

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8月13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）	5404	5266	-138
	持仓（手）	142.4 万	153.9 万	+11.6 万
	前 20 名净持仓	-117621	-141482	净空增加
现货	华东现货（元/吨）	5320	5300	-20
	基差（元/吨）	-84	44	+128

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
大装置集中检修	新装置运行平稳，近期有望产出合格品
加工差中位水平，压缩空间较小	聚酯降负荷
	外围疫情严峻，织造订单不及预期

周度观点策略总结：本周国内 PTA 产量为 94.90 万吨，环比上涨 3.99%，周均开工率 71.58%。本周 PTA 装置波动不大，福海创 450 万吨装置陆续恢复稳定，临近周末宁波台化 120 万吨装置意外短停，开工率较上周有所回升。下周前述装置多有重启预期，产量恢复预期较强。需求方面，本周终端纺织负荷有所回落，后续订单天数较前期下滑，终端采购谨慎，聚酯工厂产销清冷。聚酯行业整体利润压缩，开工率环比上周下降。技术上，TA2201 上方关注 530 压力，下方测试 5000 支撑，建议少量配置空单。

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）	5444	5141	-303
	持仓（手）	17.0 万	10.6 万	-6.4 万
	前 20 名净持仓	净多 9392	净多 104	净多减少
现货	华东地区	5495	5200	-295
	基差（元/吨）	51	59	+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	本周聚酯开工负荷下降
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 47.14 万吨，较本周一降低 1.86 万，较上周四降低 1.46 万。港口预报量中性偏高，预计后续港口库存降幅有限。本周乙二醇装置变动较大，呈现油制路线下降负荷，煤制装置提升负荷。新疆天业、新疆天盈装置重启出料；阳煤寿阳、永城永金 1#、红四方装置负荷提升；卫星石化负荷小幅下调。根据检修计划后续乙二醇产量处在上升通道。因临近交割月，本周乙二醇获利了结盘止盈离场，期价呈现减仓下行，09-01 套利合约下跌。因临近交割于，建议投资者不操作 09 合约，谨防流动性风险。技术上，EG2201 上方关注 5200 压力，下方测试 4900 支撑，建议逢反弹做空。

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）	7232	7038	-194
	持仓（手）	11.0 万	8.4 万	-2.6 万
	前 20 名净持仓	净空 25305	净空 17022	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	7125	7075	-50
	基差（元/吨）	-107	37	+144

6、短纤多空因素分析

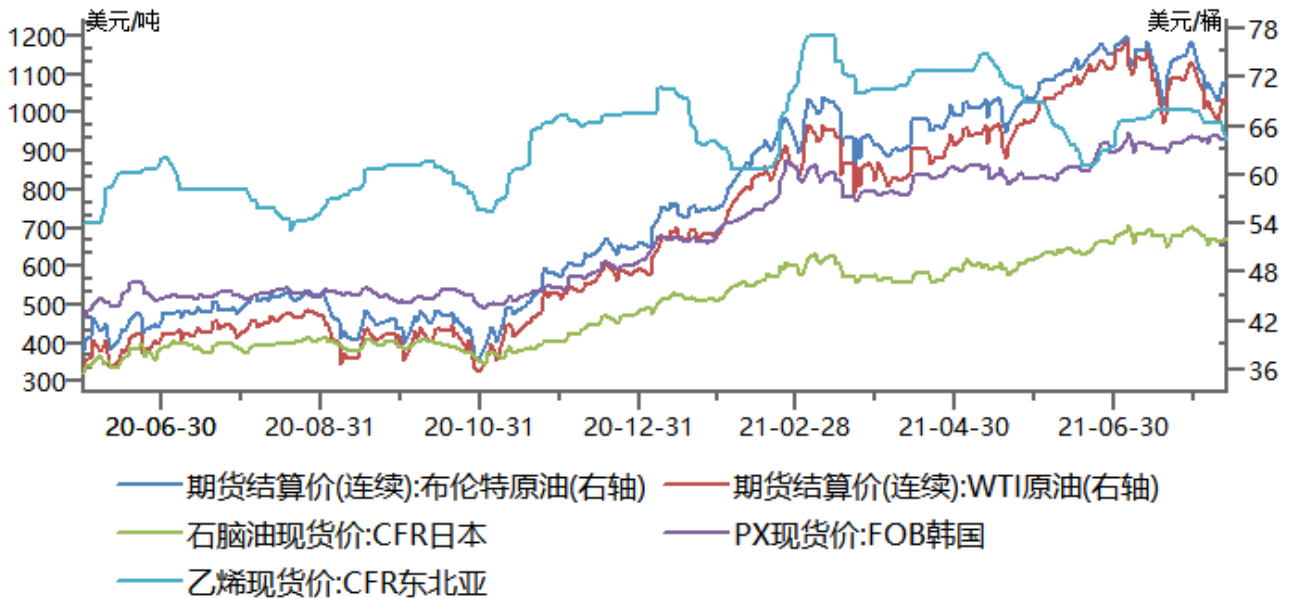
利多因素	利空因素
纺织品旺季逐步临近	织造订单不足，终端负荷回落
聚酯生产原料成本逐步提升	现货市场较为低迷，产销一般
纱线厂开工负荷尚可	
生产利润跌入负值	

周度观点策略总结：需求方面，终端纺织负荷有所回落，少量秋冬订单无法满足纺织企业运转，织造负荷回落。本周纯涤纱厂负荷 72.43%，较七月份有所下降，受疫情防控及缺工影响，后续纱厂负荷恐继续下降。供应方面，周均开工为 83.67%，较上周下滑 1.17%，华西 25 万吨计划 18 日检修。现货市场买涨情绪不佳，交投成交量有限。后续来看，短纤工厂停车检修增加，盘面加工费继续压缩概率较小。终端市场买气不足，短纤期价短期内难有趋势性上涨机会。技术上，PF2109 上方关注 7120 压力，下方测试 6900 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

