

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 2021年12月02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）	4796	4458	-338
	持仓（手）	88.03 万	82.18 万	-5.85 万
	前 20 名净持仓	-35348	-7802	+27546
现货	华东现货（元/吨）	4770	4388	-382
	基差（元/吨）	-26	-70	-44

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
装置开工率下降	终端需求疲软
	国内多家主流聚酯工厂联合减产
	国际原油价格下跌

周度观点策略总结：成本方面，本周 PTA 加工费低位震荡，加工利润持续被压缩。需求方面，本周聚酯行业周度平均开工为 84.31%，较上周下滑 3.13%；截至 12 月 02 日江浙地区化纤织造综合开机率为 58.93%，环比下降 1.72%，终端需求疲软。供应方面，国内 PTA 周均开工率为 78.60%，较上周下滑 2.25%，PTA 周产量 104.21 万吨，较上周下滑 2.77%。短期油价反弹震荡下行，削弱 PTA 成本支撑，近期多家主流聚酯工厂联合减产，对 PTA 需求将会降低，预计短期期价以偏弱震荡为主。操作上，TA2201 合约建议以观望为主。

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）	5055	4839	-216
	持仓（手）	17.97 万	18.20 万	+0.23 万
	前 20 名净持仓	-11906	-15302	-3396
现货	华东地区	5128	4838	-290
	基差（元/吨）	73	-1	-74

4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
乙二醇装置开工负荷较低	国际原油价格下跌
港口库存低位运行	终端需求疲软
	国内多家主流聚酯工厂联合减产

周度观点策略总结：本周乙二醇期价震荡下行。本周国内乙二醇总开工 51.98%，环比-3.14%，国内供应偏紧；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 60.09 万吨，较本周一增加 2.92 万吨，上周四增加 5.68 万，港口库存虽有增长但仍维持低位。需求方面，本周聚酯行业周度平均开工为 84.31%，较上周下滑 3.13%；截至 12 月 02 日江浙地区化纤织造综合开机率为 58.93%，环比下降 1.72%，终端需求疲软。短期油价反弹震荡下行，削弱乙二醇成本支撑，近期多家主流聚酯工厂联合减产，对乙二醇需求将会降低，预计短期期价以偏弱震荡为主。操作上，EG2201 合约建议以观望为主。

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）	6912	6630	-282
	持仓（手）	9.86 万	8.97 万	-0.89 万
	前 20 名净持仓	-6489	-5120	+1369
现货	华东现货（元/吨）	7100	6800	-300
	基差（元/吨）	188	170	-18

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
国内多家主流聚酯工厂联合减产	上游原料价格下跌
	终端需求疲软
	工厂产销大幅走弱

周度观点策略总结：供应方面，短纤周均开工为 80.62%，较上周上升 0.30%；本周产量 13.54 万吨，环比上升 1.20%，目前短纤加工费为 1365 元/吨，较上周五上升 81 元/吨，加工利润回升。需求方面，本周涤纶短纤平均产销率在 38.55%，较上周下滑 99.76%，产销气氛大幅走弱。本周上游原料价格下跌影响纤成本支撑减弱，叠加终端需求疲软，预计短期期价以偏弱震荡为主。操作上，PF2201 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

