

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2月5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）	4036	4140	+104
	持仓（手）	216.5 万	220.9 万	-15.6 万
	前 20 名净持仓	429292	441045	净空减少 11753
现货	华东现货（元/吨）	3850	3960	+110
	基差（元/吨）	-186	-180	+6

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
PX-石脑油价差稳定在 180 点	逸盛大化 225 万吨恢复满负荷运行,福海创 450 万吨升温重启
原油偏强运行	百宏装置计划投料生产
	国内织造负荷下滑 24.05%至 50.35%

周度观点策略总结: PTA 供应端,周内扬子石化、华彬石化降负荷运行,PTA 周产量小幅降低。扬子石化 65 万吨降负至 8 成负荷运行,华彬石化 140 万吨降负至 8 成。下游需求方面,国内聚酯综合开工负荷微幅下滑至 79.62%,国内织造负荷下滑至 14.49%,织造开工下降。临近春节,聚酯及终端织造季节性降负,PTA 累库更甚。PX-石脑油价差稳定在 180 点,对 PTA 期价有所支撑。下周百宏装置计划投料生产,恰逢织造春季降负,需求孱弱,建议偏空交易。风险方面,续注意拜登方面财政刺激政策对油价影响,谨防 PTA 随油价反弹。

技术上,PTA2105 合约短期下方关注 3930 附近支撑,上方测试 4200 压力,操作上短期建议 3930-4200 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)	4659	4646	-13
	持仓(手)	23.3 万	20.2 万	-3.1 万
	前 20 名净持仓	净空 17894	净空 12523	净空减少 5371
现货	华东地区	4830	4795	-35
	基差(元/吨)	171	149	-22

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	终端织造开工率下降

周度观点策略总结: 港口情况,截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 62.12 万吨,较周一增加 1.23 万吨,较上周四增加 2.84 万吨。港口预报量再度降低,后续主港库存恐低位震荡。国内情况,本周装置浙石化、福建联合、恒力石化及提升负荷,国内产出增加。后续中盐红四方装置短停后计划重启,国内产量呈现上升趋势。下游需求方面,国内聚酯综合开工负荷微幅下滑至 79.62%,国内织造负荷下滑至 14.49%,织造开工下降。港口库存持续下降叠加外围装置检修计划,进口货源较为紧张,提振市场情绪,乙二醇价格持续走强。国内装置受利润驱动重启或提升负荷,国内产量上升,预计后市涨幅较为有限。

技术上,EG2105 合约短期下方关注 4400 附近支撑,上方测试 4800 压力,短期建议 4400-4800 区间交易。

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）	6618	6776	+158
	持仓（手）	9.9 万	10.2 万	+0.3 万
	前 20 名净持仓	净空 21312	净空 20868	净空减少 444
现货	华东现货（元/吨）	6200	6500	+300
	基差（元/吨）	-418	-276	+142

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
原料乙二醇大幅上行	产销持续偏冷
短纤厂家库存健康	织造厂家春节期间降负
29 日收盘加工差 1606 点	

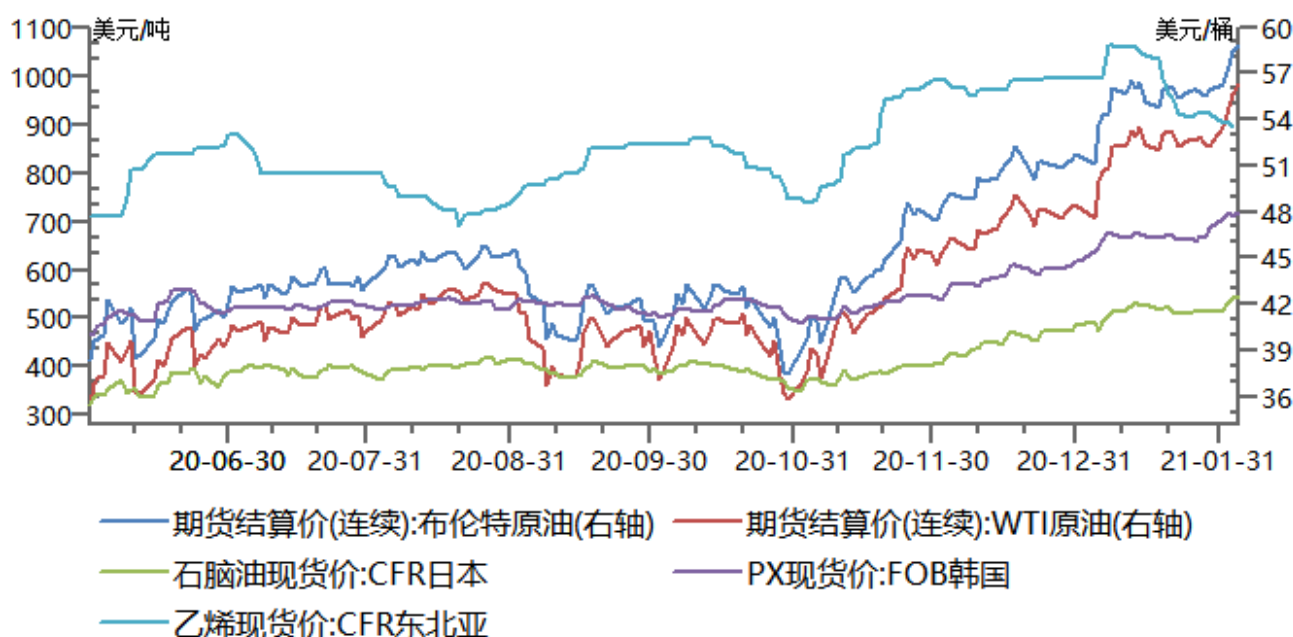
周度观点策略总结：直纺涤纶短纤市场周均产销在 55.71%，较上周上升 15.19%。需求方面，国内织造负荷下滑至 14.49%，由于春节返乡潮提前，江浙织造企业开始季节性检修。截止收盘，短纤盘面加工差记 1680 元/吨，处在中位偏低水平。本周原料乙二醇涨势偏强，短纤盘面加工利润小幅压缩。经过前周大量补货，终端织造短纤库存较高，且临近春节停工，后续补库动能较弱，预计下周短纤盘面加工差维持弱势。但由于加工差处在低位水平，支撑性较强，建议围绕原料，做多操作。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6400 附近支撑，上方测试 6750 压力，操作上短期建议 6400-6750 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