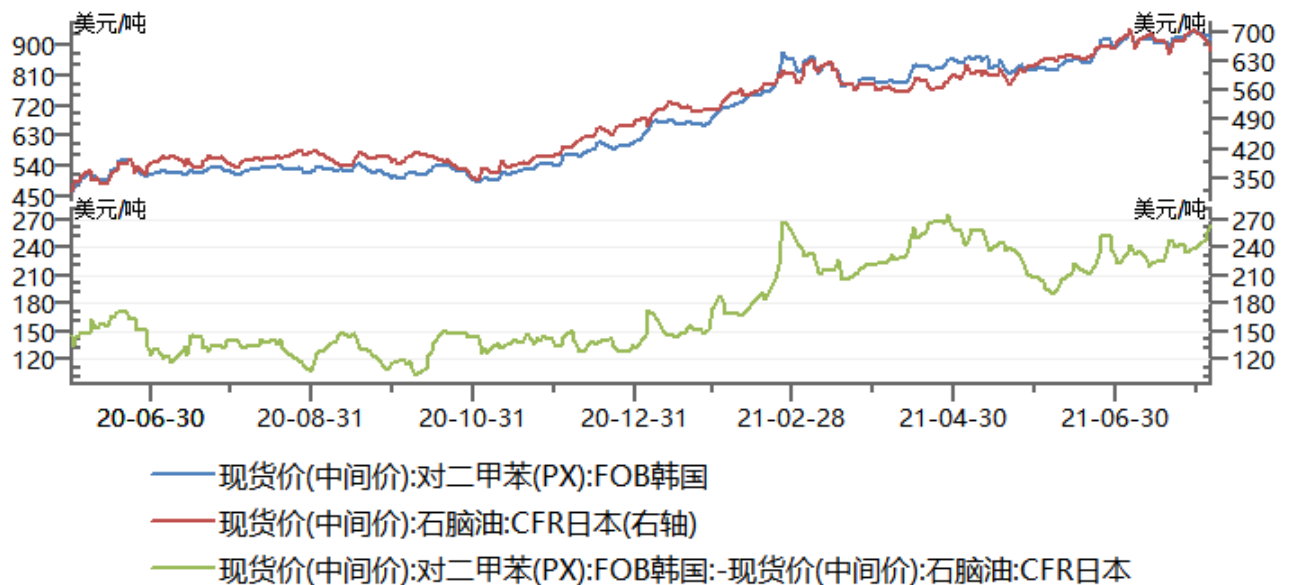


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月12日，东北亚乙烯报931美元/吨，较上周下降40元/吨；PX：FOB韩国报932美元/吨，较上周上涨13美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

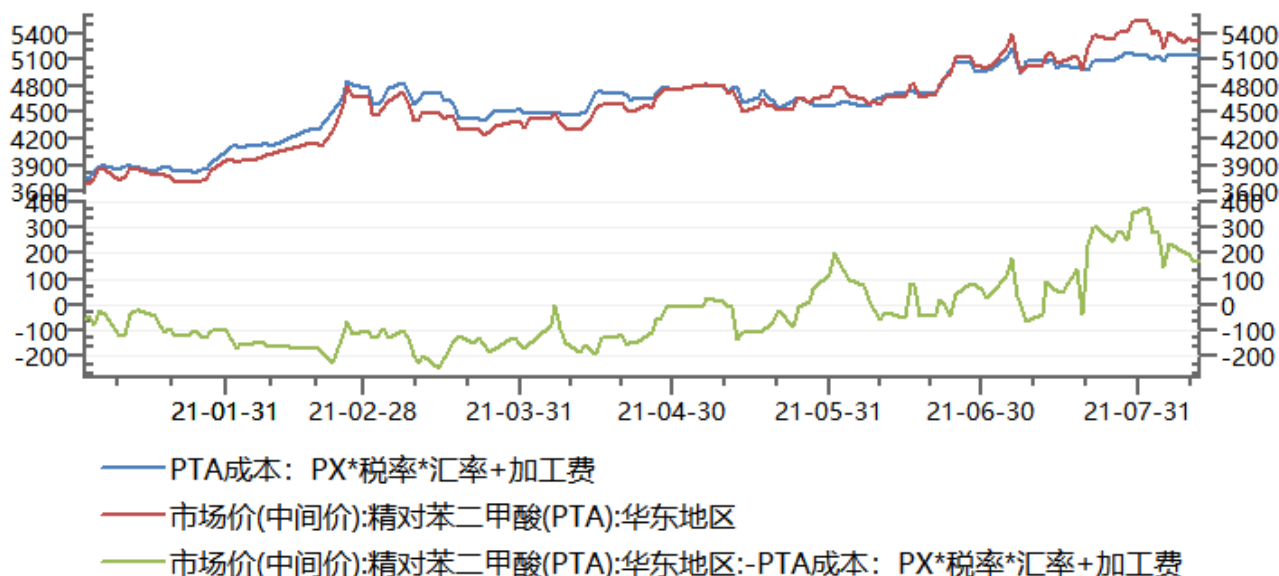


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至8月12日PX-石脑油价差在260.5美元/吨，较上周下降3美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

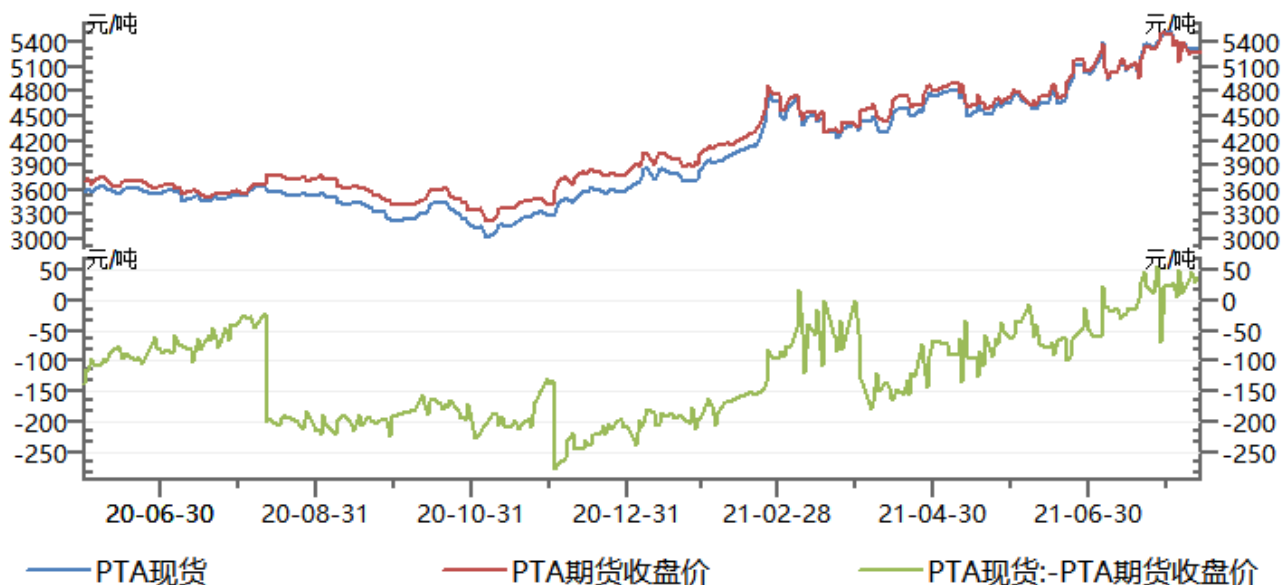


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PX价格上涨，PTA加工利润转弱。

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

临近交割，期现回归，基差零轴附近震荡。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2109-2201合约价差

