

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01月21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）	5386	5254	-132
	持仓（手）	128 万	116 万	-8 万
	前 20 名净持仓	-80043	-121615	-41572
现货	华东现货（元/吨）	5295	5196	-99
	基差（元/吨）	-91	-58	33

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
	终端需求疲软
	装置开工率提升
	国际原油价格冲高回落

周度观点策略总结：成本方面，本周 PTA 加工费平均在 655.73 元/吨，较上周跌 4.15%，加工利润回落。需求方面，本周期聚酯行业周度平均开工为 85.28%，较上周下滑 1.13%；截至 1 月 20 日江浙地区化纤织造综合开机率为 41.78%，环比下降 4.51%。供应方面，国内 PTA 周均开工率为 78.18%，较上周上涨 1.24%；PTA 周产量 103.65 万吨，较上周上涨 1.61%。短期国际原油高位回落，削弱 PTA 成本支撑，叠加终端需求持续走弱，预计期价下行空间加大。技术上，TA2205 合约测试下方 5150 附近支撑，关注上方 5450 附近压力，建议区间偏空交易。

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	5237	-124
	持仓（手）	23.93 万	21.92 万	-2.01 万
	前 20 名净持仓	-20403	-26921	-6518
现货	华东地区	5301	5171	-130
	基差（元/吨）	-60	-66	-6

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
港口库存维持去库	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 53.71%，环比+2.07%，其中煤制乙二醇开工 45.7%，环比+4.53%；一体化装置开工 58.29%，环比+0.66%；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 65.78 万吨，较本周一减少 0.57 万吨，上周四减少 5.1 万，主要港口持续去库。需求方面，本周期聚酯行业周度平均开工为 85.28%，较上周下滑 1.13%；截至 1 月 20 日江浙地区化纤织造综合开机率为 41.78%，环比下降 4.51%。短期国际原油高位回落，削弱 PTA 成本支撑，叠加终端需求持续走弱，预计期价下行空间加大。技术上，EG2205 合约测试下方 5150 附近支撑，关注上方 5400 附近压力，建议区间偏空交易。

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）	7500	7344	-156
	持仓（手）	12 万	11 万	-1 万
	前 20 名净持仓	-18970	-23397	-4427
现货	华东现货（元/吨）	7400	7400	0
	基差（元/吨）	-100	56	156

