

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6月18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）	4738	4730	-8
	持仓（手）	164.4 万	164.4 万	+0 万
	前 20 名净持仓	-270083	-239464	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	4610	4710	+100
	基差（元/吨）	-128	-20	+108

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
大装置仍有检修计划	社会库存较高
国际原油价格偏强运行	新装置投产压力
聚酯开工维持高位	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 103.63 万吨，环比上涨 5.34%，周均开工率 82.65%。本周逸盛宁波 220 万吨及亚东石化 75 万吨恢复重启；临近周末四川能投 100 万吨装置意外停车。需求方面，聚酯行业周度平均开工为 90.46%，较上周上涨 0.59%，国内织造负荷下滑 0.53%至 69.62%。下游织造进入淡季，订单减少，负荷逐步降低。本周 PTA 加工差再度升高，逐步上涨至 550 元/吨水平，高加工差利空期价，叠加周尾两天国际原油高位回调，预计 PTA 下周走势偏弱。技术上，TA2109 上方关注 4850 压力，下方测试 4550 支撑，建议区间交易。

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）	4818	4766	-52
	持仓（手）	21.6 万	20.7 万	-0.9 万
	前 20 名净持仓	净多 6767	净多 8386	净多增加
现货	华东地区	4870	4845	-25
	基差（元/吨）	52	79	-27

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
乙二醇装置开工率较低	装置投产
港口库存仍低位	港口预报量持续高位

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 54.97 万吨，较本周二增加 0.84 万，较上周四增加 1.37 万。港口预报量持续高位，库存或继续增加。国内新增装置湖北三宁及新疆天业开车平稳运行，后续福建古雷装置计划投产，整体供应压力呈现增长趋势。国内装置多数生产路线利润跌入负值，但受困于停机成本及折旧成本等因素影响，多数装置持续运转，后续仍有供应仍将增加，预计装置利润压缩。技术上，EG2109 上方关注 4950 压力，下方测试 4550 支撑，建议区间高抛低吸。

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）	6980	6890	-90
	持仓（手）	13.9 万	13.9 万	+0 万
	前 20 名净持仓	净空 28924	净空 29365	净空增加
现货	华东现货（元/吨）	6700	6750	+50
	基差（元/吨）	-280	-130	+150

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
原油高位震荡	终端织造负荷降低
短纤厂家库存仍较低	盘面加工差升水较大
短纤厂家检修量增加	织造厂家产成品及原料库存较高

周度观点策略总结：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。短纤现货买盘小幅回暖，周期性采购，本周短纤期价呈现偏强震荡，短纤盘面加工差较前期低点有所回升。目前短纤现货加工差已降至 1100 元/吨附近，现货生产企业挺价情绪较强，本周基差偏强运行，期货盘面加工差升水幅度逐渐减小，短纤厂卖保动能减弱。需求不济，企业库存持续上升，短纤厂轮检量增加，供应压力缓解。技术上，PF2107 上方关注 7150 压力，下方测试 6650 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6月17日，东北亚乙烯报901美元/吨，较上周下降60美元/吨；PX：FOB韩国报856美元/吨，较上周上涨14美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