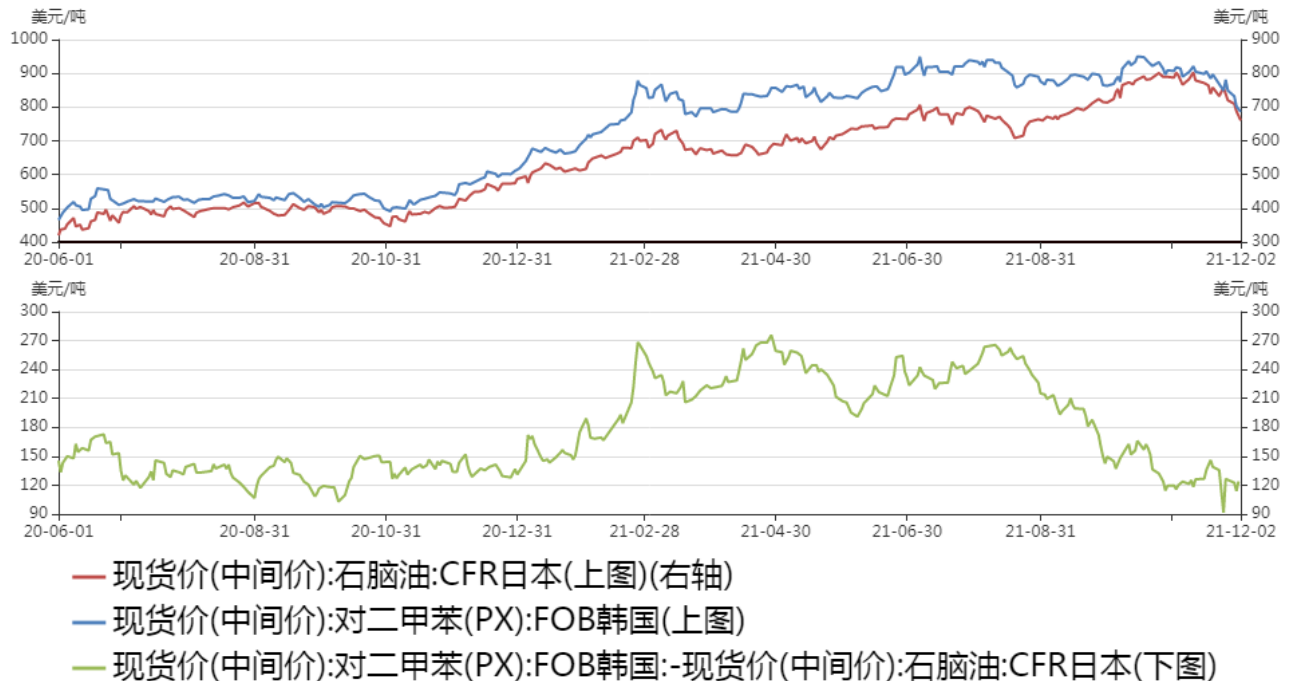


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月2日，东北亚乙烯报1101美元/吨，较上周减少31美元/吨；PX：FOB韩国报786美元/吨，较上周跌63美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

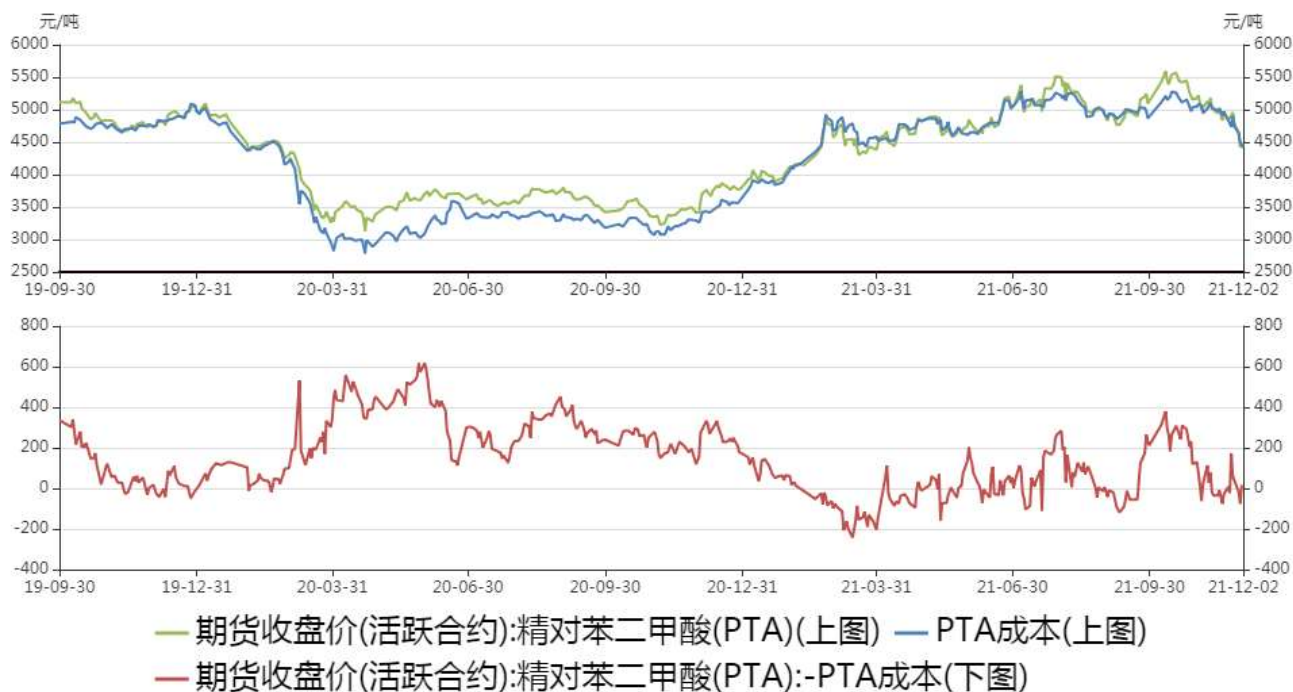


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截止12月2日PX-石脑油价差在125.75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

