

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9月10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）	4934	4768	-166
	持仓（手）	147.0 万	156.2 万	+9.2 万
	前 20 名净持仓	-106629	-103961	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	4820	4700	-120
	基差（元/吨）	-114	-68	+46

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
大装置集中检修	新装置运行平稳，近期有望产出合格品
加工差低位水平，压缩空间较小	聚酯降负荷
	外围疫情严峻，织造订单不及预期

周度观点策略总结：本周国内 PTA 产量为 105.25 万吨，环比下跌 0.25%，周均开工率 79.39%。本周 PTA 装置开停并存，新疆中泰 120 万吨、三房巷 120 万装置负荷在周末前陆续恢复。下周宏观石化负荷面临提升，产量高位运行。需求方面，本周终端纺织负荷小幅回升，但大规模订单仍未听闻有接单。聚酯长丝工厂依靠促销，产销小幅放量。聚酯行业整体利润压缩，开工率环比上周下降，后续福建金纶、福建百宏计划检修，聚酯开工恐继续回落。成本端，PTA 加工费由前期超 800 元/吨降至目前 380 元/吨，成本端支撑较强。技术上，TA2201 上方关注 5050 压力，下方测试 4650 支撑，建议逢低加仓多单。

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）	5160	5247	+87
	持仓（手）	19.2 万	22.3 万	+3.1 万
	前 20 名净持仓	净空 323	净空 10710	净空增加
现货	华东地区	5240	5400	+160
	基差（元/吨）	80	153	+73

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	本周聚酯开工负荷下降
乙二醇装置开工率较低	国内煤制装置恢复运行
	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 54.8 万吨，较本周一增加 4.96 万，较上周四增加 2.24 万。港口预报量中性偏高，提货速度一般，后续港口库存低位波动。本周内华鲁恒升、内蒙古建元、辽宁北化装置重启；福建联合、新疆天业、新疆天盈装置负荷提升；通辽金煤、山西沃能装置停车检修。乙二醇近期装置变动较为频繁，国内整体产量呈现上升。技术上，EG2201 上方关注 5400 压力，下方测试 4900 支撑，建议逢高布空操作。

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）	7064	6818	-246
	持仓（手）	13.1 万	17.1 万	+4.0 万
	前 20 名净持仓	净空 18322	净空 23636	净空增加
现货	华东现货（元/吨）	6950	6875	-75
	基差（元/吨）	-114	57	+171

6、短纤多空因素分析

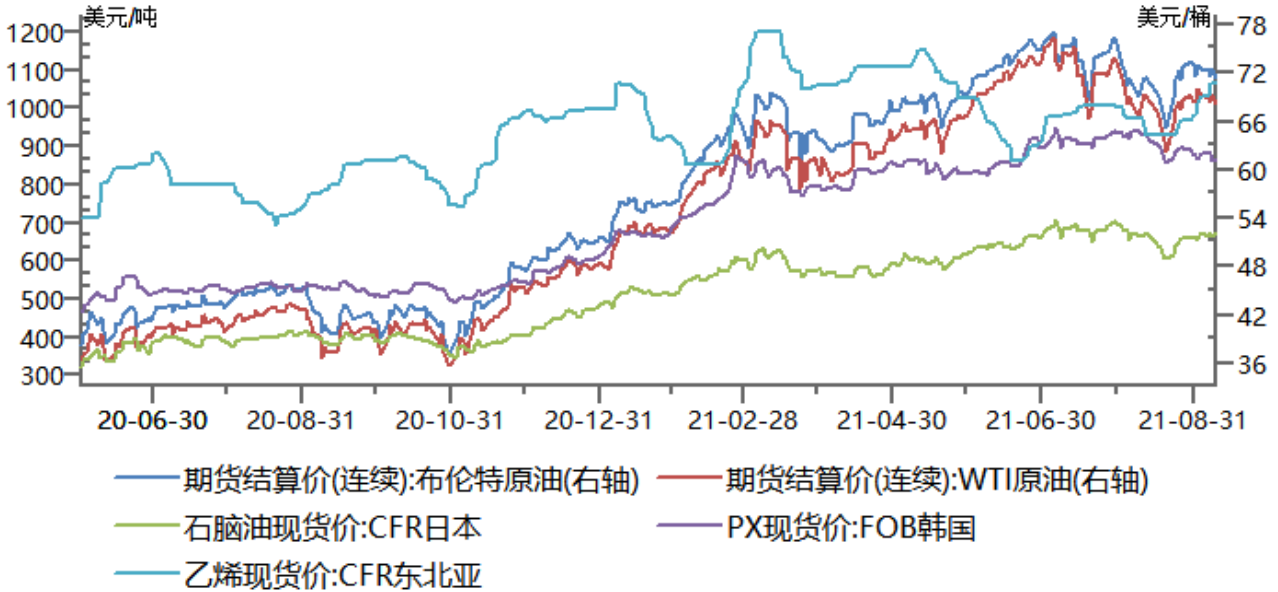
利多因素	利空因素
纺织品旺季逐步临近	织造订单不足，终端负荷低位水平
聚酯生产原料成本逐步提升	现货市场较为低迷，产销一般
纱线厂开工负荷尚可	
生产利润跌入负值	

周度观点策略总结：需求方面，终端纺织负荷有所回落，少量秋冬订单无法满足纺织企业运转，织造负荷低位水平。本周纯涤纱行业平均开工率 75.65%，较上周期下滑 0.32%。纱厂开工率多数维持，江苏个别涤纱企业负荷降低；下周来看，江苏个别企业开工率存在下滑预期。供应方面，本周涤纶短纤周均开工为 74.39%，较上周下滑 1.57%，上周五恒逸高新一套 10 万吨/年的装置减产，吉兴纤维重启 3 万吨/年的中空纤，此外本周一洛阳实华重启两条线，涉及产能 10 万吨/年。市场交投偏弱持续压制短纤加工费，短纤工厂陷入亏损，检修量上升。加工差低位，短纤期价对成本端敏感度增加，PTA 受加工差压缩及成本提振有望脱离底部，短纤或跟随走强。技术上，PF2109 上方关注 7250 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

