

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4月16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）	4468	4740	+272
	持仓（手）	174.9 万	186.1 万	+11.2
	前 20 名净持仓	-290406	-264193	净空减少 26213
现货	华东现货（元/吨）	4345	4560	+215
	基差（元/吨）	-123	-180	-57

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
PTA 生产利润持续低位	社会库存较高
国际油价上行	国际原油低位震荡
大装置集中集中检修	终端织造负荷下降

周度观点策略总结：本周国内 PTA 产量为 94.28 万吨，环比下跌 6.99%。四川能投 100 万吨、福建百宏 250 万吨、嘉兴石化 150 万吨装置进入检修，开工率下降至 75.02%。下游需求，国内聚酯综合开工负荷稳定在 92.30%，国内织造负荷下降至 74.58%。下游织造进入淡季，订单稀少，负荷逐步降低。PX 价格随油价走高，PTA 利润逐步压缩，PTA 周均加工差 320 元/吨，PTA 生产辅料价格上涨，PTA 装置多数亏损。本周 PTA 呈现小幅上涨，供应较前期好转，PTA 呈现去库之势，但后续需求转弱，五月份或转为累库，后续操作观察油价动向。

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）	4971	4842	换月
	持仓（手）	9.5 万	20.6 万	换月
	前 20 名净持仓	净多 830	净多 13039	换月
现货	华东地区	5140	5180	+40
	基差（元/吨）	169	338	换月

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
港口库存下降	乙二醇生产利润较高
本周国内开工负荷下降	新装置计划投产

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 52.65 万吨，库存处在低位水平。国内装置荣盛石化降负荷，行业开工率小幅下降。内外供应缩进，叠加国际油价及国内煤价上涨，本周乙二醇走势震荡偏强。下游方面，本周织造开工负荷下降，临近织造传统淡季，后续织造开工或继续下降。下周，在原油持续上行条件下，乙二醇仍有望短线上涨，但四月中下旬，卫星石化 180 万吨装置计划开车投产，且后续织造降负，乙二醇上方压力较大。技术上，EG2109 上方关注 4970 压力，建议多单设好止损，少量持有。

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）	6834	7234	换月
	持仓（手）	7.5万	7.6万	换月
	前20名净持仓	净空 12204	净空 12493	换月
现货	华东现货（元/吨）	6850	6850	+0
	基差（元/吨）	16	-384	换月

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
终端纺织开工率较高	夏装面料消耗较少，需求恐不及预期
短纤厂家库存低位	基差贸易商出货，市场现货充裕
短纤盘面加工差持续低位震荡	织造厂家产成品及原料库存较高

周度观点策略总结：由于后期纺织订单稀少，终端备货较为谨慎，4月上旬短纤市场持续清冷，加工差持续下行至1500（07盘面值）。本周受原油大幅上涨影响，聚酯原料走势震荡偏强，继续向上挤压短纤加工差。下游贸易商逢低补库，本周后两个交易日产销率小幅上升。库存方面，本周库存小幅上移，工厂库存权益库存-1.1天；实际物理库存12.66天。由于工厂权益库存交期，出货压力较小，遂报价偏强，基差有望继续走强。下周，短纤在原料上涨推动下，交易重心有望上移，但后续纺织订单缩量仍将抑制其上涨空间。技术上，PF107合约上方关注7450压力，下方测试6900支撑，建议投资者多单设好止损，少量持有。

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4月15日，东北亚乙烯报1091美元/吨，较上周上升20美元/吨；PX：FOB韩国报839美元/吨，较上周上升51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4月15日PX-石脑油价差在249美元/吨，较上周上升22美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