PTA价格下跌，当前加工利润持续被压缩，较上周五下降30.15元/吨至27.22元/吨附近。

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基差走弱。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所TA2201-2205合约价差

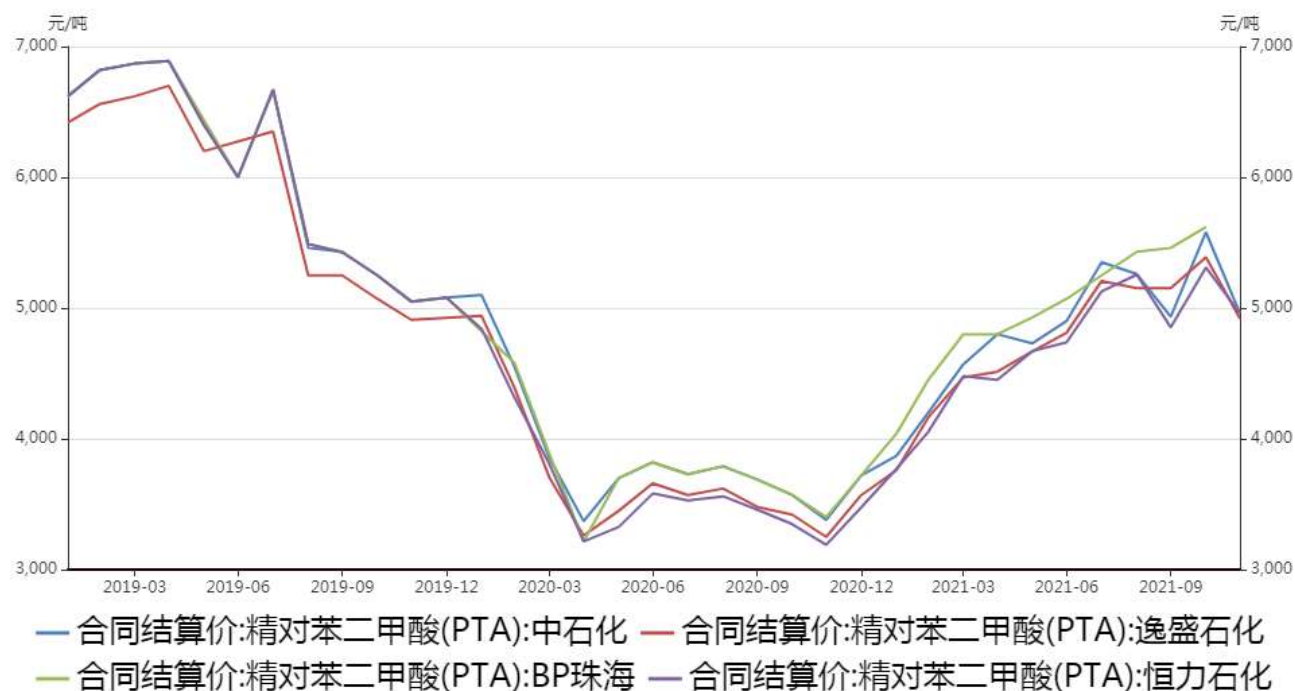


数据来源：瑞达研究院 WIND

PTA 近远月合约价差区间波动较小，无明显套利机会。

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11月份PTA结算价执行4960元/吨；逸盛石化11月PTA结算价执行4920元/吨；恒力石化11月份PTA结算价执行4959.95元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

