

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9日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

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）	5108	5038	-70
	持仓（手）	175.5 万	135.7 万	-39.9 万
	前 20 名净持仓	-309221	-267388	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	5050	5000	-50
	基差（元/吨）	-58	-38	+20

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	逸盛新材料装置投产
终端纺织订单少量增加	原油小幅回调
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 94.43 万吨，环比下跌 6.56%，周均开工率 74.03%。本周 PTA 产量大幅下降原因主要是逸盛大化 225 万吨、375 万吨装置碱洗短停，以及新凤鸣 250 万吨装置停车检修。需求方面，本周终端纺织负荷有所上升，主要收到秋冬季订单影响，据悉这些订单可维持当前开工至 7 月中下旬，后续订单尚未到达，且夏季纺织常有季节性停工现象，终端对聚酯需求提振相对有限。前半周在原油及装置短停共同提振下，加工差大幅升高至 650 元/吨，下半周原油回调，叠加厂家卖保压力，期价快速下行。目前 PTA 加工差回落至 480 元/吨，且聚酯开工负荷尚可，PTA 有望止跌企稳。技术上，TA2109 上方关注 5250 压力，下方测试 4900 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）	5078	4988	-90
	持仓（手）	25.4 万	20.6 万	-4.8 万
	前 20 名净持仓	净空 11177	净空 6592	净空减少
现货	华东地区	5075	5020	-55
	基差（元/吨）	-3	32	35

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	湖北三宁装置投产
乙二醇装置开工率较低	国内煤制装置恢复运行
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 61.37 万吨，较本周一降低 0.91 万，较上周四降低 0.86 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，利华益、濮阳永金装置负荷小幅提升，整体供应呈现增长趋势。前半周在原油提振下，乙二醇震荡走强，不过由于多台煤制装置重启影响，涨势不如 PTA 迅猛，后半周原油拐头，乙二醇顺势回调，目前处在前期震荡区间的中位水平。后续来看，终端订单驱动不足，以及煤制装置重启，或导致乙二醇偏弱运行。技术上，EG2109 上方关注 5080 压力，下方测试 4800 支撑，建议逢高少量空单。

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）	7238	7210	-28
	持仓（手）	15.6 万	13.1 万	-2.5 万
	前 20 名净持仓	净空 43472	净空 37611	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	7025	7000	+25
	基差（元/吨）	-213	-210	+3

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
终端织造负荷提升	织造订单中短纤需求较少
短纤厂家库存仍较低	前期检修装置重启
原料下跌空间有限	

周度观点策略总结：需求方面，本周终端纺织负荷有所上升，虽有部分秋冬季节订单到来，但多以涤纶长丝为原料生产的面料，实际短纤消耗量一般。后续来看，在 7 月中下旬后订单量较少，叠加夏季纺织季节性降负，短纤需求恐继续下降。供应方面，本周仪征化纤及华宏装置重启运行，短纤周均开工为 87.07%，较上周上升 2%。本周前两个交易日，短纤期价偏强运行，纱线厂投机性补库，产销暂时性放量，短纤工厂权益库存下降 1.1 天。供应增加，需求提振有限，预计下周短纤加工费走势偏弱。技术上，PF2107 上方关注 7400 压力，下方测试 7000 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8日，东北亚乙烯报981美元/吨，较上周上涨30美元/吨；PX：FOB韩国报893美元/吨，较上周下降9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8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

