

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14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）	4904	4604	-300
	持仓（手）	185.8 万	185.9 万	+0.1 万
	前 20 名净持仓	-284661	-295429	净空增加
现货	华东现货（元/吨）	4820	4540	-280
	基差（元/吨）	-84	-64	+20

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
PTA 快速下跌，压缩加工差至较低水平	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 周产量 96.45 万吨，较上周下滑 0.38 万吨，环比下跌 0.39%。本周国内 PTA 周均开工率为 76.92%，较上周下滑 0.31%。周内宁波逸盛 65 万吨装置重启，宁波利万 70 万吨装置进入停车检修，周内供应量小幅下滑。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下滑至 88.69%，国内织造负荷稳定在 72.35%。下游织造进入淡季，订单减少，负荷逐步降低。本周下半周市场环境不佳，PTA 快速下跌，跌破 40 日均线，后续来看 PTA 装置重启，但聚酯进入集中检修，预计供需端偏弱。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。供需弱势，建议后续逢高做空操作。

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）	4926	4911	-15
	持仓（手）	24.4 万	22.8 万	-1.6 万
	前 20 名净持仓	净多 10506	净空 18519	多转空
现货	华东地区	4855	4910	+55
	基差（元/吨）	-71	-1	+70

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 60.09 万吨，较周一增加 4.84 万，较上周四增加 5.4 万。中欧乙二醇价差缩窄，进口货源有望继续增加。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，预计五月底开始出产合格品。供应增加需求趋弱，后续港口库存有望增加。本周乙二醇随煤炭板块先涨后跌，波动放大，后续随供需不佳，但煤价上涨在短期内仍将主导行情。技术上，EG2109 上方关注 5050 压力，下方测试 4650 支撑，建议后续配合煤价，区间高抛低吸。

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）	7334	6908	换月
	持仓（手）	9.1 万	9.1 万	换月
	前 20 名净持仓	净空 21239	净空 16604	换月
现货	华东现货（元/吨）	6975	6550	-425
	基差（元/吨）	-359	-358	+1

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
原油高位震荡	夏装面料消耗较少，需求恐不及预期
短纤厂家库存仍较低	盘面加工差升水较大
	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，本周现货产销一般，下半周短纤期价持续下跌，厂家补库积极性不佳，整体产销六成。目前纯涤纱生产利润尚可，但后续需求订单不佳，纱厂逐步调整负荷，局部厂负荷下调 10%左右。政策调控预期下，下半周大宗商品市场全线回调，短纤下跌幅度较大，短纤盘面加工差创年内新低。目前短纤 07 盘面加工差升水于现货加工差，且本周短纤工厂库存呈现继续增加，后续短纤企业及贸易商或在盘面上卖出套保，短纤加工差有望继续压缩。技术上，PF2107 上方关注 7420 压力，下方测试 6700 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5月13日，东北亚乙烯报1151美元/吨，较上周上涨45美元/吨；PX：FOB韩国报861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

