

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5月7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）	4816	4904	+88
	持仓（手）	177.1 万	185.8 万	+8.7 万
	前 20 名净持仓	-270177	-284661	净空增加
现货	华东现货（元/吨）	4750	4820	-5
	基差（元/吨）	-66	-84	-18

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
PTA 生产利润持续低位	社会库存较高
辅料价格上涨	外贸织造订单恢复较弱
大装置集中集中检修	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 97.23 万吨，环比上涨 2.80%，周均开工率 77.55%。下周，四川能投存重启预期，产出有望小幅提升。五月份，PTA 装置检修损失量环比有所减少，去库力度减弱。需求方面，国内聚酯综合开工负荷稳定在 93.10%，国内织造负荷下滑 0.73%至 73.12%。下游织造进入淡季，订单减少，负荷逐步降低。随着国内 PX 装置恢复运行，以及上月 PTA 大规模检修，PX-石脑油加工差高位回落。北半球夏季出行高峰预期，叠加局部地区疫情再度严峻，国际原油区间震荡，建议后续配合油价滚动操作。

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）	4692	4926	+234
	持仓（手）	23.1 万	24.4 万	+1.3 万
	前 20 名净持仓	净多 12278	净多 10506	净多减少
现货	华东地区	4705	4855	+150
	基差（元/吨）	13	-71	-84

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
煤炭价格上涨，煤制装置利润偏低	国内装置升负荷
	新装置投产

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 54.69 万吨，较上周四增加 4.29 万，较上一周增加 2.84 万。沙特一装置计划延期重启，进口货源小幅下降。国内装置两台装置进入检修，开工率下降至 64%，但前期卫星石化装置进入最后调试，预计五月份开始出产合格品。内部供应短暂缩进，港口库存持稳，本周乙二醇呈现小幅上涨。下游方面，本周织造开工负荷下降，临近织造传统淡季，后续织造开工或继续下降。技术上，EG2109 上方关注 5000 压力，建议少量布局空单。

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）	7152	7334	+182
	持仓（手）	8.2 万	9.1 万	+0.9 万
	前 20 名净持仓	净空 17680	净空 21239	净空增加
现货	华东现货（元/吨）	6850	6975	+125
	基差（元/吨）	-302	-359	-57

6、短纤多空因素分析

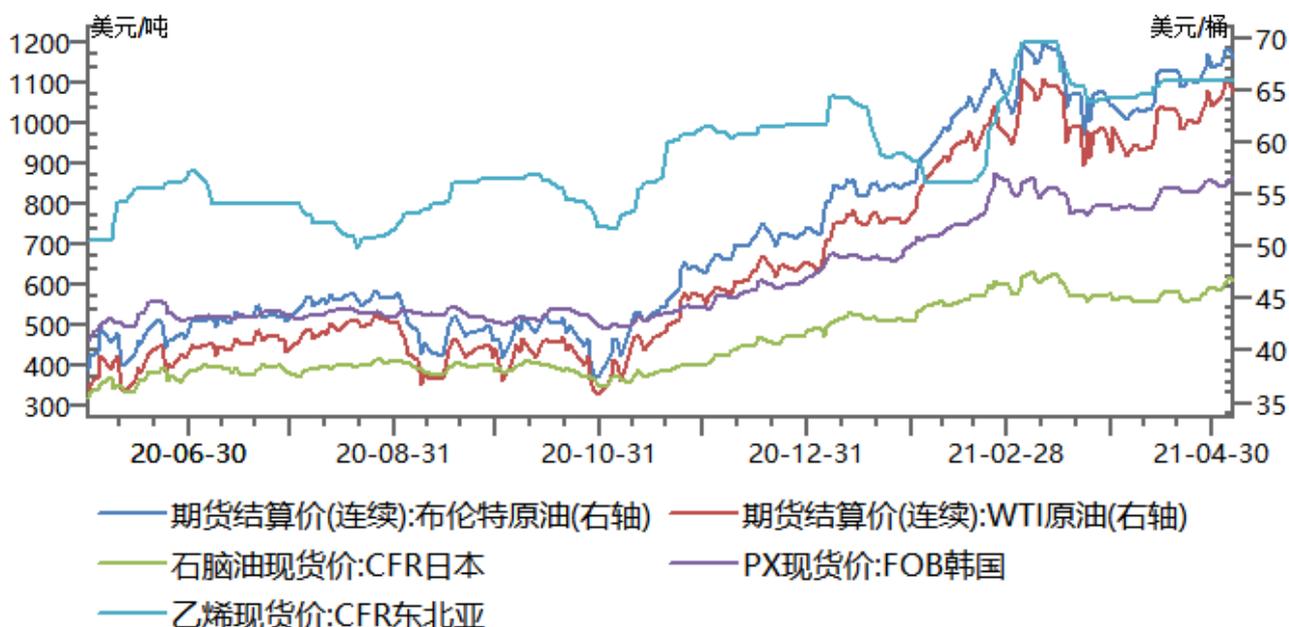
利多因素	利空因素
终端纺织开工率较高	夏装面料消耗较少，需求恐不及预期
短纤厂家库存低位	基差贸易商出货，市场现货充裕
	织造厂家产成品及原料库存较高

周度观点策略总结：现货方面，节后纱线厂少量补库，短纤产销再度放量。目前纯涤纱生产利润尚可，后续短纤需求有支撑。今日短纤期价偏强运行，目前 07 合约盘面加工差 1600 元/吨，较前期小幅提升。短纤现货加工差不及 07 合约加工差，且目前短纤厂逐步累库至正库存，后续或在盘面上介入卖出套保，盘面压力渐现。技术上，PF2107 上方关注 7420 压力，下方测试 6950 支撑，建议多单逢高止盈，落袋为安。