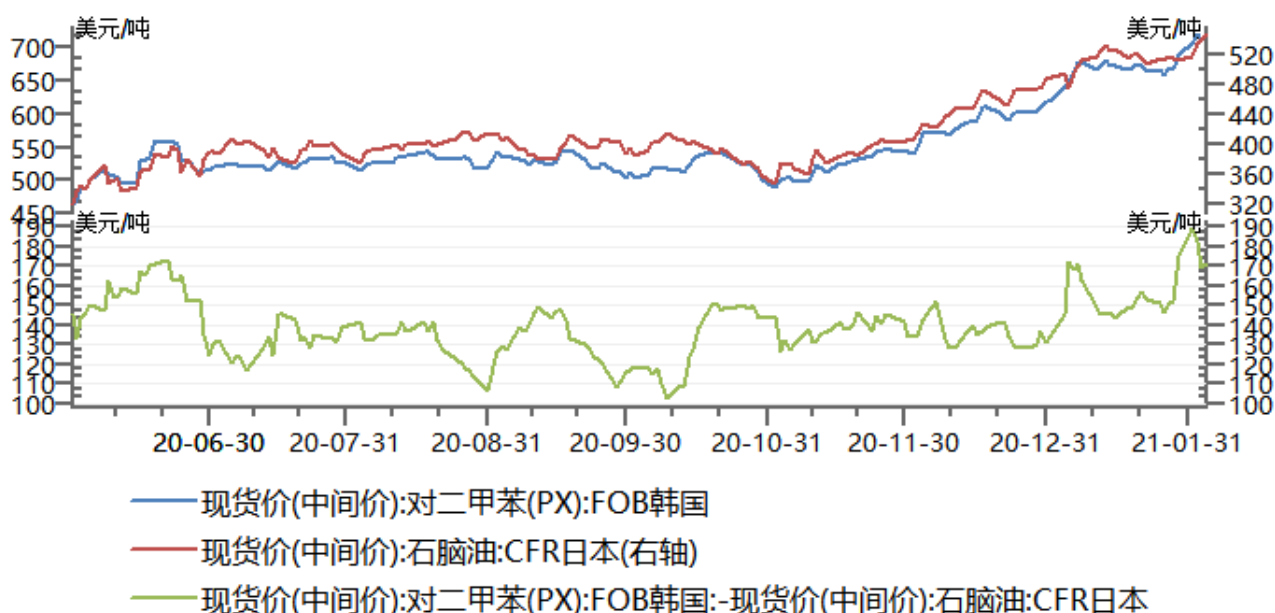


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月5日，东北亚乙烯报926美元/吨，较上周下降30美元/吨；PX报719美元/吨，较上周上升53美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

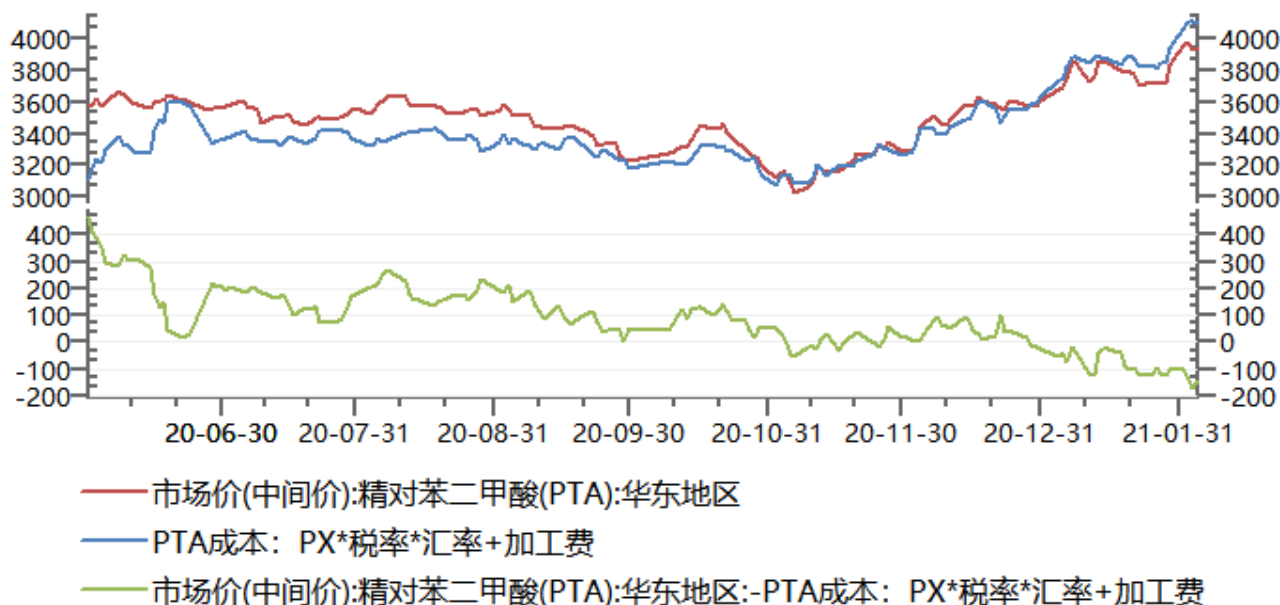


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至2月4日PX-石脑油价差在171.5美元/吨，较上周上升19.5美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