6、短纤多空因素分析

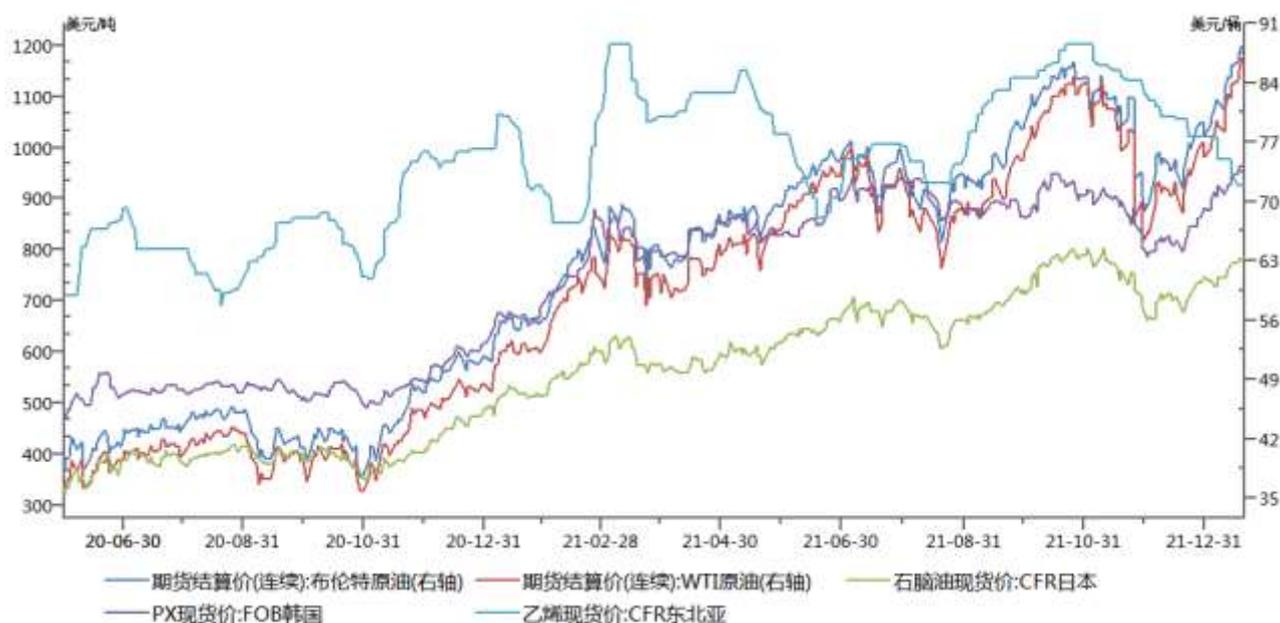
利多因素	利空因素
	终端需求疲软
	产销气氛走弱
	上游原料价格回落

周度观点策略总结：供应方面，短纤周均开工为 80.36%，较上周下降 2.47%；本周产量 13.32 万吨，环比下滑 3.90%。目前短纤加工费约为 1141 元/吨，较上周五上升 64 元/吨。需求方面，涤纶短纤平均产销率在 38.65%，较上周下滑 0.33%，产销气氛回落。短期上游原料价格高位回落，削弱短纤成本支撑，叠加下游需求持续走弱，预计期价下行空间加大。技术上，PF2205 合约测试下方 7200 附近支撑，关注上方 7650 附近压力，建议区间偏空交易。

二、周度市场热点

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

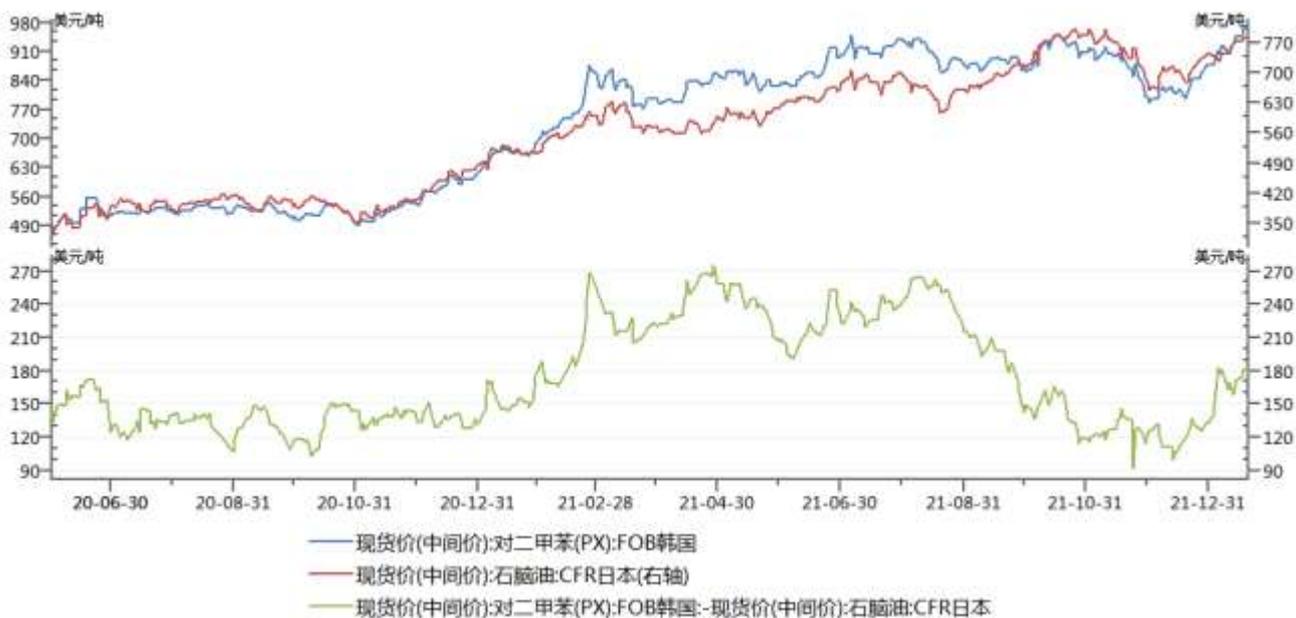


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止1月20日，东北亚乙烯报926美元/吨，较上周上涨19美元/吨；PX：FOB韩国报964美元/吨，较上周下降25美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