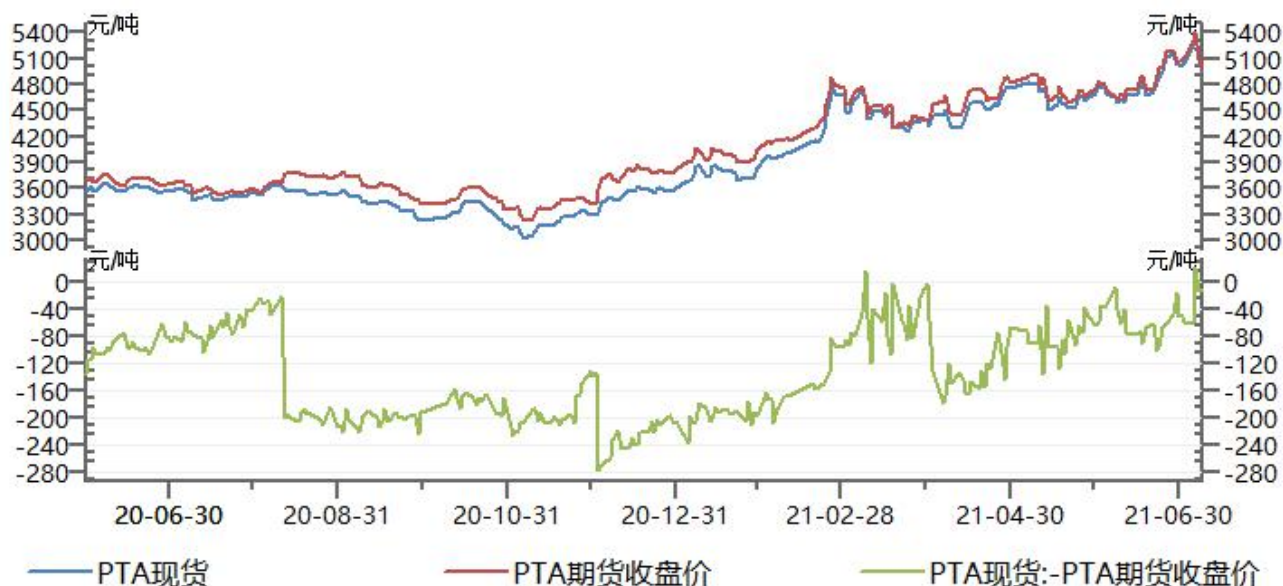


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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8日，PTA基差至-12。