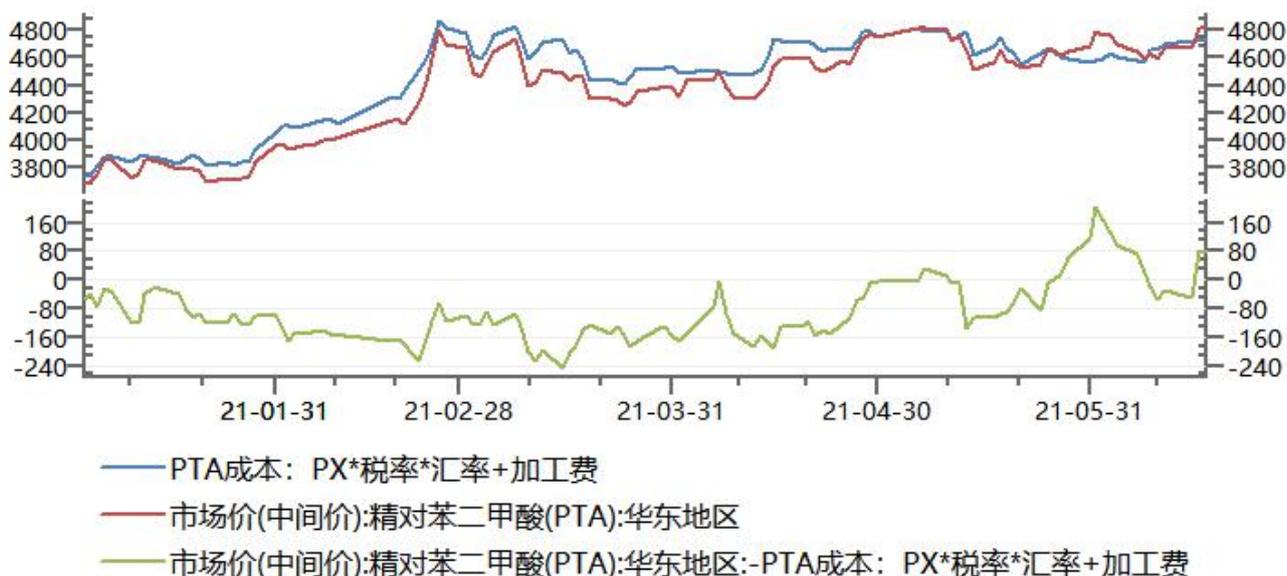


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至6月17日PX-石脑油价差在216.5美元/吨，较上周上升7美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

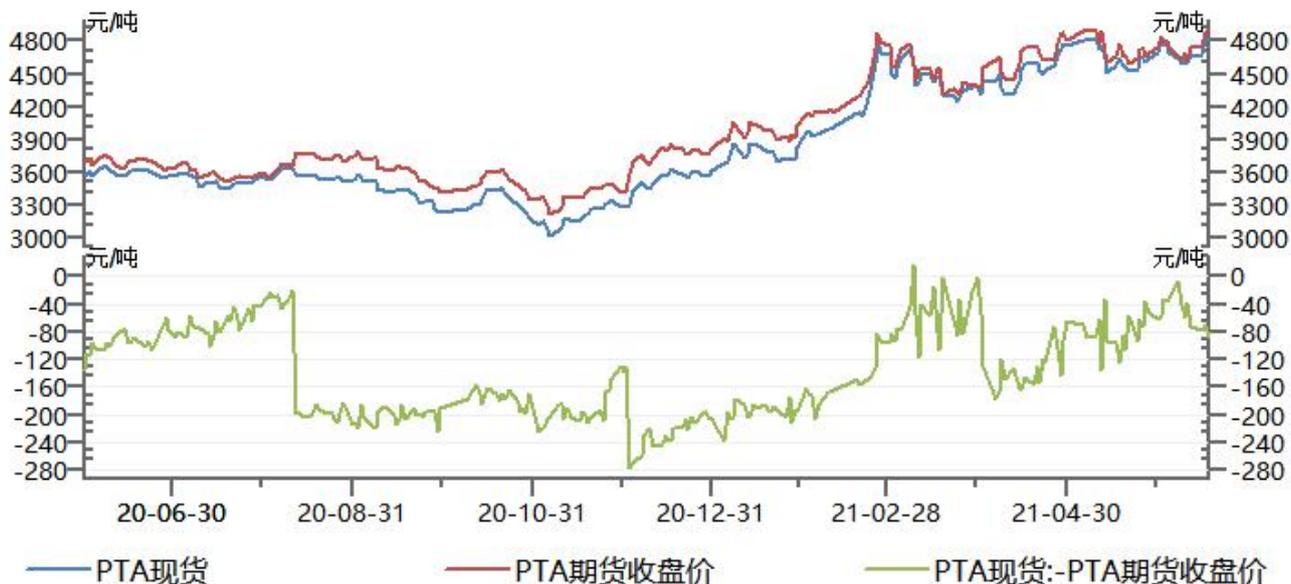


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA价格上涨，加工利润走阔。

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6月17日，PTA基差至-89。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2109-2201合约价差

