

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

化工组 PTA、乙二醇、短纤期货周报 2021年7月16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）	5038	5104	+66
	持仓（手）	135.7 万	132.2 万	-3.5 万
	前 20 名净持仓	-267388	-285078	净空增加
现货	华东现货（元/吨）	5000	5100	+100
	基差（元/吨）	-38	-4	+34

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：国内 PTA 产量为 102.68 万吨，环比上涨 8.74%，周均开工率 77.45%。本周 PTA 产量大幅上涨主要是新装置运行带来的增量，周内宁波台化停车检修，福海创和逸盛新材料相继降负生产，另外新风鸣 250 万吨装置恢复重启。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。本周 OPEC+商谈进展顺利，后续国际原油计划增产原油弱势回调，预计下周 PTA 期价弱势震荡。技术上，TA2109 上方关注 5300 压力，下方测试 4850 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）	4988	5285	+297
	持仓（手）	20.6 万	23.8 万	+3.2 万
	前 20 名净持仓	净空 6592	净空 12741	净空增加
现货	华东地区	5020	5325	+305
	基差（元/吨）	32	40	+8

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
	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 57.54 万吨，较本周一增加 0.38 万，较上周四降低 3.83 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。内蒙古荣信短暂停车后恢复，负荷提升中；黔西煤化装置复工负荷提升中；红四方、中科炼化装置负荷小幅提升；斯尔邦、辽宁北化装置停车；山西沃能装置负荷下降。根据检修计划后续四周乙二醇产量处在上升通道。本周乙二醇在煤制装置成本支撑下强势冲高至二月份高点。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 5450 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）	7210	7226	+16
	持仓（手）	13.1 万	14.3 万	+1.2 万
	前 20 名净持仓	净空 37611	净空 34510	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	7000	7000	+0
	基差（元/吨）	-210	-226	-16

6、短纤多空因素分析

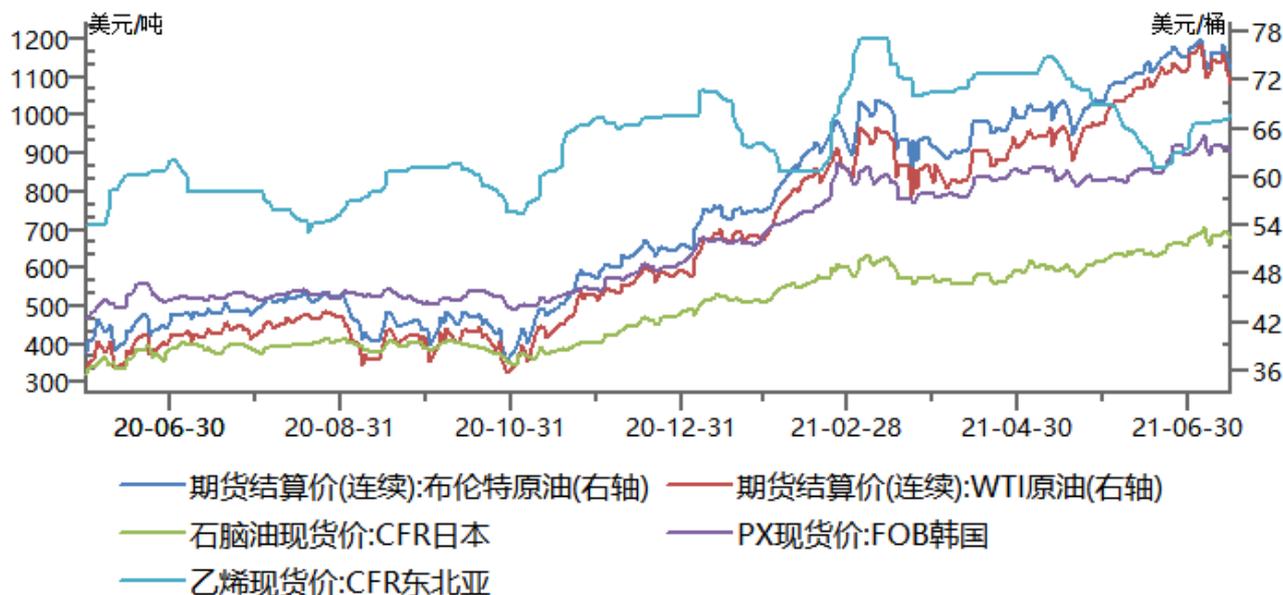
利多因素	利空因素
终端织造负荷提升	织造订单中短纤需求较少
短纤厂家库存仍较低	前期检修装置重启
原料下跌空间有限	

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，本周装置无变动，短纤负荷稳定在 82.09%。周前聚酯原料走势偏强，短纤产销小幅放量，后短纤上行乏力，产销再度转弱，工厂库存区间波动。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

