

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 CO.,LTD.



瑞达期货研究院

化工组 PTA、乙二醇、短纤期货周报 2022年02月18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）	5576	5388	-188
	持仓（手）	1025662	987490	-38172
	前 20 名净持仓	-46144	-1649	44495
现货	华东现货（元/吨）	5558	5318	-240
	基差（元/吨）	-18	-70	-52

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
装置负荷降低	原油高位回落
终端织造陆续复工	

周度观点策略总结：成本方面，本周 PTA 加工费平均在 397.44 元/吨，较上周下跌 24.64%。加工利润大幅压缩。需求方面，本周期聚酯行业周度平均开工为 89.37%，较上周上涨 3.75%；截至 2 月 17 日江浙地区化纤织造综合开机率为 49.94%，环比上升 18.84%。供应方面，国内 PTA 周均开工率为 76.02%，较上周下跌 5.47%，PTA 周产量 106.26 万吨，较上周下跌 6.72%。短期国际原油高位回落，削弱 PTA 成本支撑，但受加工利润持续被压缩影响，PTA 装置负荷降低，或限制期价下行空间。技术上，TA2205 合约测试下方 5200 附近支撑，建议以观望为主交易。

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）	5137	5051	-86
	持仓（手）	262218	284109	21891
	前 20 名净持仓	-39809	-35902	3907
现货	华东地区	5140	4941	-199
	基差（元/吨）	3	-110	-113

4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
终端织造陆续复工	港口库存持续累库
	国际原油价格高位回落

周度观点策略总结：本周国内乙二醇总开工 66.76%，环比-1.8%，其中煤制乙二醇开工 57.46%，环比-3.09%；一体化装置开工 71.85%，环比-1.08%；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 87.78 万吨，较本周一增加 7.73 万吨；较上周四增加 8.24 万吨，主要港口持续累库。需求方面，本周期聚酯行业周度平均开工为 89.37%，较上周上涨 3.75%；截至 2 月 17 日江浙地区化纤织造综合开机率为 49.94%，环比上升 18.84%。短期国际原油高位回落，削弱乙二醇成本支撑，叠加港口持续累库，预计期价下行空间加大。技术上，EG2205 合约测试下方 4700 附近支撑，建议空单继续持有。

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）	7604	7356	-248
	持仓（手）	113286	113398	112
	前 20 名净持仓	-25737	-18877	6860
现货	华东现货（元/吨）	7700	7350	-350
	基差（元/吨）	96	-6	-102

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
下游织造陆续复工	上游原料价格回落
产销气氛回升	

周度观点策略总结：供应方面，短纤周均开工为78.76%，周均开工为82.83%，较节前最后一周上涨4.07%；本周产量13.71万吨。目前短纤加工费约为1198元/吨，较上周五下降58元/吨。需求方面，涤纶短纤平均产销率在41.13%，较上周上涨28.15%，产销气氛回升。短期上游原料价格高位回落，削弱短纤成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。操作上，PF2205合约建议以观望为主。

