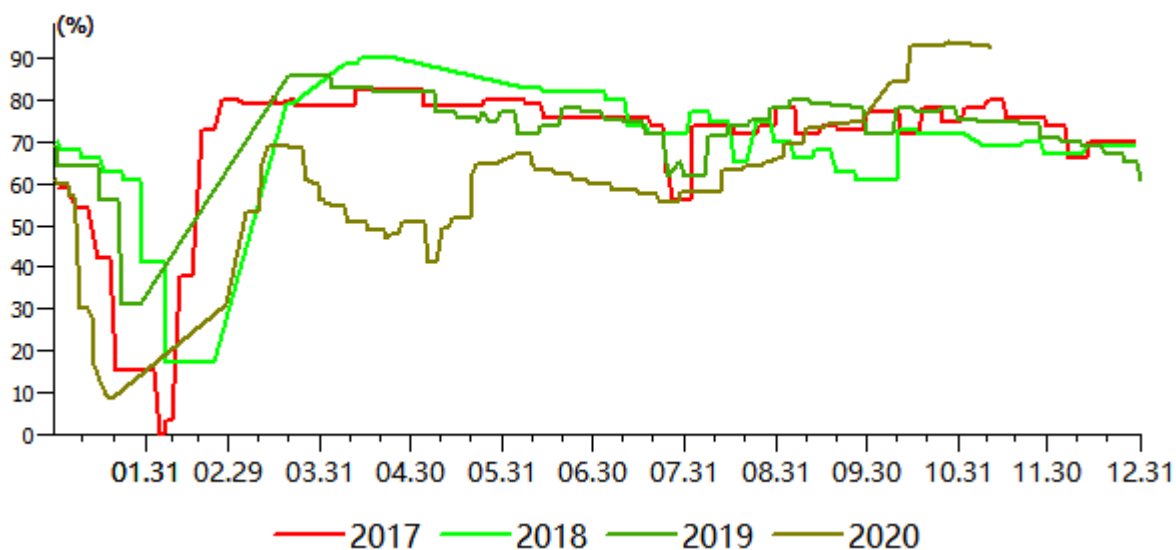
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止1月7日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报7550元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5820元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5843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



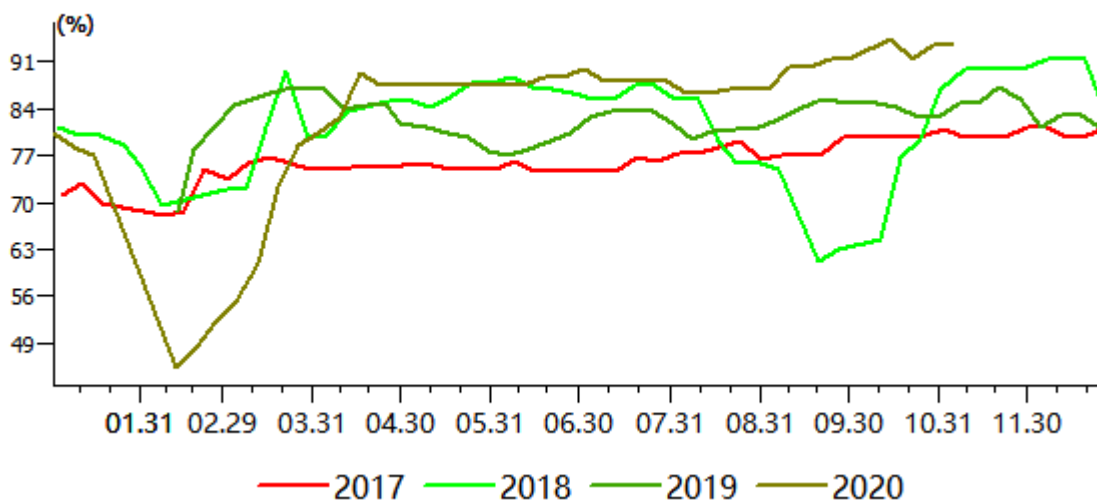
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑6.46%至70.76%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