二、周度市场热点

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

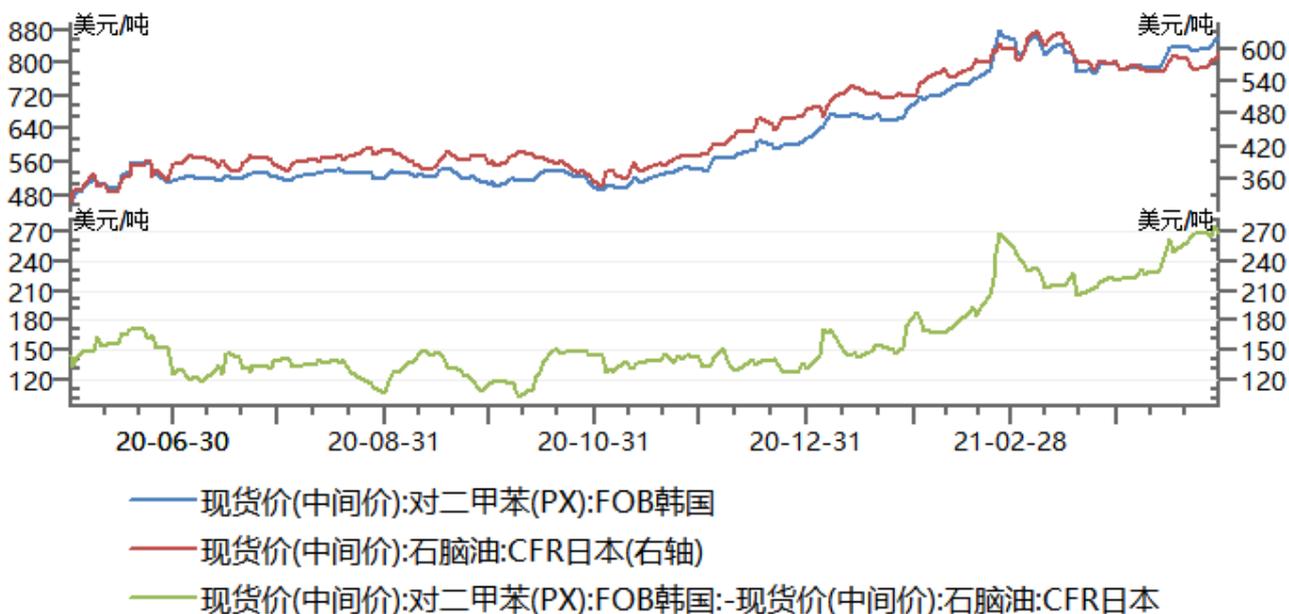


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止5月6日，东北亚乙烯报1106美元/吨，较上周持平；PX：FOB韩国报862美元/吨，较上周上升5美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

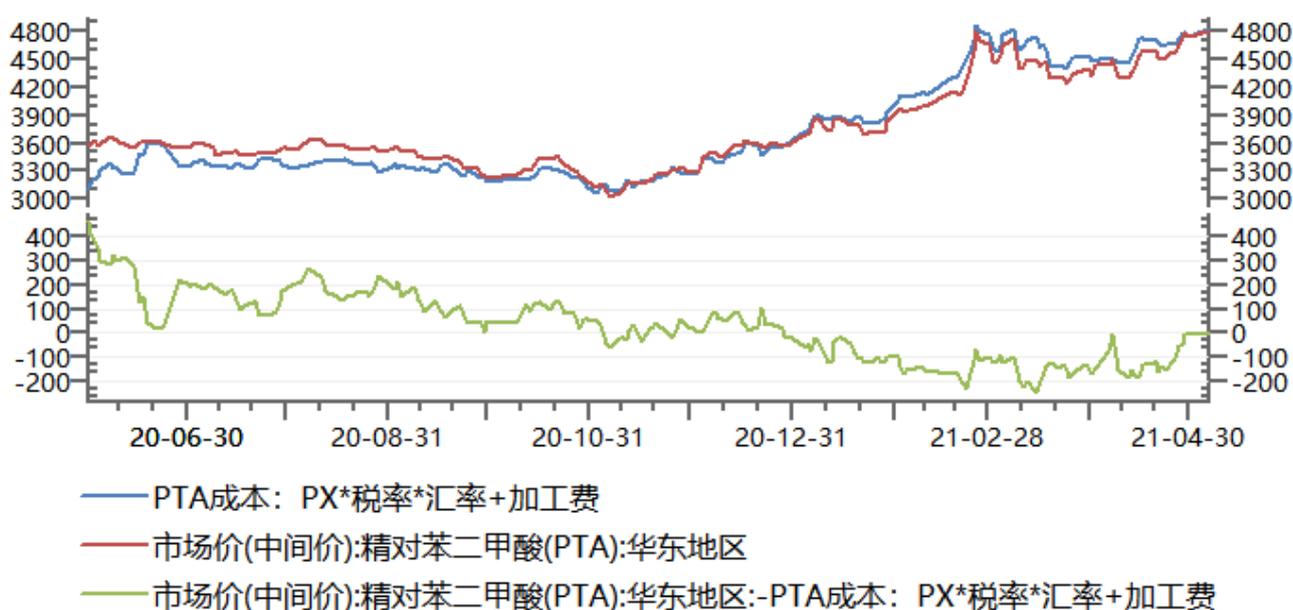


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至5月6日PX-石脑油价差在253美元/吨，较上周下降15美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

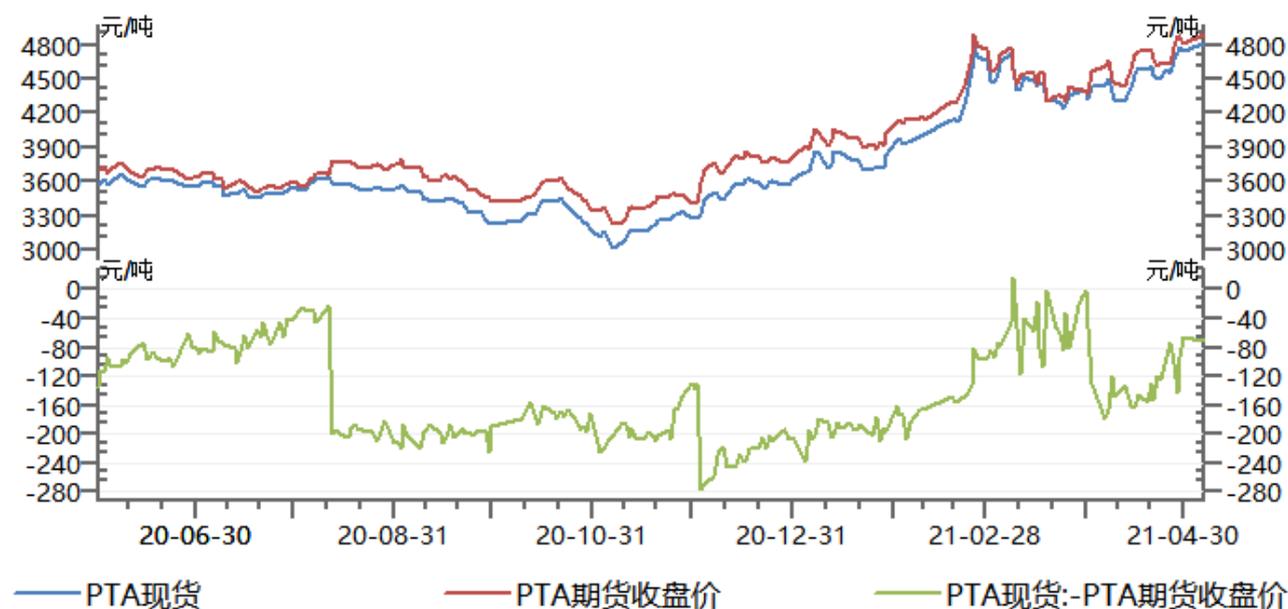


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA供应缩进，价格上行，利润有所好转。

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5月6日，PTA基差至-71。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2105-2109合约价差