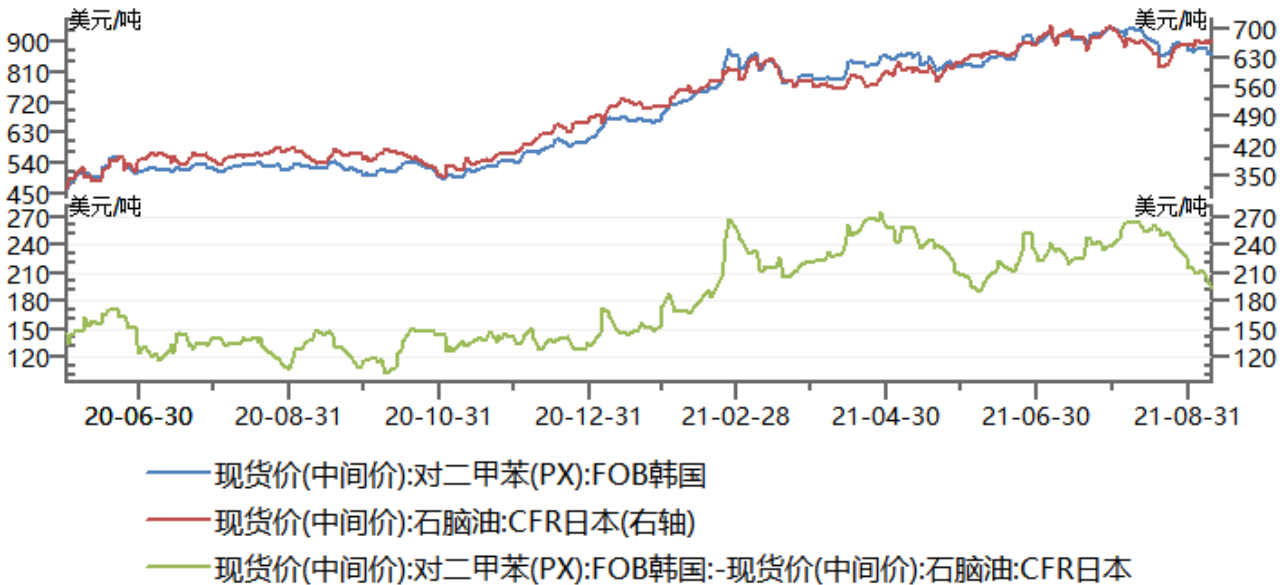


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止9月9日，东北亚乙烯报1066美元/吨，较上周上升55元/吨；PX：FOB韩国报866美元/吨，较上周下降1美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

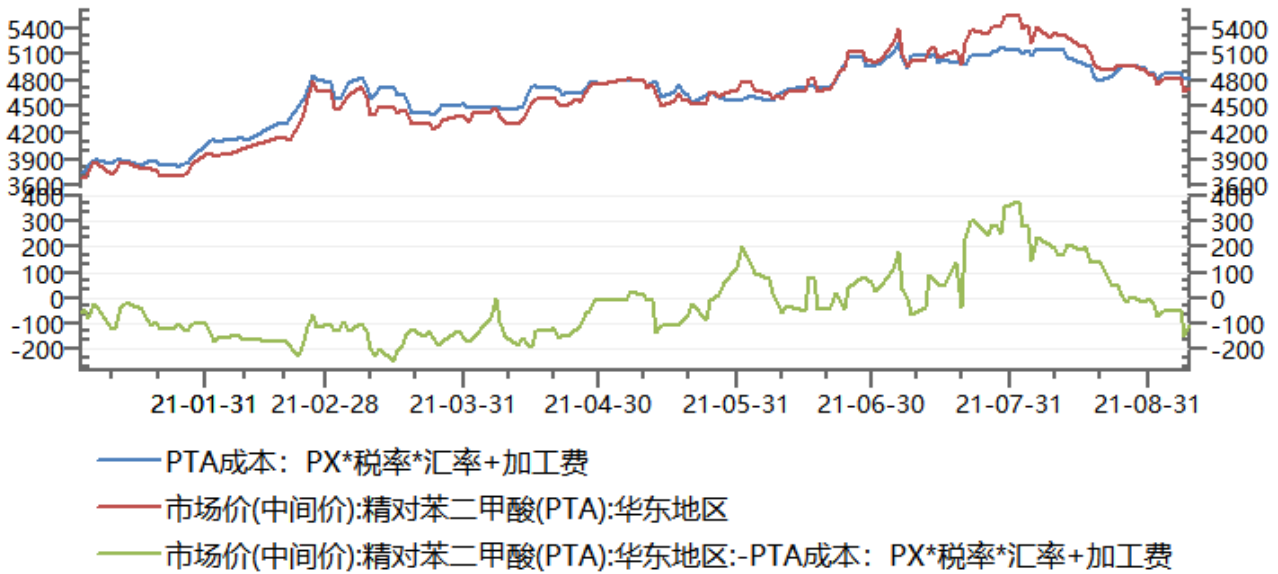


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至9月9日PX-石脑油价差在193美元/吨，较上周下降21美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

