

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2月19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）	4140	4296	+156
	持仓（手）	220.9 万	289.3 万	+68.4 万
	前 20 名净持仓	441045	417657	净空减少 23388
现货	华东现货（元/吨）	3960	4110	+150
	基差（元/吨）	-180	-186	-6

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
PX-石脑油价差稳定在 180 点	原油高位回调
聚酯负荷稳定	百宏装置顺利投产
	国内织造负荷稳定在 4.34%

周度观点策略总结：PTA 供应端，节日期间逸盛海南 200 万吨 PTA 装置停车，国内 PTA 装置整体负荷下滑至 86.16%，后续暂无检修计划，但逸盛二期计划近期投产，后期供应压力较大。下游需求方面，国内聚酯综合开工稳定 81.61%，国内织造负荷稳定在 4.34%，春节期间织造停工。春节期间，PX-石脑油价差稳定在 180 点，对 PTA 期价有所支撑。受美国炼油装置暂停影响，节间国际原油涨势偏强，节后第一个交易日 PTA 高开运行。但受制于 PTA 近 500 万吨社会库存，期价上行乏力，高位盘整。原油上方面临产油国增产压力，成本支撑减弱，建议下周逢高伺机布空。

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）	4646	5060	+414
	持仓（手）	20.2 万	18.3 万	-1.9 万
	前 20 名净持仓	净空 12523	净空 13552	净空增加 1029
现货	华东地区	4795	5410	+615
	基差（元/吨）	149	350	+201

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	国内乙二醇产量上升
港口库存下降	终端织造开工率下降

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 59.65 万吨，较节前（2 月 8 日）减少 2.28 万。港口预报量再度降低，后续主港库存恐低位震荡。国内情况，本周装置永城永金、华鲁恒升、恒力石化及荣盛提升负荷，国内产出增加。后装置河南濮阳及新疆天业计划重启，预计下周负荷将突破七成。下游需求方面，国内聚酯综合开工负荷微幅下滑至 79.62%，国内织造负荷下滑至 14.49%，织造开工下降。港口库存持续下降叠加外围装置检修计划，进口货源较为紧张，提振市场情绪，短期乙二醇价格持续走强。国内装置受利润驱动重启或提升负荷，中长期国内产量上升，远期合约压力较大，建议买近空远操作。

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）	6776	7594	+818
	持仓（手）	10.2 万	13.6 万	+3.4 万
	前 20 名净持仓	净空 20868	净空 12898	净空减少 8010
现货	华东现货（元/吨）	6500	7200	+700
	基差（元/吨）	-276	-394	-118

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
原料大幅上行	盘面加工差远超历史现货加工差
短纤厂家库存低位，产销放量	基差贸易商等待出货，市场现货充裕
18 日收盘加工差 2226 点	

周度观点策略总结：直纺涤纶短纤市场周均产销在 197.21%，较上周上升 132.15%，节间原油大幅上涨，短纤下游再度进入抢货状态。21 年春节期间短纤检修计划相较往年有所减少，但以节后超售情况判断，预计后续短纤仍将维持低库存状态。需求情况，受益于“就地过年”政策，下游纱厂复工早于往年，目前部分纱厂已恢复开机。受原油上行影响，节后短纤原料乙二醇及 PTA 高开运行，短纤亦随之走势偏强，目前短纤收盘加工差 2226 元/吨，高于短纤现货历史加工差。建议关注油价动向，围绕油价滚动操作

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2月19日，东北亚乙烯报856美元/吨，较上周下降70美元/吨；PX报764美元/吨，较上周上升45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2月18日PX-石脑油价差在184.3美元/吨，较上周上升13.8美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