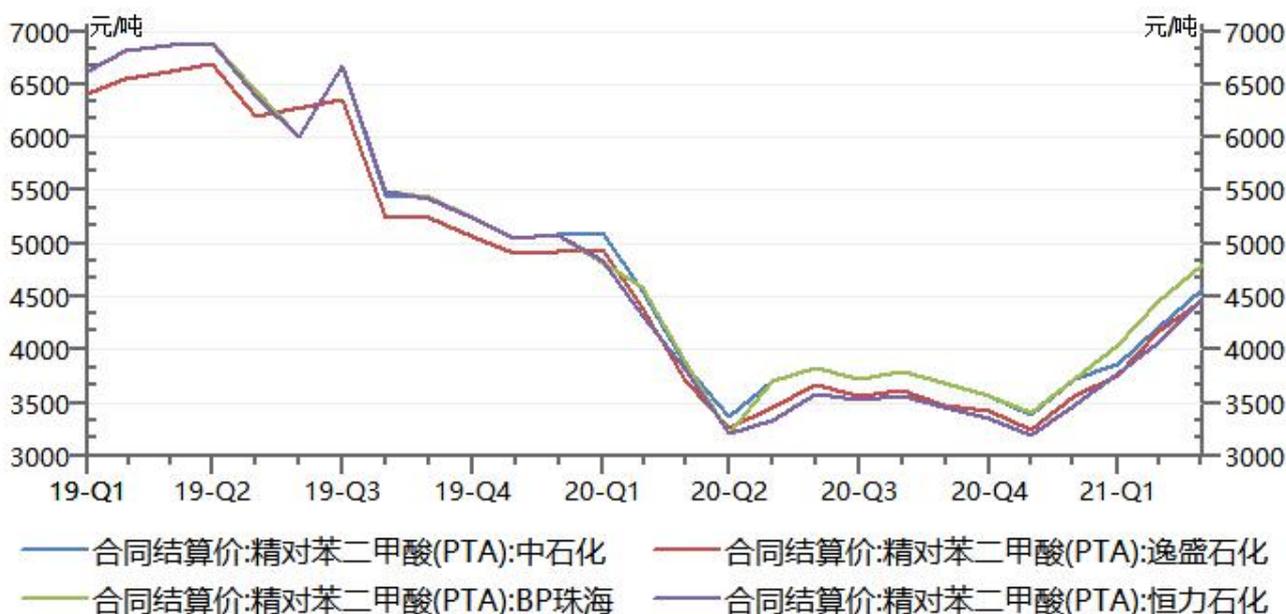


数据来源：瑞达研究院 WIND

收盘跨期价差-106，远月供应压力更甚，建议正套。

6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

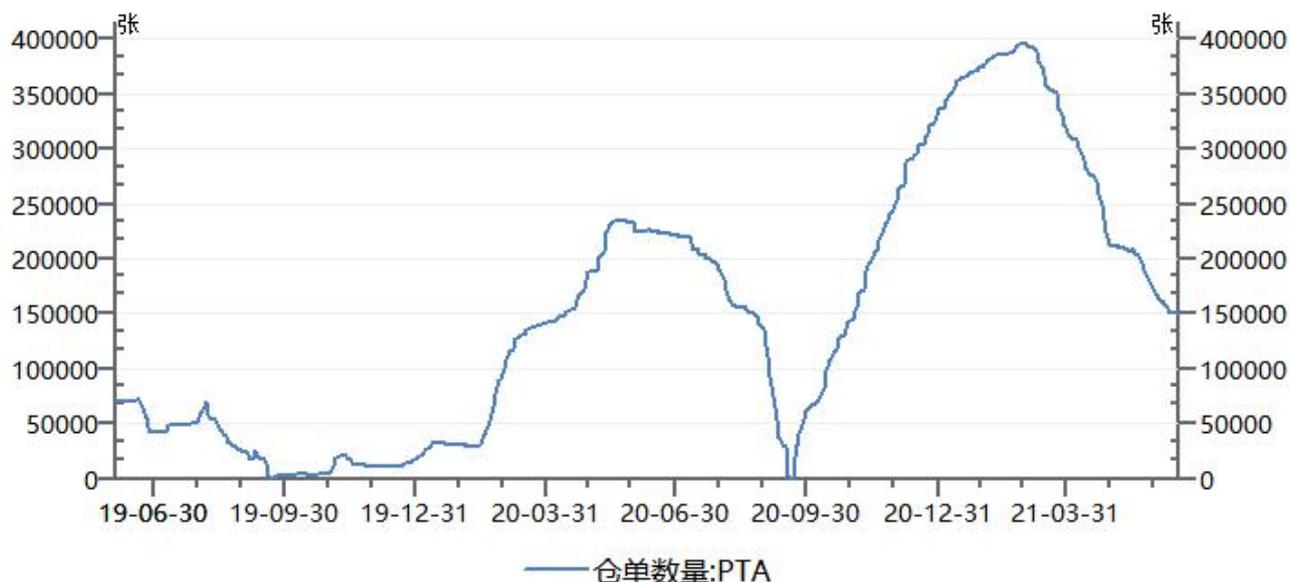


数据来源：瑞达研究院 中石化

福化工贸5月份PTA结算价执行4671元/吨；逸盛石化5月PTA结算价执行4669元/吨；珠海BP2021年5月结算价执行4669元/吨；恒力石化5月份PTA结算价执行4671.38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6月17日，仓单报149167。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