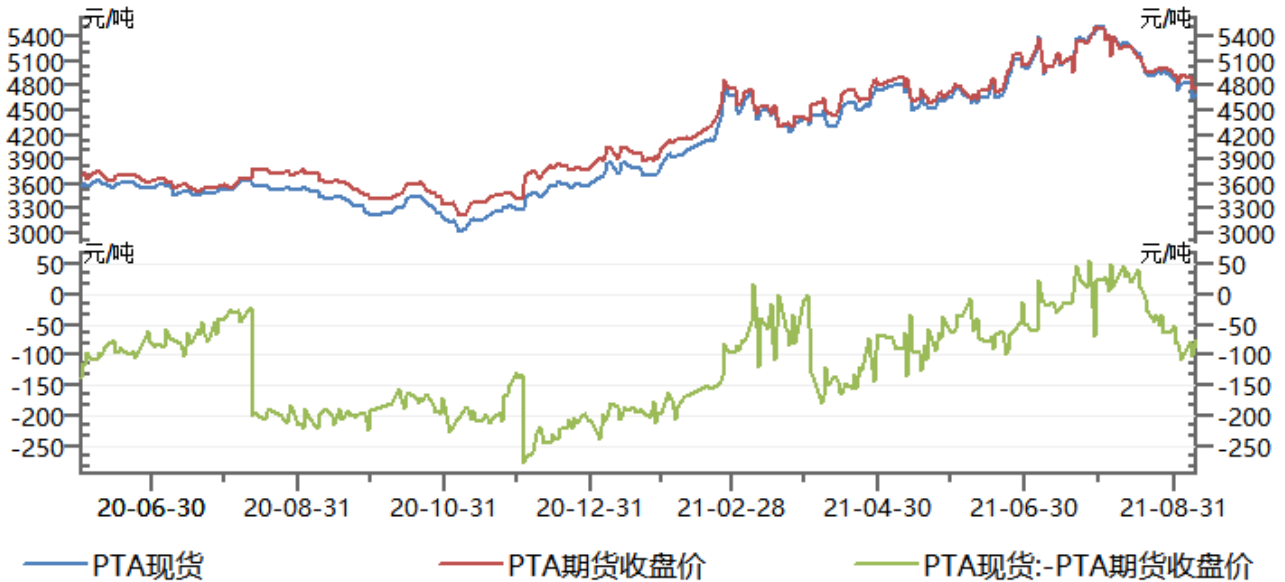


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA价格下跌，加工利润走弱。

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

聚酯降负影响需求，现货转向贴水。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2201-2205合约价差

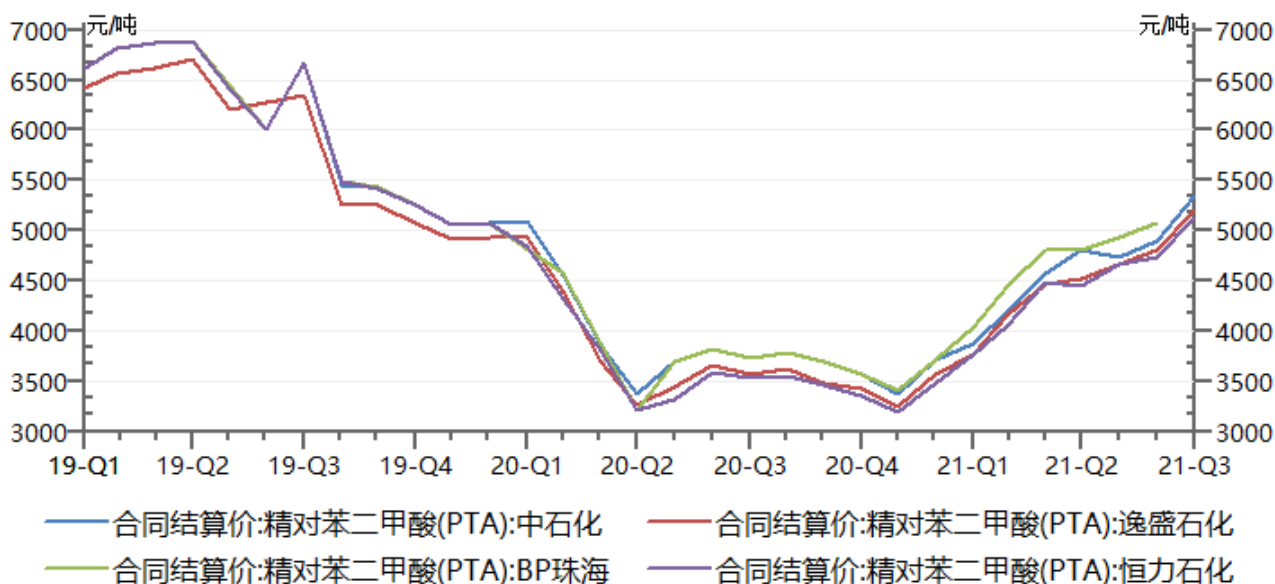


数据来源：瑞达研究院 WIND

聚酯降负影响需求，近月合约转向贴水。

6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

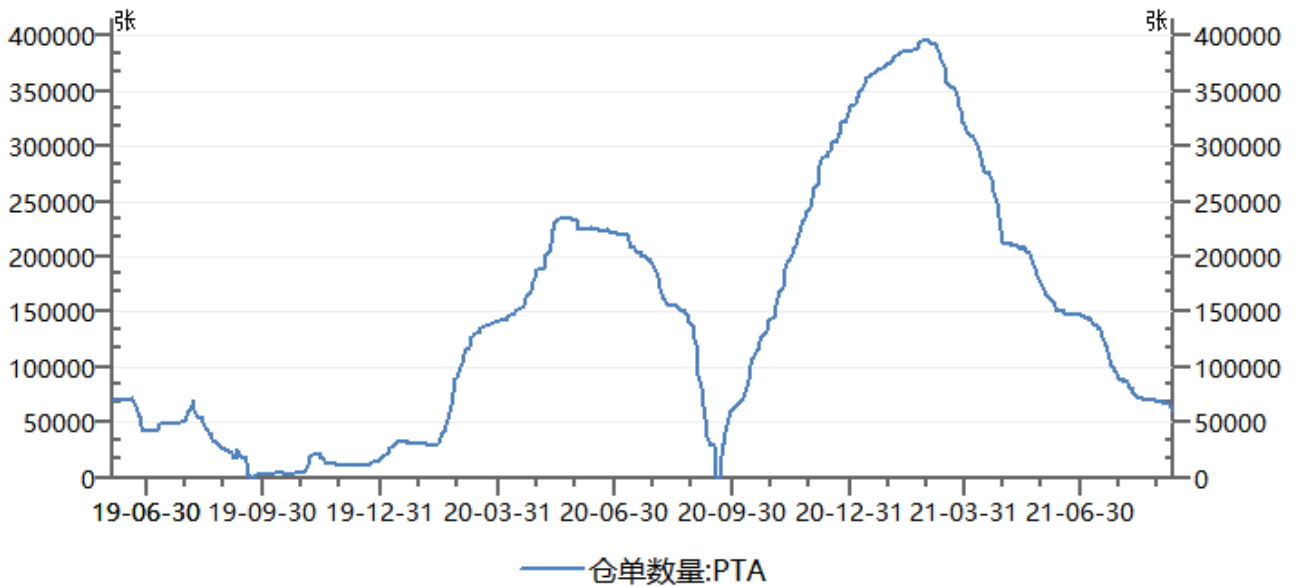


数据来源：瑞达研究院 中石化

福化工贸8月份PTA结算价执行5305.76元/吨；逸盛石化8月PTA结算价执行5152元/吨；恒力石化8月份PTA结算价执行5255.38元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单



