

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3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）	4788	4718	-70
	持仓（手）	188.2 万	170.4 万	-13.8 万
	前 20 名净持仓	-261049	-219708	净空减少 41341
现货	华东现货（元/吨）	4490	4570	+80
	基差（元/吨）	-298	-148	+150

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
OPEC+四月维持减产规模，原油持续上行	社会库存较高
聚酯负荷稳定，织造负荷快速恢复	PX 下跌，PTA 加工利润释放
	化工板块多头获利了结

周度观点策略总结：本周国内 PTA 产量为 103.96 万吨，环比上涨 1.06%，周均开工率 84.87%。周内四川能投提至满负荷，虹港石化 2 期一条生产线出产品，故产量小幅增加。下周恒力石化 4 号线、华彬石化计划检修，预计国内供应端有所改善。下游需求方面国内聚酯综合开工负荷提升至 91.33%，国内织造负荷稳定在 64.57%，织造开工节后快速恢复。本周 PX 报价持续下行，释放部分 PTA 利润，PTA 周均利润 390 元/吨，较上周提升 30 元/吨。本周 PTA 随原油区间宽幅震荡，下周供需面改善，期价有望偏强运行，建议逢低建多操作。

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）	5976	5824	-152
	持仓（手）	21 万	18.8 万	-2.2 万
	前 20 名净持仓	净多 6807	净多 7405	净多增加 598
现货	华东地区	6435	6185	-250
	基差（元/吨）	459	361	-98

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	乙二醇生产利润翻正
下游聚酯开工高位	

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 57.6 万吨，较本周一降低 4.18 万，主港库存小幅下降。春节期间美国乙二醇装置产量损失，预计影响未来 2-4 周二醇到港量。国内情况，本周扬子巴斯夫、恒力石化、黔希煤化企业装置负荷提升，国内产出增加。后装置通辽金煤计划重启，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提升至 91.33%，国内织造负荷稳定在 64.57%，织造开工节后快速恢复。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，短期乙二醇现货价格偏强。本周期价受周前原油下跌影响，期间宽幅震荡，货源内增外减，且新晋装置卫星石化投放存在不确定性，预计下周乙二醇期价维持高位震荡。

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）	8362	7780	-582
	持仓（手）	14.0 万	11.2 万	-2.8 万
	前 20 名净持仓	净空 3161	净空 14157	净空增加 10996
现货	华东现货（元/吨）	7950	7450	-500
	基差（元/吨）	-412	-330	+82

6、短纤多空因素分析

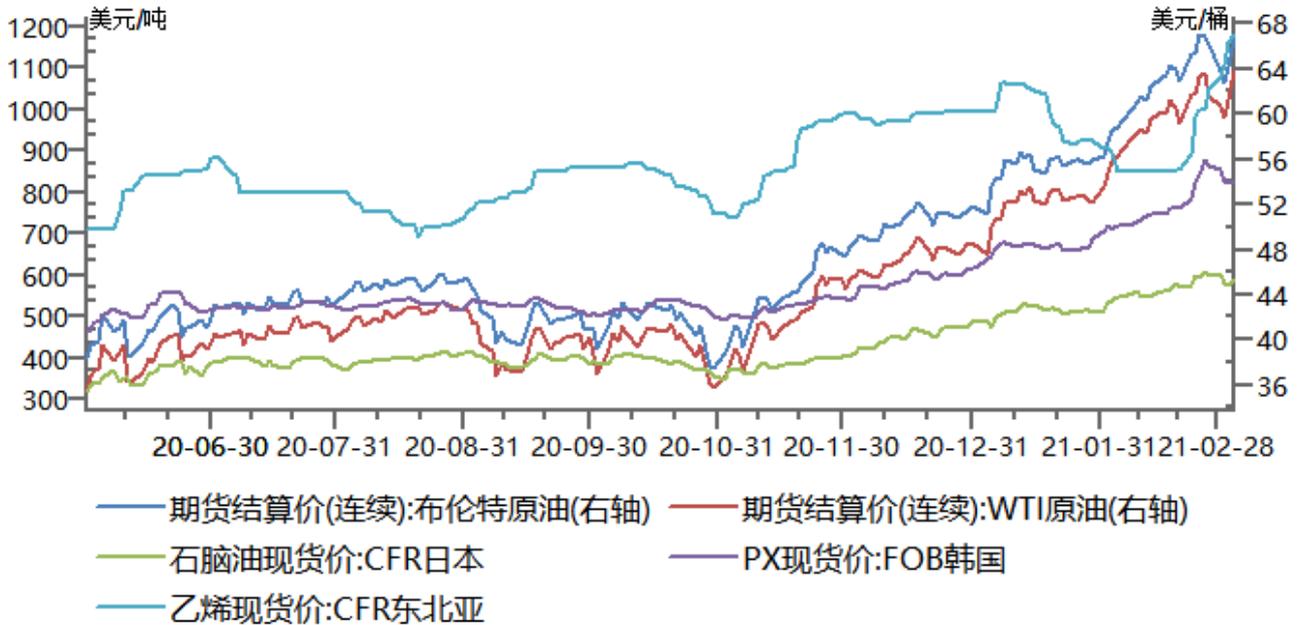
利多因素	利空因素
本周后两个交易日原油大幅上行，盘中创出今年新高	夏装面料消耗较少，需求恐不及预期
短纤厂家库存低位	基差贸易商等待出货，市场现货充裕
5 日收盘短纤加工差记 1795 元/吨	短纤产销转冷

周度观点策略总结：直纺涤纶短纤市场周均产销在 20.45%，较上周下滑 124.25%。本周前三个交易日原油高位回调，多数化工品多仓获利了结，短纤期价下行，期价下行带动产销回落，现货市场基本无成交。受上周短纤产销持续放量影响，短纤库存较低，厂家开工情绪较好。需求情况，受益于“就地过年”政策，下游纱厂复工早于往年，终端织造负荷恢复中。本周短纤加工差呈现回落，截止 5 日收盘记 1795 元/吨。下周操作建议观察原料动向，伺机做多短纤加工差。