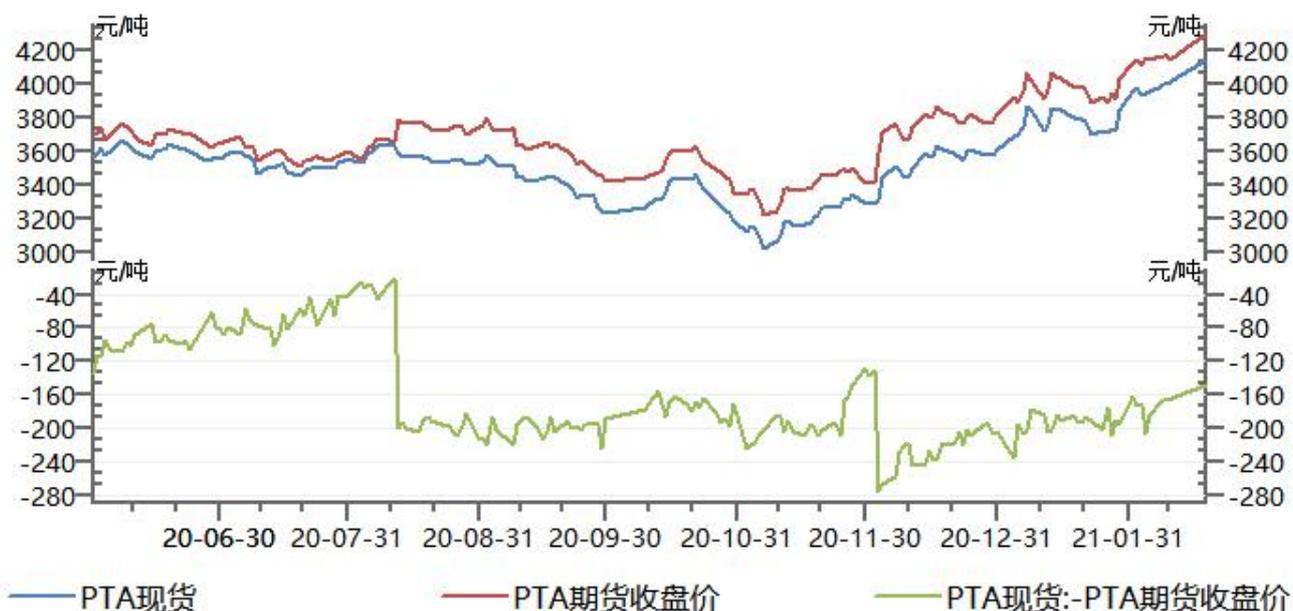


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前-171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2月18日，PTA基差至-148，较上周走强37点。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2105-2109合约价差