二、周度市场热点

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

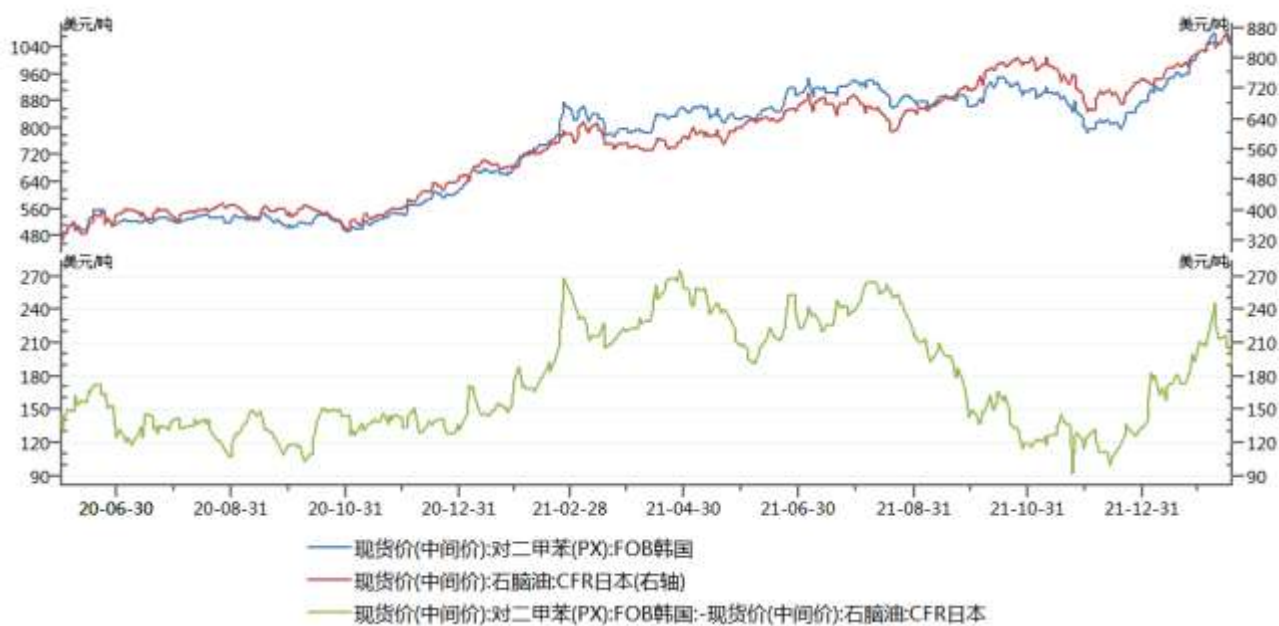


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月17日，东北亚乙烯报1211美元/吨，较上周上涨10美元/吨；PX：FOB韩国报1036美元/吨，较上周下降8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

截止2月17日PX-石脑油价差在191.37美元/吨，较上周下降21.63美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

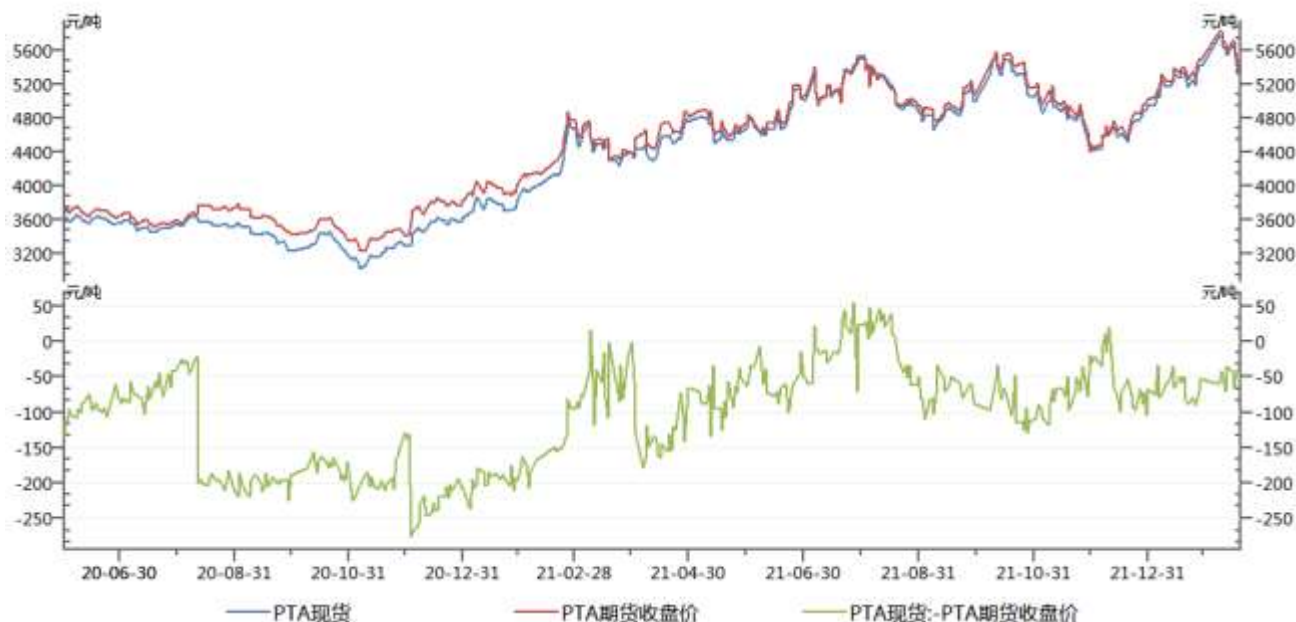


数据来源: 瑞达研究院 隆众资讯

当前PTA加工利润回落, 截止2月17日, 加工利润为-262.47元/吨。

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

本周PTA基差区间震荡。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所TA2205-2209合约价差

