

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 2020年12月25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）	3834	3820	-14
	持仓（手）	277.8 万	252.7 万	-25.1 万
	前 20 名净持仓	553178	519267	净空减少 33911
现货	华东现货（元/吨）	3645	3610	-35
	基差（元/吨）	-189	-210	-21

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
聚酯开工率稳定 88%水平	周产量维持高位，现社会库超过 400 万吨
原油受疫苗研发进展提振，走势偏强	江阴汉邦满负荷生产、新疆中泰负荷提升至 9 成
福海创 450 万吨停车、四川能投负荷降至 9 成	加工差上升至 550 元/吨

周度观点策略总结：PTA 供应端，福海创 450 万吨停车、四川能投负荷降至 9 成；江阴汉邦满负荷生产、新疆中泰负荷提升至 9 成，PTA 周产量小幅下降。PTA 产量为 104.38 万吨，环比下跌 5.11%，周均开工率 86.78%。下游需求方面，国内聚酯综合开工负荷稳定在 86.78%，国内织造负荷下滑 0.60%至 76.42%，后续订单较弱，织造开工下降。年末百宏装置计划投产，供应面压力较大。近期，受原油上涨影响，PTA 受成本提振，涨势偏强。PX-PTA 环节加工差维持较高水平，后续建议多单谨慎持有

技术上，PTA2105 合约短期下方关注 3630 附近支撑，上方测试 3870 压力，操作上短期建议 3630-3870 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）	4222	4345	+123
	持仓（手）	24.6 万	25.8 万	+1.2 万
	前 20 名净持仓	净空 39351	净空 30956	净空减少 8395
现货	华东地区	4005	4070	+65
	基差（元/吨）	-217	-275	-58

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	港口库存仍处高位水平
下游开工率维持较高	外围装置逐步重启

周度观点策略总结：截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 82.95 万吨，较周一增加 5.09 万吨，较上周四减少 0.33 万吨。受到长江口封航影响，乙二醇主港库存加速下降，目前已有所恢复。港口预报量恢复年中水平，叠加延期到港货物集中装卸，短期内港口累库或将加速。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定在 88.69%国内织造负荷下降至 76.88%。受原油利好提振，乙二醇走势偏强。煤制乙二醇装置利润好转，重启预期增强，建议短期内多单逢高出场。

技术上，EG2105 合约短期下方关注 4300 附近支撑，上方测试 4530 压力，短期建议暂时观望。

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）	6318	6304	-14
	持仓（手）	11.0 万	9.4 万	-1.6 万
	前 20 名净持仓	净空 18850	净空 17427	净空减少 1423
现货	华东现货（元/吨）	5825	5775	-50
	基差（元/吨）	-493	-529	-36

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
终端织造开工率较高	短纤产销较前期低迷
短纤厂家库存健康	织造厂家后续订单存在缩量预期
18 日收盘加工差 1626 点	

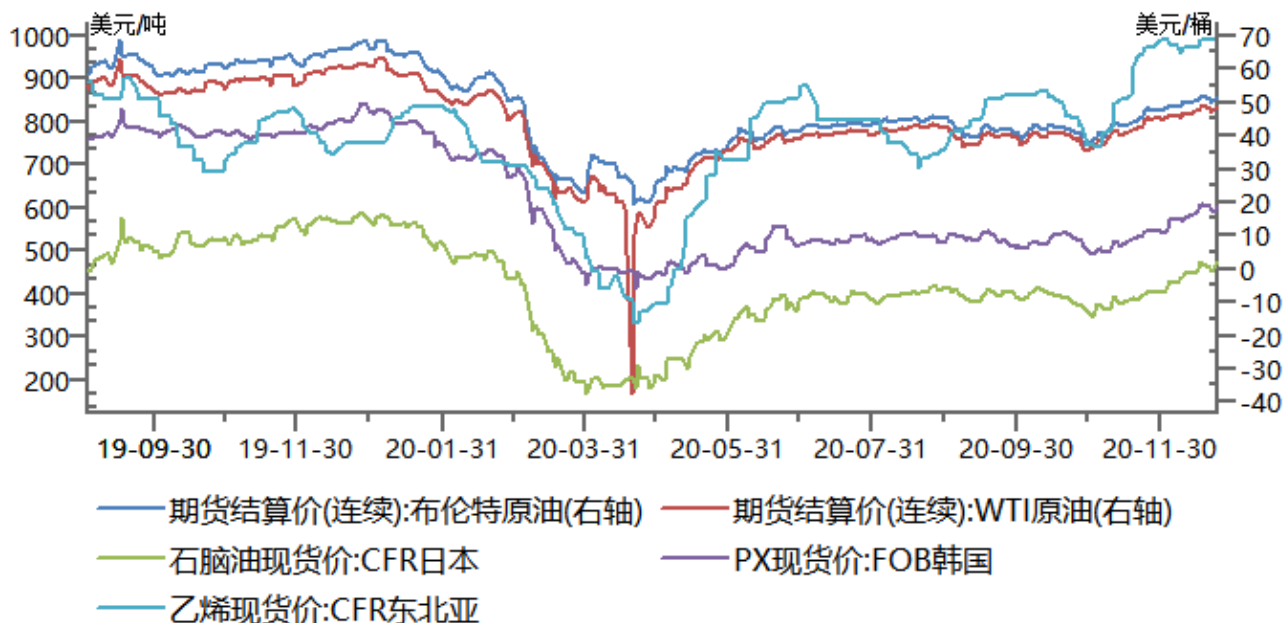
周度观点策略总结：本周直纺涤纶短纤市场周均产销在 44.63%，较上周下滑 26.43%。截止本周四本周四涤纶短纤综合开工率在 89.59%，较上周四持平，宿迁逸达装置检修，仪征化纤负荷下降负荷。需求方面，国内织造负荷下降至 76.88%，后续春夏装订单仍面临上年库存以及人民币升值风险，织造开工率拐点目前仍未显现。短纤目前盘面原料 PTA 波动，但由于 PTA 供需面劣于短纤，中长期建议多短纤空 PTA 操作。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6250 附近支撑，上方测试 6380 压力，操作上短期建议 6250-6380 区间交易。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