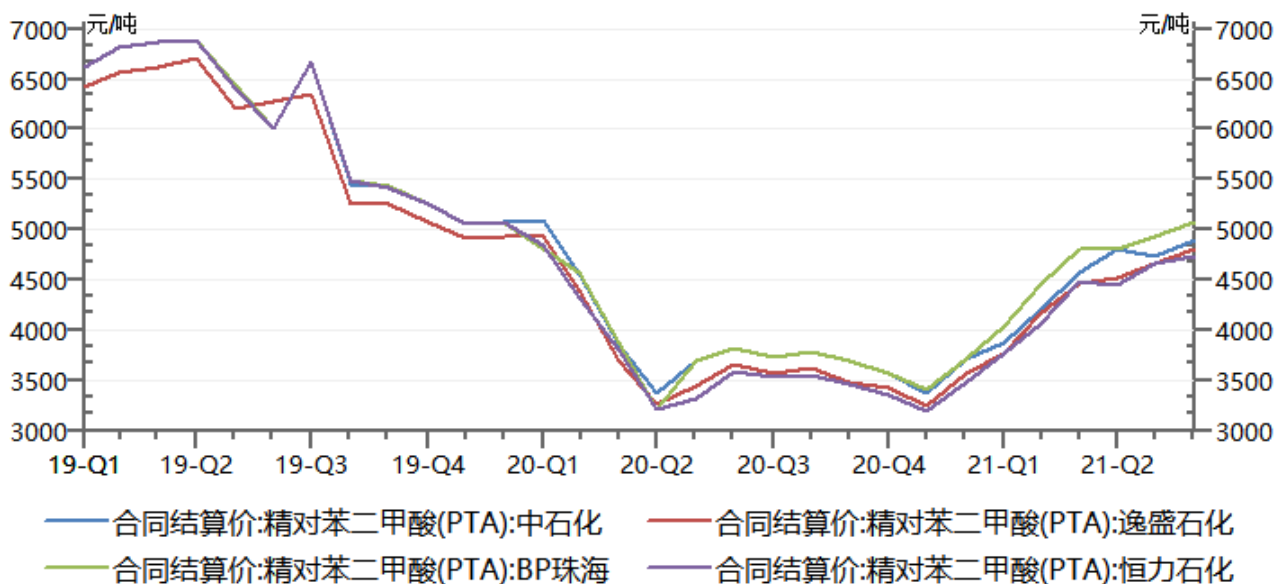


数据来源：瑞达研究院 WIND

09 合约换月，近月升水结构反转。

6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

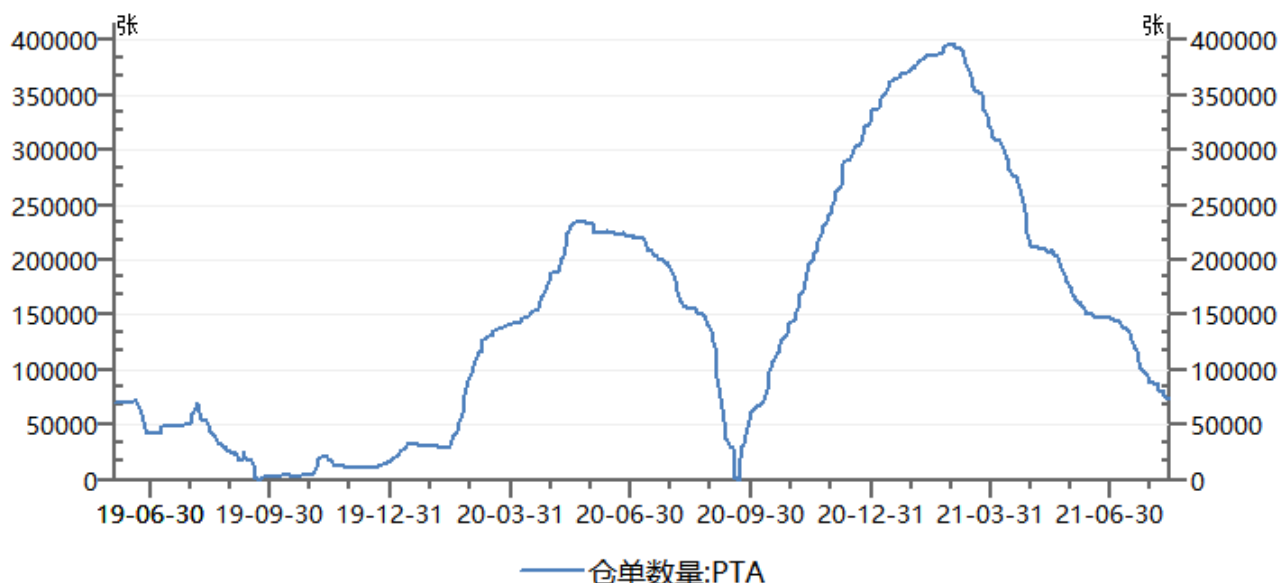


数据来源：瑞达研究院 中石化

福化工贸7月份PTA结算价执行5127.13元/吨；逸盛石化6月PTA结算价执行4801元/吨；恒力石化7月份PTA结算价执行5127.49元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单