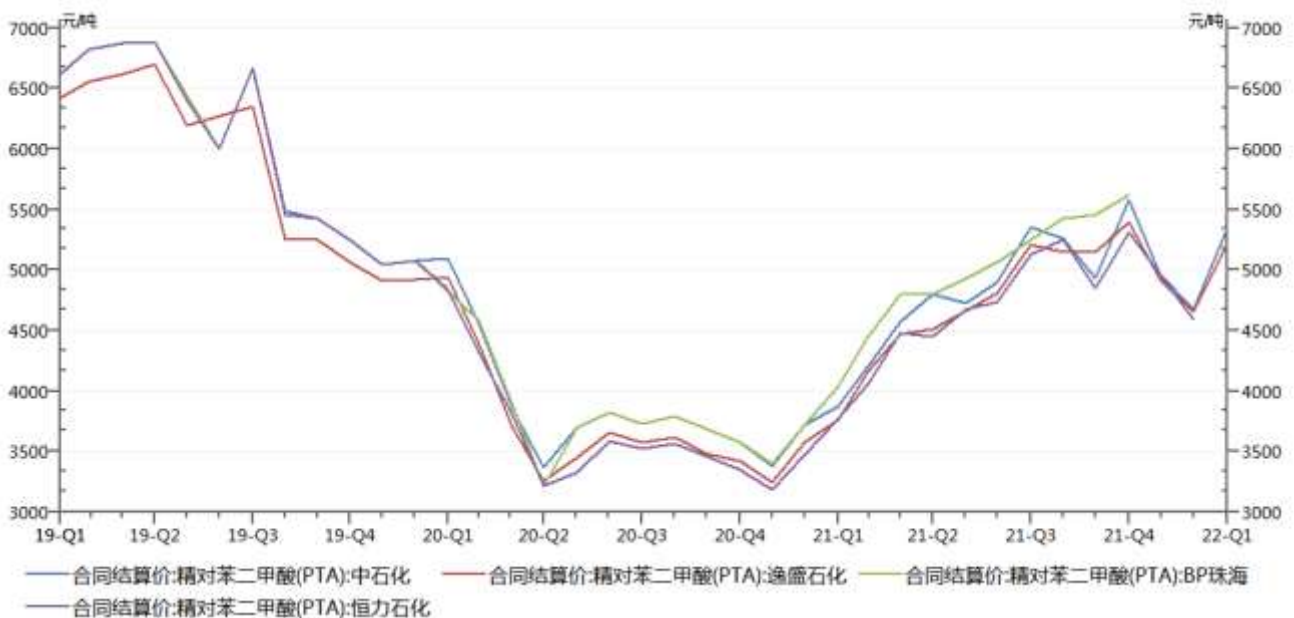


数据来源：瑞达研究院 IFIND

PTA 近远月合约价差缩小，建议空 05 多 09 操作。

6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

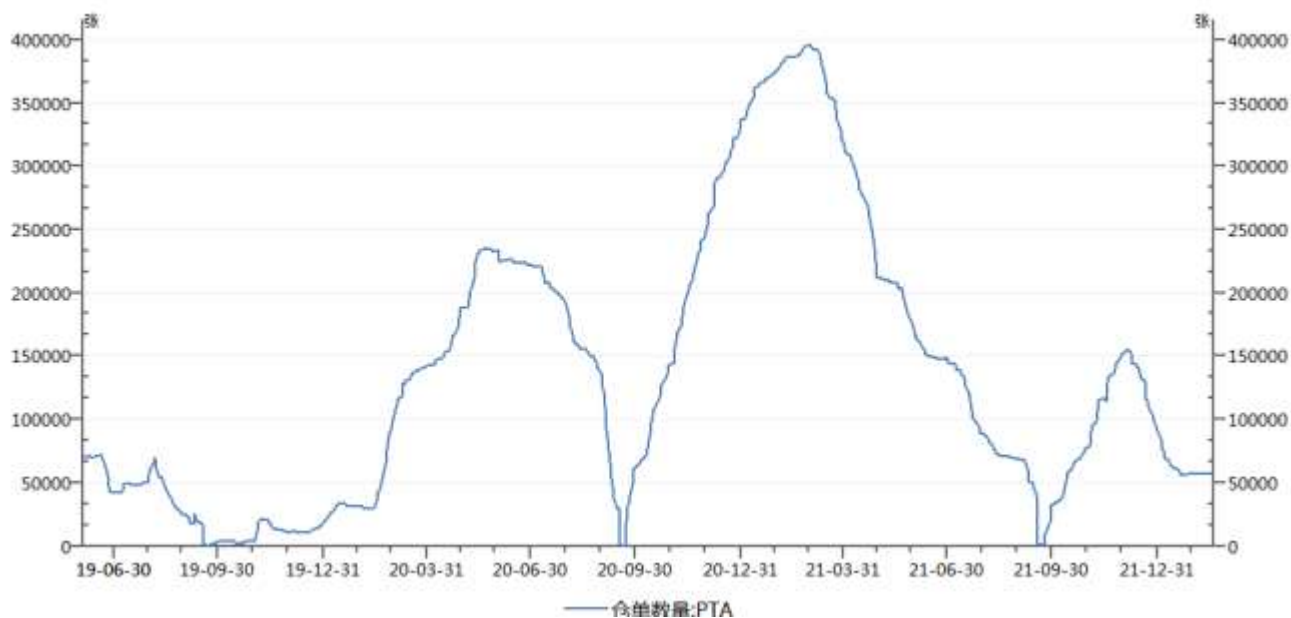


数据来源：瑞达研究院 WIND

中石化 1 月份 PTA 结算价执行 5340 元/吨；逸盛石化 1 月 PTA 结算价执行 5220 元/吨；恒力石化 12 月份 PTA 结算价执行 4593.13 