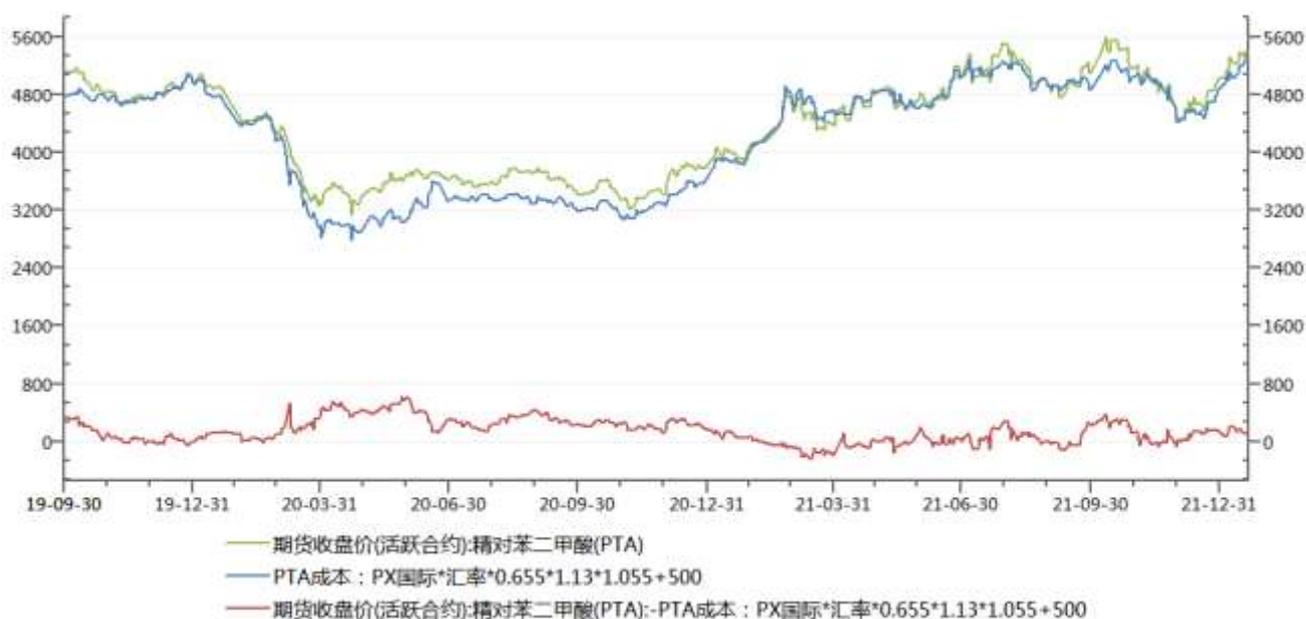


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截止1月20日PX-石脑油价差在179.5美元/吨，较上周上涨9.25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，当前加工利润回落，较上周五下降54.02元/吨至93.18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基差走强。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所TA2205-2201合约价差