5、PTA跨期价差

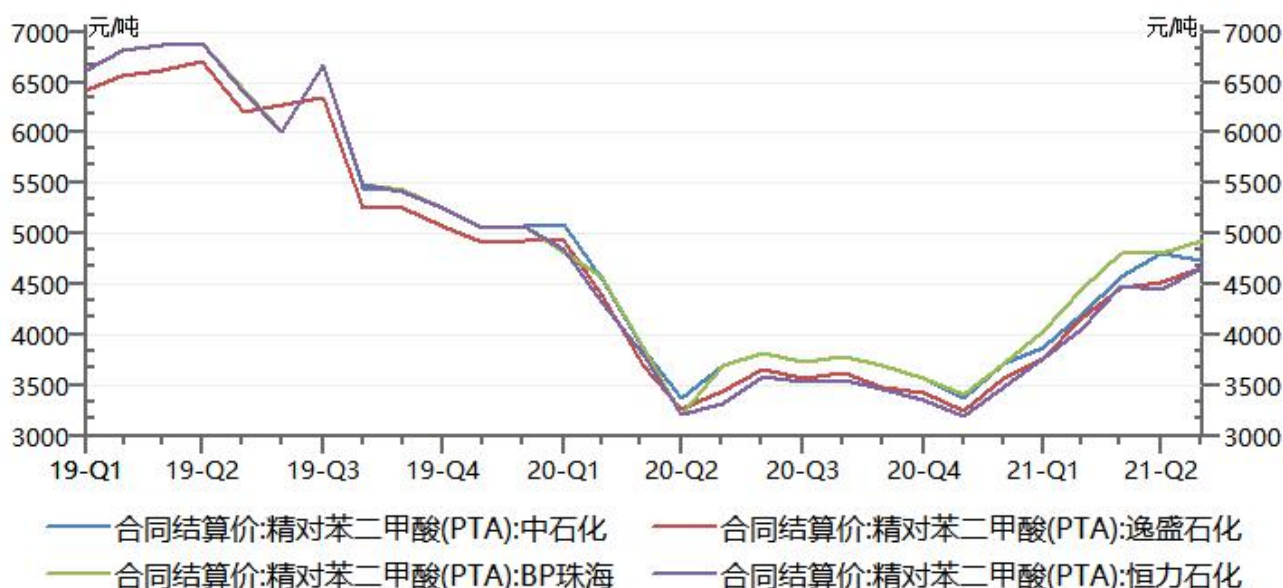
图5：郑商所PTA2109-2201合约价差



09 合约冲高回落，又升水转向贴水。

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

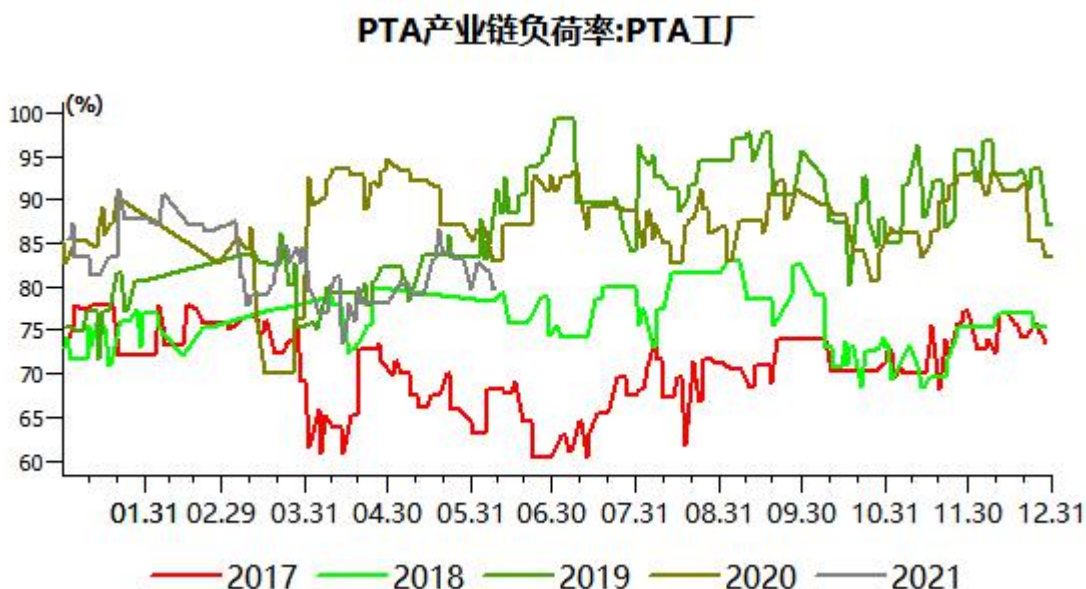


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止7月8日，仓单报141594。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

