

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10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）	4456	4600	+44
	持仓（手）	81.98 万	40.06 万	-41.92 万
	前 20 名净持仓	-85556	-112206	-26650
现货	华东现货（元/吨）	4399	4645	+246
	基差（元/吨）	-57	45	+102

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
国际原油价格反弹	

周度观点策略总结：成本方面，本周 PTA 周均加工费在 530 元/吨附近，较上周提升 1.14%，加工利润回升。需求方面，本周聚酯行业周度平均开工为 81.13%，较上周下滑 3.22%；截至 12 月 09 日江浙地区化纤织造综合开机率为 56.37%，环比下降 2.56%，终端需求疲软。供应方面，国内 PTA 周均开工率为 71.90%，较上周下滑 6.70%，周产量 95.32 万吨，较上周下滑 8.53%。周内国际原油小幅反弹，增强 PTA 成本支撑，叠加供应端呈现去库状态，预计短期期价以偏强震荡为主。操作上，TA2201 合约建议背靠五日均线逢低做多，止损 4400。

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）	4839	4770	-69
	持仓（手）	18.20 万	12.92 万	-5.28 万
	前 20 名净持仓	-15302	-11087	+4215
现货	华东地区	4838	4876	+38
	基差（元/吨）	-1	106	+107

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	终端需求疲软
港口库存低位运行	
国际原油价格反弹	

周度观点策略总结：本周乙二醇期价底部震荡。本周国内乙二醇总开工 51.21%，环比-0.77%，其中煤制乙二醇开工 37.58%，环比+3.4%；一体化装置开工 59.01%，环比-2.61%；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 60.91 万吨，较本周一降低 1.24 万吨，上周四增加 0.82 万，港口库存维持低位。需求方面，本周聚酯行业周度平均开工为 81.13%，较上周下滑 3.22%；截至 12 月 09 日江浙地区化纤织造综合开机率为 56.37%，环比下降 2.56%，终端需求疲软。周内国际原油小幅反弹，增强乙二醇成本支撑，预计期价下行空间有限。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）	6630	6668	+38
	持仓（手）	8.97 万	5.73 万	-3.2 万
	前 20 名净持仓	-22794	-27752	-4958
现货	华东现货（元/吨）	6800	6925	+125
	基差（元/吨）	170	257	+87

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	终端需求疲软
工厂产销转好	

周度观点策略总结：供应方面，短纤周均开工为 81.08%，较上周上升 1.81%；本周产量 13.50 万吨，环比上升 0.3%，目前短纤加工费为 1257 元/吨，较上周五下降 131 元/吨，加工利润走弱。需求方面，本周涤纶短纤平均产销率在 98.15%，较上周上涨 59.6%，产销气氛回升。本周上游原料价格小幅反弹增强短纤成本支撑，但终端需求疲软，预计短期期价以底部偏强震荡为主。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

