

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





瑞达期货研究院

化工组 PTA、乙二醇、短纤期货周报 2021年7月30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）	5358	5512	+154
	持仓（手）	121.7 万	109.7 万	12.0 万
	前 20 名净持仓	-165560	-164226	净空减少
现货	华东现货（元/吨）	5400	5540	+140
	基差（元/吨）	42	28	-14

## 2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
大装置集中检修	逸盛新材料装置投产
聚酯开工维持高位	PTA 加工费高位
	国内织造处在传统淡季

**周度观点策略总结：**本周 PTA 装置停车、降负为主，其中逸盛宁波 200 万吨短停后恢复重启，逸盛新材料负荷下降，虹港石化 150 万吨降至 5 成运行，另外福海创 450 万吨进入停车状态。台风引发港口封航持续时间较短，基差冲高后很快回落。需求方面，本周终端纺织负荷有所回落，后续订单尚未到达，且夏季纺织常有季节性停工现象，终端对聚酯需求提振相对有限。大装置集中下降负荷，短期内乙二醇供应偏紧。期价短期快速冲高，PTA 加工差上升至 700 元/吨上方，生产利润较好，检修装置后续面临重启，加工费或回落。技术上，TA2109 上方关注 5650 压力，下方测试 5200 支撑，建议区间交易。

## 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）	5361	5469	+108
	持仓（手）	23.2 万	22.6 万	-0.6 万
	前 20 名净持仓	净多 3980	净多 859	净多减少
现货	华东地区	5425	5510	+85
	基差（元/吨）	64	41	-23

## 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 50.1 万吨，较本周一降低 1.6 万，较上周四降低 7.53 万。港口预报量中性偏高，港口库存底部震荡。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。利华益、永城永金 2#、湖北三宁、黔希煤化装置负荷提升，国内乙二醇产出小幅上升。根据检修计划后续乙二醇产量处在上升通道。本周乙二醇在煤制装置成本支撑下高位偏强震荡。后续来看，终端订单驱动不足，以及煤制装置重启，或导致乙二醇转弱运行。技术上，EG2109 上方关注 5600 压力，下方测试 4800 支撑，建议逢高少量空单。

### 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）	7362	7422	+60
	持仓（手）	13.7 万	13.3 万	-0.4 万
	前 20 名净持仓	净空 28847	净空 35539	净空增加
现货	华东现货（元/吨）	7225	7450	+225
	基差（元/吨）	-137	28	+165

### 6、短纤多空因素分析

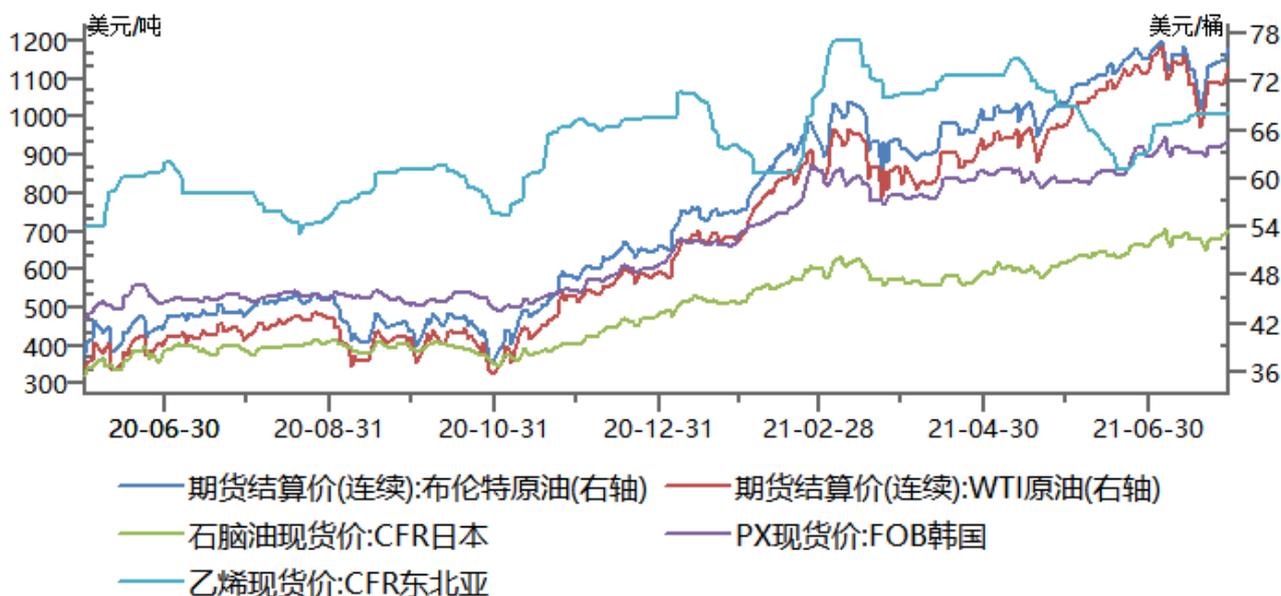
利多因素	利空因素
纺织品旺季逐步临近	织造订单不足，终端负荷回落
聚酯生产原料成本逐步提升	现货市场较为低迷，产销一般
纱线厂开工负荷尚可	
生产利润跌入负值	

**周度观点策略总结：**需求方面，本周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。在 7 月中下旬后订单量较少，叠加夏季纺织季节性降负，短纤需求恐继续下降。供应方面，三房巷 40 万吨/年的装置于 7 月 25 日检修，短纤负荷下滑至 87.24%。本周五，受利润负值及聚酯原料上涨影响，短纤期价高开后偏强运行。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，PF2107 上方关注 7600 压力，下方测试 7120 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