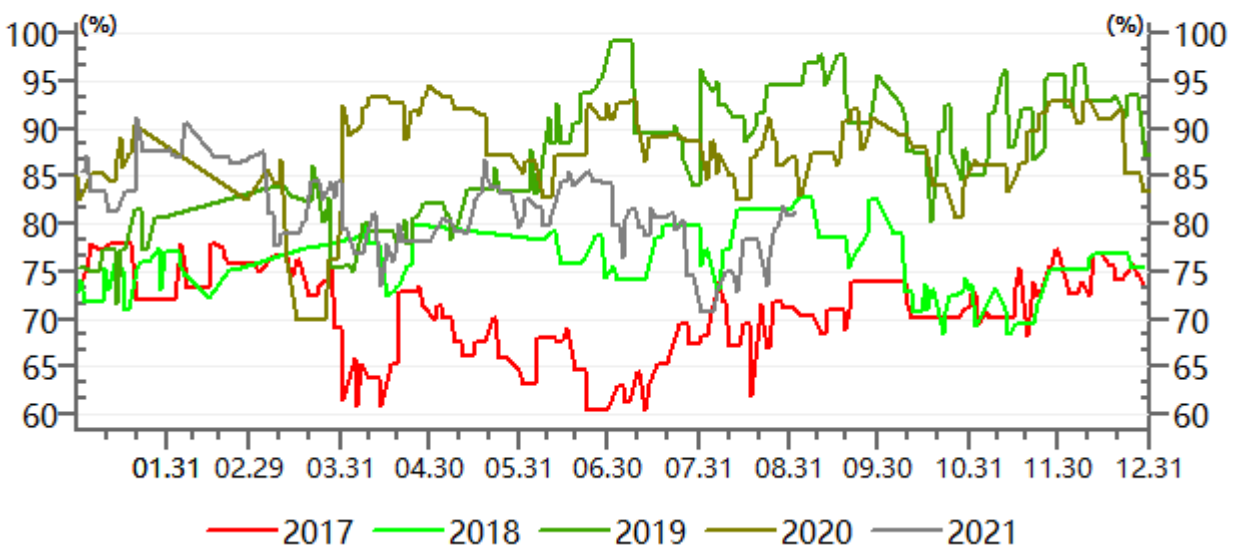
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止9月9日，仓单报60261，仓单数量持续下降。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

PTA产业链负荷率:PTA工厂

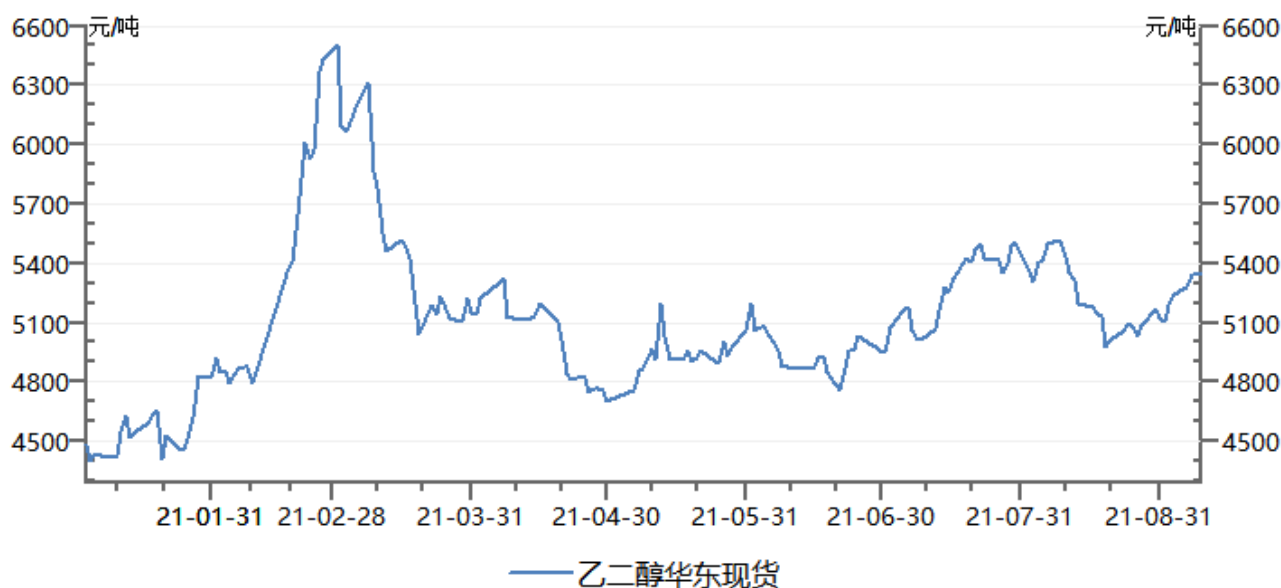


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体开工负荷微幅提升至79.89%

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

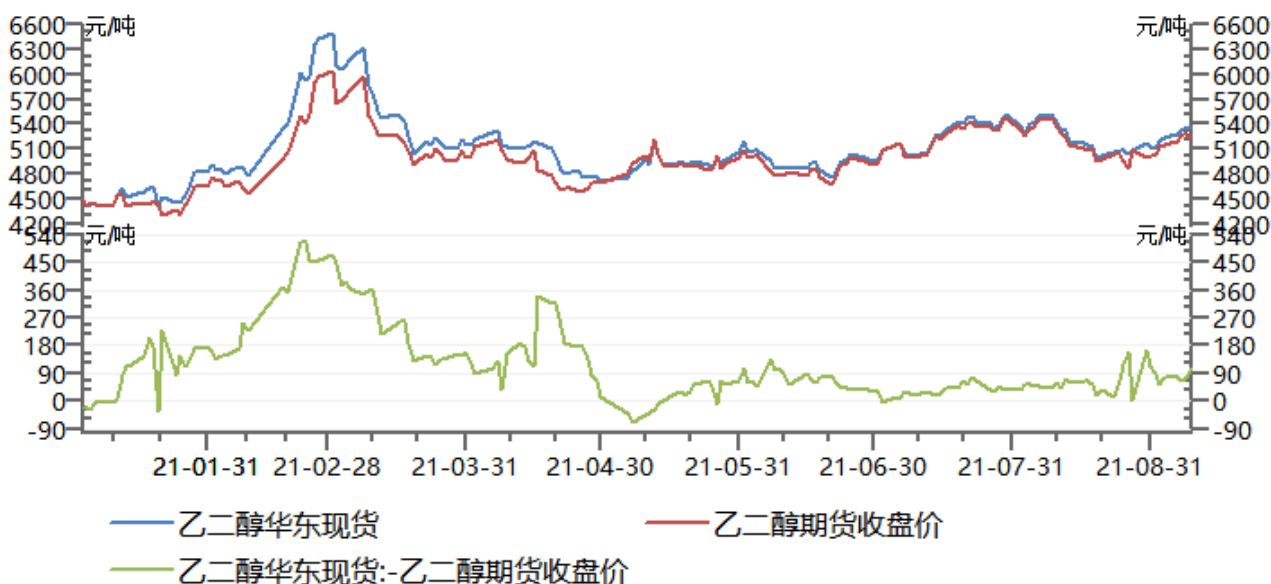


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

9月9日乙二醇现货报5343元/吨，较上周上升160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9月9日乙二醇基差104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