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17日，仓单报57676，仓单数量小幅上升。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

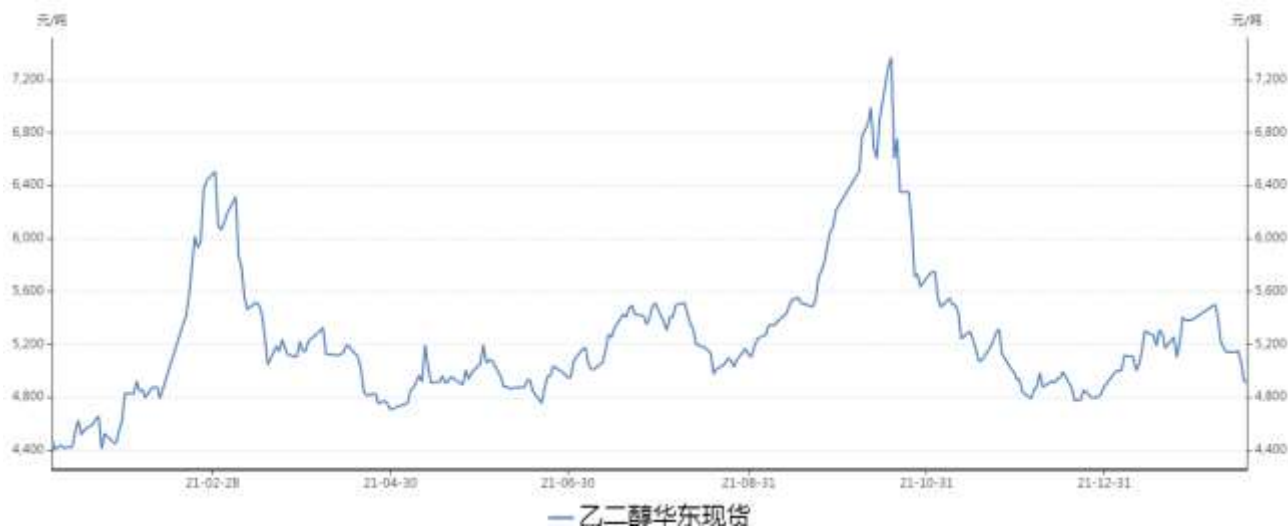


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA工厂开工率为79.3%，较上周五上升0.88%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