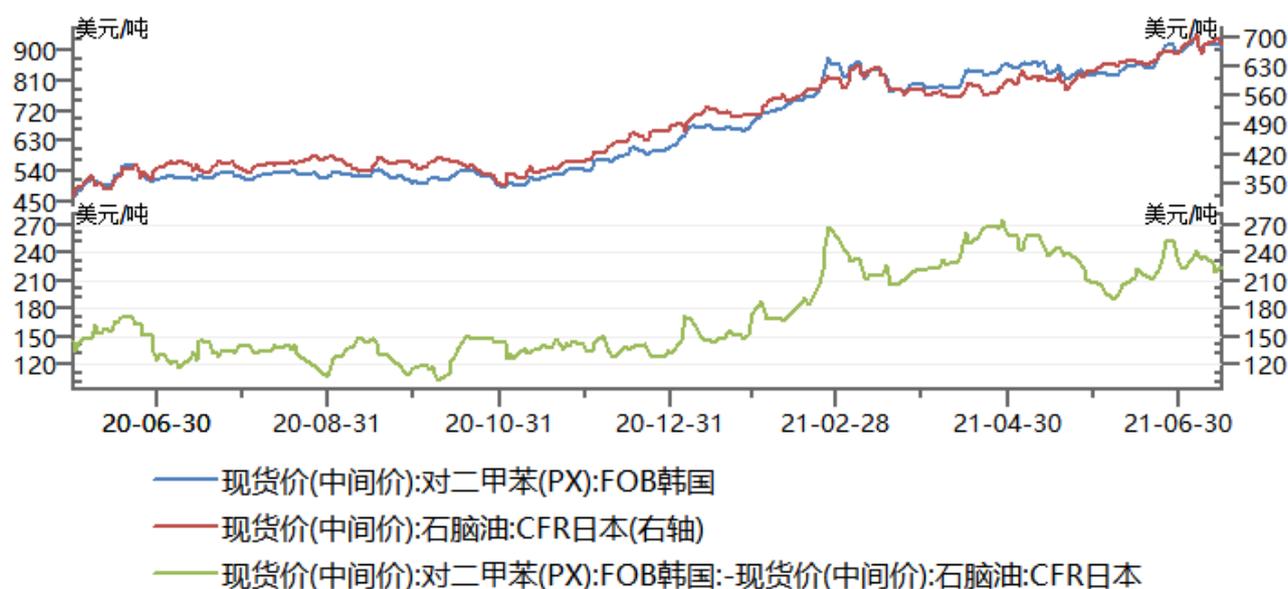


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月15日，东北亚乙烯报1001美元/吨，较上周上涨20美元/吨；PX：FOB韩国报905美元/吨，较上周上升12美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

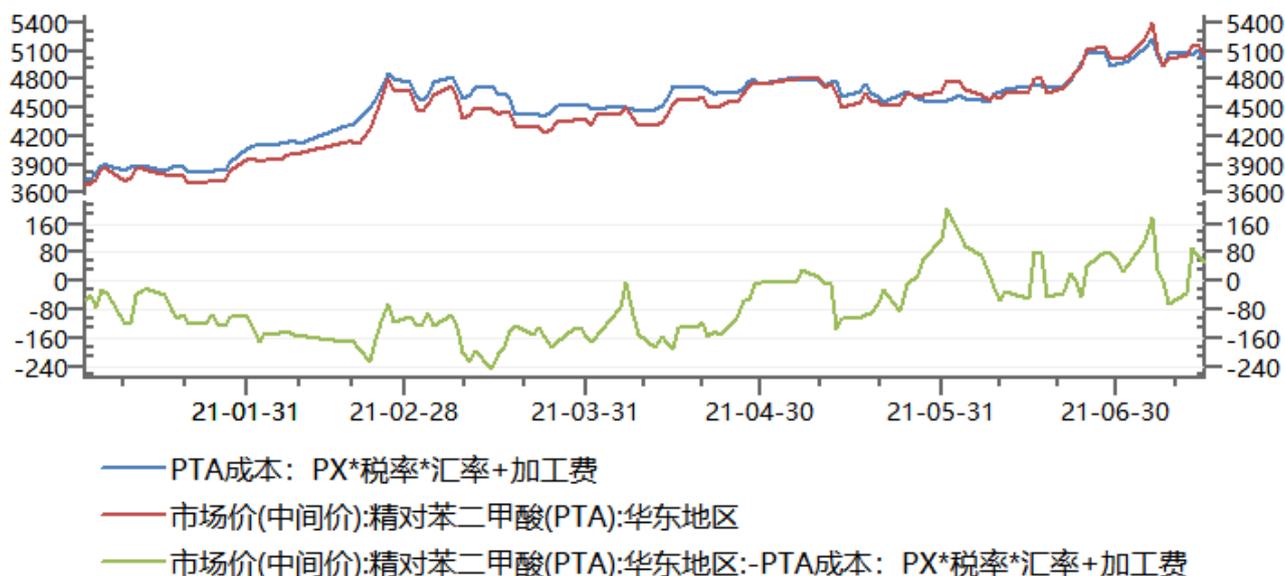


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至7月15日PX-石脑油价差在226美元/吨，较上周下降7美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