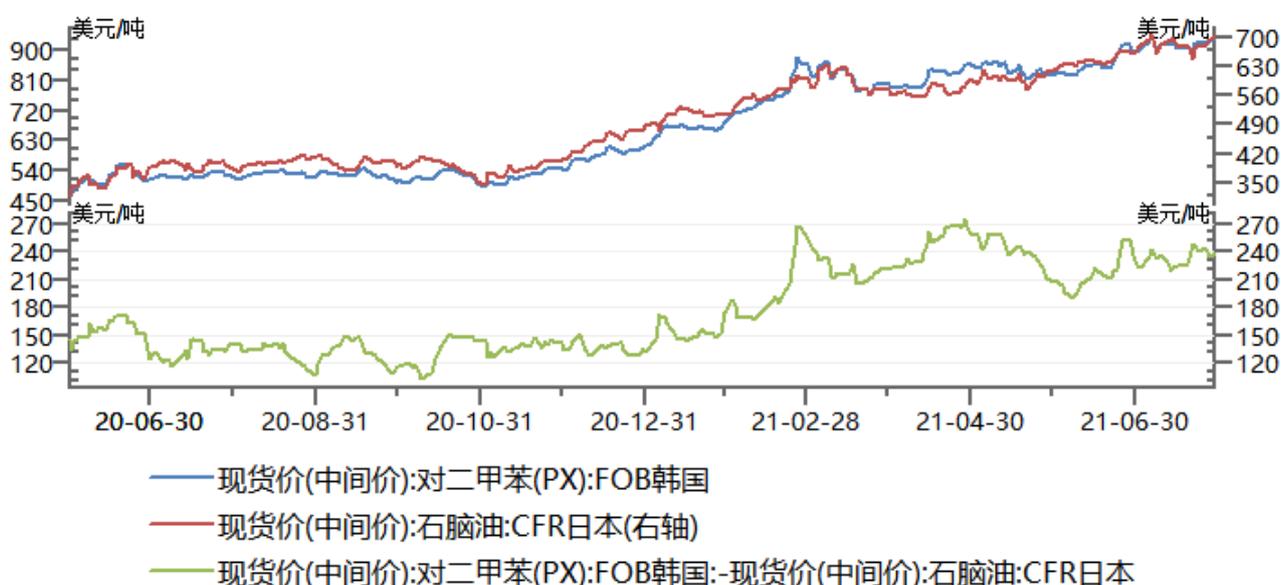


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月29日，东北亚乙烯报1006美元/吨，较上周持平；PX：FOB韩国报939美元/吨，较上周上升19美元/吨。

### 2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

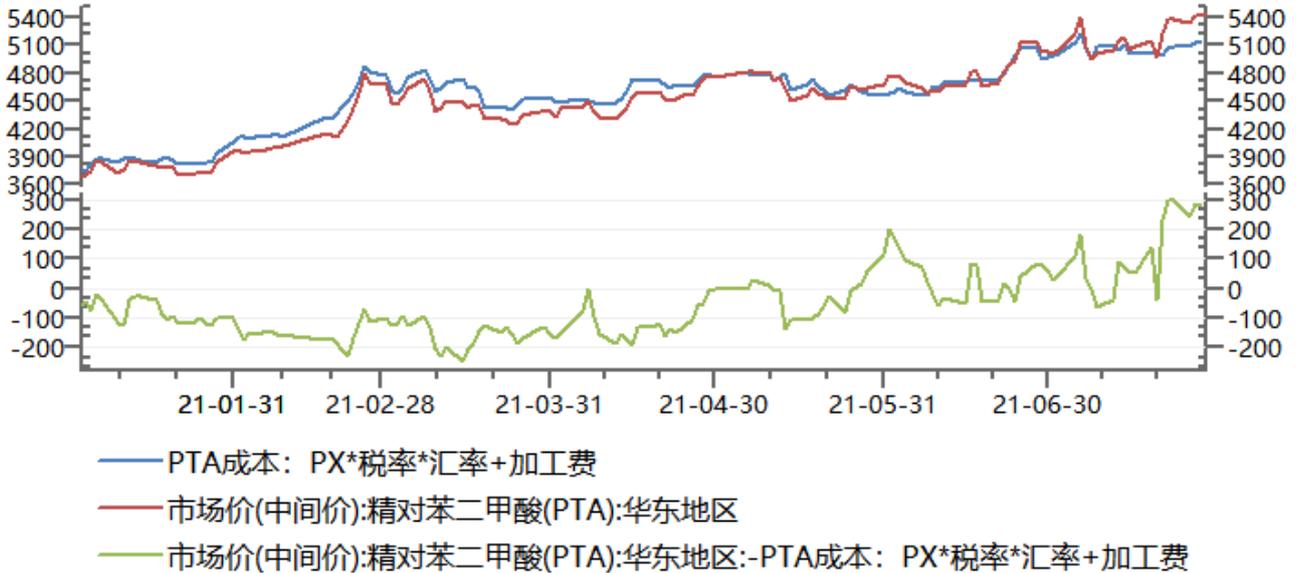


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至7月29日PX-石脑油价差在238美元/吨，较上周下降9美元/吨。

