

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7月9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）	5108	5038	-70
	持仓（手）	175.5 万	135.7 万	-39.9 万
	前 20 名净持仓	-309221	-267388	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	5050	5000	-50
	基差（元/吨）	-58	-38	+20

## 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	逸盛新材料装置投产
终端纺织订单少量增加	原油小幅回调
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 94.43 万吨，环比下跌 6.56%，周均开工率 74.03%。本周 PTA 产量大幅下降原因主要是逸盛大化 225 万吨、375 万吨装置碱洗短停，以及新凤鸣 250 万吨装置停车检修。需求方面，本周终端纺织负荷有所上升，主要收到秋冬季订单影响，据悉这些订单可维持当前开工至 7 月中下旬，后续订单尚未到达，且夏季纺织常有季节性停工现象，终端对聚酯需求提振相对有限。前半周在原油及装置短停共同提振下，加工差大幅升高至 650 元/吨，下半周原油回调，叠加厂家卖保压力，期价快速下行。目前 PTA 加工差回落至 480 元/吨，且聚酯开工负荷尚可，PTA 有望止跌企稳。技术上，TA2109 上方关注 5250 压力，下方测试 4900 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）	5078	4988	-90
	持仓（手）	25.4 万	20.6 万	-4.8 万
	前 20 名净持仓	净空 11177	净空 6592	净空减少
现货	华东地区	5075	5020	-55
	基差（元/吨）	-3	32	35

## 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	湖北三宁装置投产
乙二醇装置开工率较低	国内煤制装置恢复运行
新疆天业装置短停	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 61.37 万吨，较本周一降低 0.91 万，较上周四降低 0.86 万。港口预报量持续高位，港口库存较前期震荡区间有所提升。国内新增装置湖北三宁开车平稳运行，利华益、濮阳永金装置负荷小幅提升，整体供应呈现增长趋势。前半周在原油提振下，乙二醇震荡走强，不过由于多台煤制装置重启影响，涨势不如 PTA 迅猛，后半周原油拐头，乙二醇顺势回调，目前处在前期震荡区间的中位水平。后续来看，终端订单驱动不足，以及煤制装置重启，或导致乙二醇偏弱运行。技术上，EG2109 上方关注 5080 压力，下方测试 4800 支撑，建议逢高少量空单。

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）	7238	7210	-28
	持仓（手）	15.6 万	13.1 万	-2.5 万
	前 20 名净持仓	净空 43472	净空 37611	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	7025	7000	+25
	基差（元/吨）	-213	-210	+3

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
终端织造负荷提升	织造订单中短纤需求较少
短纤厂家库存仍较低	前期检修装置重启
原料下跌空间有限	

**周度观点策略总结：**需求方面，本周终端纺织负荷有所上升，虽有部分秋冬季节订单到来，但多以涤纶长丝为原料生产的面料，实际短纤消耗量一般。后续来看，在 7 月中下旬后订单量较少，叠加夏季纺织季节性降负，短纤需求恐继续下降。供应方面，本周仪征化纤及华宏装置重启运行，短纤周均开工为 87.07%，较上周上升 2%。本周前两个交易日，短纤期价偏强运行，纱线厂投机性补库，产销暂时性放量，短纤工厂权益库存下降 1.1 天。供应增加，需求提振有限，预计下周短纤加工费走势偏弱。技术上，PF2107 上方关注 7400 压力，下方测试 7000 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7月8日，东北亚乙烯报981美元/吨，较上周上涨30美元/吨；PX：FOB韩国报893美元/吨，较上周下降9美元/吨。

### 2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

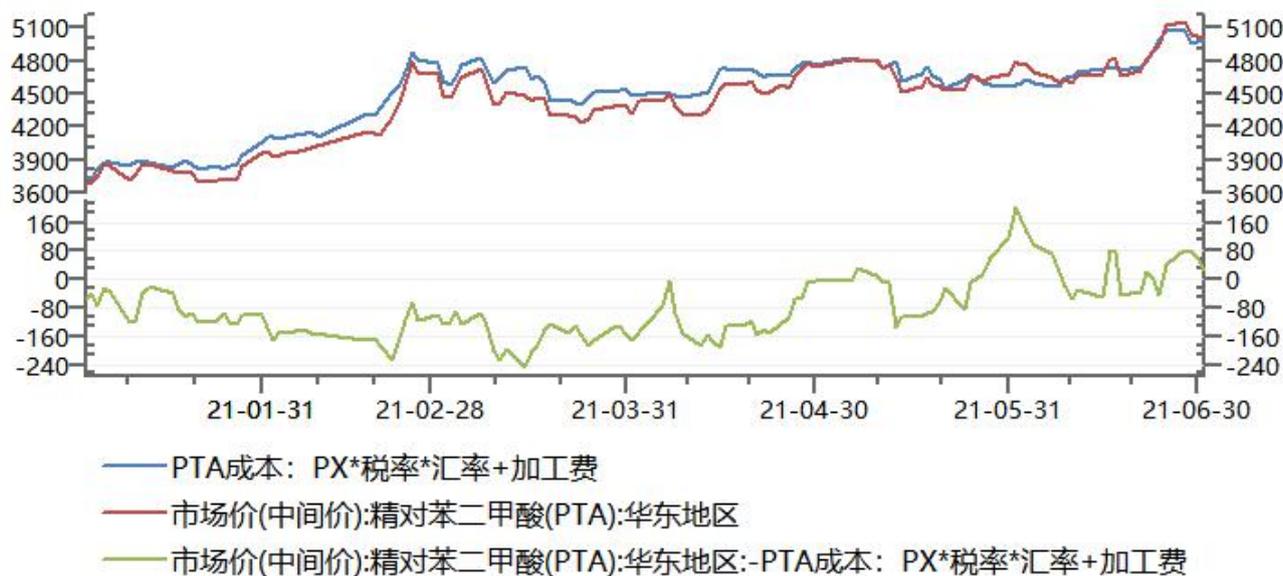


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至7月8日PX-石脑油价差在233.62美元/吨，较上周持平。