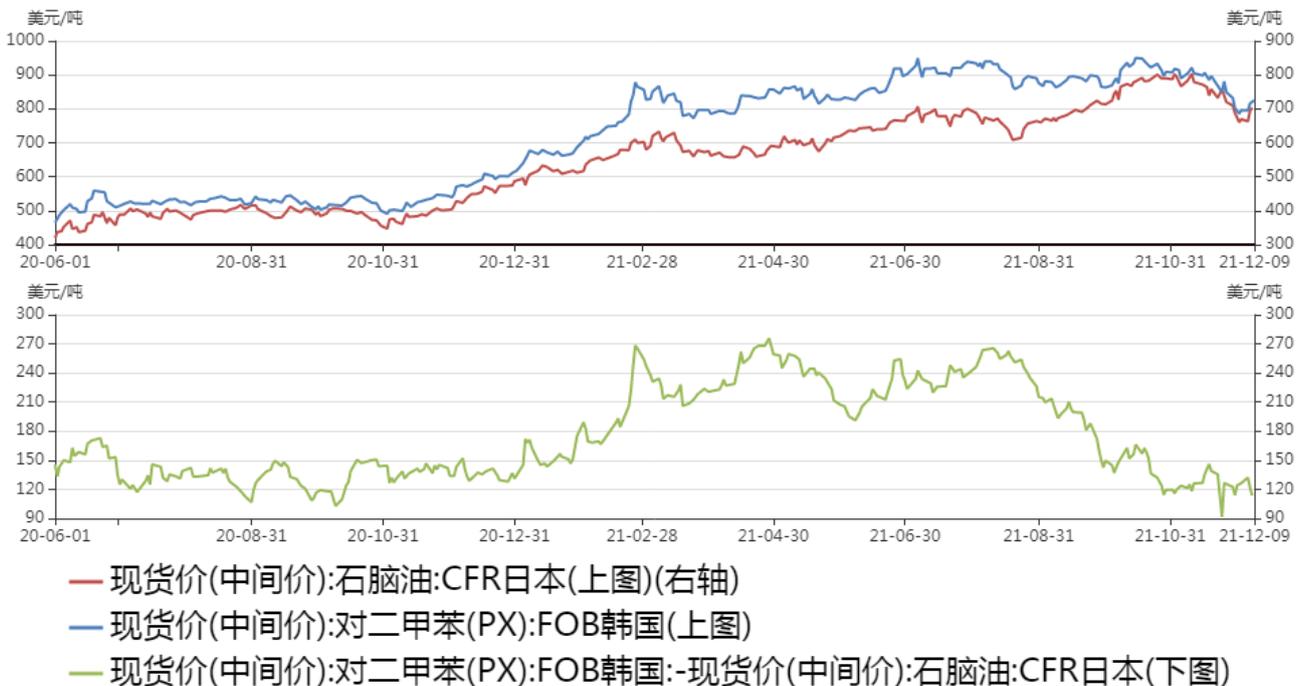


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月9日，东北亚乙烯报1061美元/吨，较上周减少30美元/吨；PX：FOB韩国报825美元/吨，较上周涨29美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

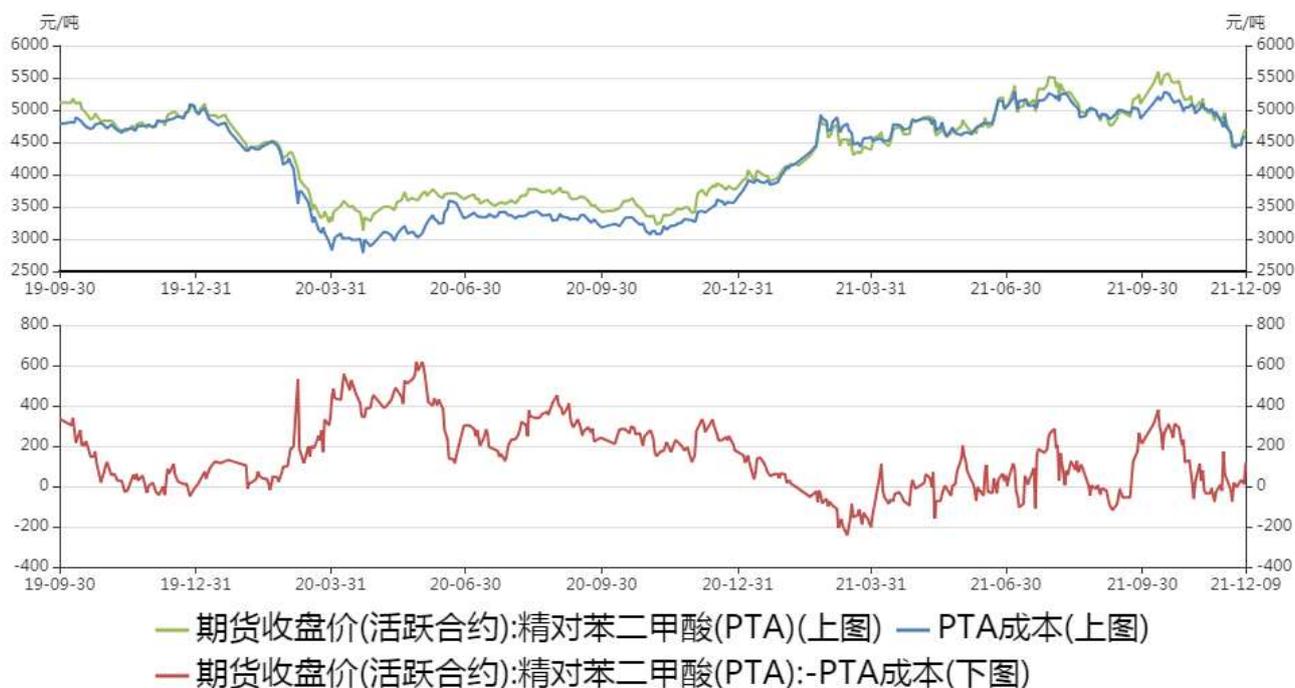


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截止12月8日PX-石脑油价差在113.62美元/吨，较上周下降12.88美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