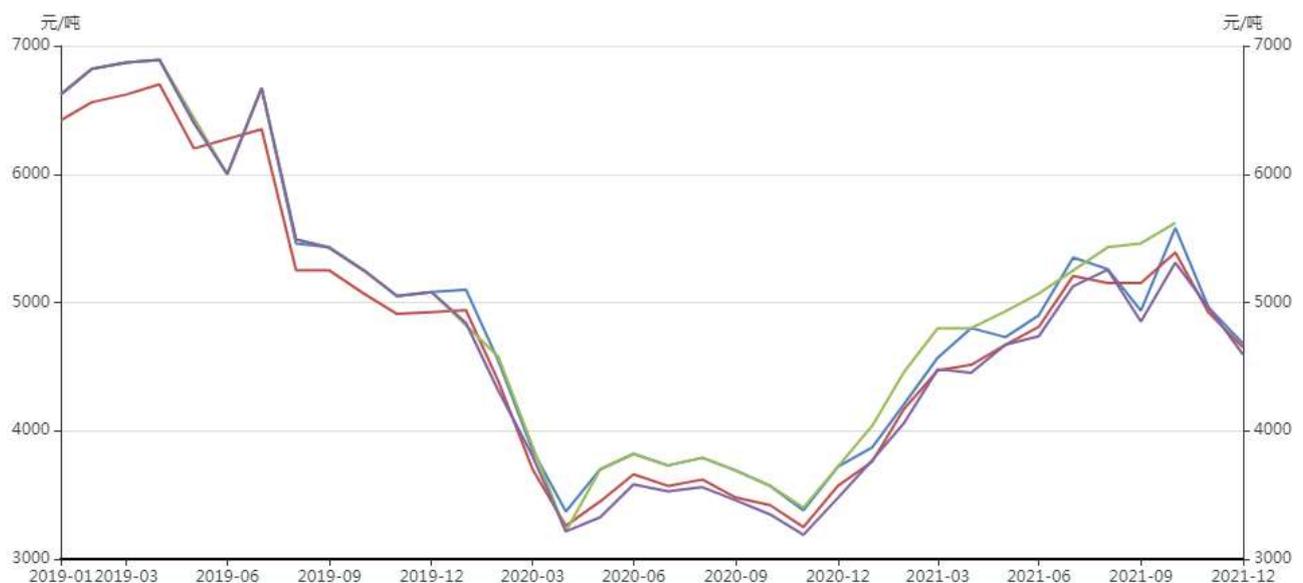


数据来源：瑞达研究院 WIND

PTA 近远月合约价差扩大，建议多 05 空 01 操作。

6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格



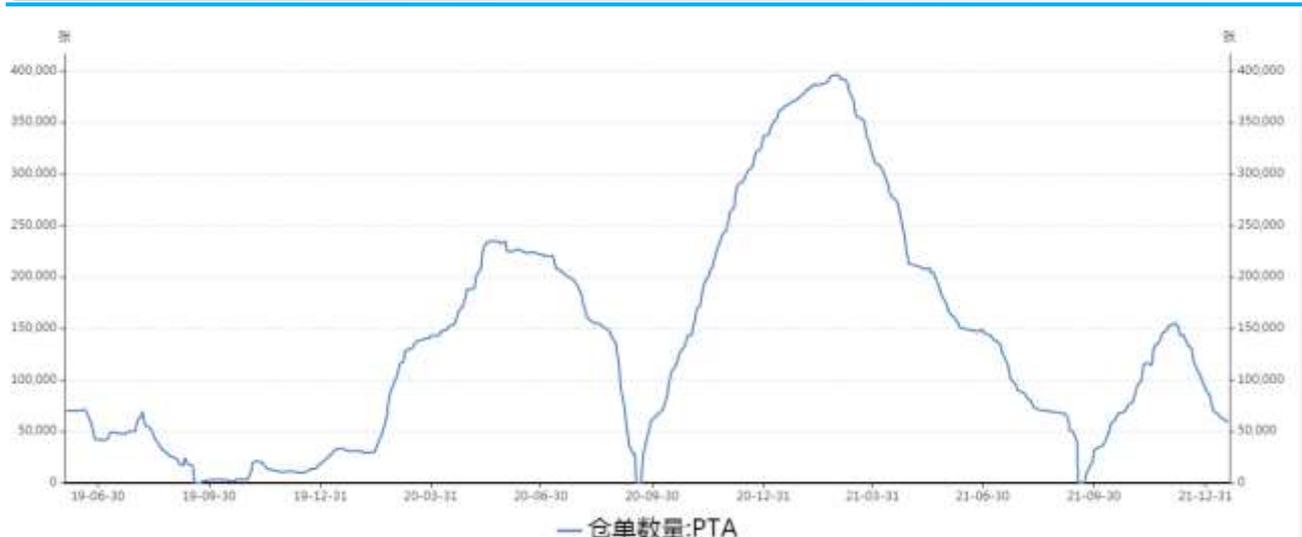
— 合同结算价:精对苯二甲酸(PTA):中石化 — 合同结算价:精对苯二甲酸(PTA):逸盛石化
— 合同结算价:精对苯二甲酸(PTA):BP珠海 — 合同结算价:精对苯二甲酸(PTA):恒力石化

数据来源：瑞达研究院 WIND

中石化 12 月份 PTA 结算价执行 4680 元/吨；逸盛石化 11 月 PTA 结算价执行 4650 元/吨；恒力石化 11 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1月20日，仓单报58420，仓单数量下降。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