### 3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

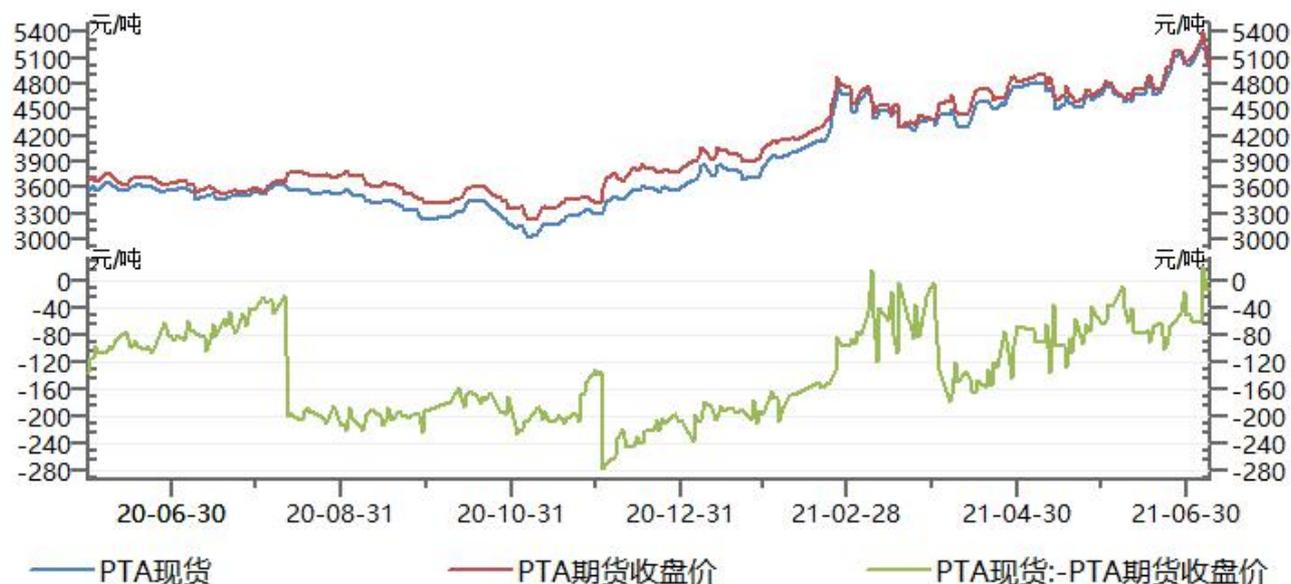


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA价格上涨，加工利润较好。

### 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7月8日，PTA基差至-12。

### 5、PTA跨期价差

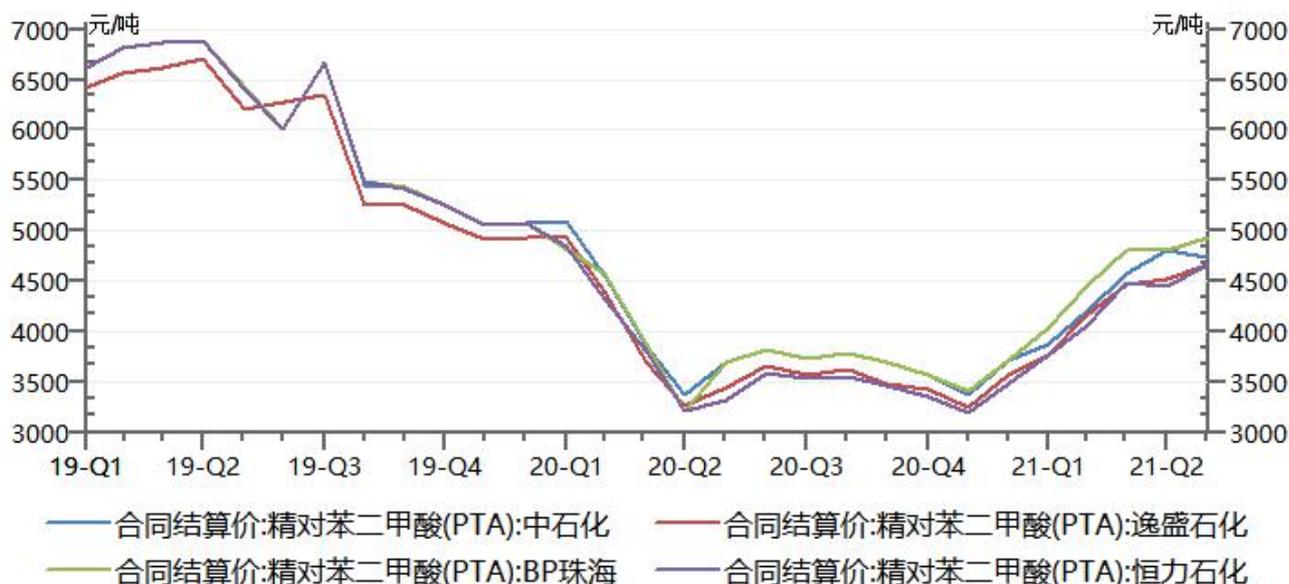
图5：郑商所PTA2109-2201合约价差



09 合约冲高回落，又升水转向贴水。