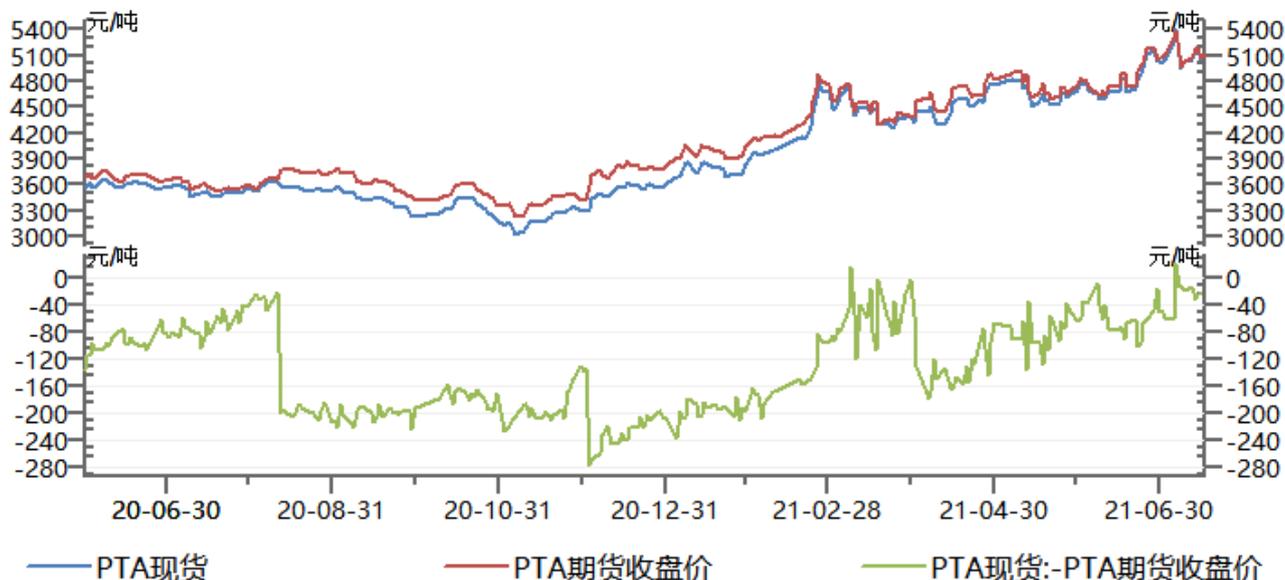


数据来源: 瑞达研究院 隆众资讯

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15日, PTA基差至-25。

5、PTA跨期价差

图5: 郑商所PTA2109-2201合约价差

2021/07/16 收 28 幅 800.00%(32) 开 0

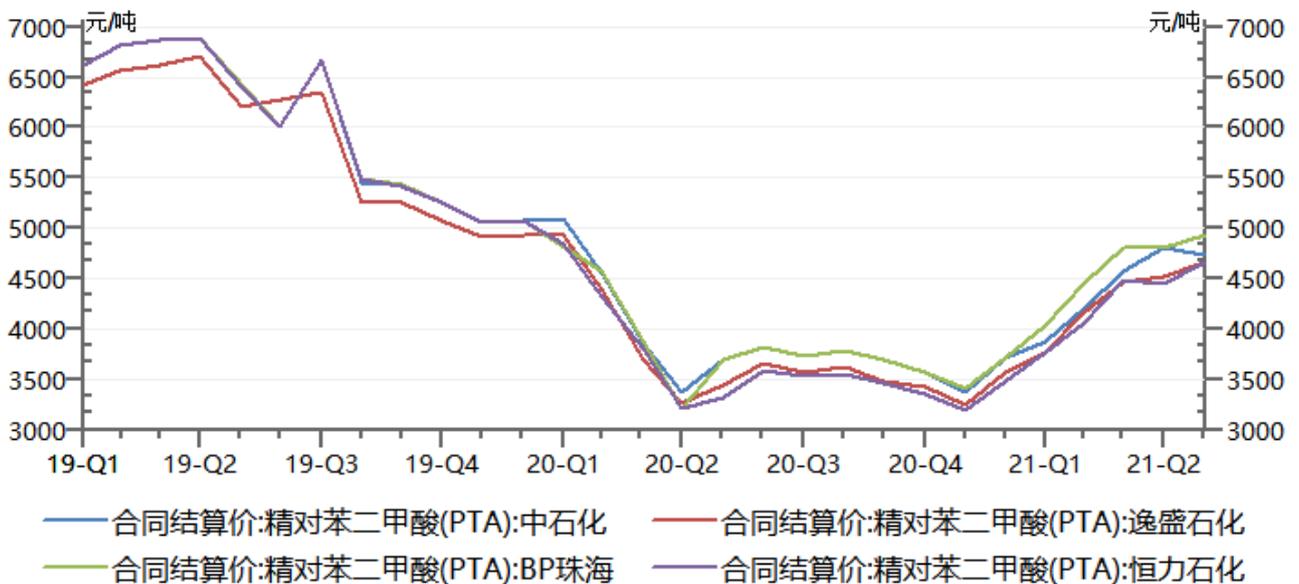


数据来源：瑞达研究院 WIND

09 合约冲高，贴水转向升水。

6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