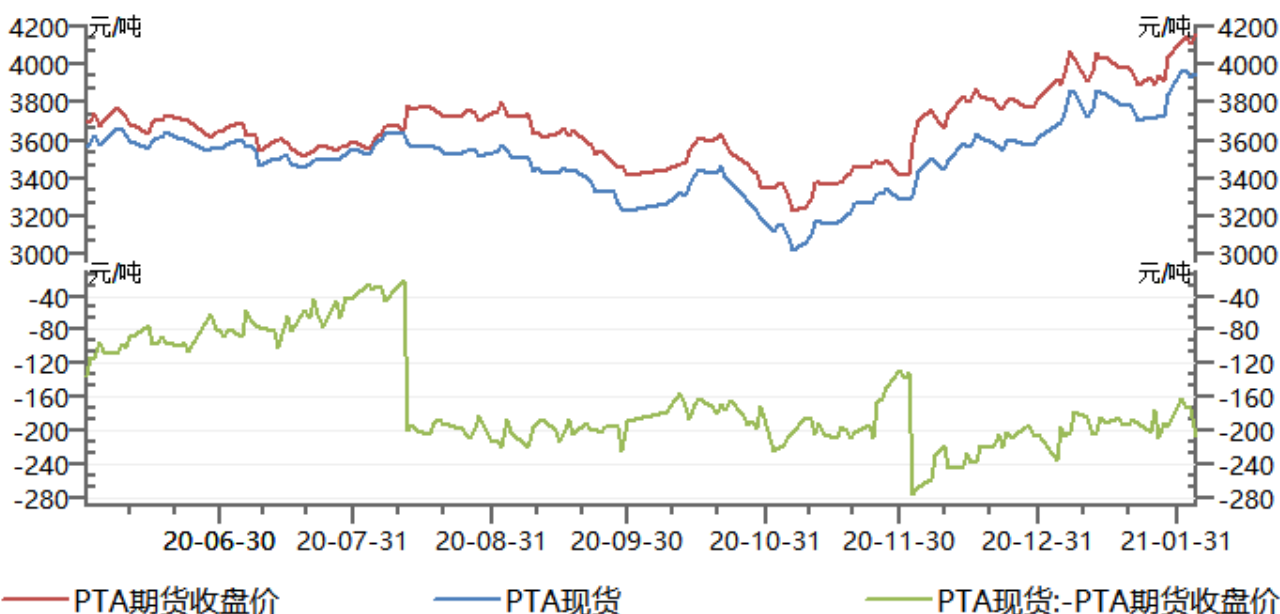


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前-147元/吨，较上周小幅走弱。

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2月4日，PTA基差至-206，较上周基本持平。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2105-2109合约价差

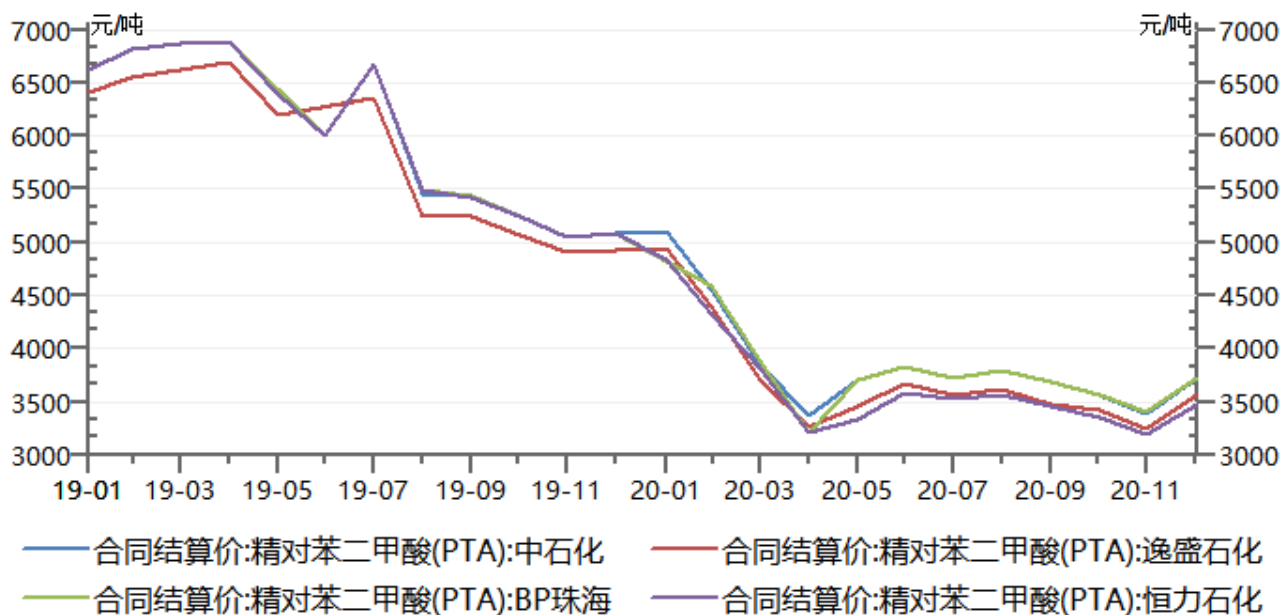


数据来源：瑞达研究院 WIND

收盘跨期价差-82，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1月份PTA结算价执行3870元/吨；逸盛石化PTA1月结算价执行3760元/吨；BP珠海1月结算价3760元/吨；恒力石化1月PTA结算价执行3770.71元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

