

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19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）	4140	4296	+156
	持仓（手）	220.9 万	289.3 万	+68.4 万
	前 20 名净持仓	441045	417657	净空减少 23388
现货	华东现货（元/吨）	3960	4110	+150
	基差（元/吨）	-180	-186	-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	原油高位回调
聚酯负荷稳定	百宏装置顺利投产
	国内织造负荷稳定在 4.34%

**周度观点策略总结：**PTA 供应端，节日期间逸盛海南 200 万吨 PTA 装置停车，国内 PTA 装置整体负荷下滑至 86.16%，后续暂无检修计划，但逸盛二期计划近期投产，后期供应压力较大。下游需求方面，国内聚酯综合开工稳定 81.61%，国内织造负荷稳定在 4.34%，春节期间织造停工。春节期间，PX-石脑油价差稳定在 180 点，对 PTA 期价有所支撑。受美国炼油装置暂停影响，节间国际原油涨势偏强，节后第一个交易日 PTA 高开运行。但受制于 PTA 近 500 万吨社会库存，期价上行乏力，高位盘整。原油上方面临产油国增产压力，成本支撑减弱，建议下周逢高伺机布空。

## 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）	4646	5060	+414
	持仓（手）	20.2 万	18.3 万	-1.9 万
	前 20 名净持仓	净空 12523	净空 13552	净空增加 1029
现货	华东地区	4795	5410	+615
	基差（元/吨）	149	350	+201

## 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 59.65 万吨，较节前（2 月 8 日）减少 2.28 万。港口预报量再度降低，后续主港库存恐低位震荡。国内情况，本周装置永城永金、华鲁恒升、恒力石化及荣盛提升负荷，国内产出增加。后装置河南濮阳及新疆天业计划重启，预计下周负荷将突破七成。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。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，短期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，中长期国内产量上升，远期合约压力较大，建议买近空远操作。

## 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）	6776	7594	+818
	持仓（手）	10.2 万	13.6 万	+3.4 万
	前 20 名净持仓	净空 20868	净空 12898	净空减少 8010
现货	华东现货（元/吨）	6500	7200	+700
	基差（元/吨）	-276	-394	-118

## 6、短纤多空因素分析

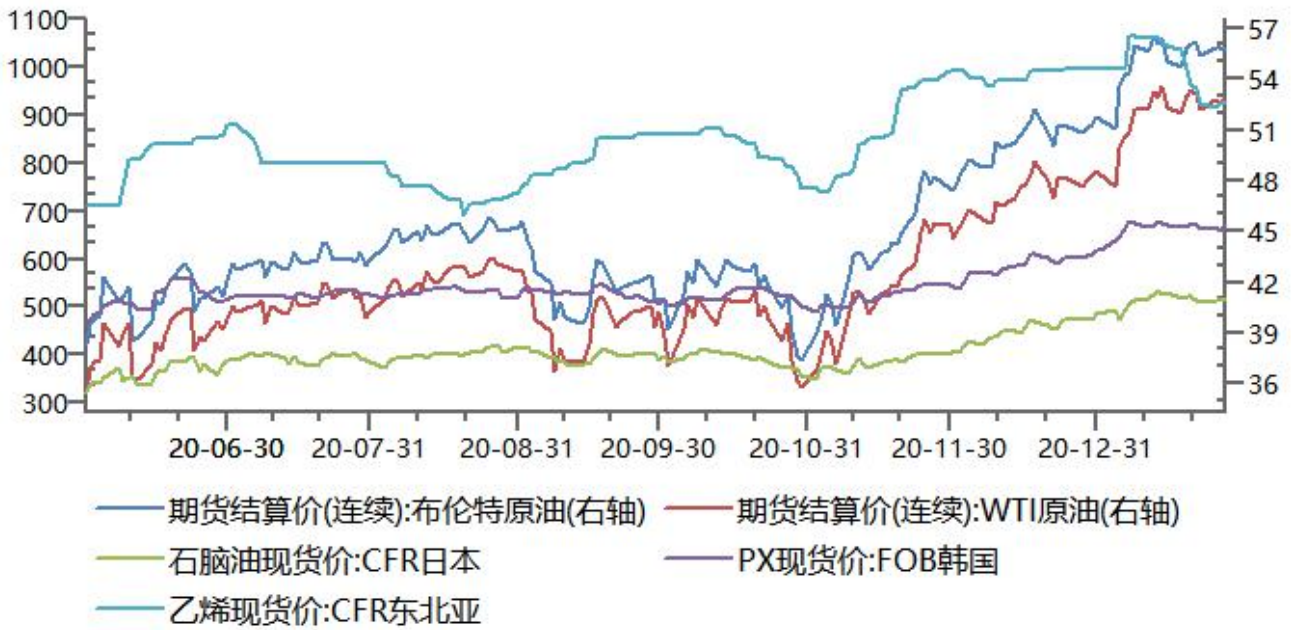
利多因素	利空因素
原料大幅上行	盘面加工差远超历史现货加工差
短纤厂家库存低位，产销放量	基差贸易商等待出货，市场现货充裕
18 日收盘加工差 2226 点	