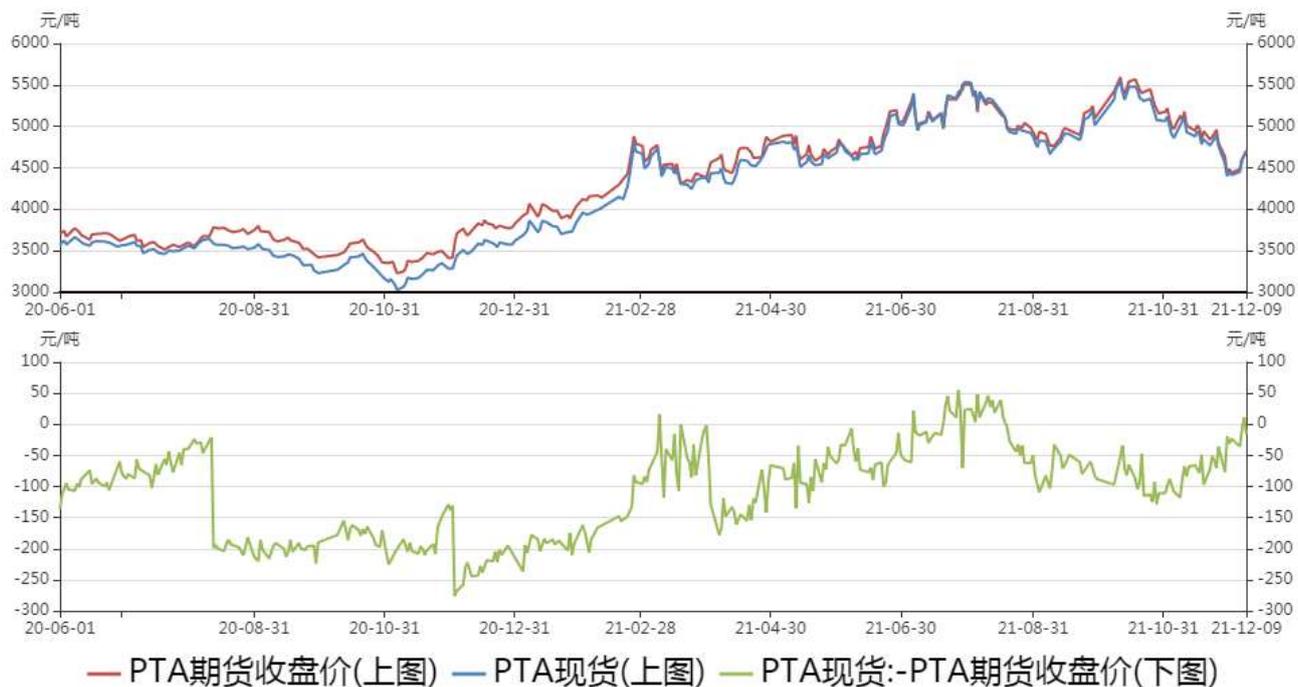


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA价格回升，当前加工利润回升，较上周五上升19.13元/吨至115.41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基差持续走强。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所TA2201-2205合约价差