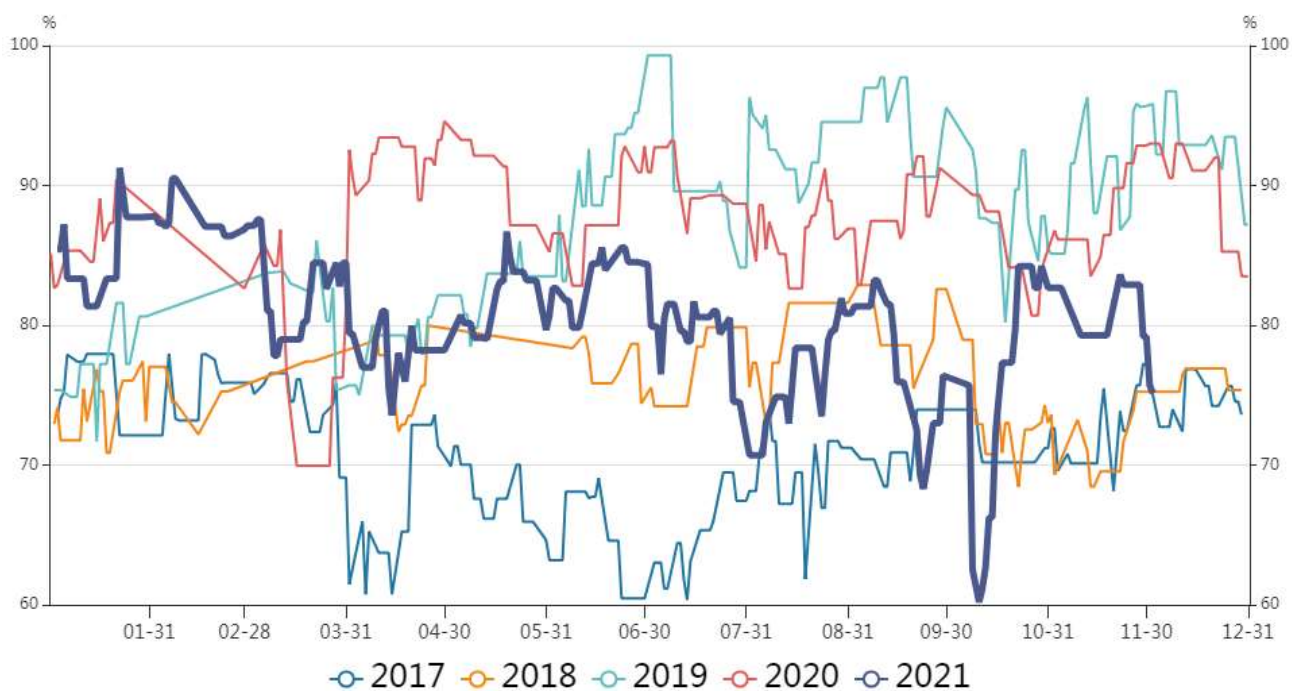


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止12月2日，仓单报152527，仓单数量持续上升。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