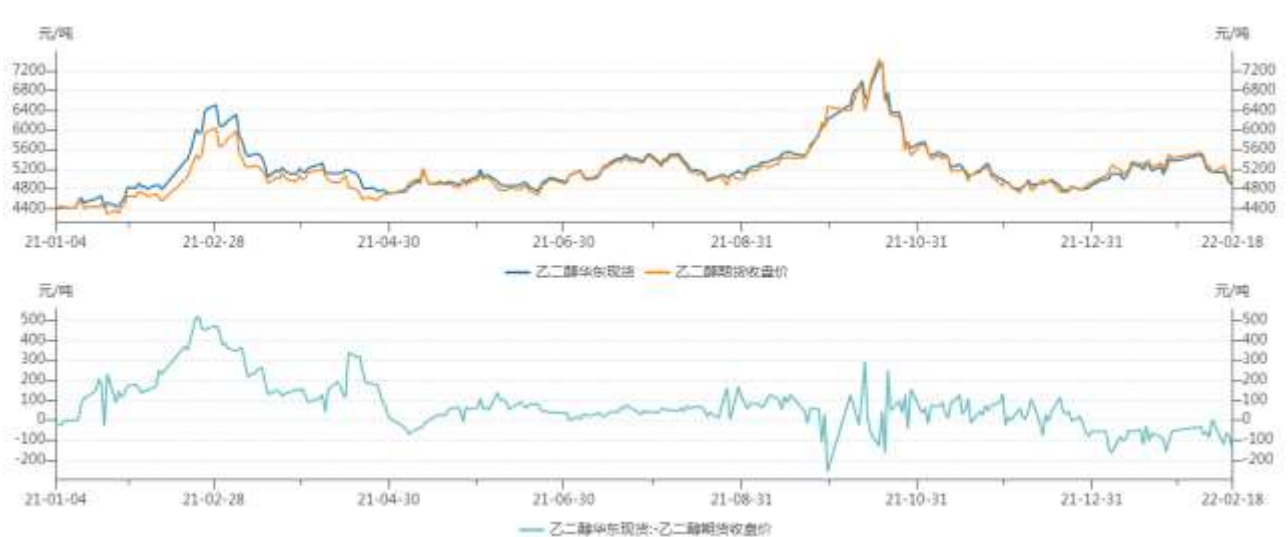


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

截止2月17日乙二醇现货报4928元/吨，较上周五下降212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

截止2月17日乙二醇基差为-141元/吨，基差走强。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2205-2209合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇 2205、2209 合约价差缩小，建议空 05 多 09 合约。

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-PTA 套利合约价差缩小，建议空乙二醇多 PTA 操作。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

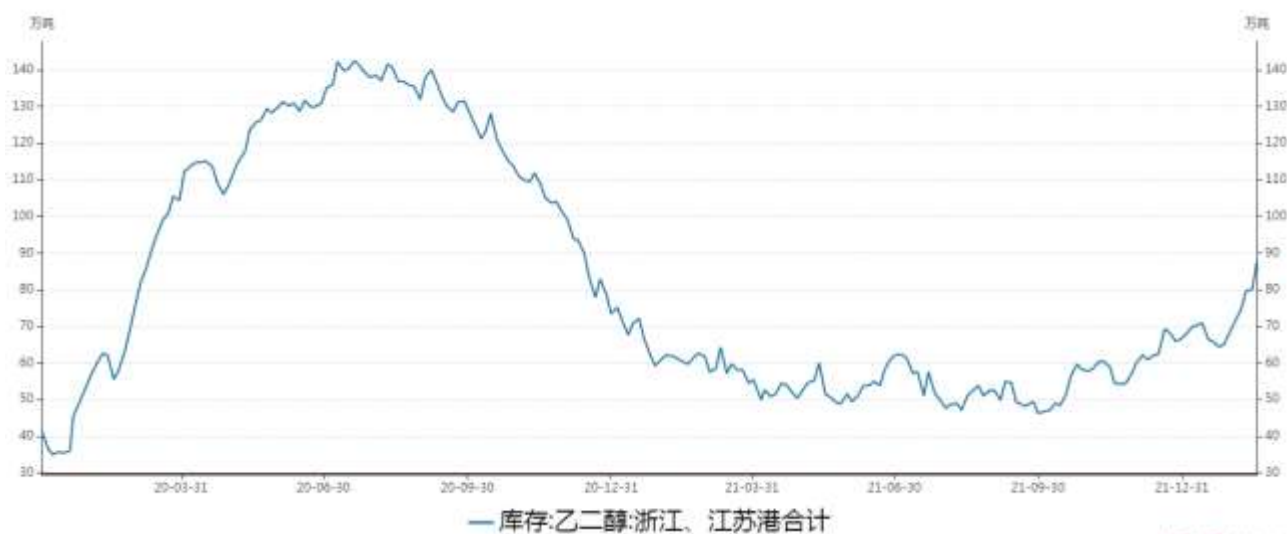


数据来源：隆众资讯

本周，一体化毛利跌 54.6 美元/吨至-161.03 美元/吨，煤制跌 52.97 元/吨至-1034.4 元/吨，MTO 跌 151.22 元/吨至-1190.44 元/吨