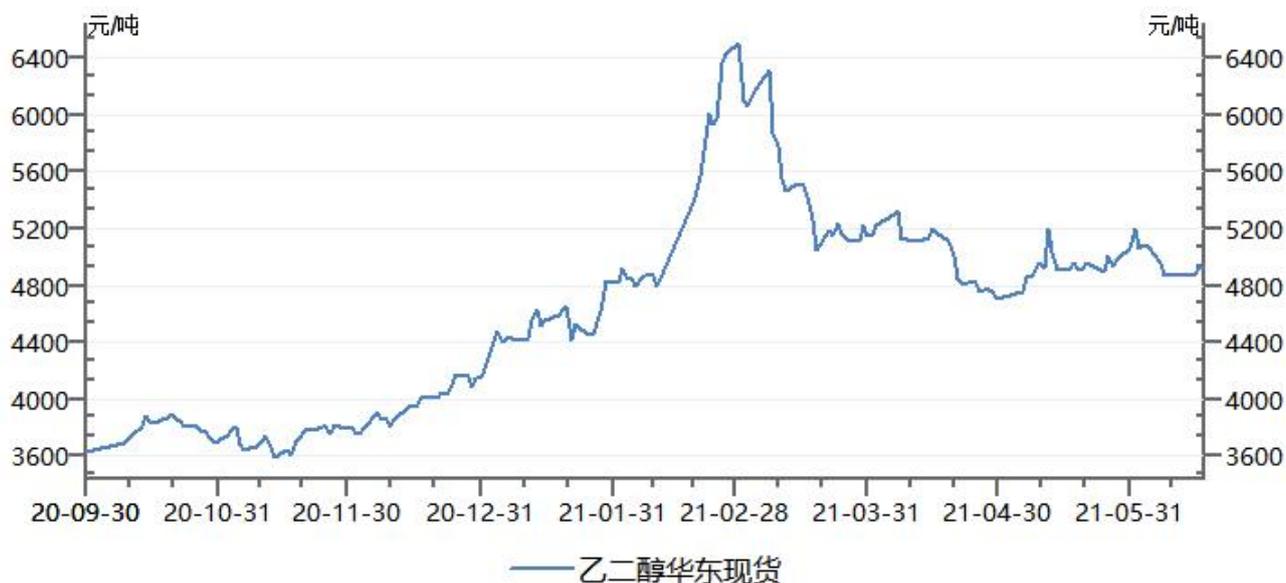


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体负荷提升至83.74%

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

6月17日乙二醇现货报4930元/吨，较上周上升65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6月17日乙二醇基差60元/吨。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2109-2201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