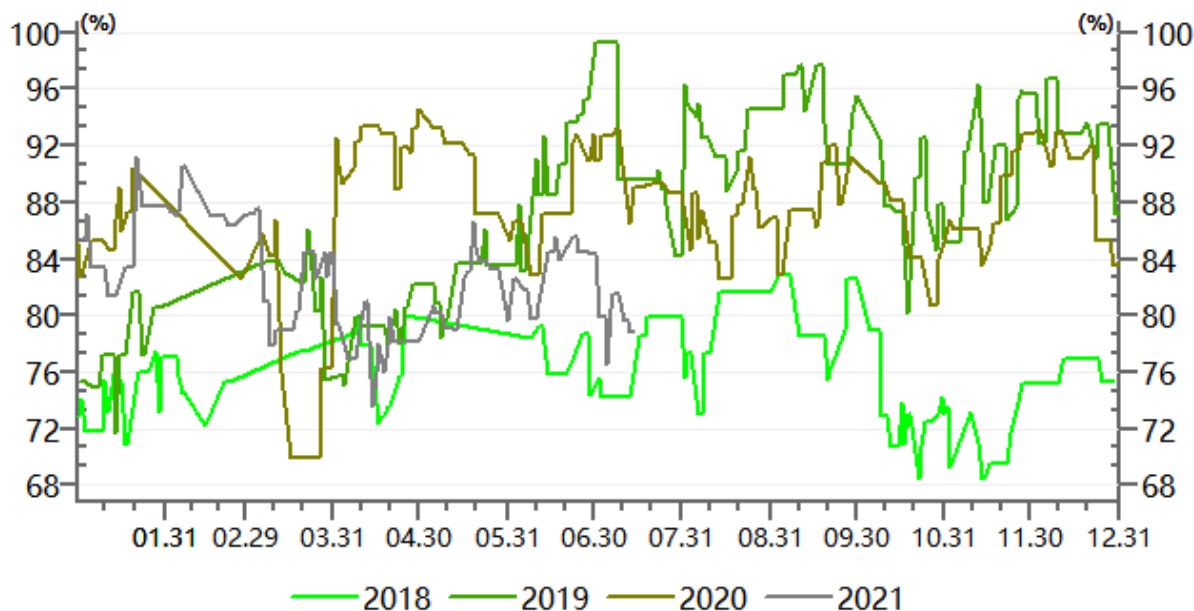
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止8月12日，仓单报72448，仓单数量持续下降。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

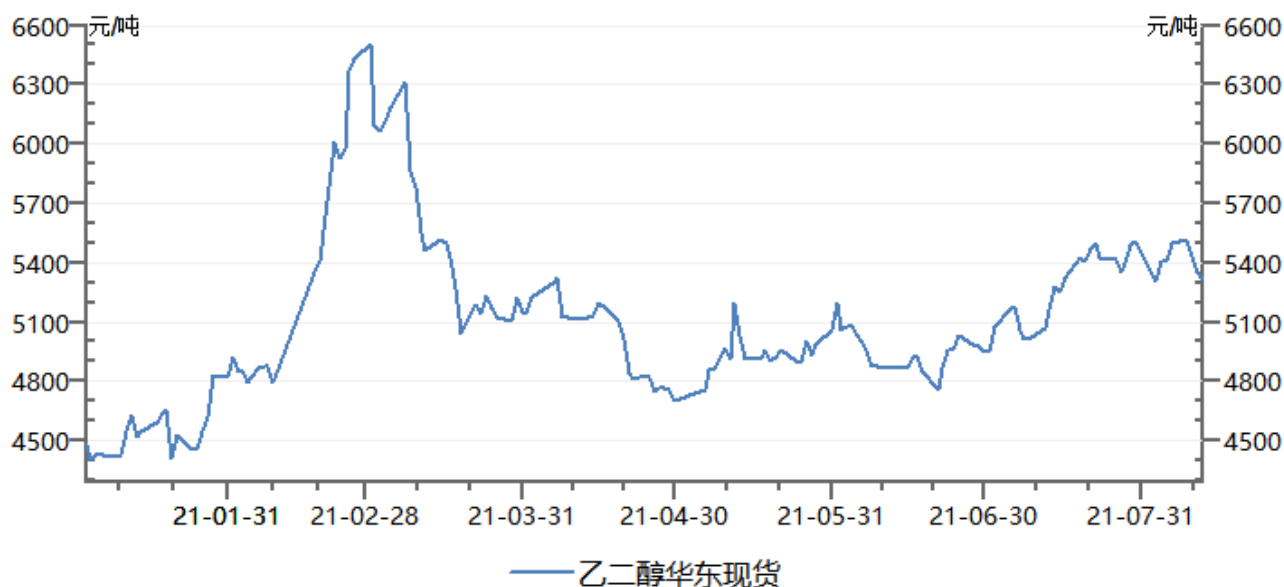
PTA产业链负荷率:PTA工厂



数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体开工负荷稳定在73%9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

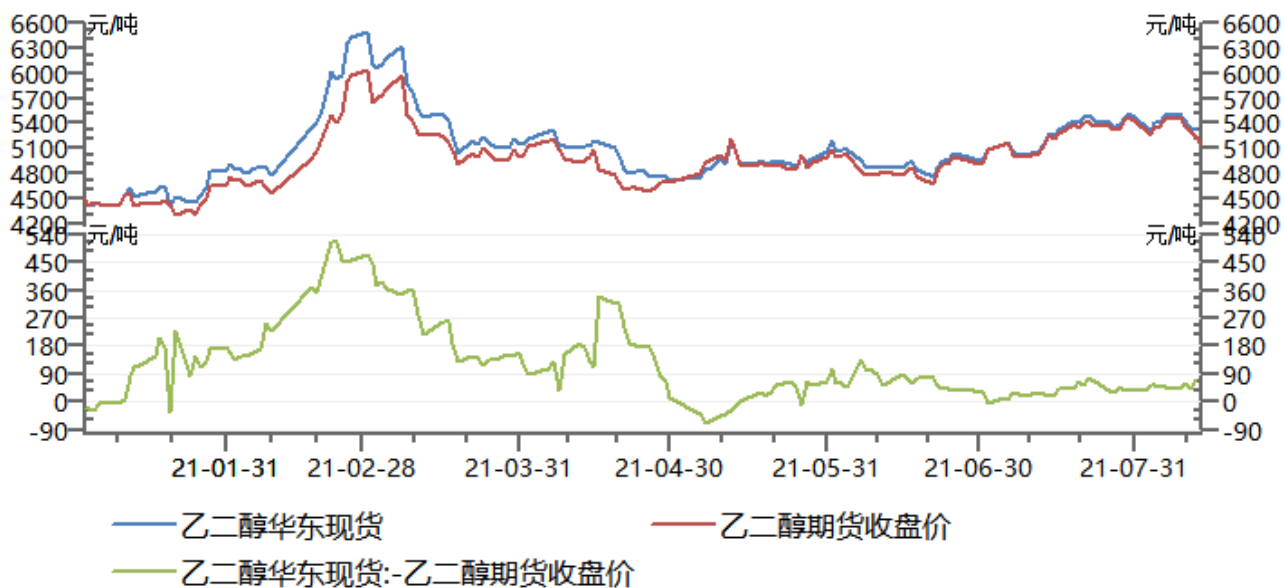


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

8月12日乙二醇现货报5315元/吨，较上周下降185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8月12日乙二醇基差69元/吨。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2109-2201合约价差