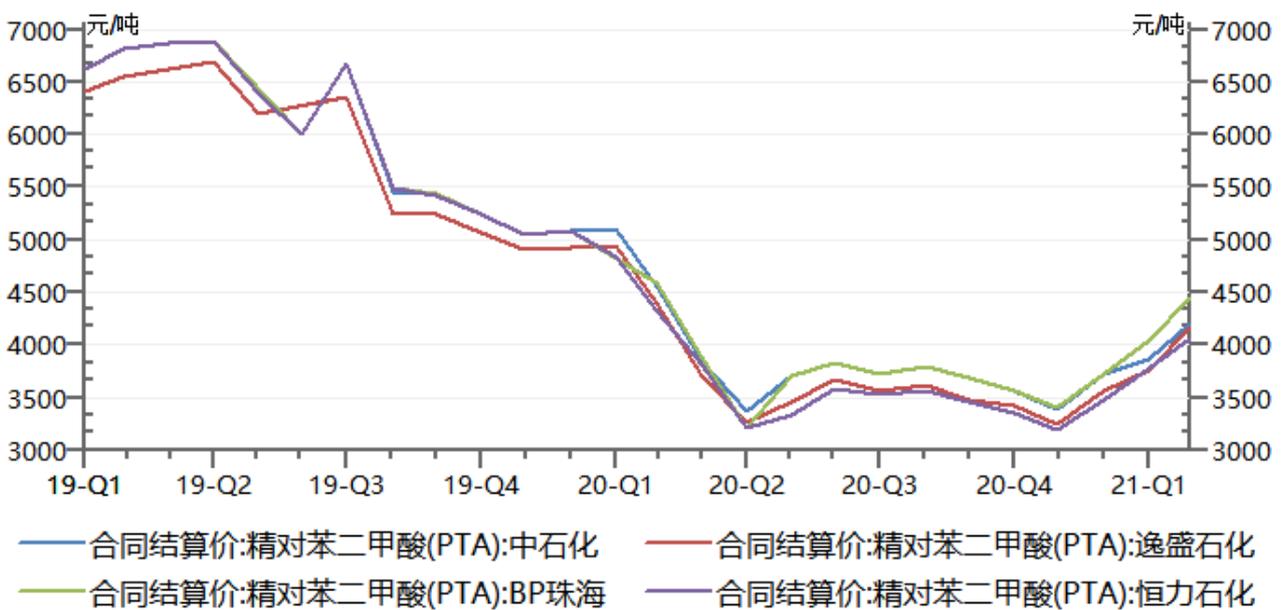


数据来源：瑞达研究院 WIND

收盘跨期价差-46，近月受装置检修影响走势偏强，建议正套。

6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

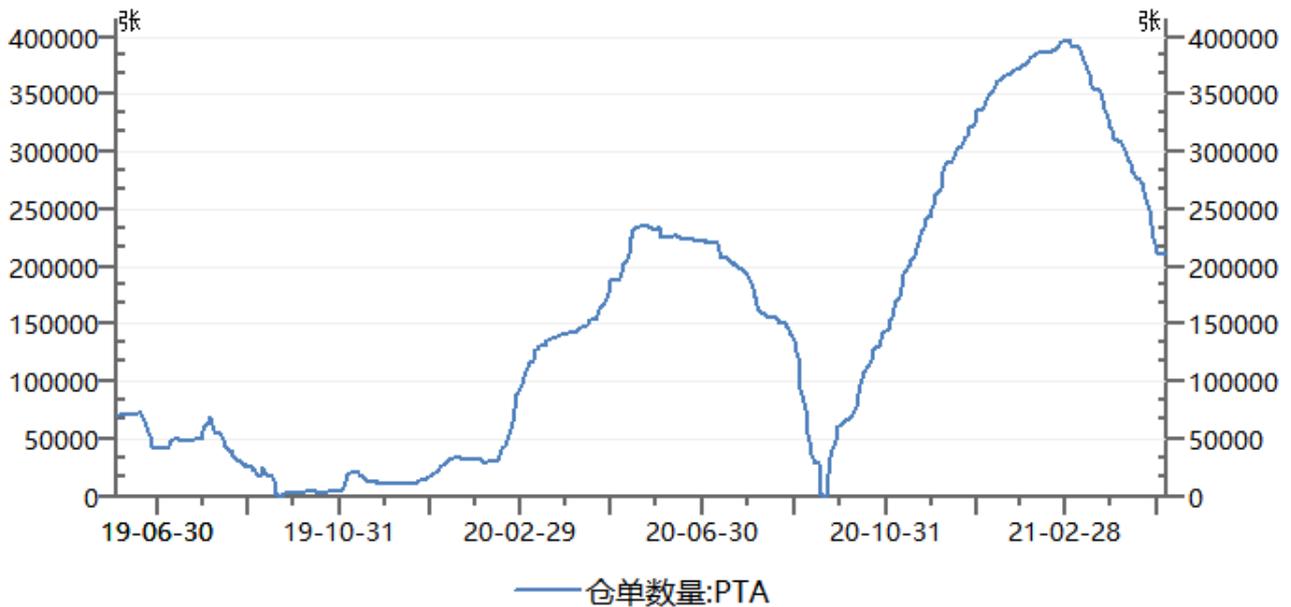


数据来源：瑞达研究院 中石化

福化工贸4月份PTA结算价执行4450.71元/吨；逸盛石化4月PTA结算价执行4450元/吨；珠海BP2021年4月结算价执行4800元/吨；恒力石化4月份PTA结算价执行4450.75元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