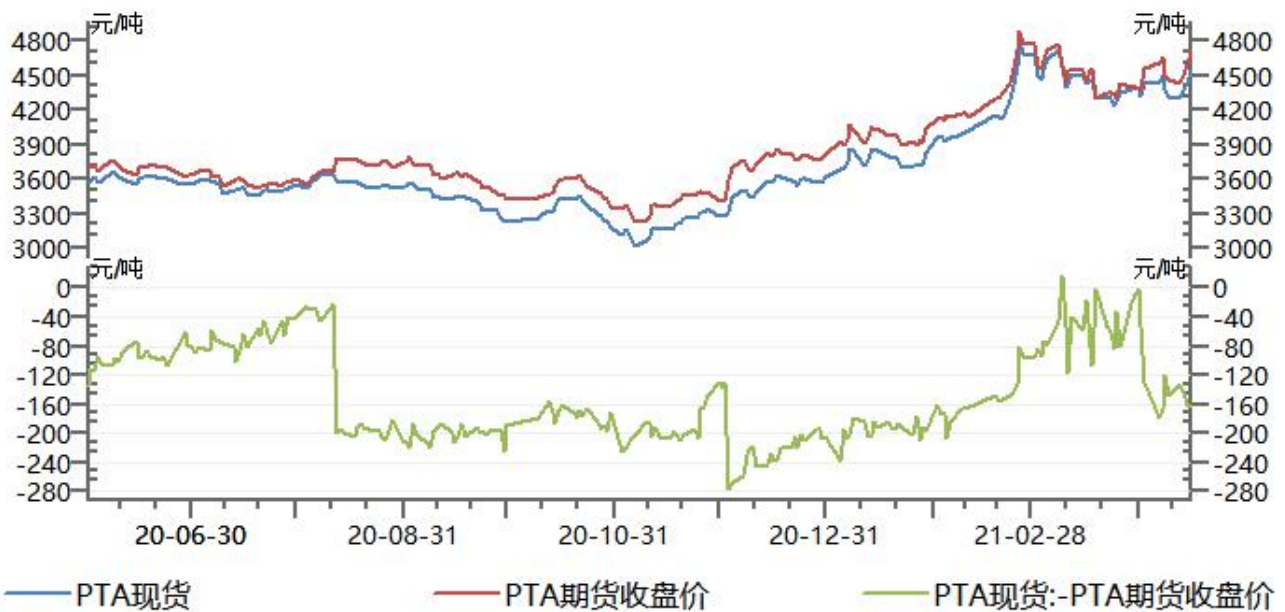


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前-188元/吨，PX随原油上涨，加工利润压缩。

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4月15日，PTA基差至-164。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2105-2109合约价差