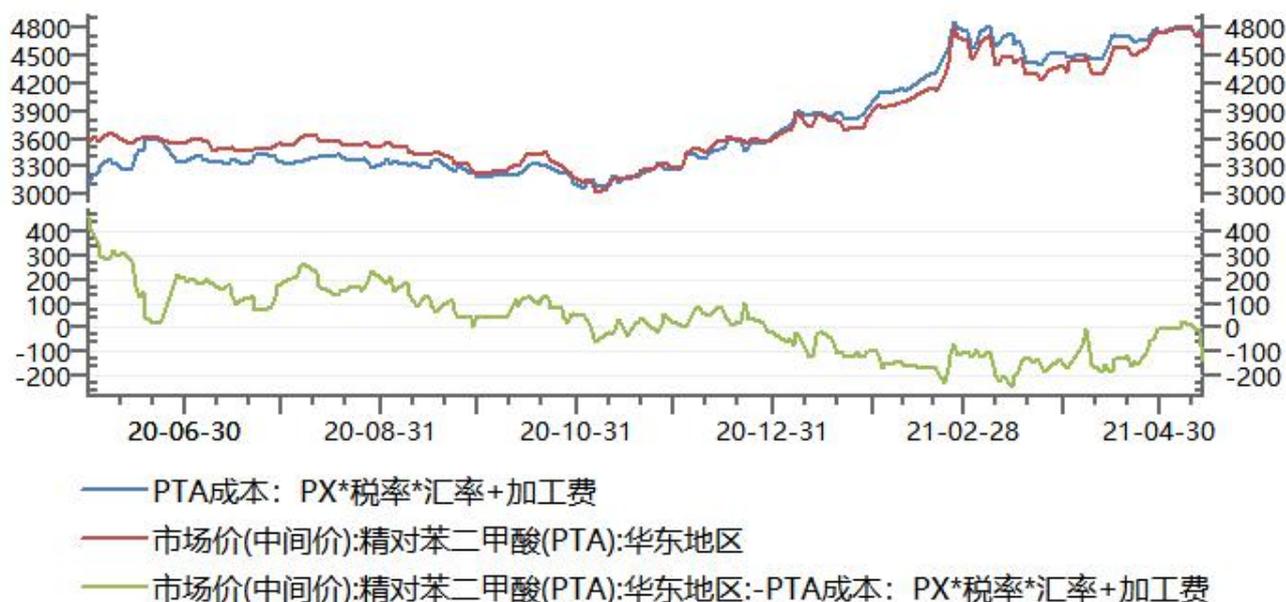


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至5月13日PX-石脑油价差在253美元/吨，较上周持平。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

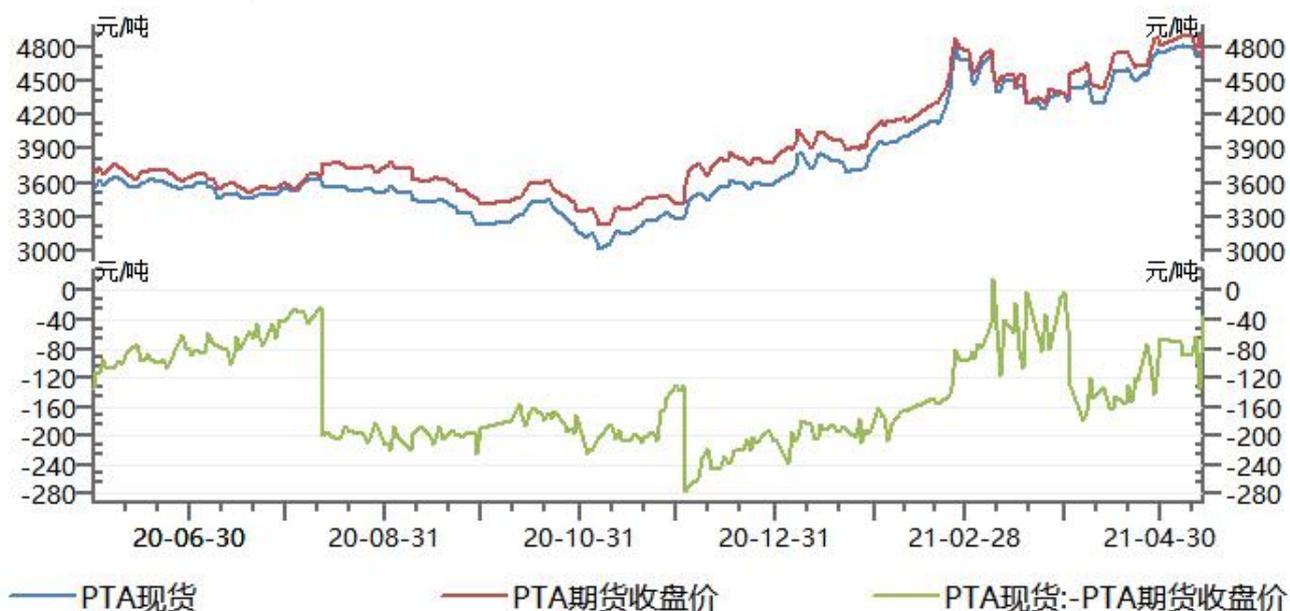


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA价格大幅走低，加工费压缩。

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13日，PTA基差至-34。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2105-2109合约价差