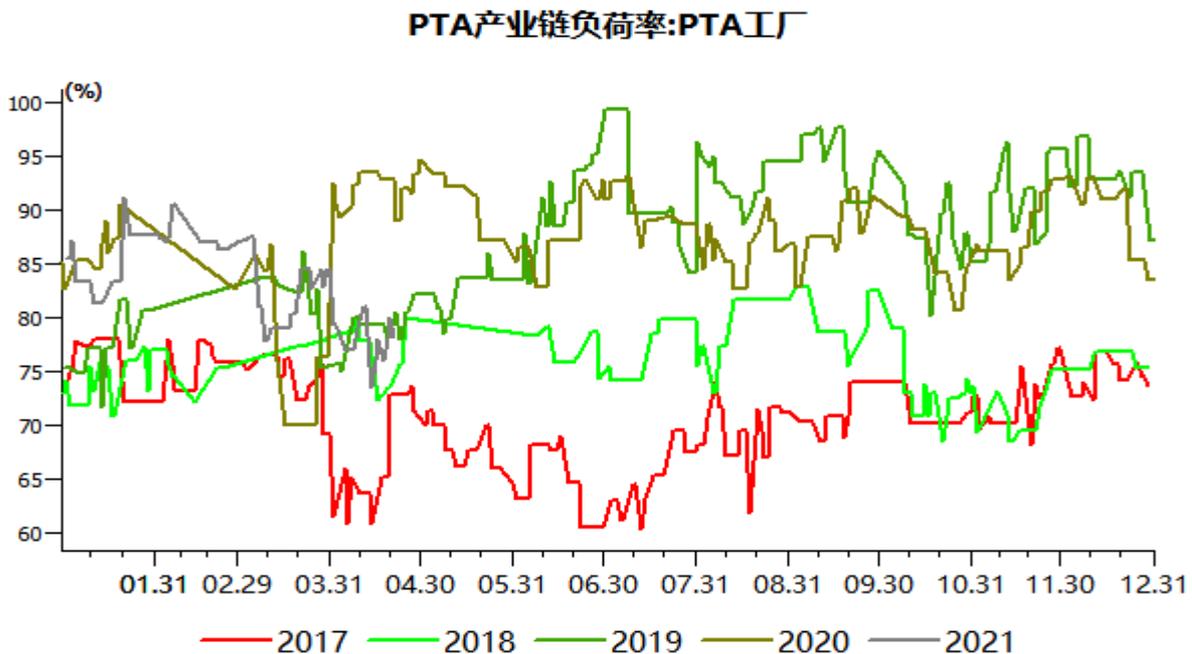


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止5月6日，仓单报211118。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

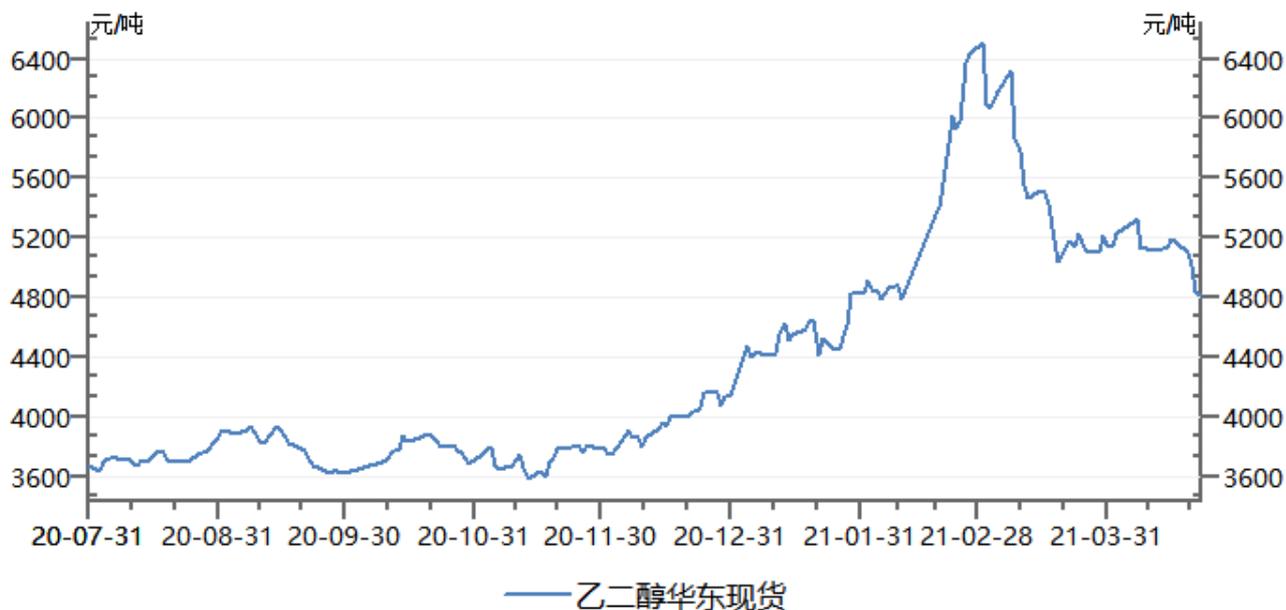


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体负荷提升至77.68%

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

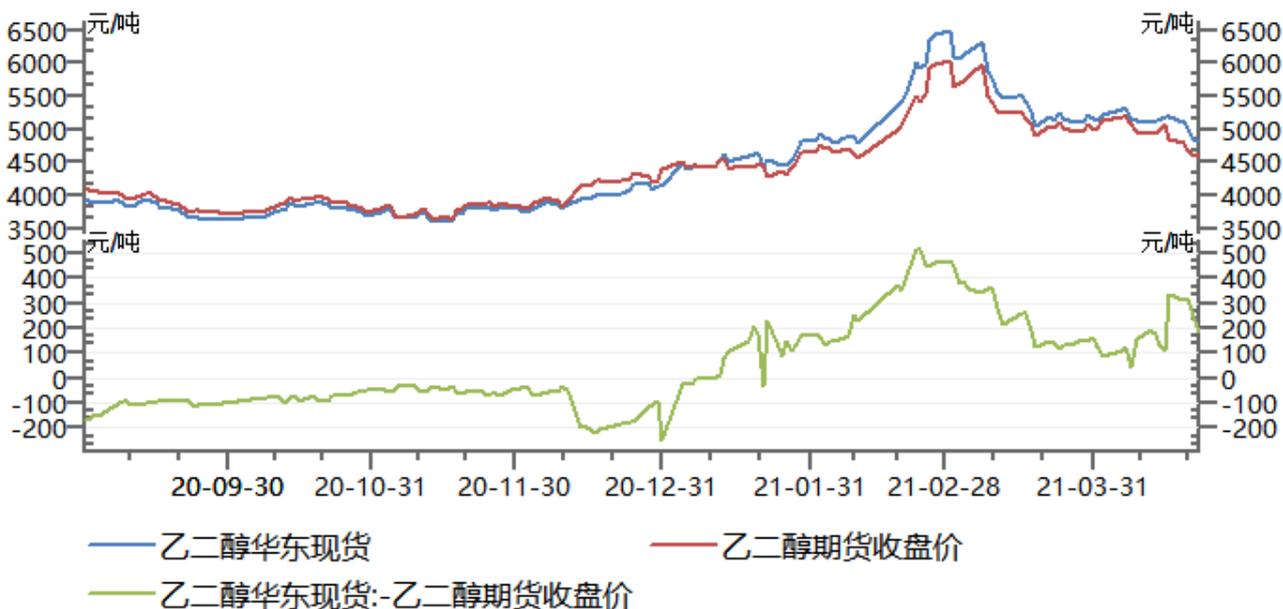


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

5月6日乙二醇现货报4755元/吨，较上周上升50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4月29日乙二醇基差68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