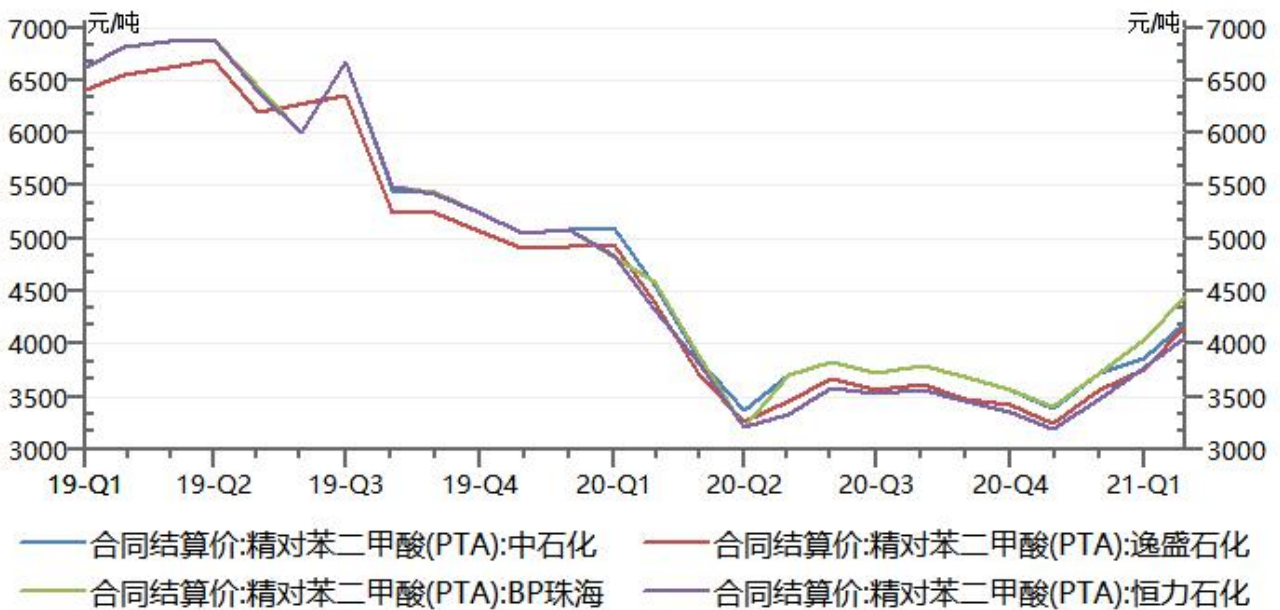


数据来源：瑞达研究院 WIND

收盘跨期价差-114，近月受装置检修影响走势偏强，建议正套。

6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

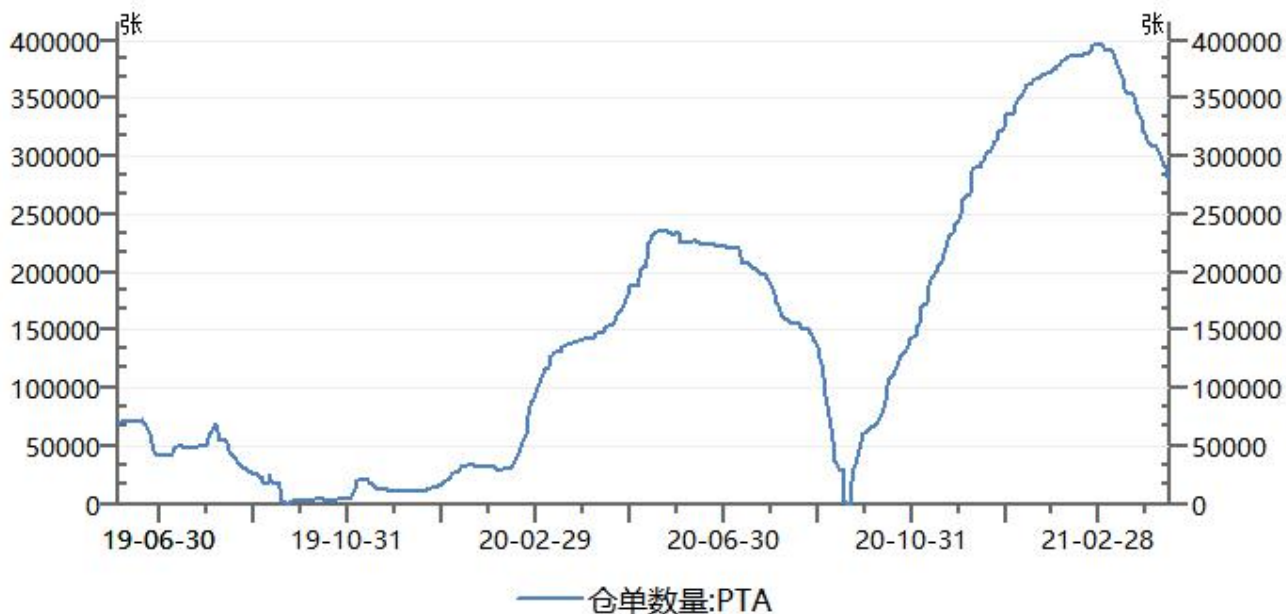


数据来源：瑞达研究院 中石化

中石化3月份PTA结算价执行4570元/吨；逸盛石化3月PTA结算价执行4450元/吨；珠海BP2021年3月结算价执行4800元/吨；恒力石化3月PTA结算价执行4053.16元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

