

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5月21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）	4604	4586	-18
	持仓（手）	185.9 万	182.1 万	-3.8 万
	前 20 名净持仓	-295429	-254391	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	4540	4530	-10
	基差（元/吨）	-64	-56	+8

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
PTA 快速下跌，压缩加工差至较低水平	外贸织造订单恢复较弱
大装置仍有检修	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 102.65 万吨，环比上涨 6.65%。福海创 450 万吨负荷下降、逸盛宁波 65 万吨停车；而仪征化纤 35 万吨、四川能投 100 万吨、新疆中泰 120 万吨、新凤鸣 1 号线恢复重启。五月份，PTA 装置检修损失量环比有所减少，去库力度减弱。需求方面，国内聚酯综合开工负荷下滑至 88.69%，国内织造负荷稳定在 72.35%。下游织造进入淡季，订单减少，负荷逐步降低。本周下半周市场环境不佳，PTA 快速下跌，跌破 40 日均线，后续来看 PTA 装置重启，但聚酯进入集中检修，预计供需端偏弱。伊朗原油短期内有望放开出口供应，原油弱势回调。供需弱勢，建议后续空单继续持有。

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）	4911	4902	-9
	持仓（手）	22.8 万	21.4 万	-1.4 万
	前 20 名净持仓	净空 18519	净空 5819	净空减少
现货	华东地区	4910	4955	+45
	基差（元/吨）	-1	53	+54

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	终端织造降低负荷
煤炭价格上涨，煤制装置利润偏低	国内装置升负荷
	新装置投产

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 50.77 万吨，较本周一降低 0.72 万，较上周四降低 9.32 万。中欧乙二醇价差缩窄，进口货源有望继续增加。国内两台装置进入检修，开工率下降至 61%，但前期卫星石化装置进入投产，目前 8 成水平运行。供应增加需求趋弱，后续港口库存有望增加。国内装置多数生产路线利润跌入负值，期价下方支撑较强，但供应压力将限制后续上方空间。技术上，EG2109 上方关注 5200 压力，下方测试 4700 支撑，建议后续配合煤价，区间高抛低吸。

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）	6908	6906	-2
	持仓（手）	9.1 万	13.2 万	+4.1 万
	前 20 名净持仓	净空 16604	净空 12295	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	6550	6650	+100
	基差（元/吨）	-358	-256	+102

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
原油高位震荡	夏装面料消耗较少，需求恐不及预期
短纤厂家库存仍较低	盘面加工差升水较大
	织造厂家产成品及原料库存较高

周度观点策略总结：现货方面，本周现货产销一般，短纤期价持续下跌，厂家补库积极性不佳，整体产销五成左右。目前纯涤纱生产利润尚可，但后续需求订单不佳，纱厂逐步调整负荷，局部厂负荷下调 10%左右。政策调控预期下，大宗商品市场全线回调，短纤亦跟随下跌。短纤盘面加工差创年内新低。目前短纤 09 盘面加工差升水于现货加工差，且本周短纤工厂库存呈现继续增加，后续短纤企业及贸易商或在盘面上卖出套保，短纤加工差有望继续压缩。技术上，PF2107 上方关注 7030 压力，下方测试 6700 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5月20日，东北亚乙烯报1076美元/吨，较上周下降75美元/吨；PX：FOB韩国报828美元/吨，较上周下降31美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