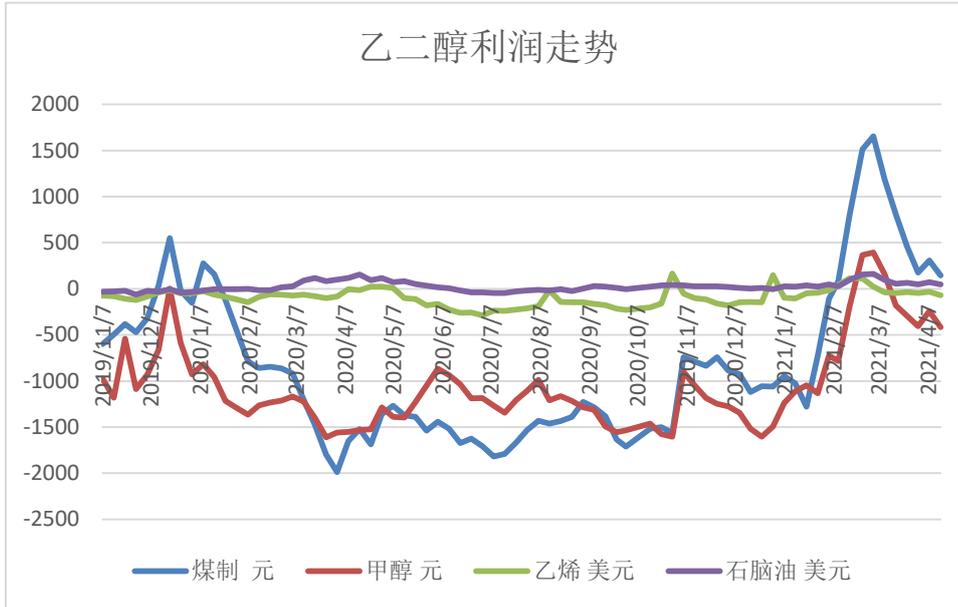


数据来源：瑞达研究院 WIND

该套利合约超跌，可做多二者价差。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

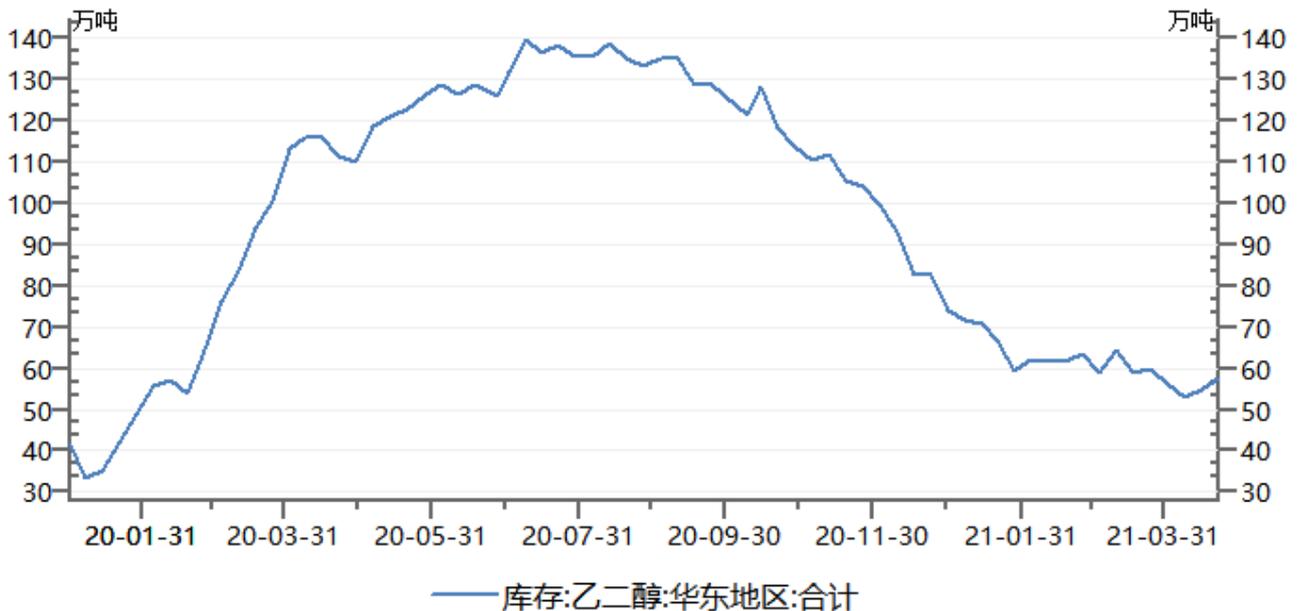


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-395元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-774.85元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-118.75美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-7.39美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