2021/05/14 收 -102 幅 -13.33%(-12) 开 -98

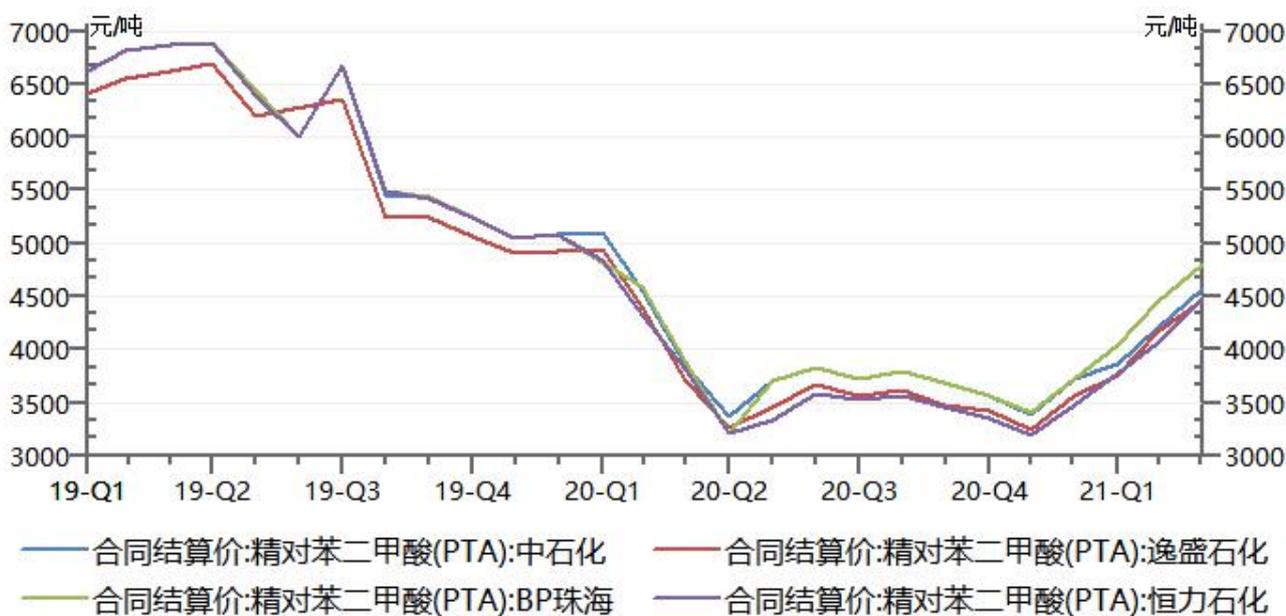


数据来源：瑞达研究院 WIND

收盘跨期价差-100，近月受油价影响下跌，建议反套。

6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

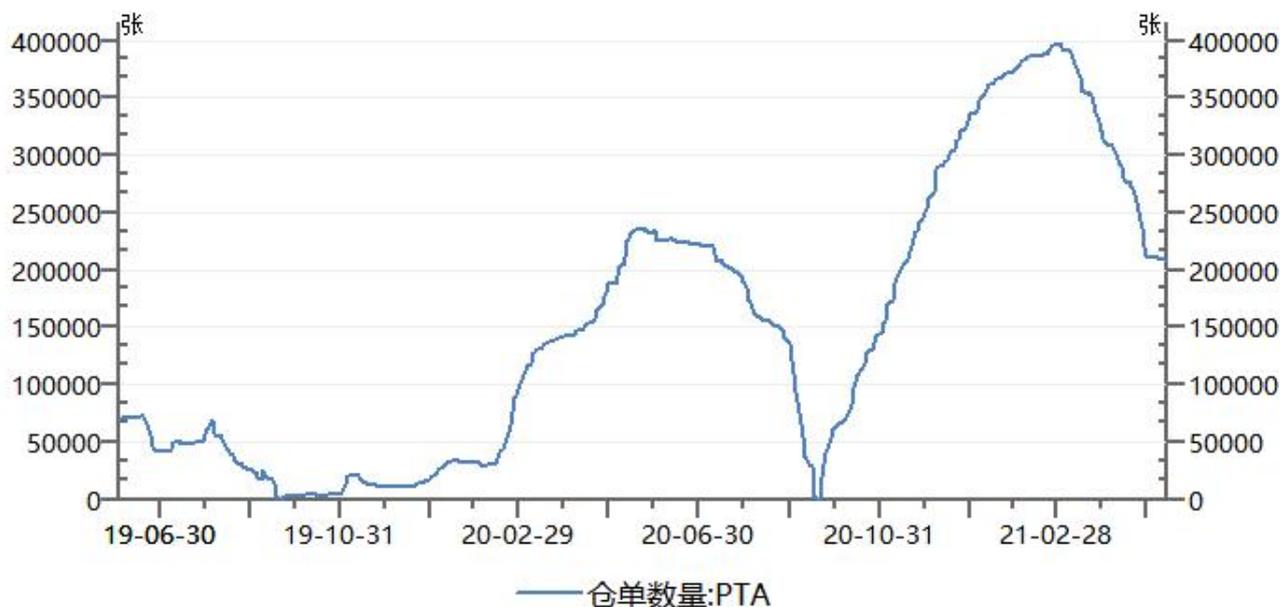


数据来源：瑞达研究院 中石化

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



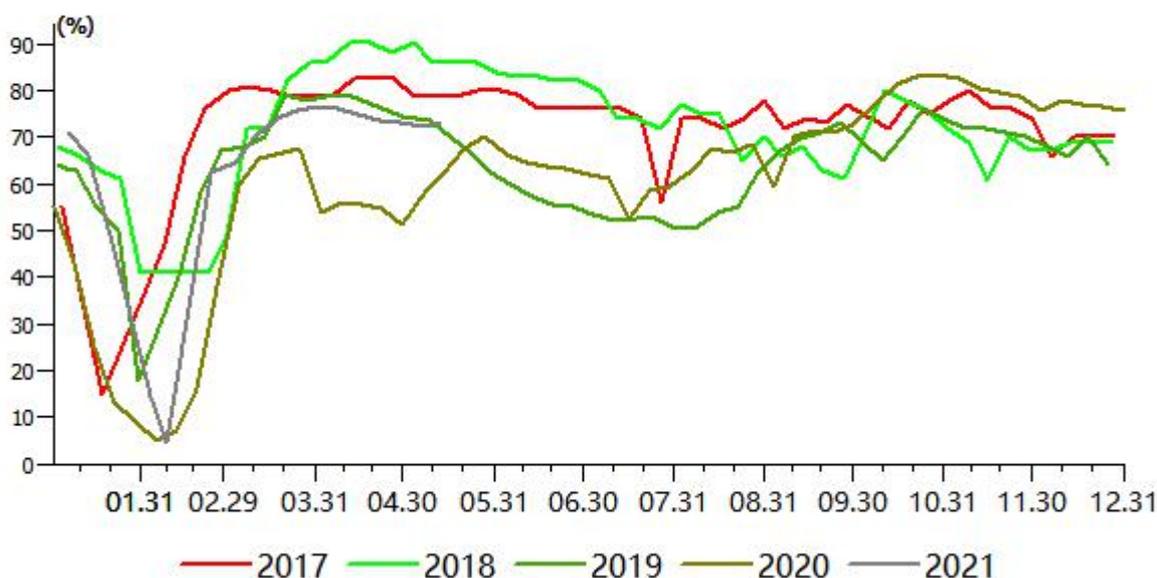