### 6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格



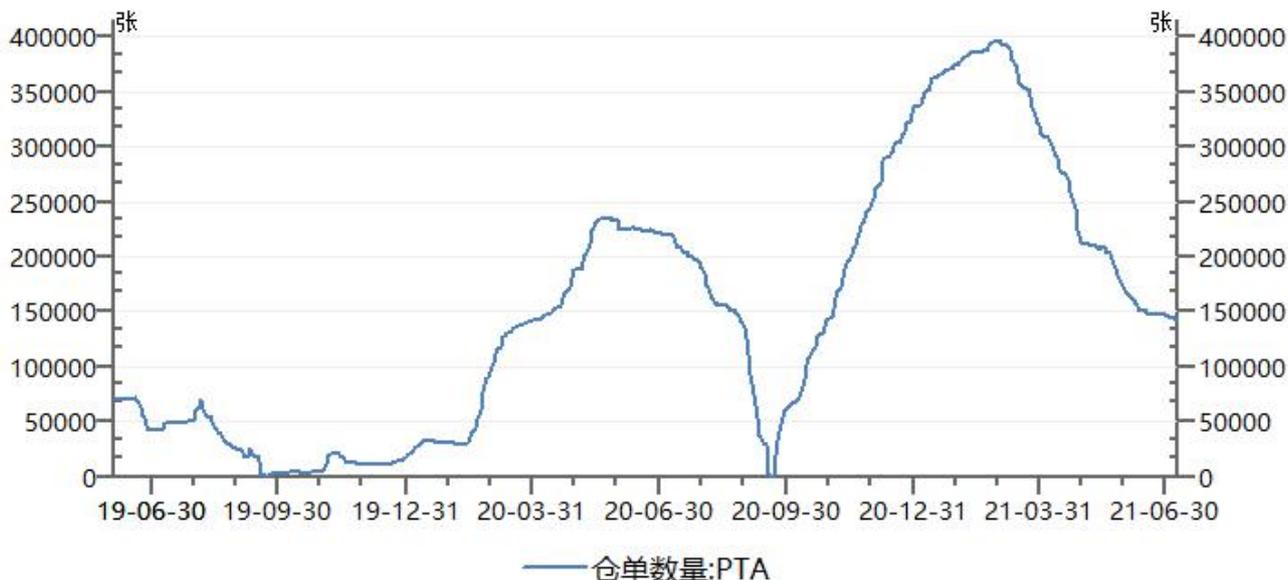
数据来源：瑞达研究院 中石化

福化工贸6月份PTA结算价执行4737.73元/吨；逸盛石化6月PTA结算价执行4801元/吨；恒力石化6月份PTA结

算价执行4737.07元/吨。

## 7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

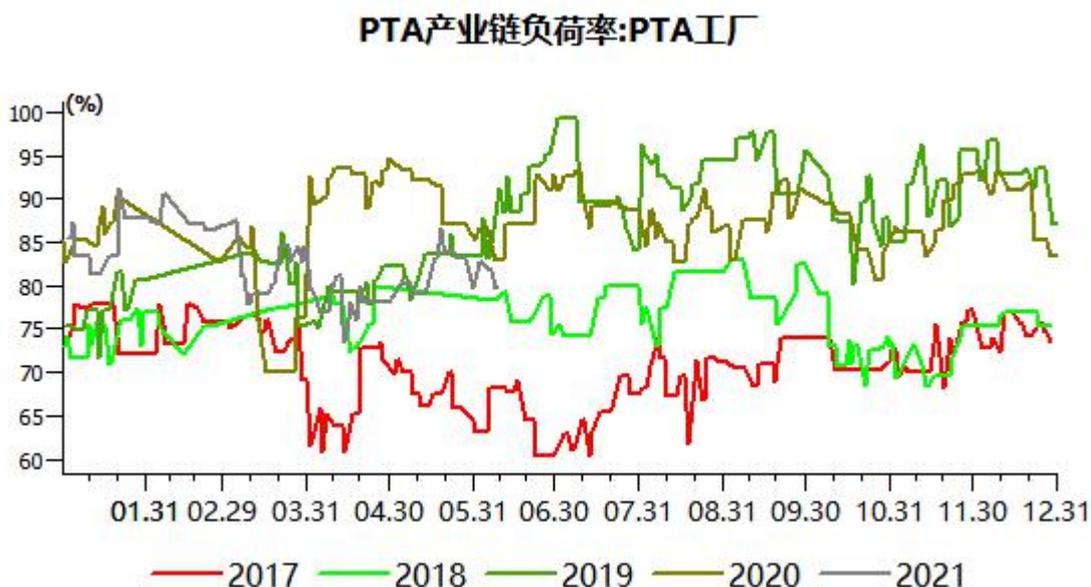


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止7月8日，仓单报141594。

## 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

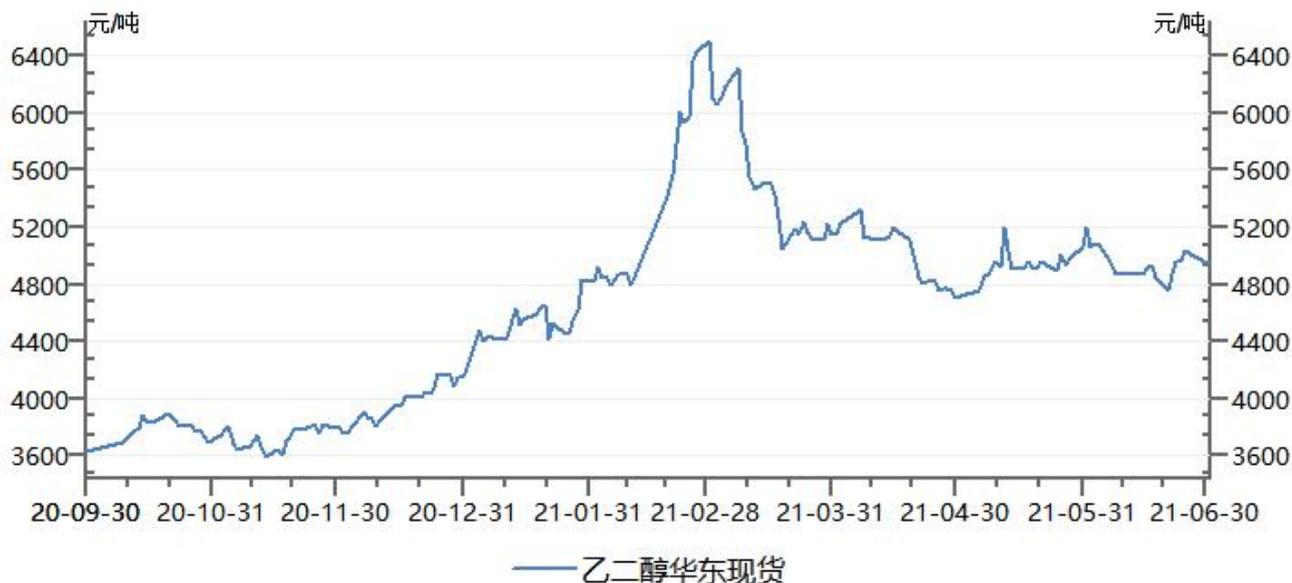