二、 周度市场热点

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

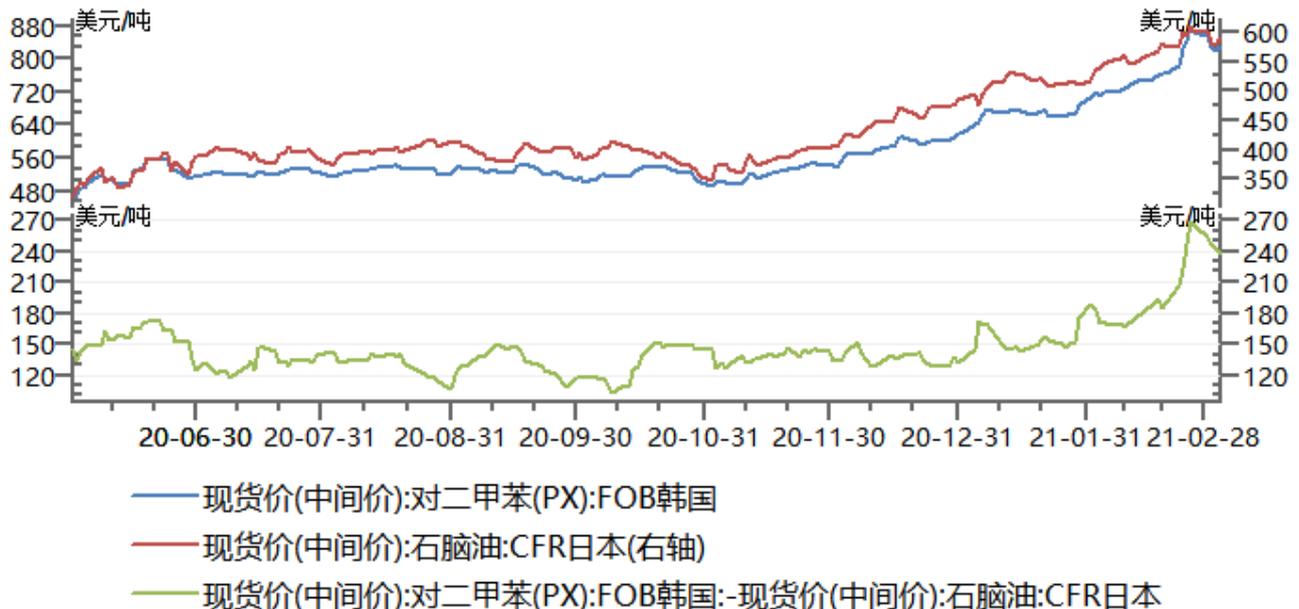


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月4日，东北亚乙烯报1181美元/吨，较上周上升130美元/吨；PX报829美元/吨，较上周下降36美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

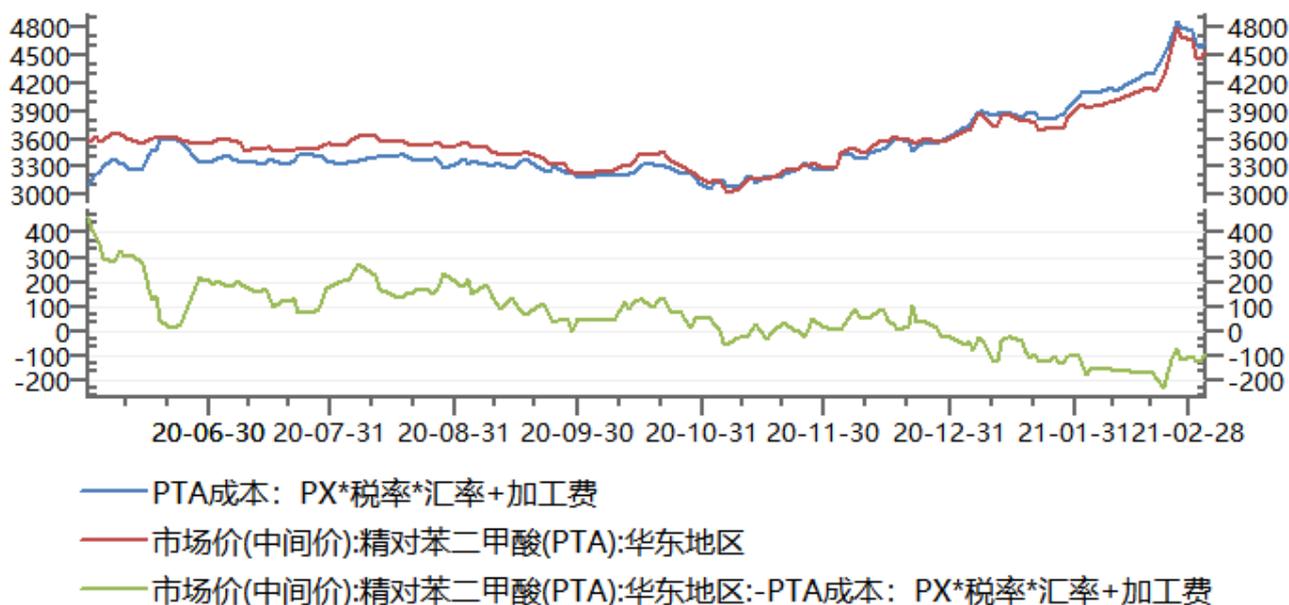


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至3月4日PX-石脑油价差在238美元/吨，较上周下降27美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