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止5月13日，仓单报207985。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

开工率:下游织机:江浙地区

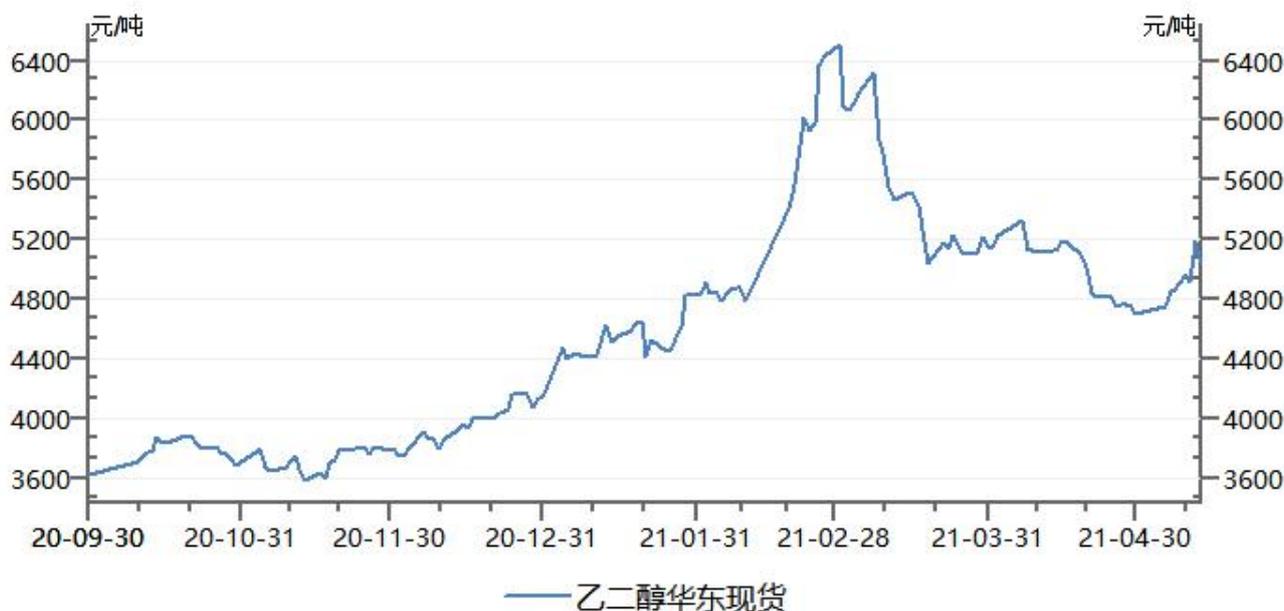


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体负荷微幅下滑至76.56%

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13日乙二醇现货报5035元/吨，较上周上升280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5月13日乙二醇基差-12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