### 3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

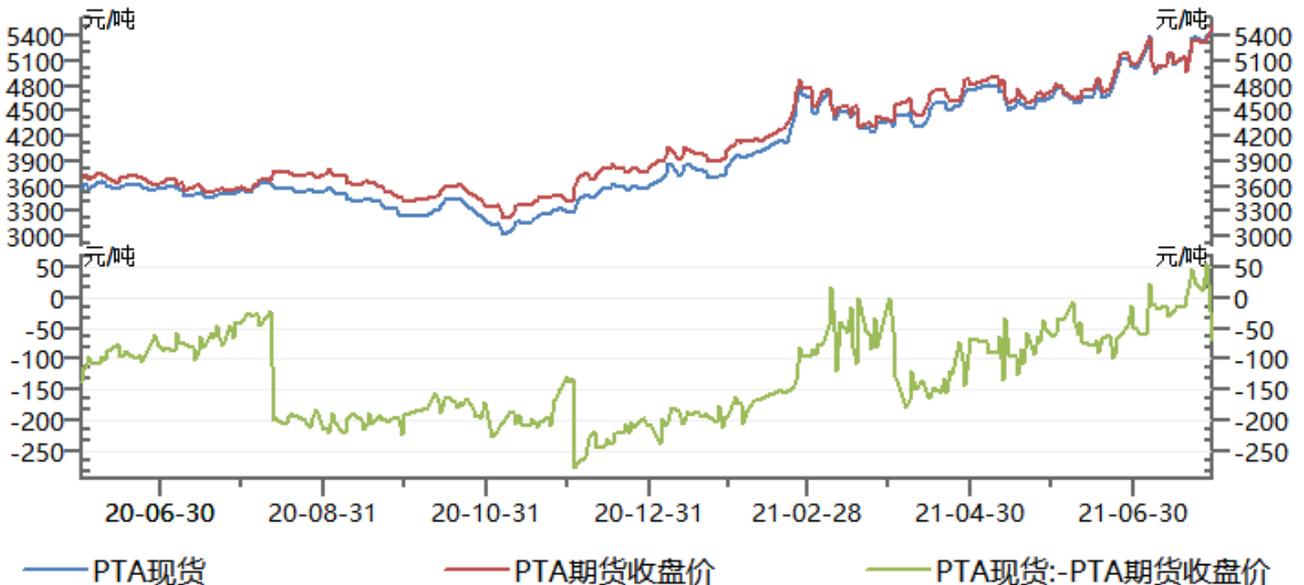


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA价格上涨，加工利润较好。

### 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

现货货源偏紧，基差走强。

## 5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2109-2201合约价差

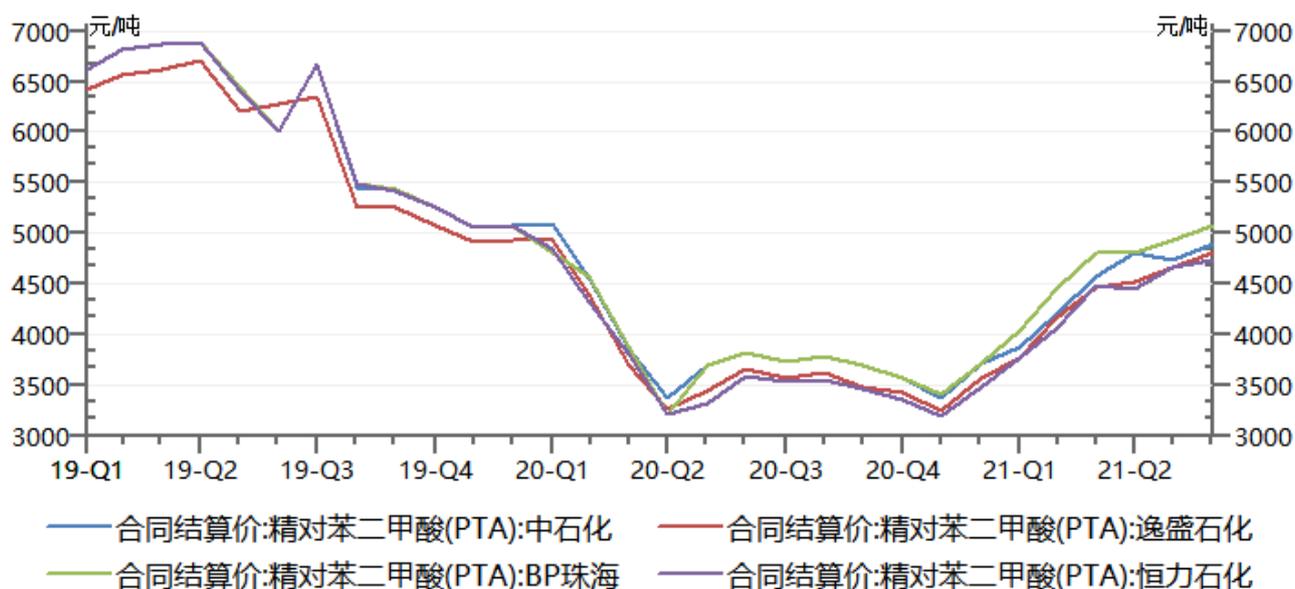