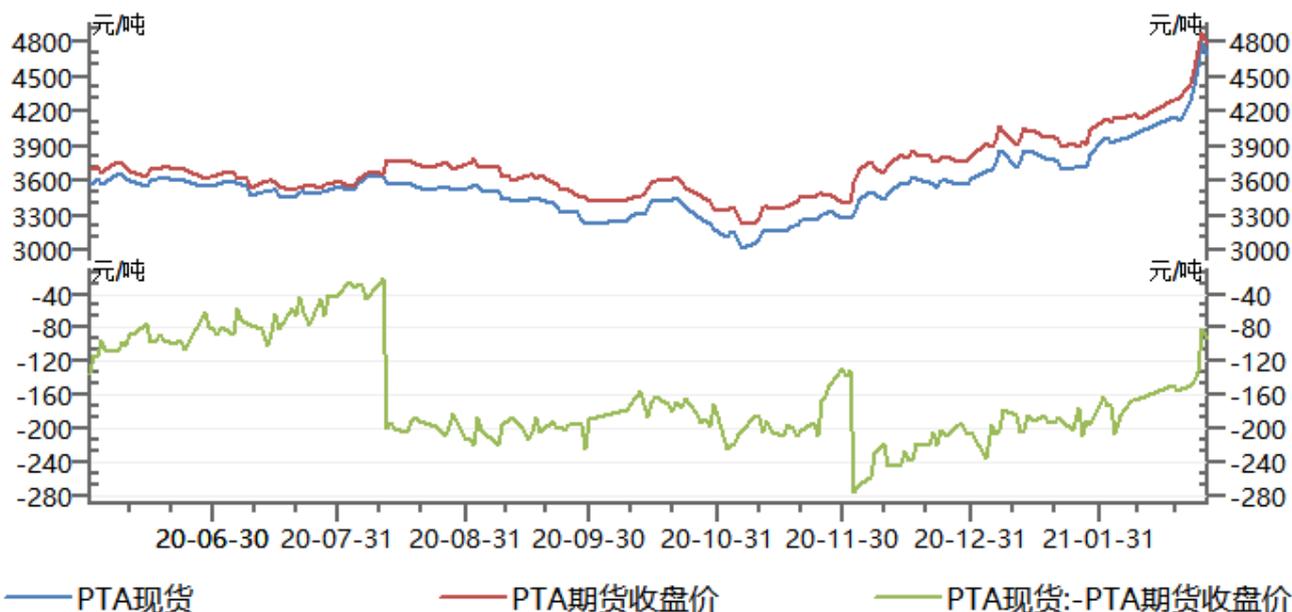


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前-91元/吨，较上周小幅好转。

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3月4日，PTA基差至-93，较上周走强55点。

5、PTA跨期价差

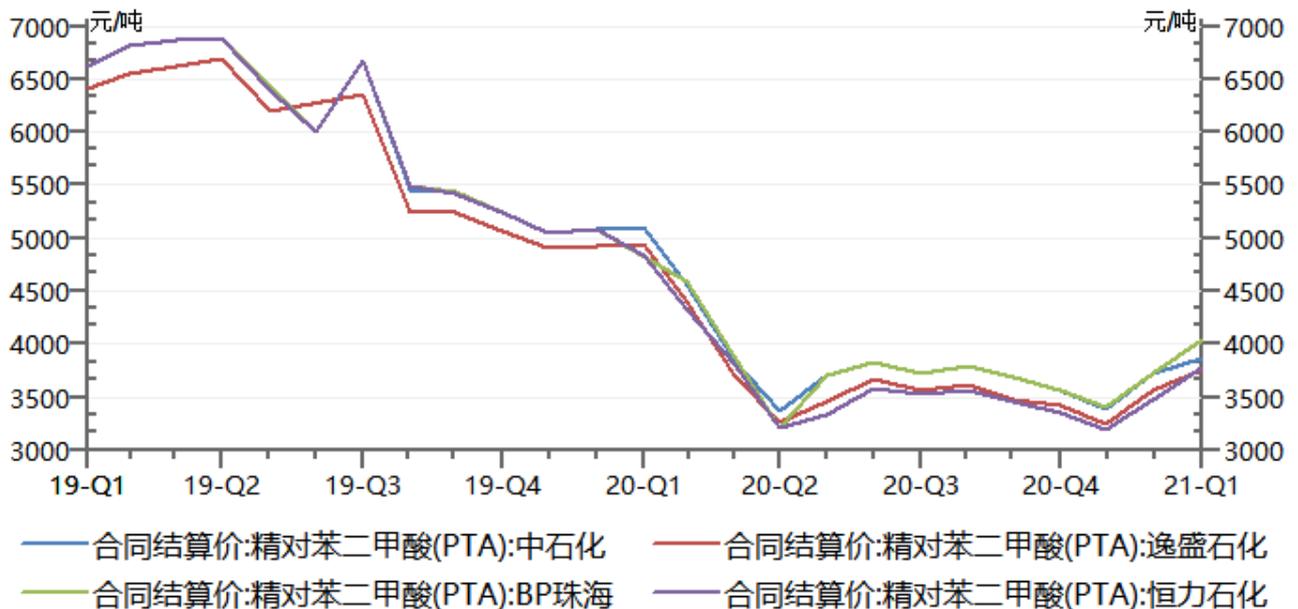
图5：郑商所PTA2105-2109合约价差



收盘跨期价差-70，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



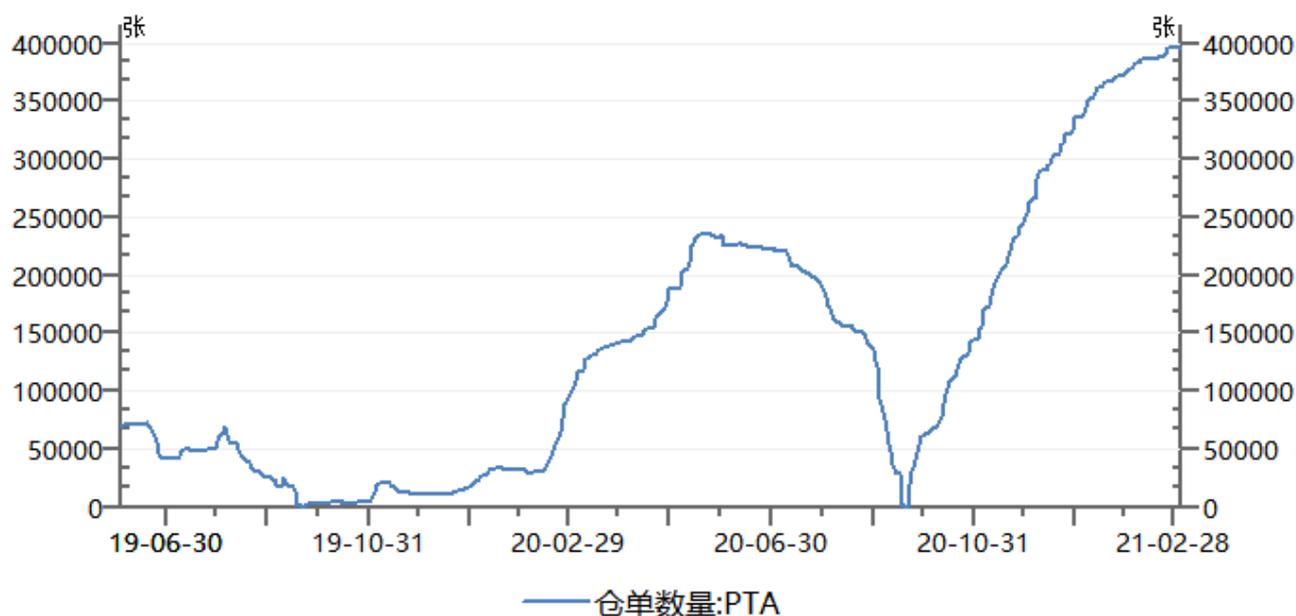
数据来源：瑞达研究院 中石化

中石化2月份PTA结算价执行4200元/吨；逸盛石化PTA1月结算价执行3760元/吨；BP珠海1月结算价4040元/