**周度观点策略总结：**直纺涤纶短纤市场周均产销在 197.21%，较上周上升 132.15%，节间原油大幅上涨，短纤下游再度进入抢货状态。21 年春节期间短纤检修计划相较往年有所减少，但以节后超售情况判断，预计后续短纤仍将维持低库存状态。需求情况，受益于“就地过年”政策，下游纱厂复工早于往年，目前部分纱厂已恢复开机。受原油上行影响，节后短纤原料乙二醇及 PTA 高开运行，短纤亦随之走势偏强，目前短纤收盘加工差 2226 元/吨，高于短纤现货历史加工差。建议关注油价动向，围绕油价滚动操作

## 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19日，东北亚乙烯报856美元/吨，较上周下降70美元/吨；PX报764美元/吨，较上周上升45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18日PX-石脑油价差在184.3美元/吨，较上周上升13.8美元/吨。

## 3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

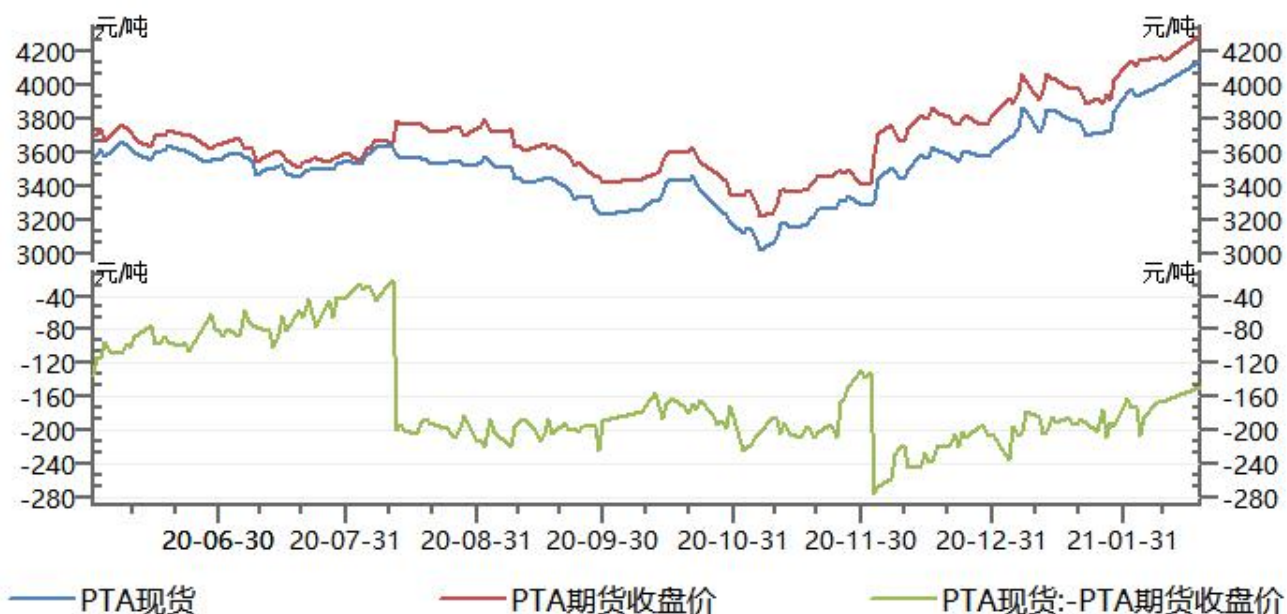


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前-171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18日，PTA基差至-148，较上周走强37点。