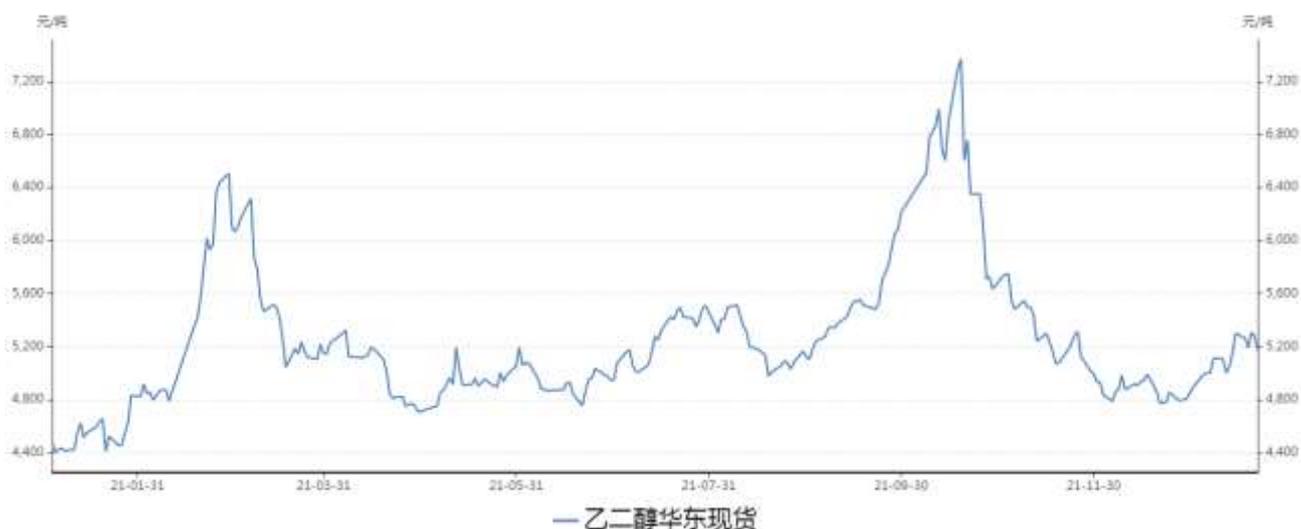


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA工厂开工率为80.66%，较上周提升3.57%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

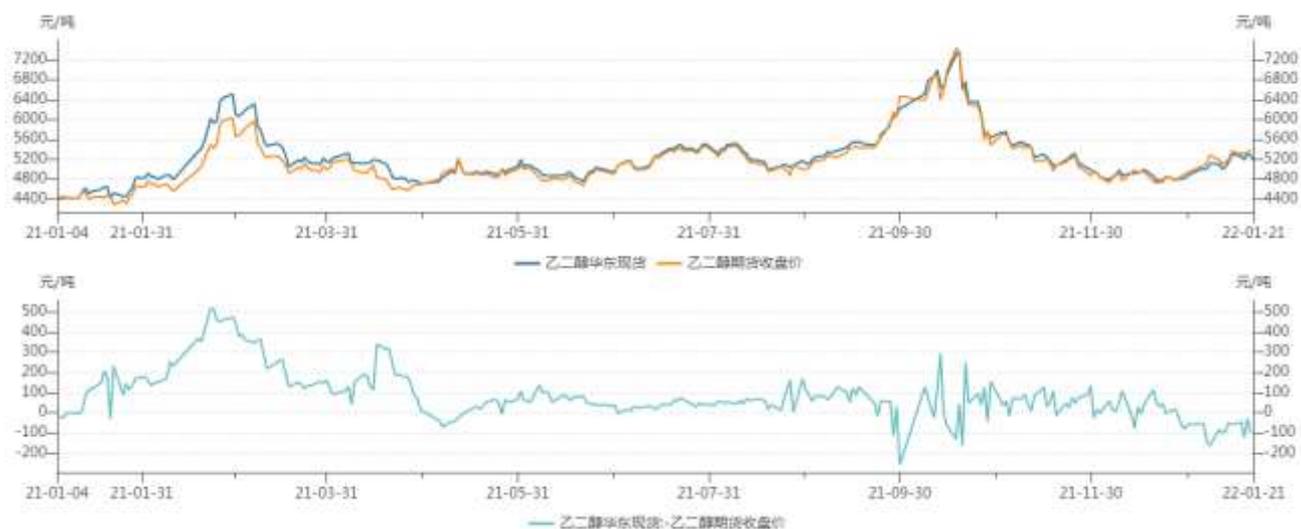


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

截止1月20日乙二醇现货报8282元/吨，较上周下跌19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1月20日乙二醇基差为-104元/吨，基差走强。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2205-2201合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇 2205、2201 合约价差无明显套利机会。

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 套利合约价差缩小，建议多乙二醇空 PTA 操作。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