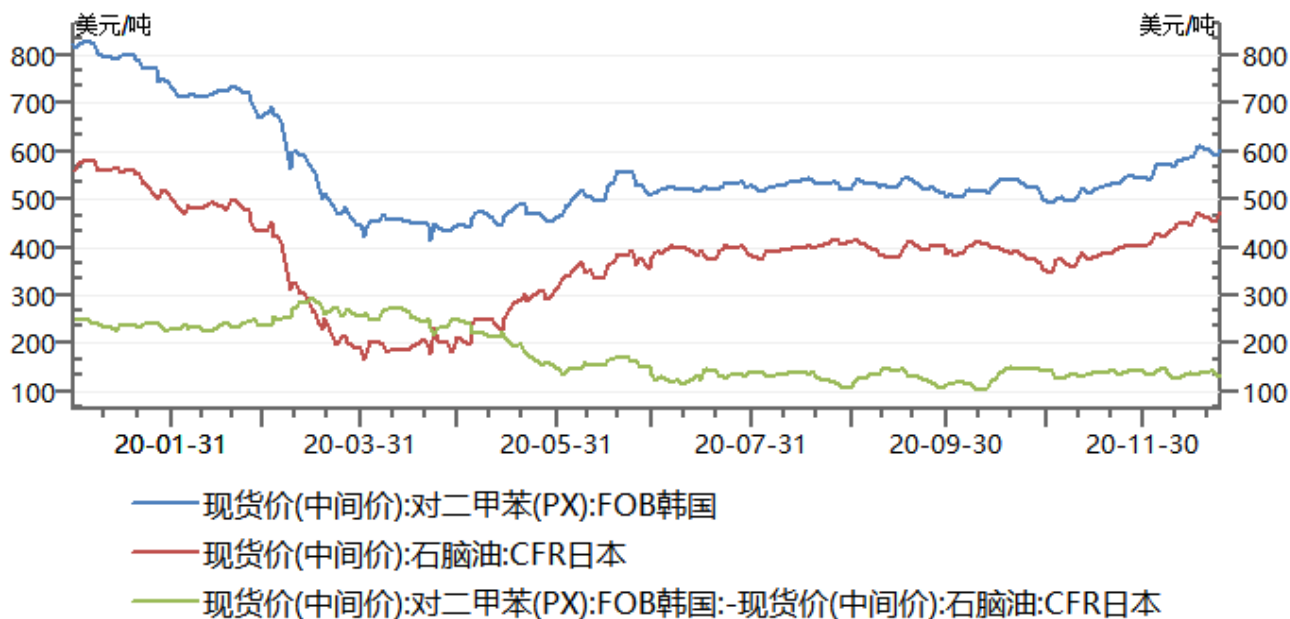


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月25日，东北亚乙烯报991美元/吨，较上周持平；PX报602美元/吨，较上周下降7美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

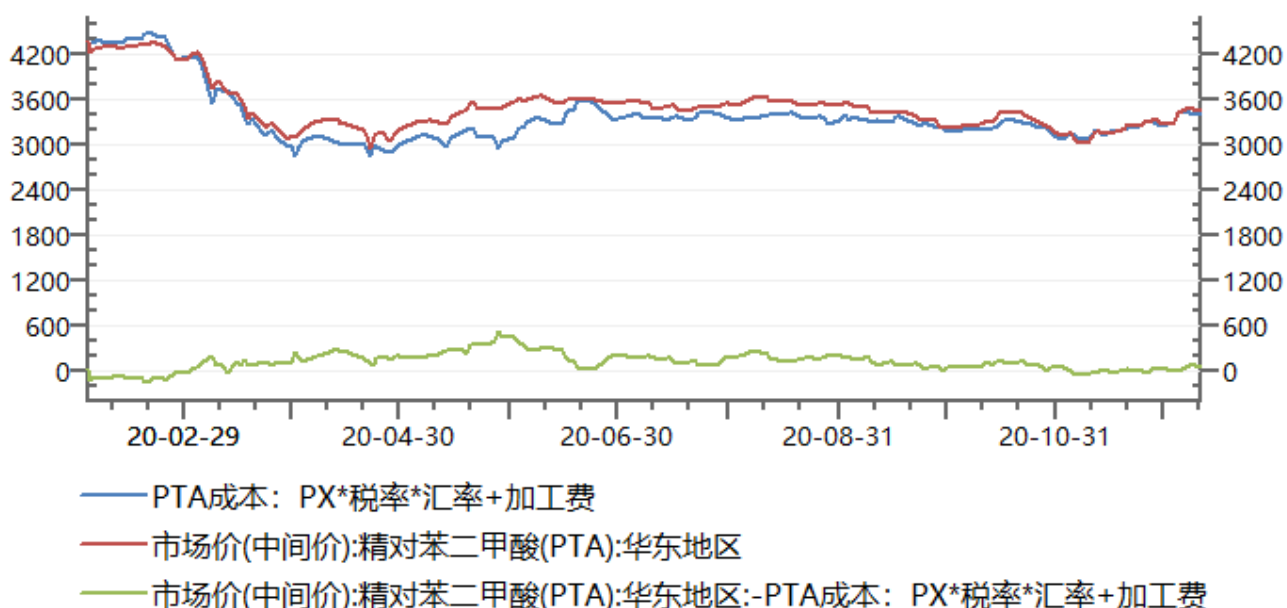


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至12月24日PX-石脑油价差在129.5美元/吨，较上周上涨0.75美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