#### 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-88，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

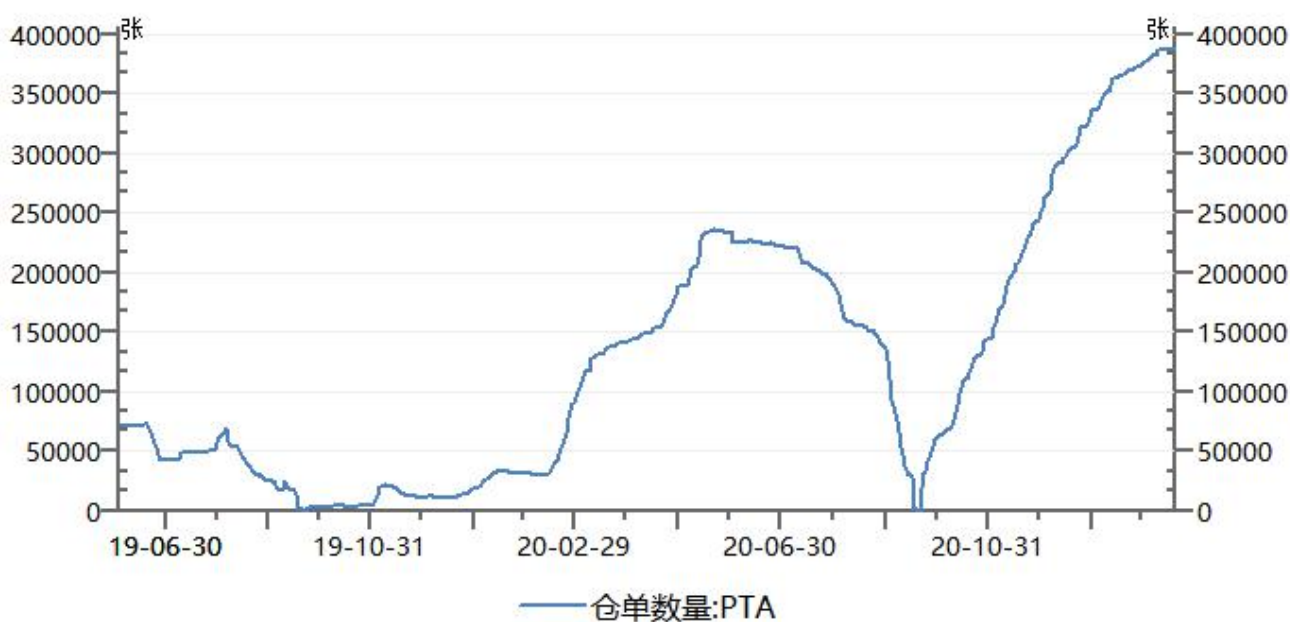


数据来源：瑞达研究院 中石化

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

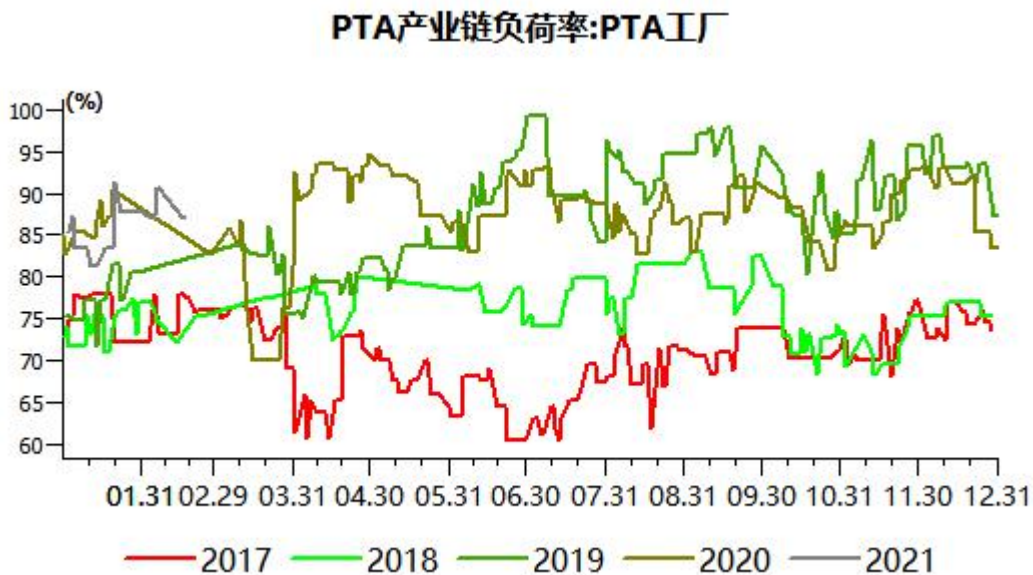


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止2月18日，仓单报387013。

## 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷



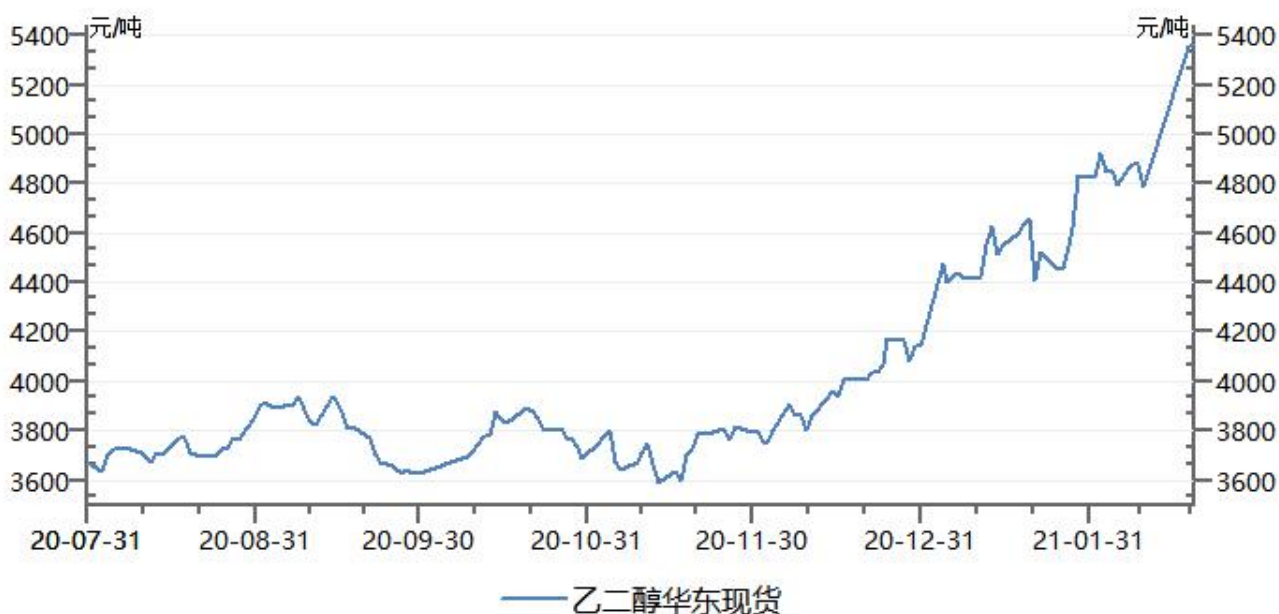
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周PTA综合开工率为87.06%。