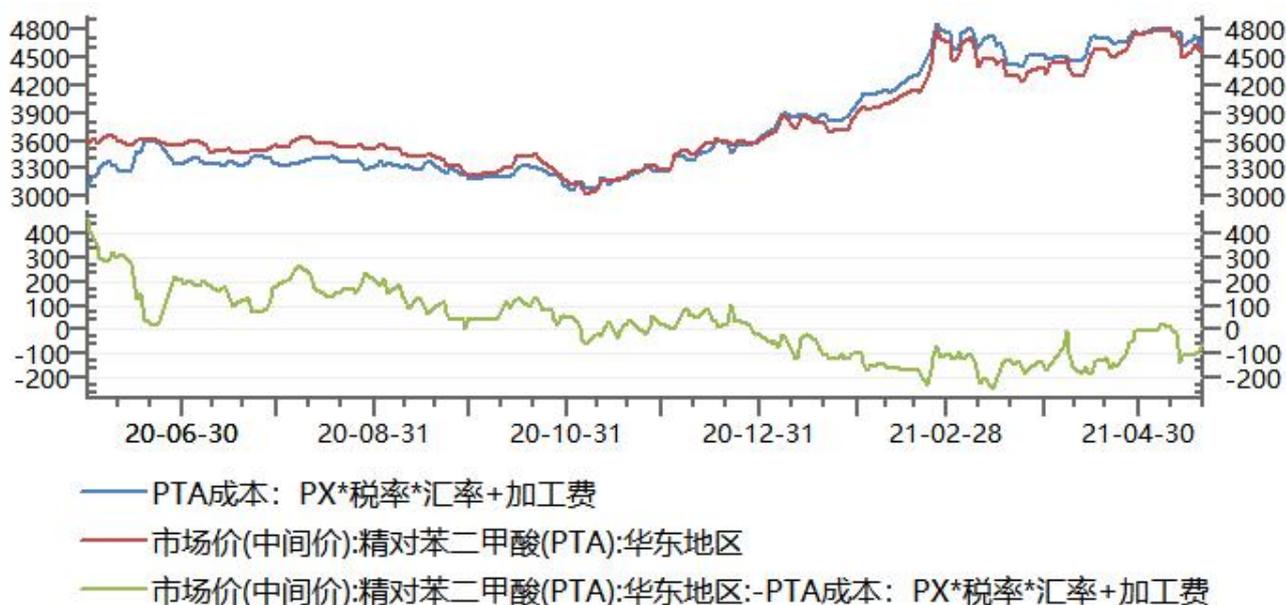


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至5月20日PX-石脑油价差在237美元/吨，较上周下降。

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价格大幅走低，加工费压缩。

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5月20日，PTA基差至-107。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2109-2201合约价差