乙二醇 2109、2205 合约流动性不佳，月差合约暂无交易机会。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

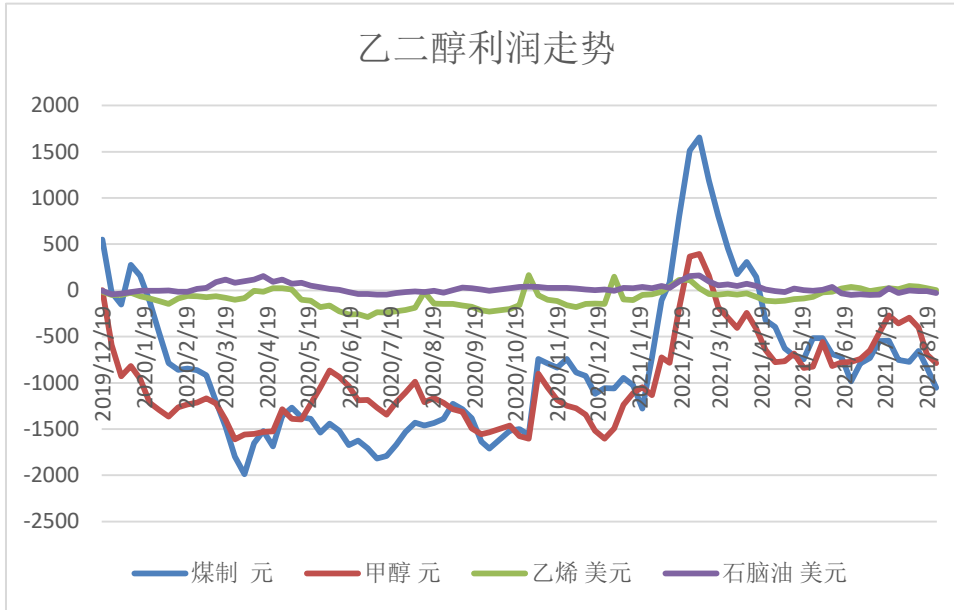


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇后续供应压力较大，乙二醇-PTA 套利合约技术上受前高压力，建议暂时止盈。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

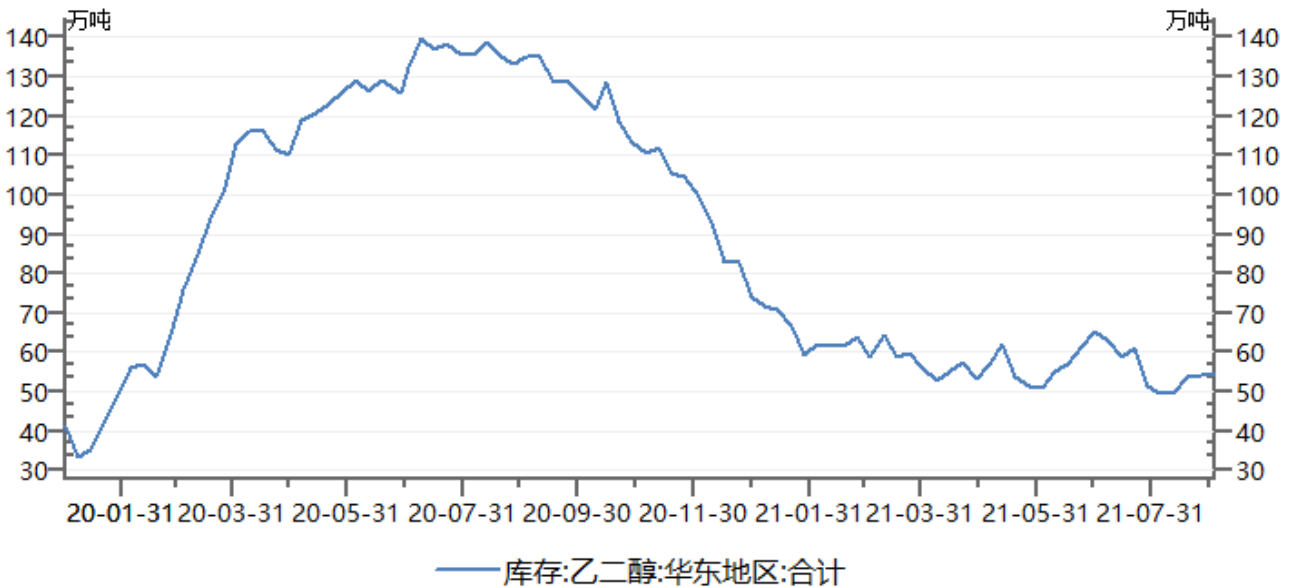


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1114元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1269.69元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-7.75美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为16.02美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