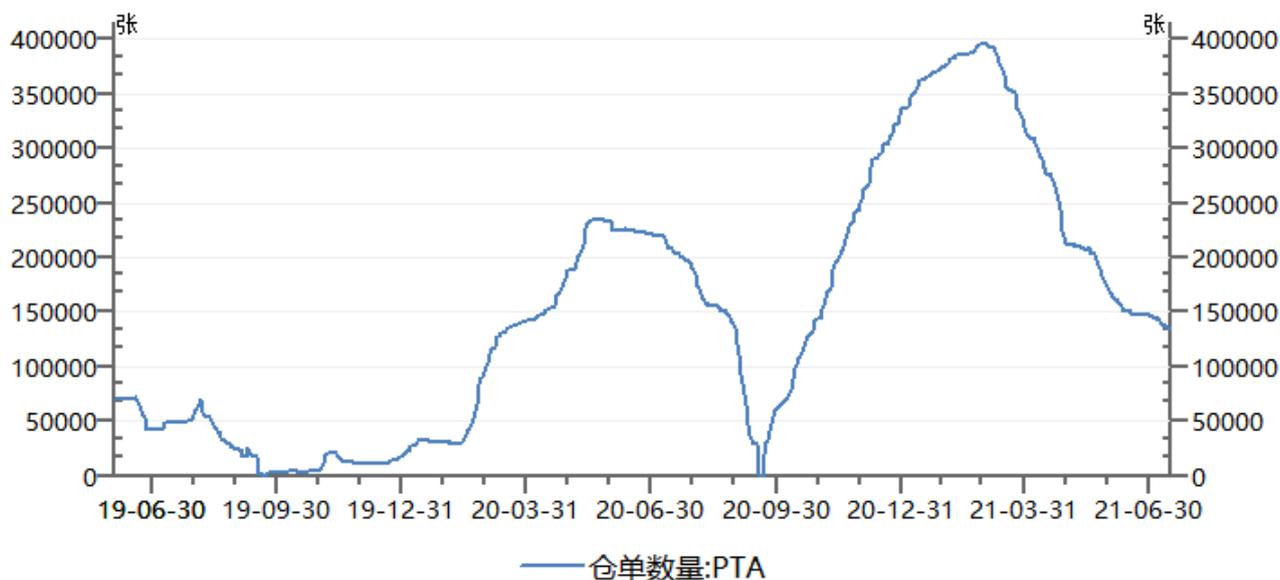


数据来源：瑞达研究院 中石化

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



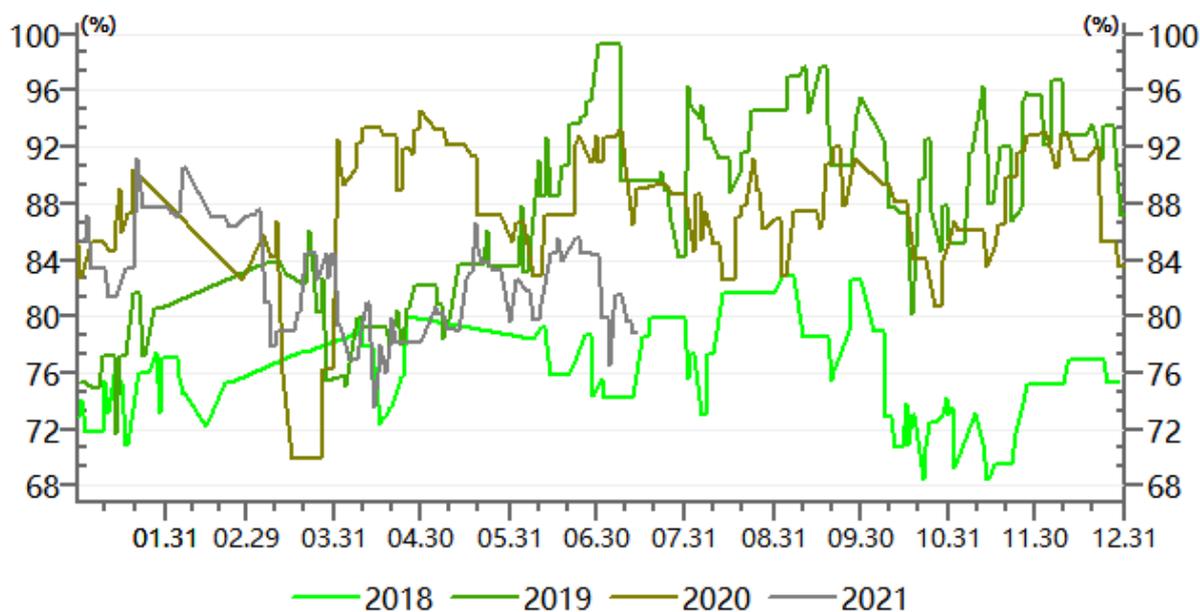
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止7月15日，仓单报134116。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

