

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1月22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） | 4036 | 3892 | -144 |
| | 持仓（手） | 244.8 万 | 228.5 万 | -16.3 万 |
| | 前 20 名净持仓 | 499447 | 510988 | 净空增加 11541 |
| 现货 | 华东现货（元/吨） | 3845 | 3720 | -125 |
| | 基差（元/吨） | -191 | -172 | +19 |

2、PTA 多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|----------------------|-----------------------------------|
| 国内聚酯综合开工负荷稳定在 85.46% | 逸盛大化 225 万吨恢复满负荷运行,福海创 450 万吨升温重启 |
| | 百宏装置计划投料生产 |
| | 国内织造负荷下滑 24.05%至 50.35% |

周度观点策略总结: PTA 供应端,周内 PTA 逸盛大化 225 万吨恢复满负荷运行,福海创 450 万吨升温重启,PTA 周产量小幅上升。国内 PTA 产量为 96.58 万吨,环比上涨 2.11%,周均开工率 83.71%。下游需求方面,国内聚酯综合开工负荷稳定在 85.46%,国内织造负荷下滑 24.05%至 50.35%,织造开工下降。临近春节,聚酯及终端织造存在季节性降负预期,PTA 累库更甚。PX-石脑油价差稳定在 150 点,对 PTA 期价有所支撑。下周百宏装置计划投料生产,恰逢织造春季降负,需求孱弱,建议偏空交易。风险方面,续注意拜登方面财政刺激政策对油价影响,谨防 PTA 随油价反弹。

技术上,PTA2105 合约短期下方关注 3830 附近支撑,上方测试 3950 压力,操作上短期建议 3830-3950 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) | 4434 | 4293 | -141 |
| | 持仓(手) | 22.7 万 | 21.8 万 | -0.9 万 |
| | 前 20 名净持仓 | 净空 33272 | 净空 31613 | 净空减少 1659 |
| 现货 | 华东地区 | 4560 | 4425 | -135 |
| | 基差(元/吨) | 126 | 132 | +6 |

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 | 国内乙二醇产能基数上升 |
| 港口库存下降 | 港口库存有恢复预期 |
| 下游开工率维持较高 | 外围装置逐步重启 |

周度观点策略总结: 港口情况,截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 66.73 万吨,较周一降低 5.35 万吨,较上周四降低 4.11 万吨。港口预报量再度降低,后续主港库存恐低位震荡。国内情况,本周装置负荷略有调整,整体负荷较为稳定,后续通辽金煤重启,福建联合装置负荷小幅提升,国内产量呈现上升趋势。下游需求方面,国内聚酯综合开工负荷稳定在 85.46%,国内织造负荷下滑 24.05%至 50.35%。01 仓单交割基本完成,现货偏强价格或难延续,短期内偏空交易。技术上,EG2105 合约短期下方关注 4200 附近支撑,上方测试 4370 压力,短期建议 4200-4370 区间交易。

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） | 6576 | 6494 | -82 |
| | 持仓（手） | 11.2 万 | 11.5 万 | +0.3 万 |
| | 前 20 名净持仓 | 净空 20163 | 净空 21365 | 净空增加 1202 |
| 现货 | 华东现货（元/吨） | 6250 | 6200 | -50 |
| | 基差（元/吨） | -326 | -294 | +32 |

6、短纤多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|------------------|------------------|
| 原油涨势偏强 | 原料乙二醇 PTA 上方压力较大 |
| 短纤厂家库存健康 | 织造厂家春节期间降负 |
| 22 日收盘加工差 1728 点 | |

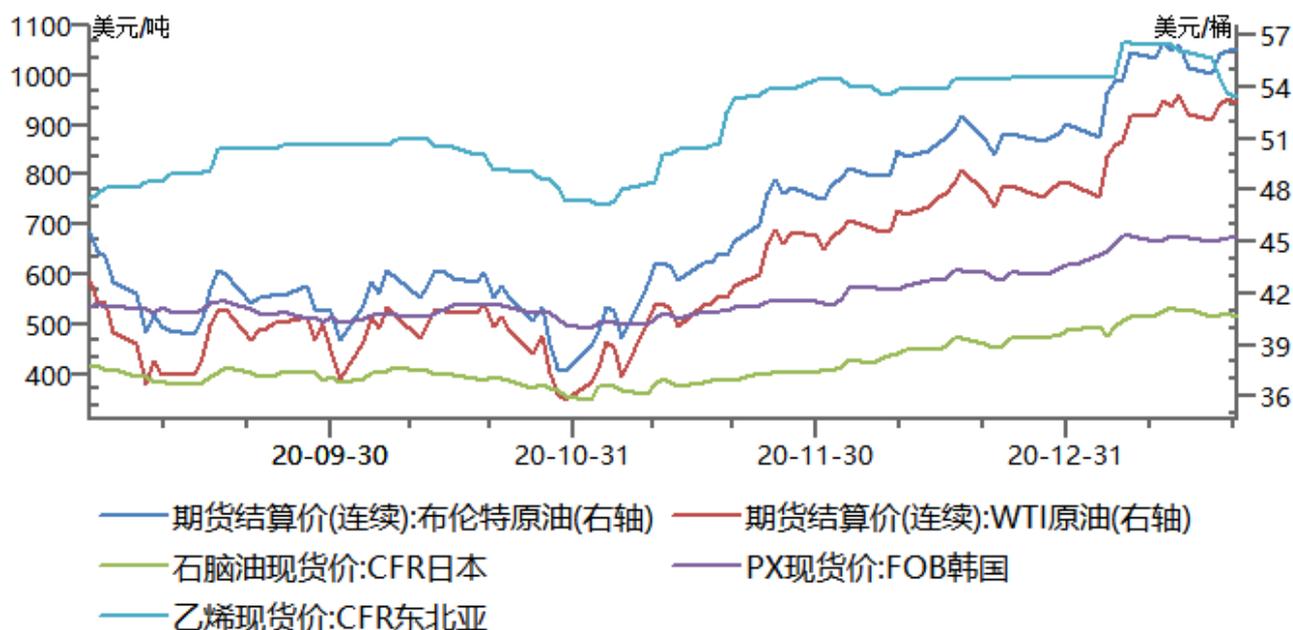
周度观点策略总结：本周直纺涤纶短纤市场周均产销在 40.52%，较上周下滑 10.77%。需求方面，国内织造负荷下滑 24.05%至 50.35%，由于春节返乡潮提前，江浙织造企业开始季节性检修。截止收盘，短纤盘面加工差记 1728 元/吨，处在中位偏高水平。后续原料乙二醇 PTA 上方压力较大。经过前周大量补货，终端织造短纤库存较高，且临近春节停工，后续补库动能较弱，预计下周短纤期价走势偏弱。