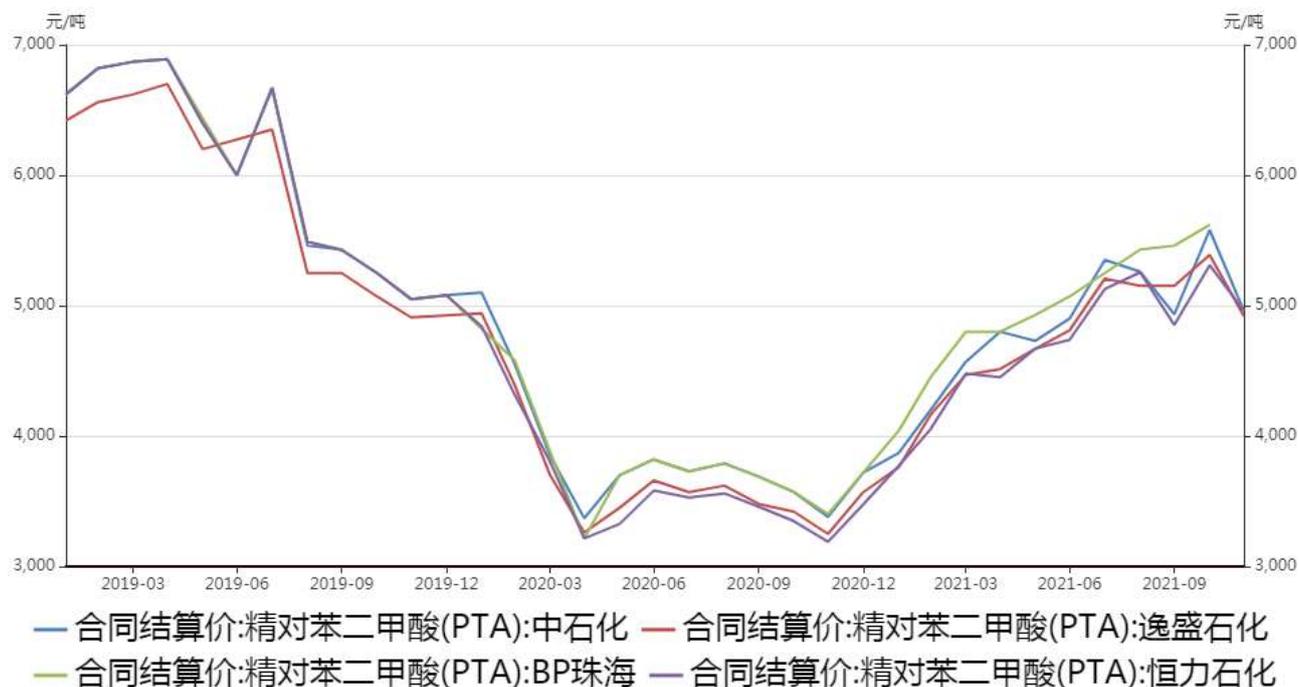


数据来源：瑞达研究院 WIND

PTA 近远月合约价差扩大，建议空 01 多 05 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9日，仓单报150244，仓单数量小幅下降。

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72.37%，较上周下降2.76%。

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9日乙二醇现货报4984元/吨，较上周上升146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9日乙二醇基差为47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 合约价差区间震荡，无明显套利机会。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

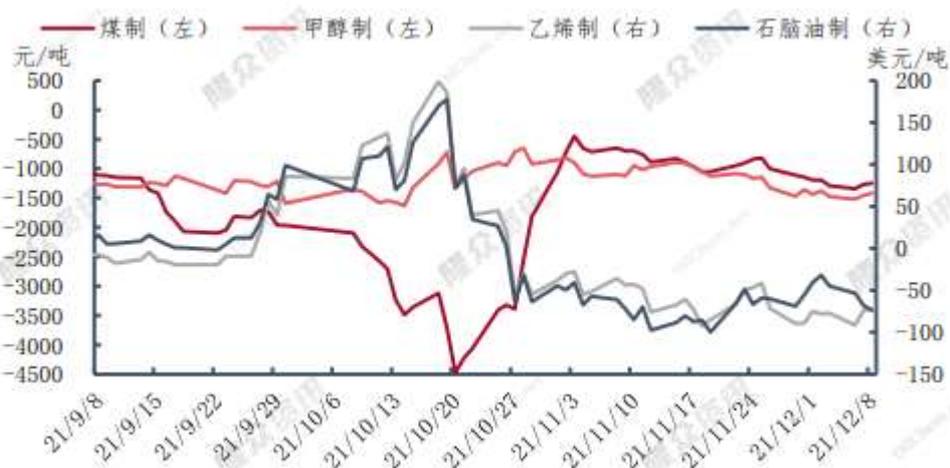


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇-PTA 套利合约价震荡缩小，建议空 EG2201 多 TA2201 操作。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