装置负荷率:涤纶短纤:国内

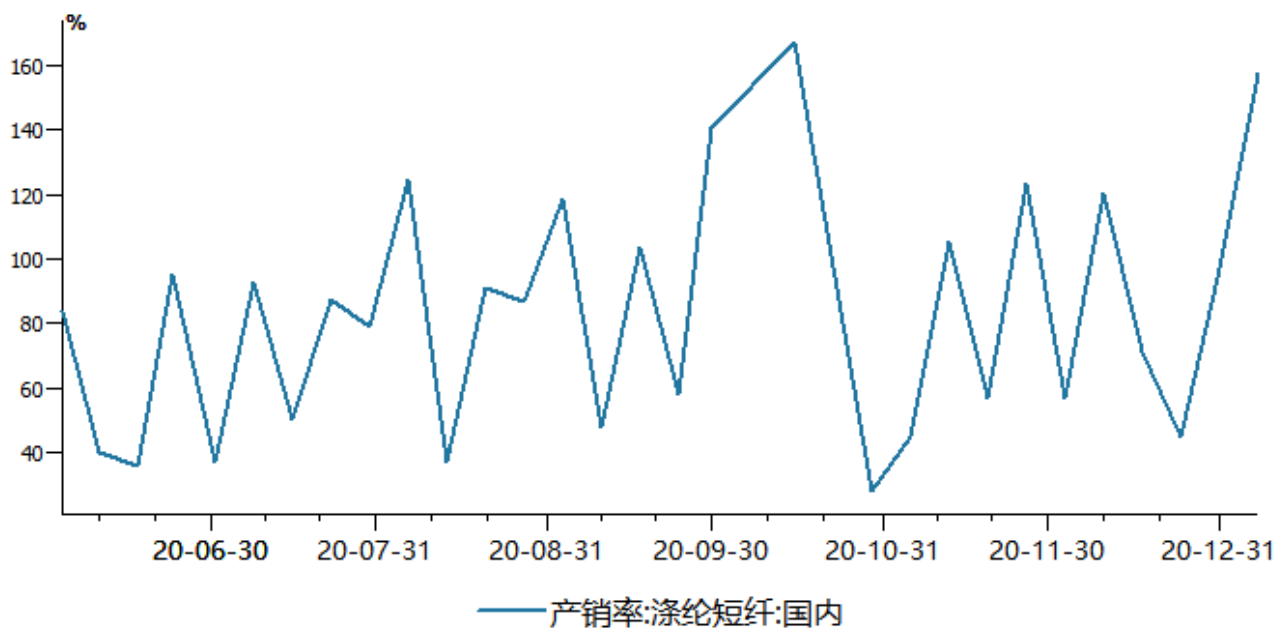


数据来源：瑞达研究院 WIND

12月直纺涤纶短纤行业平均开工率在90.70%，较上月下滑2.22%

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

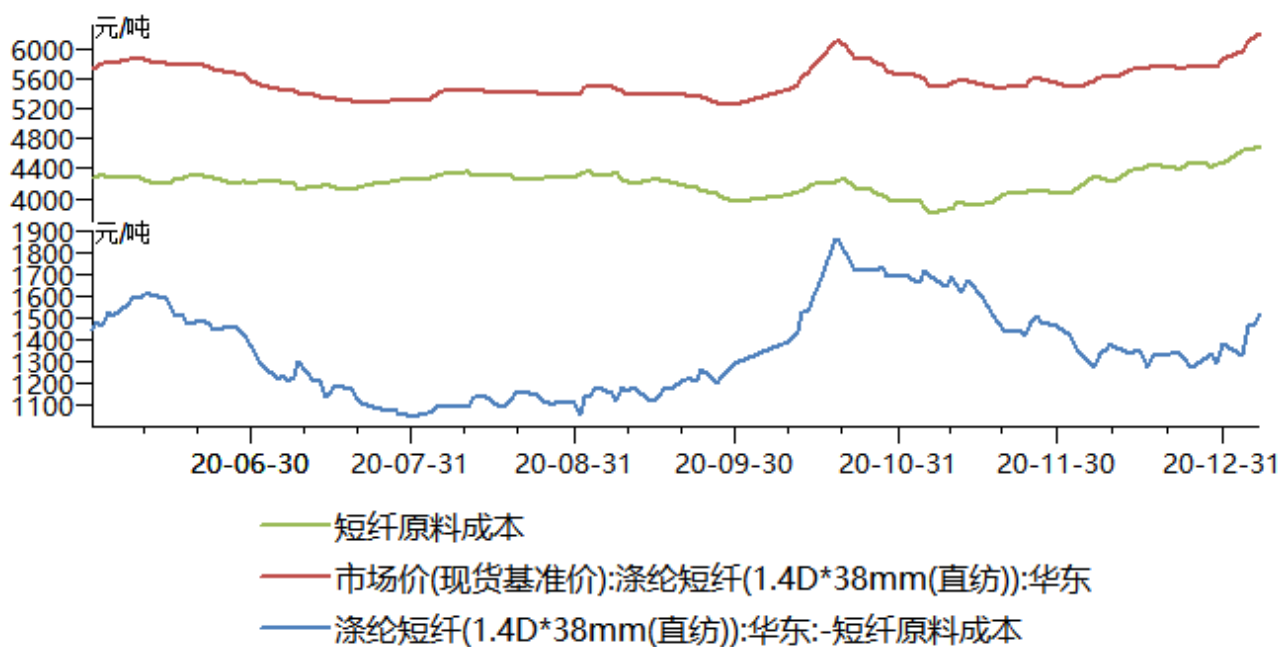


数据来源：瑞达研究院 WIND

直纺涤纶短纤市场周均产销在157.78%，较上周上升60.67%。

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