技术上，PF2105 合约短期下方关注 6320 附近支撑，上方测试 6600 压力，操作上短期建议 6320-6600 区间交易。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

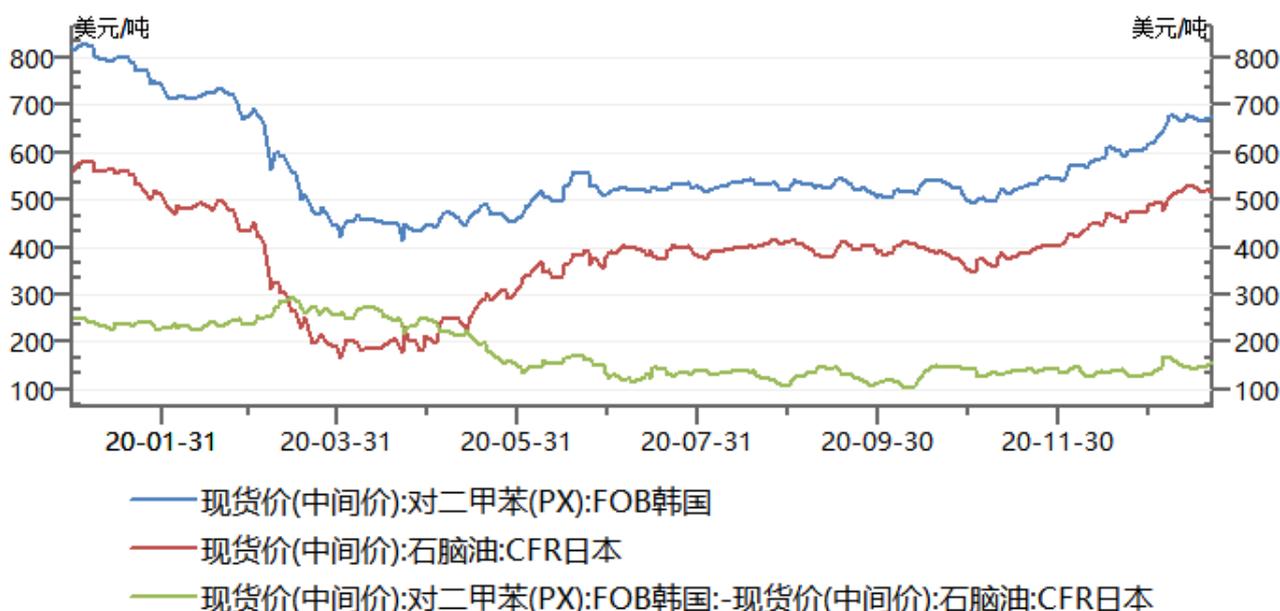


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月21日，东北亚乙烯报956美元/吨，较上周下降95美元/吨；PX报672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

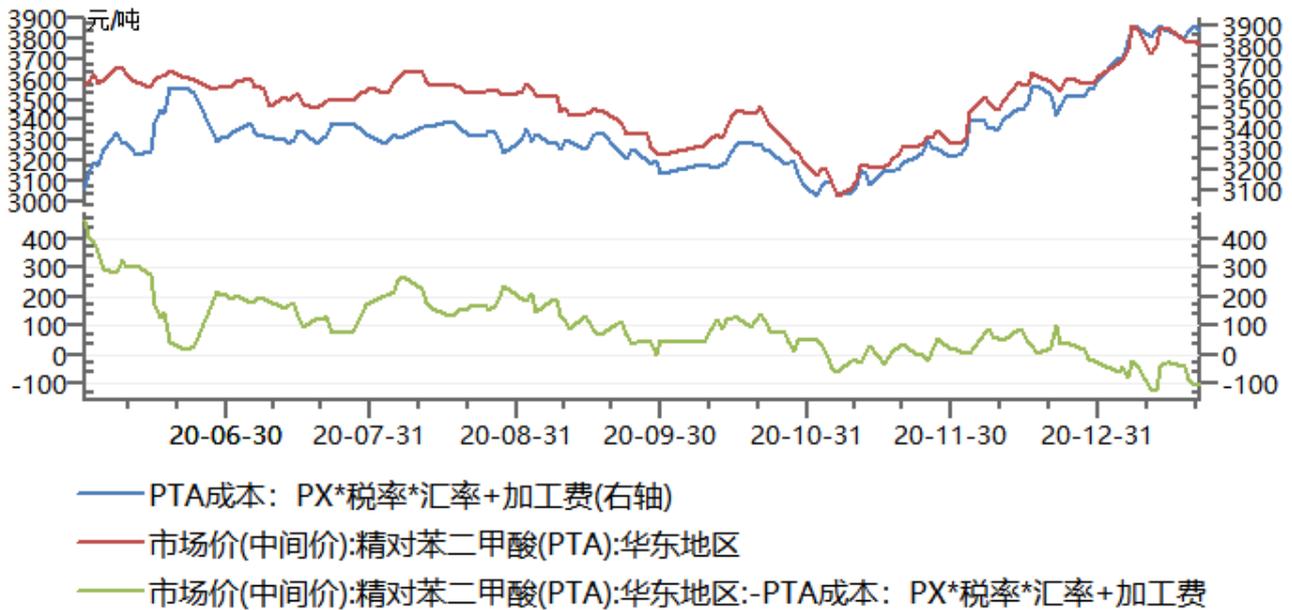


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至1月21日PX-石脑油价差在156美元/吨，较上周上升10美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