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

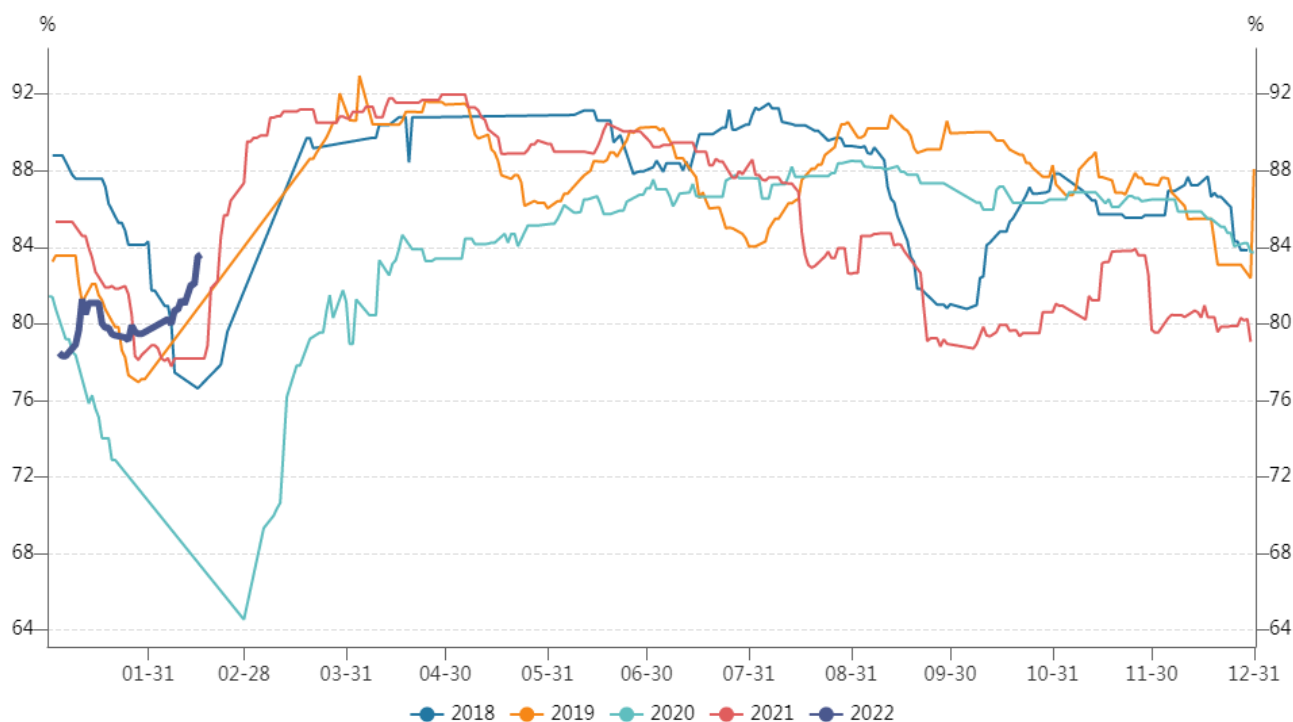


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 87.78 万吨，较本周一增加 7.73 万吨；较上周四增加 8.24 万吨，主要港口持续累库。