## 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18日乙二醇现货报5355元/吨，较上周上涨480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18日乙二醇基差369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

节后开市近月合约涨停，升水远月，近期国内乙二醇产量有所提升，月差有望回归，建议逢高反套。

## 12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

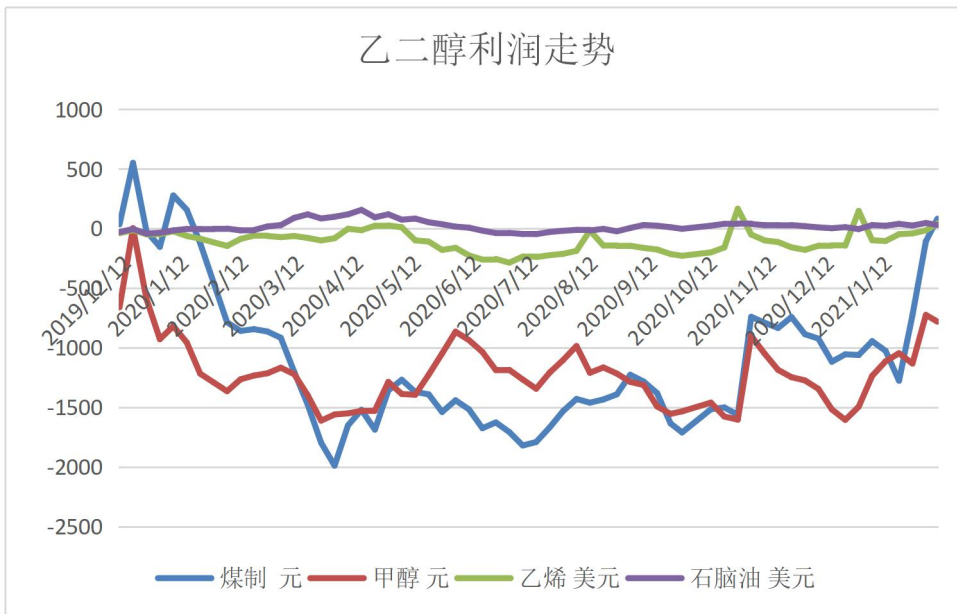


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇持续偏强运行，二者价差拉大。

## 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81.5元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-781.64元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为41.5美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为28.63美元/吨。