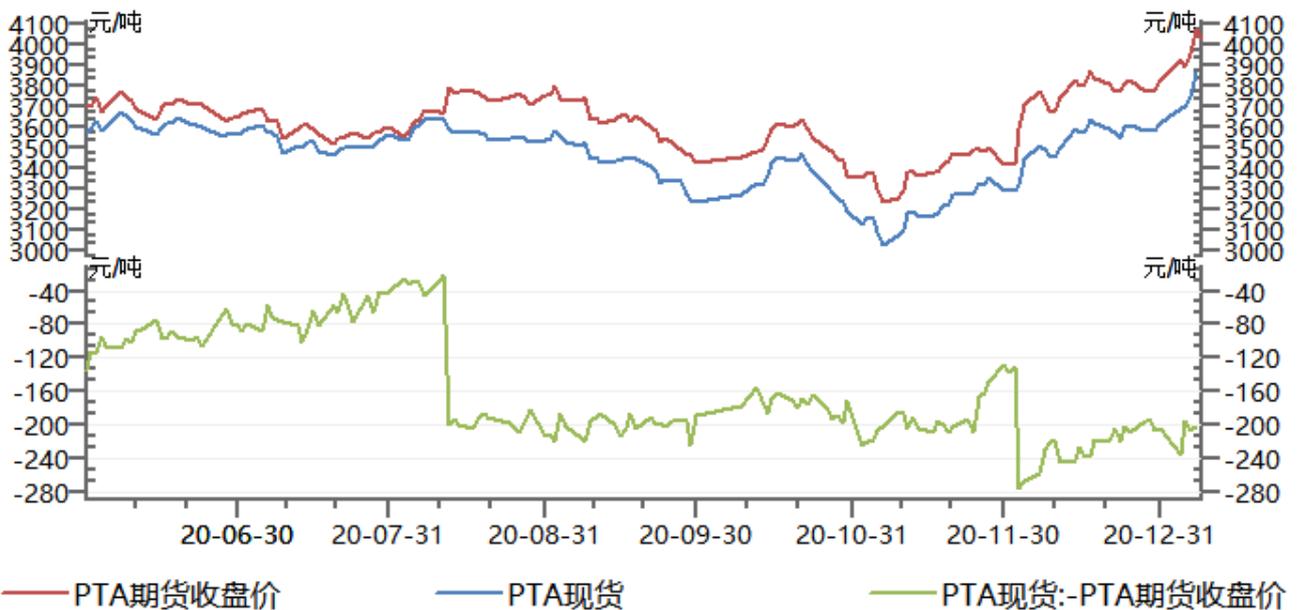


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前-95.13元/吨，较上周小幅走弱。

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

截至1月21日，PTA基差至-184，较上周基本持平。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2105-2109合约价差