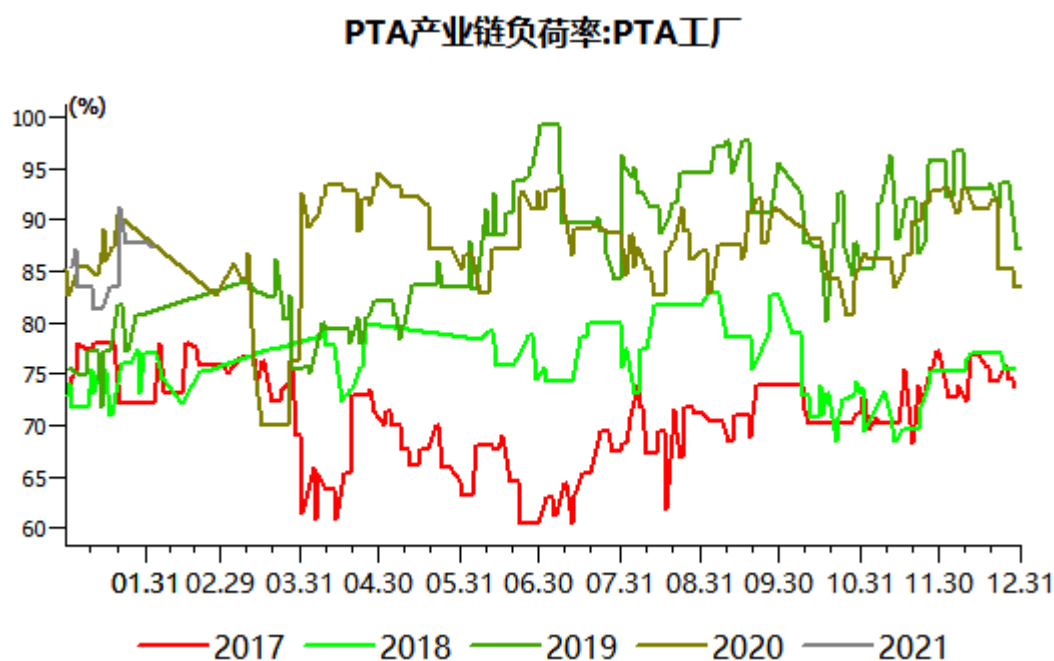


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止2月4日，仓单报380140。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

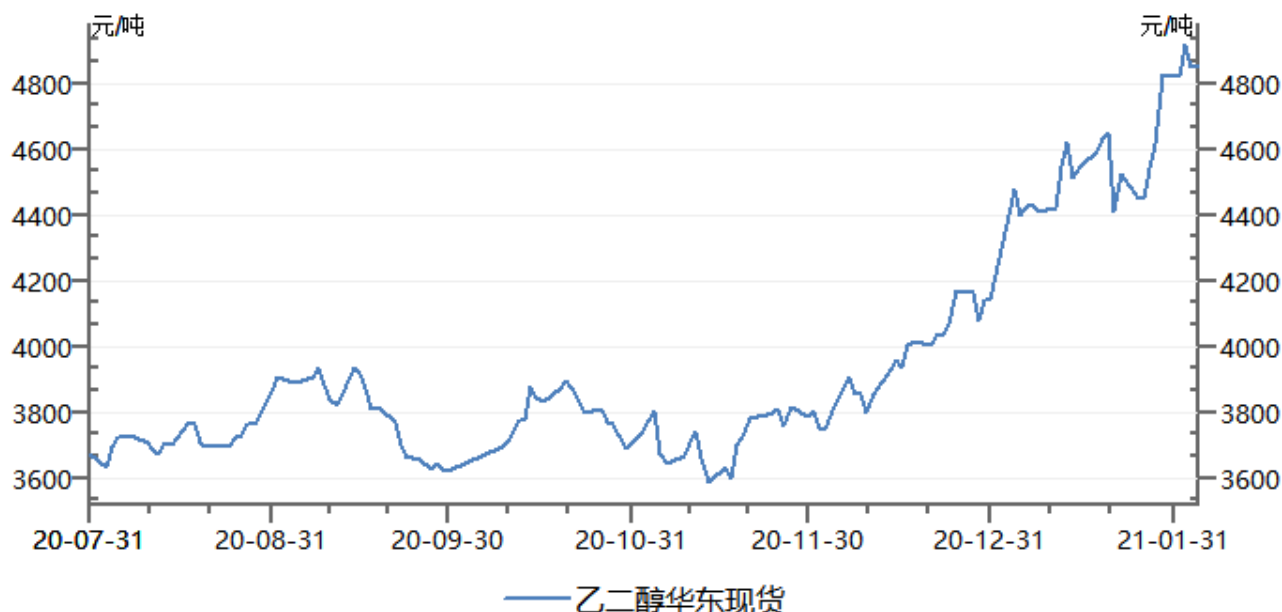


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周PTA综合开工率为87.29%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