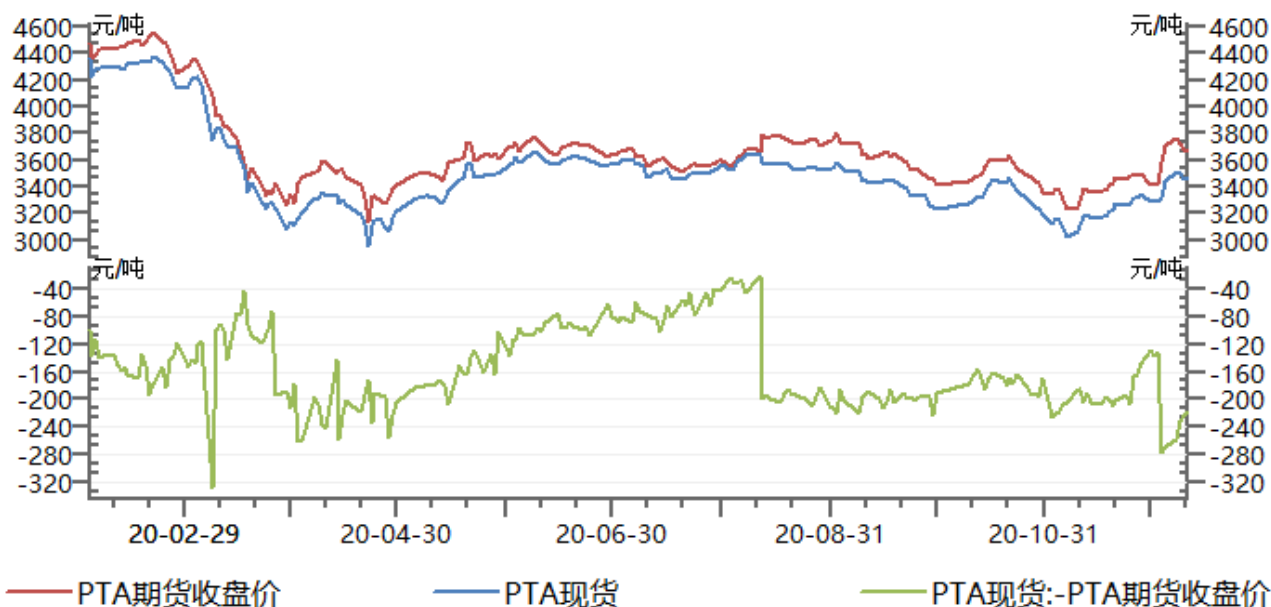


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前45.58元/吨，较上周有所改善。

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12月24日，PTA基差至-202，较上周走强17点。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2105-2109合约价差