2021/05/21 收 -92 幅 4.17%(4) 开 -98

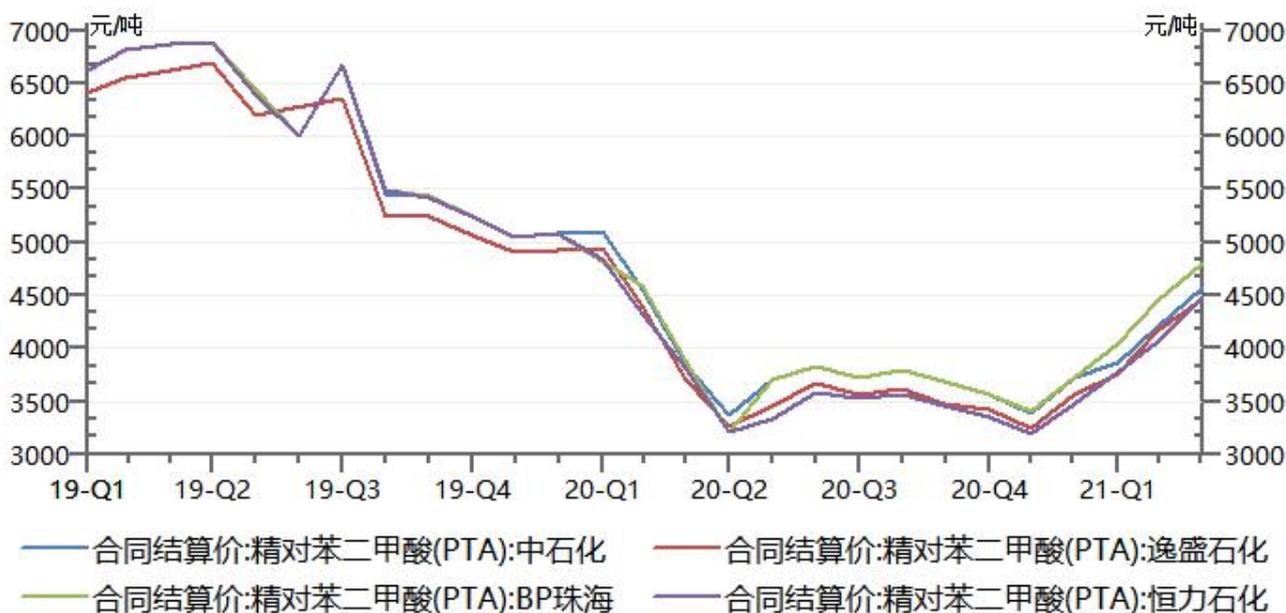


数据来源：瑞达研究院 WIND

收盘跨期价差-100，近月受油价影响下跌，建议反套。

6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

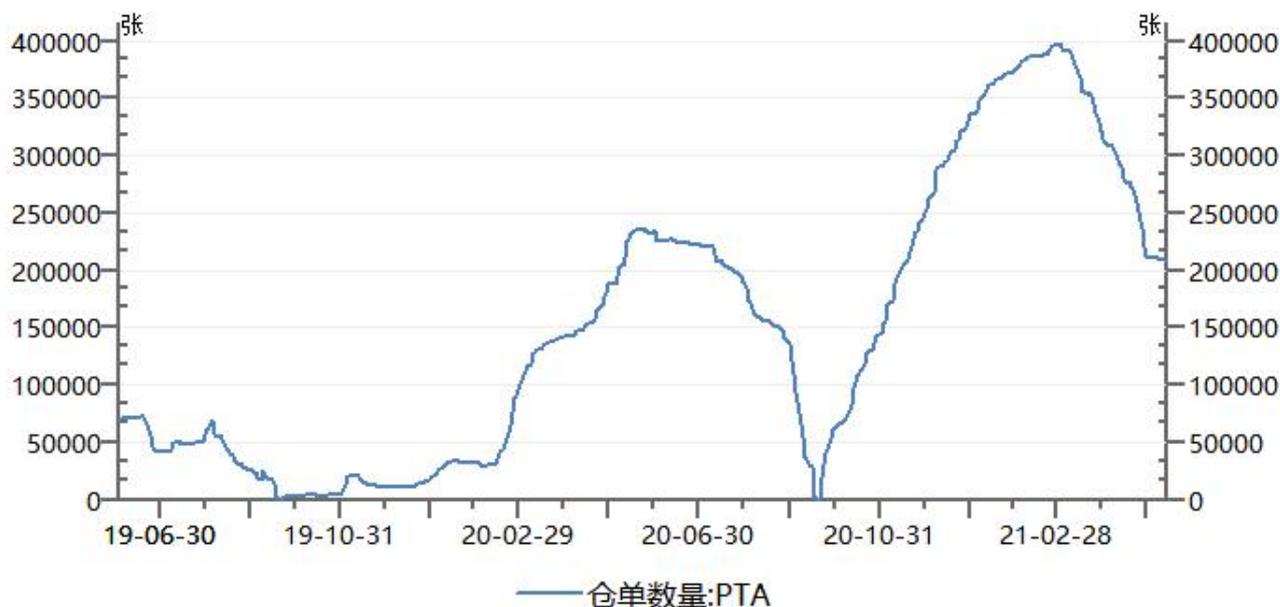


数据来源：瑞达研究院 中石化

福化工贸4月份PTA结算价执行4450.71元/吨；逸盛石化4月PTA结算价执行4450元/吨；珠海BP2021年4月结算价执行4800元/吨；恒力石化4月份PTA结算价执行4450.75元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单



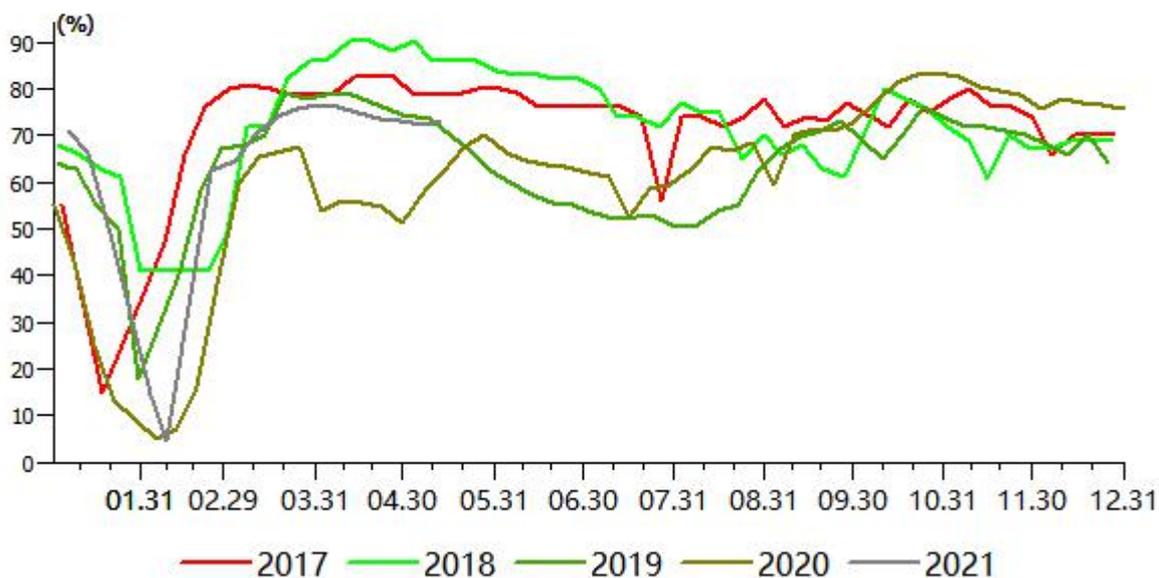
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止5月20日，仓单报204939。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