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体开工负荷稳定在78.40%

### 9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

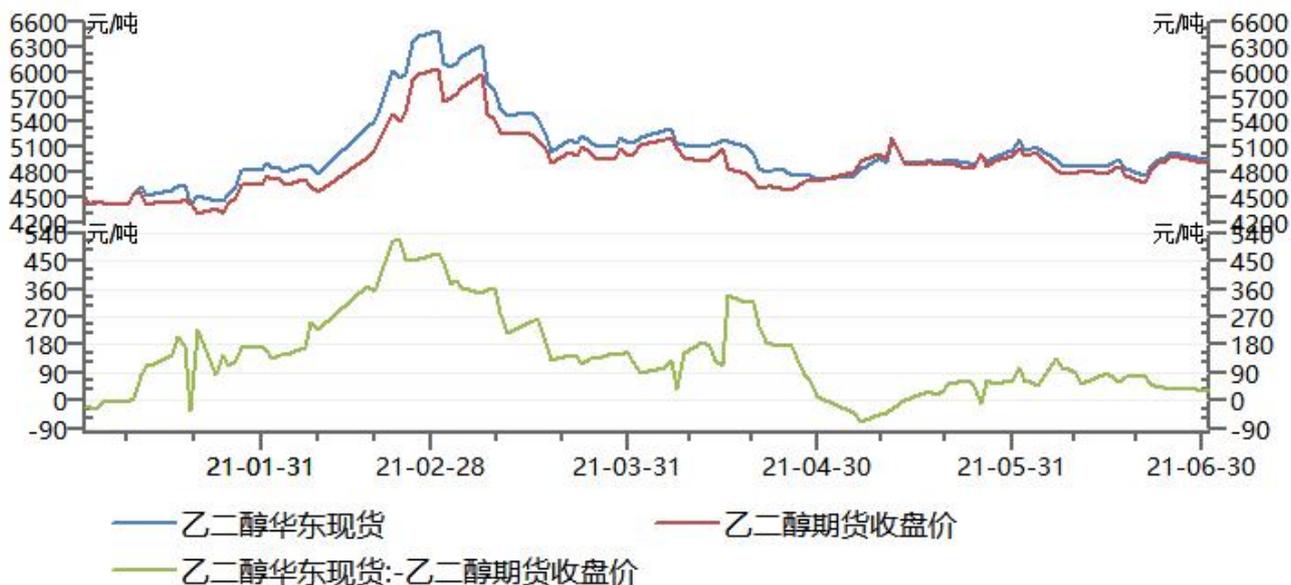


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

7月1日乙二醇现货报4950元/吨，较上周下降10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7月1日乙二醇基差37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