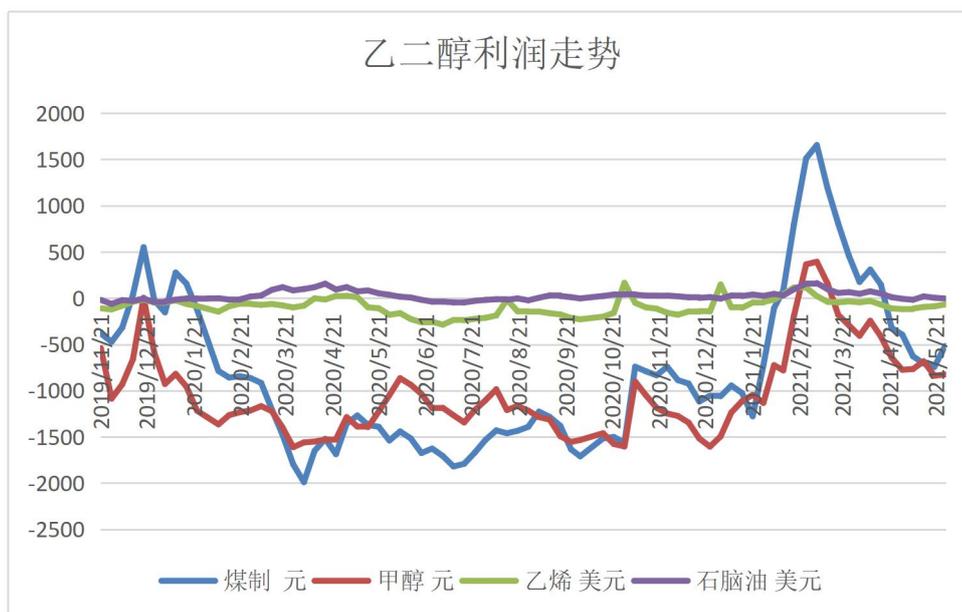


数据来源：瑞达研究院 WIND

暂无明显套利机会。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

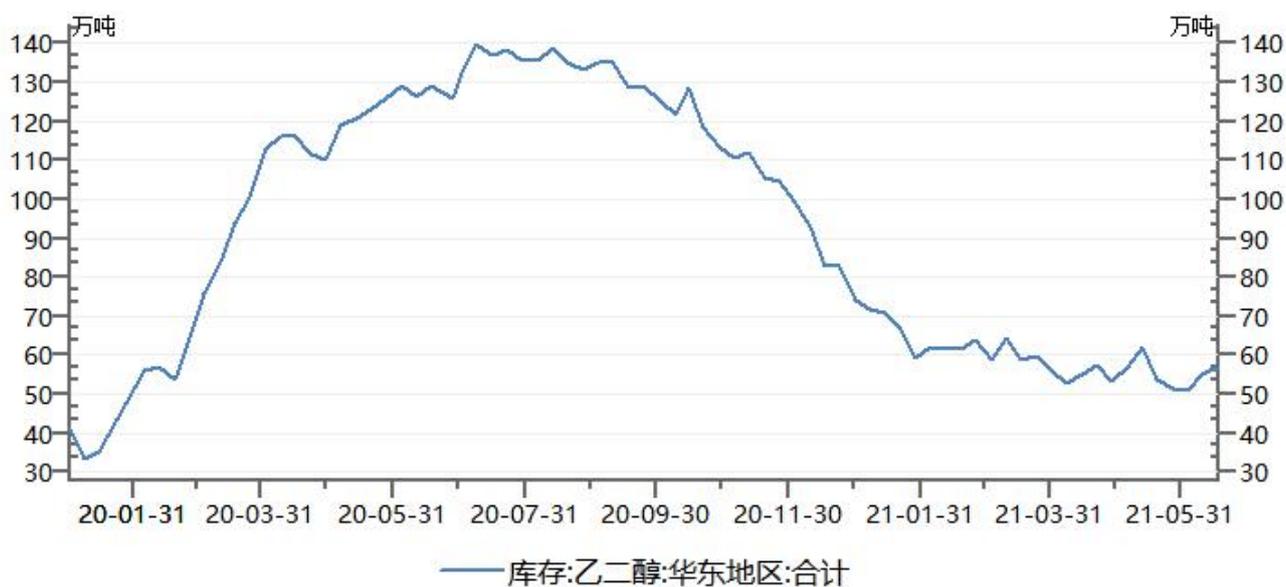


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-720元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-778.15元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为20美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-32.63美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