2021/05/14 收 -112 幅 2.61%(3) 开 -127



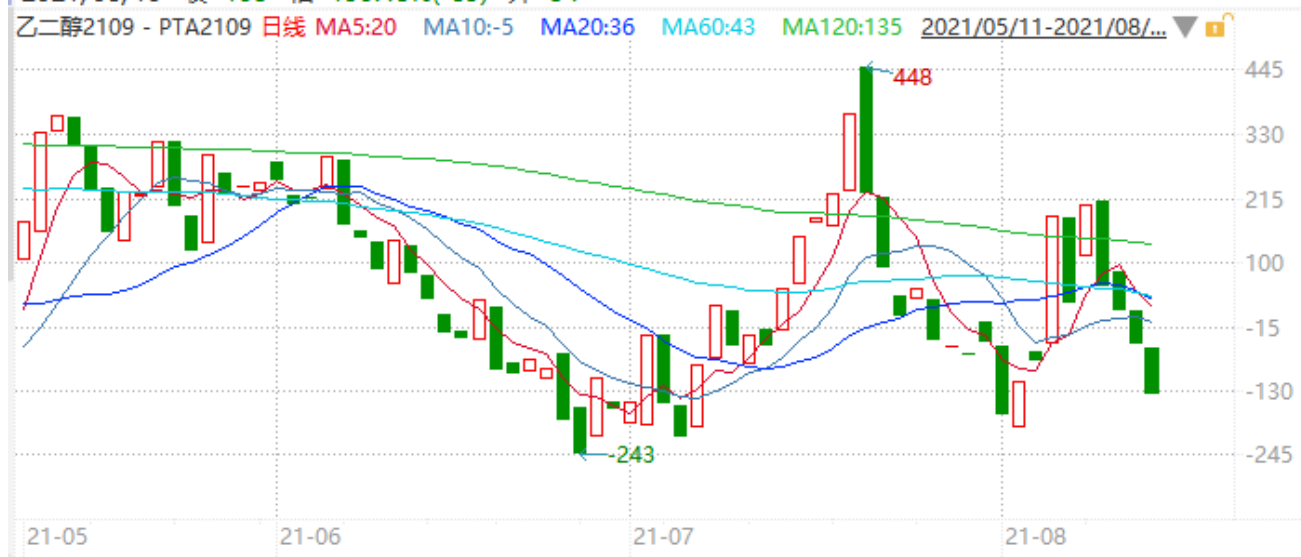
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

2021/08/13 收 -135 幅 -193.48%(-89) 开 -54

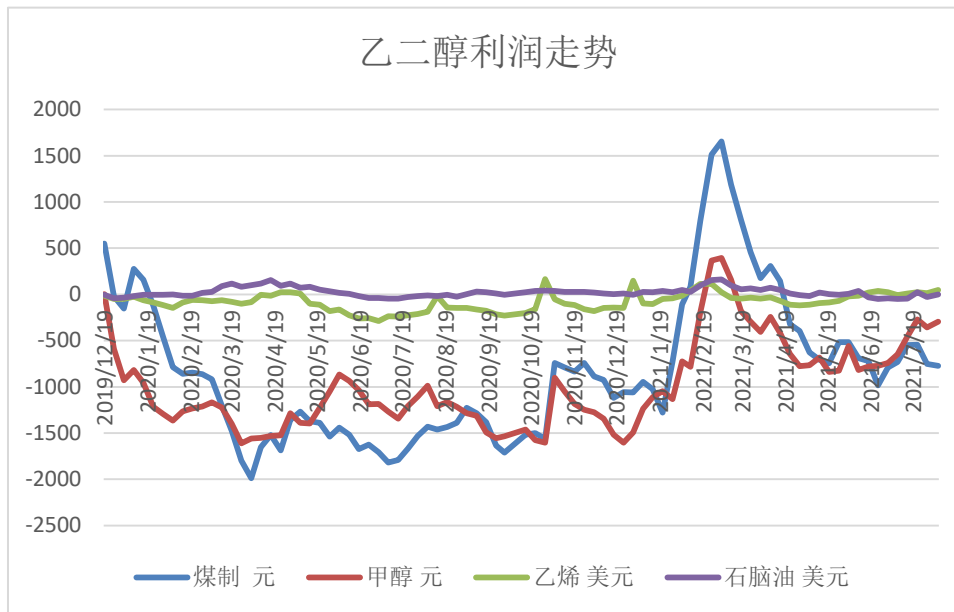


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇装置亏损仍有支撑，上周乙二醇多 PTA 建议止盈。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

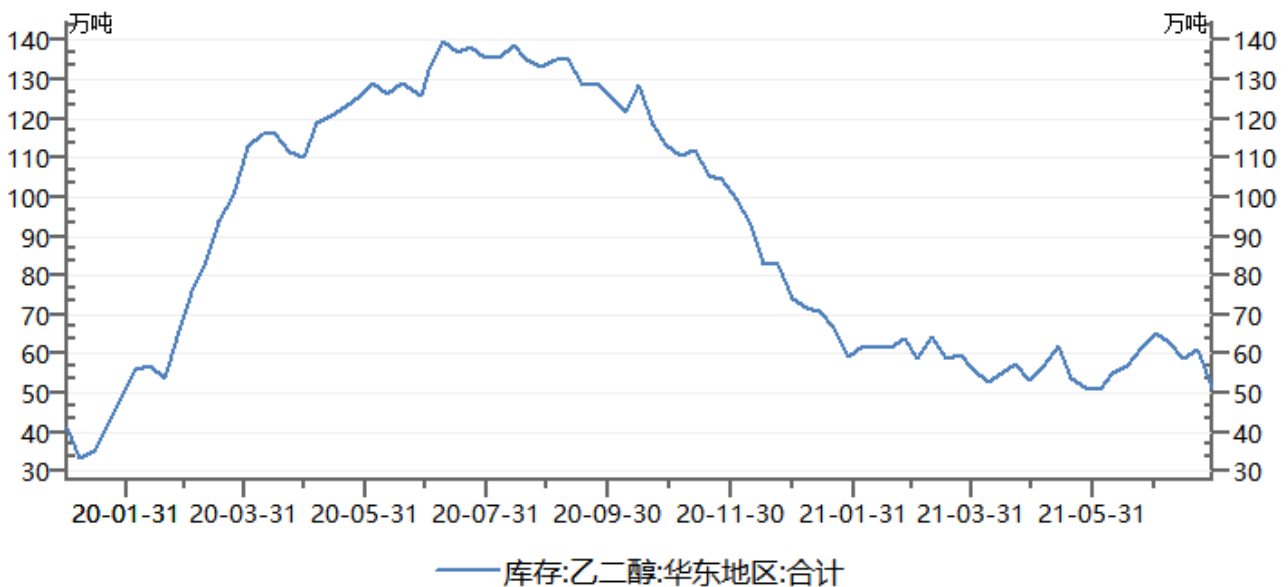


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-654元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-402.15元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为42.5美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-6.86美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