PTA产业链负荷率:PTA工厂

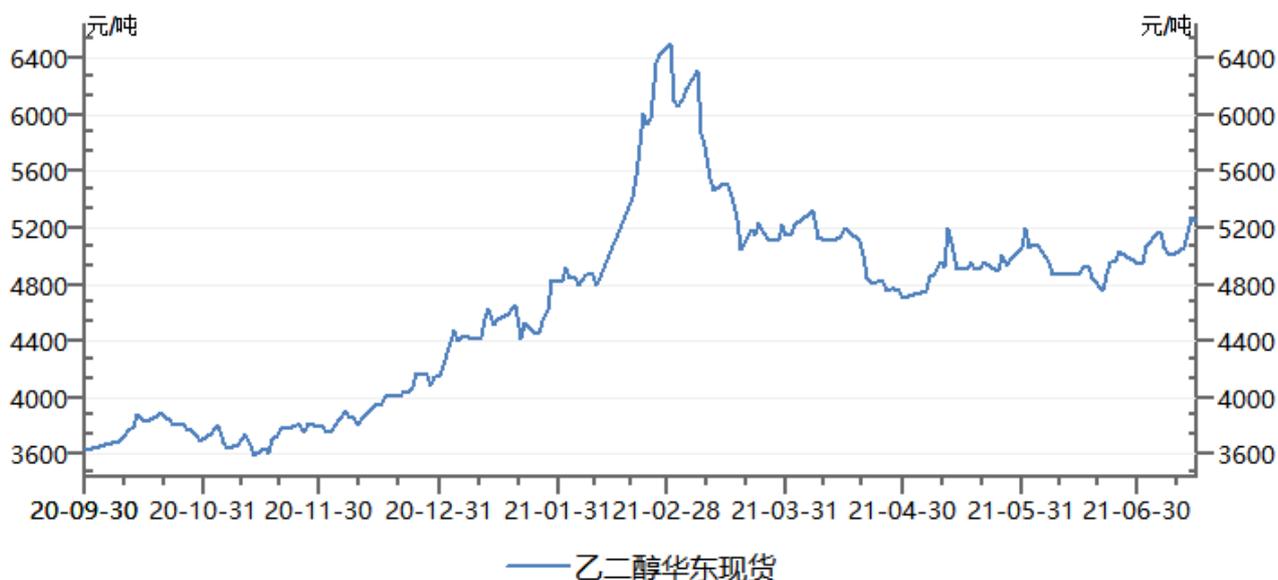


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体开工负荷下滑至78.41%

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

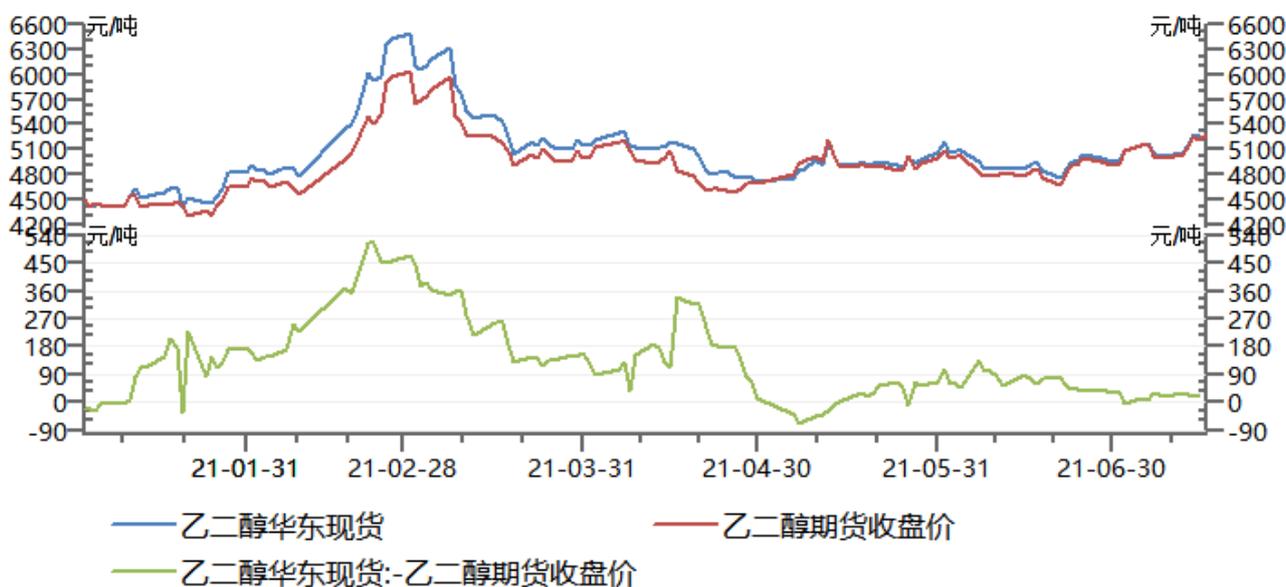


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

7月15日乙二醇现货报5250元/吨，较上周上升240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15日乙二醇基差25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

装置面临重启，宜空近月操作。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

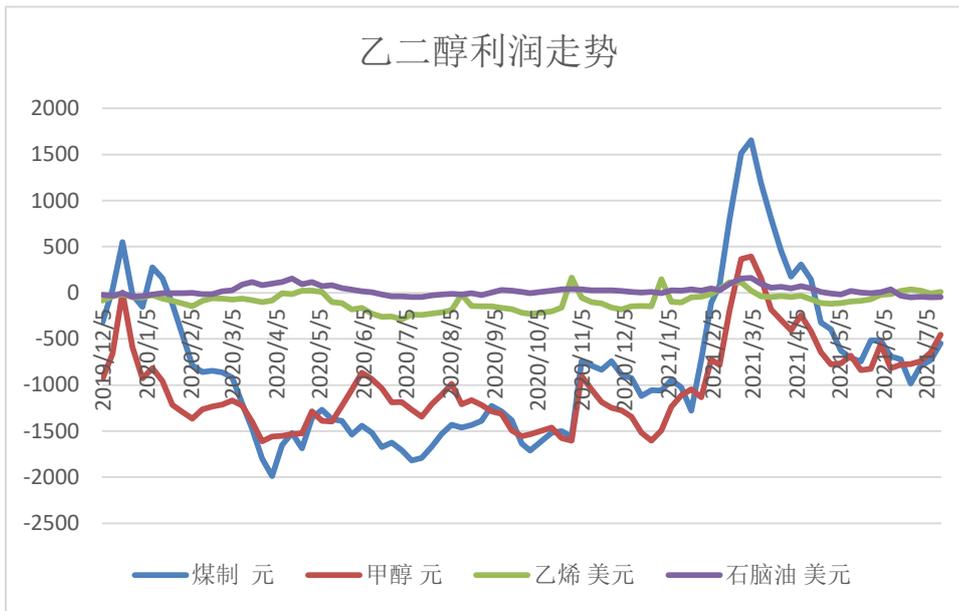


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇装置重启预期较强，宜空乙二醇多PTA操作。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