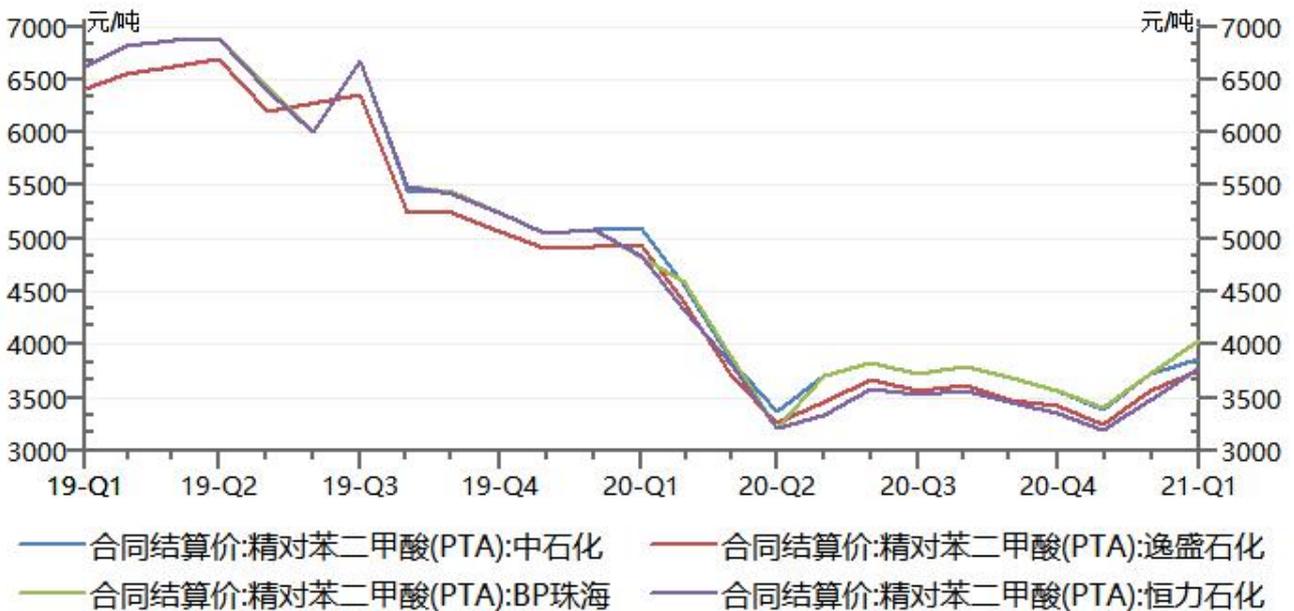


数据来源：瑞达研究院 WIND

收盘跨期价差-88，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

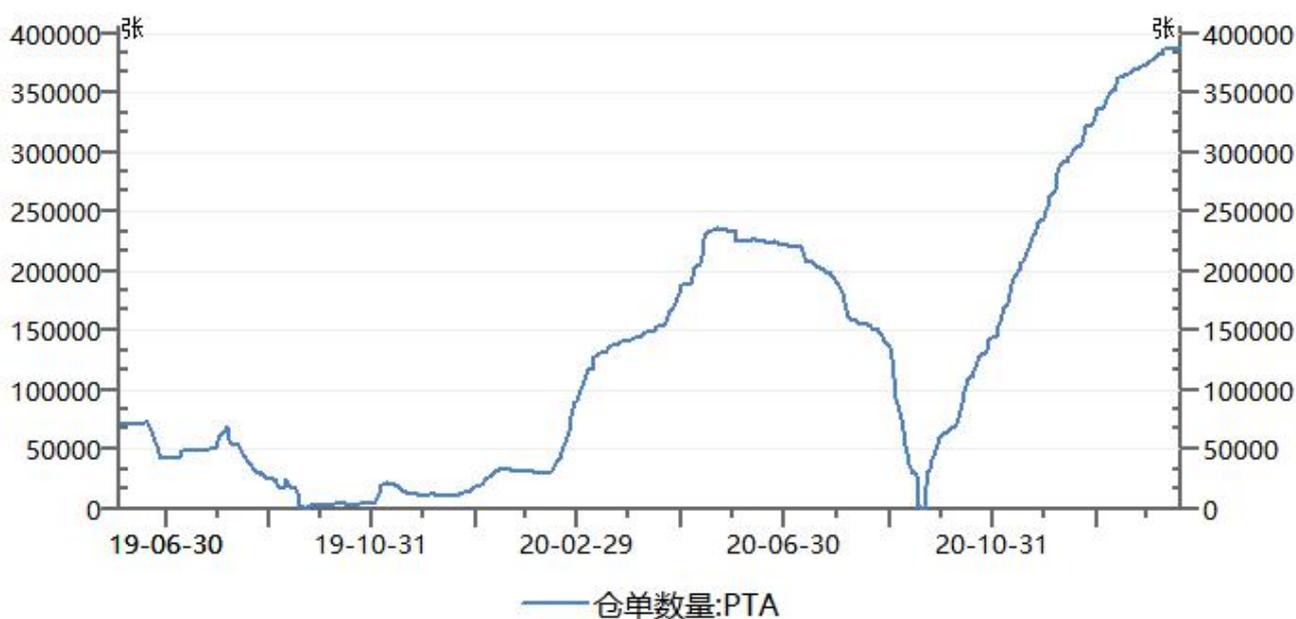


数据来源：瑞达研究院 中石化

中石化1月份PTA结算价执行3870元/吨；逸盛石化PTA1月结算价执行3760元/吨；BP珠海1月结算价3760元/吨；恒力石化1月PTA结算价执行3770.71元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

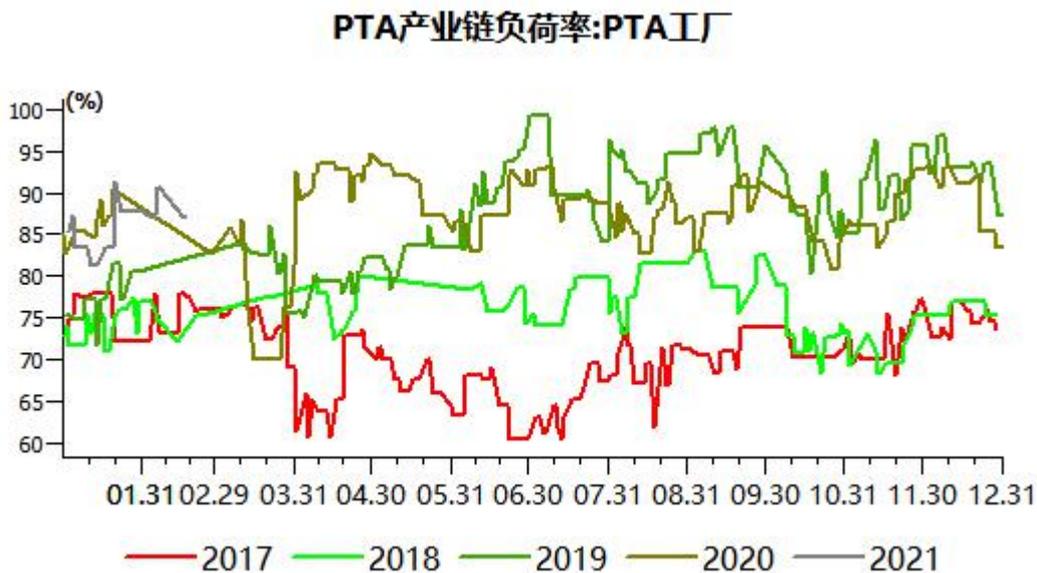


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止2月18日，仓单报387013。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