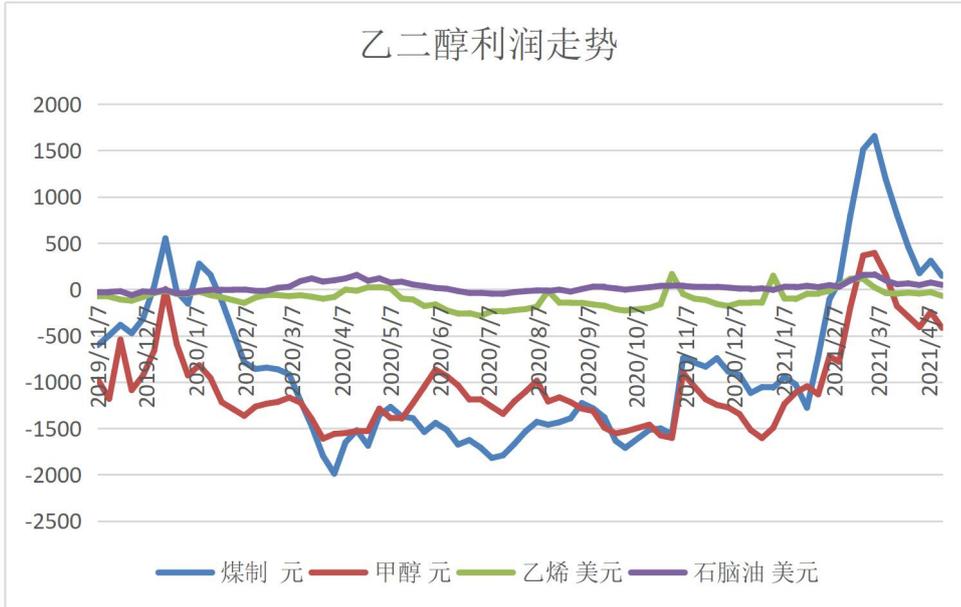


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

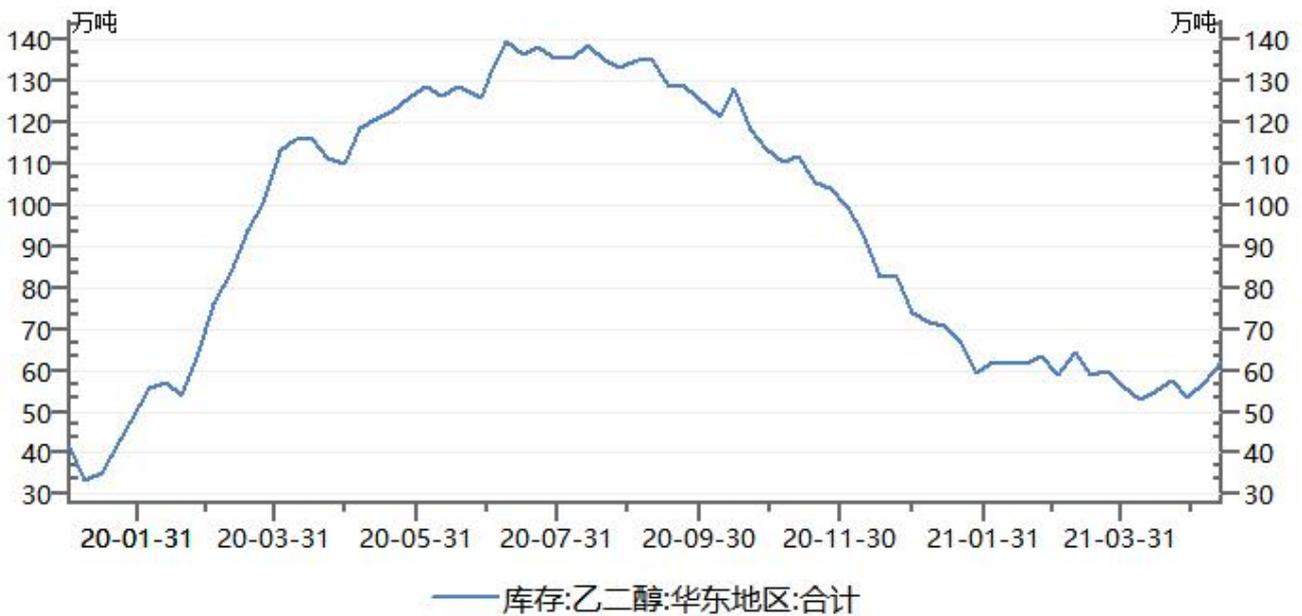


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-707元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-683.11元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-95.5美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为18.62美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