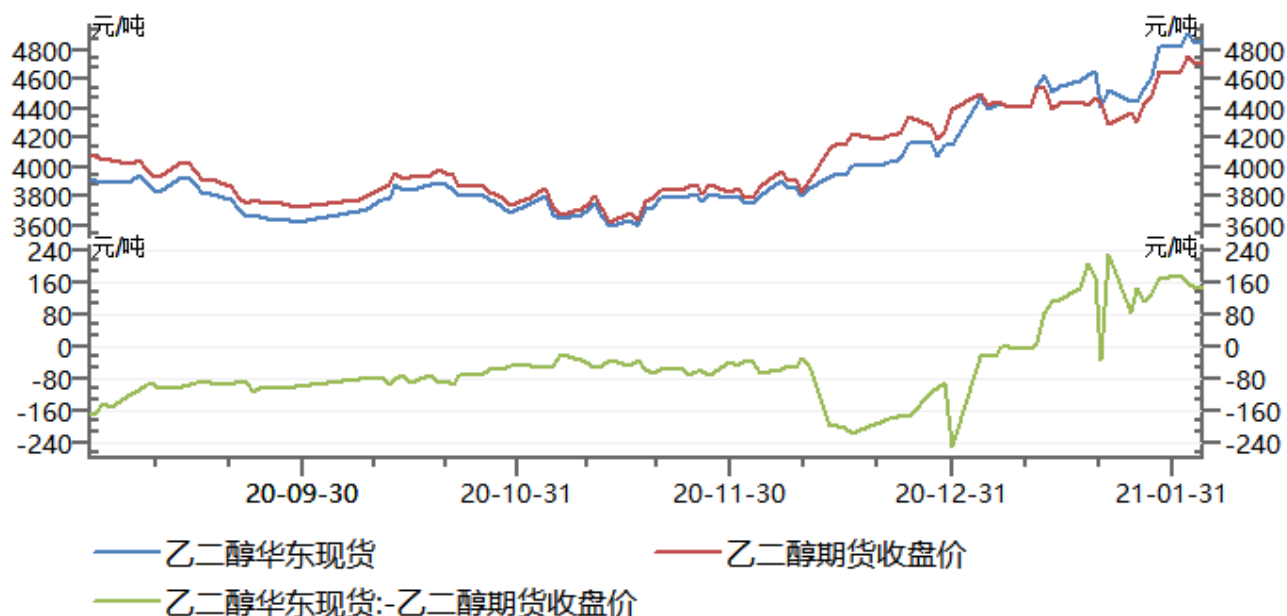


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

2月4日乙二醇现货报4855元/吨，较上周上涨235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2月4日乙二醇基差146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

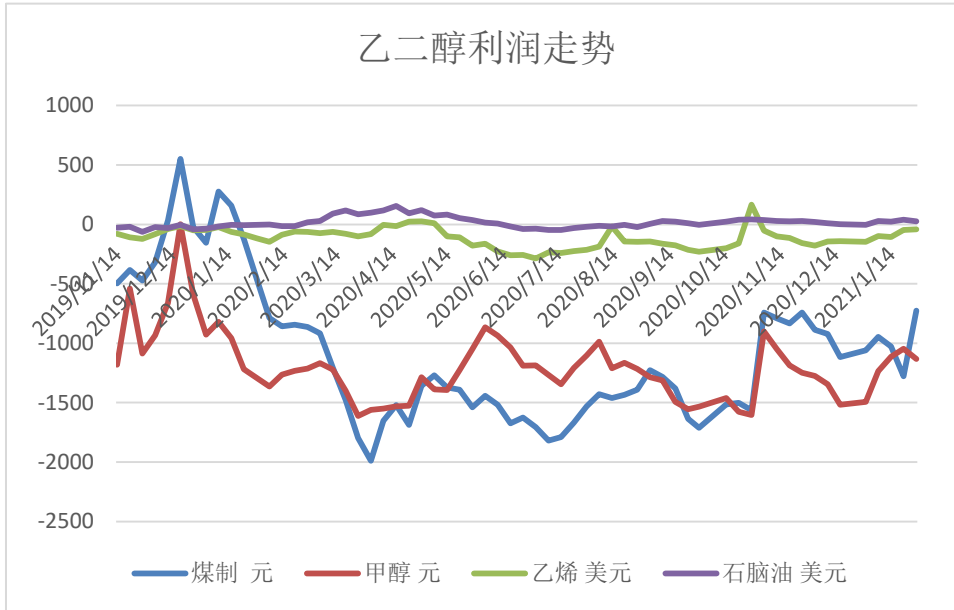


数据来源：瑞达研究院 WIND

建议 350-650 区间内高抛低吸。

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-107元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-752元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-15.75美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为46.2美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

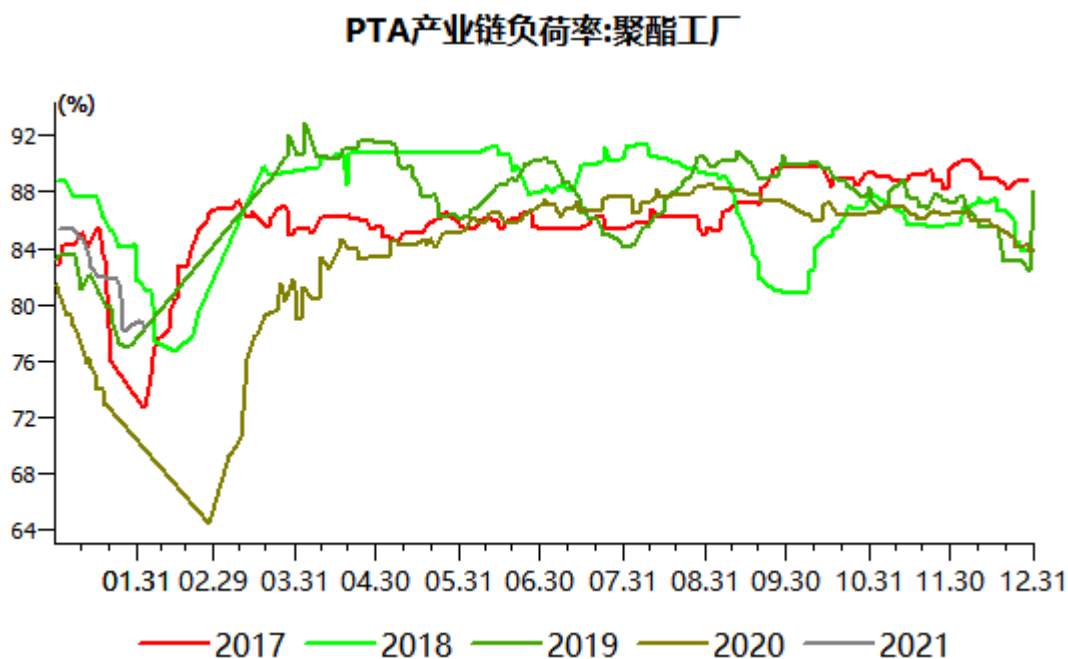


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量62.12万吨，较周一增加1.23万吨，较上周四增加2.84万吨。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