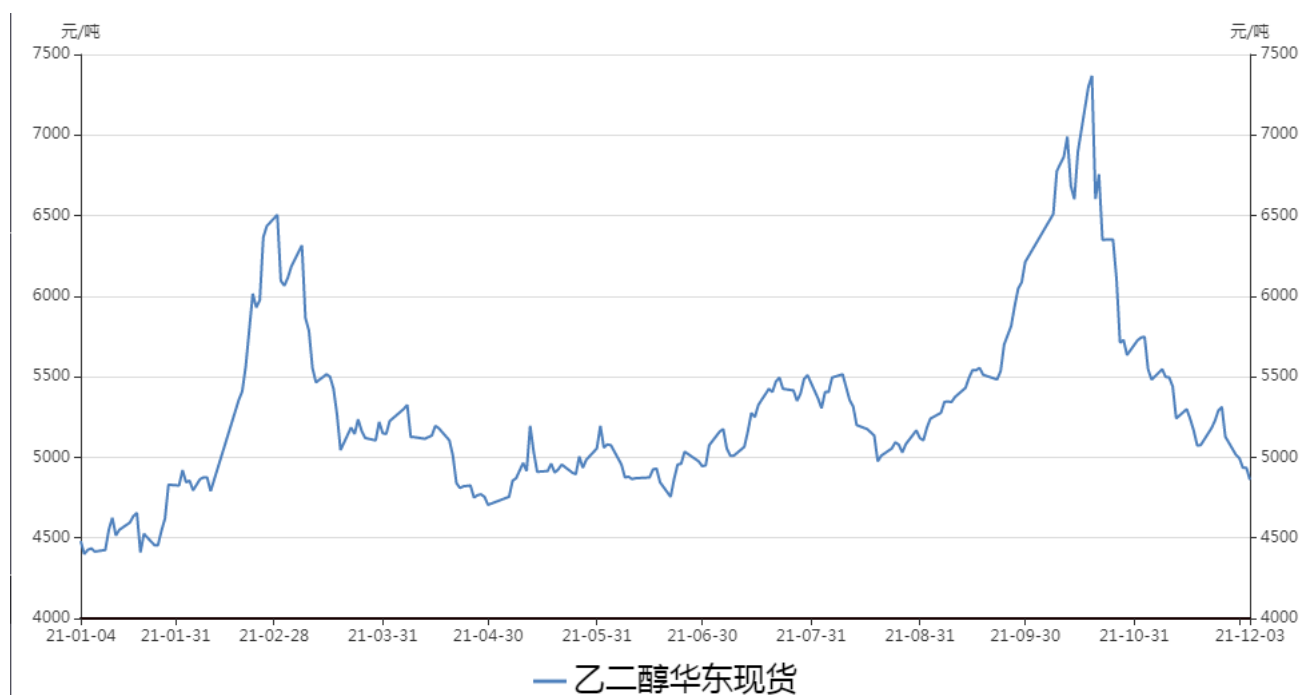


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA工厂开工率为75.13%，较上周下降7.78%。

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12月2日乙二醇现货报4935元/吨，较上周下降193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12月2日乙二醇基差为16元/吨。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2201-2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇 2201、2205 合约价差震荡下行，建议空 01 多 05 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-PTA 套利合约价区间震荡，建议在 150-490 区间交易。

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

一体化毛利涨 16.44 美元/吨至-56.93 美元/吨，煤制跌 93 元/吨至-1054.8 元/吨，MTO 跌 242.47 元/吨至-1348.46 元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



— 库存:乙二醇:浙江、江苏港合计

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60.09万吨，较本周一增加2.92万吨，上周四增加5.68万

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

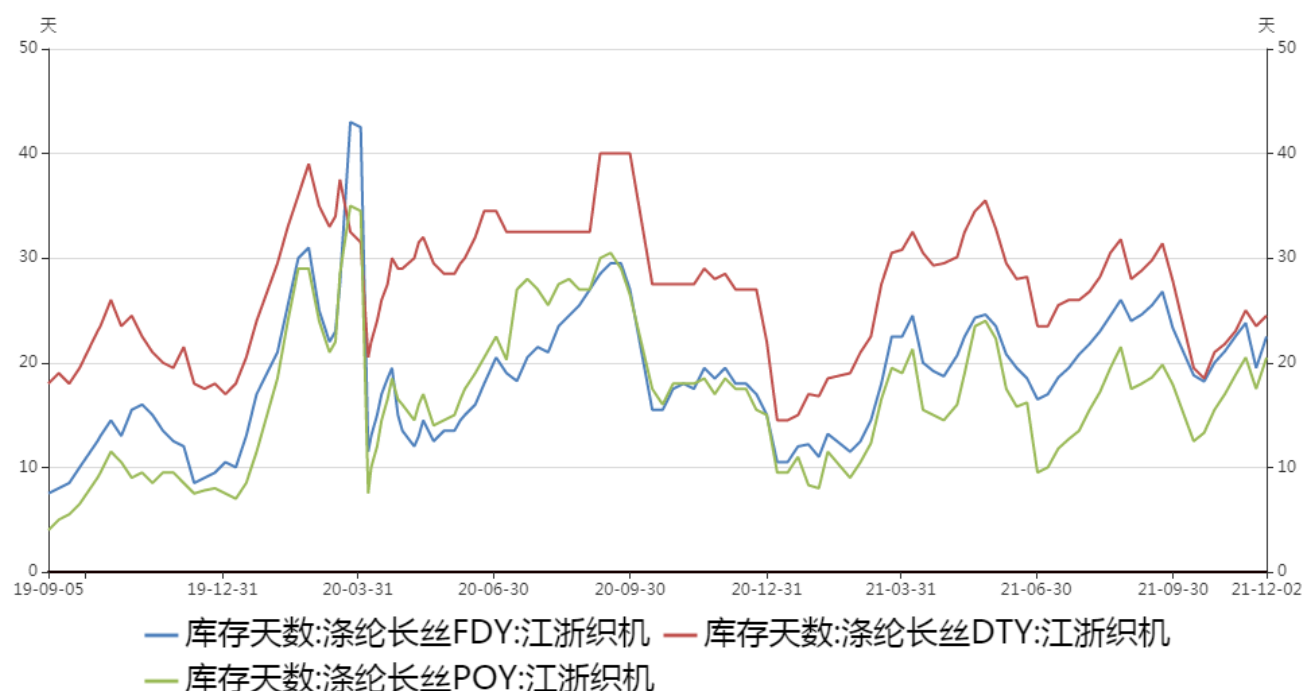


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷下降至 79.54%。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