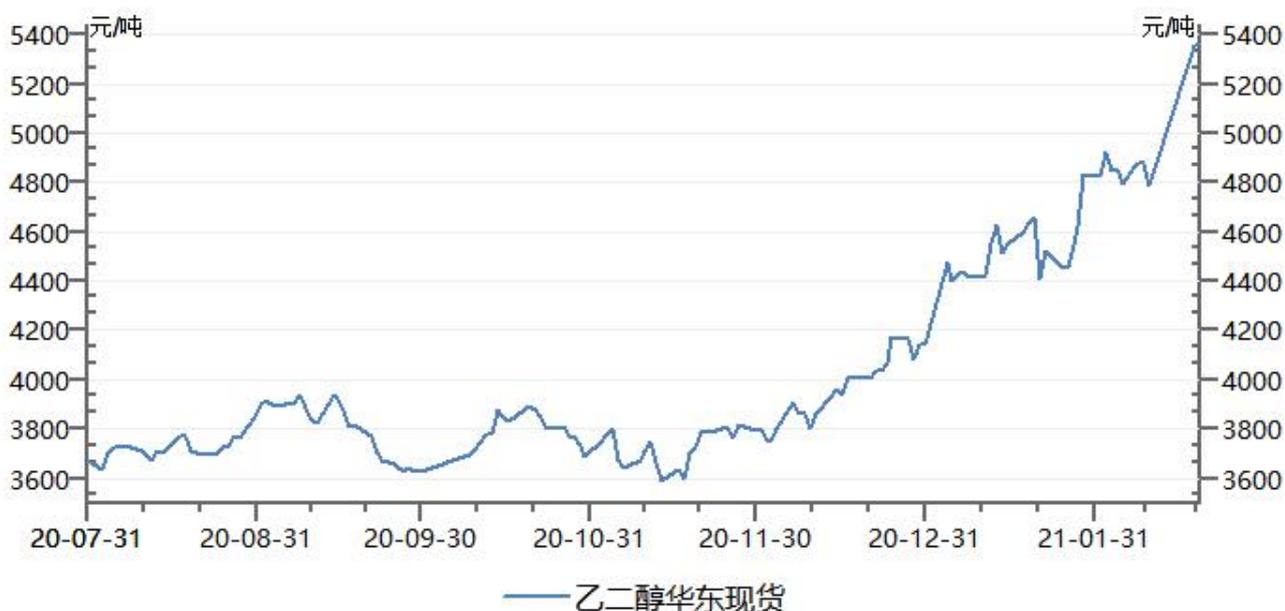


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周PTA综合开工率为87.06%。

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

2月18日乙二醇现货报5355元/吨，较上周上涨480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2月18日乙二醇基差369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

节后开市近月合约涨停，升水远月，近期国内乙二醇产量有所提升，月差有望回归，建议逢高反套。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

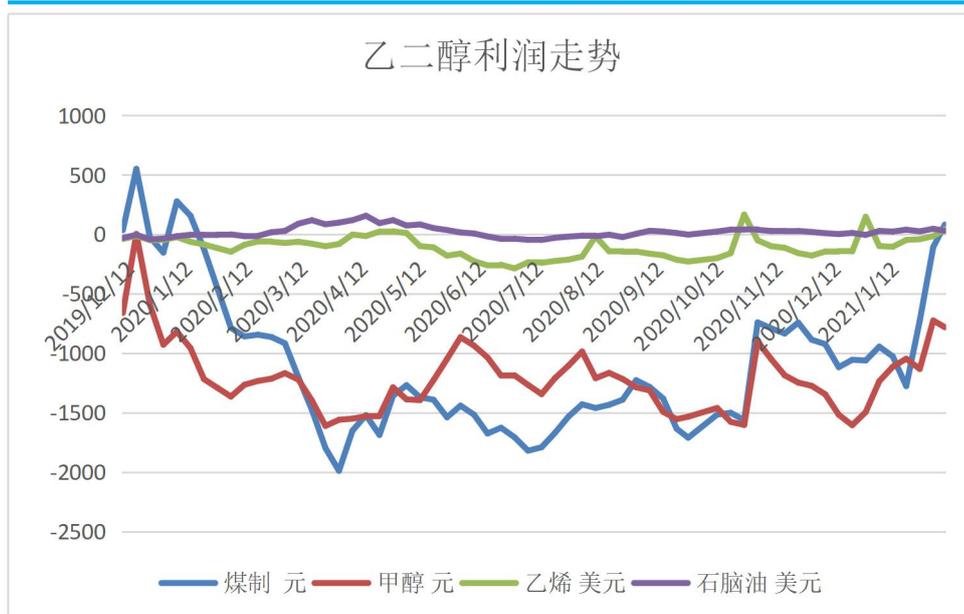


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇持续偏强运行，二者价差拉大。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