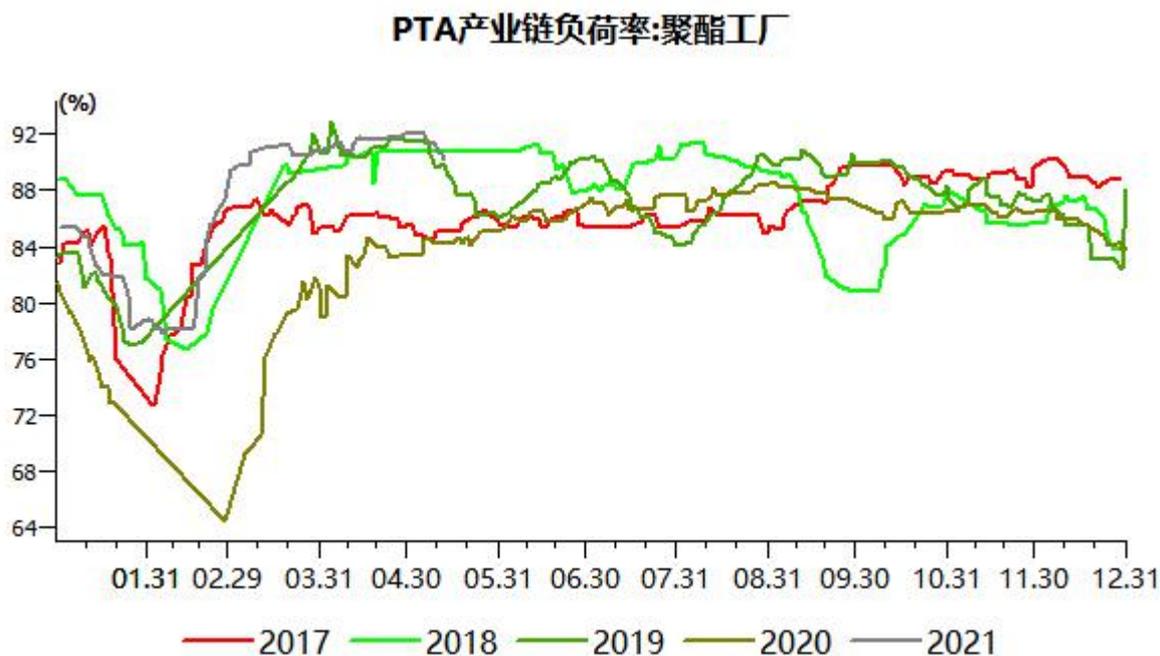


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量60.09万吨，较周一增加4.84万，较上周四增加5.4万。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