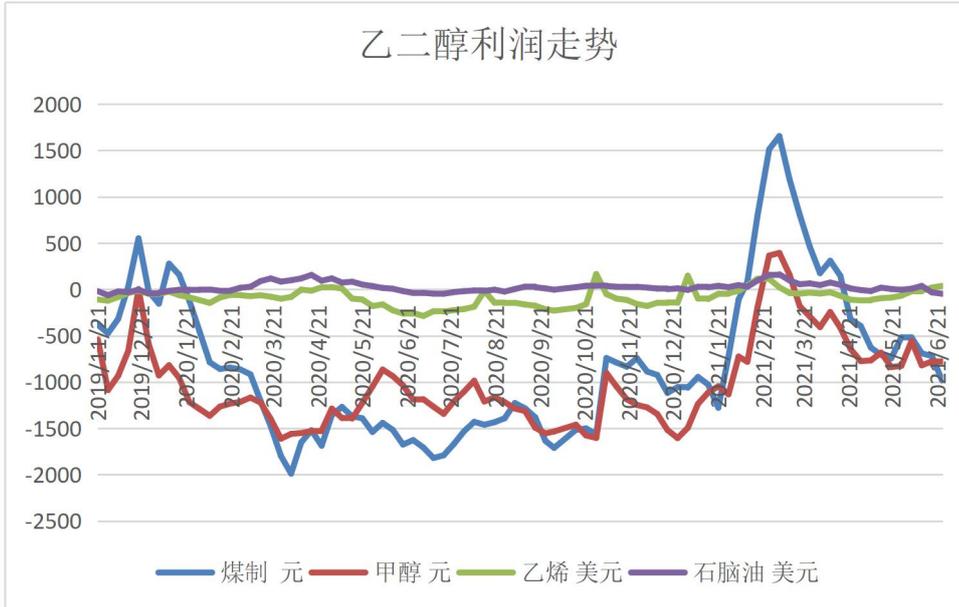


数据来源：瑞达研究院 WIND

受原油影响，PTA 相对走强。

### 13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

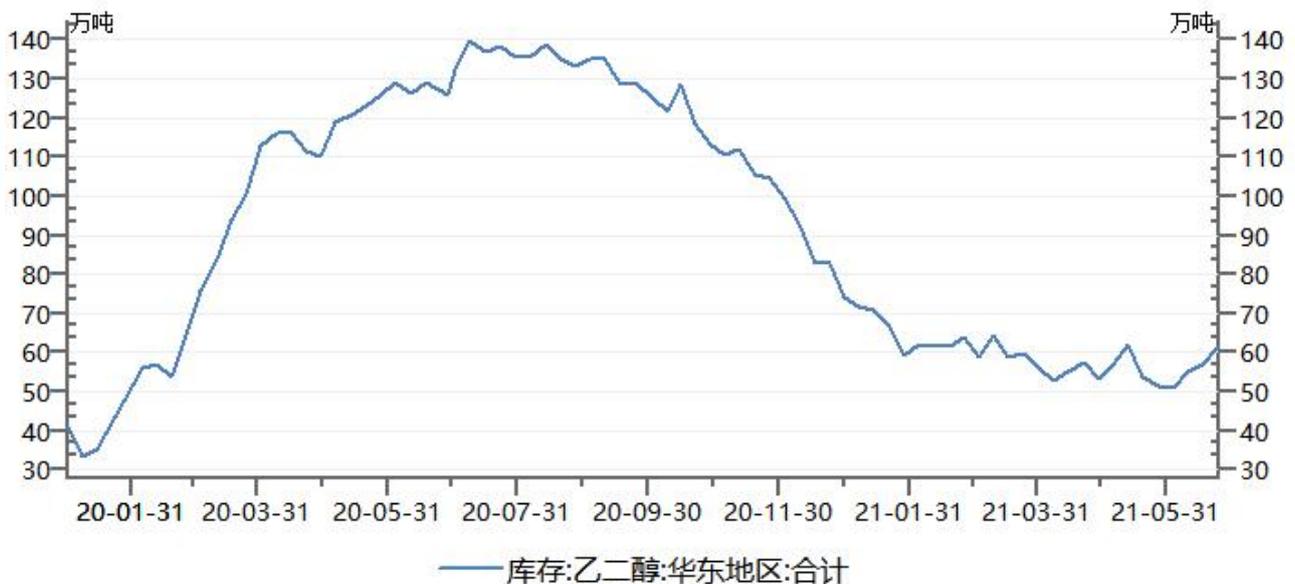


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-730元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-646.7元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-6.25美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-49.44美元/吨。

### 14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



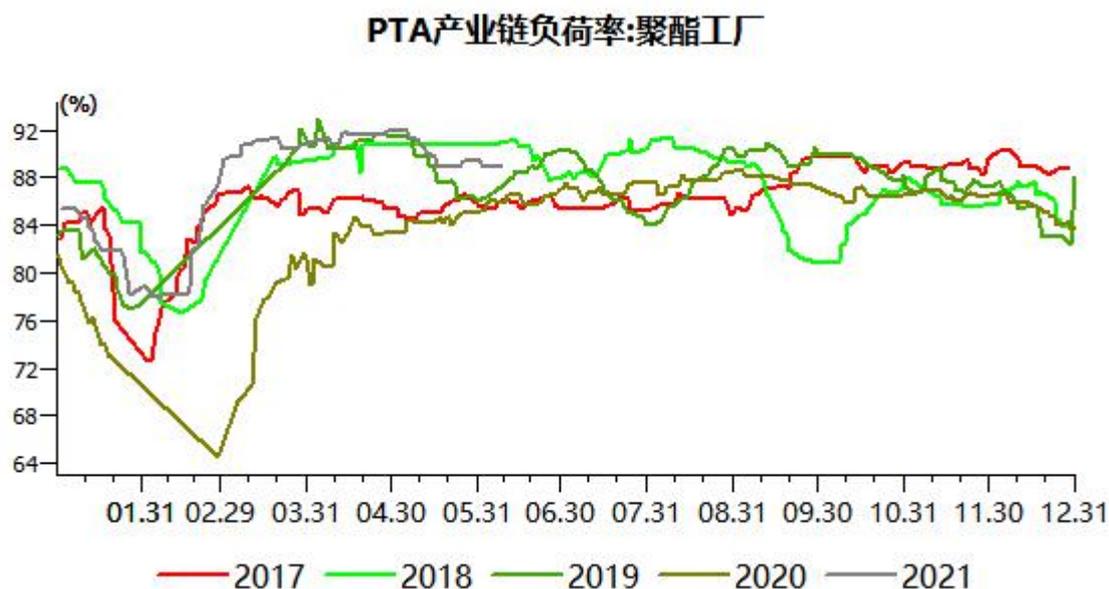
数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量61.37万吨，较本周一降低0.91万，较上周四降低