#### 14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



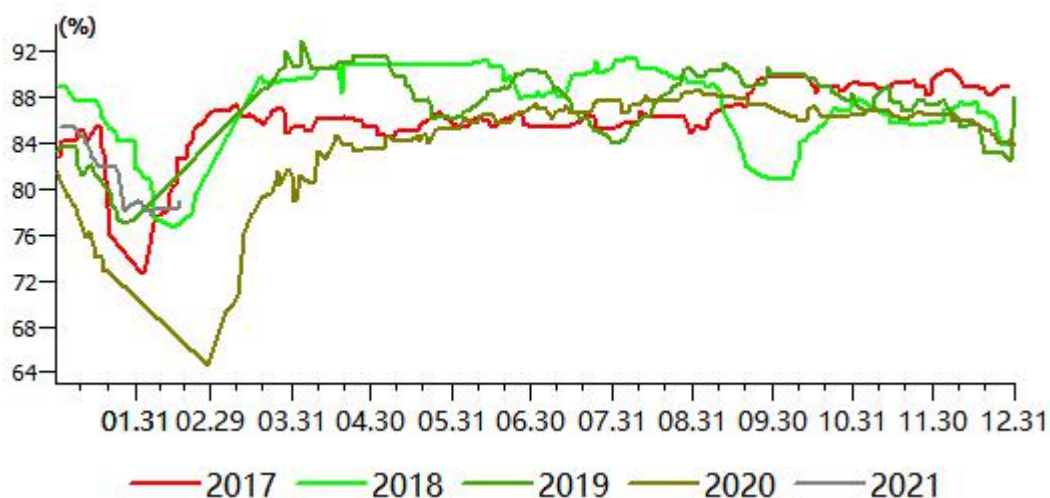
数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量59.65万吨，较节前（2月8日）减少2.28万。