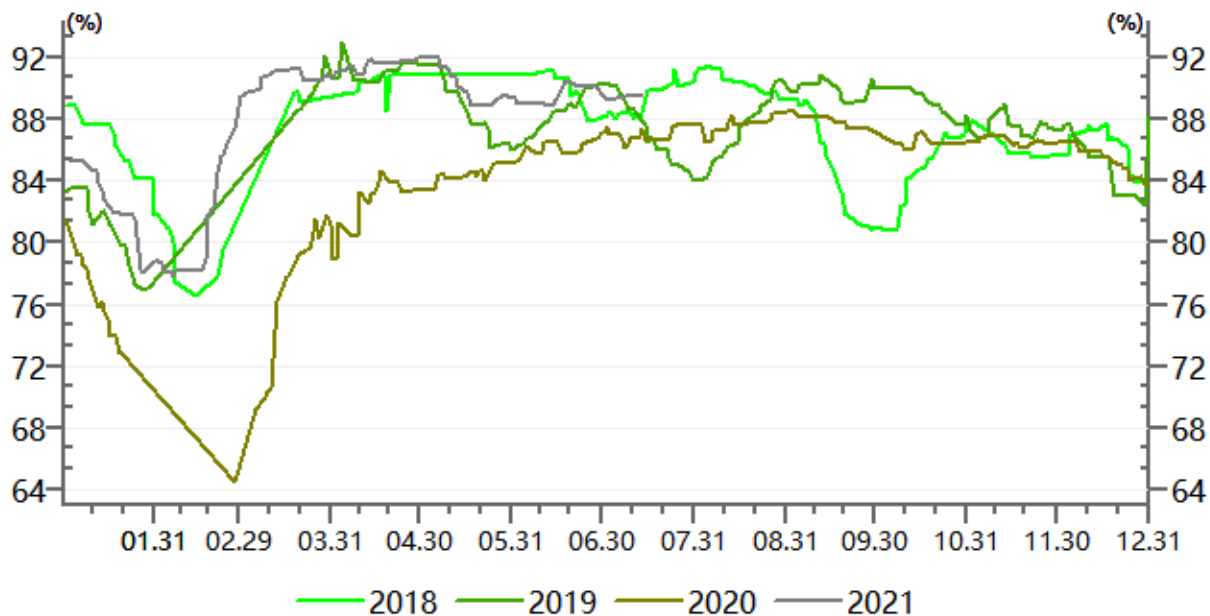
数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量47.14万吨，较本周一降低1.86万，较上周四降低1.46万。