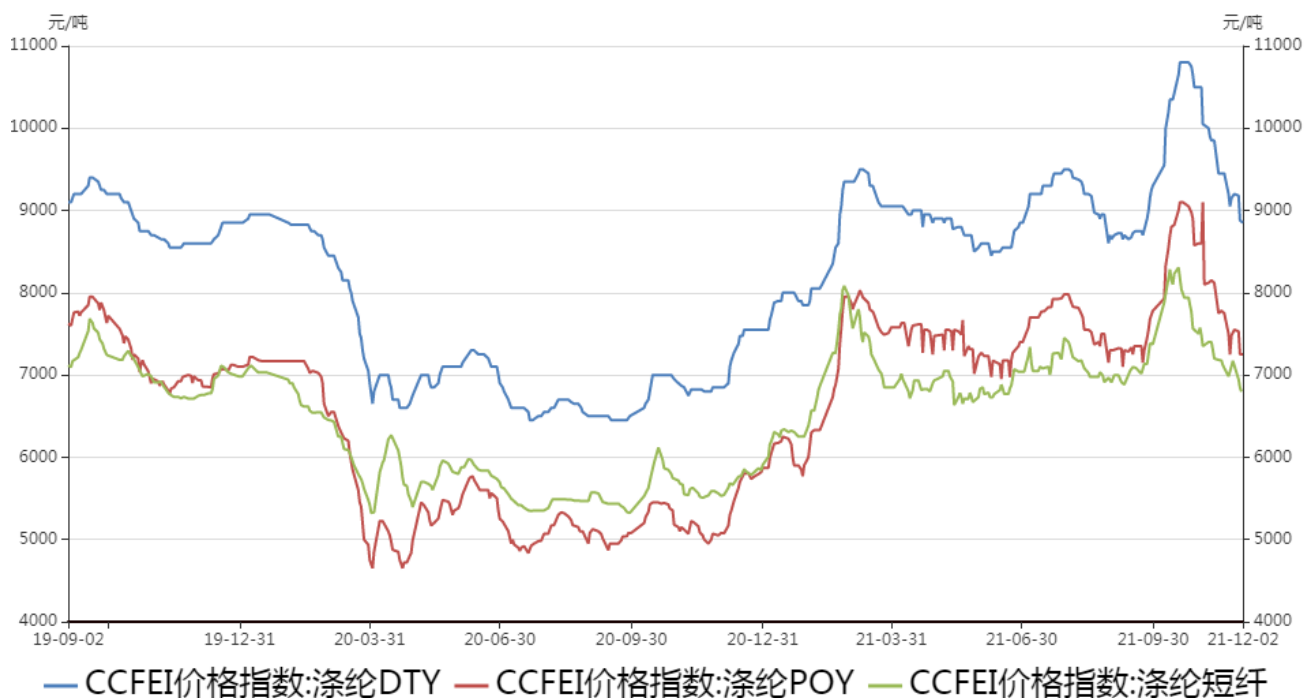


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

周内涤纶长丝工厂成品库存上升。

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格

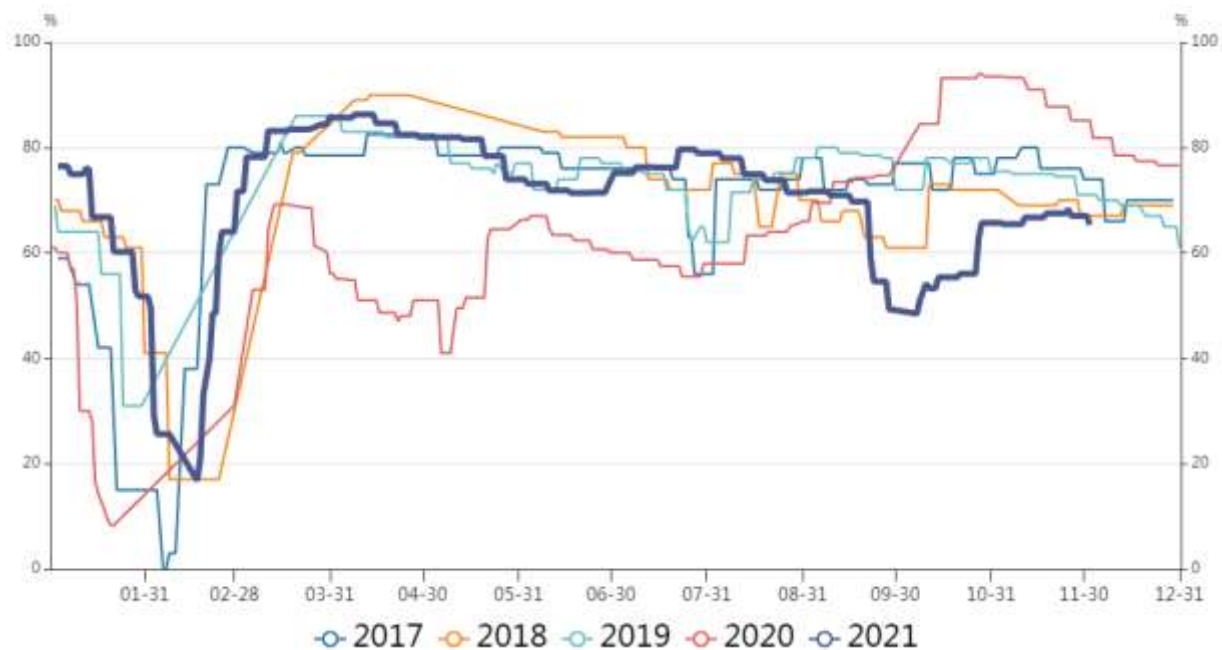


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止12月2日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8850元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7250元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报6796.67元/吨。