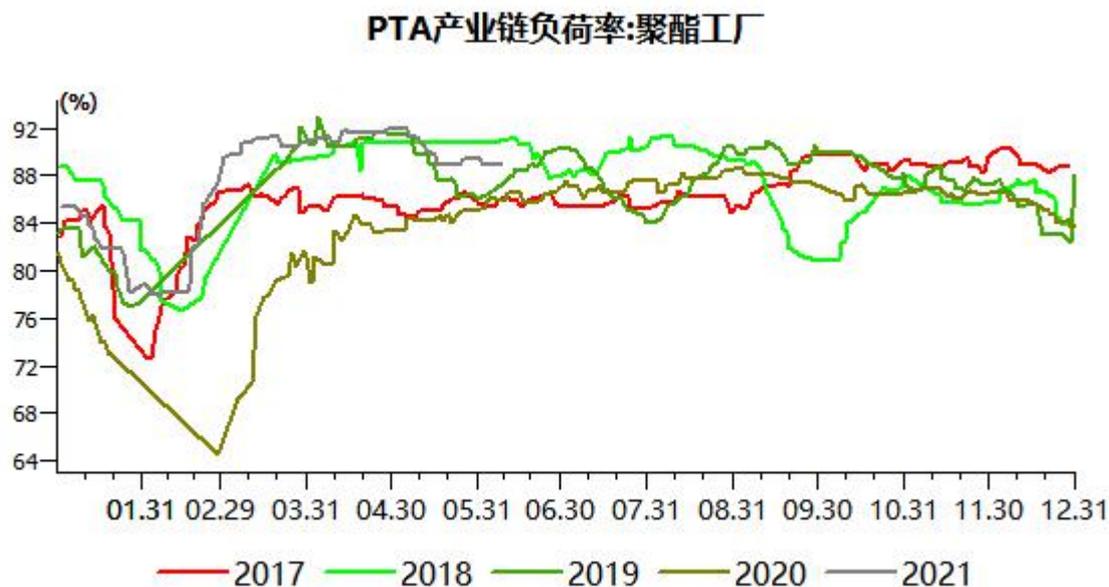


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量54.97万吨，较本周二增加0.84万，较上周四增加1.37万。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