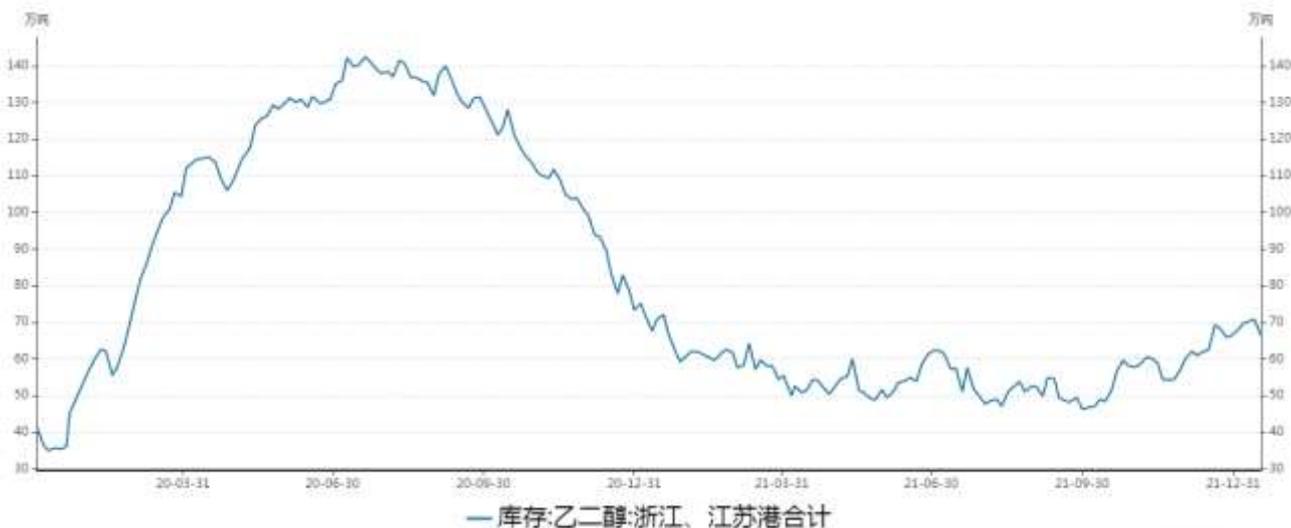


数据来源：隆众资讯

本周，一体化毛利跌 0.81 美元/吨至-85.74 美元/吨，煤制跌 16.4 元/吨至-432.6 元/吨，MTO 涨 33.91 元/吨至-906.6 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 65.78 万吨，较本周一减少 0.57 万吨，上周四减少 5.1 万，主要港口持续去库。

15、聚酯工厂开工率

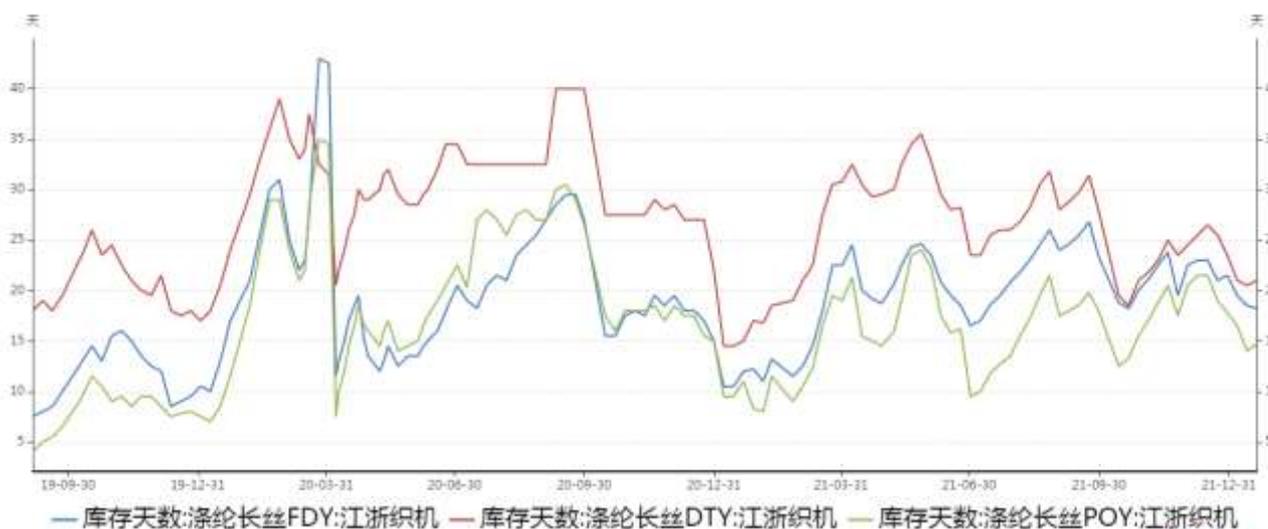
图15：聚酯工厂开工率



国内聚酯综合开工负荷下降至 79.46%。

16、涤纶长丝库存天数

图16: 涤纶长丝库存天数



周内涤纶长丝工厂成品库存小幅累库。

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1月20日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9500元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7980元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7540元/吨。