数据来源：瑞达研究院 WIND

现货偏紧影响，近月合约升水增强。

## 6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

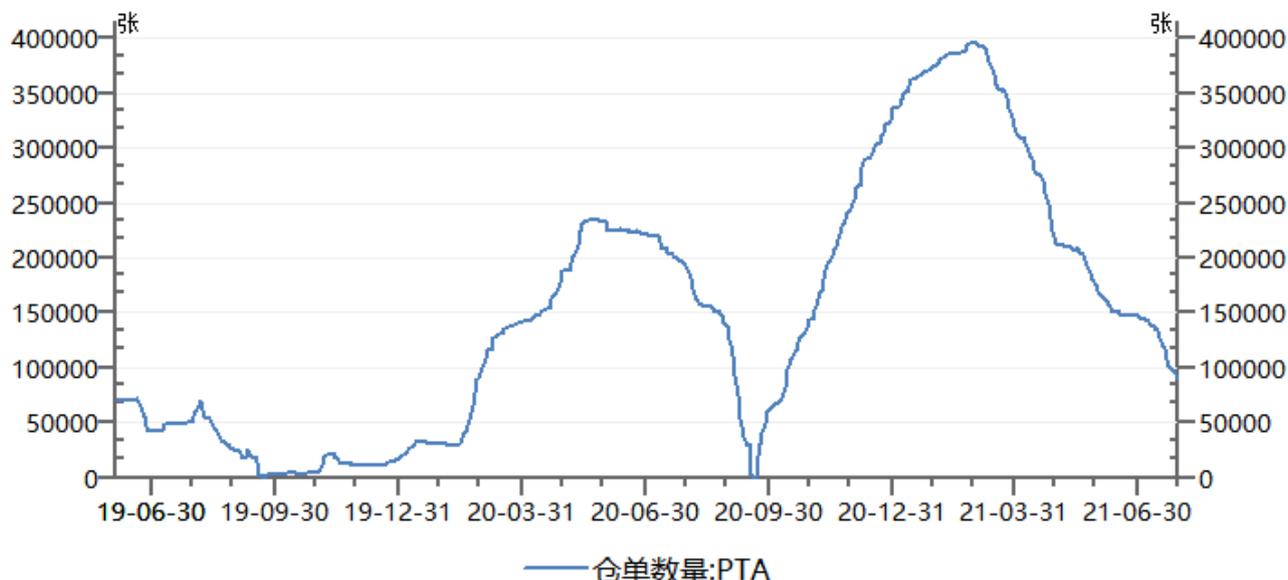


数据来源：瑞达研究院 中石化

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



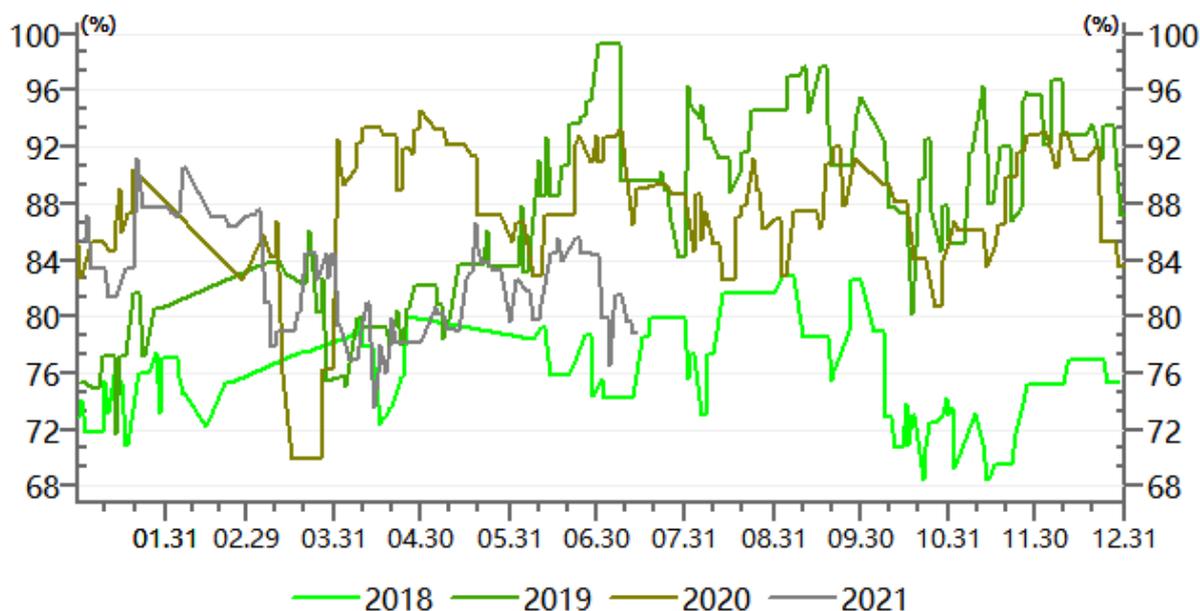
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止7月28日，仓单报89774。