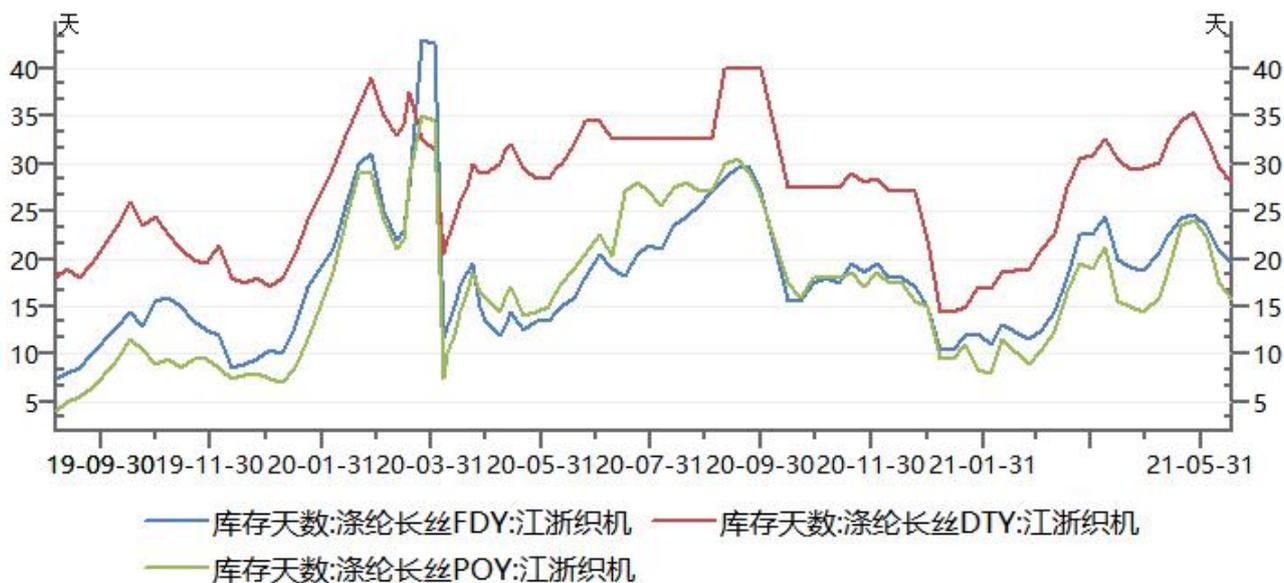


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷稳定在 90.37%

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

厂家集中优惠促销，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



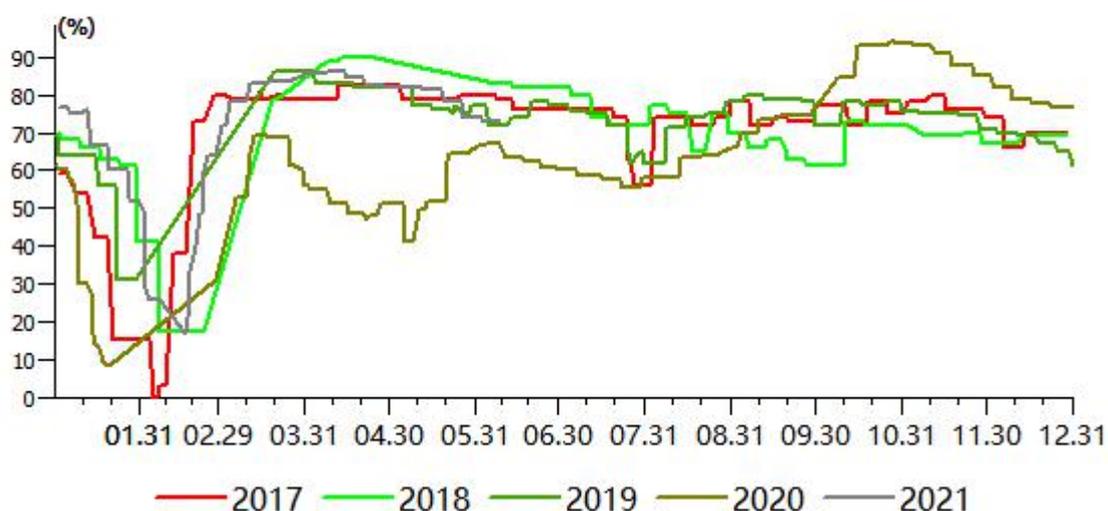
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止6月17日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8550元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7175元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报6833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

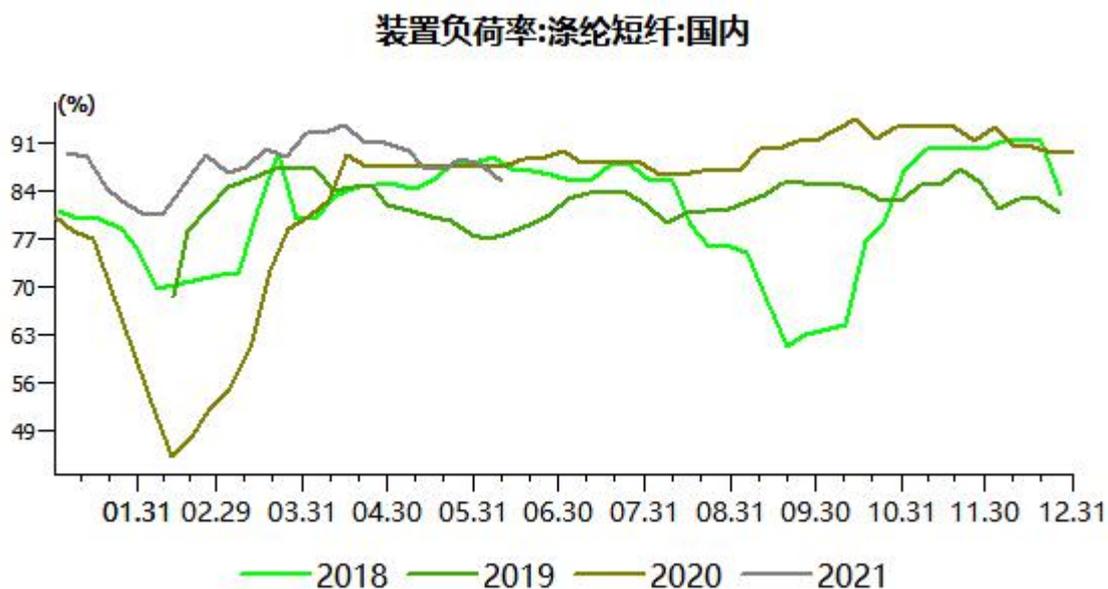


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑0.53%至69.62%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 6 月 17 日国内涤纶短纤开工负荷约为 84.10%，较上周五下滑 1.34%