0.86万。

### 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 90.76%

### 16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

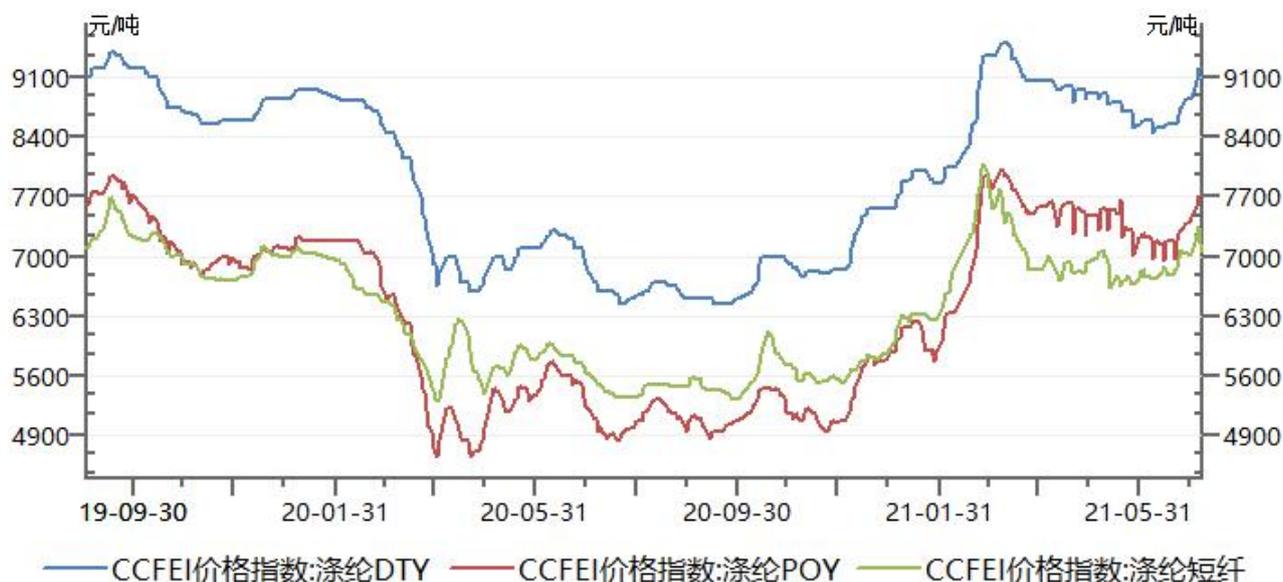


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

织机负荷有所上升，原料库存下降

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格

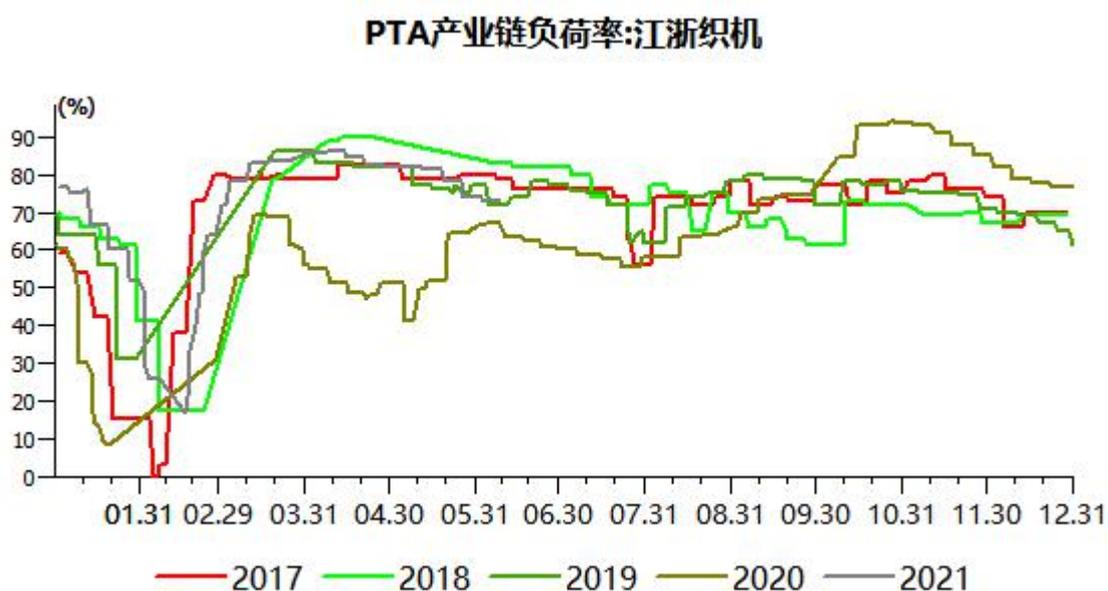


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止7月8日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9200元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7700元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7050元/吨。