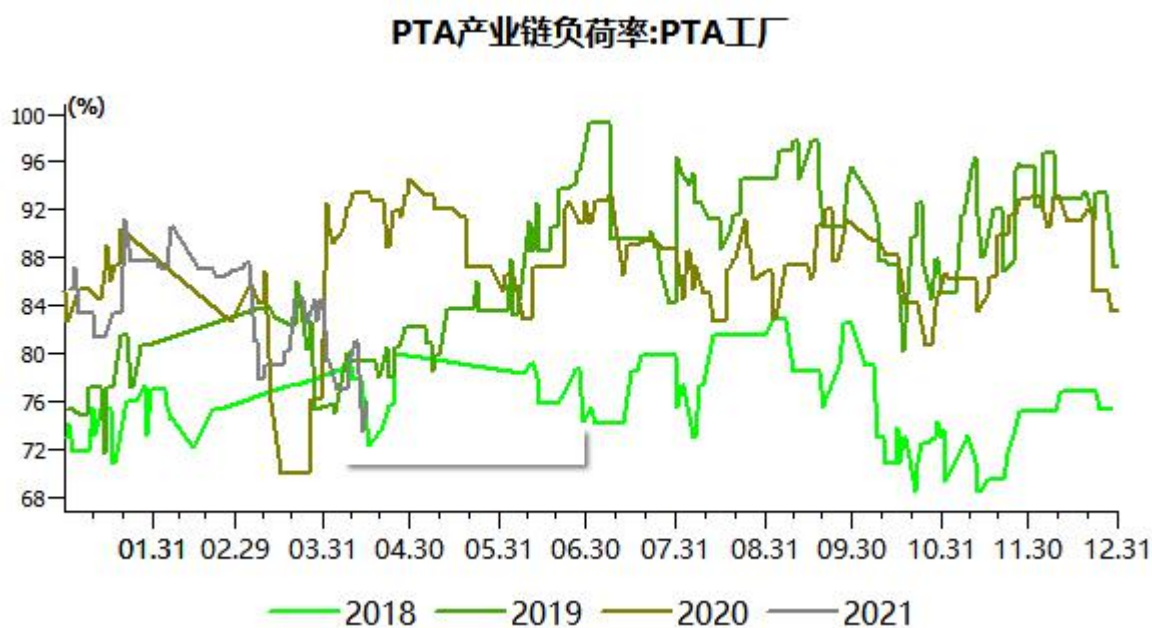


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止4月15日，仓单报280664。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