开工率:下游织机:江浙地区

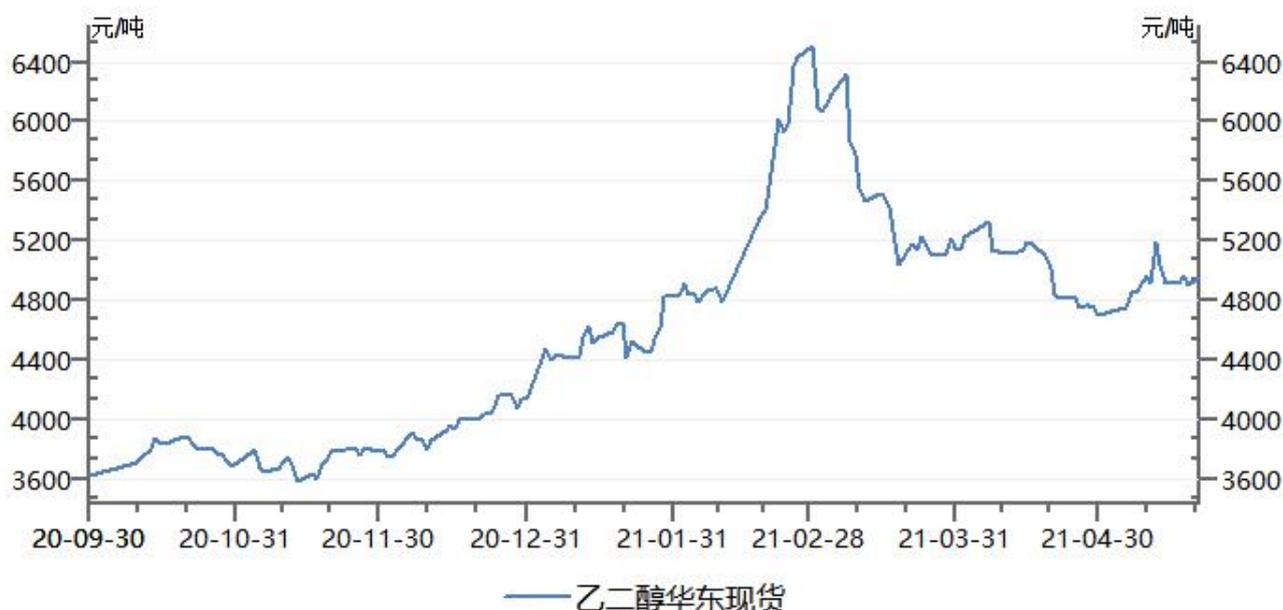


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体负荷稳定在83.90%

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

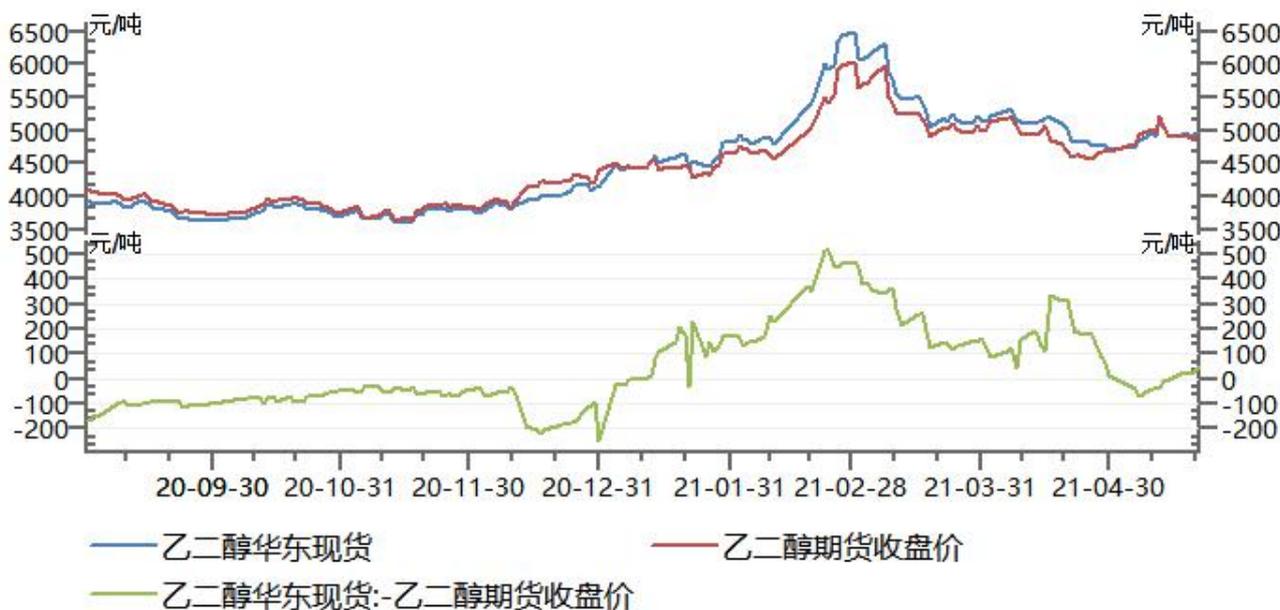


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

5月20日乙二醇现货报4955元/吨，较上周下降40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5月20日乙二醇基差53元/吨。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2109-2201合约价差