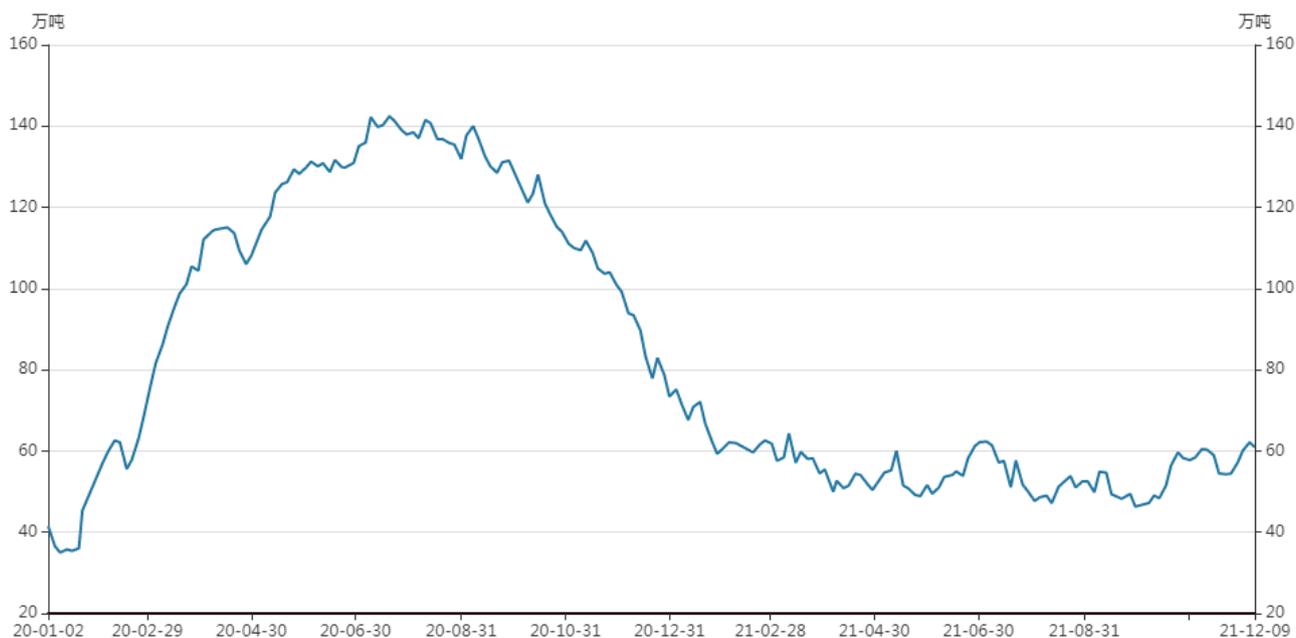


数据来源：隆众资讯

本周，一体化毛利涨 2.4 美元/吨至-54.53 美元/吨，煤制跌 215.2 元/吨至-1270 元/吨，MTO 跌 100.64 元/吨至-1449.1 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60.91万吨，较本周一降低1.24万吨，上周四增加0.82万，港口库存维持低位。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