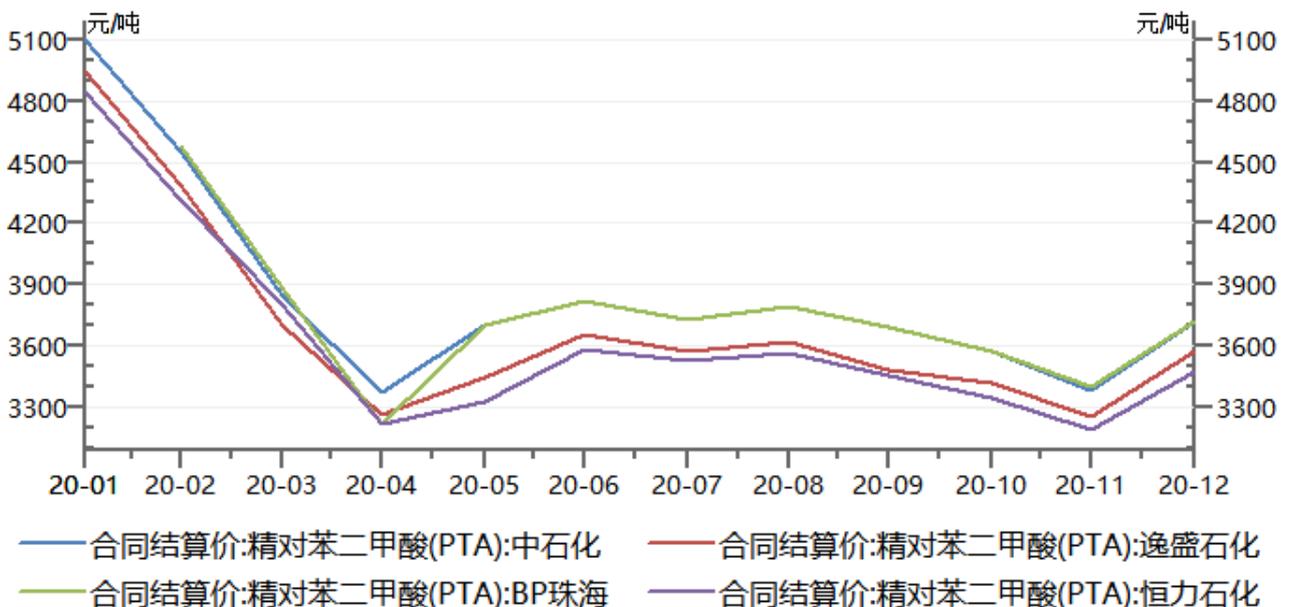


数据来源：瑞达研究院 WIND

收盘跨期价差-98，建议逢高反套。

6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

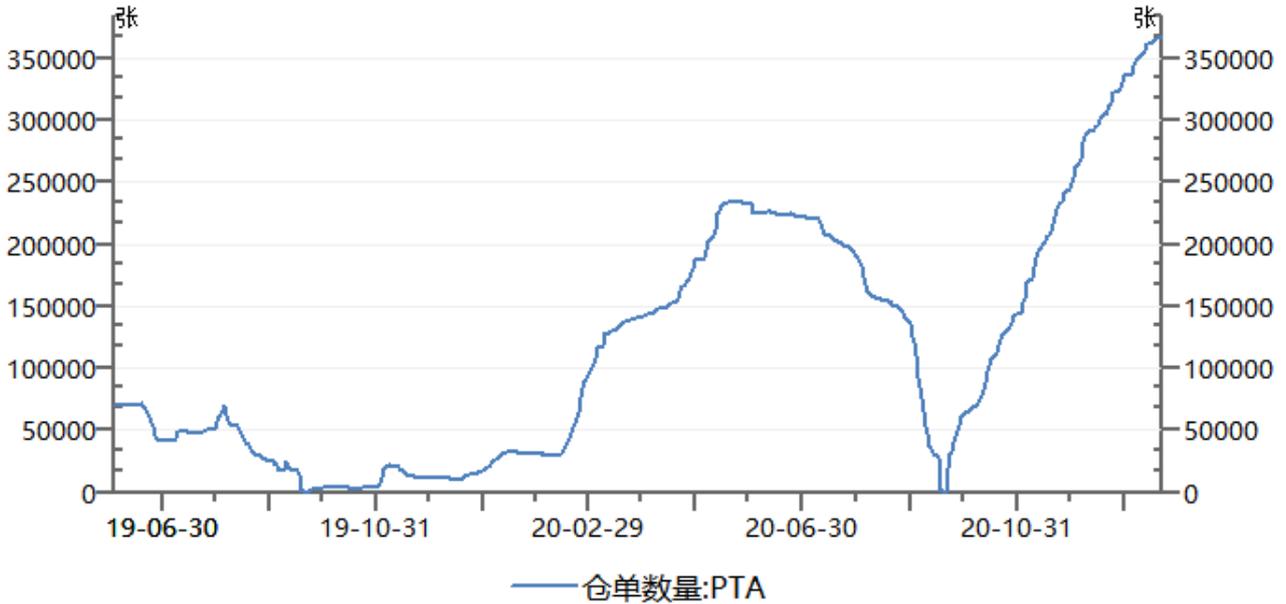


数据来源：瑞达研究院 中石化

中石化 12 月份 PTA 结算价执行 3720 元/吨；逸盛石化 PTA12 月结算价执行 3570 元/吨；BP 珠海 12 月结算价 3720 元/吨；恒力石化 12 月 PTA 结算价执行 3476.86 元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单



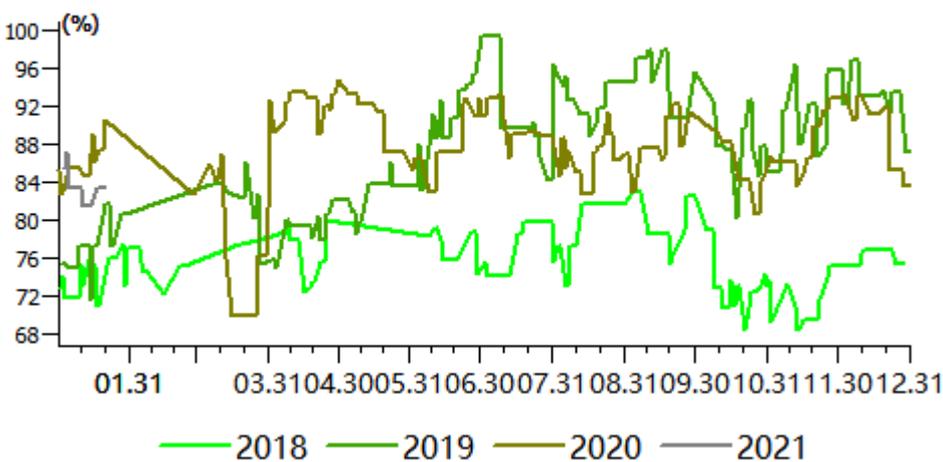
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止1月21日，仓单报366774。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