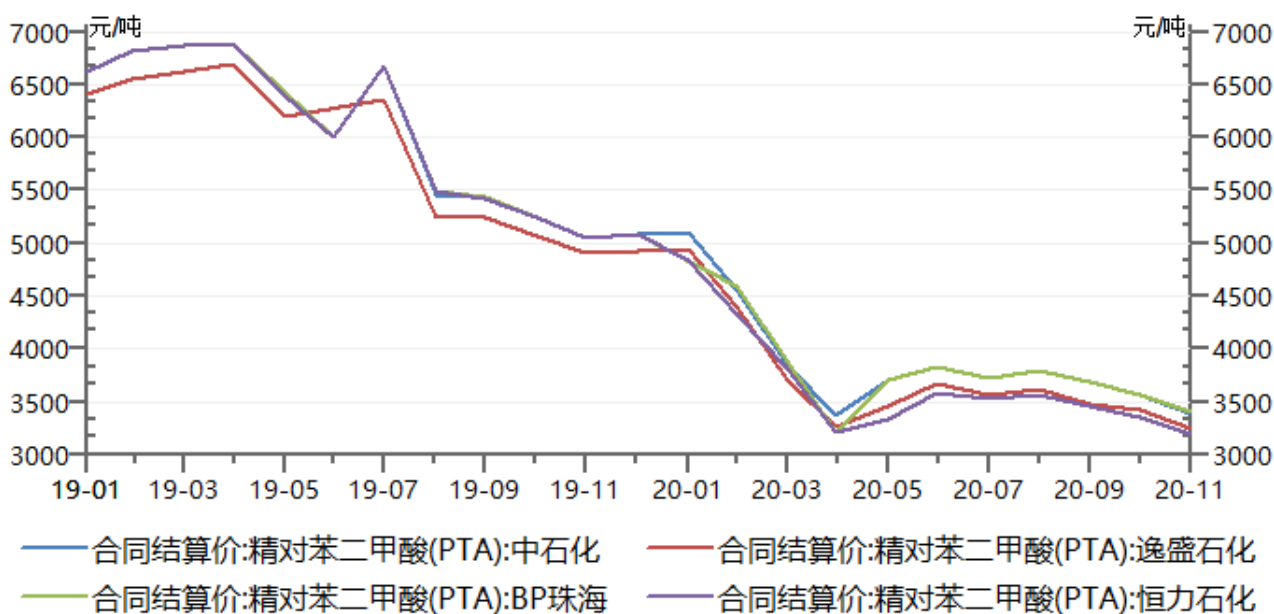


数据来源：瑞达研究院 WIND

跨期价差围绕-115 区间波动，暂无套利机会。

6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

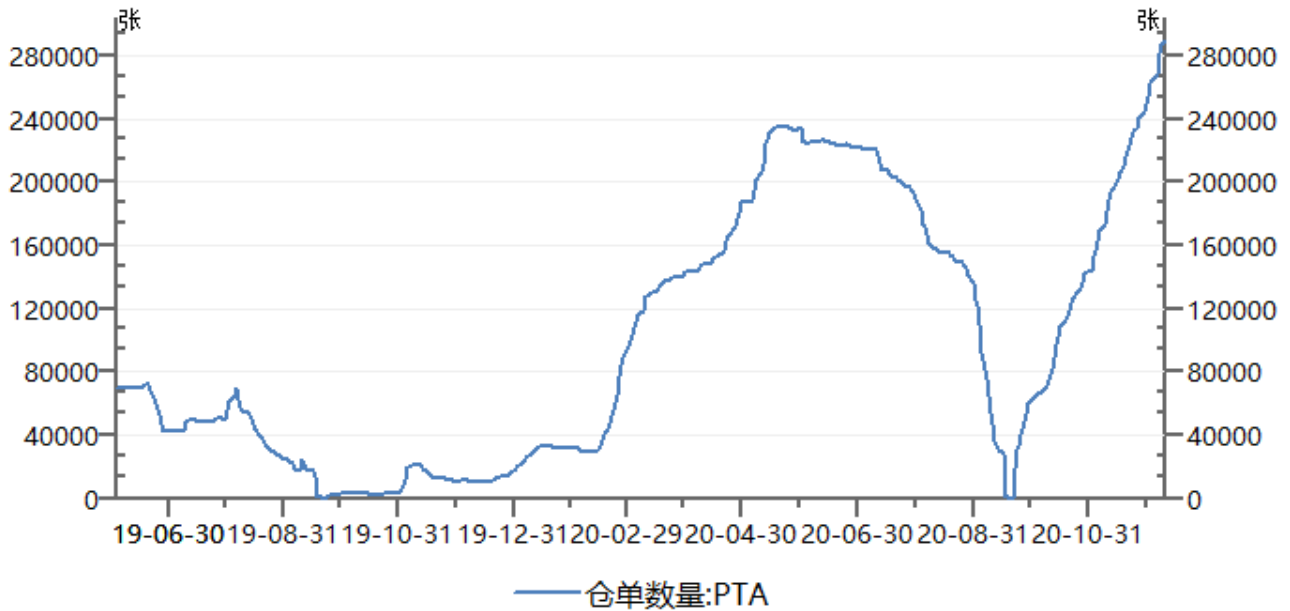


数据来源：瑞达研究院 中石化

中石化 11 月份 PTA 结算价执行 3380 元/吨；逸盛石化 PTA11 月结算价执行 3250 元/吨；BP 珠海 11 月结算价 3570 元/吨；恒力石化 11 月 PTA 结算价执行 3189.69 元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

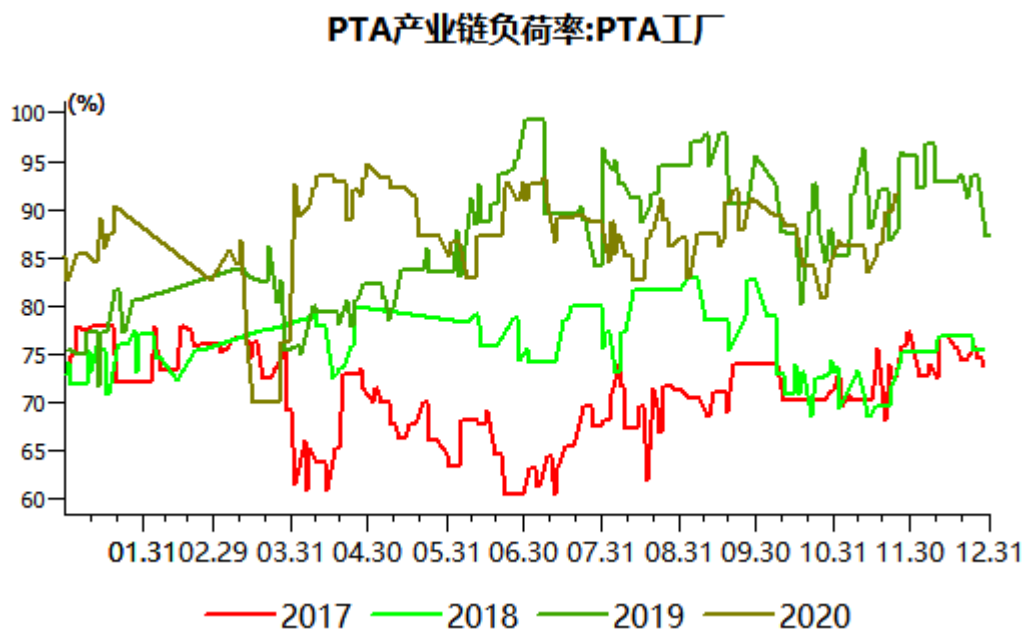


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止12月24日本周四，仓单报321972。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

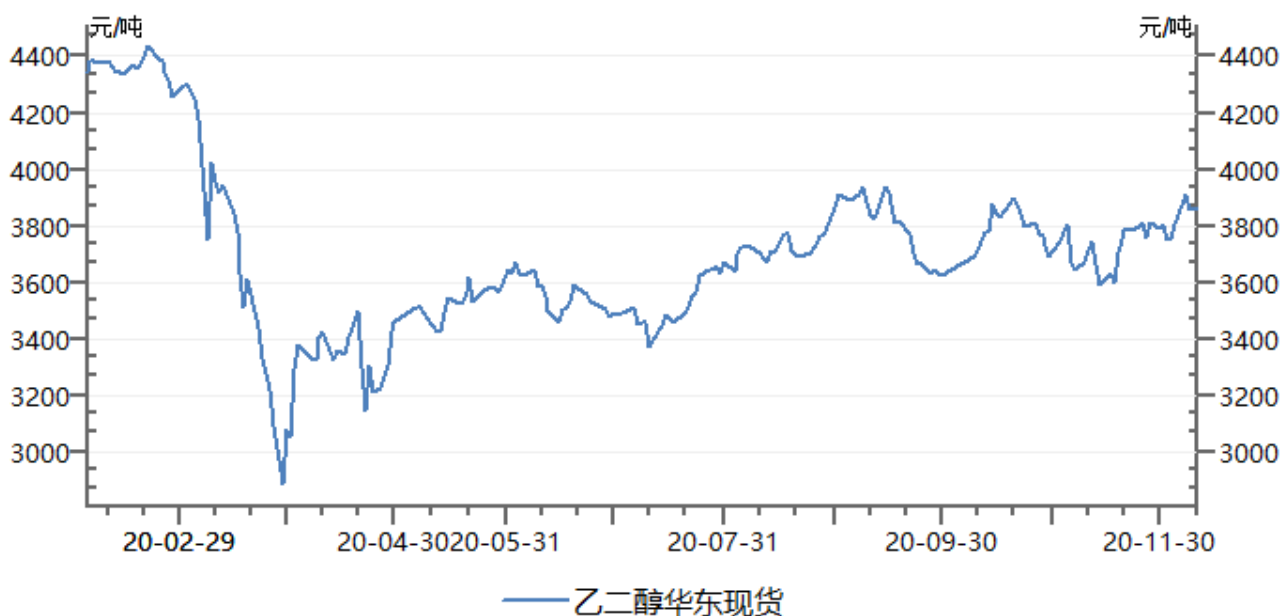


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周PTA综合开工率为86.78%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