吨；恒力石化2月PTA结算价执行4053.16元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

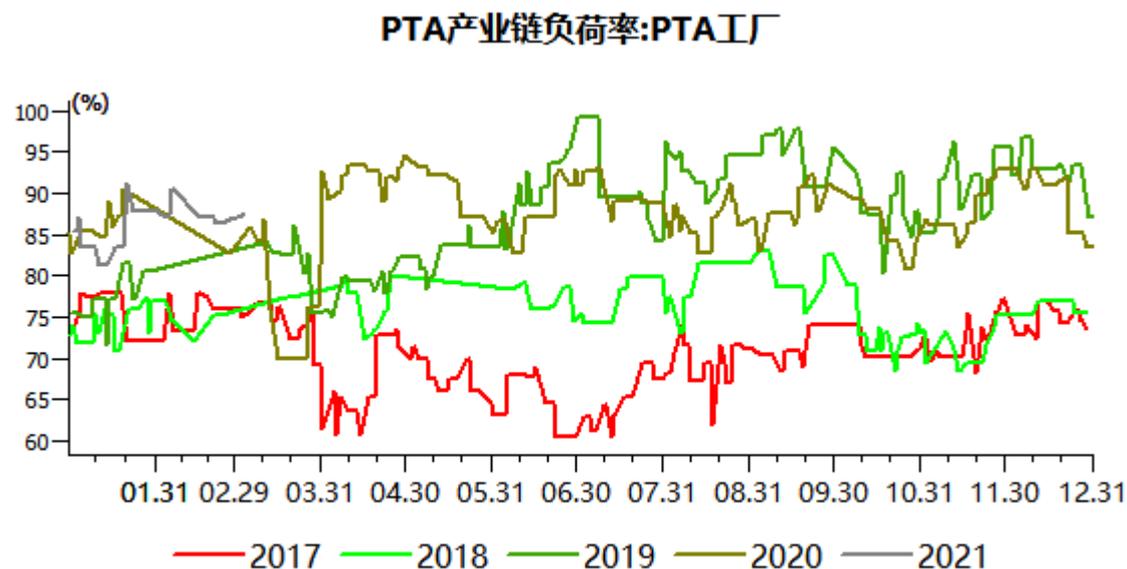


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止3月4日，仓单报393893。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

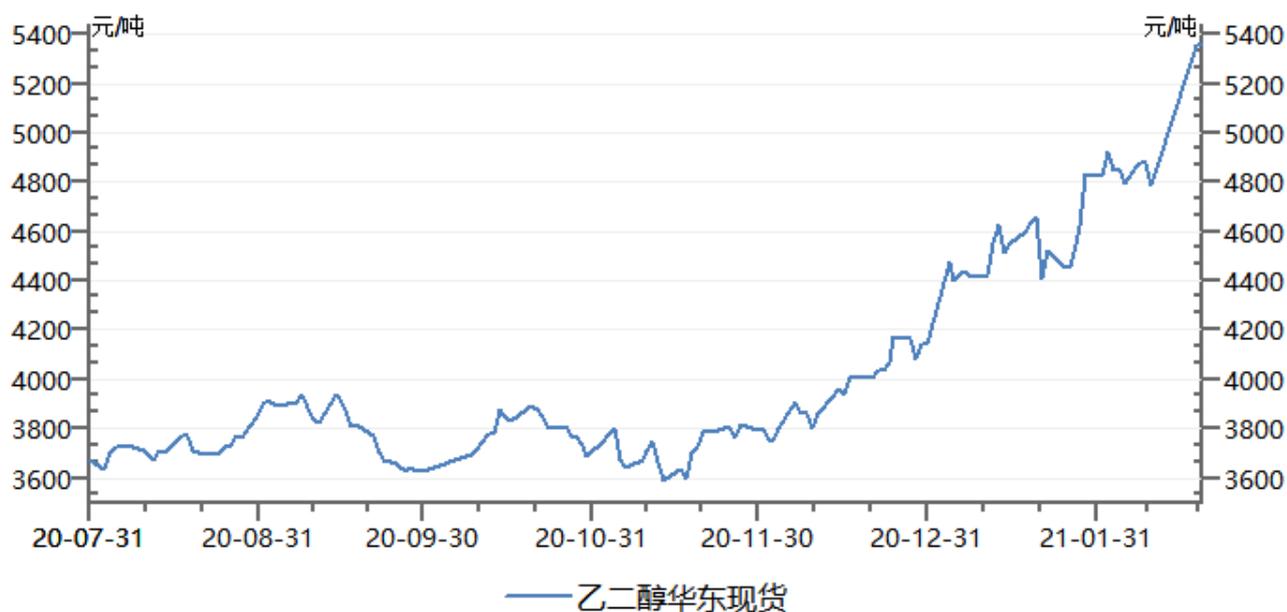


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周PTA综合开工率为87.57%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