PTA产业链负荷率:PTA工厂

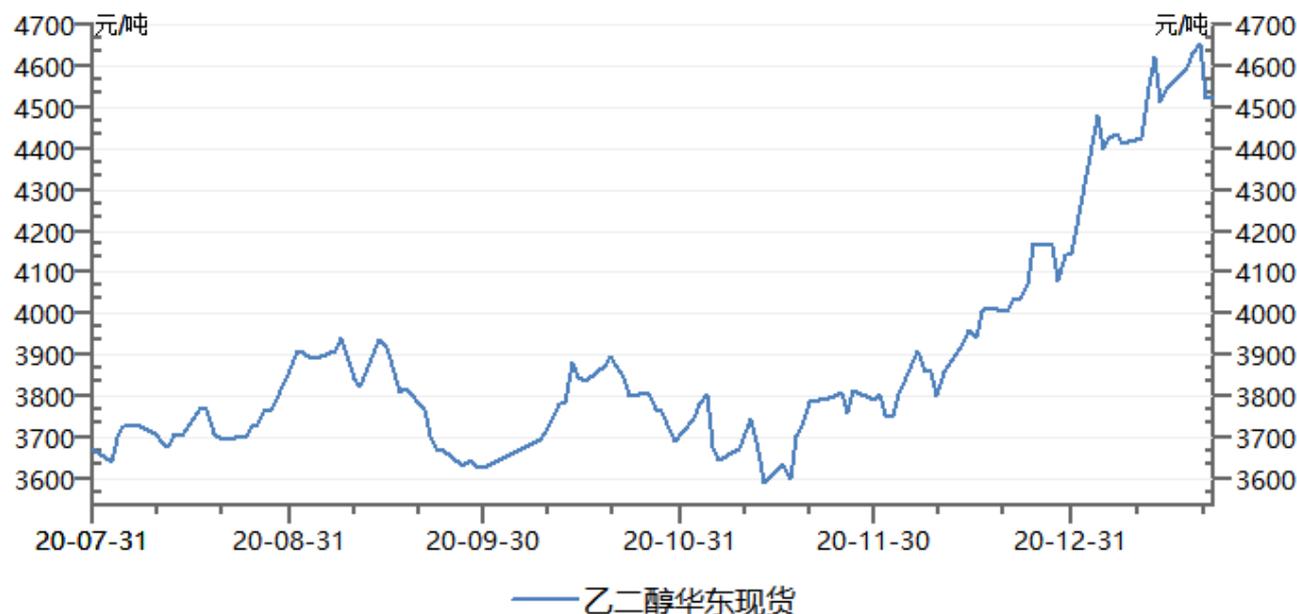


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周PTA综合开工率为83.34%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

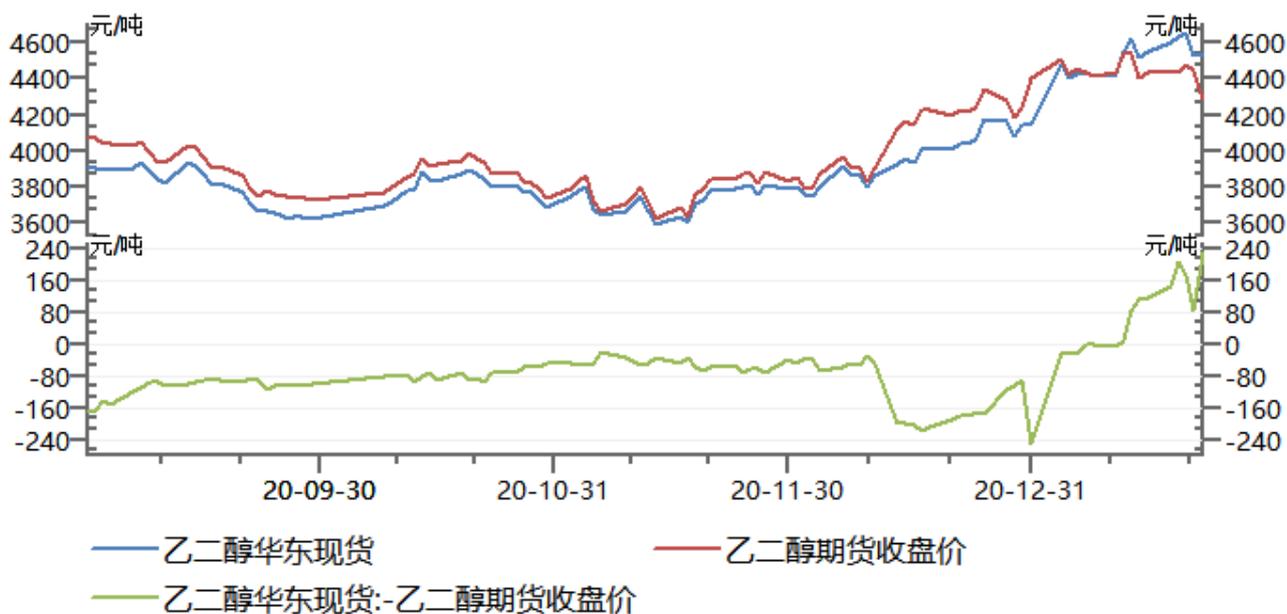


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

1月21日乙二醇现货报4525元/吨，较上周上涨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1月21日乙二醇基差232元/吨。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2105-2109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

乙二醇合约跌势更甚，建议做空该套利合约。

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-1277元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1046.23元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-47.75美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为38.6美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

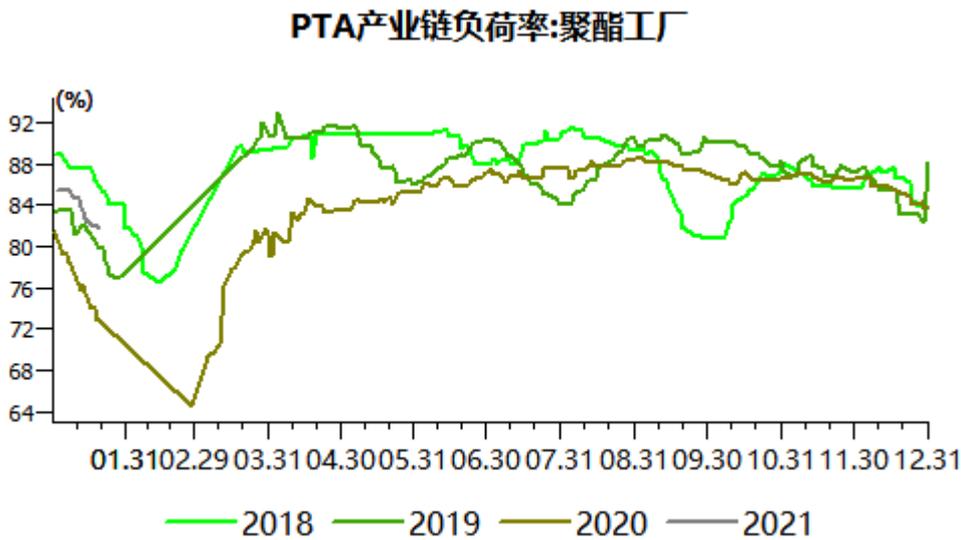


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量66.73万吨，较周一降低5.35万吨，较上周四降低4.11万吨。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