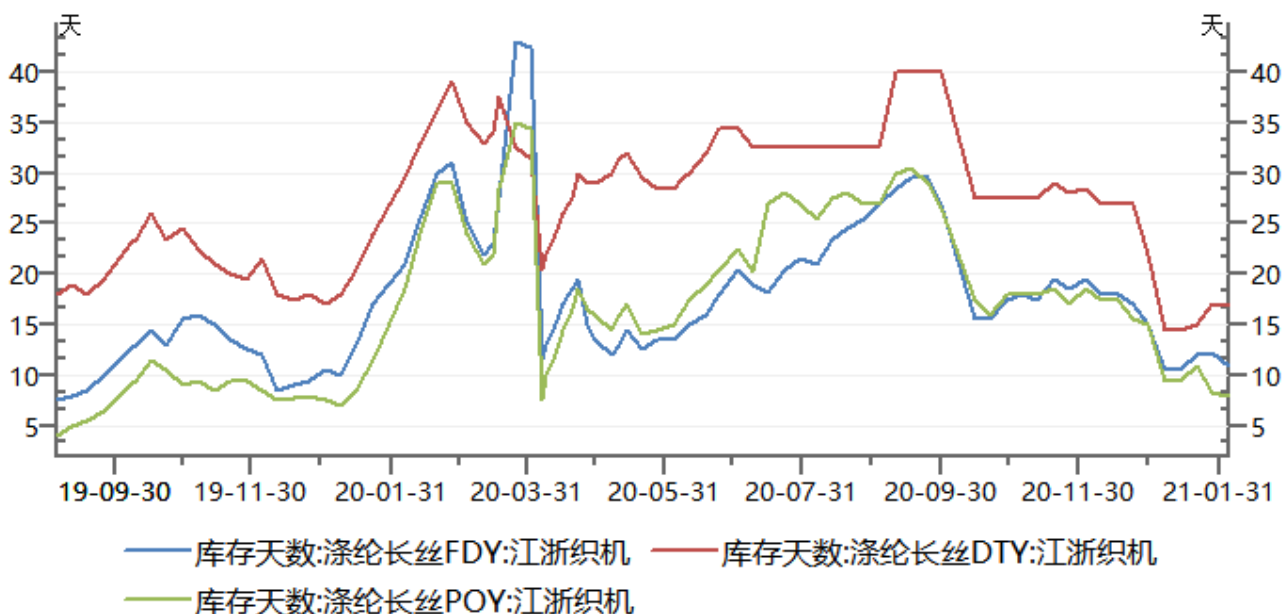


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷下降至 78.20%。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

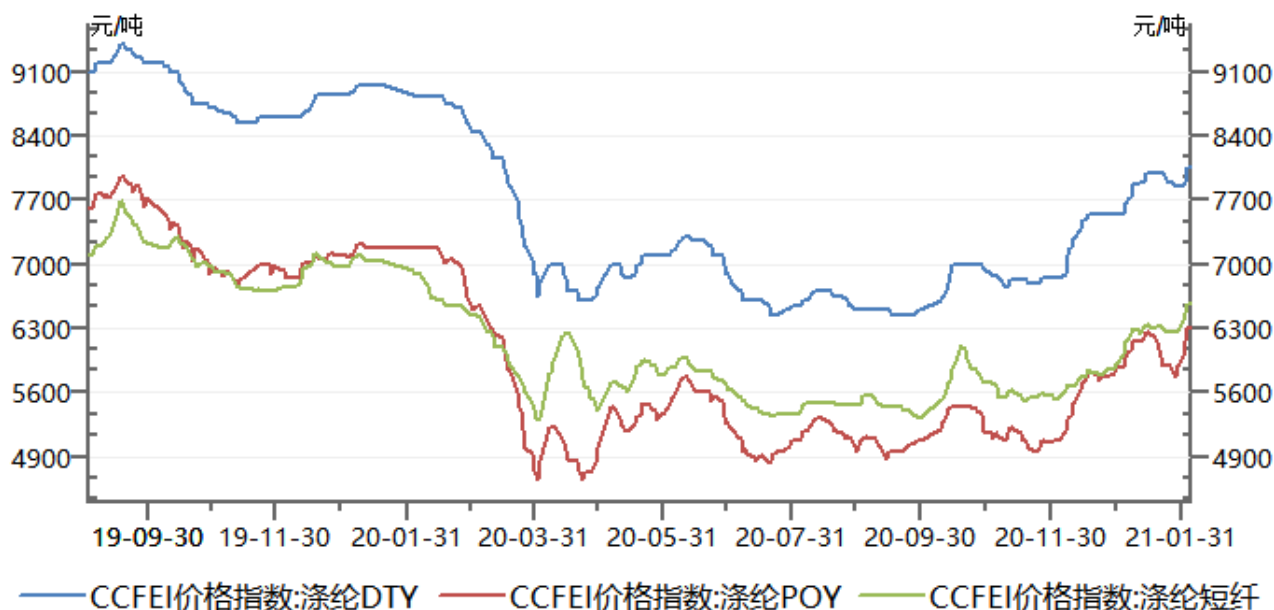


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



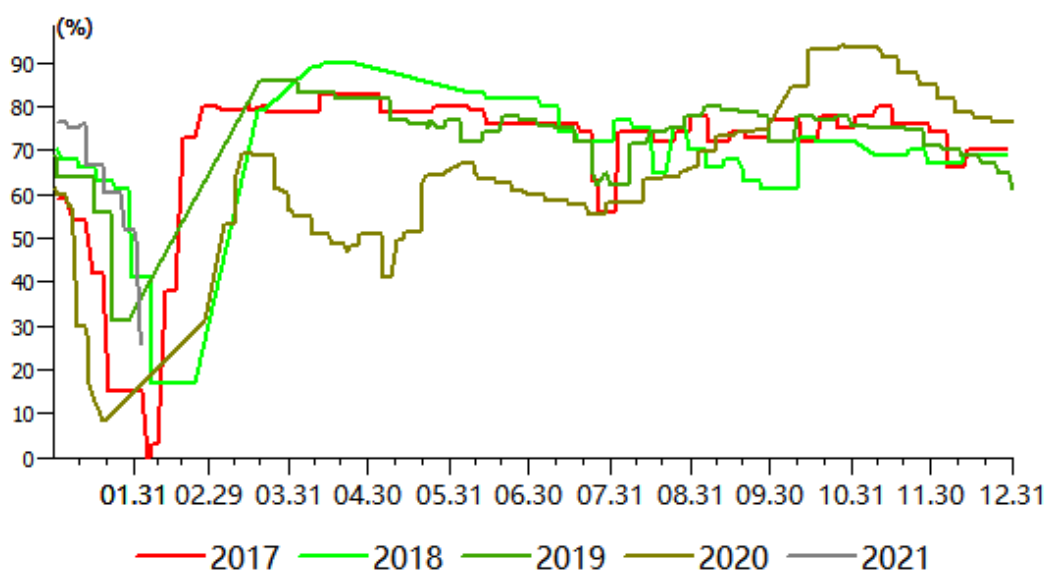
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止2月4日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8050元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报6330元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报6566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