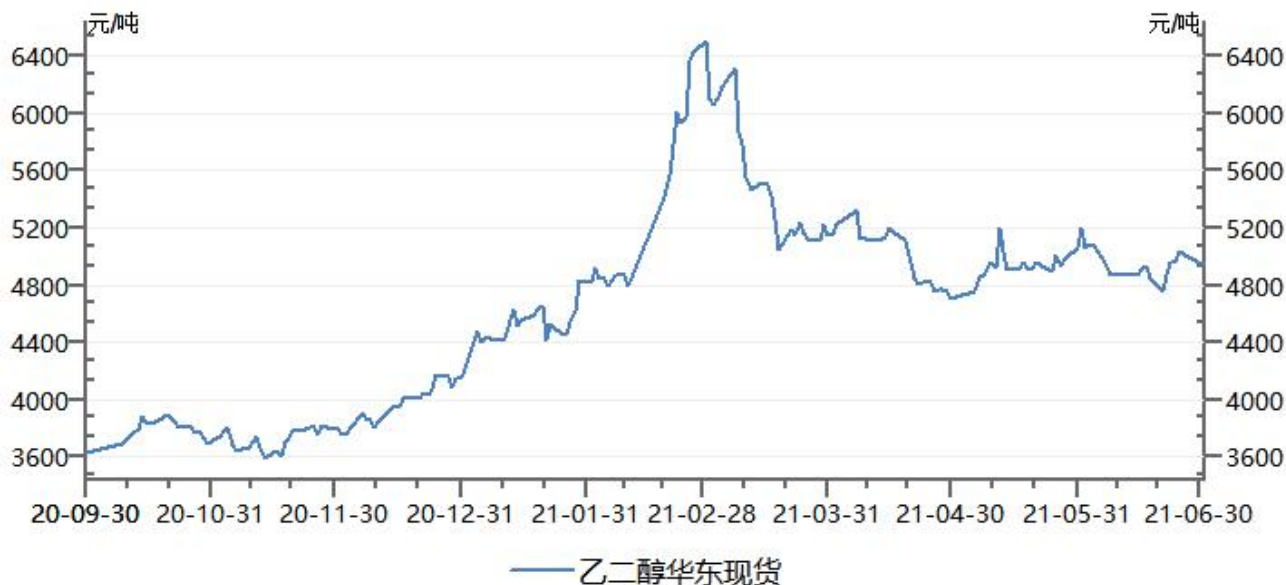


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体开工负荷稳定在78.40%

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

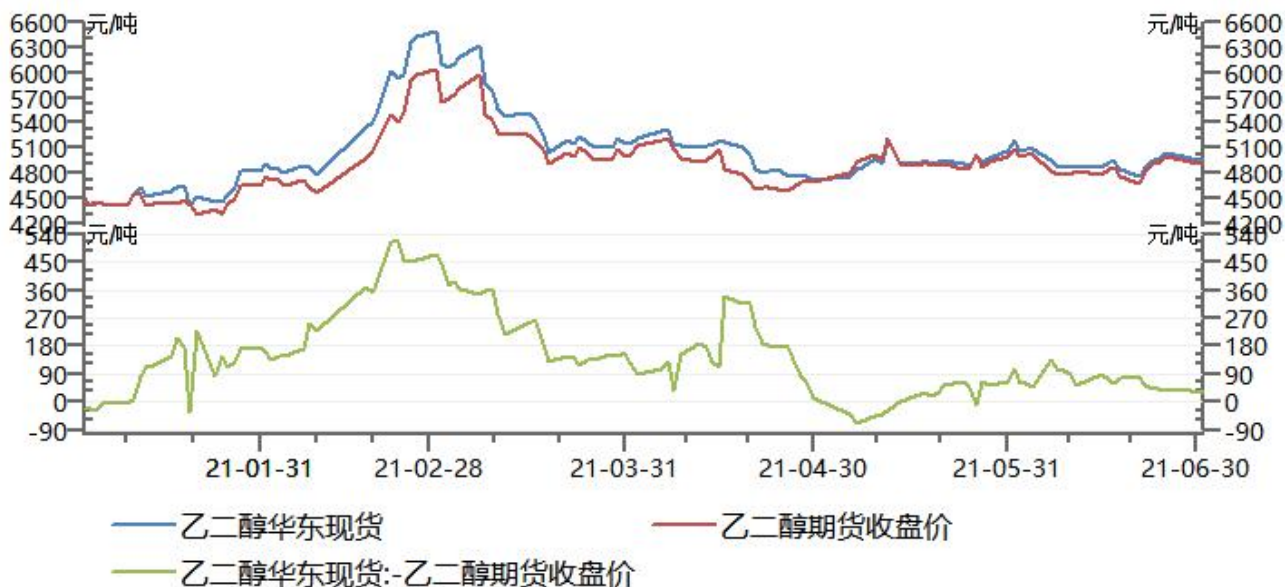


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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



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

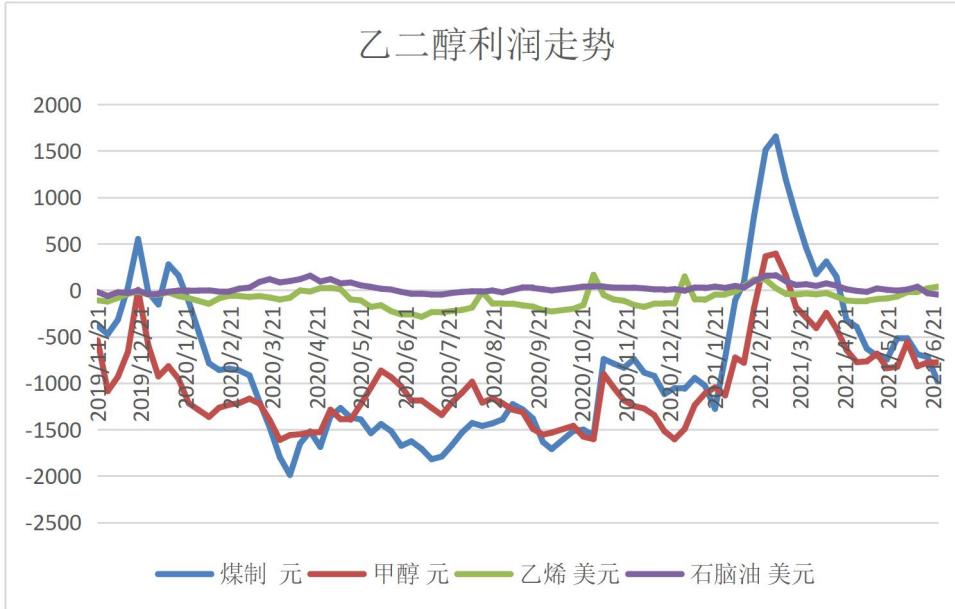


数据来源：瑞达研究院 WIND

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-730元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-646.7元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-6.25美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-49.44美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