## 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

### PTA产业链负荷率:PTA工厂

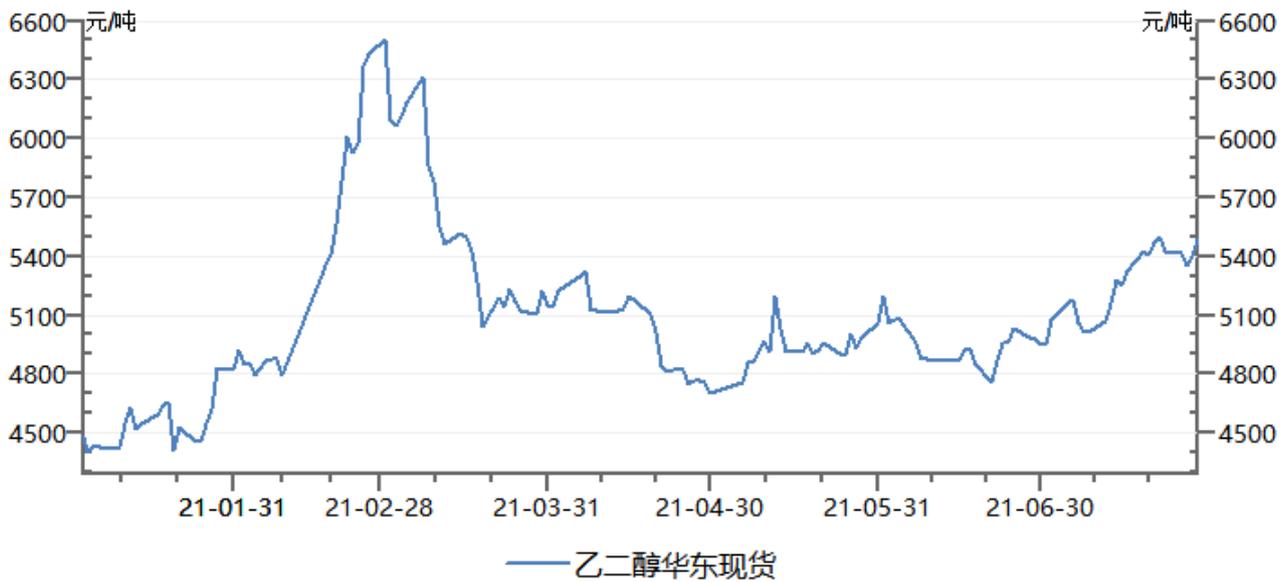


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体开工负荷提升至73.05%

### 9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

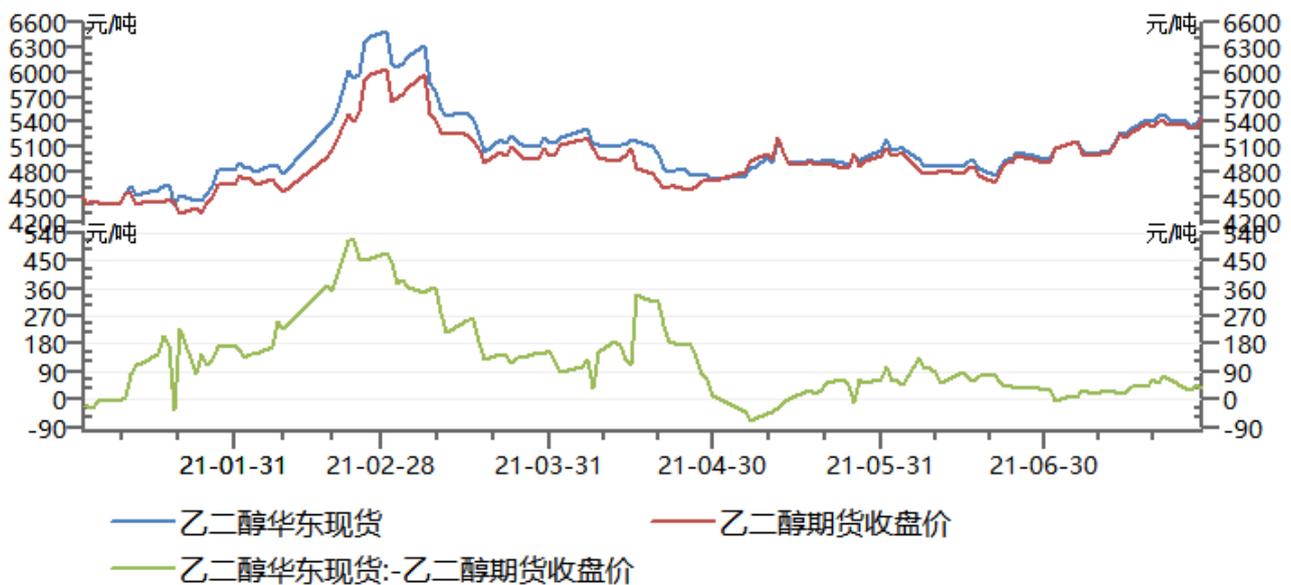


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

7月29日乙二醇现货报5485元/吨，较上周上升20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7月29日乙二醇基差38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

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



数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇装置重启预期较强，宜空乙二醇多PTA操作。

### 13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

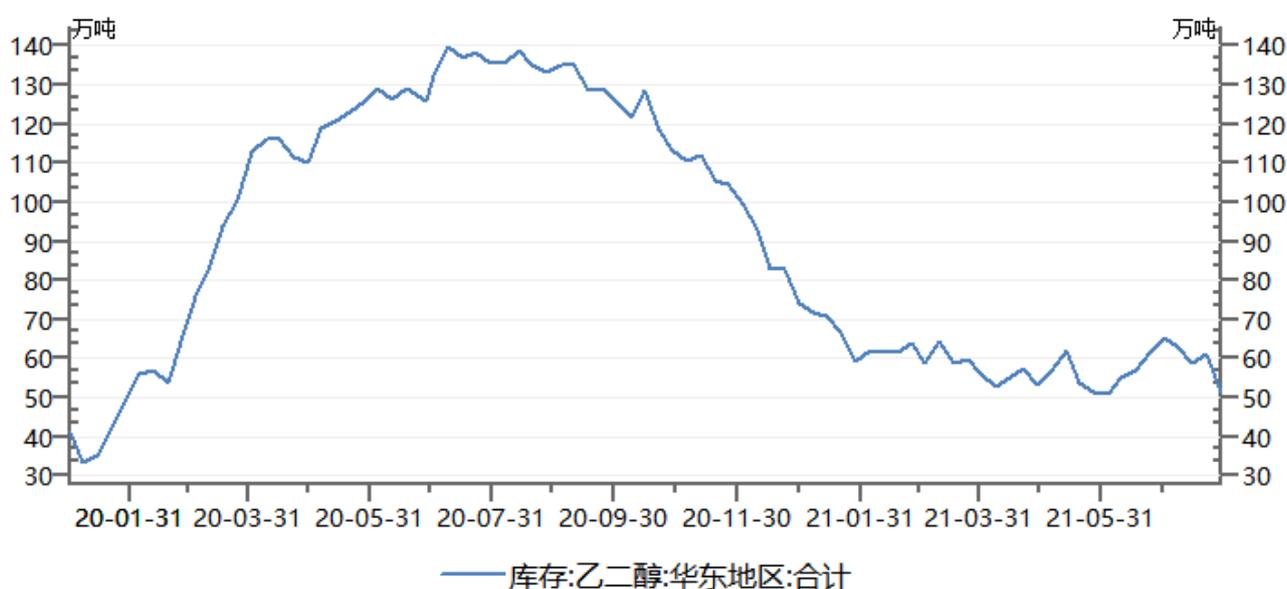


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-753元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-356.12元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为12.25美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-27.04美元/吨。