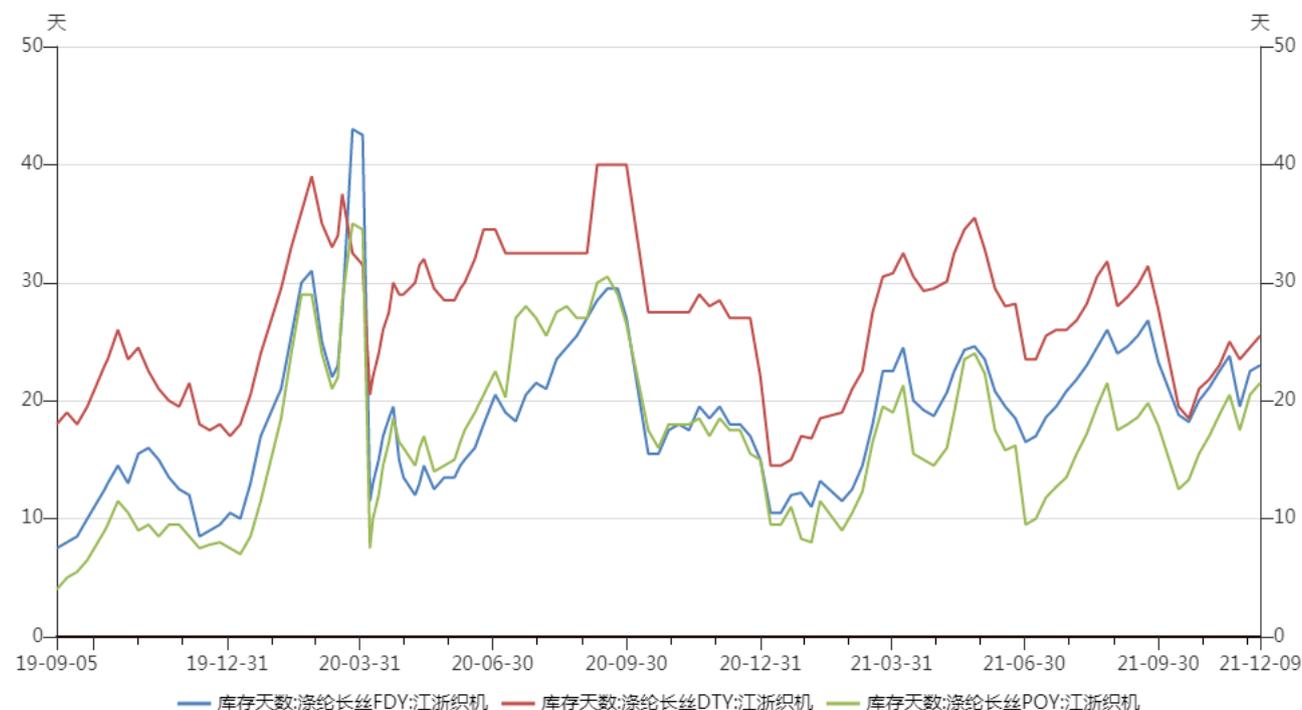


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷小幅提升至 80.45%。

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

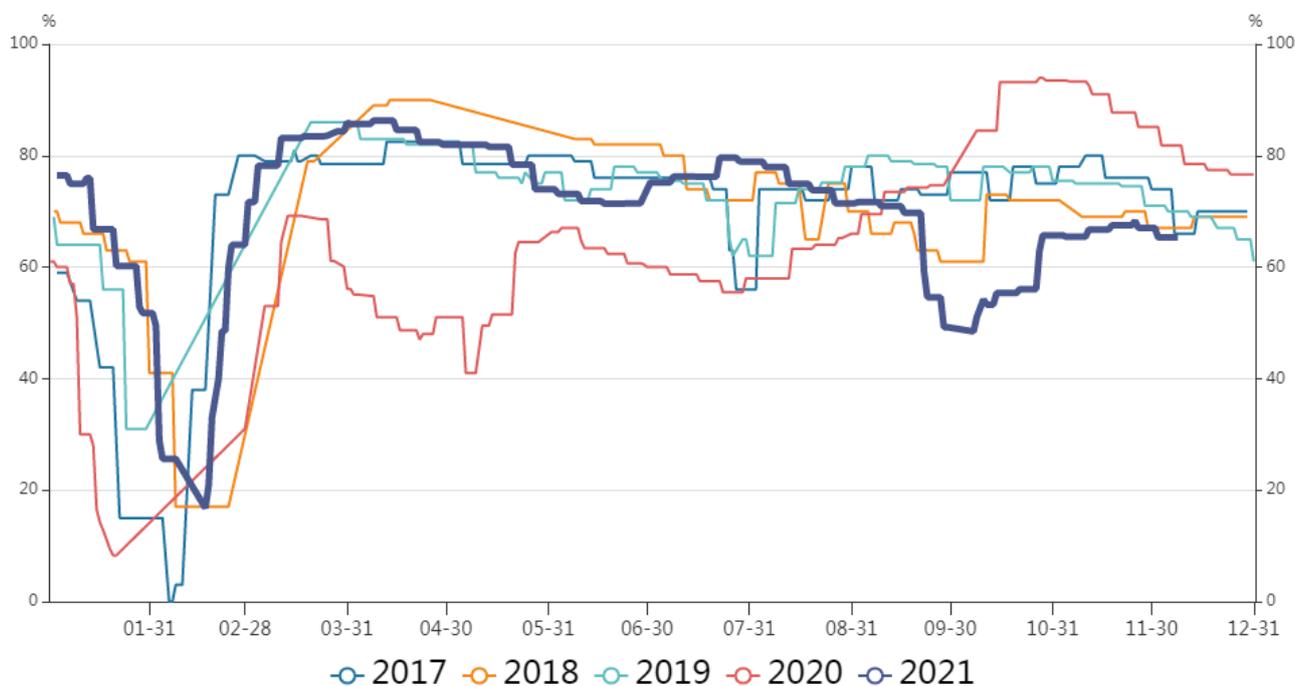


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止12月9日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8600元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7050元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报6916.67元/吨。