#### 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

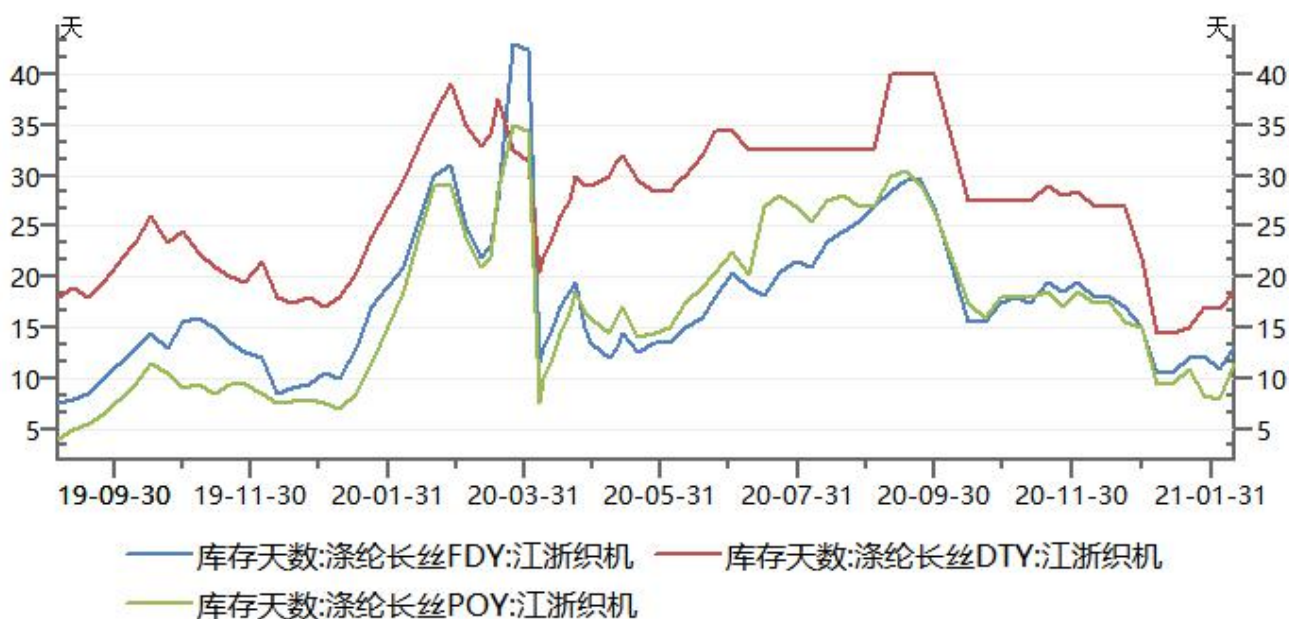


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷下降至 78.88%。

### 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

长丝库存天数有所回复

### 17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格

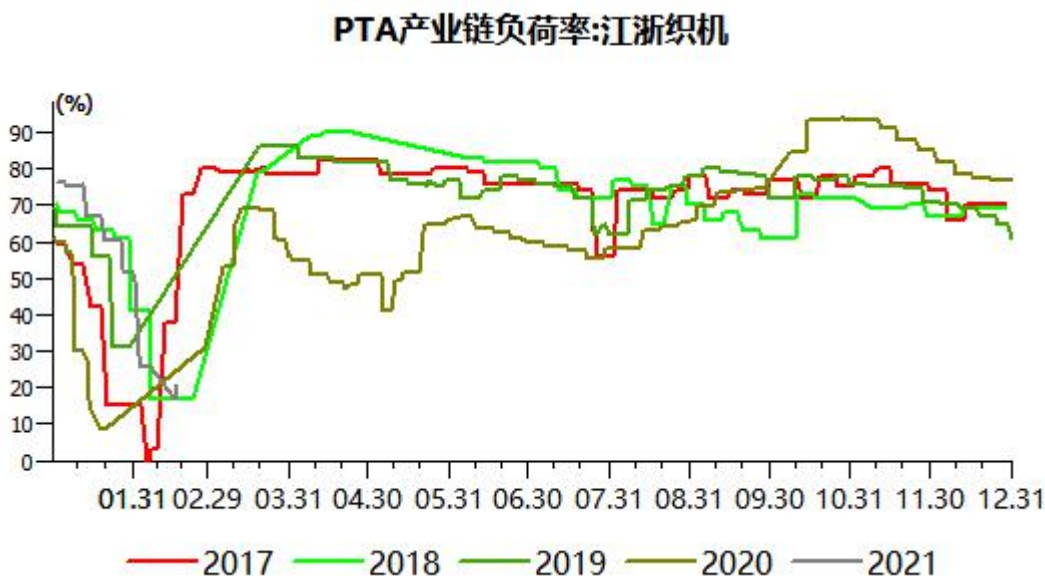


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止2月18日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8350元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报6730元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7266.67元/吨。

## 18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率



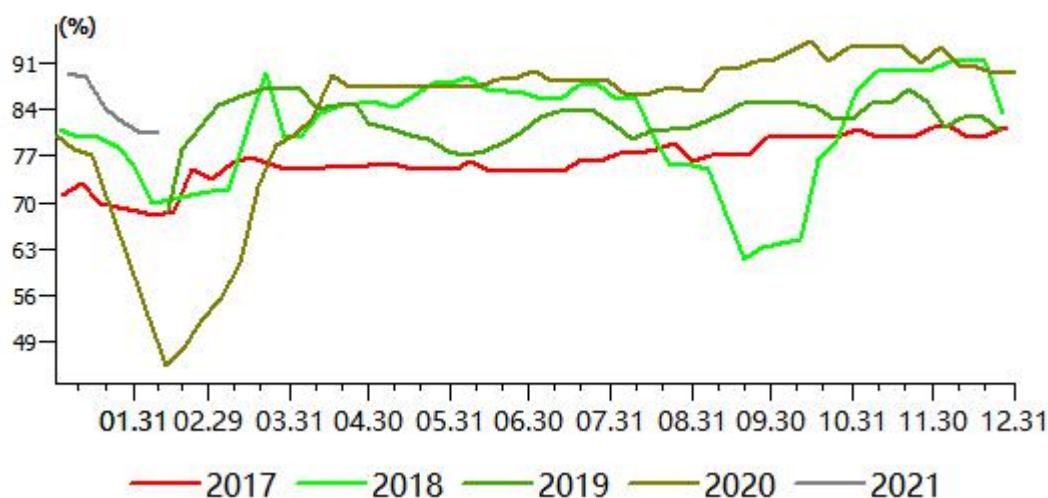
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑至14.49%。