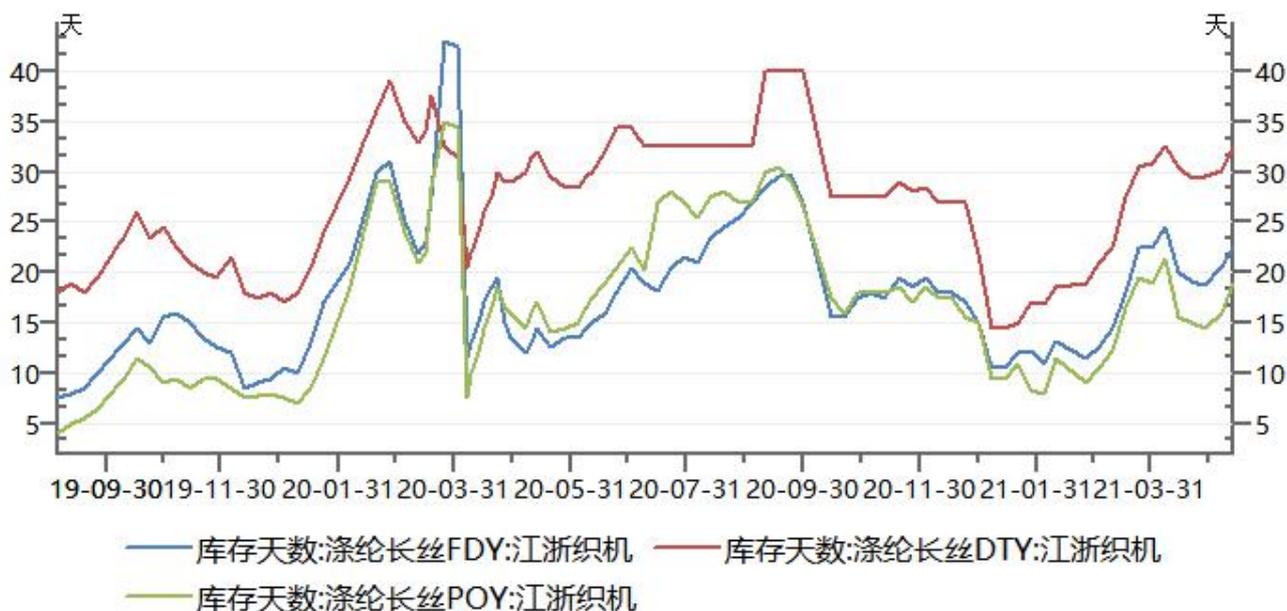


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷下滑至 88.69%

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5月13日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8775元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7300元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报6920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72.35%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