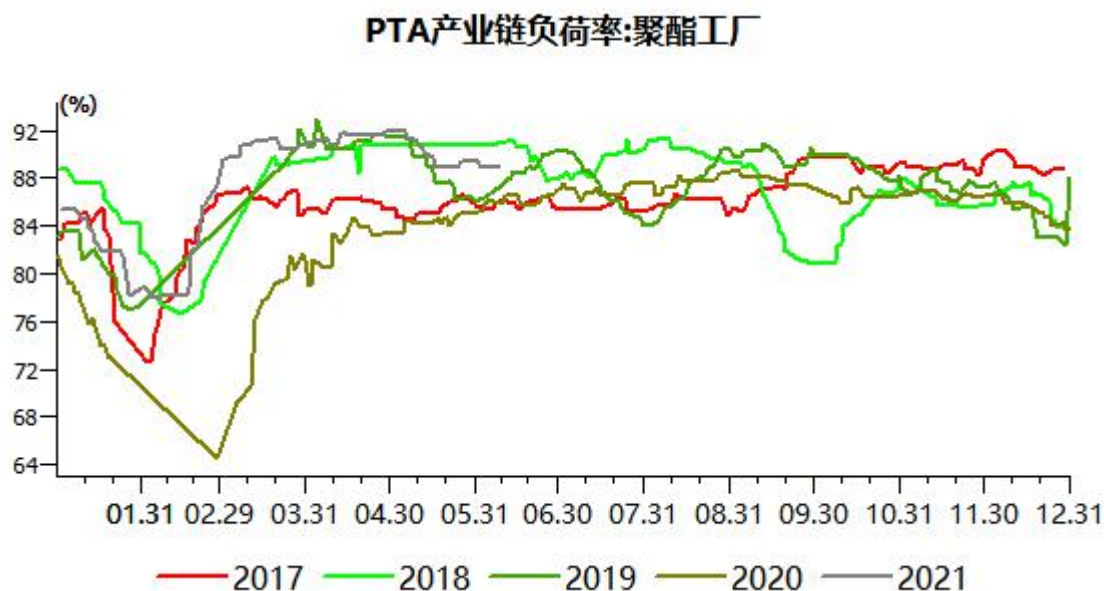
数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量61.37万吨，较本周一降低0.91万，较上周四降低