2021/03/15 收 -28 幅 68.89%(62) 开 -5



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

2021/03/08 收 398 幅 14.70%(51) 开 356

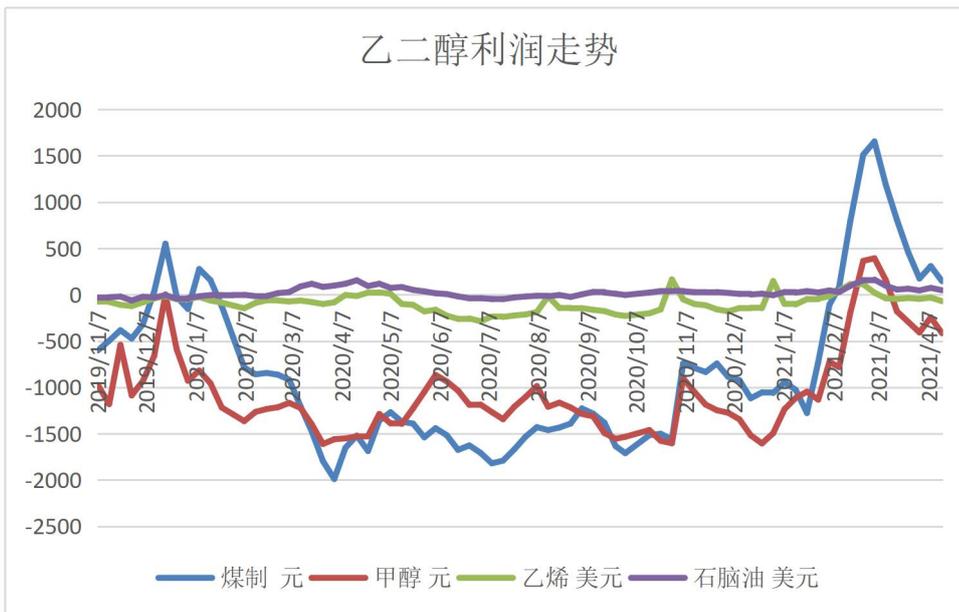


数据来源：瑞达研究院 WIND

该套利合约超跌，可做多二者价差。

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-744元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-839元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-88.5美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为4.15美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

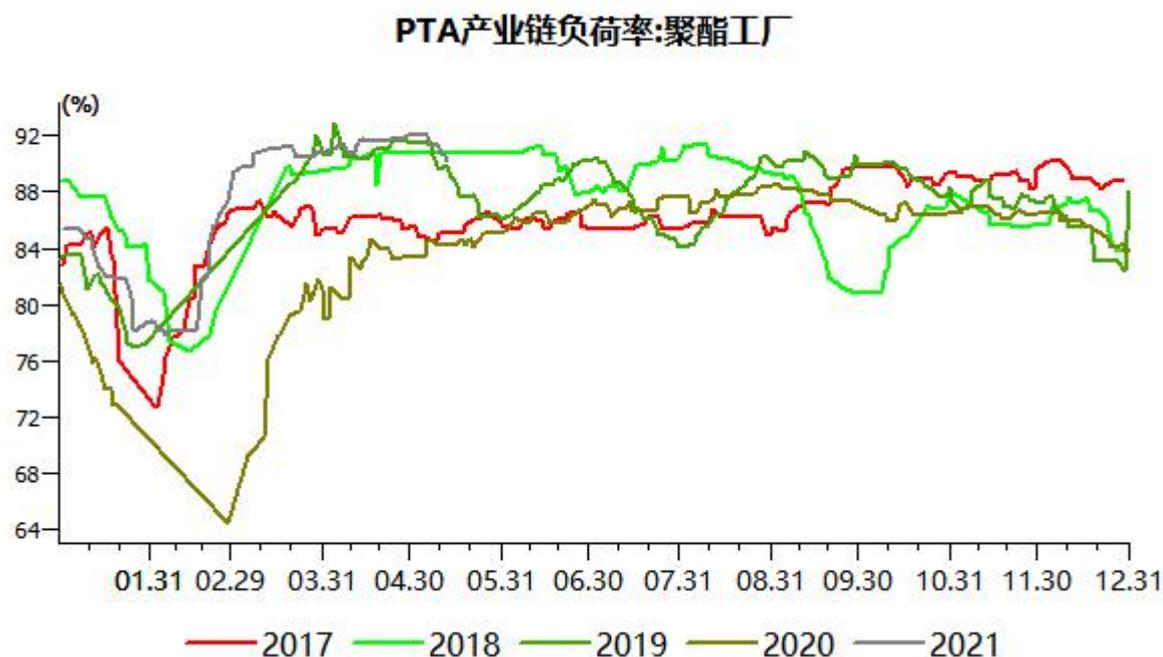


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量50.77万吨，较本周一降低0.72万，较上周四降低9.32万。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