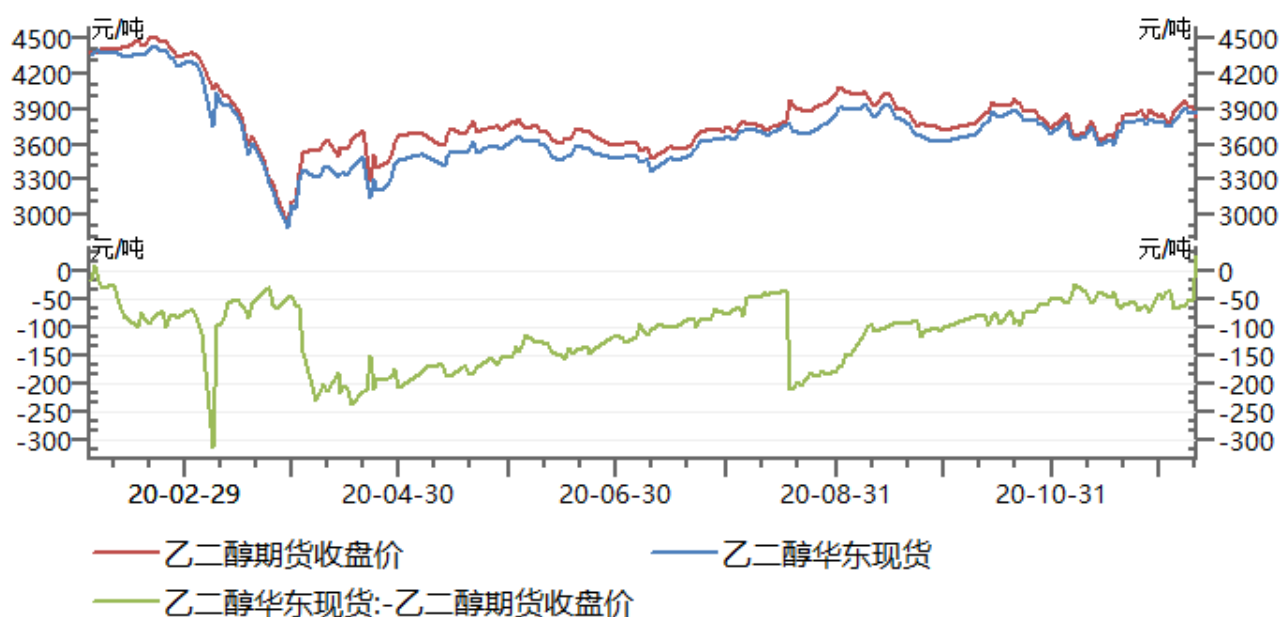


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

12月24日乙二醇现货报4070元/吨，较上周上涨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12月24日乙二醇基差-275元/吨。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2101-2105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

套利合约建议逢高反套。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

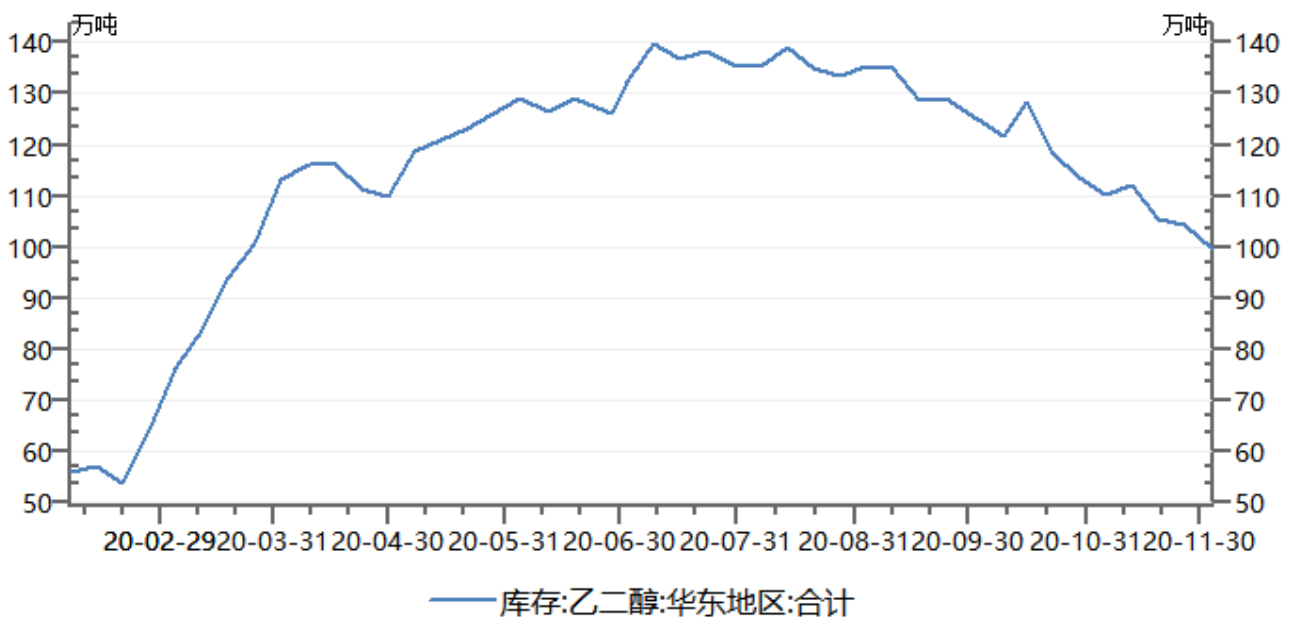


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1055.5元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1605.42元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-144.5美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为10.89美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