0.86万。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

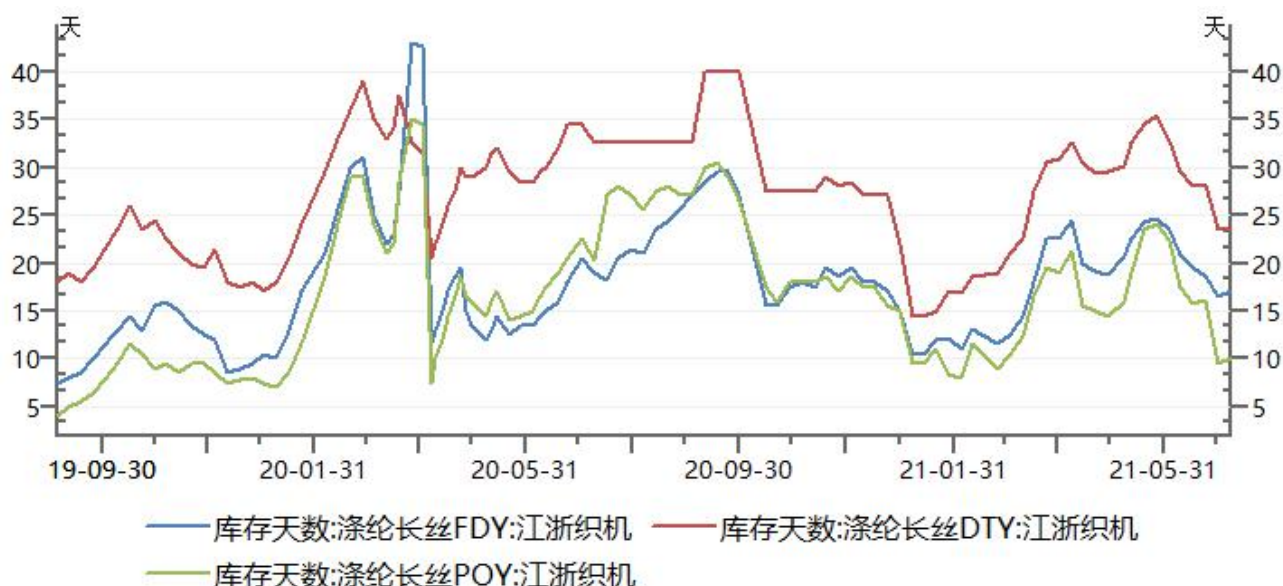


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷提升至 90.76%

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

织机负荷有所上升，原料库存下降

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8日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9200元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7700元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7050元/吨。

18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率

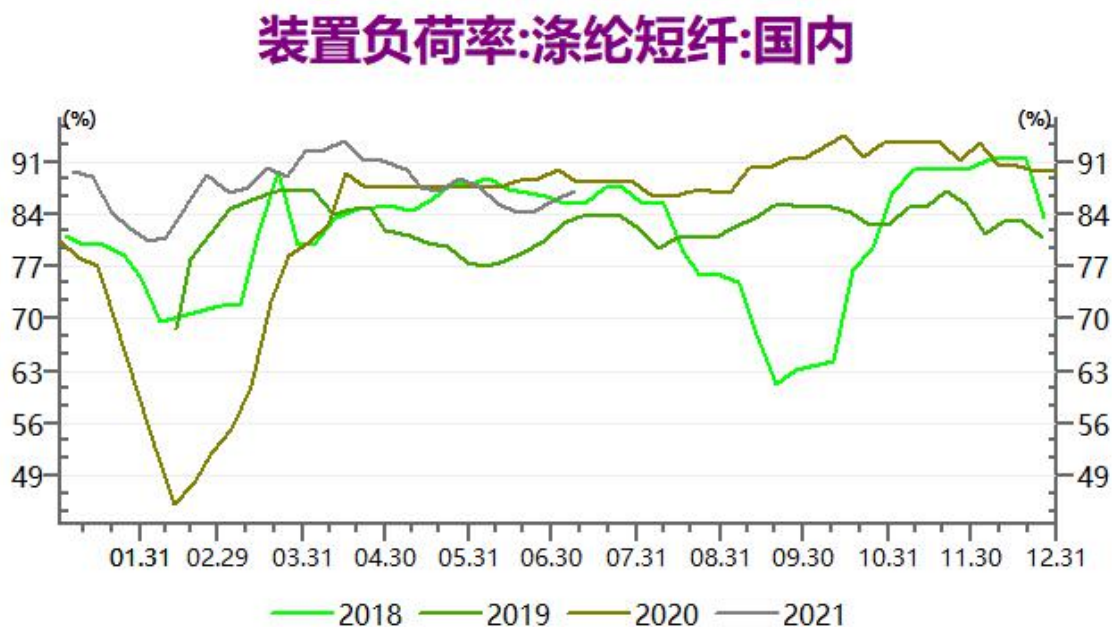


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷提升3.85%至76.02%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月8日国内涤纶短纤开工负荷约为89.41%，较上周四上升3.63%；