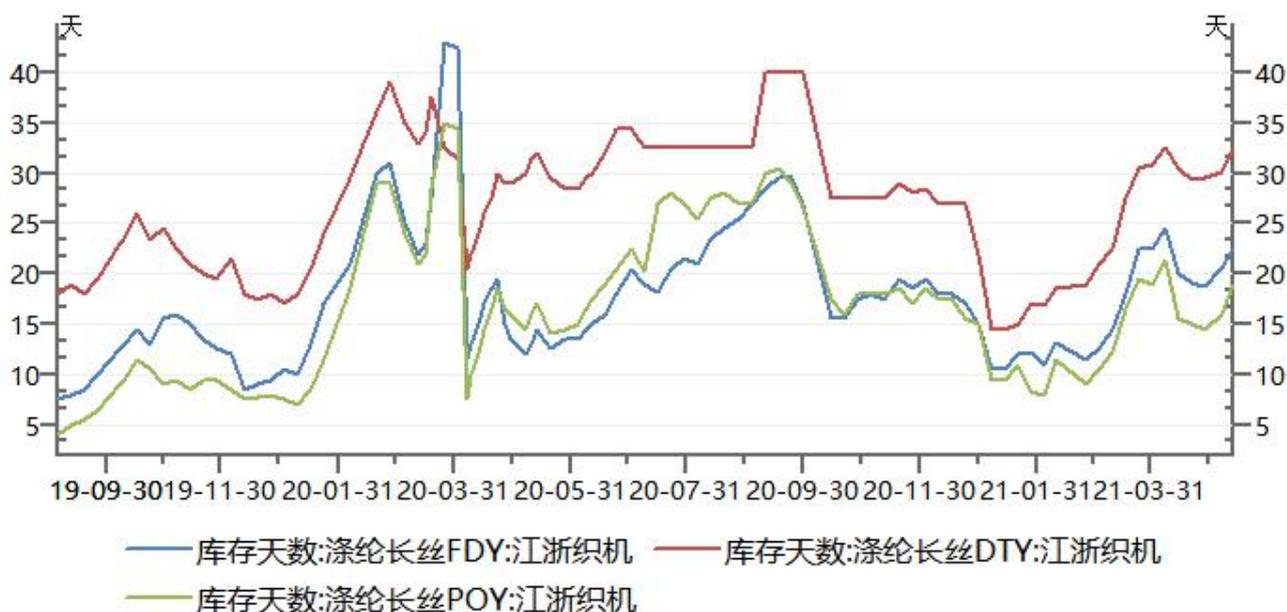


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷稳定在 88.18%

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

终端临近淡季，主动降低采购，长丝库存有所上升

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格



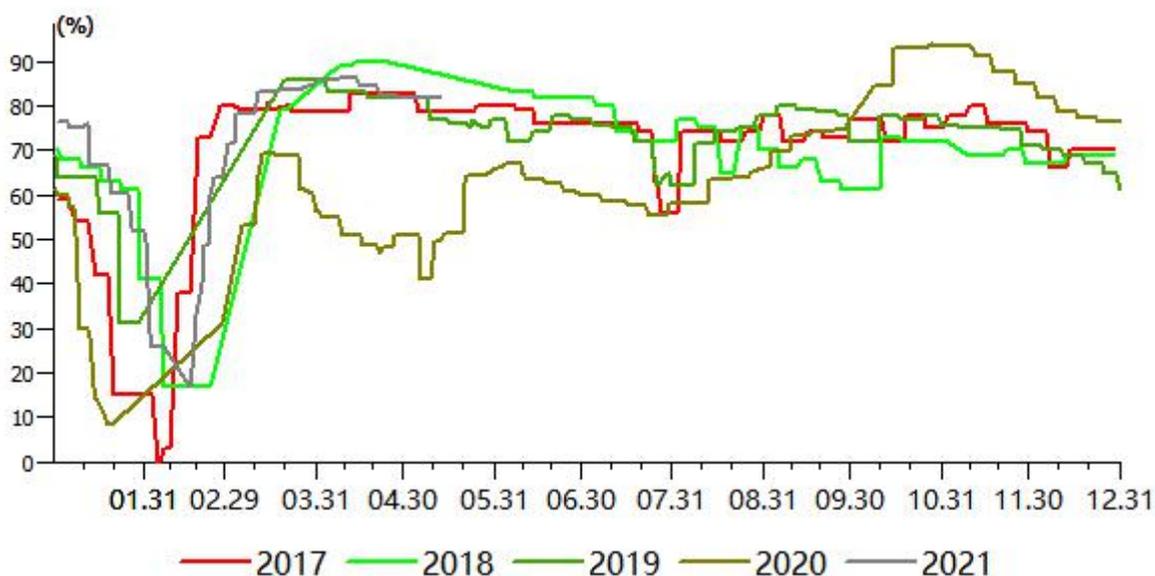
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止5月20日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8800元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7670元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报6650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