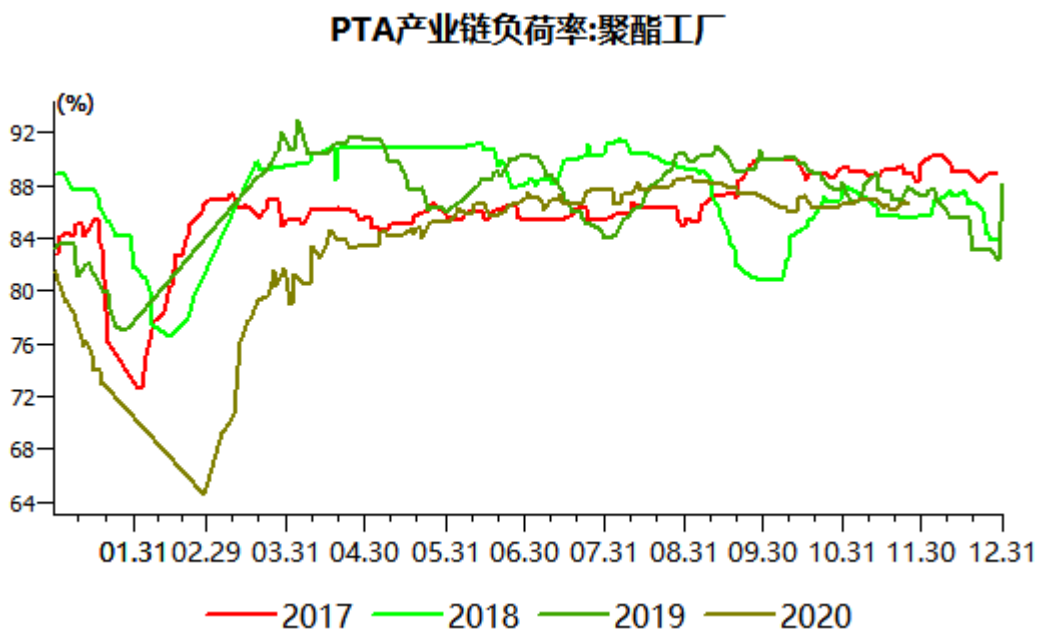


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量82.95万吨，较周一增加5.09万吨，较上周四减少0.33万吨。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

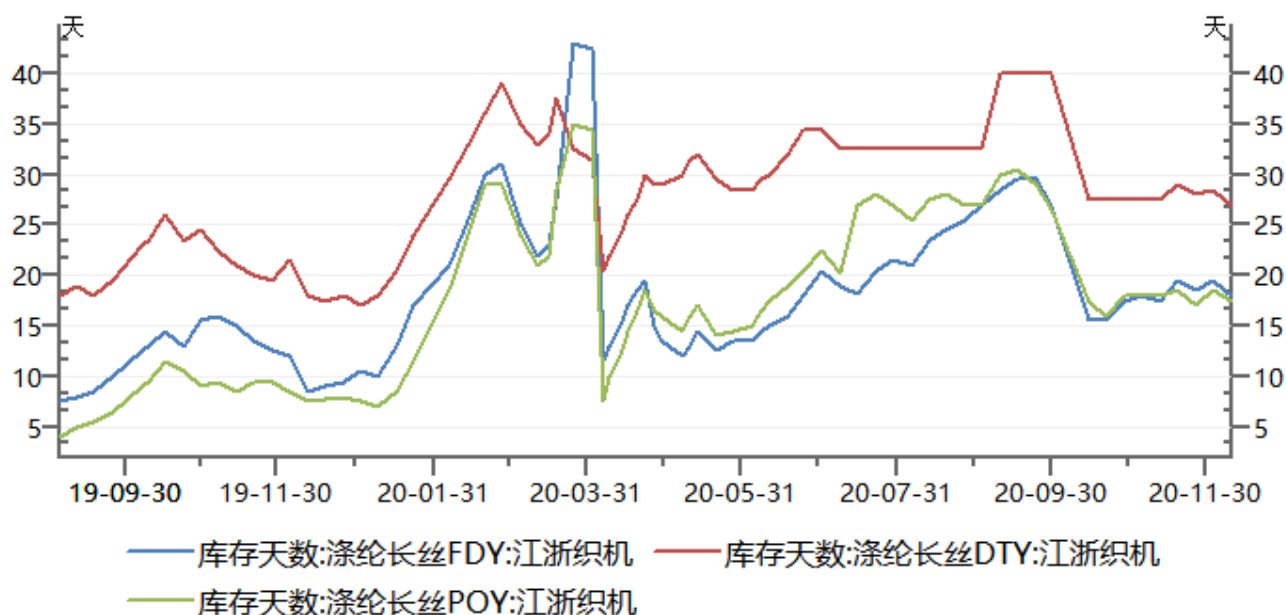


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯综合开工负荷稳定在 88.53%。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