### 14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



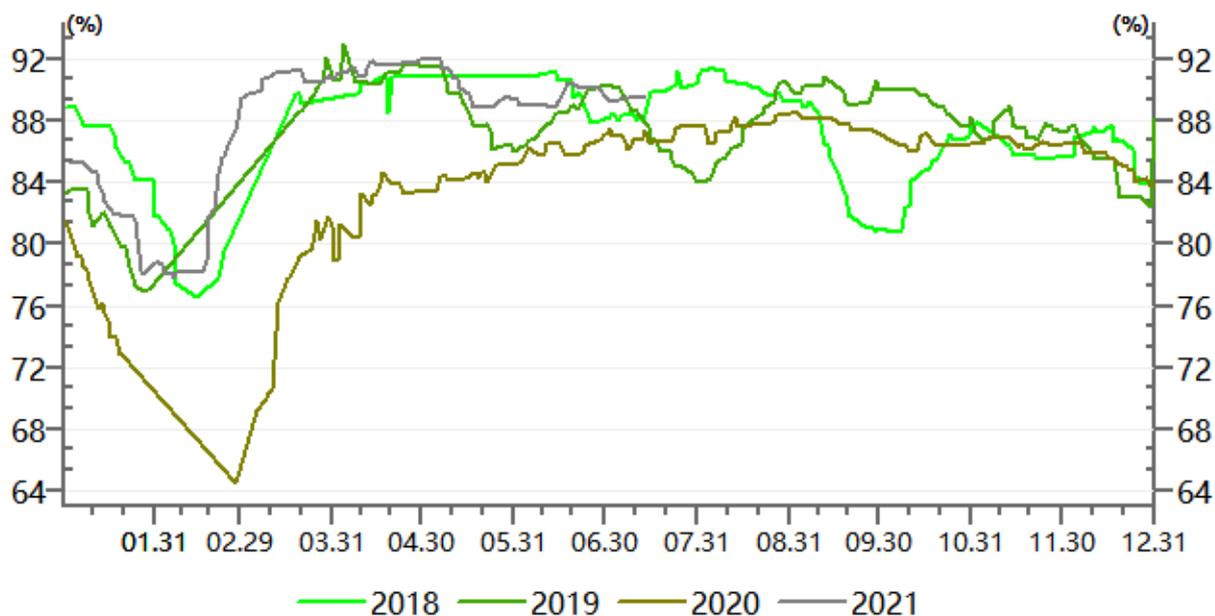
数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量50.1万吨，较本周一降低1.6万，较上周四降低7.53万。