18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率

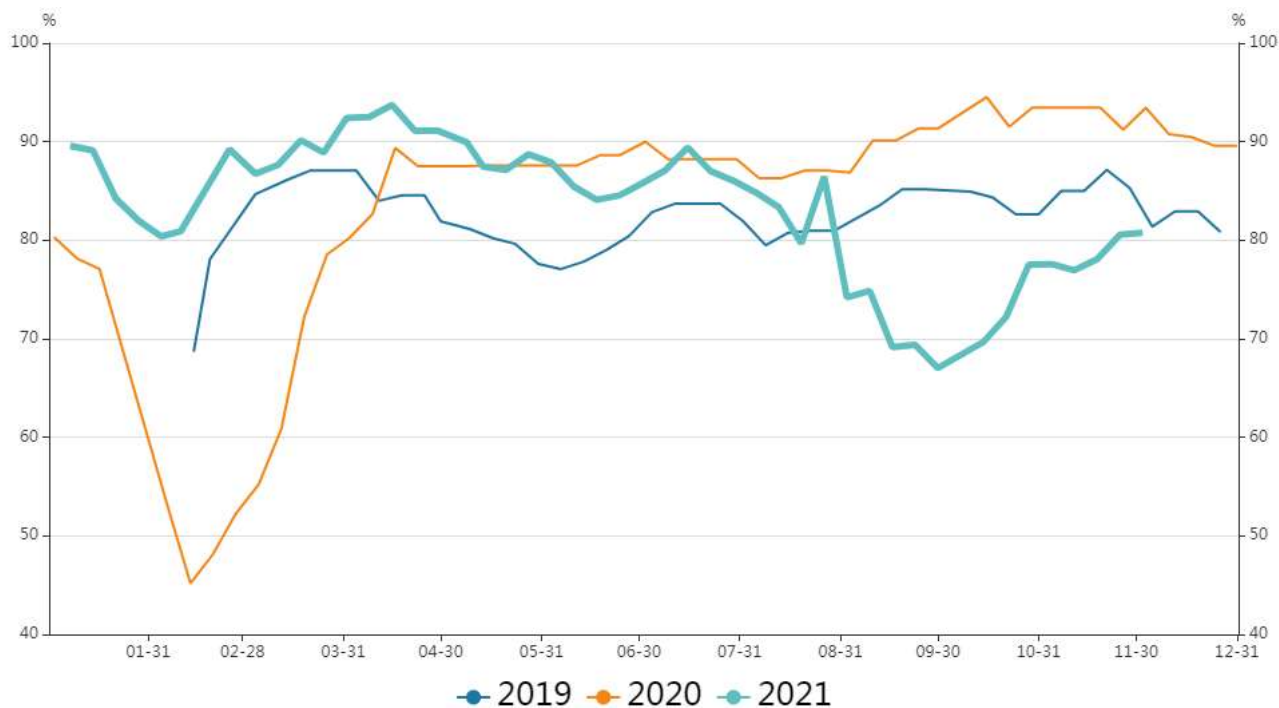


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下降至65.31%。

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

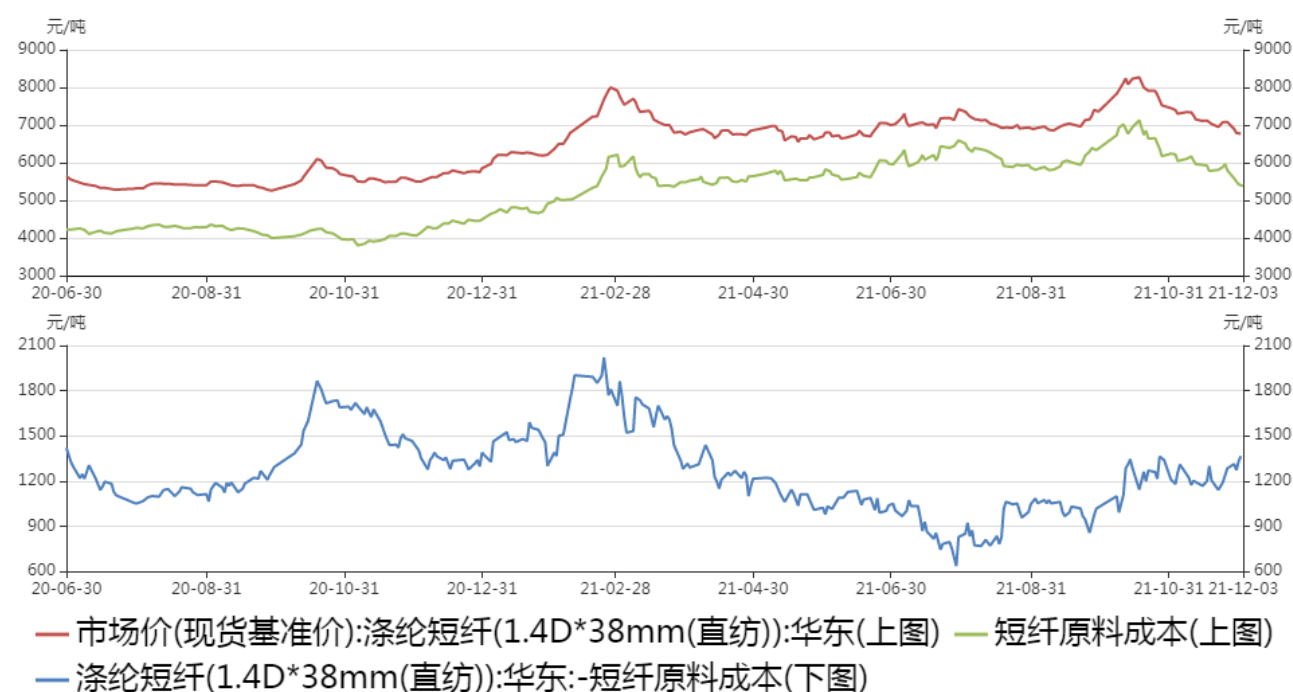


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月2日国内涤纶短纤开工负荷提升至80.77%。