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提升至 83.62%。

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

周内涤纶长丝工厂成品库存持续累库。

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格

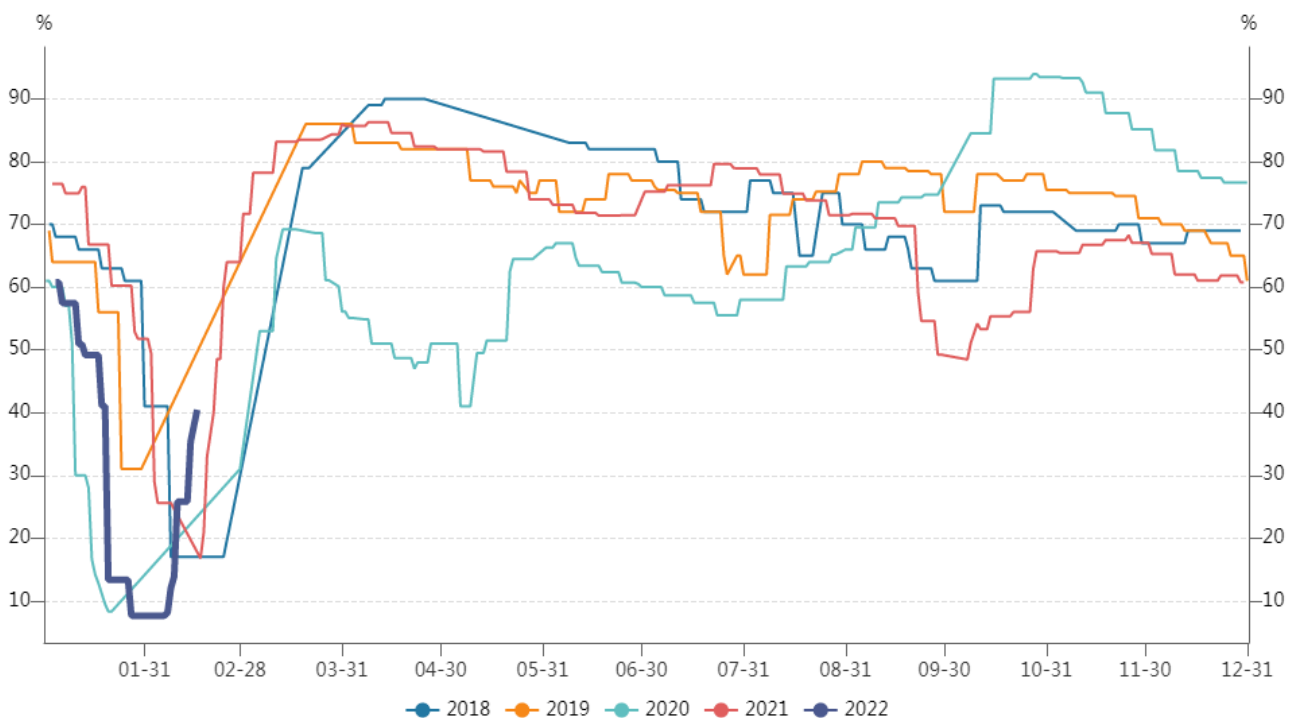


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止2月17日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9650元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报8000元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7470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