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

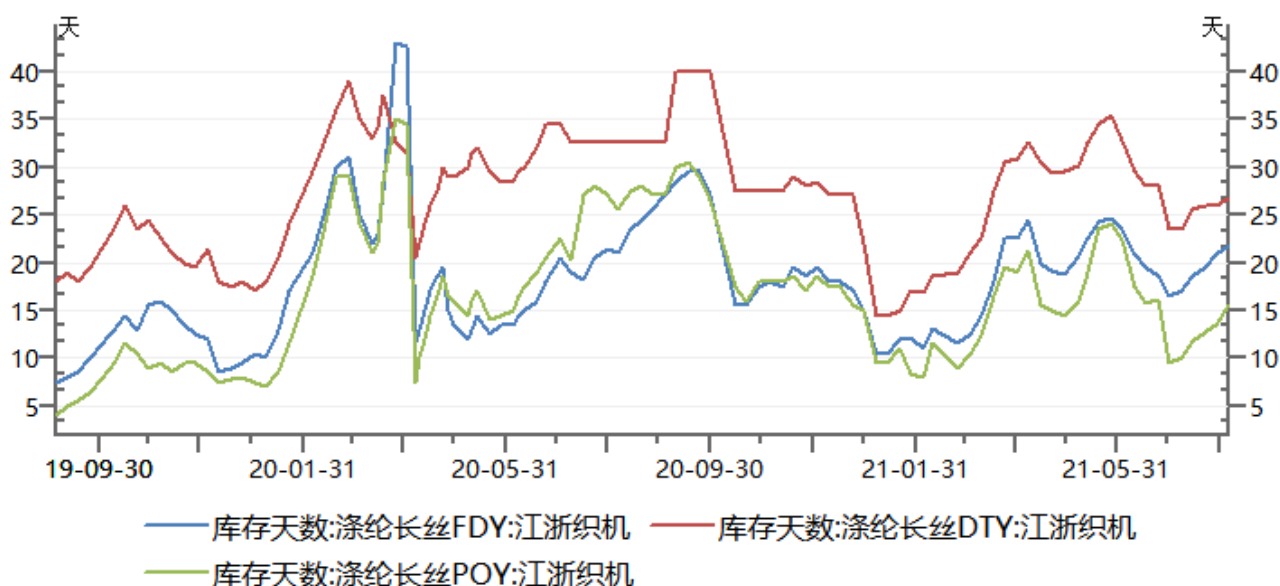


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷微幅提升至 89.33%

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

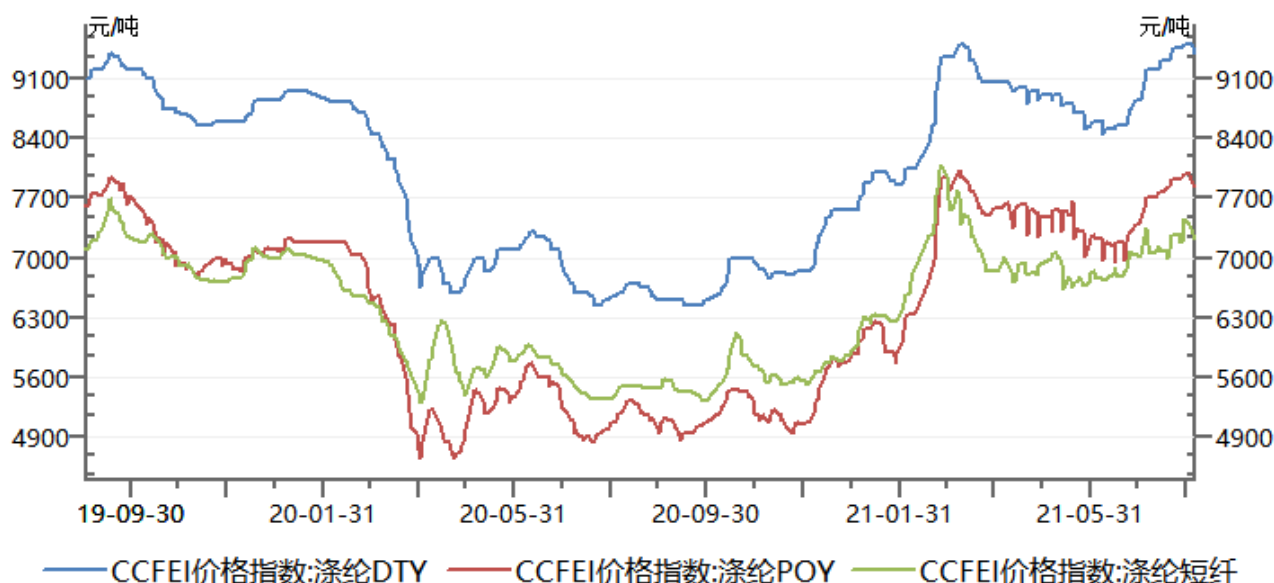


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



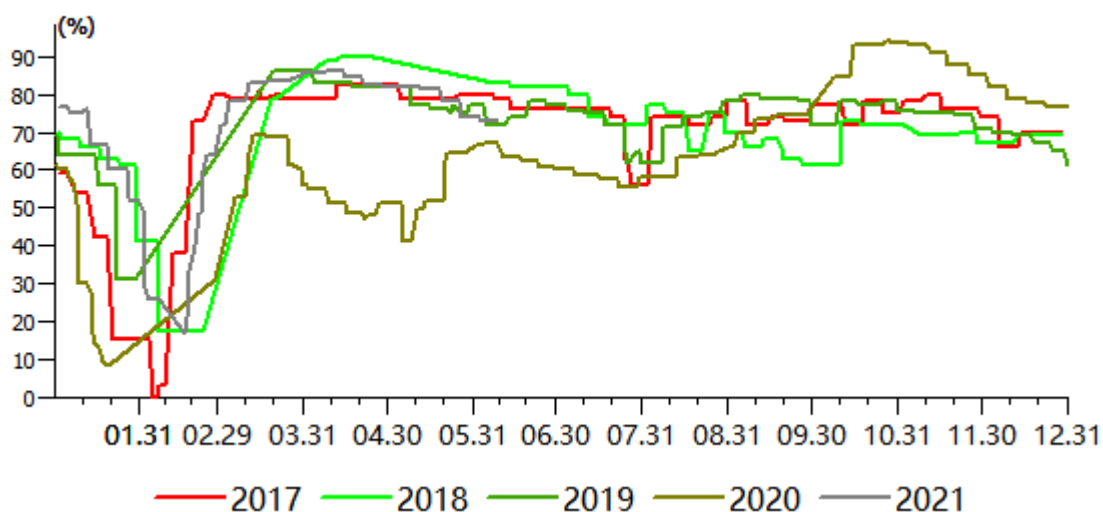
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止8月12日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9300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7172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



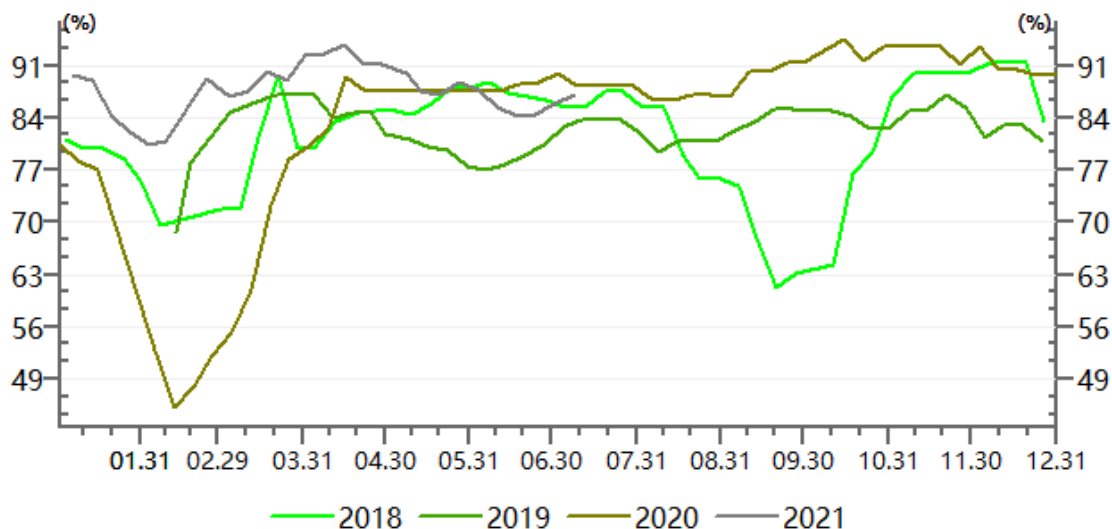
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑3.45%至72.84%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