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

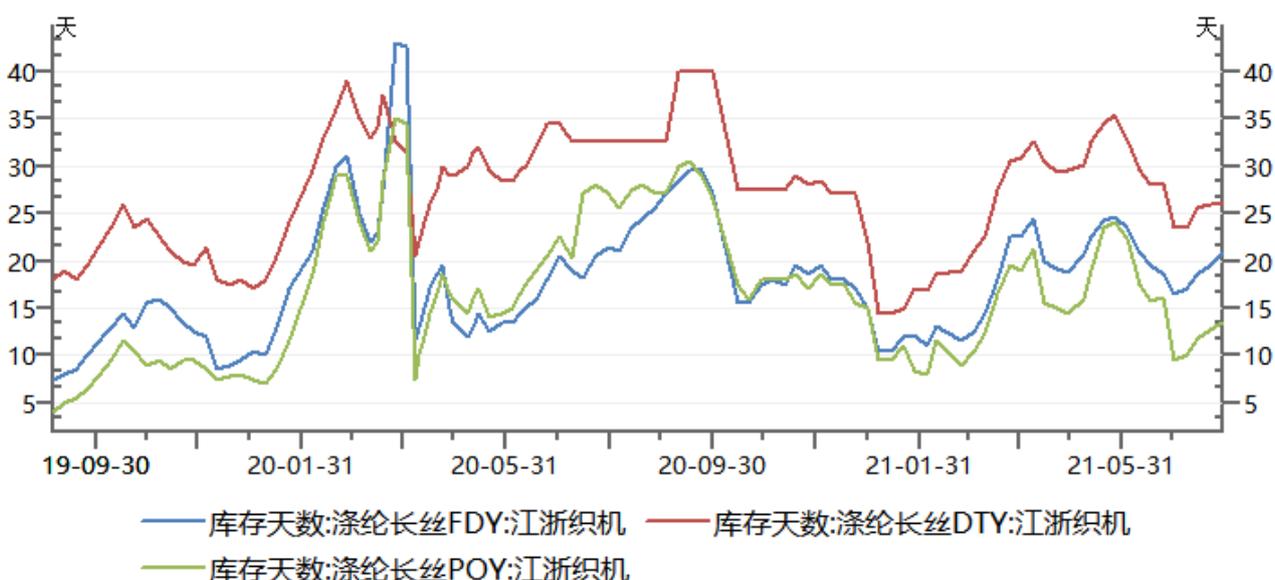


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷提升至 89.66%

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

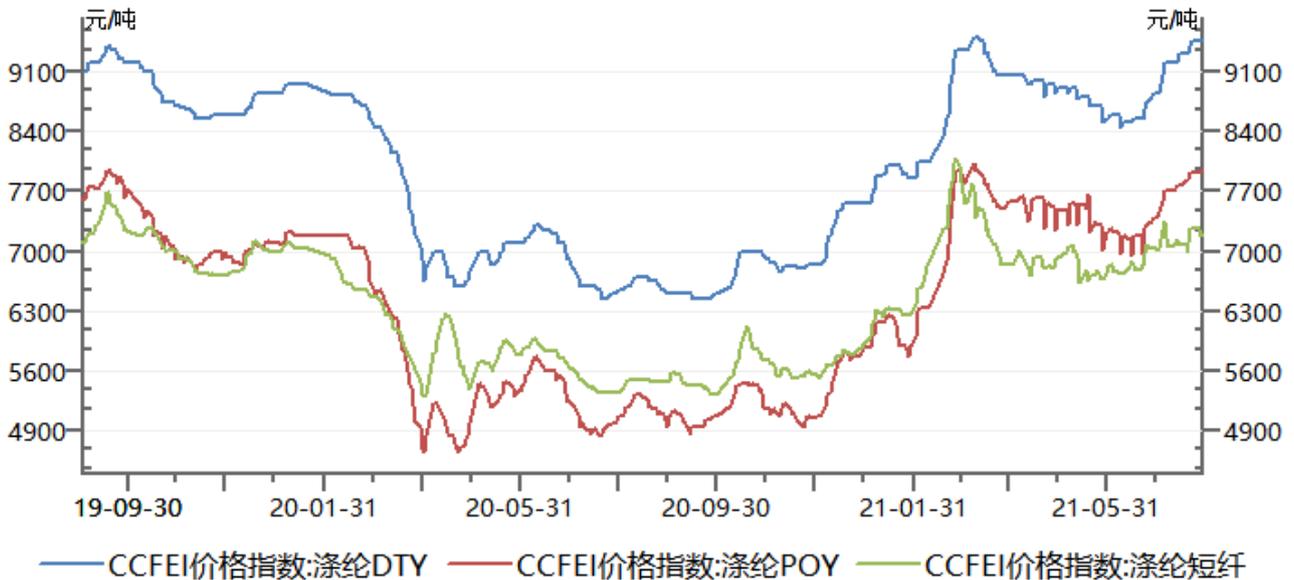


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



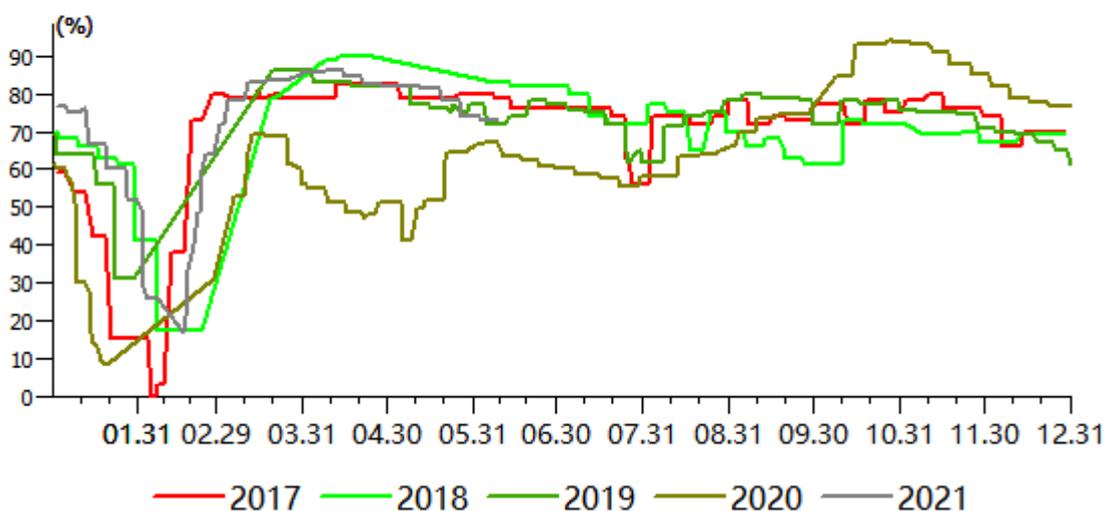
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止7月28日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9450元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7930元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7190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

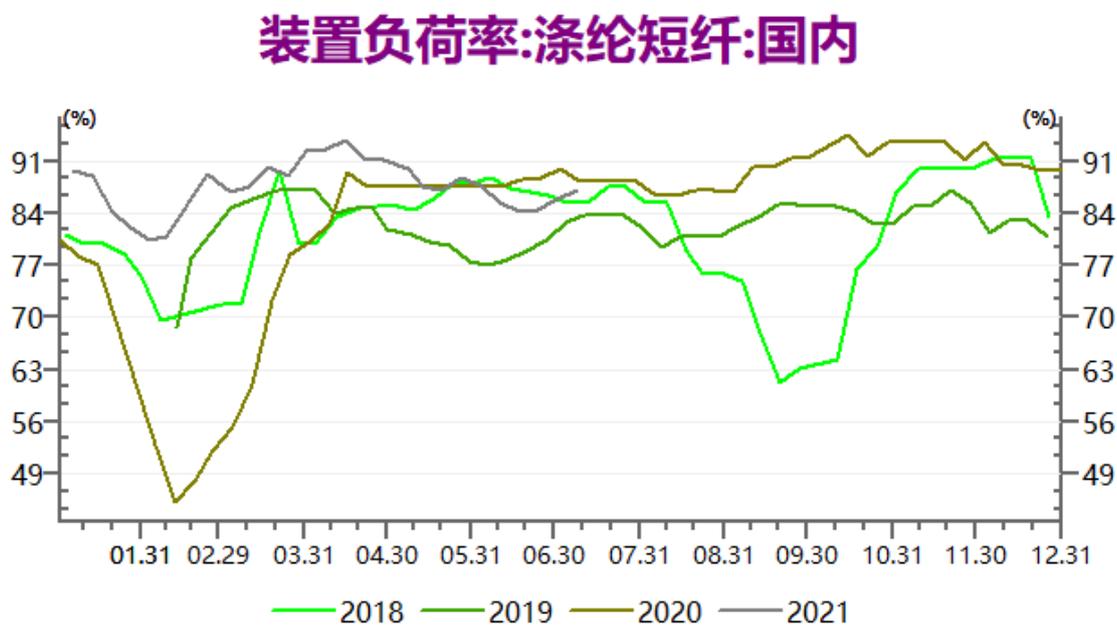


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下滑0.23%至76.24%

19、短纤开工率

图19:短纤开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至7月29日国内涤纶短纤开工负荷约为86.04%，较上周四下滑0.98%。