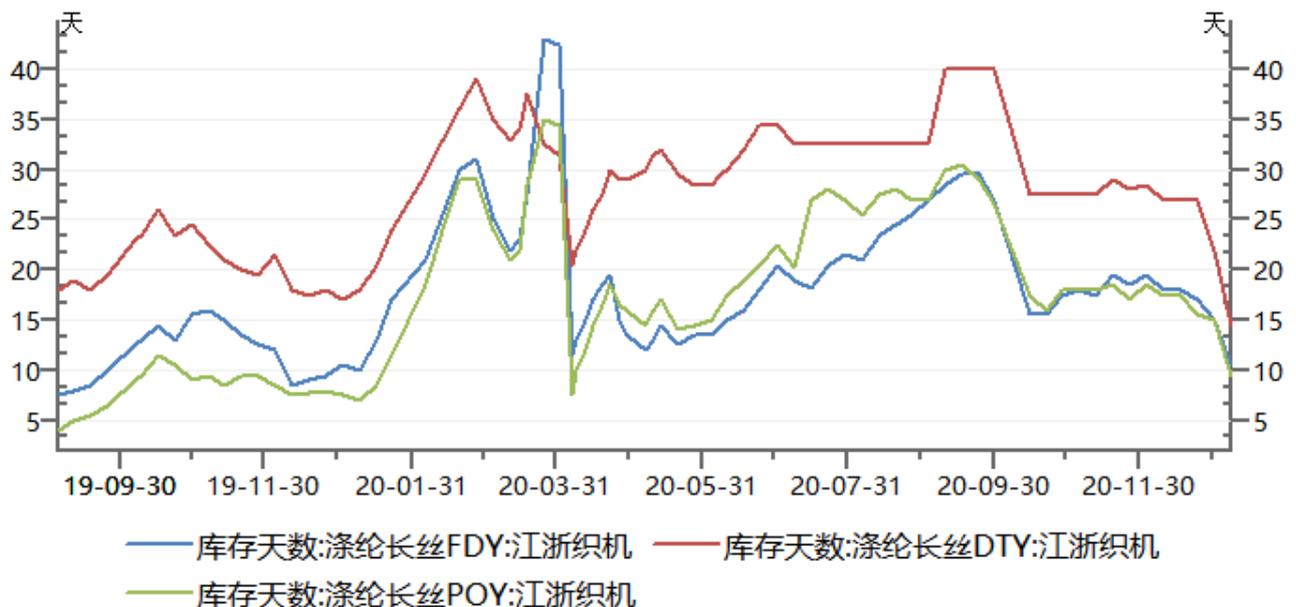


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷下降至 85.46%。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