装置负荷率:涤纶短纤:国内

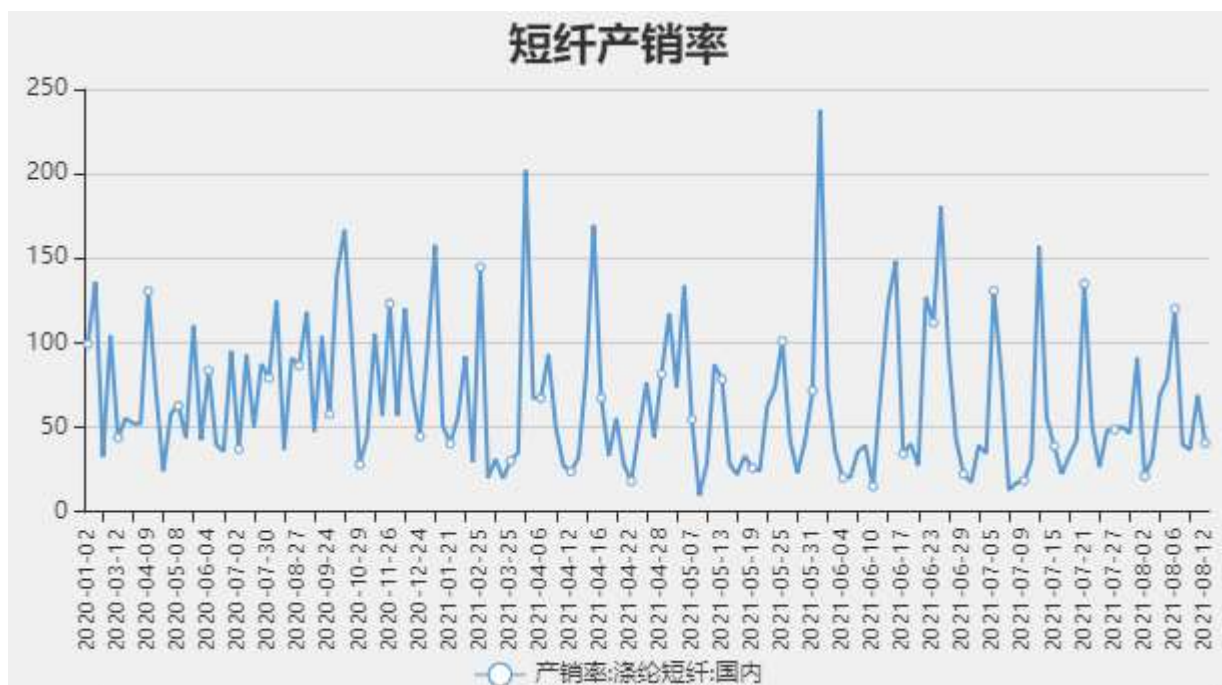


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截至8月12日国内涤纶短纤开工负荷约为83.35%，较上周四下滑0.45%。

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

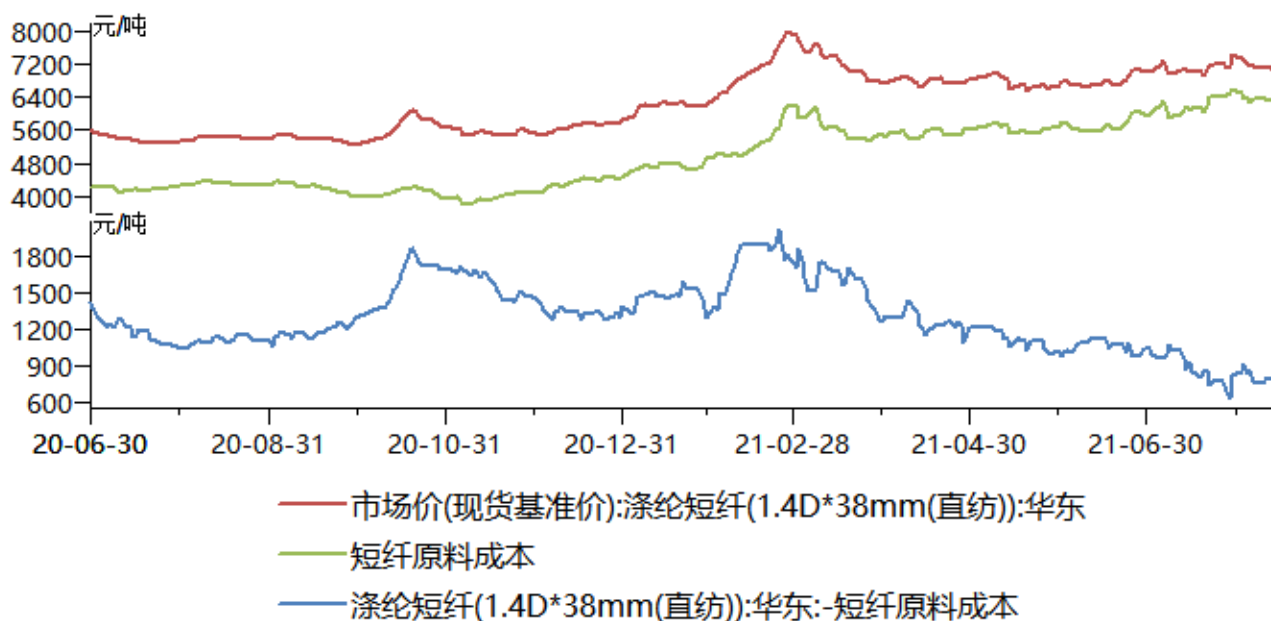


数据来源: 瑞达研究院 WIND

本周涤纶短纤平均产销在 61.32%，较上周上升 1.82%。

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

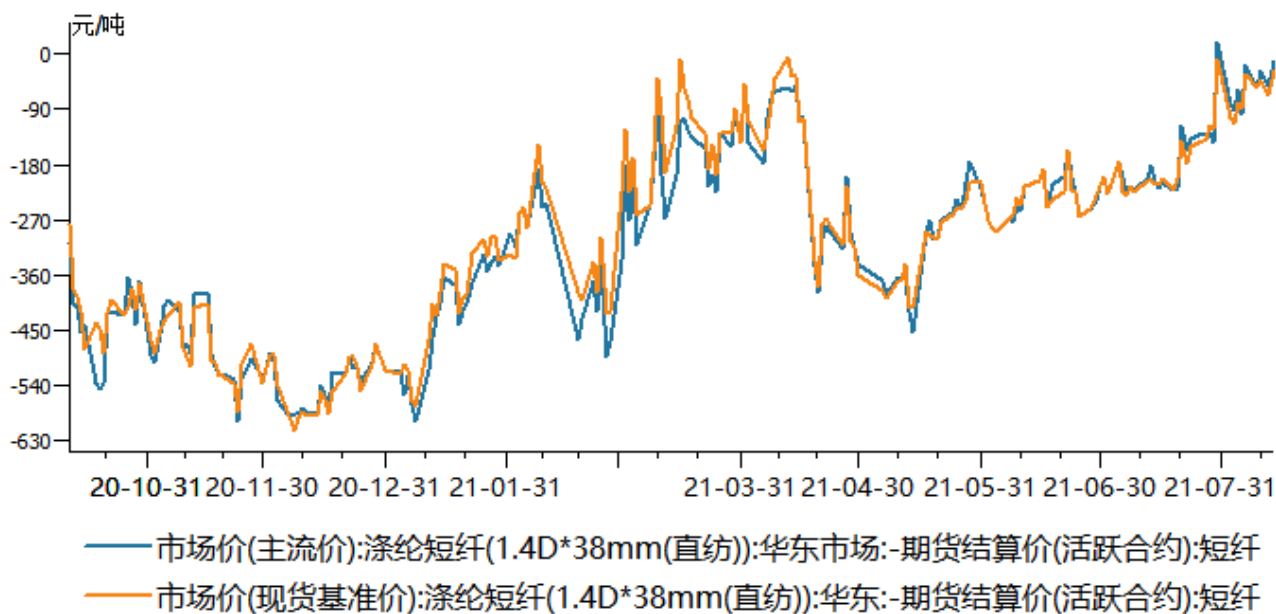


数据来源：郑商所 瑞达研究院

盘面加工差在跌入亏损，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

临近交割，短纤基差在零轴附近震荡。

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。