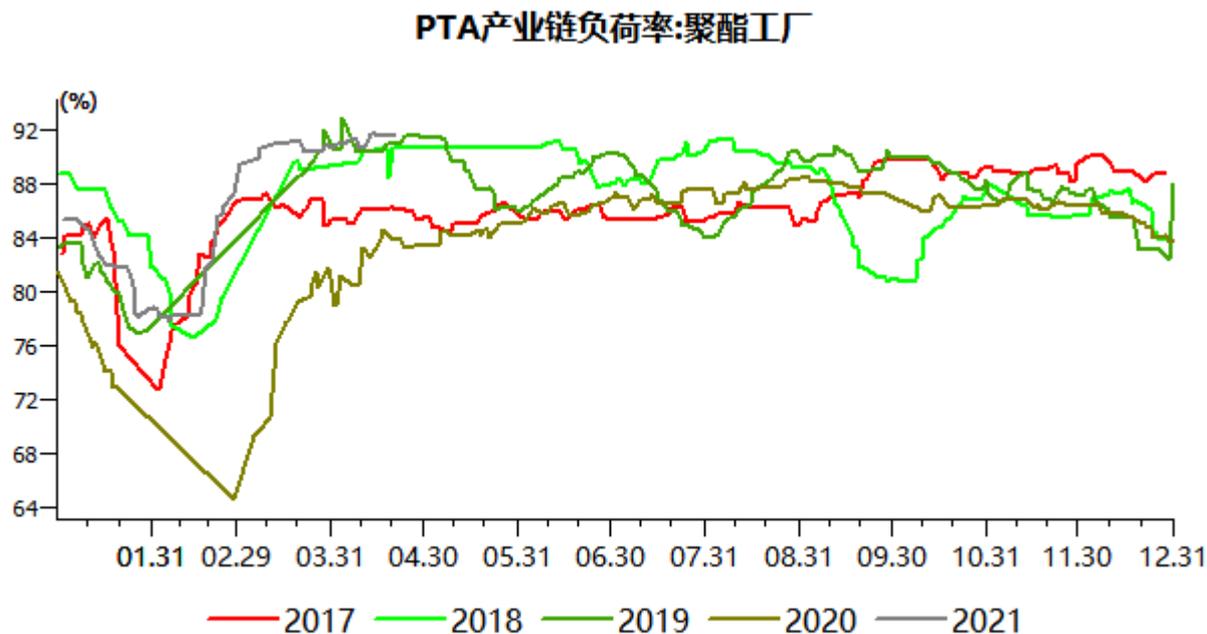


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量54.69万吨，较上周四增加4.29万，较上一周增加2.84万。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