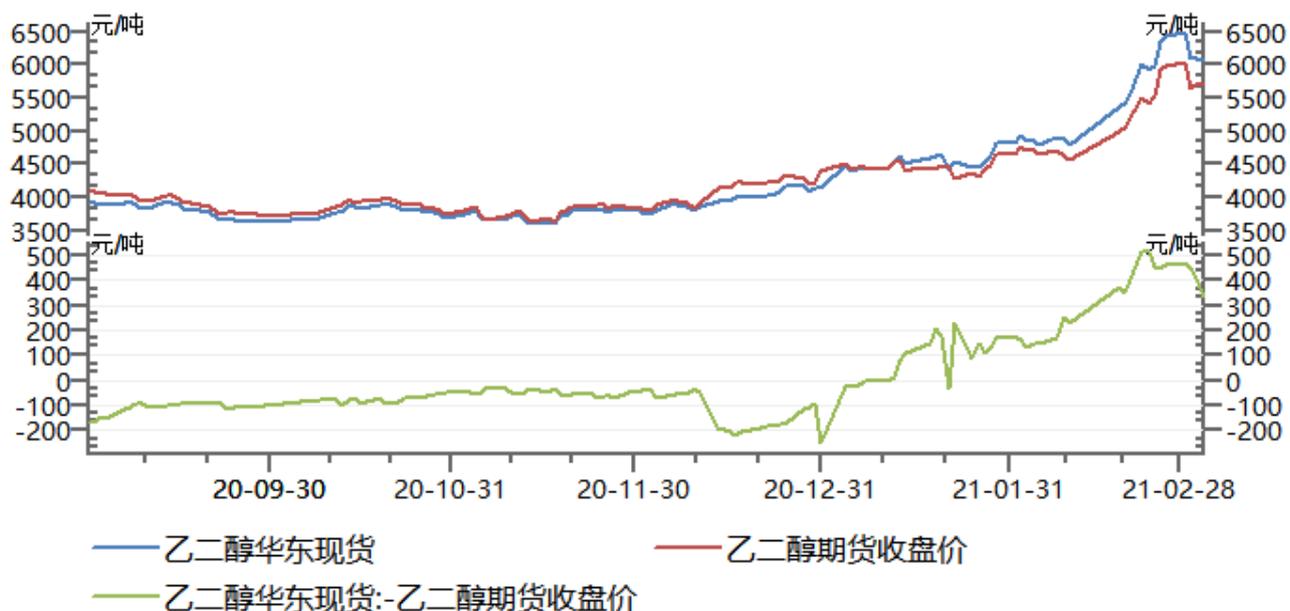


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

3月4日乙二醇现货报6065元/吨，较上周下降300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3月4日乙二醇基差335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

乙二醇进口货源短缺，近月合约升水远月合约，后期有望回归，月差适用逢高反套。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

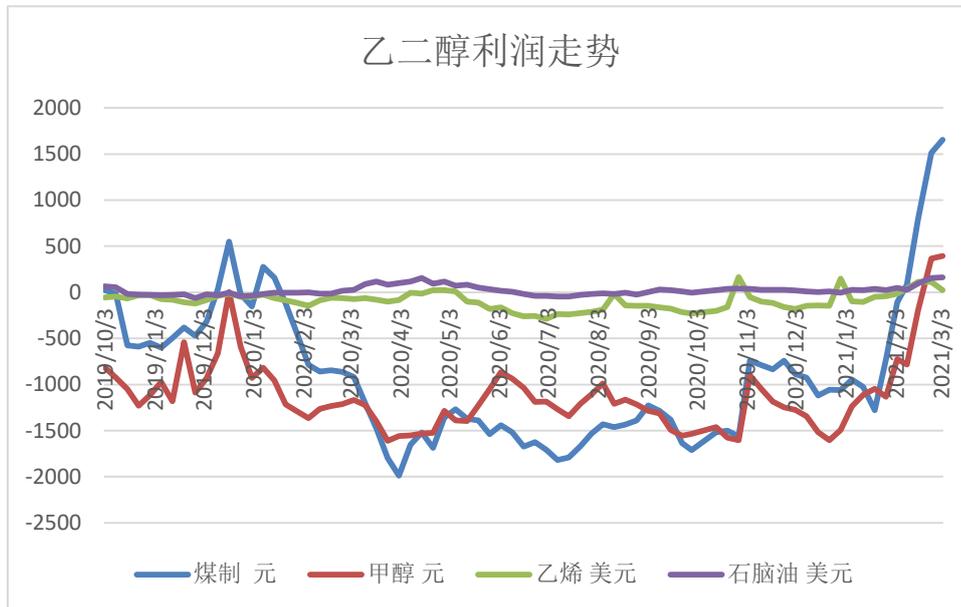


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇国内开工负荷上升，适宜介入空乙二醇多 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1654.3元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为393.42元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为22美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为166.82美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

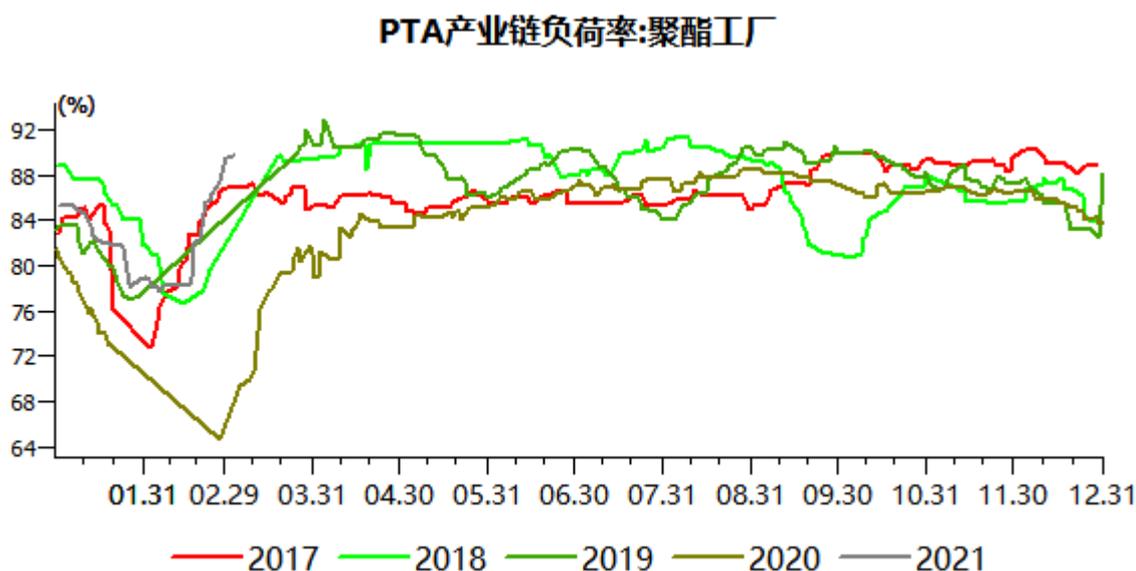


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量57.6万吨，较本周一降低4.18万。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