18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率

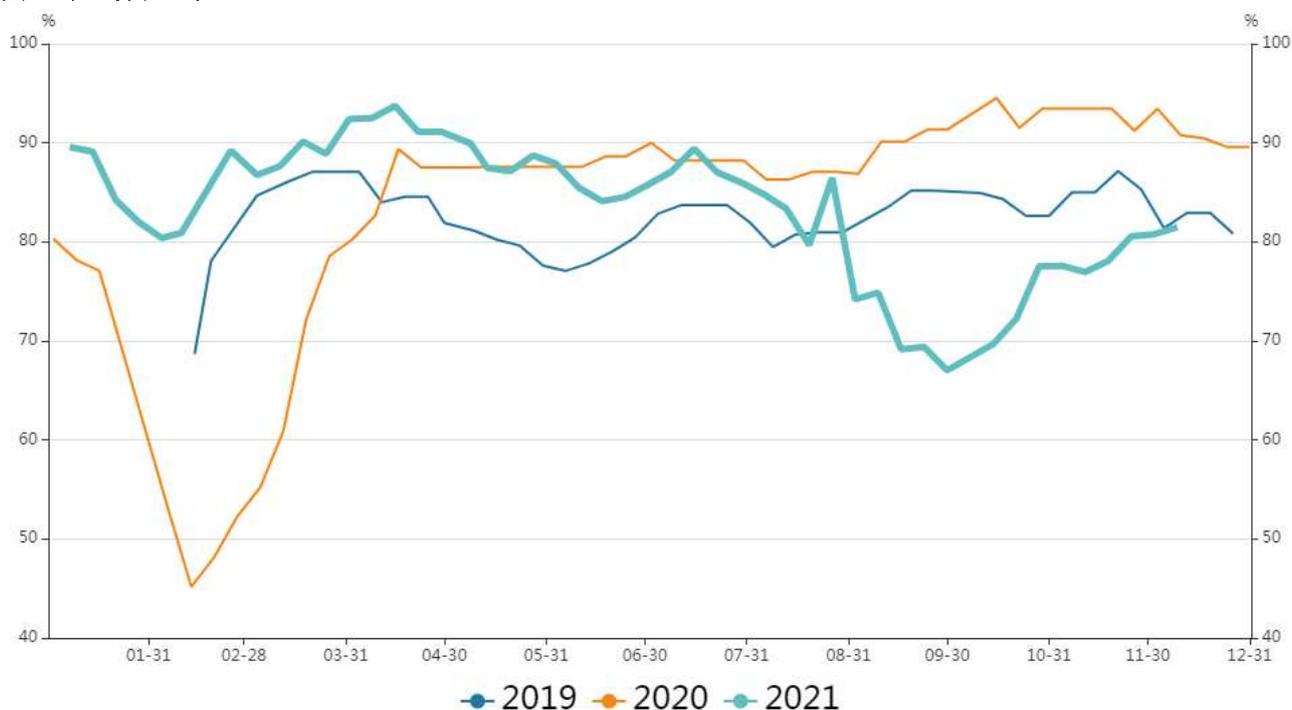


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下降至65.31%。

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

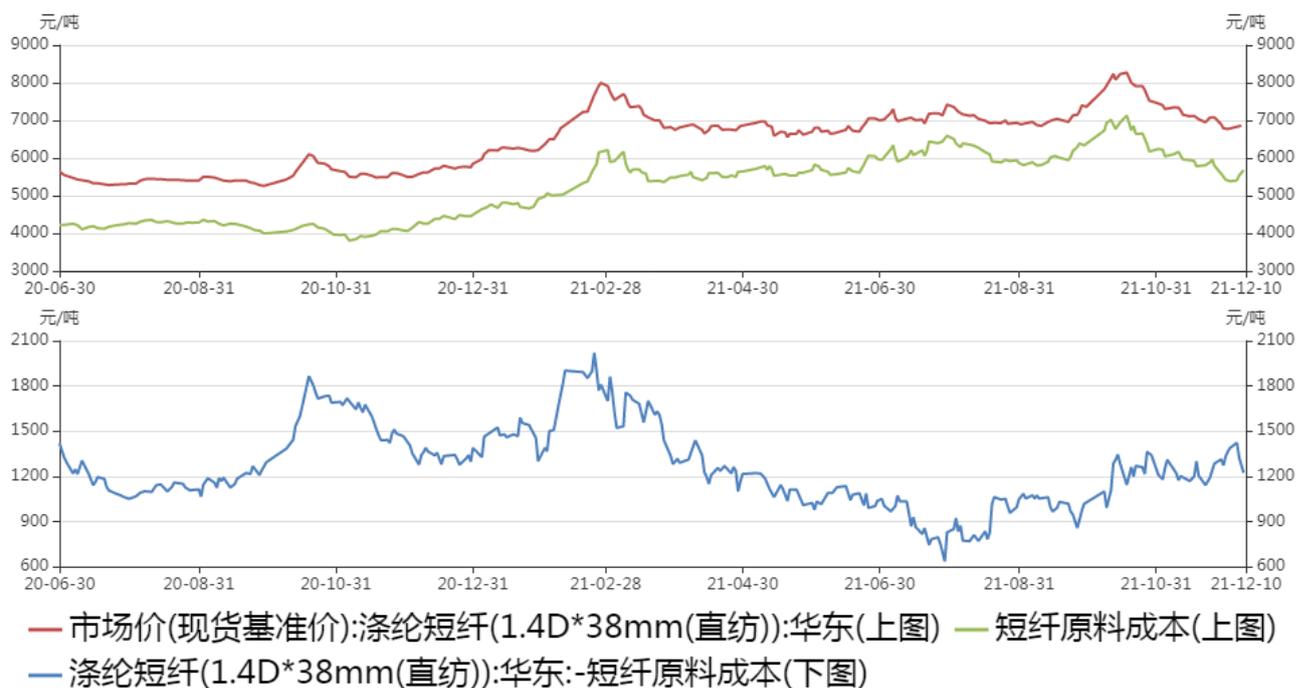


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月9日国内涤纶短纤开工负荷提升至81.48%。

20、短纤加工差

图20:短纤现货加工差

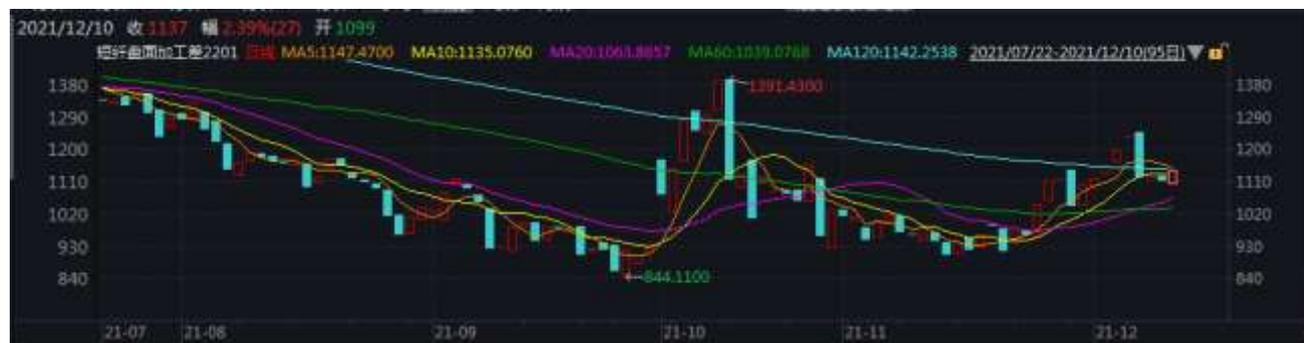


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周短纤现货加工差下降。

21、短纤盘面加工差