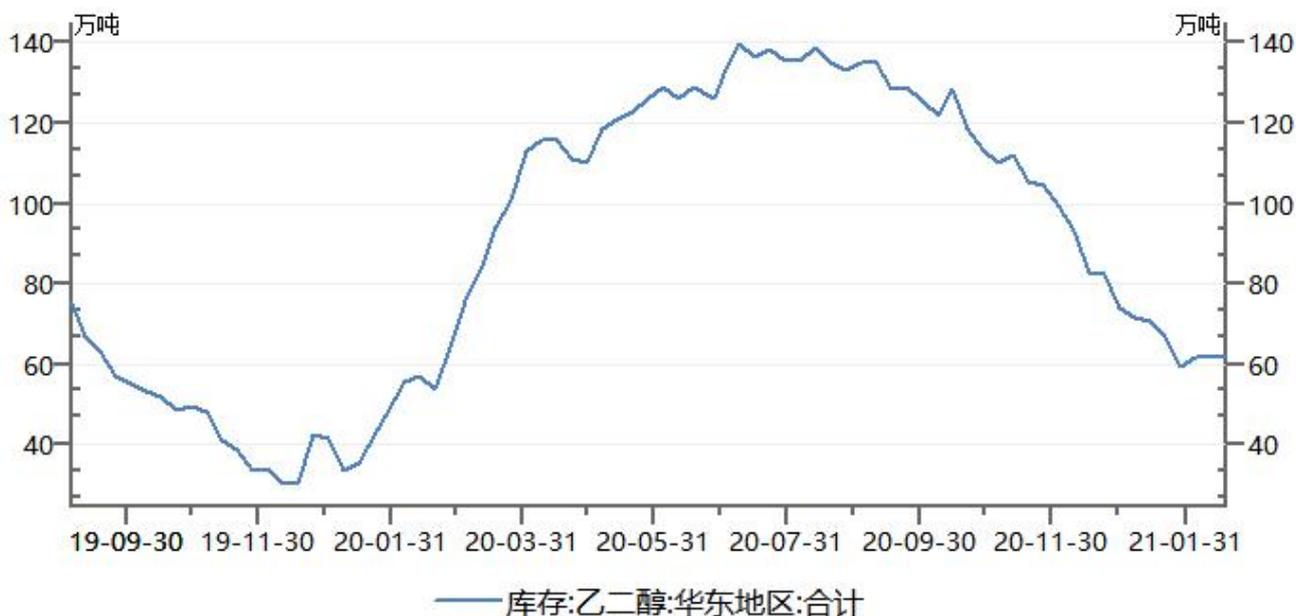


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为81.5元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-781.64元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为41.5美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为28.63美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



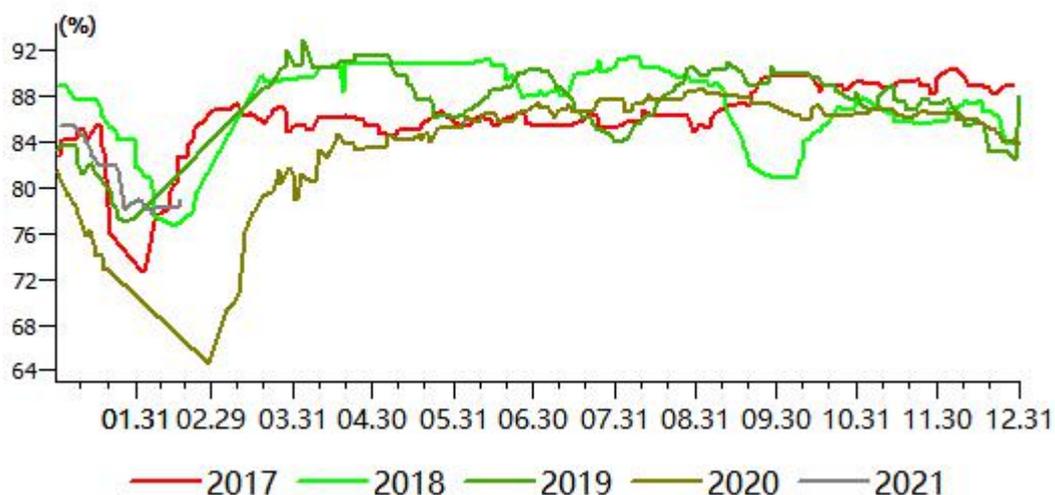
数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量59.65万吨，较节前（2月8日）减少2.28万。