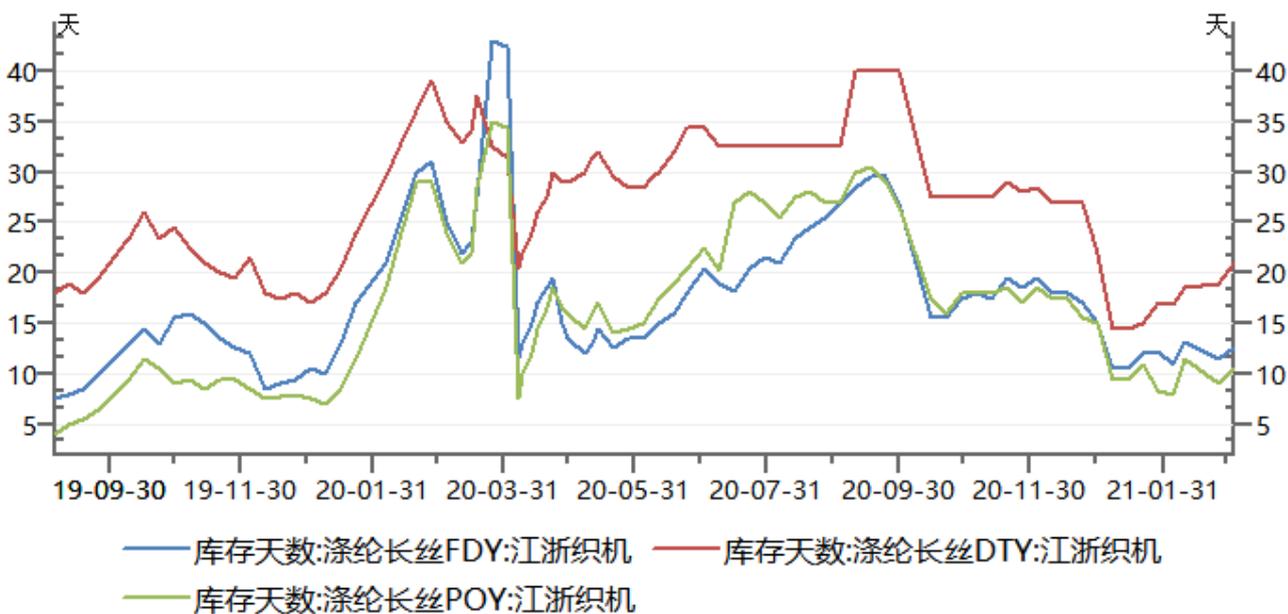


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷提升至 90.32%。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

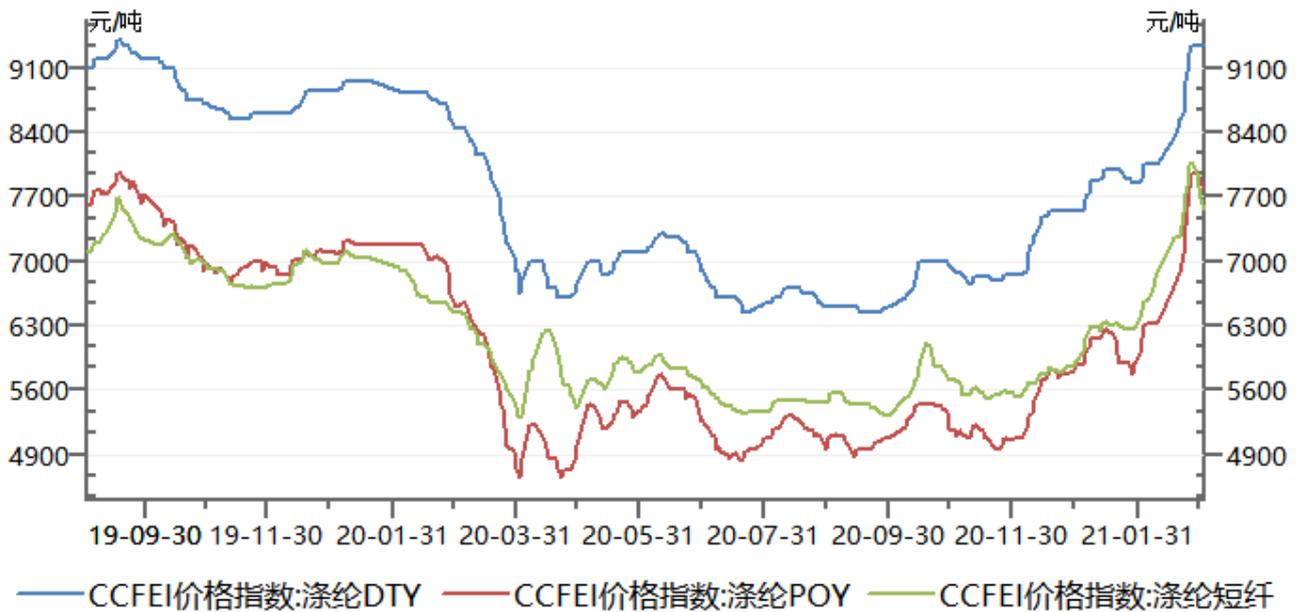


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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