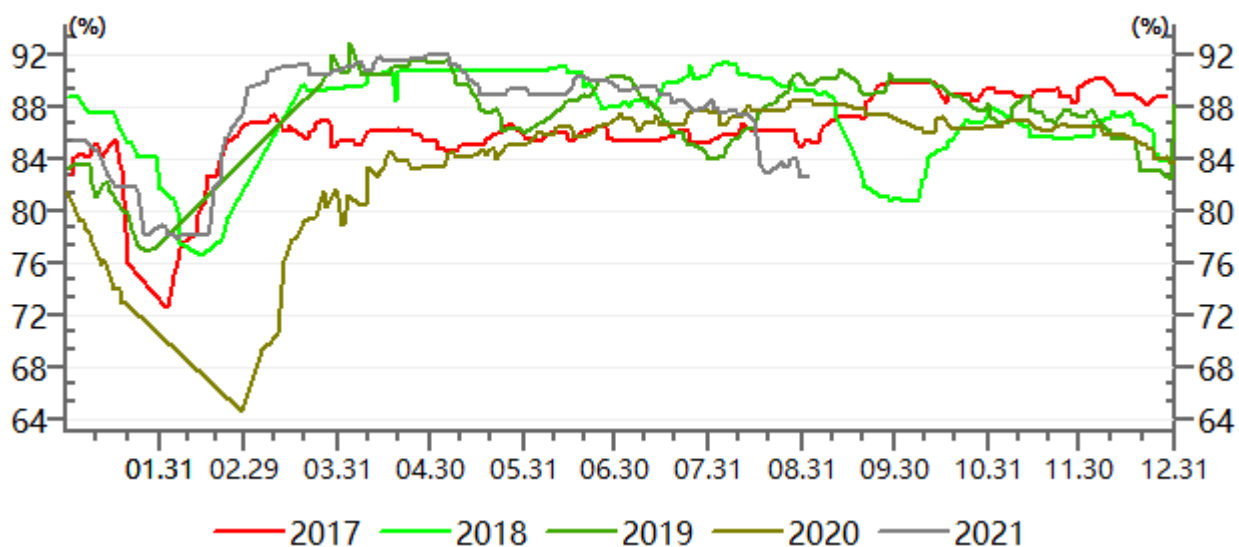
数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量54.8万吨，较本周一增加4.96万，较上周四增加2.24万。