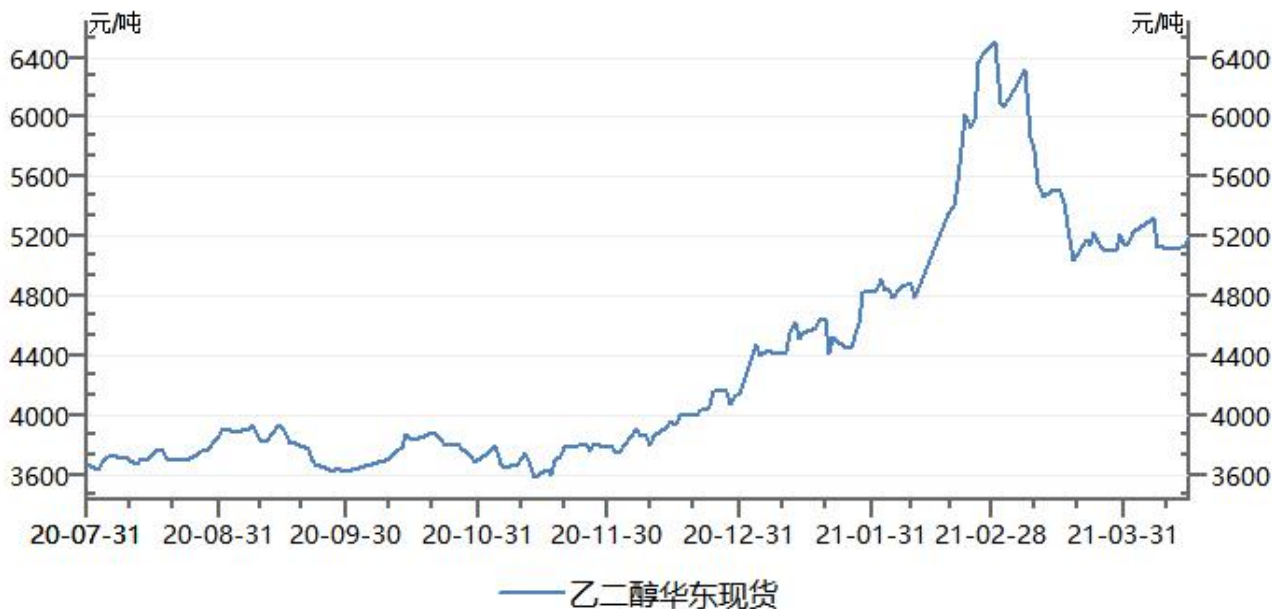


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周PTA综合开工率为75.98%，环比上涨0.78个百分点。

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

4月15日乙二醇现货报5195元/吨，较上周下降20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4月15日乙二醇基差112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

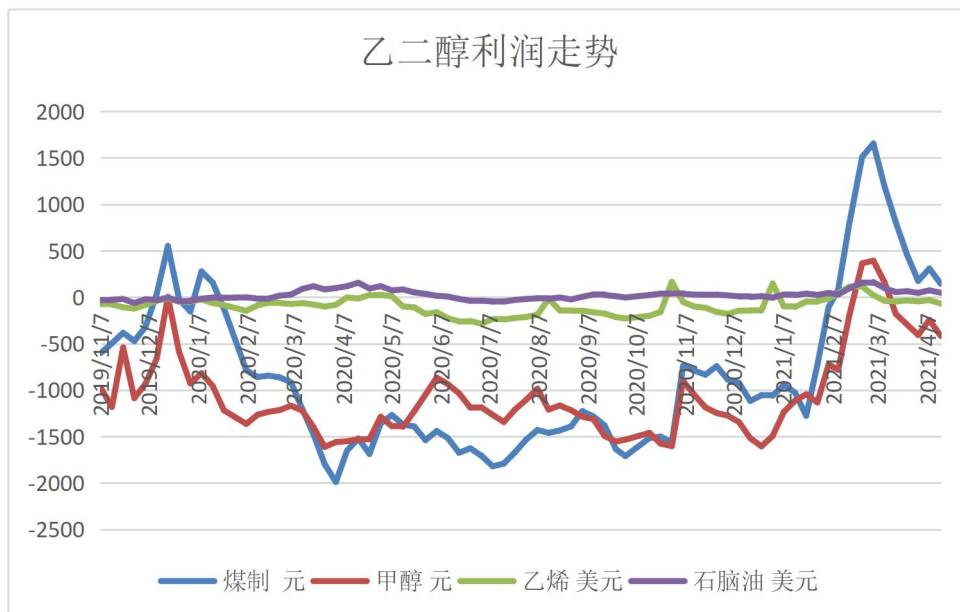


数据来源：瑞达研究院 WIND

四月乙二醇有新装置投放，建议空乙二醇多PTA交易。

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146元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-415.69元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-69.5美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为48.34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53.35万吨，较本周一增加2.5万，较上周四增加0.7万。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