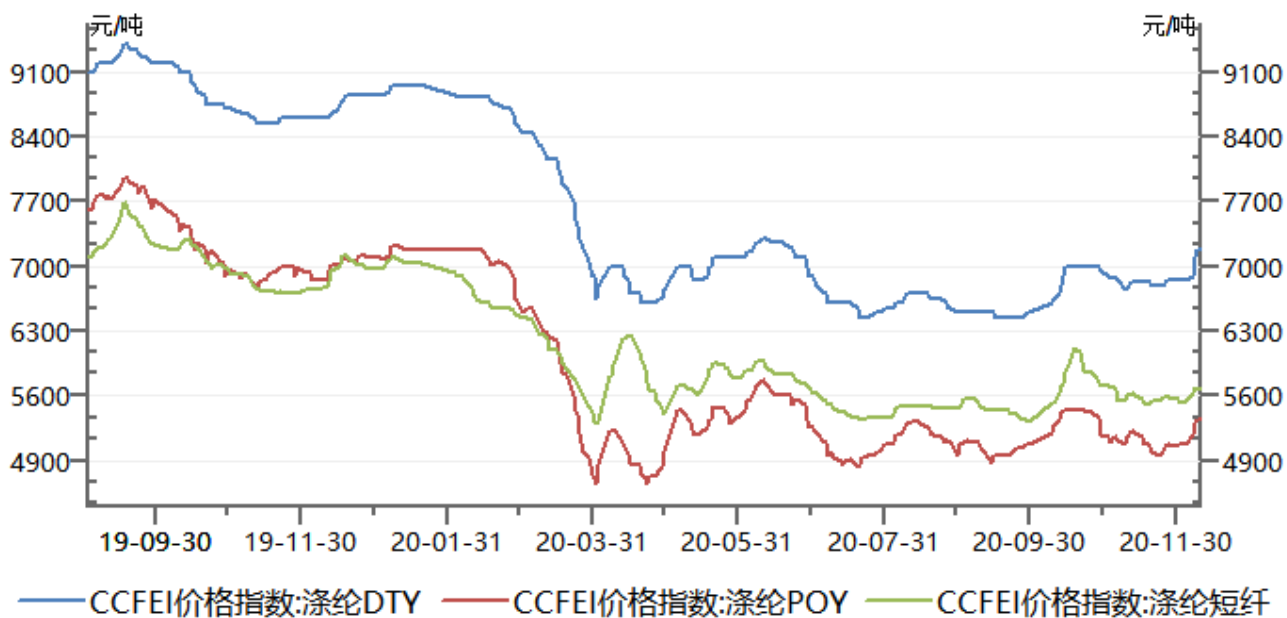


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

长丝库存天数较为平稳

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格



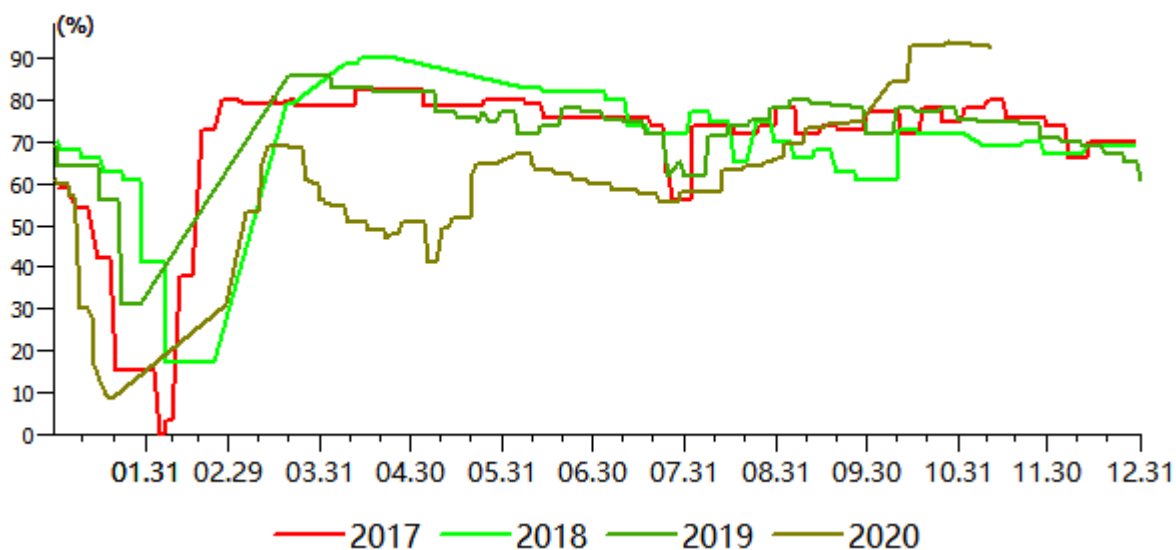
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止12月24日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报7550元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5765元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5796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



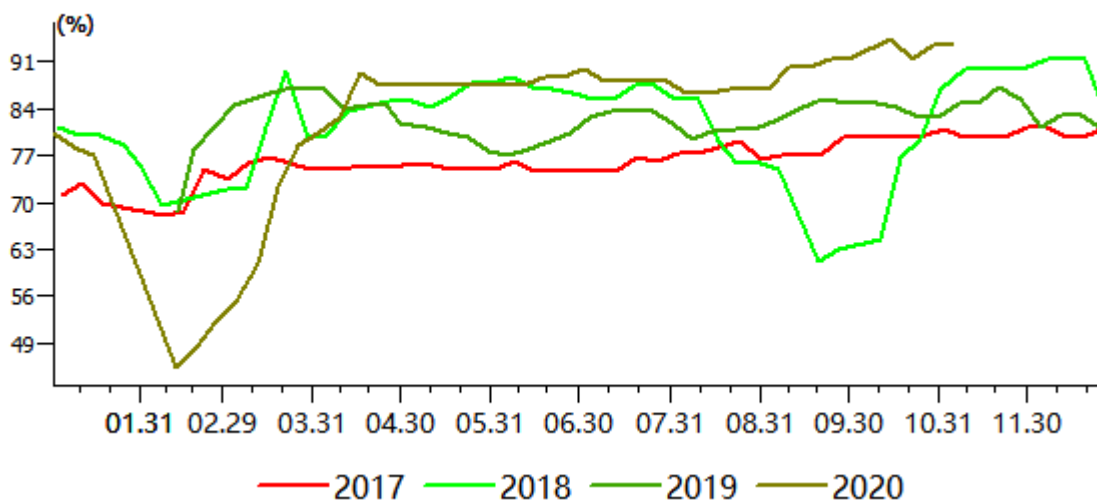
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑0.60%至76.42%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