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下降至 78.88%。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

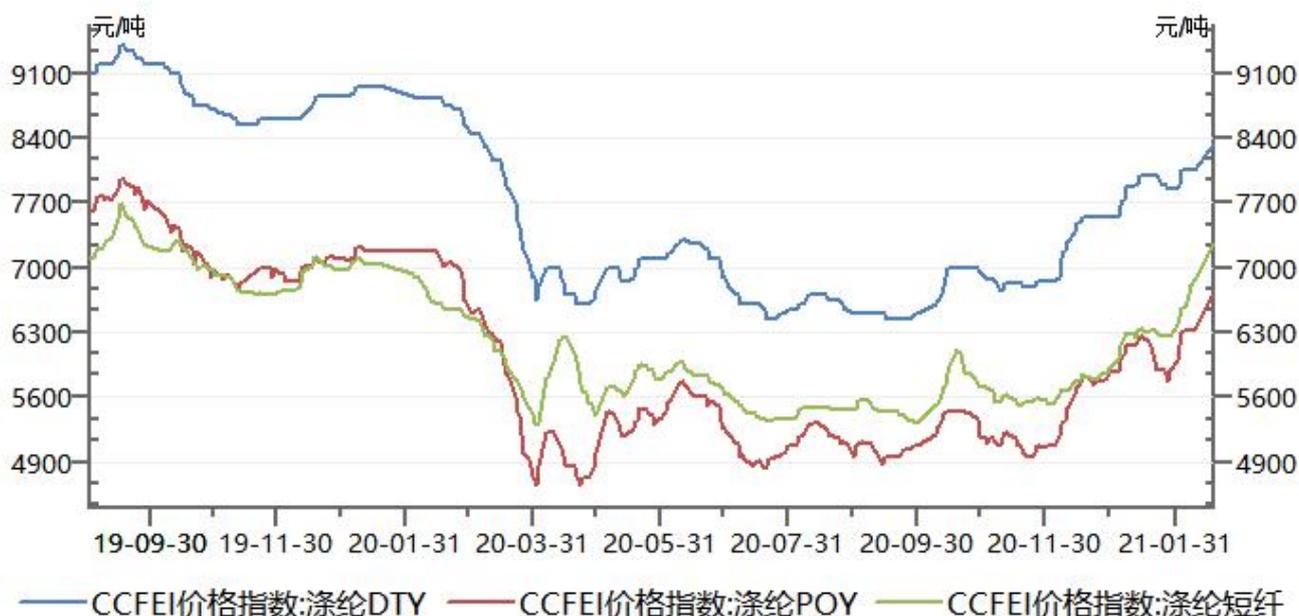


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

长丝库存天数有所回复

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2月18日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8350元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报6730元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7266.67元/吨。

18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率



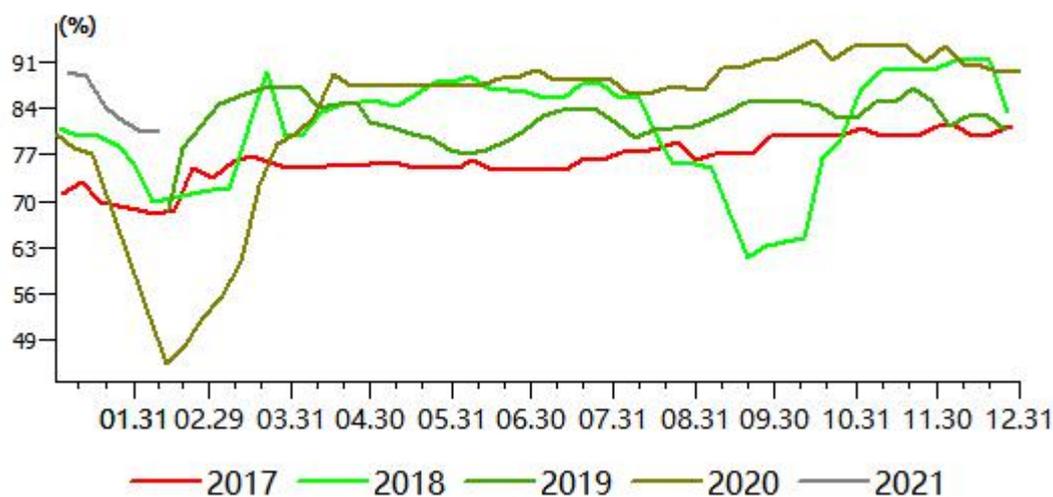
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑至14.49%。