18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率

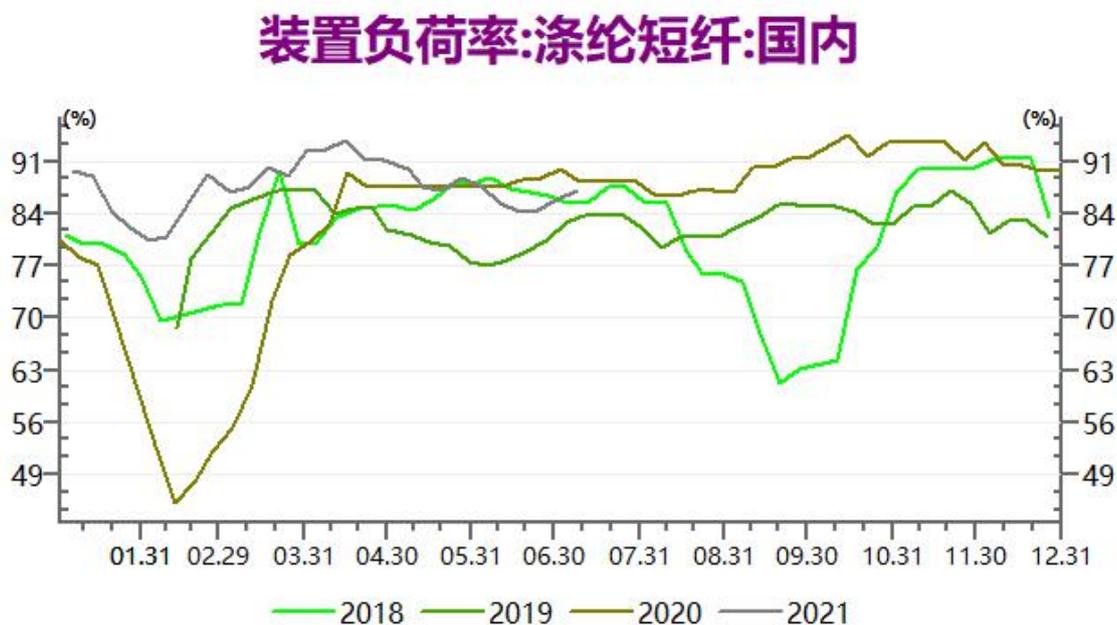


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷提升3.85%至76.02%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

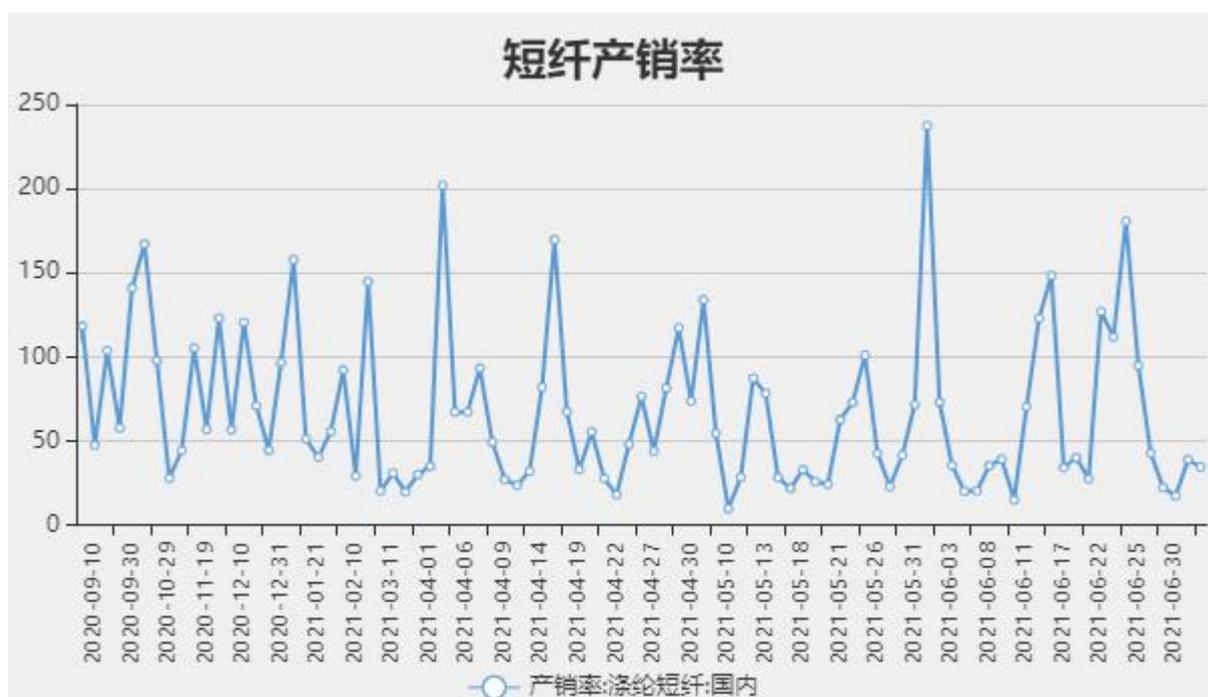


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月8日国内涤纶短纤开工负荷约为89.41%，较上周四上升3.63%；