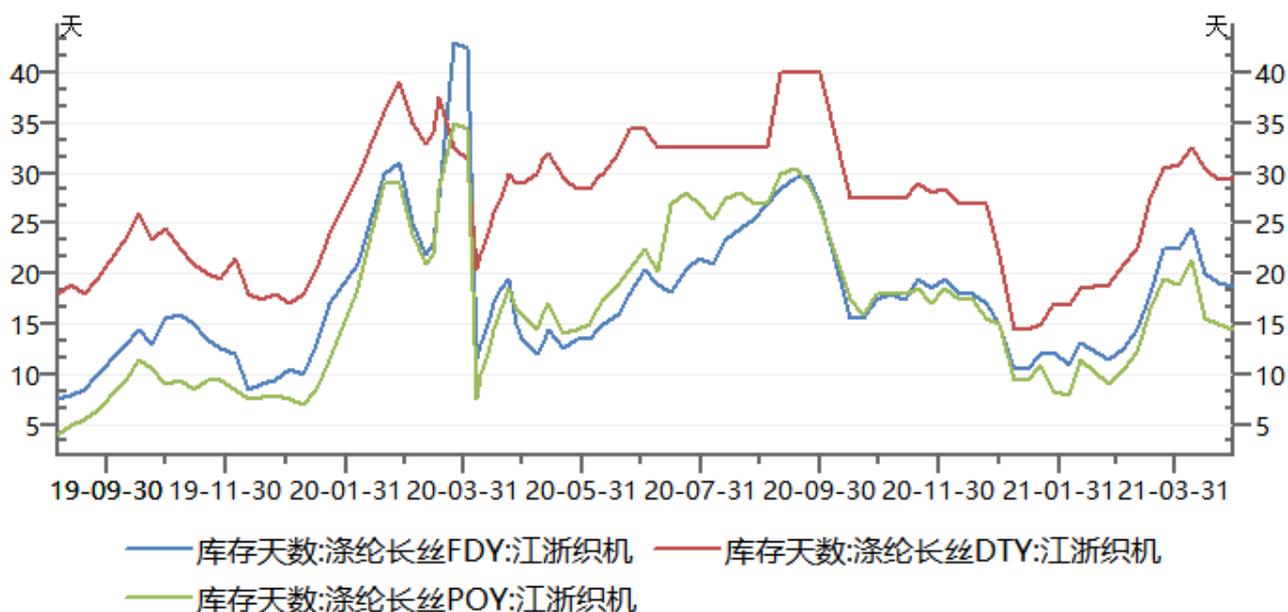


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷稳定在 93.01%

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

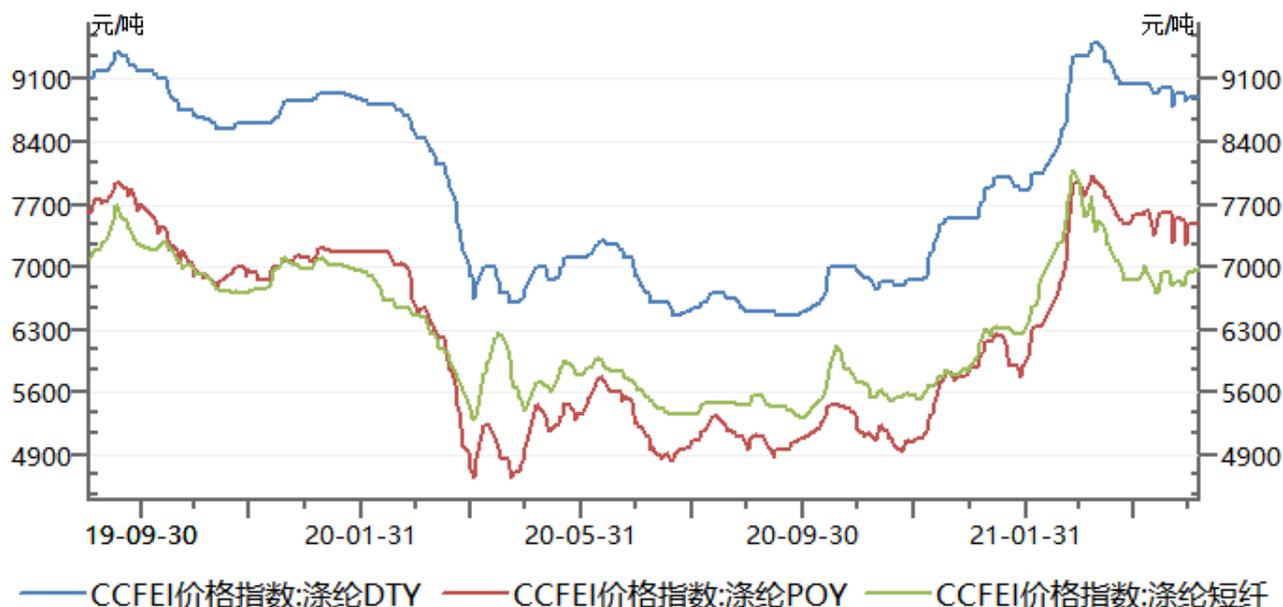


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

终端临近淡季，主动降低采购，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

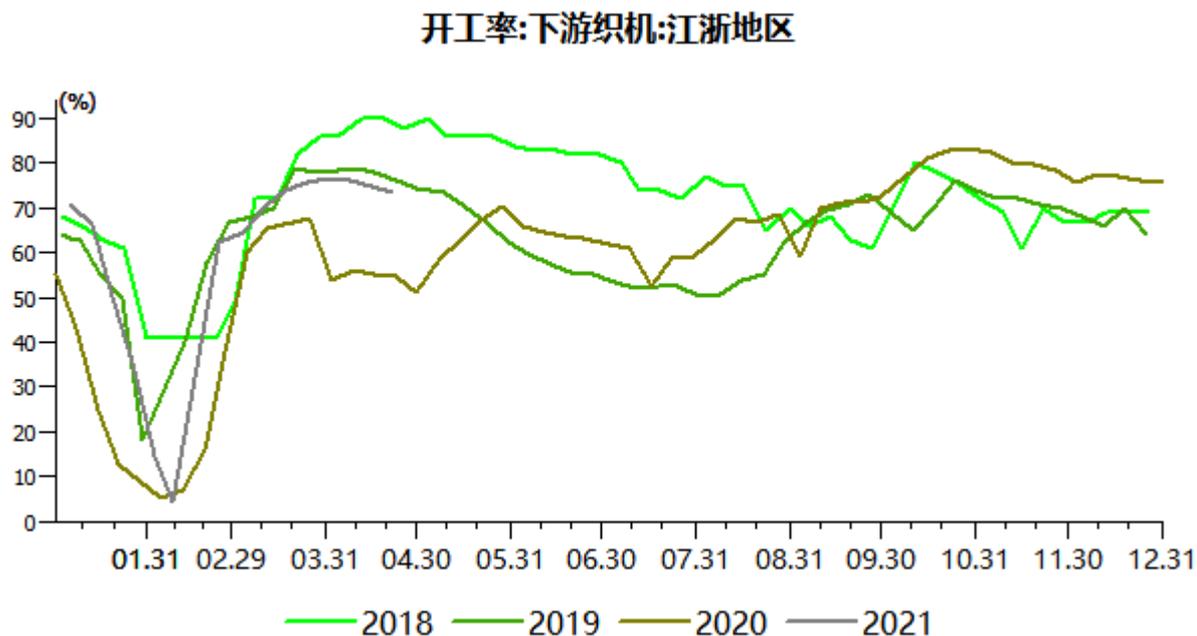


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止5月6日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8900元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7490元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报6983元/吨。