18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率

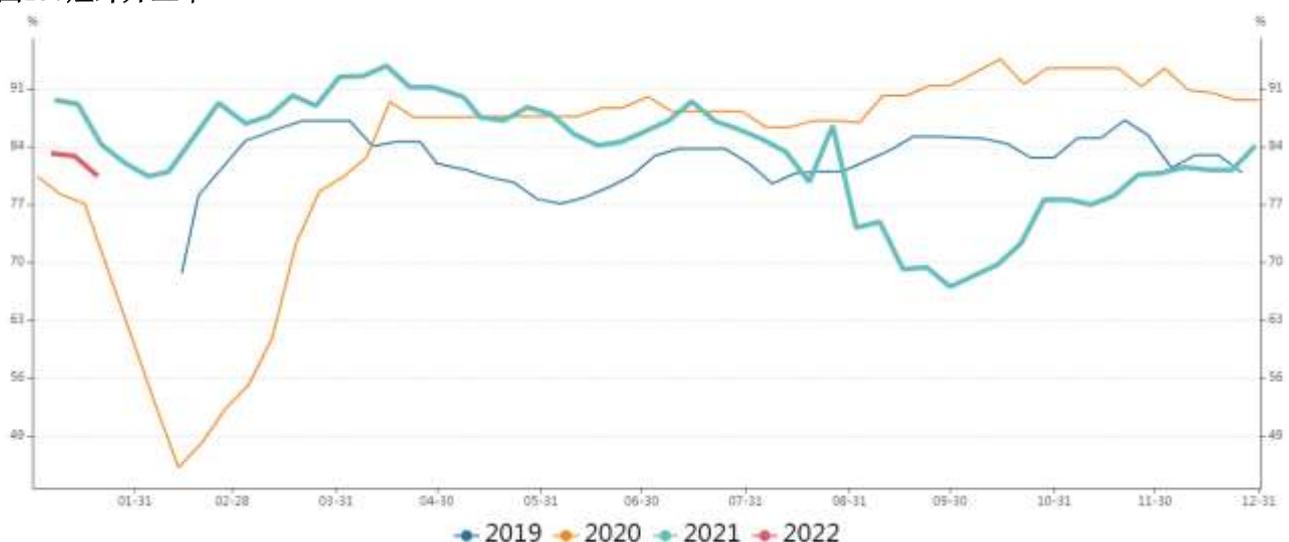


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷下降至13.33%。

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

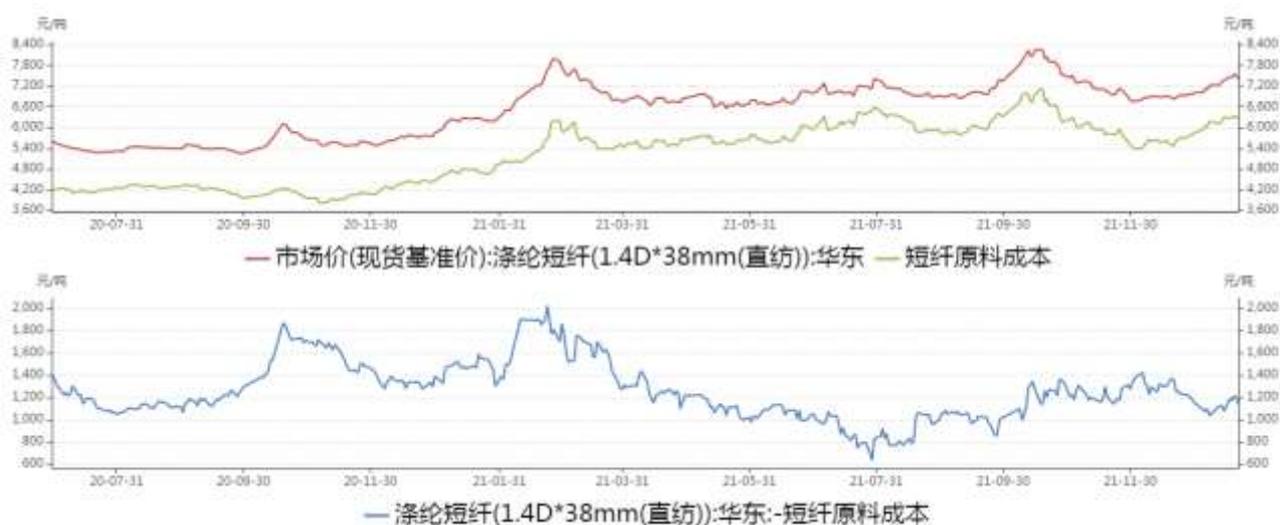


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至1月20日国内涤纶短纤开工负荷下降至80.36%。