19、短纤开工率

图19：短纤开工率

装置负荷率:涤纶短纤:国内

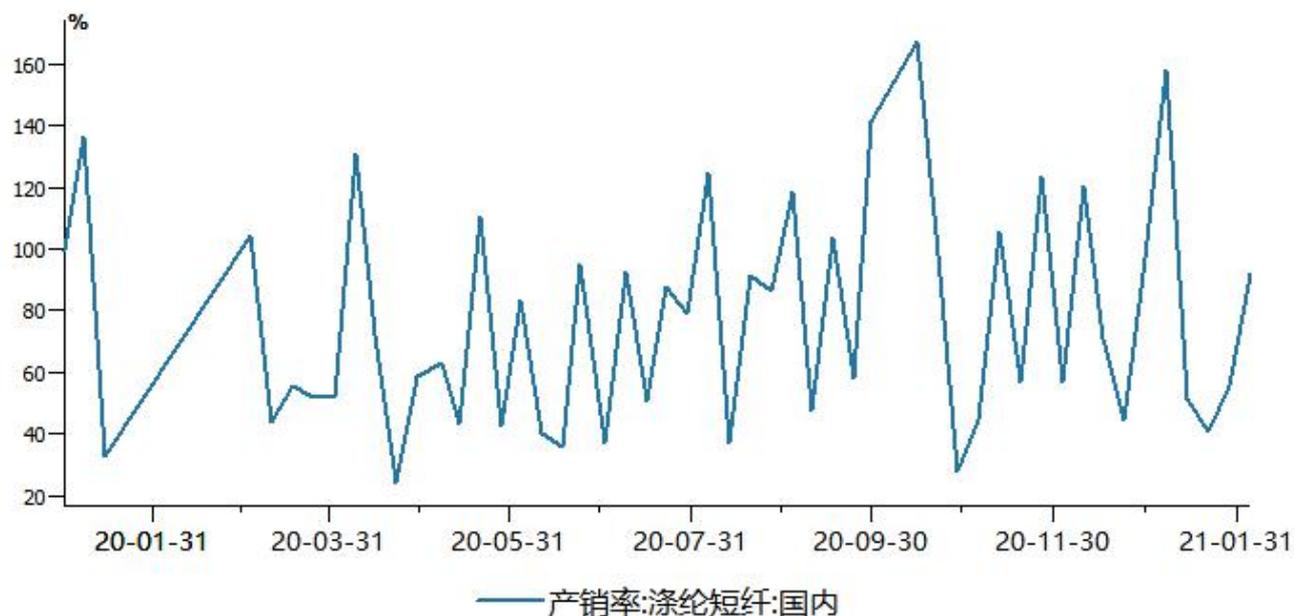


数据来源：瑞达研究院 WIND

至本周四涤纶短纤综合开工率在80.91%，较上周四上升0.53%；

20、短纤产销率

图20：短纤产销率

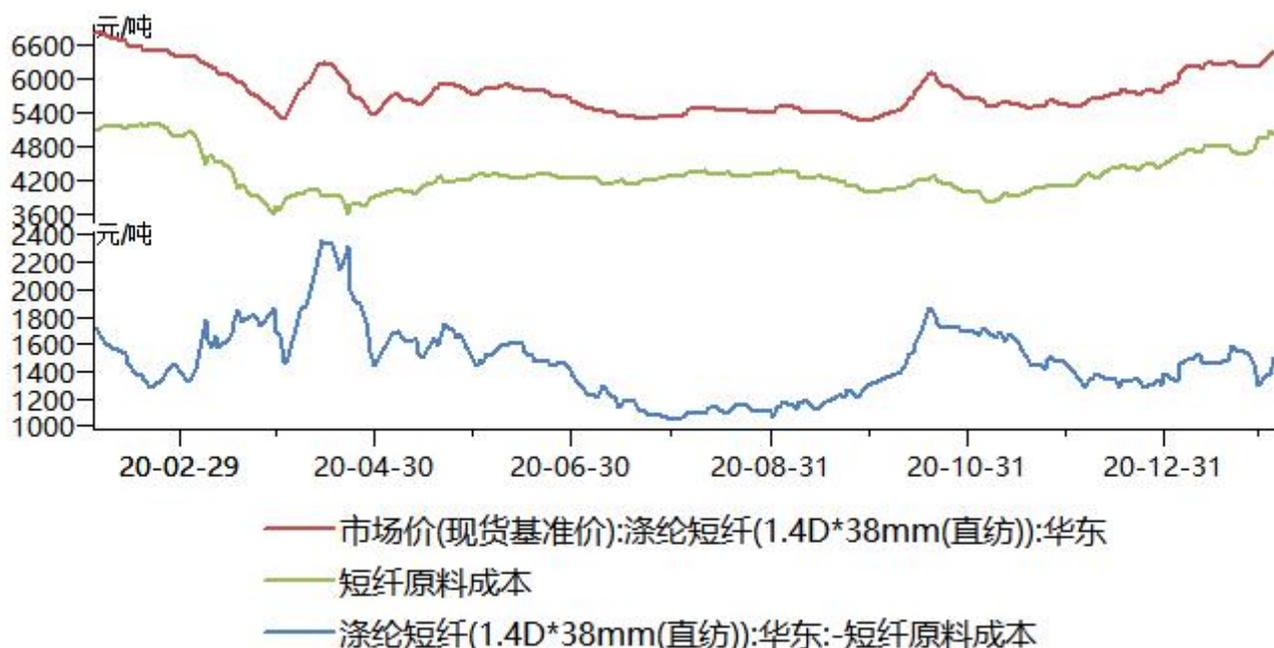


数据来源：瑞达研究院 WIND

直纺涤纶短纤市场周均产销在29.36%，较上周下滑62.86%。

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