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

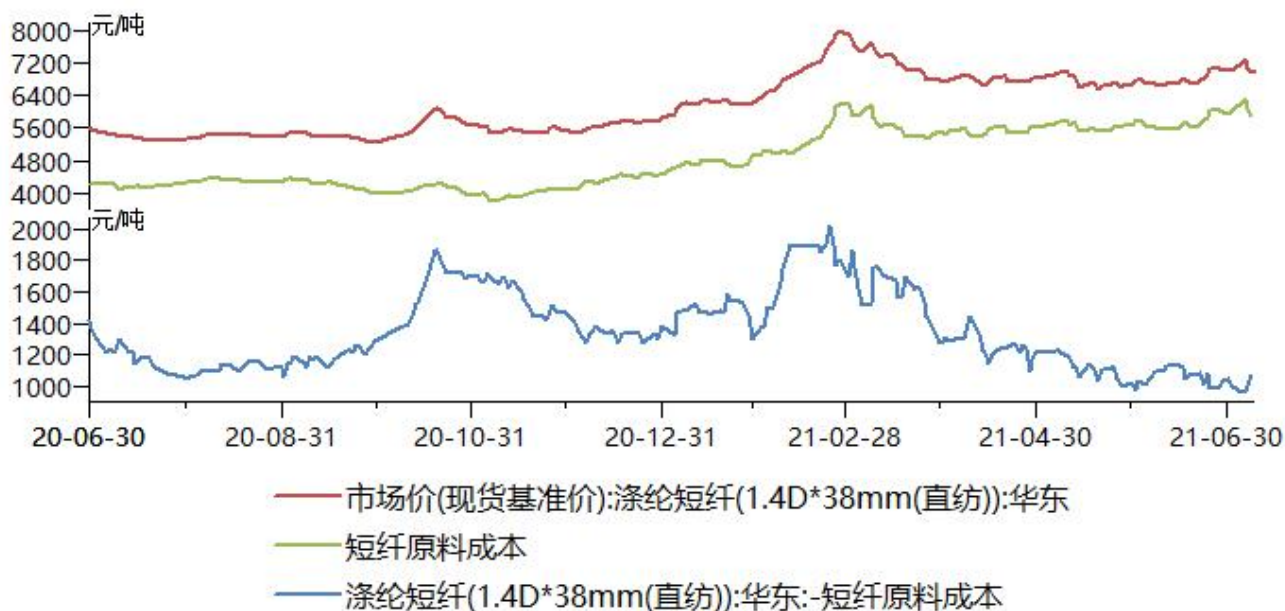


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周涤纶短纤平均产销在55.39%，较上周上升11.99%。

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

2021/07/09 收 1232 幅 -1.70%(-21) 开 1245

短纤盘面加工差监控 日线 前复权 MA5:1214.6410 MA10:1212.5435 MA20:1235.7835 MA60:1363.2222

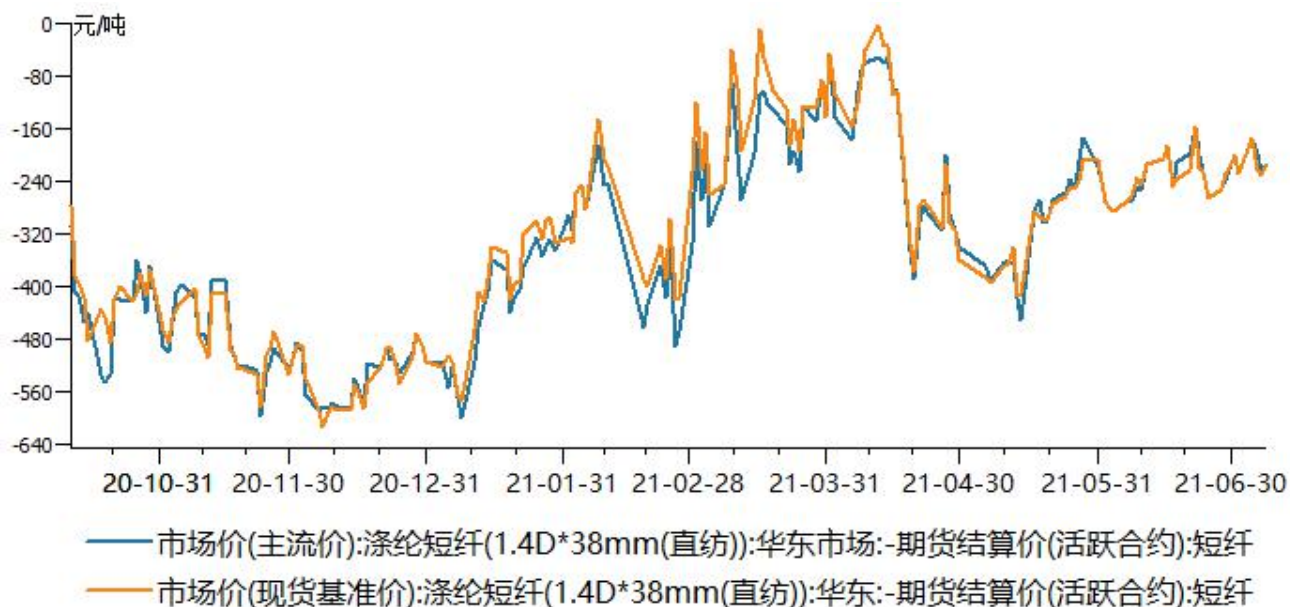


数据来源：郑商所 瑞达研究院

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。