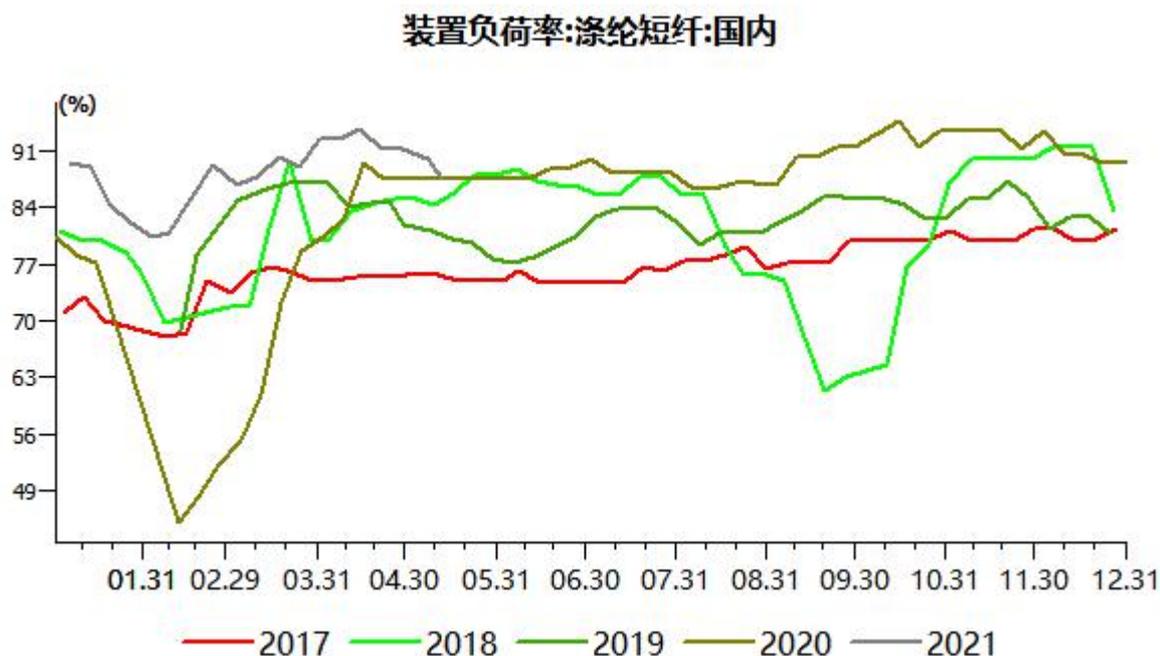


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石

国内织造负荷稳定在72.35%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

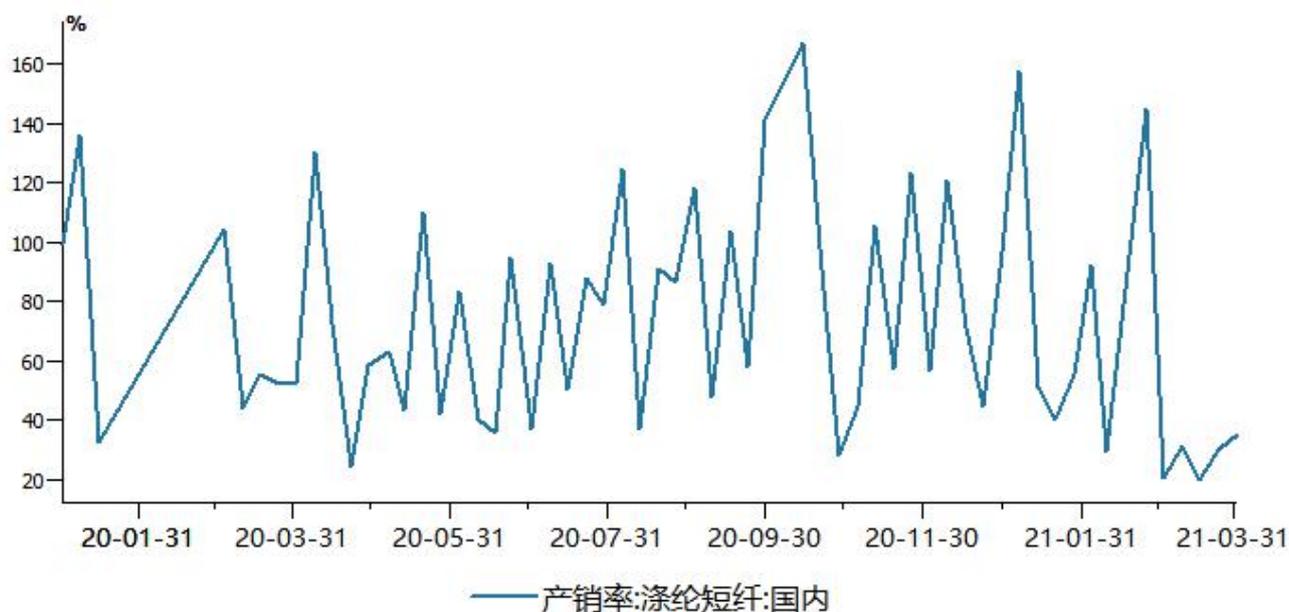


数据来源: 瑞达研究院 WIND

国内涤纶短纤开工负荷约为87.12%，较上周五下滑0.37%。

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