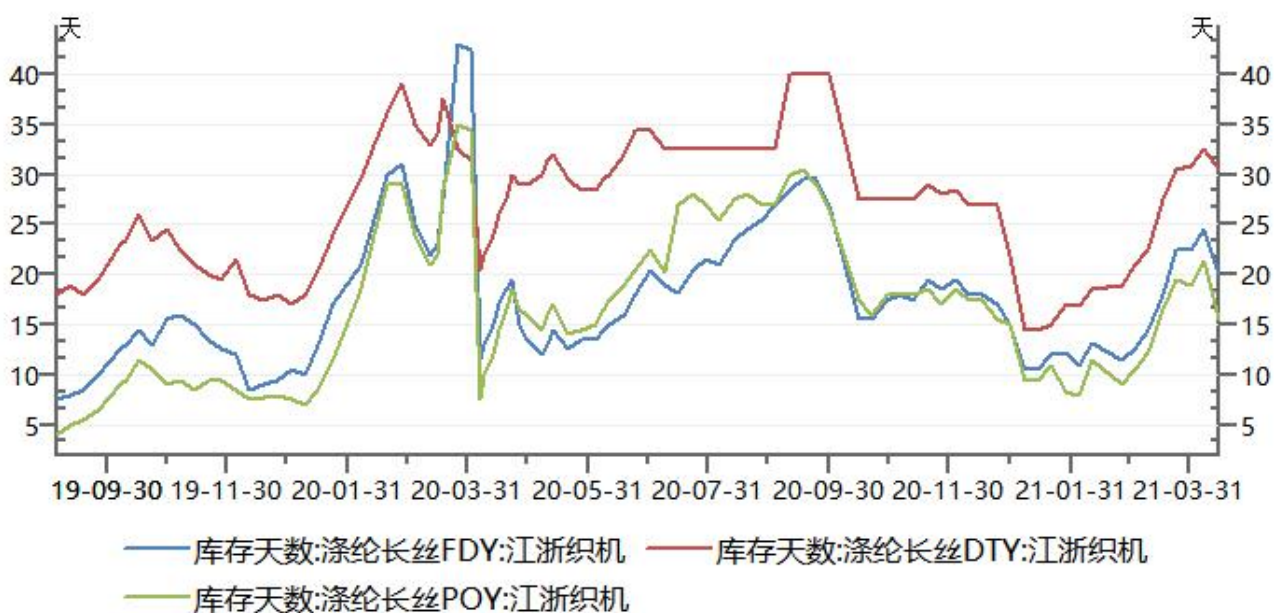


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯行业周度平均开工为 92.98%，较上周上涨 0.27%。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