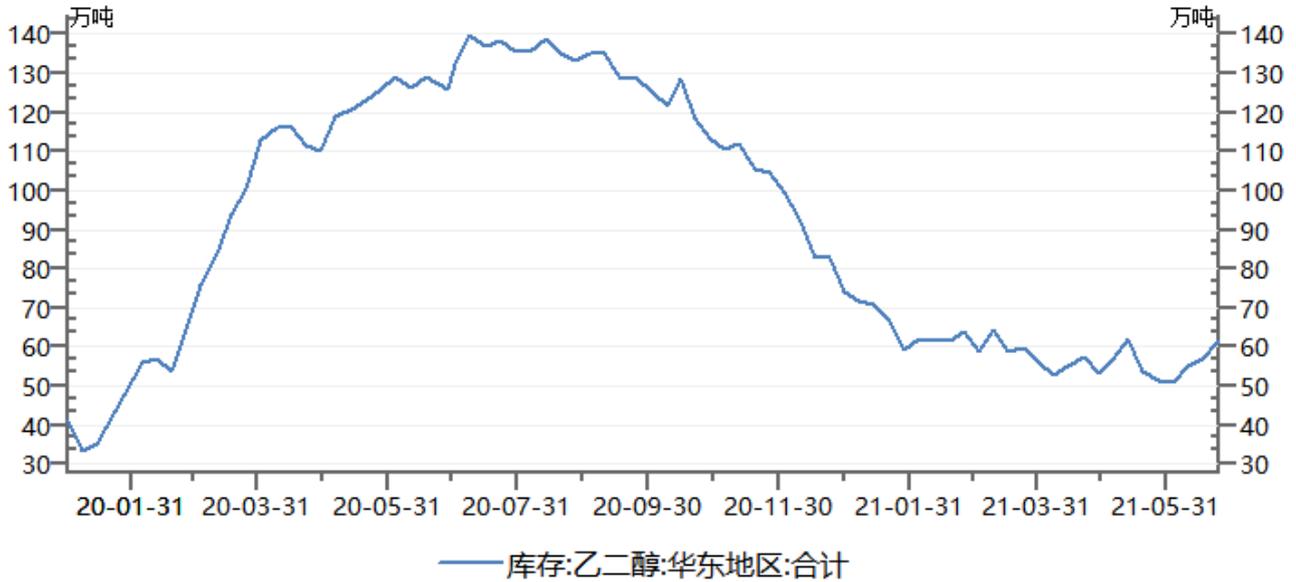


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-547元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-453.38元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为8.25美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-46.63美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



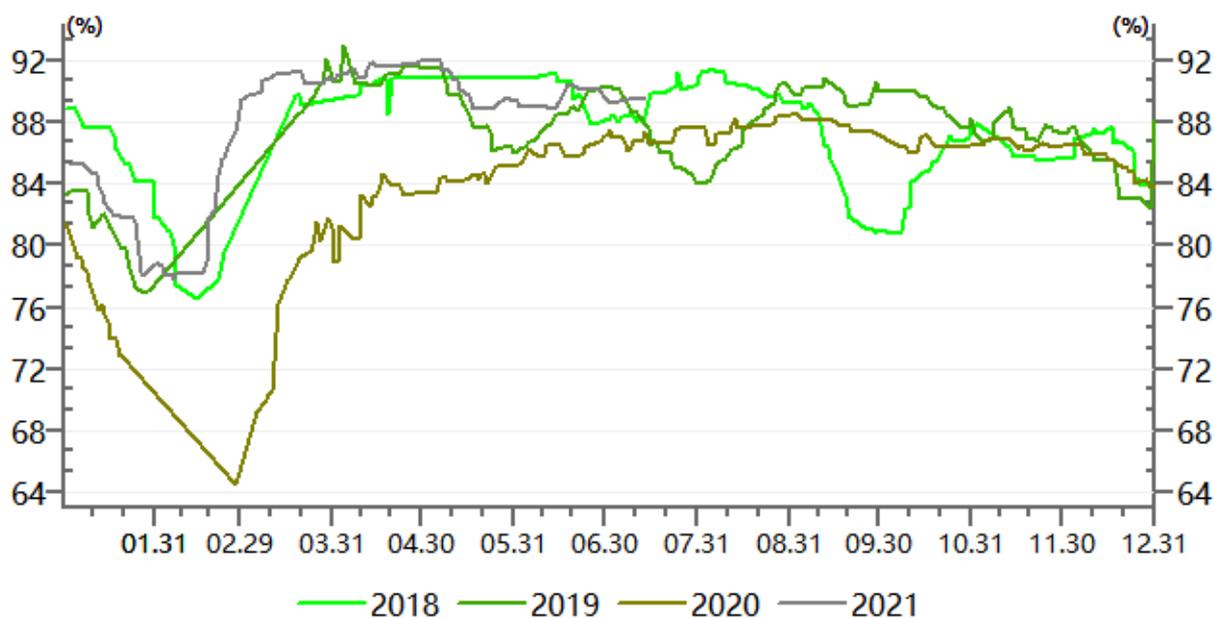
数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量57.54万吨，较本周一增加0.38万，较上周四降低3.83万。