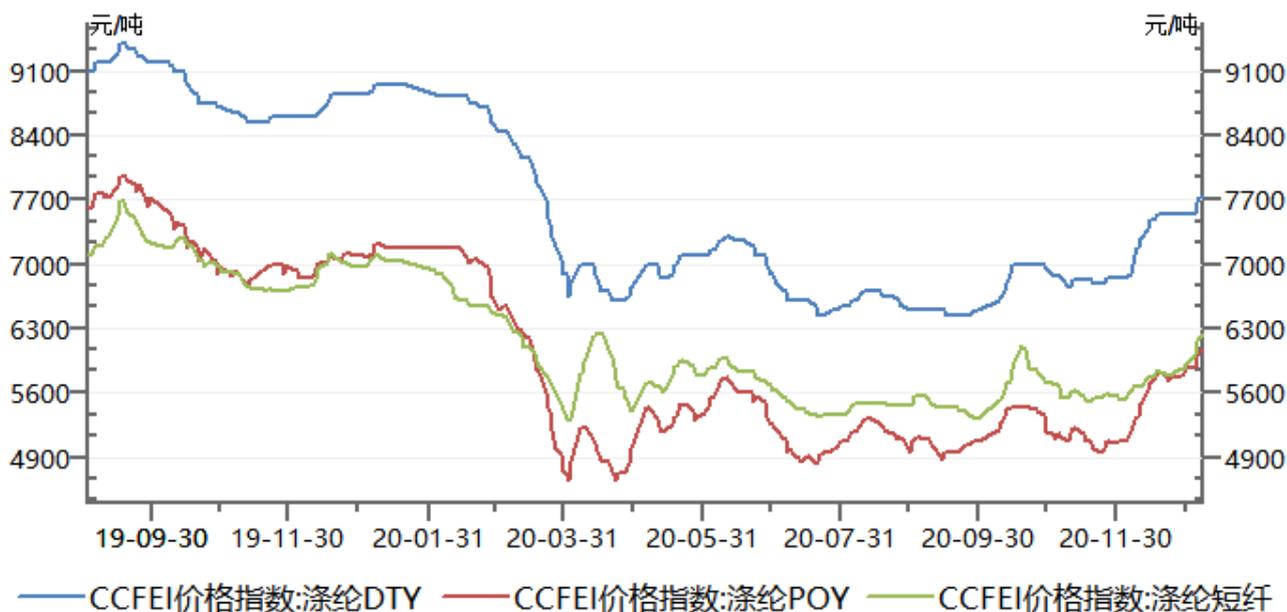


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

长丝库存天数下降

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格



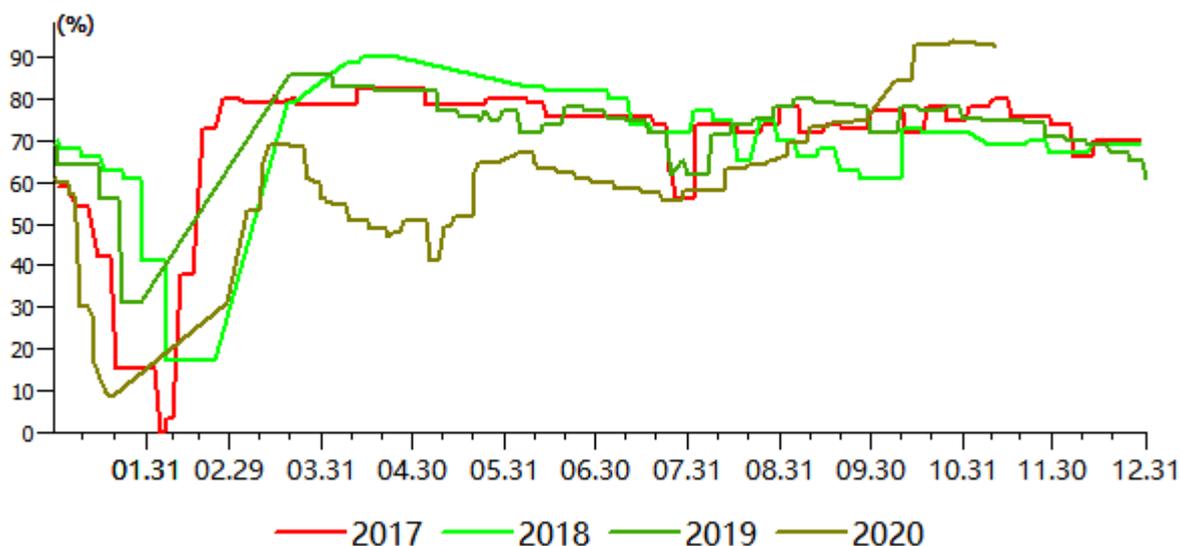
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止1月21日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8000元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报6000元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报6336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

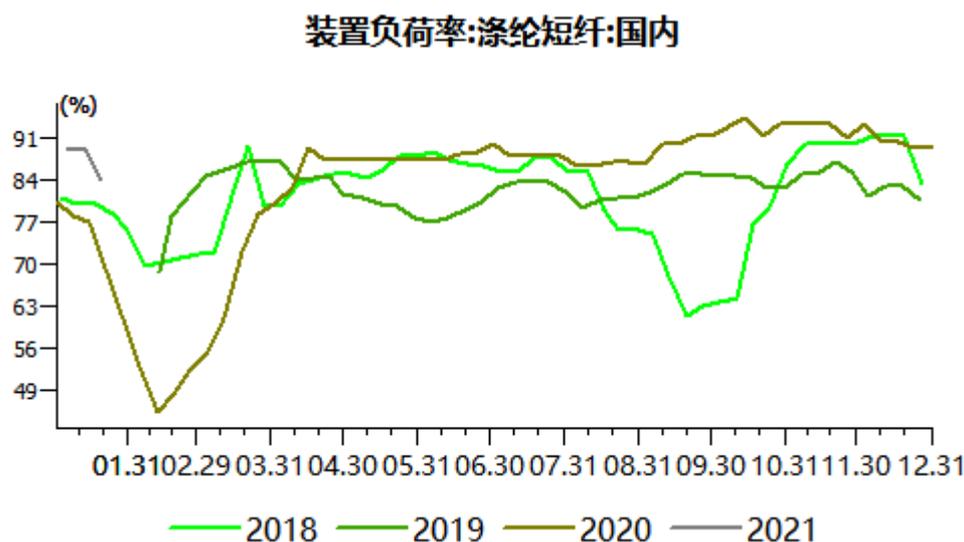


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑24.05%至50.35%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