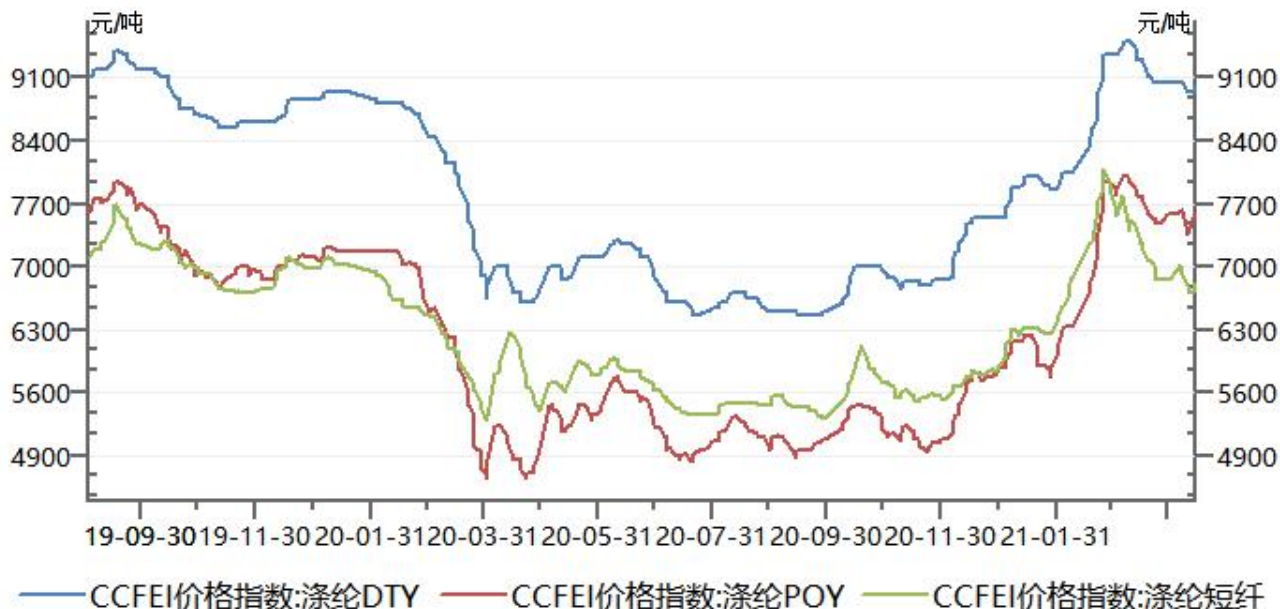


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

本周原油小幅上涨，刺激下游厂商采购，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



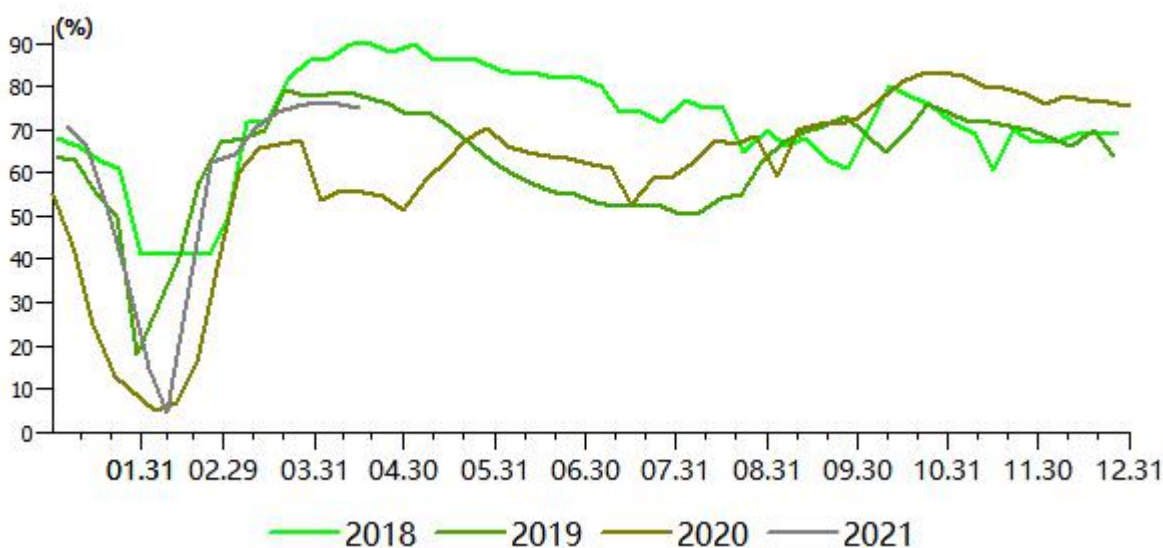
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止4月15日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9000元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7600元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报6816元/吨。

18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率

开工率:下游织机:江浙地区



数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑1.07%至74.98%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