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

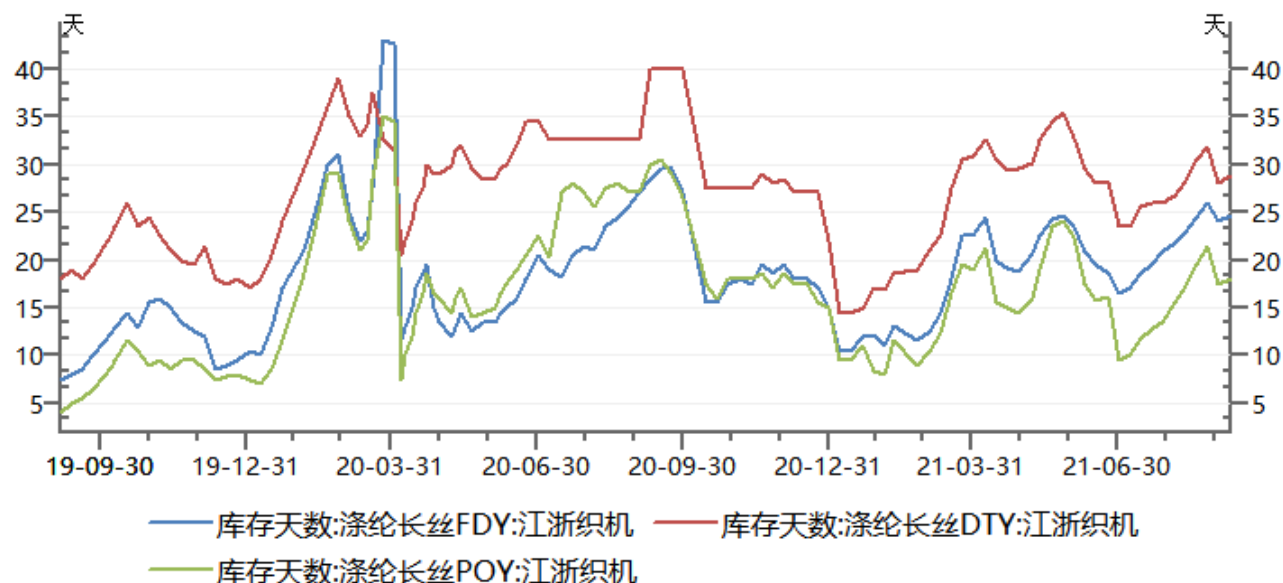


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷稳定在 84.59%

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

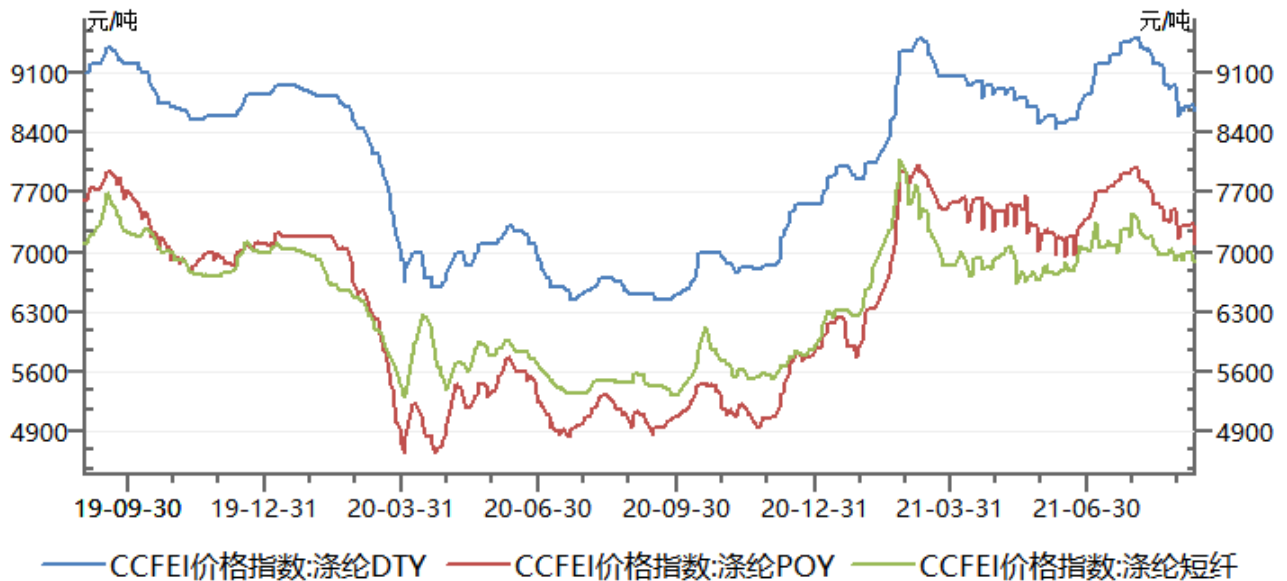


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

终端订单偏弱，织造原料库存上升

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格



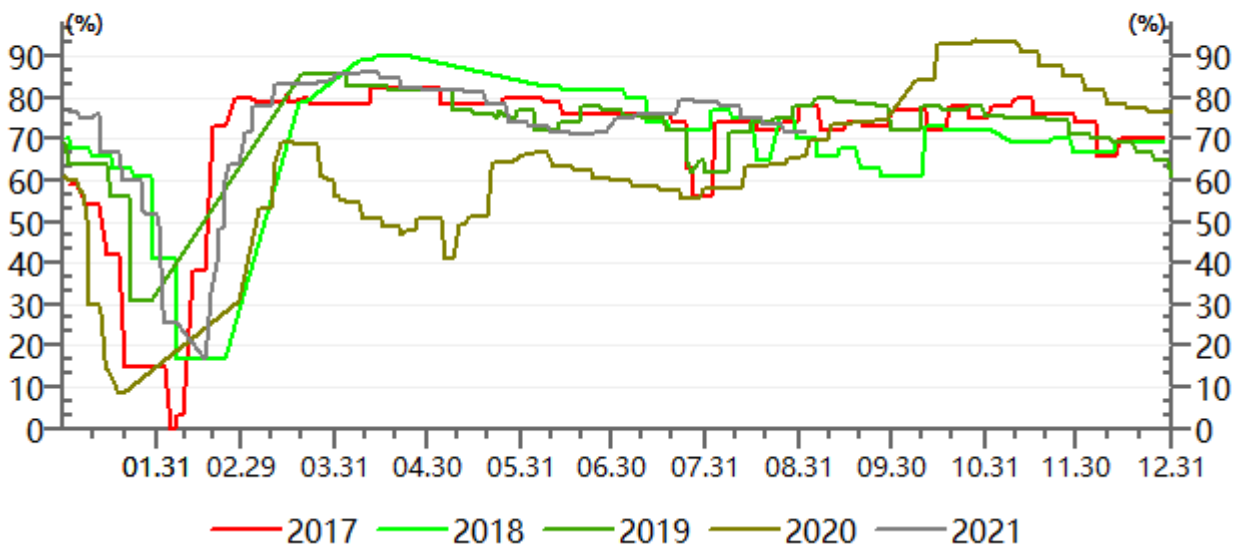
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止9月9日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8650元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7100元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报6885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

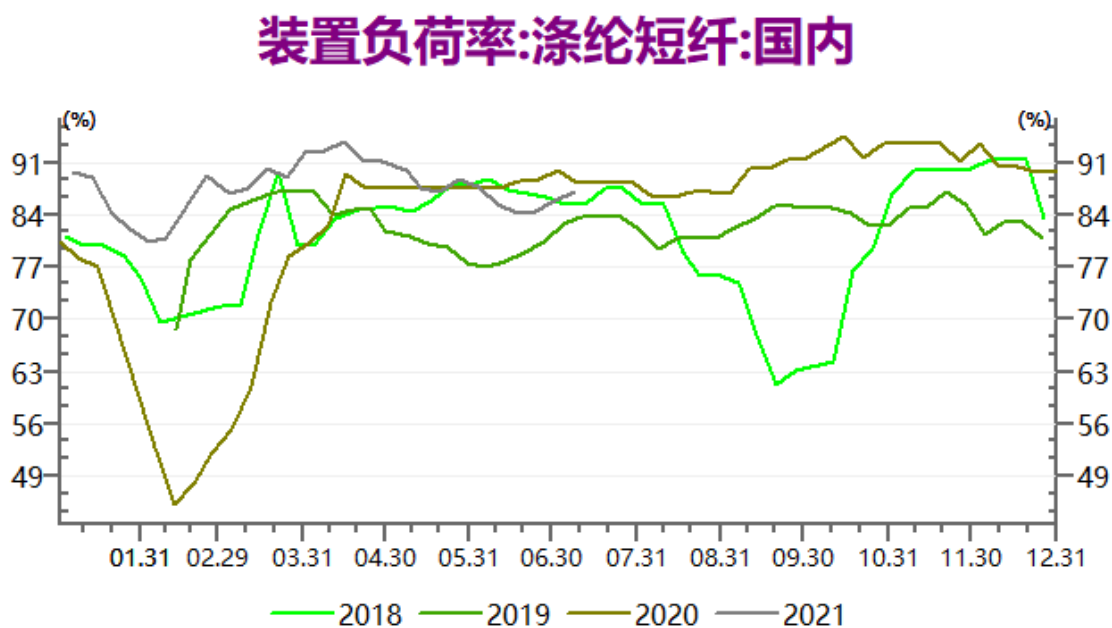


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷提升0.83%至68.50%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