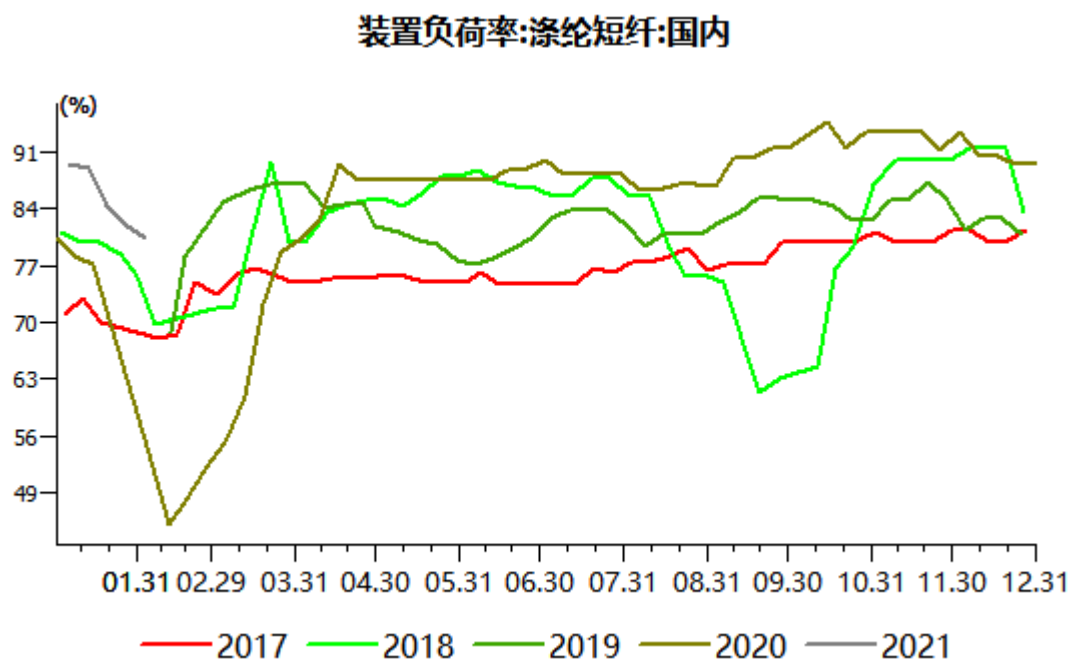


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑至14.49%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