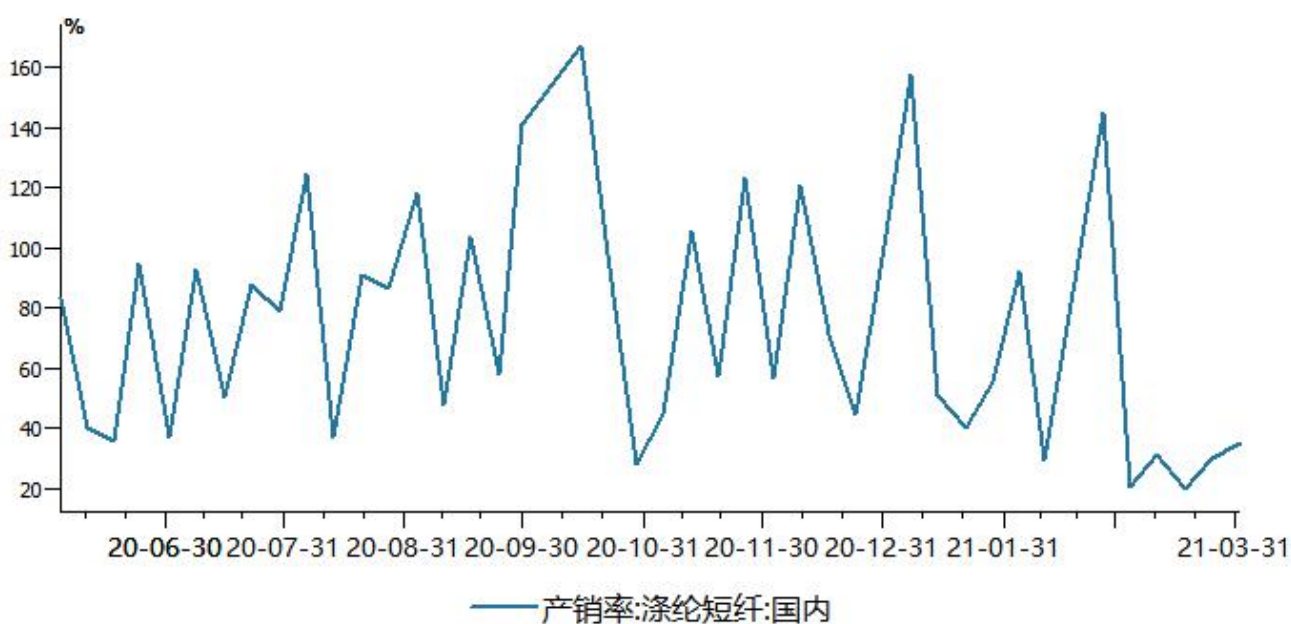


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内涤纶短纤周均开工为93.2%，较上周上升0.71%。

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

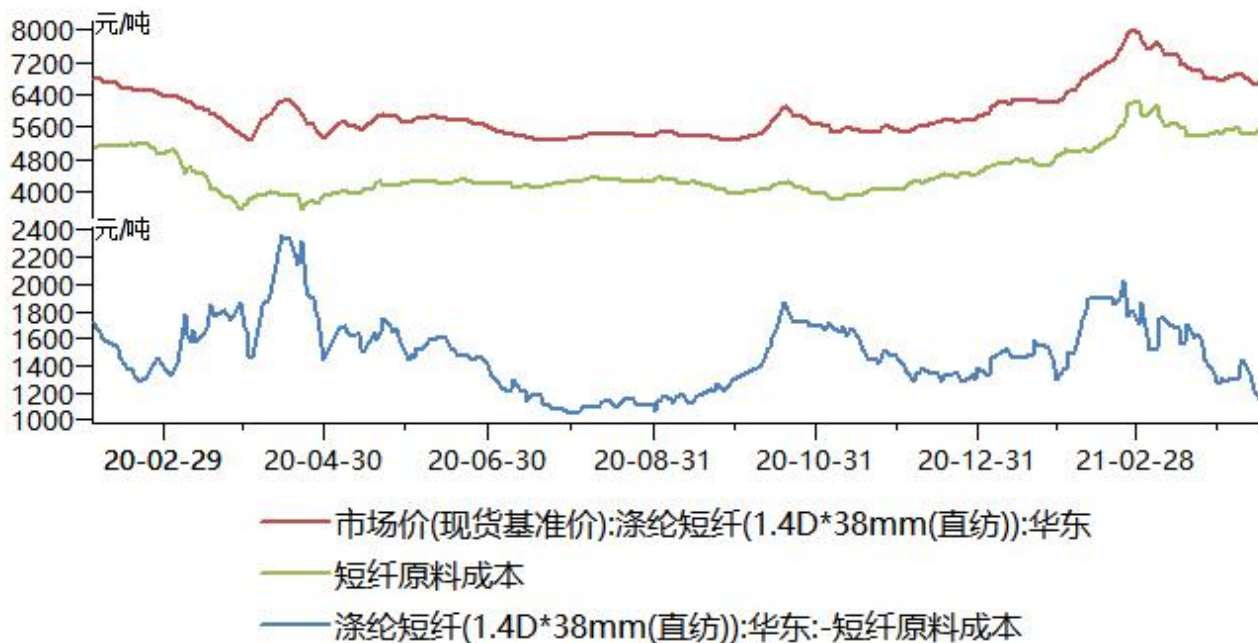


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周涤纶短纤平均产销在66.93%，较上周下滑36.08%。。

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

2021/04/16 收 1643 幅 1.98%(32) 开 1596



数据来源：郑商所 瑞达研究院

短纤加工差适宜逢低做多。

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

期货高位回调, 基差偏强运行

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。