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上升至1198元/吨附近。

21、短纤盘面加工差

表21：短纤盘面加工差

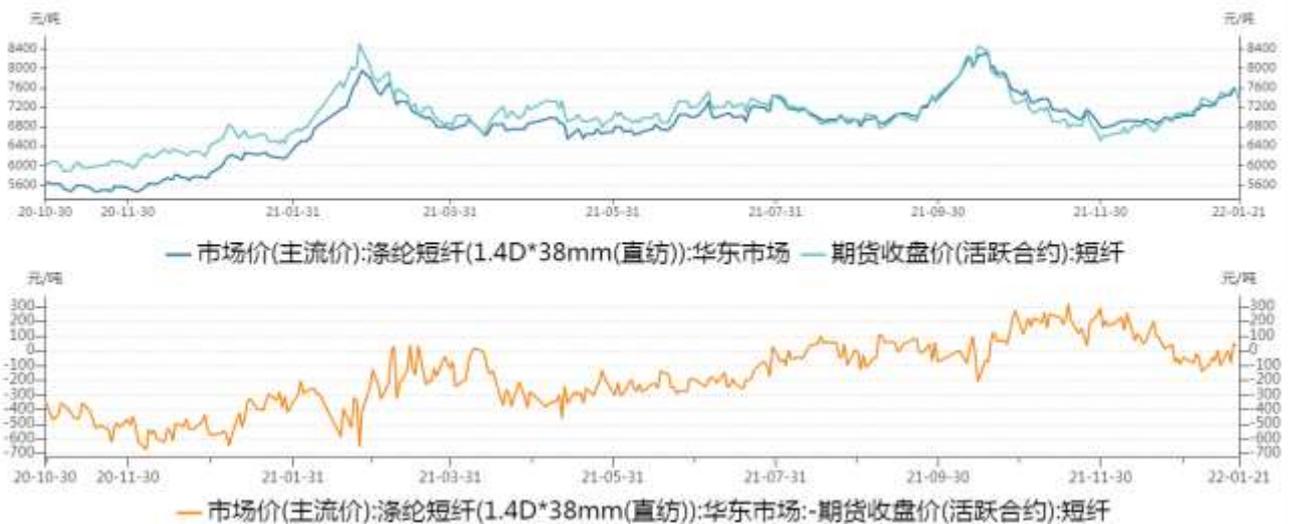


数据来源：郑商所 瑞达研究院

短纤盘面加工差无明显套利机会。

22、短纤基差走势

图22:短纤基差走势图

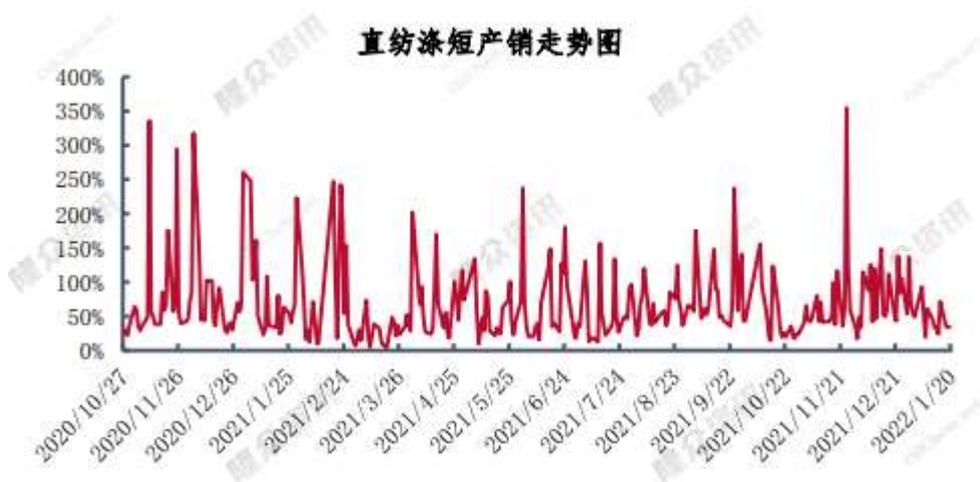


数据来源：郑商所 隆众资讯 瑞达研究院

本周短纤基差贴水转为升水。

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 38.65%，较上周下滑 0.33%。

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。