18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率

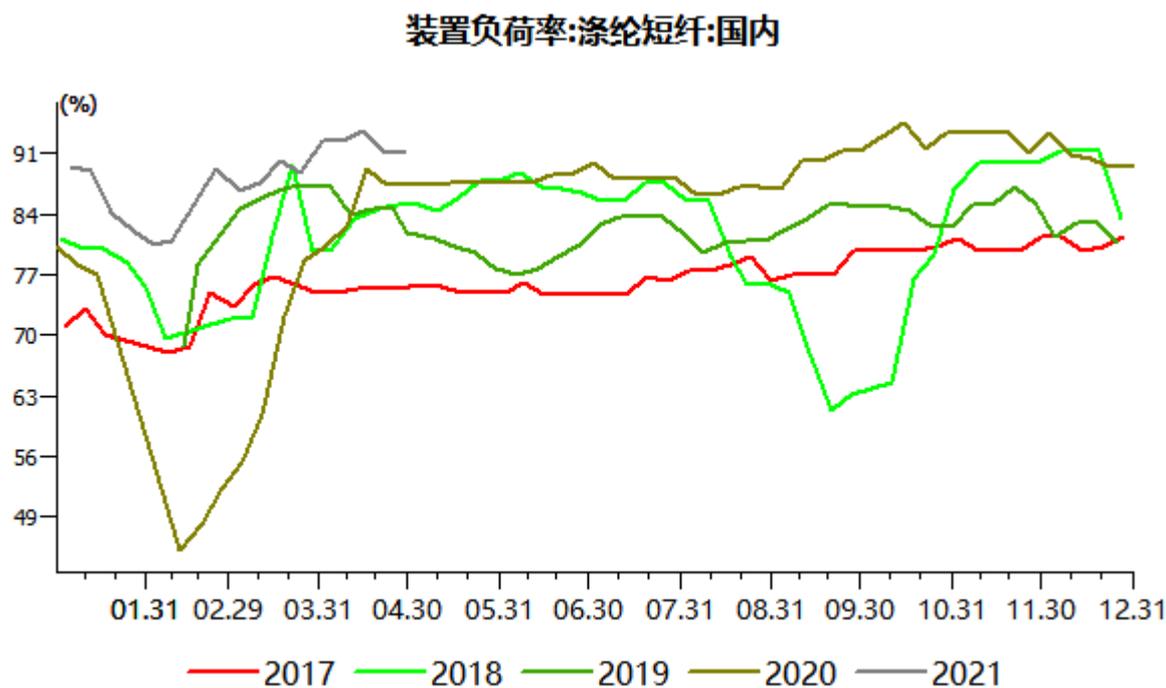


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石

国内织造负荷稳定在73.12%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

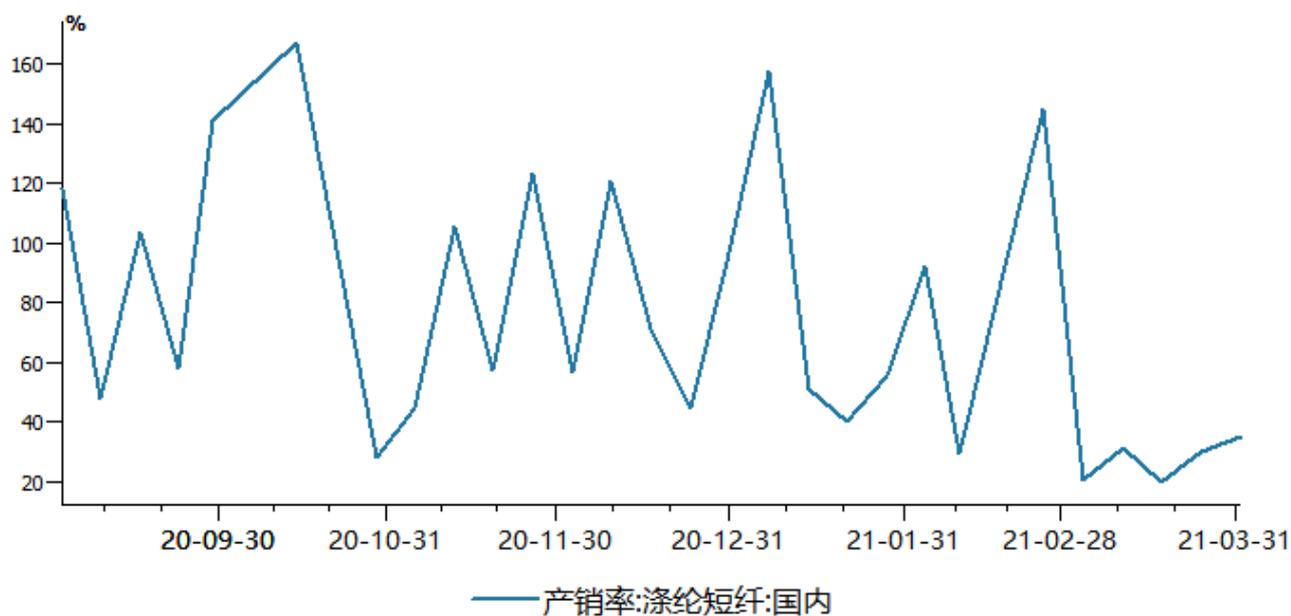


数据来源: 瑞达研究院 WIND

周均开工为91.12%，较上周持平。

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

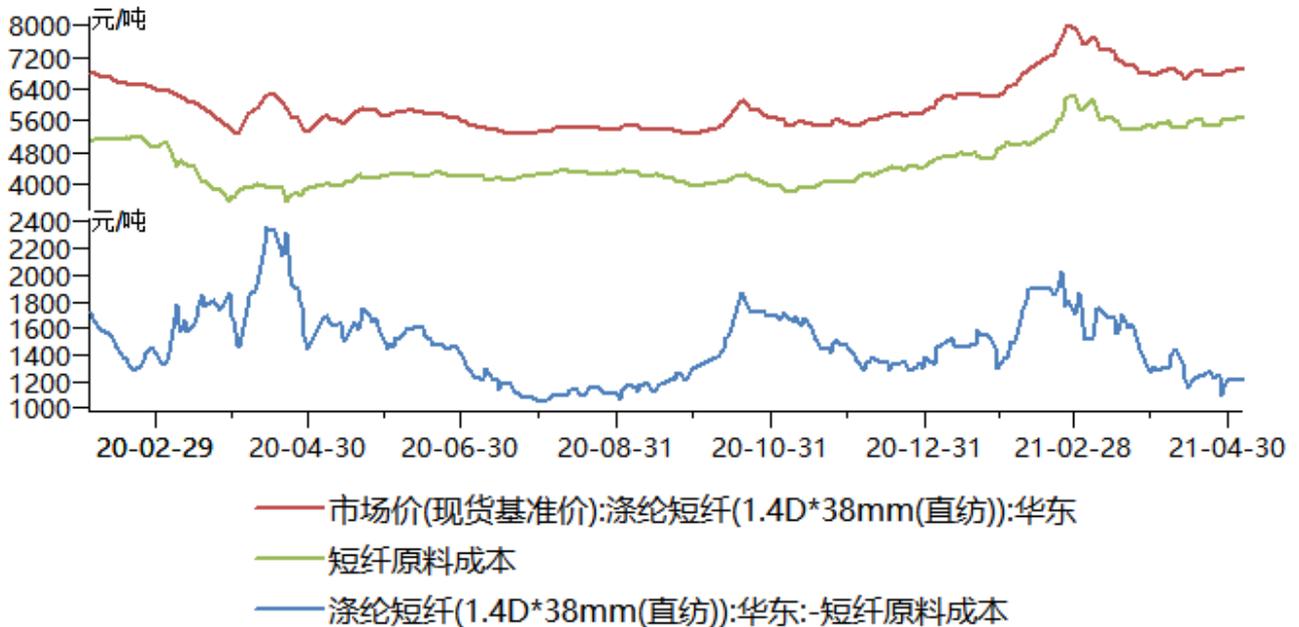


数据来源: 瑞达研究院 WIND

本周涤纶短纤平均产销在 84.13%，较上周上升 43.65%。

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

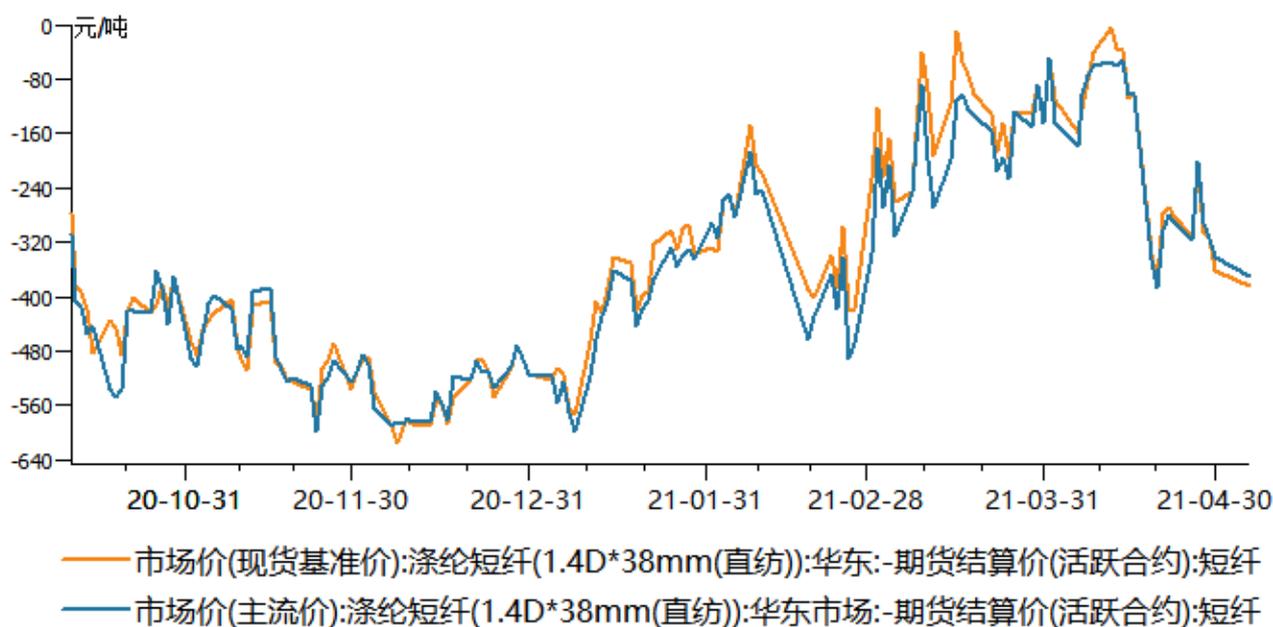


数据来源：郑商所 瑞达研究院

期货加工差升水现货，适宜逢高建空。

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

现货优惠出货, 基差走弱

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。