2021/02/19 收 2226 幅 -6.83%(-163) 开 2351

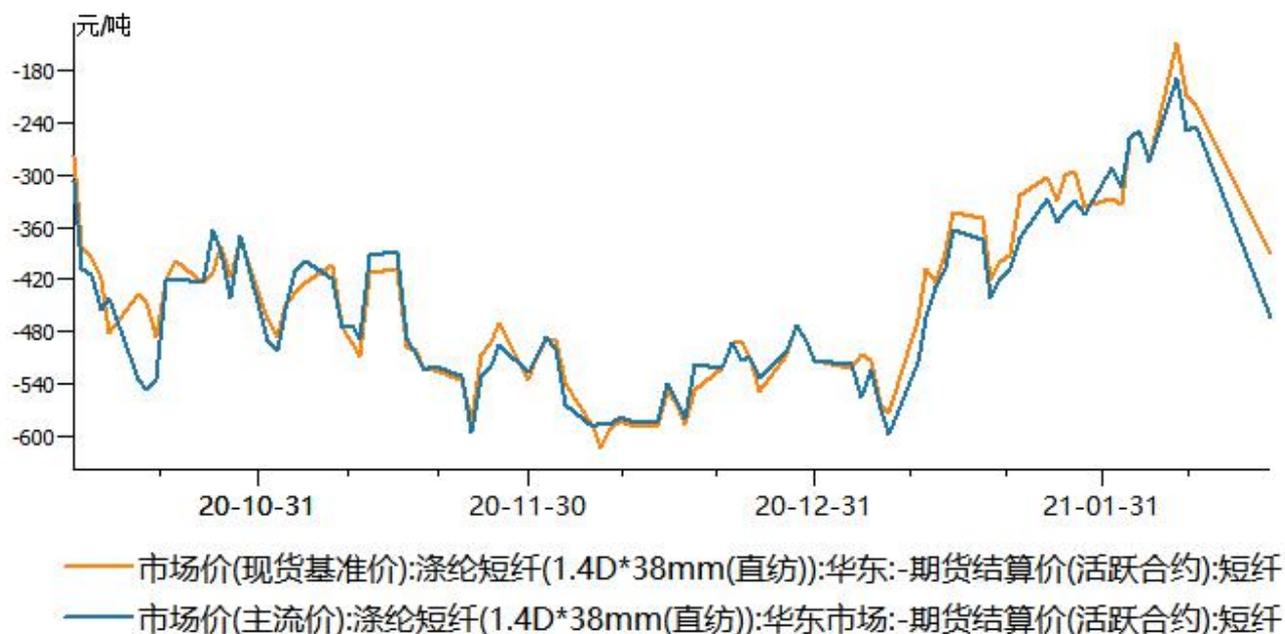


数据来源：郑商所 瑞达研究院

短纤盘面加工差大幅高于现货历史加工差，建议逢高做空。

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

期货运行偏强，基差快速走弱

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。