装置负荷率:涤纶短纤:国内

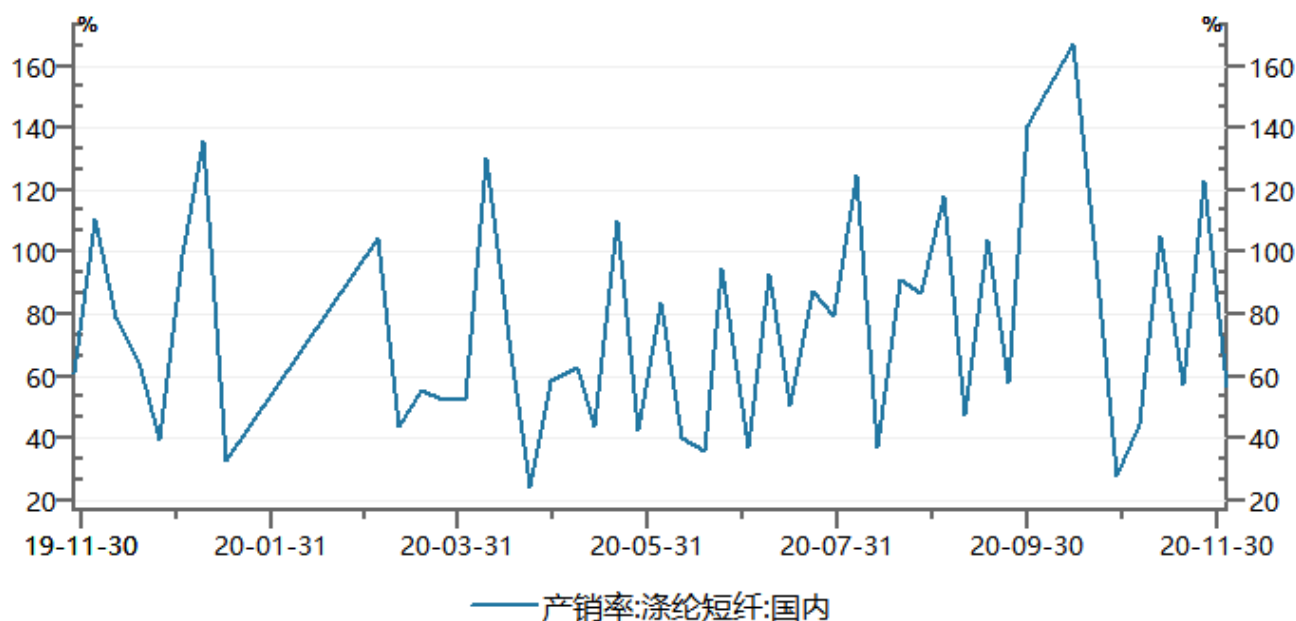


数据来源：瑞达研究院 WIND

11月直纺涤纶短纤行业平均开工率在92.92%，较上月上升0.43%

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

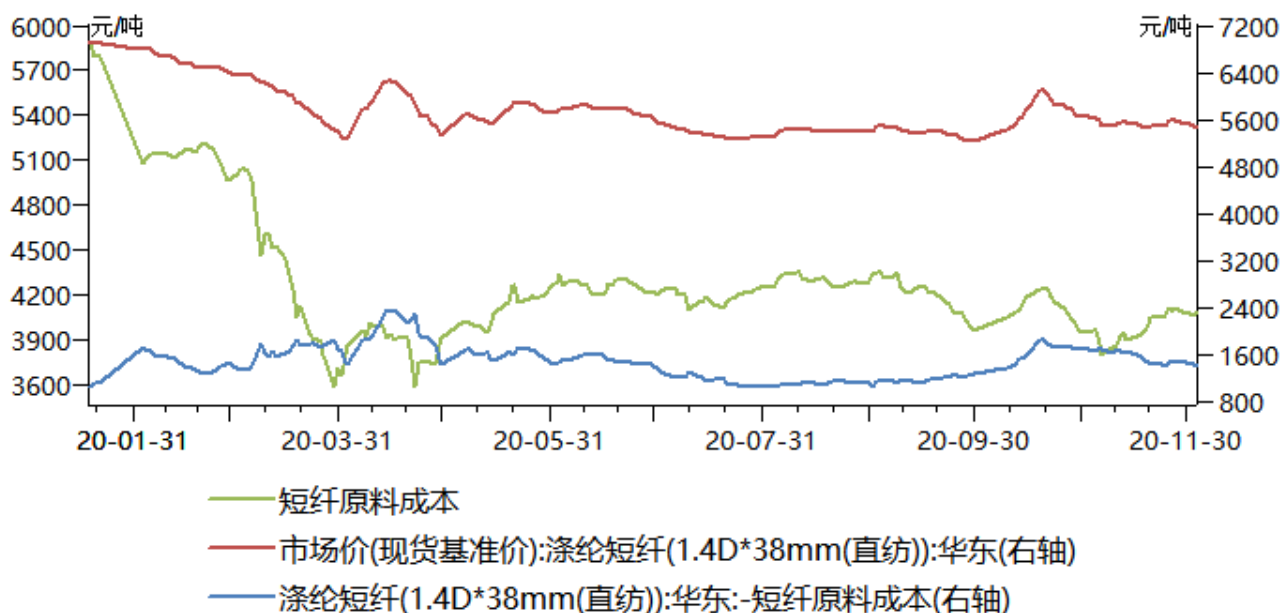


数据来源：瑞达研究院 WIND

直纺涤纶短纤市场周均产销在44.63%，较上周下滑26.43%。

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

2020/12/25 收 1582 幅 -2.22%(-36) 开 1629

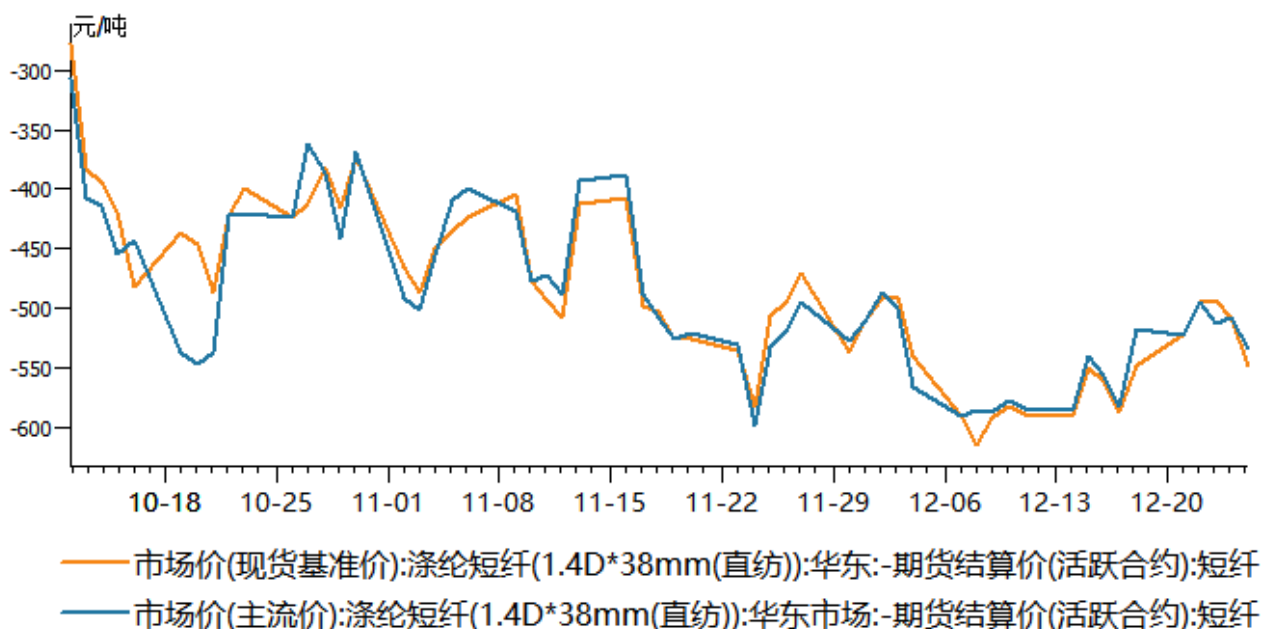


数据来源：郑商所 瑞达研究院

短纤盘面加工差小幅下降至 1500-1700 区间波动。

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

基差震荡区间走强后再度走弱

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。