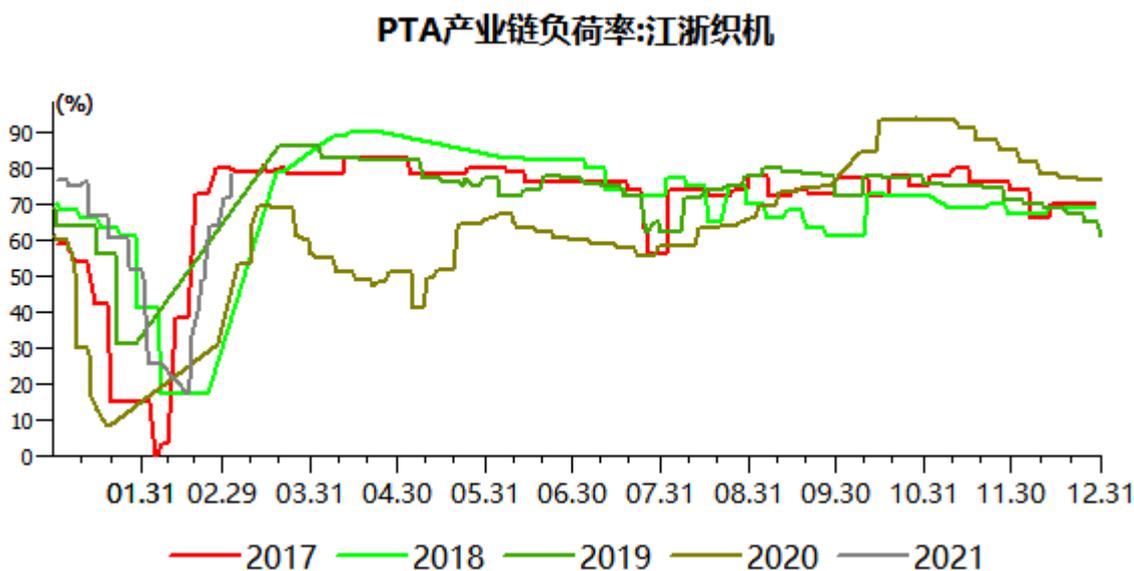


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止3月4日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9850元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7800元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7566元/吨。