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小幅回升。

21、短纤盘面加工差

表21：短纤盘面加工差



数据来源：郑商所 瑞达研究院

短纤盘面加工差震荡走高，建议逢低做多操作。

22、短纤基差走势

图22:短纤基差走势图

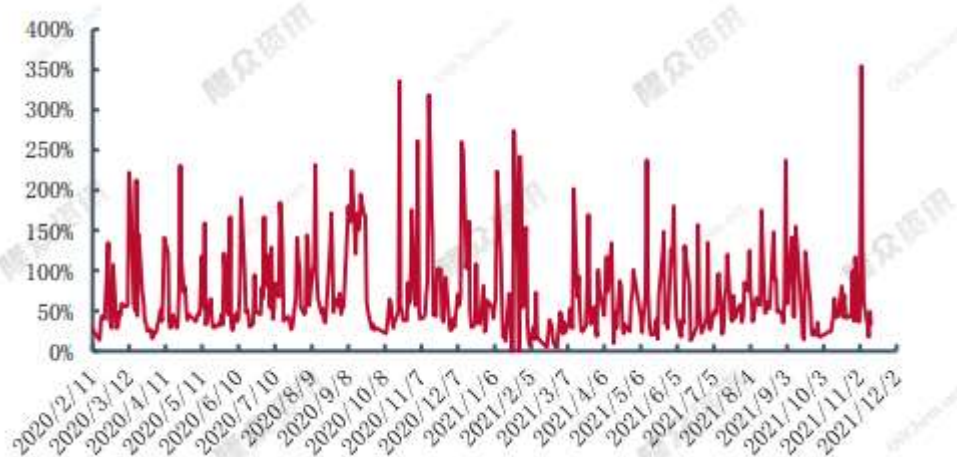


数据来源: 郑商所 隆众资讯 瑞达研究院

短纤基差走强。

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 38.55%, 较上周下滑 99.76%。

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。