## 19、短纤开工率

图19:短纤开工率

装置负荷率:涤纶短纤:国内

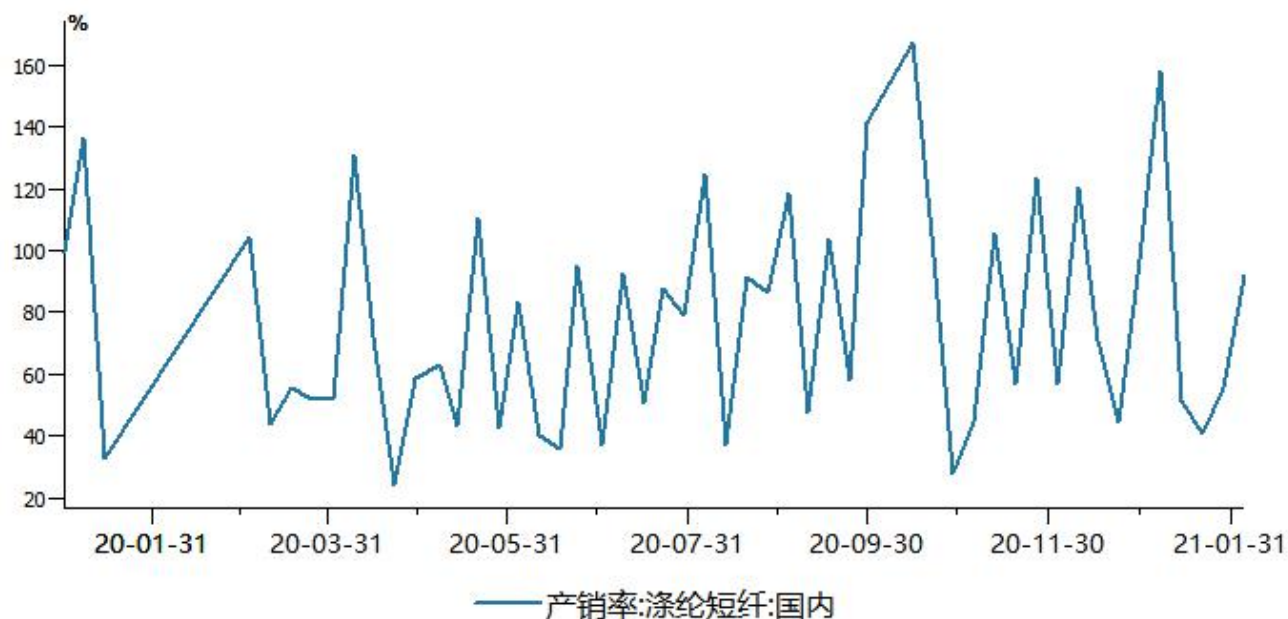


数据来源：瑞达研究院 WIND

至本周四涤纶短纤综合开工率在80.91%，较上周四上升0.53%；

## 20、短纤产销率

图20：短纤产销率

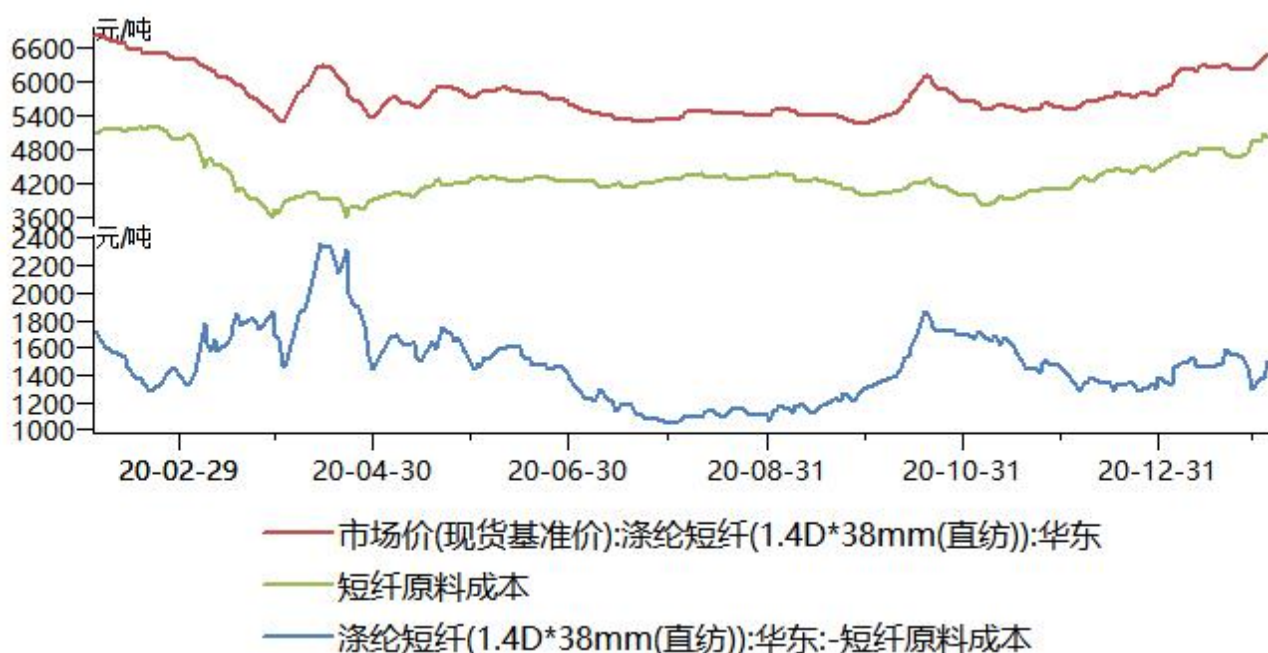


数据来源：瑞达研究院 WIND

直纺涤纶短纤市场周均产销在29.36%，较上周下滑62.86%。