表21：短纤盘面加工差

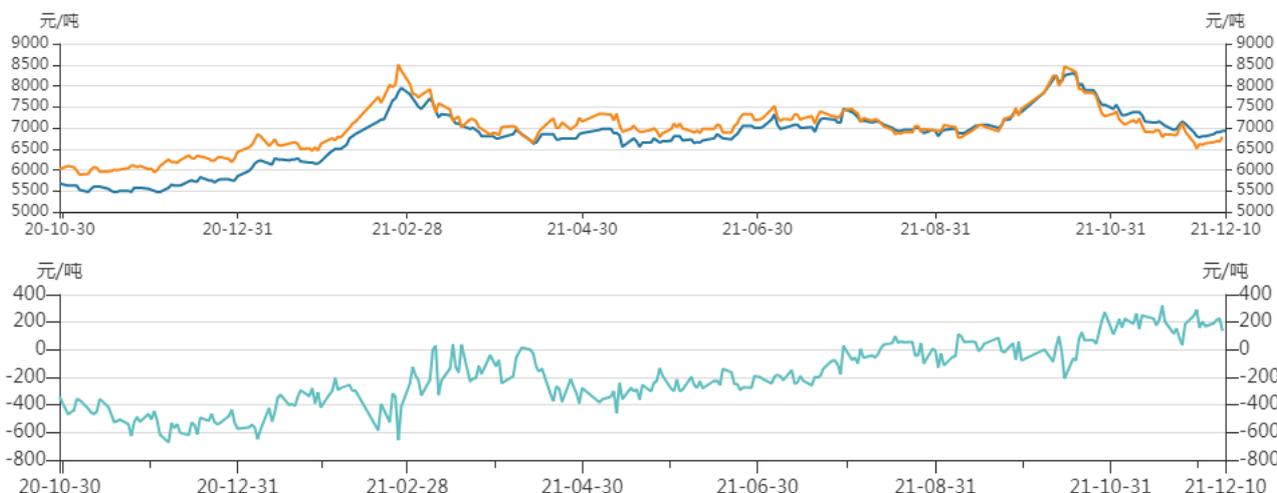


数据来源：郑商所 瑞达研究院

短纤盘面加工差走低，建议逢高布空操作。

22、短纤基差走势

图22：短纤基差走势图



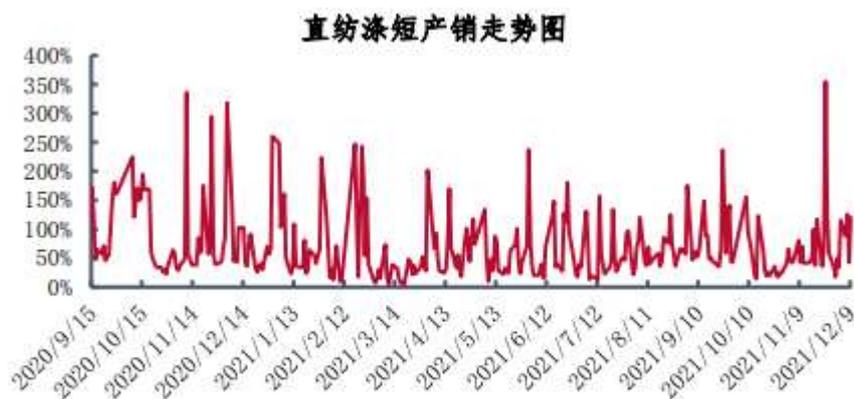
- 市场价(主流价):涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺)):华东市场(上图)
- 期货收盘价(活跃合约):短纤(上图)
- 市场价(主流价):涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺)):华东市场:-期货收盘价(活跃合约):短纤(下图)

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 98.15%, 较上周上涨 59.6%。

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。