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

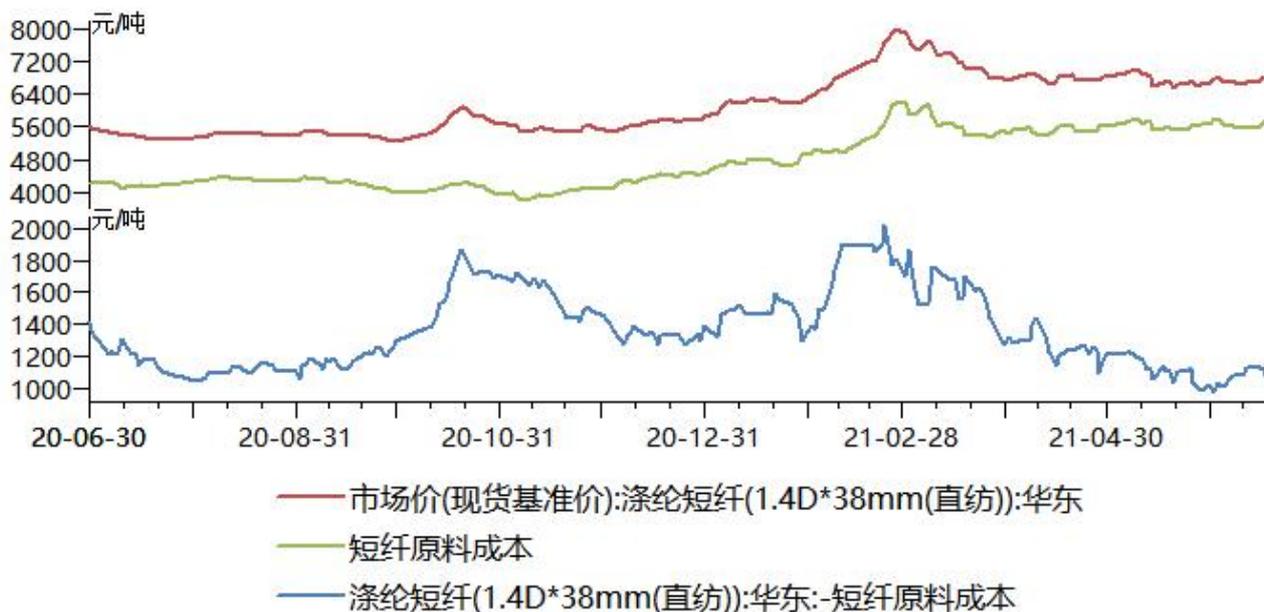


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周涤纶短纤平均产销在 94.09%，较上周上升67.93%。

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

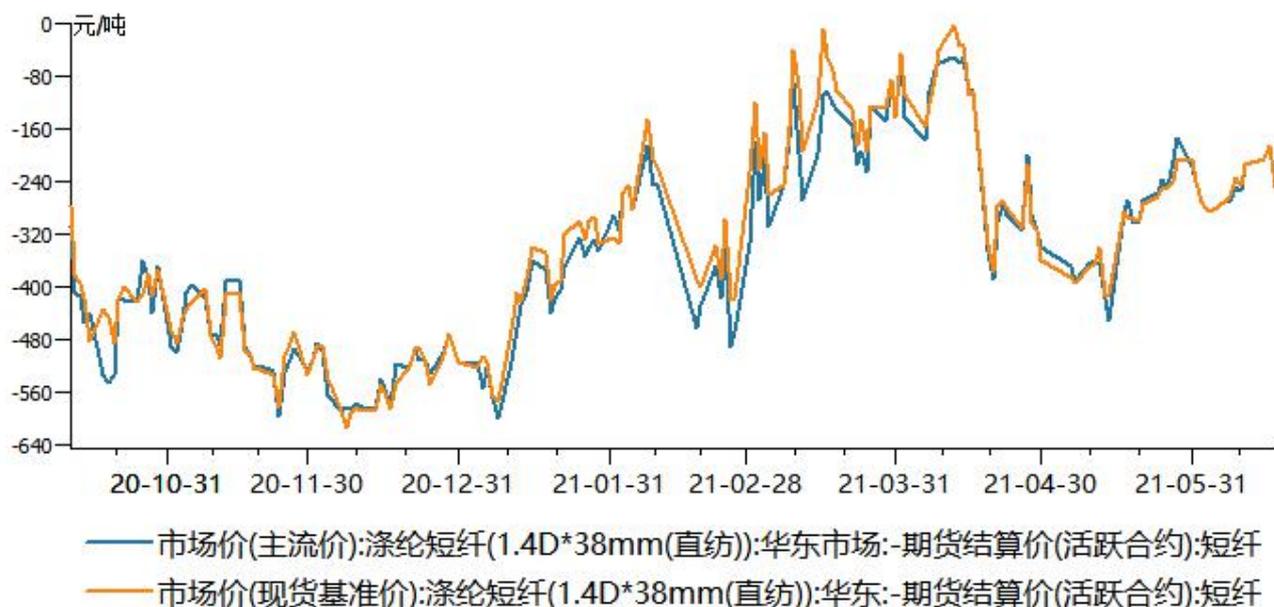


数据来源：郑商所 瑞达研究院

盘面加工差在成本线附近，有望反弹，适宜布局多单。

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

基差区间震荡

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。