## 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

2021/02/19 收 2226 幅 -6.83%(-163) 开 2351

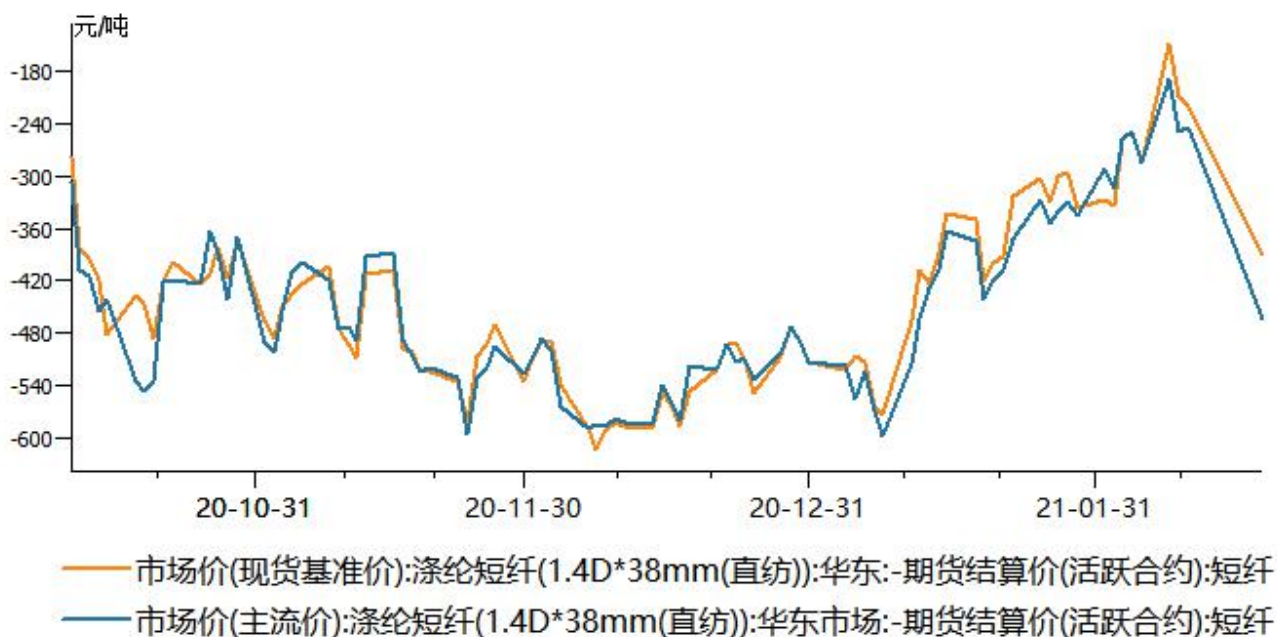


数据来源: 郑商所 瑞达研究院

短纤盘面加工差大幅高于现货历史加工差, 建议逢高做空。

## 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

期货运行偏强，基差快速走弱

## 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。