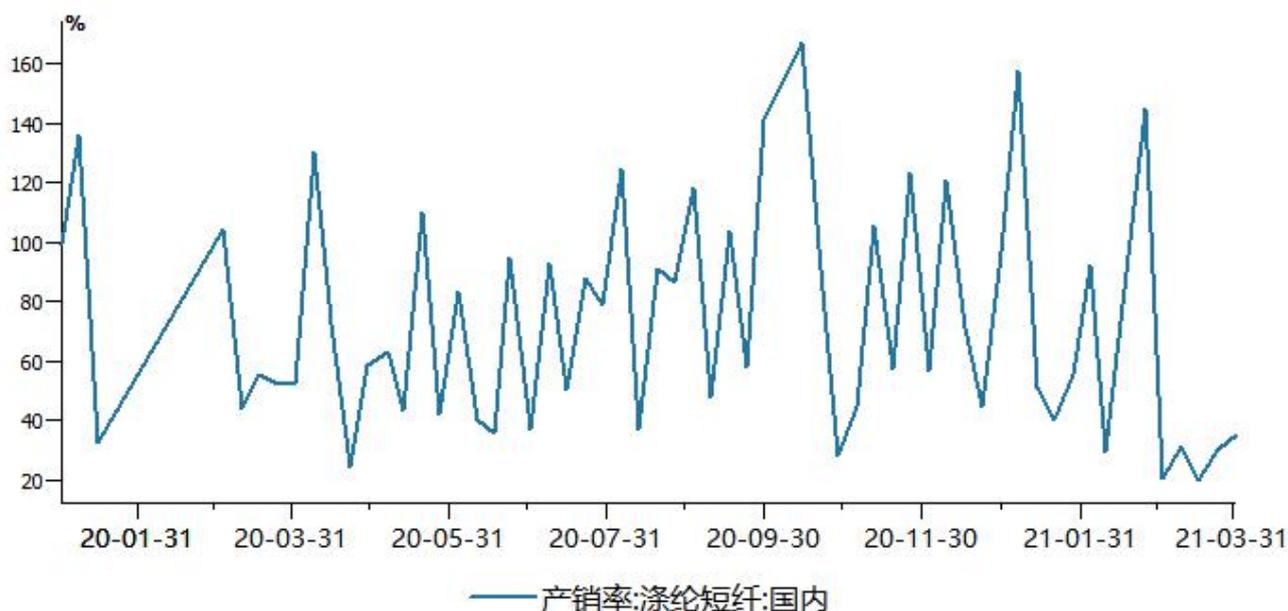


数据来源：瑞达研究院 WIND

短纤开工负荷约为 87.49%，较上周五下滑 2.45。

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

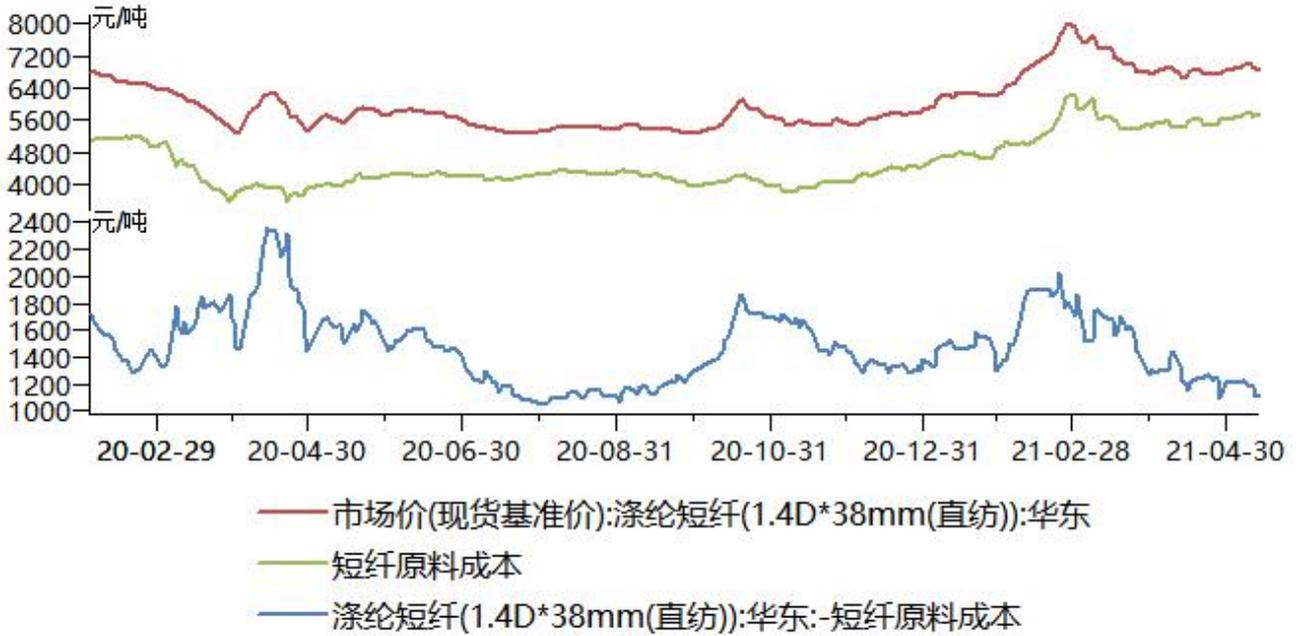


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周涤纶短纤平均产销在 60.65%，较上周下滑7.44%。

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

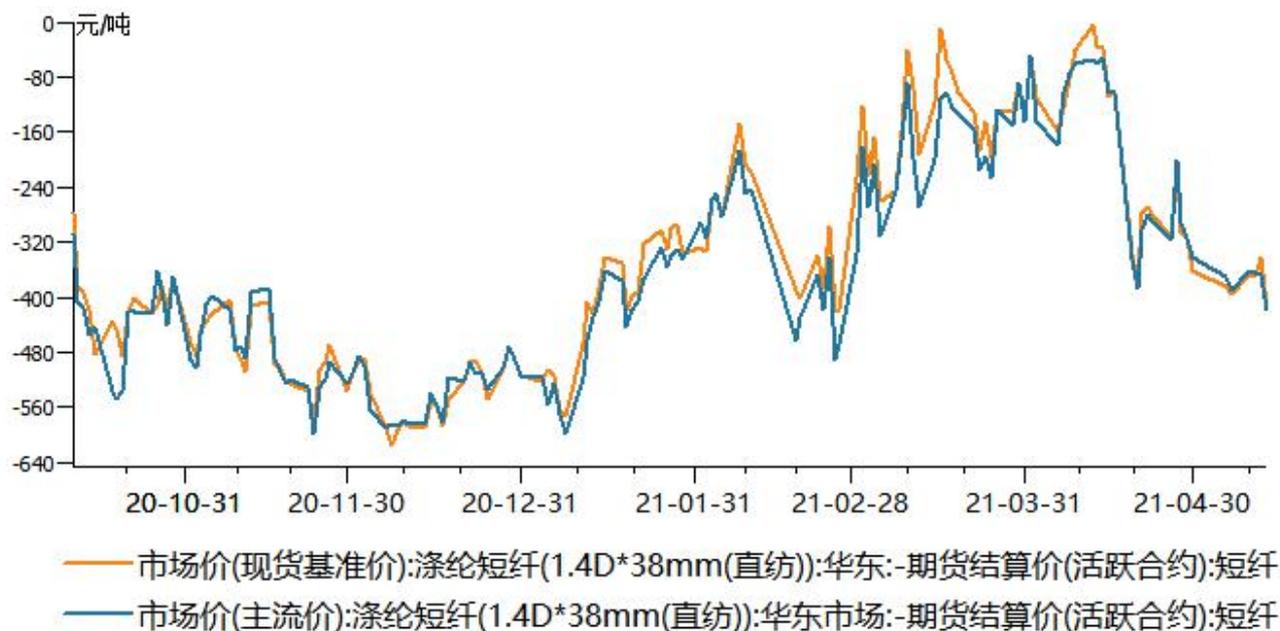


数据来源：郑商所 瑞达研究院

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。