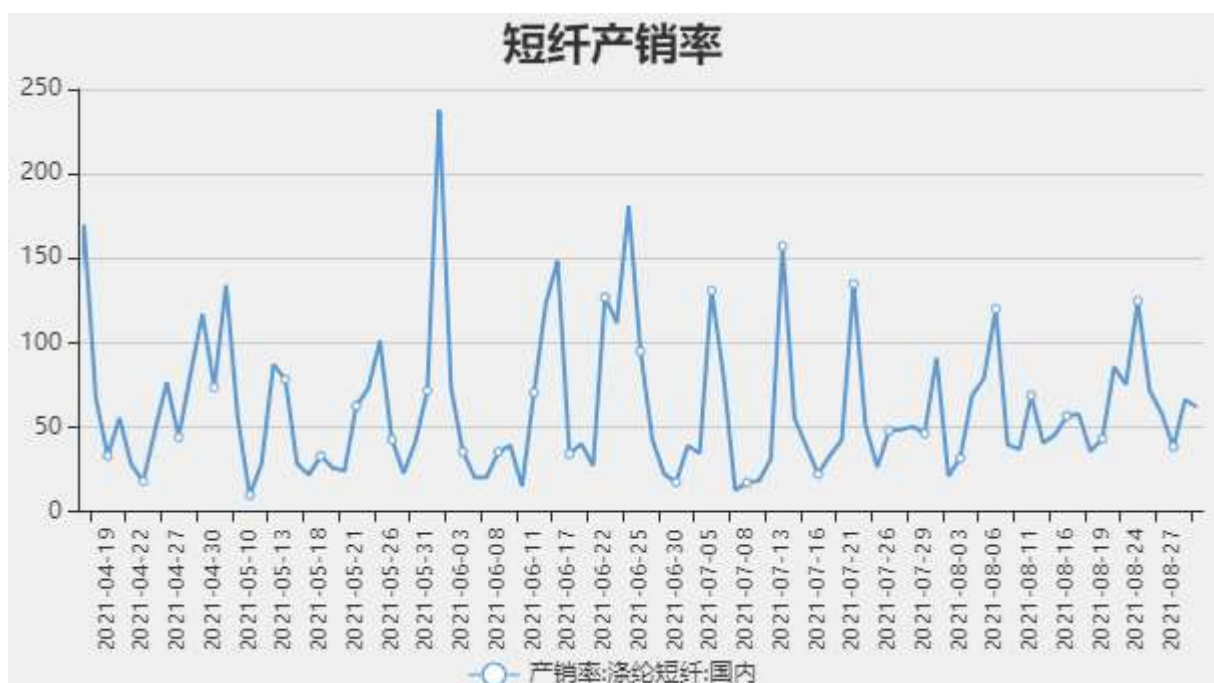


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至9月9日国内涤纶短纤开工负荷约为74.87%，较上周四上升0.69%。

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

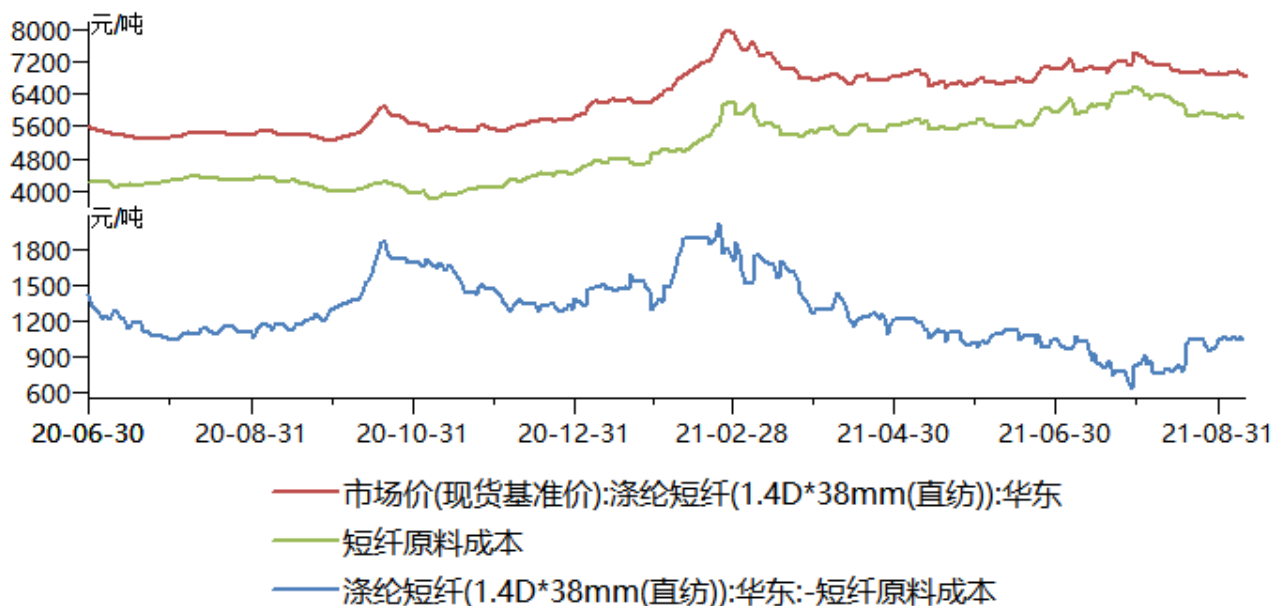


数据来源: 瑞达研究院 WIND

本周涤纶短平均产销在 77.78%，较上周上升 20.13%。

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

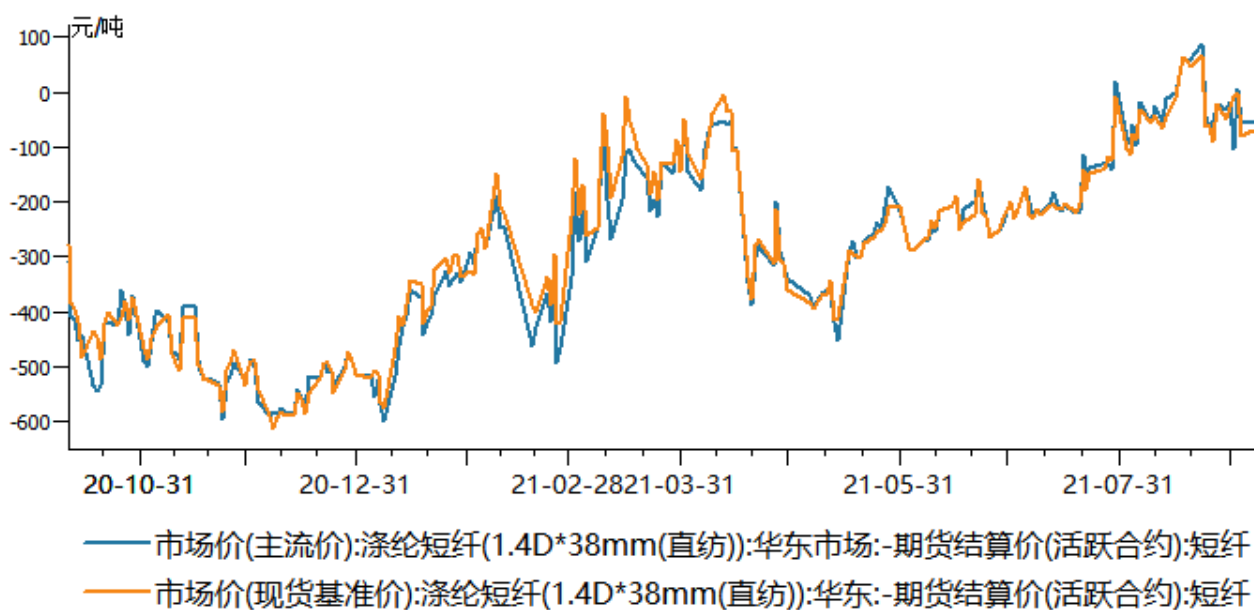


数据来源：郑商所 瑞达研究院

盘面加工差在跌入亏损，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

短纤开工率下降, 货源报价偏强, 基差走强。

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。