18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率

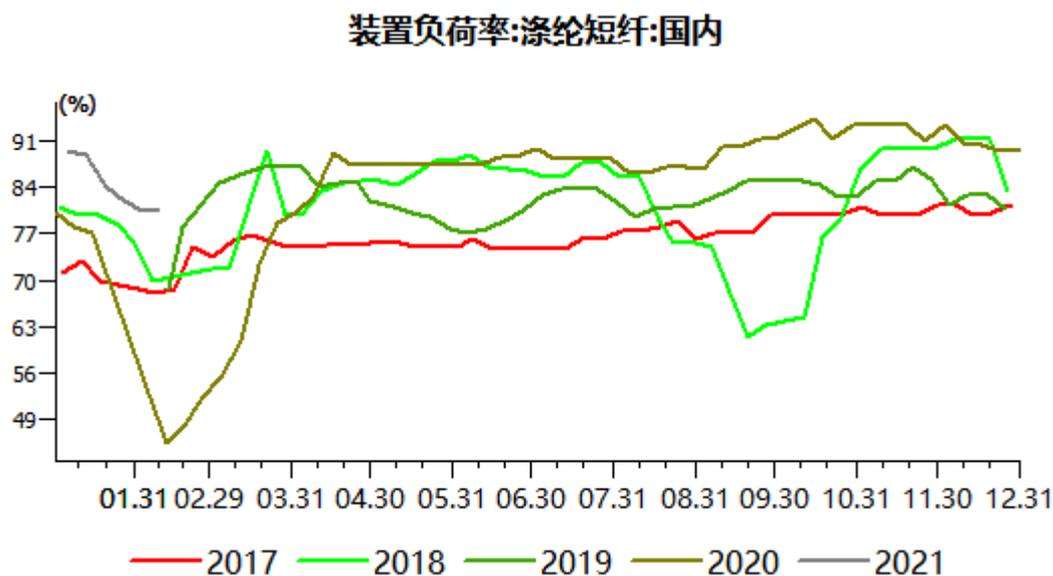


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷稳定在64.57%。

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

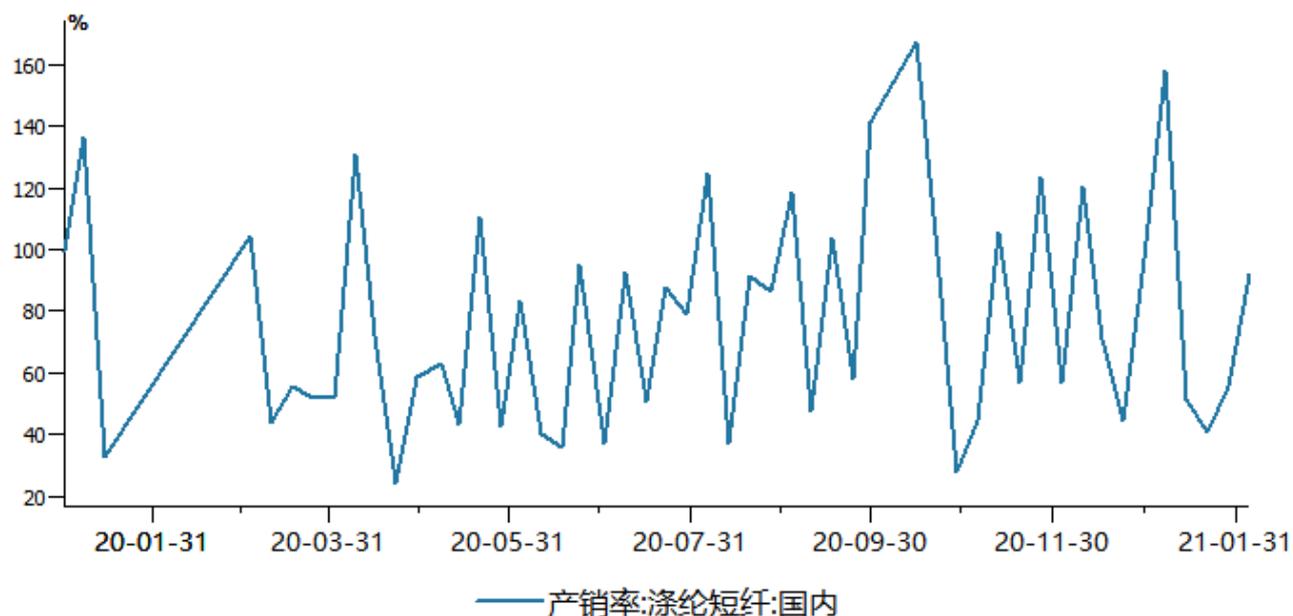


数据来源：瑞达研究院 WIND

2月直纺涤纶短纤行业平均开工率在83.73%，较上月下滑3.13%

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

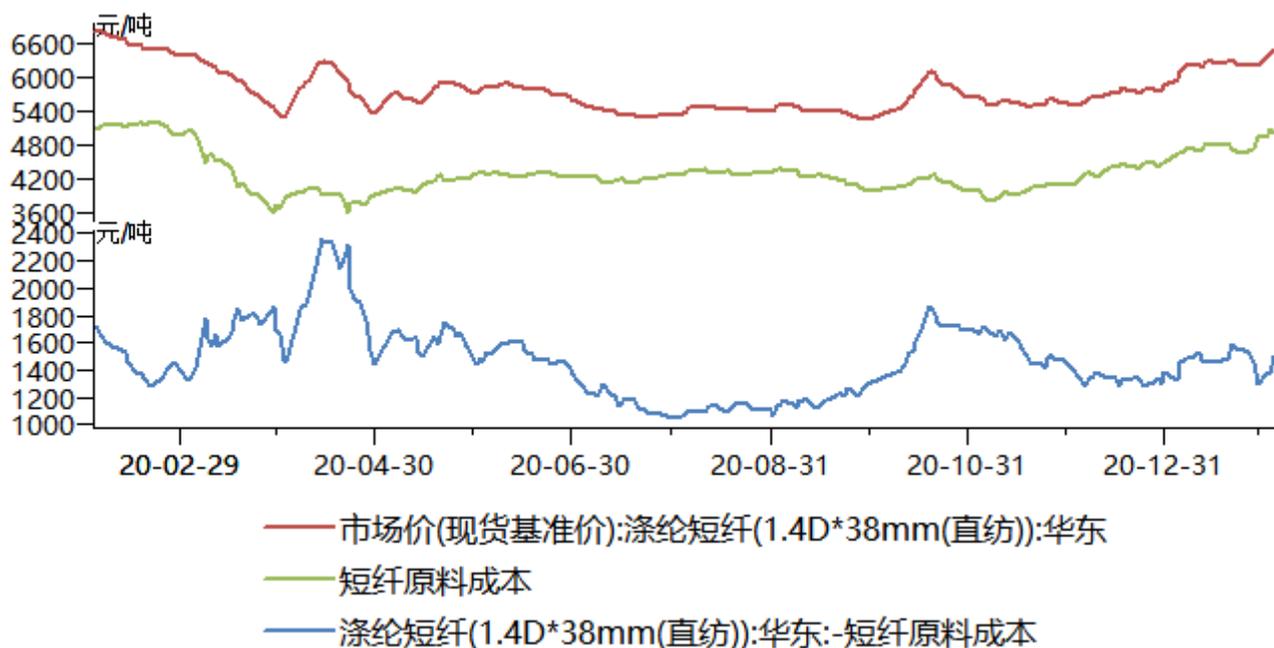


数据来源：瑞达研究院 WIND

直纺涤纶短纤市场周均产销在20.45%，较上周下滑124.25%。

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

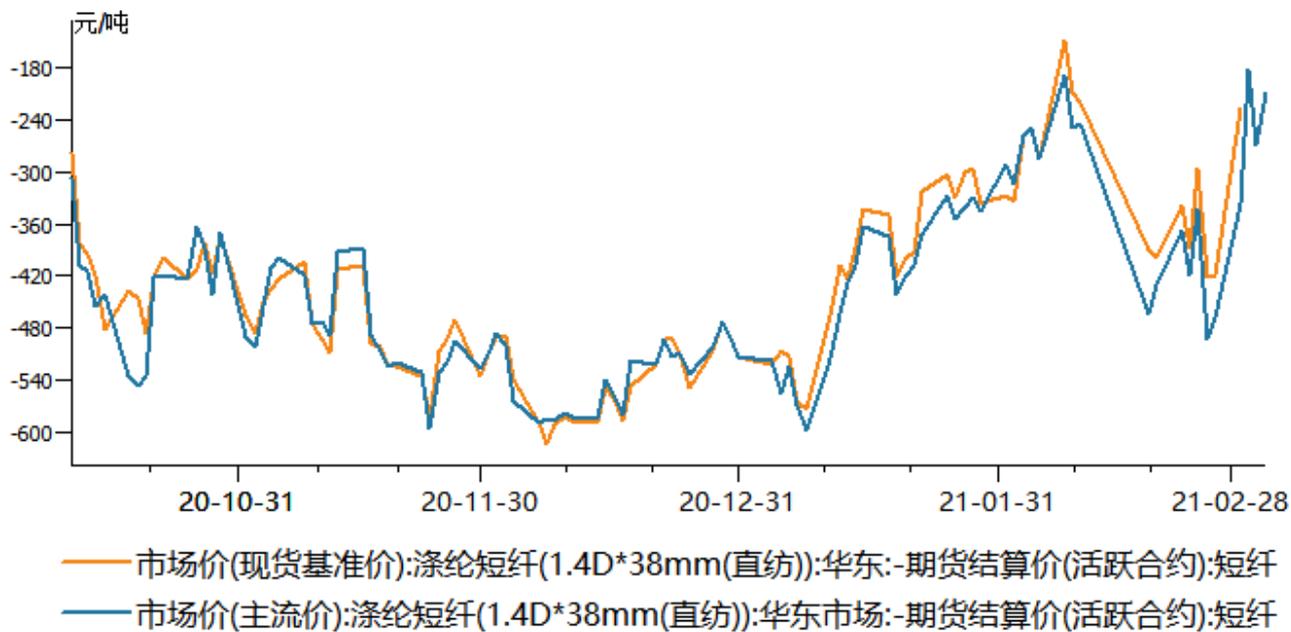


数据来源：郑商所 瑞达研究院

原油回调，短纤产销偏冷，加工差回归。

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，基差快速走强

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。