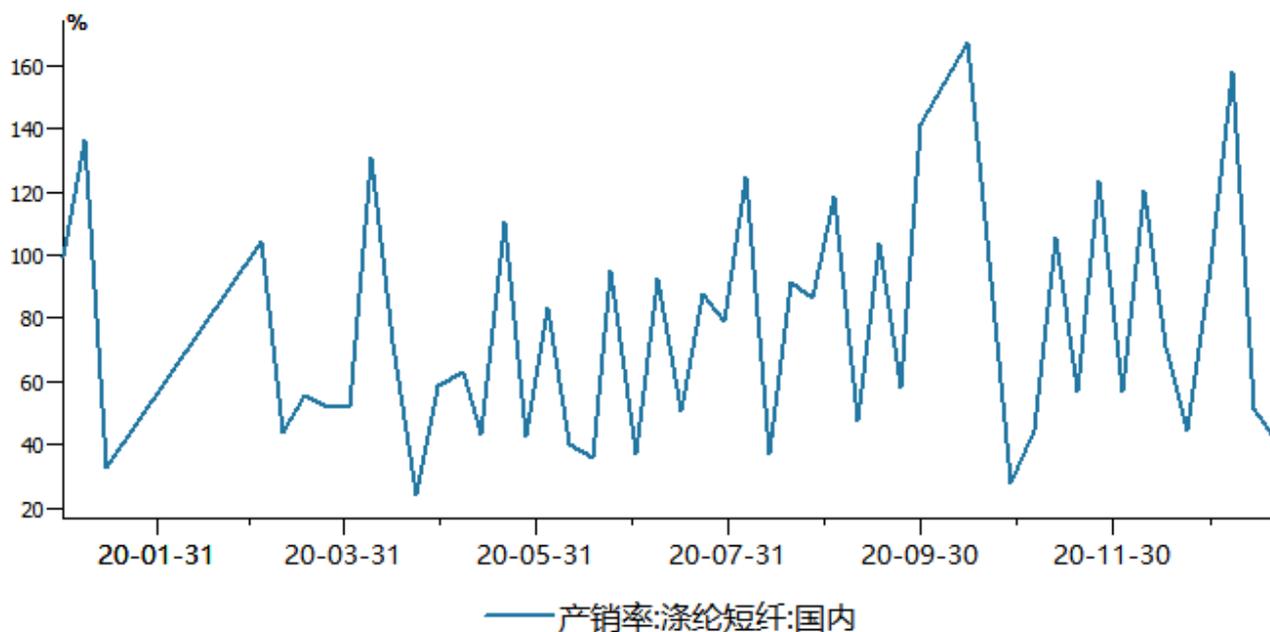


数据来源：瑞达研究院 WIND

涤纶短纤综合开工率在84.23%，较上周下滑4.87%；

20、短纤产销率

图20:短纤产销率

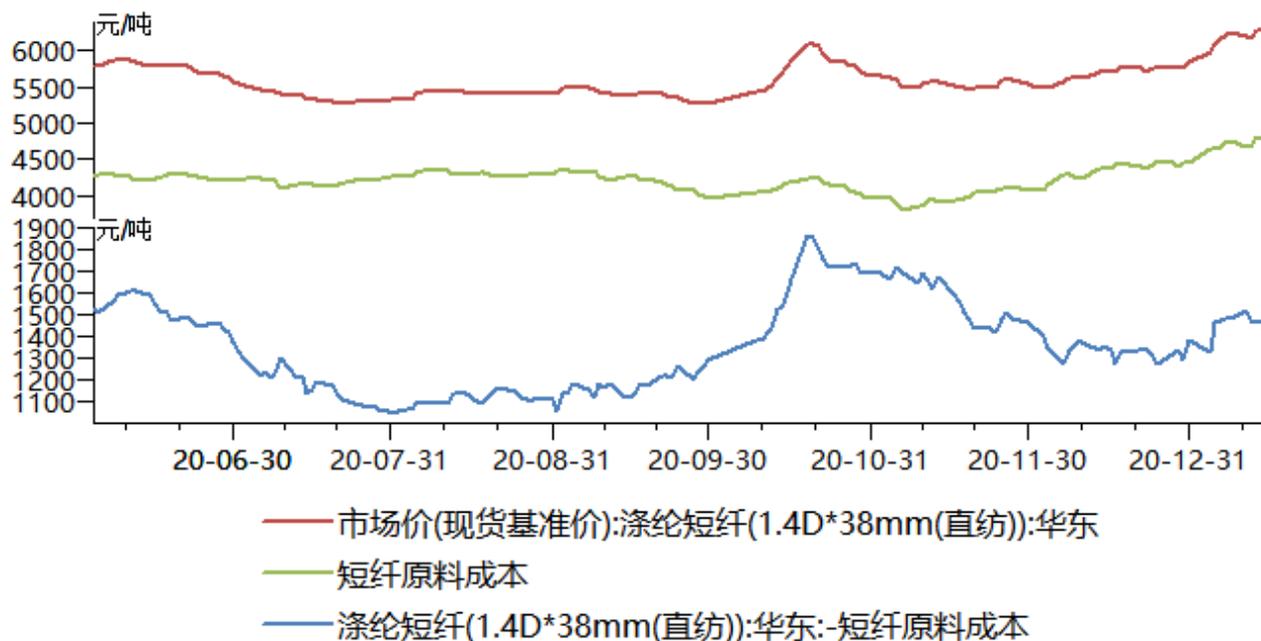


数据来源：瑞达研究院 WIND

直纺涤纶短纤市场周均产销在40.52%，较上周下滑10.77%。。

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

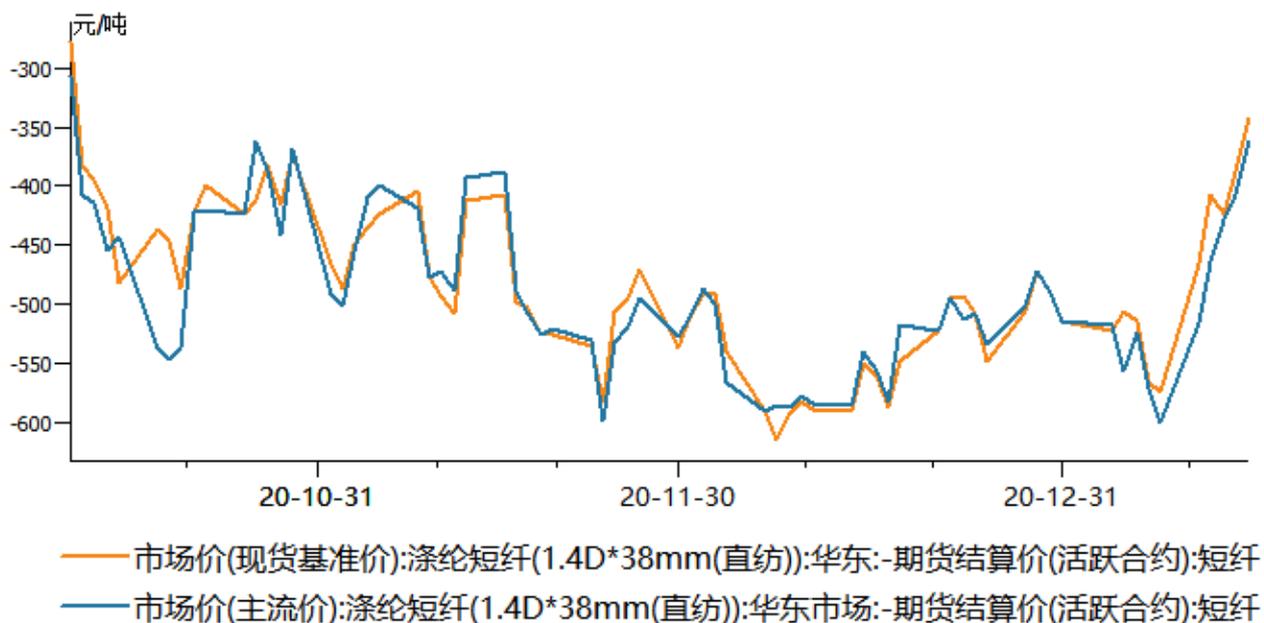


数据来源：郑商所 瑞达研究院

建议逢低做多加工差。

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

基差震荡区间走强

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。