20、短纤产销率

图20: 短纤产销率

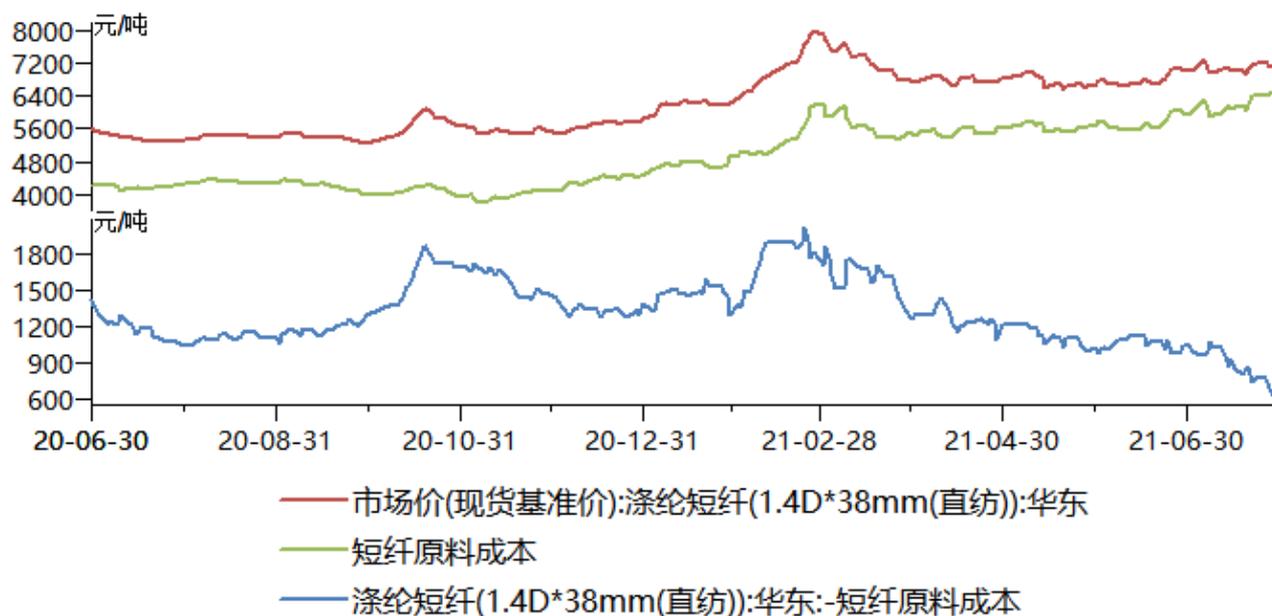


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周涤纶短纤平均产销在 52.73%，较上周下滑 4.19%。

## 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

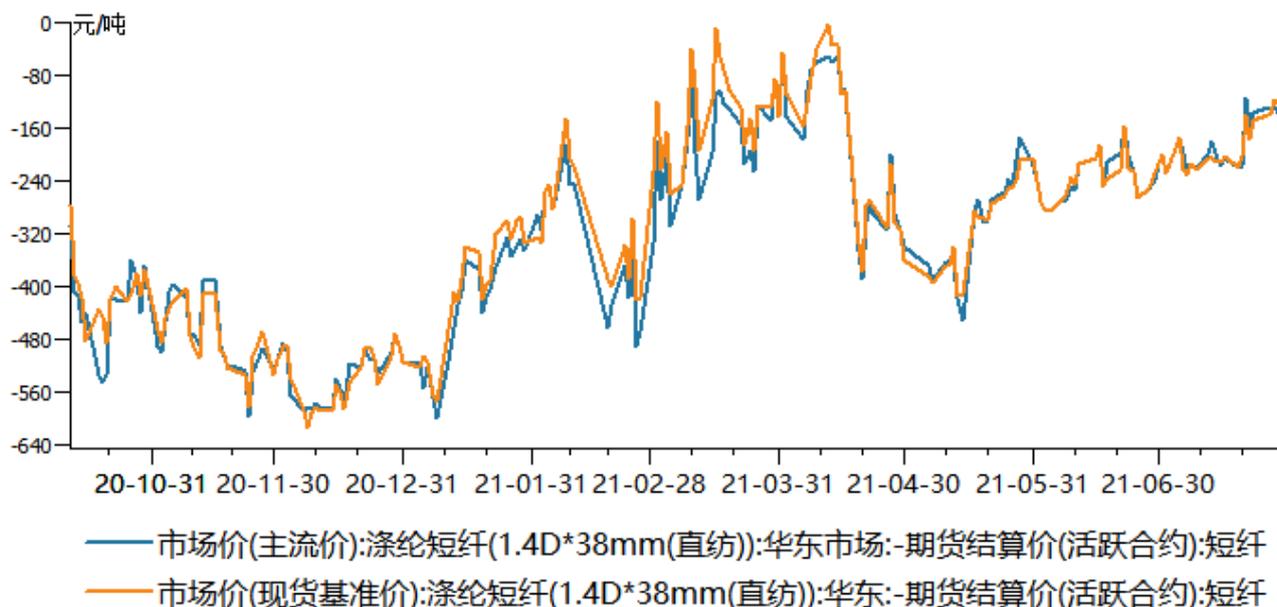


数据来源：郑商所 瑞达研究院

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

短纤装置负荷降低, 现货偏强, 基差走强。

## 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。