2021/01/08 收 1881 幅 -0.13%(-2) 开 1885

短纤盘面加工差监控 日线 前复权 MA5:1814.2640 MA10:1712.1730 MA20:1669.2445 MA60:1717.7331

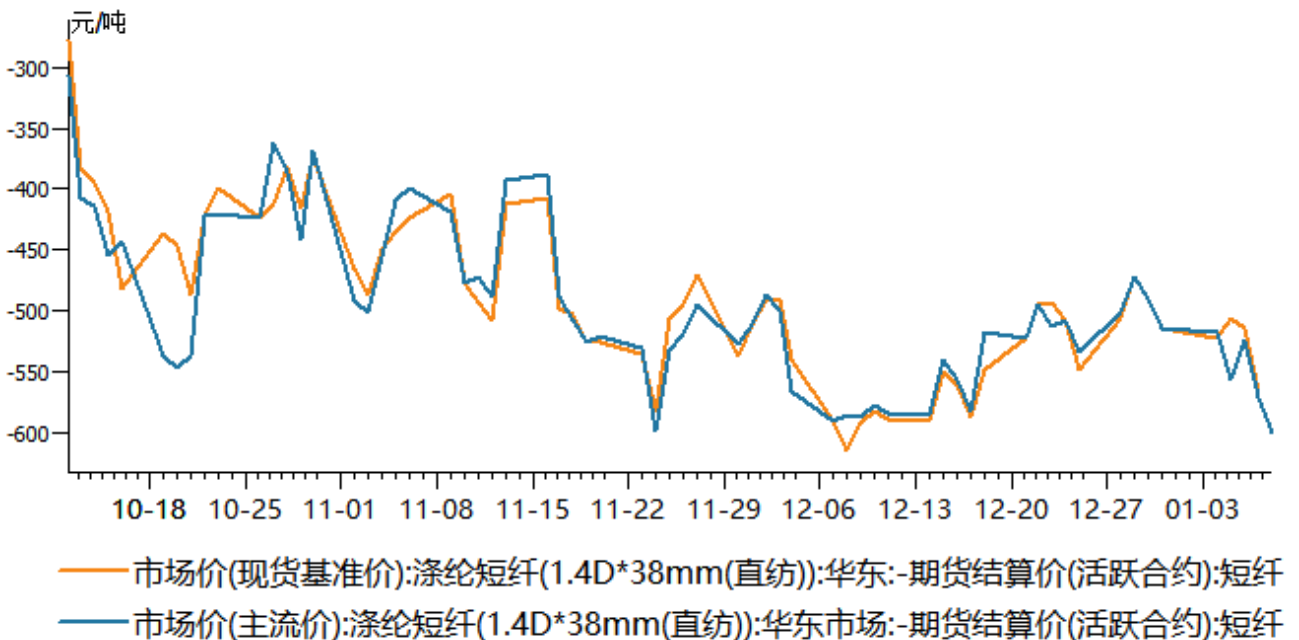


数据来源: 郑商所 瑞达研究院

短纤盘面加工差上行至 1850 附近。

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

基差震荡区间走强后再度走弱

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。