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

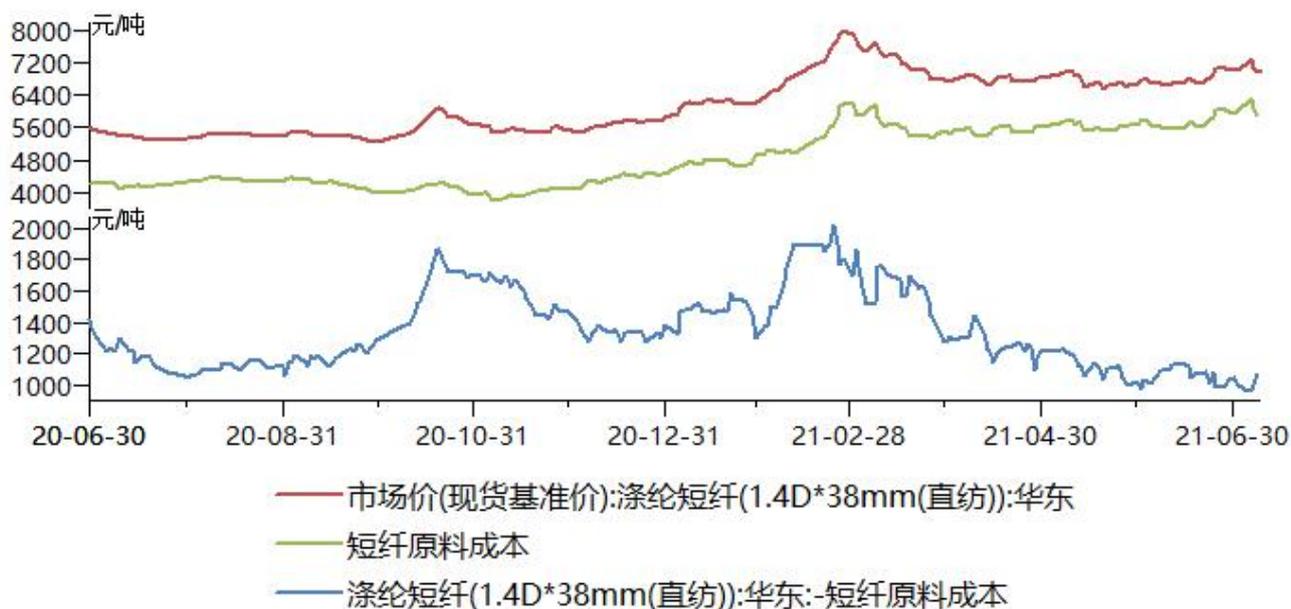


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周涤纶短纤平均产销在55.39%，较上周上升11.99%。

## 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

2021/07/09 收 1232 幅 -1.70%(-21) 开 1245

短纤盘面加工差监控 日线 前复权 MA5:1214.6410 MA10:1212.5435 MA20:1235.7835 MA60:1363.2222

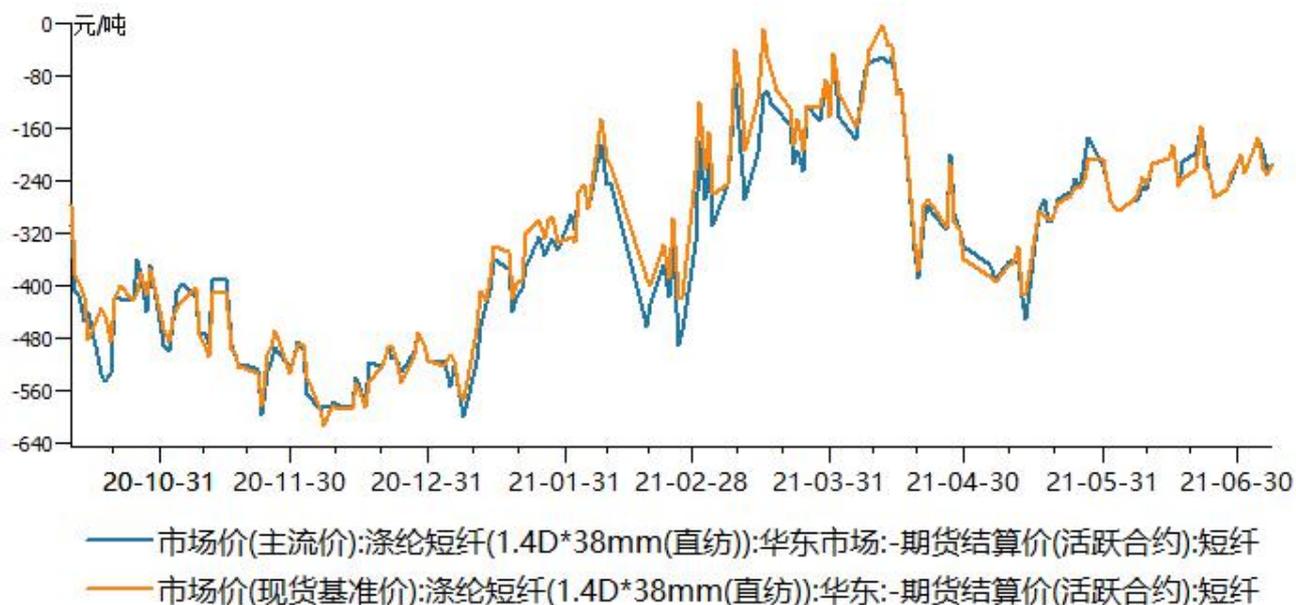


数据来源：郑商所 瑞达研究院

盘面加工差在成本线附近震荡，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。