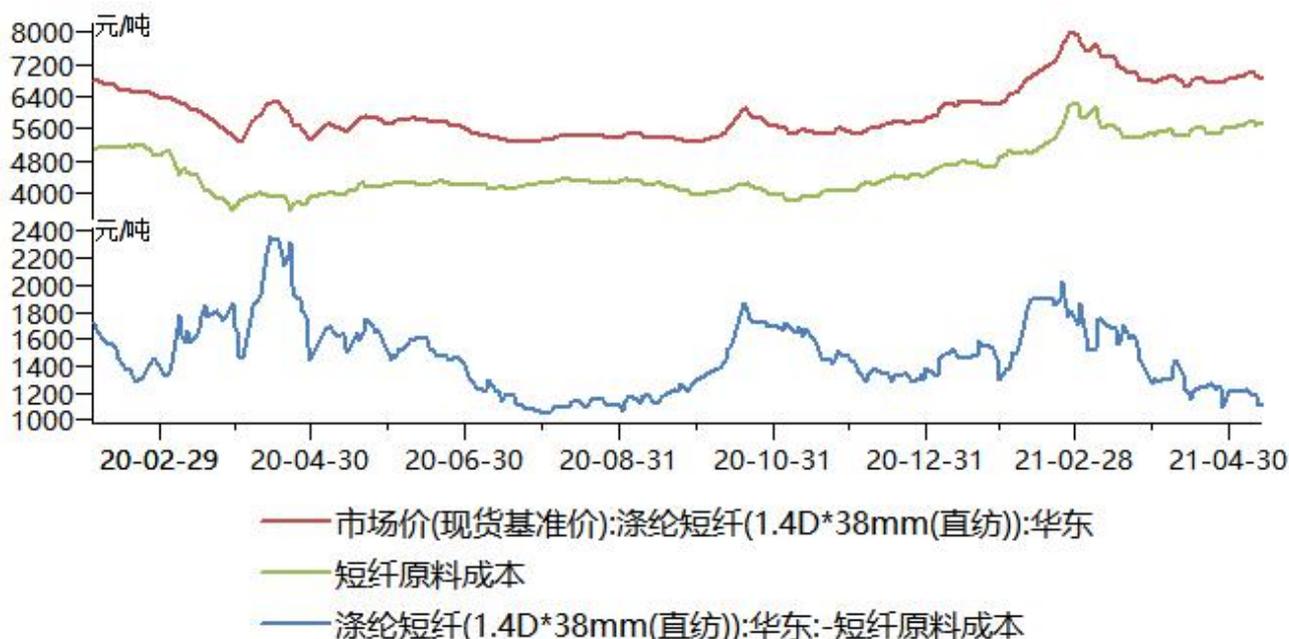


数据来源: 瑞达研究院 WIND

本周涤纶短纤平均产销在26.76%，较上周下滑33.89%。

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

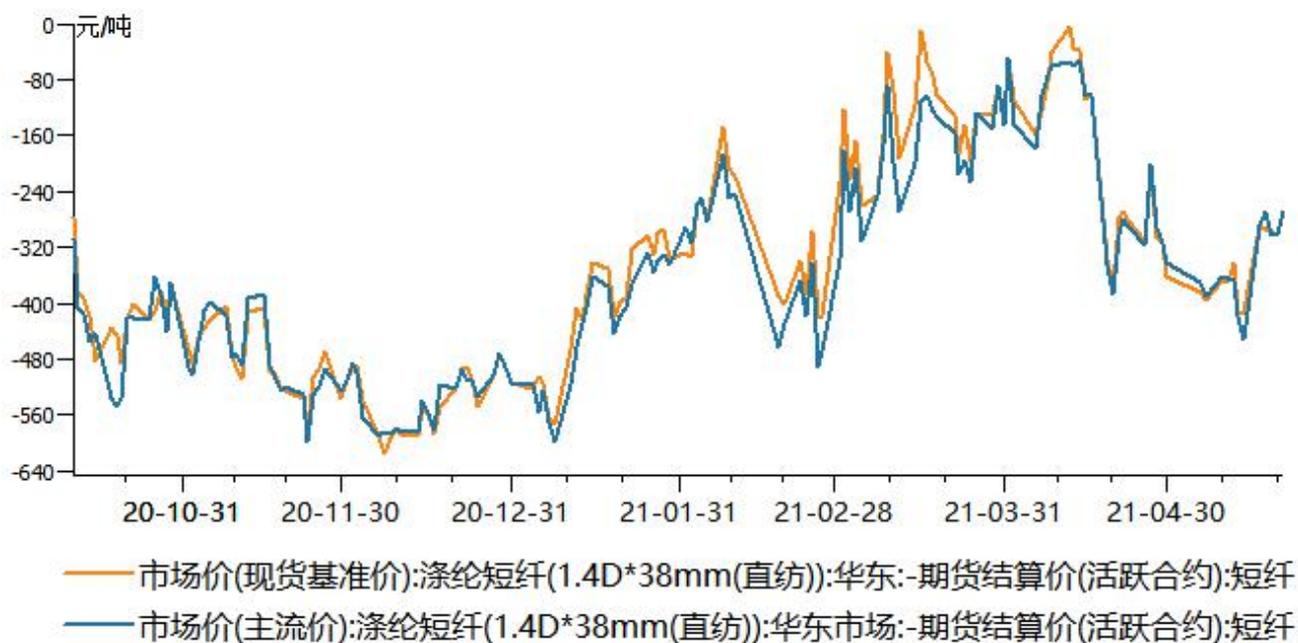


数据来源：郑商所 瑞达研究院

期货加工差升水现货，适宜逢高建仓。

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

现货优惠出货, 基差低位波动

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。