国内织造负荷上升至40.45%。

19、短纤开工率

图19: 短纤开工率

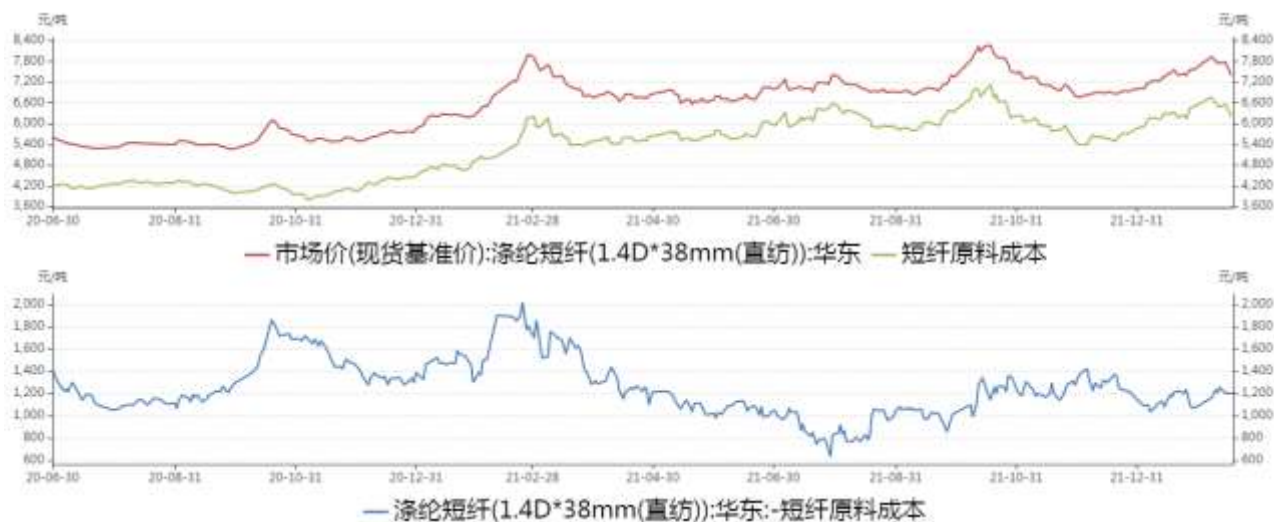


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月17日国内涤纶短纤开工负荷上升至87.89%。

20、短纤加工差

图20: 短纤现货加工差



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周短纤现货加工差下降至1198元/吨附近。

21、短纤盘面加工差

表21: 短纤盘面加工差

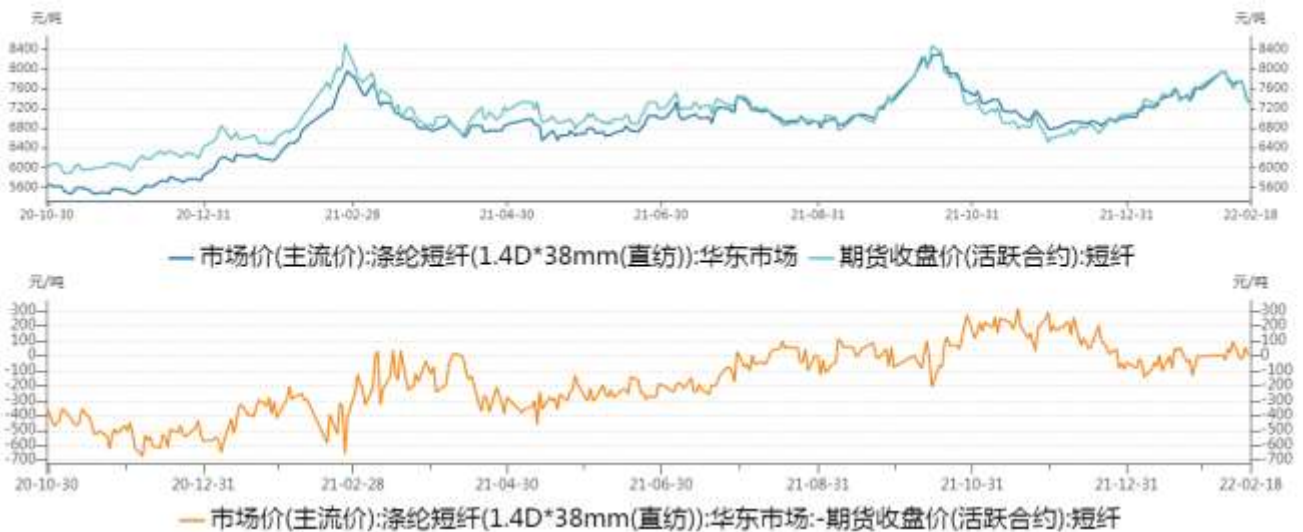


数据来源：瑞达研究院 IFIND

短纤盘面加工差小幅反弹，建议以观望为主。

22、短纤基差走势

图22: 短纤基差走势图

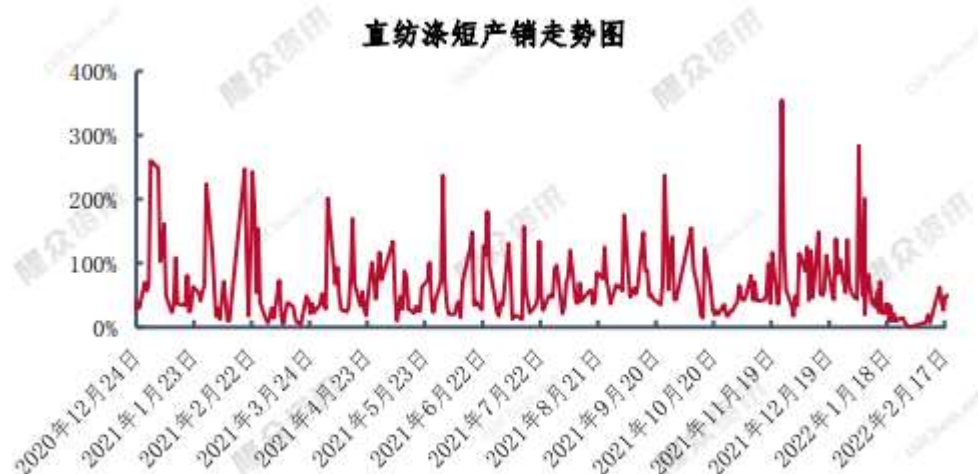


数据来源：郑商所 隆众资讯 瑞达研究院

本周短纤基差小幅震荡。

23、短纤产销率

图23: 短纤产销率走势图



数据来源：隆众资讯

本周期，涤纶短纤平均产销率在 41.13%，较上周上涨 28.15%。

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。