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

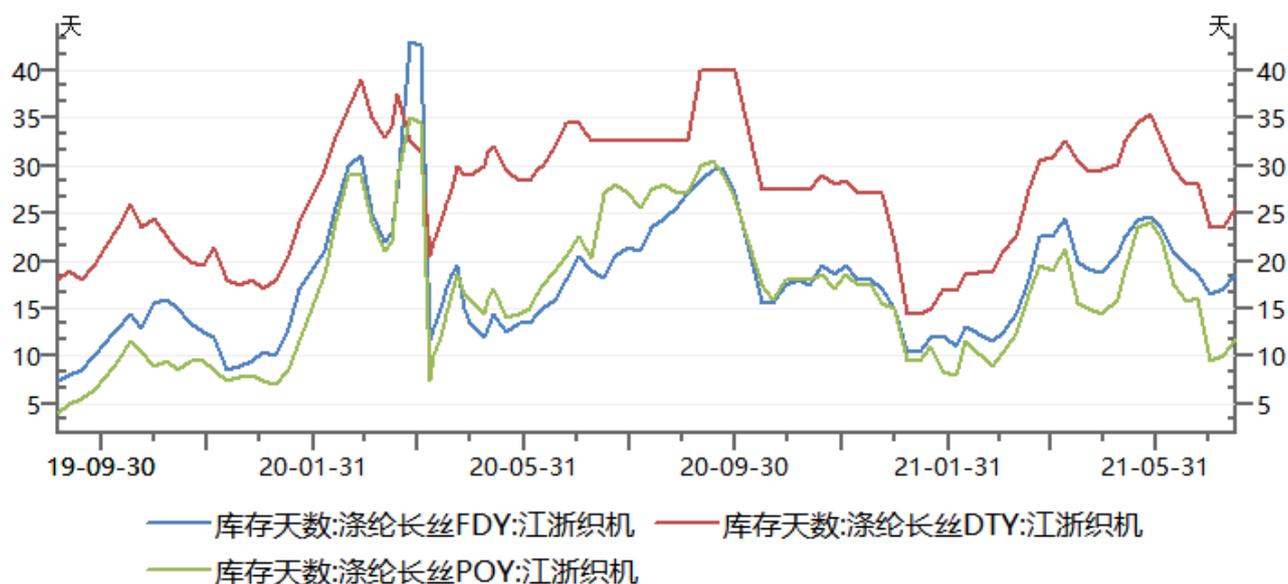


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷提升至 91.31%

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

周内涤纶长丝产销数据表现不佳，工厂成品库存略有累积

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格



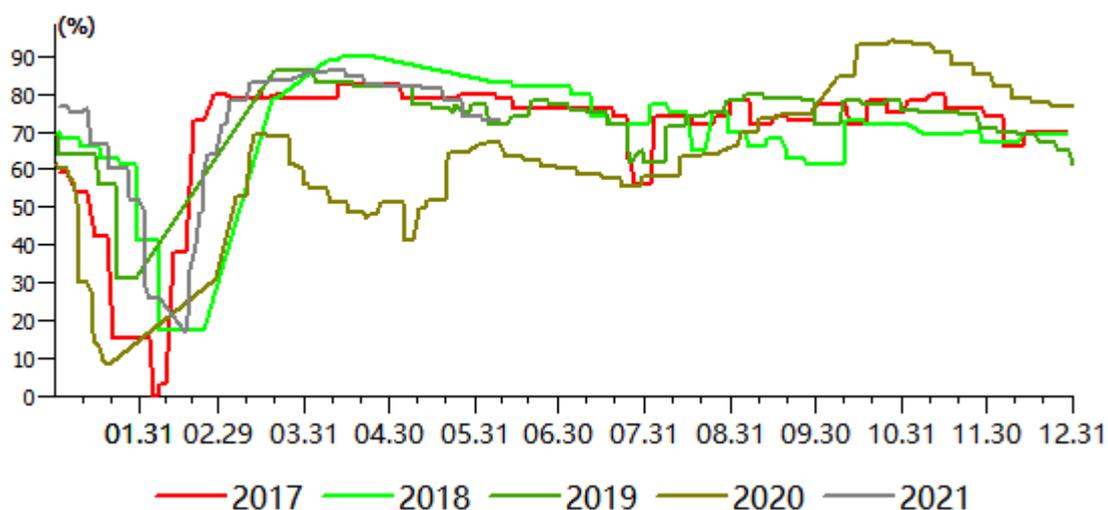
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止7月15日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9300元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7775元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7080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



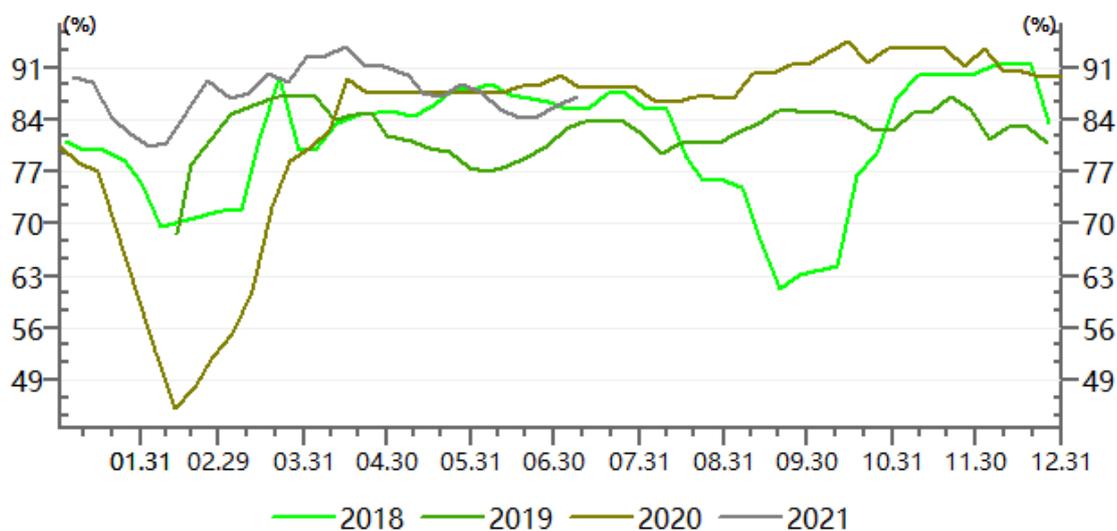
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷提升0.18%至76.20%