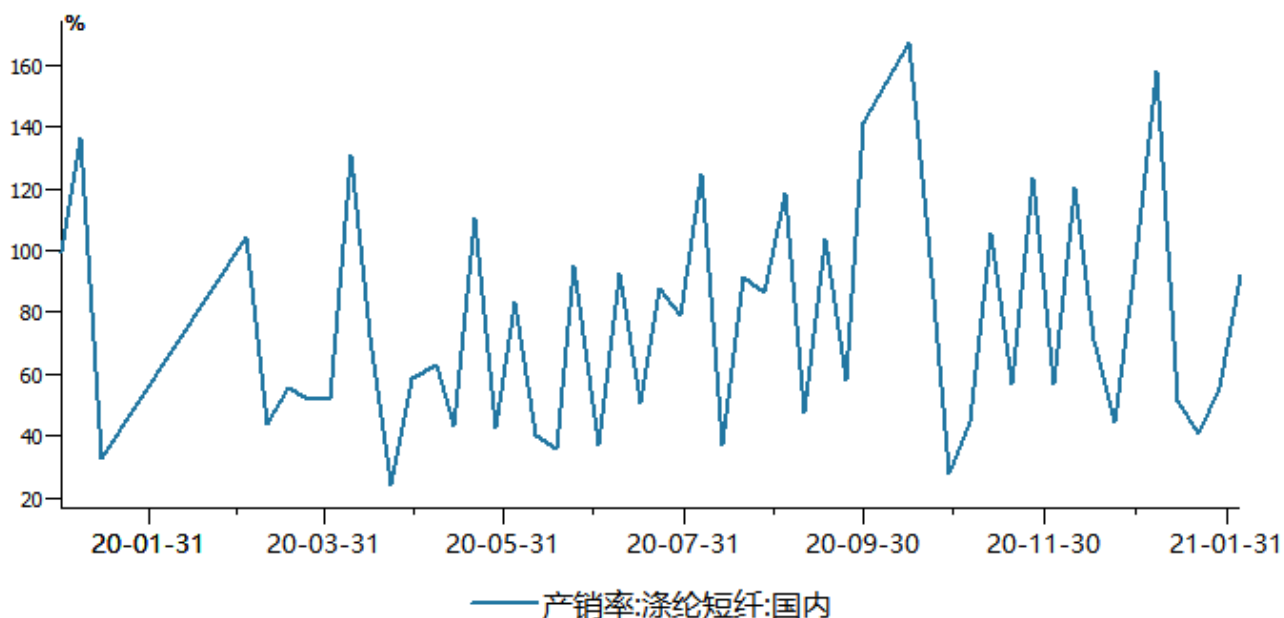


数据来源: 瑞达研究院 WIND

本周四涤纶短纤综合开工率在80.38%，较上周四下滑1.62%；

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

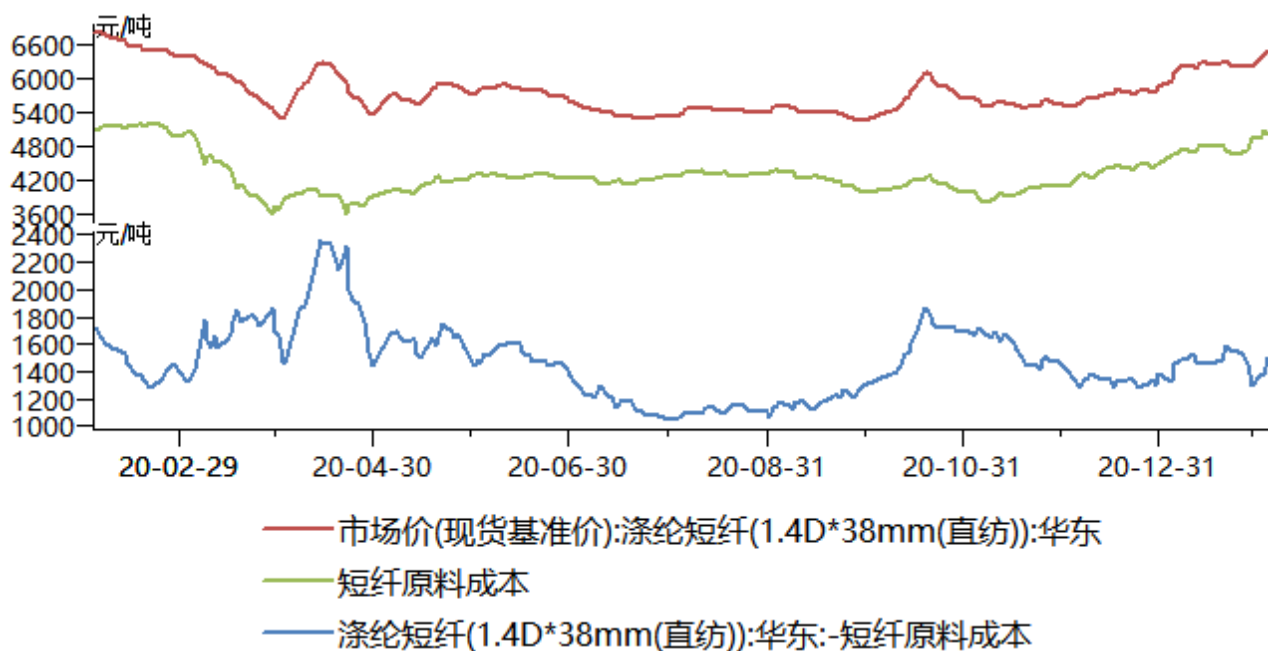


数据来源: 瑞达研究院 WIND

直纺涤纶短纤市场周均产销在92.22%，较上周上升36.51%。

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

2021/02/05 收 1680 幅 1.13%(19) 开 1656

短纤盘面加工差监控 日线 前复权 MA5:1641.1210 MA10:1648.0545 MA20:1685.7217 MA60:1672.4625

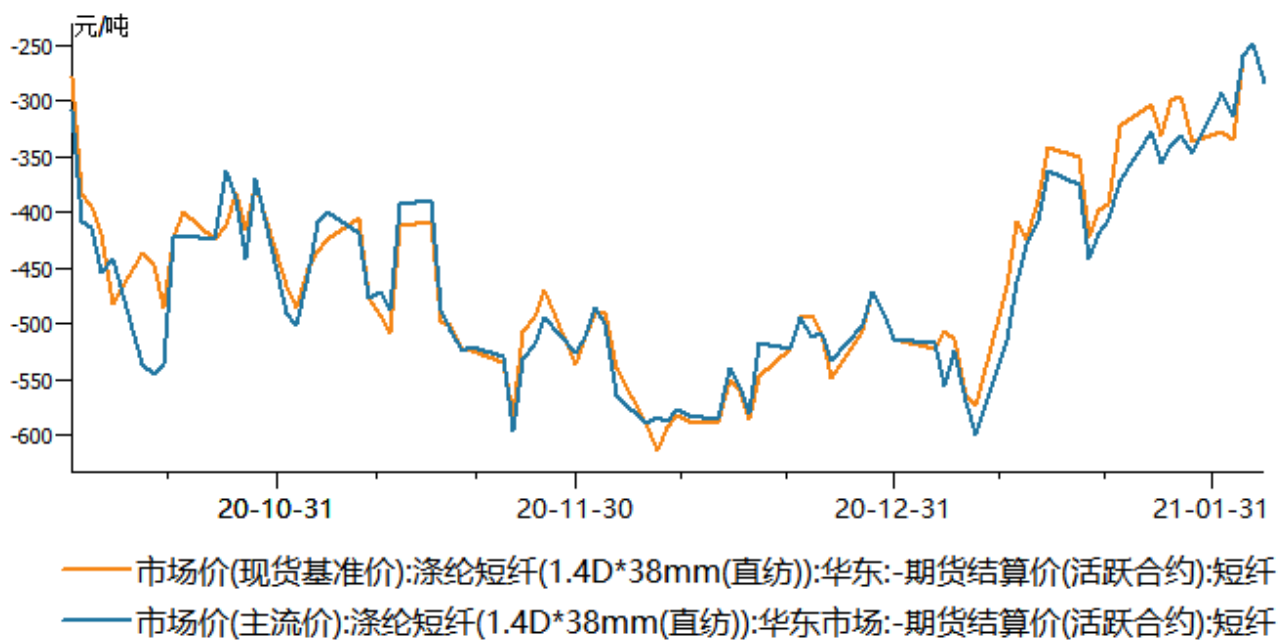


数据来源：郑商所 瑞达研究院

建议逢低做多加工差。

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

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。