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

截至7月15日国内涤纶短纤开工负荷约为89.41%，较上周四持平

20、短纤产销率

图20：短纤产销率

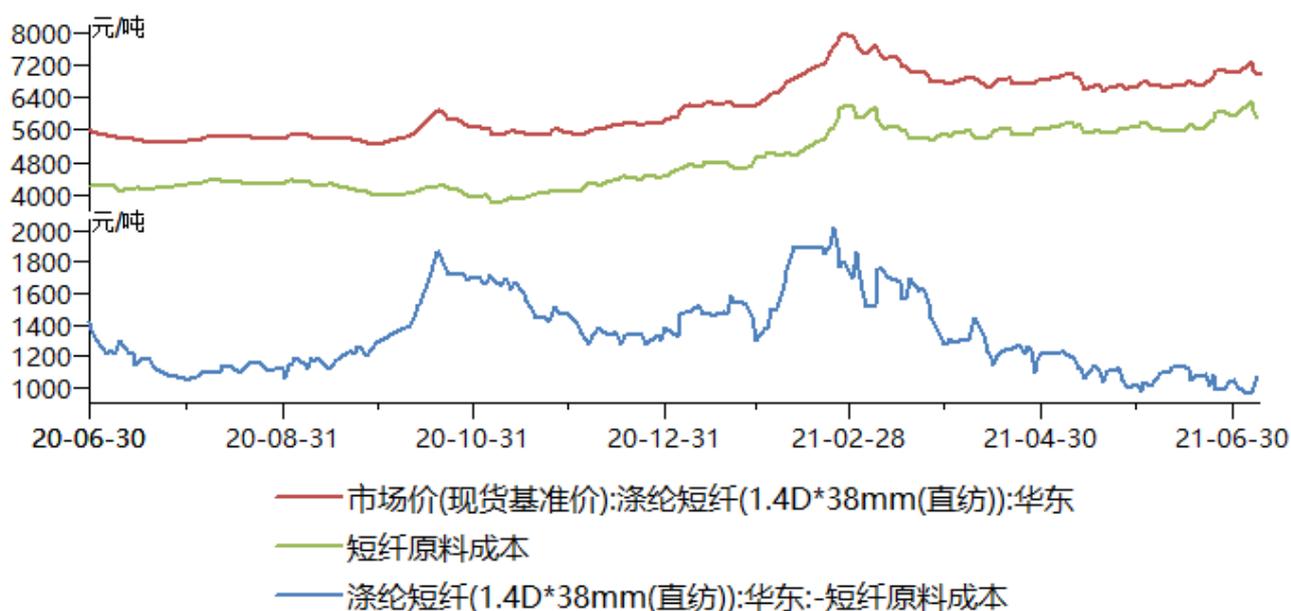


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周涤纶短纤平均产销在 60.21%，较上周上升4.82%。

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

2021/07/16 收 1092 幅 -0.58%(-6) 开 1088

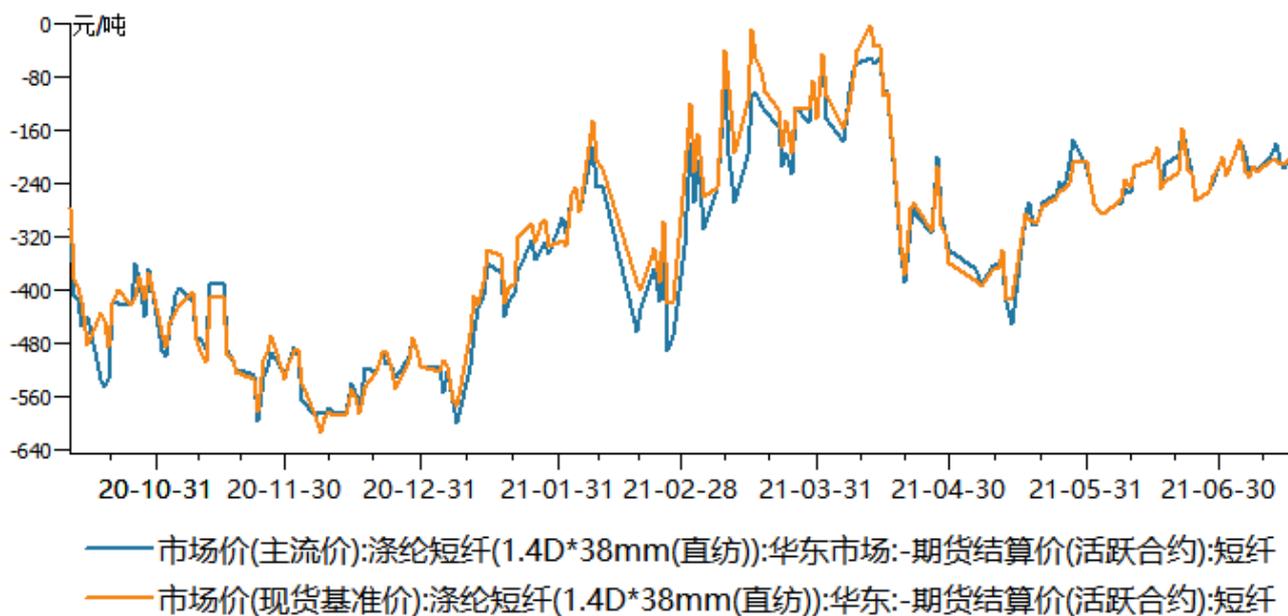


数据来源：郑商所 瑞达研究院

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。