

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9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）	5422	5540	+118
	持仓（手）	133.0 万	140.0 万	+7.0 万
	前 20 名净持仓	净多 94,469	净多 71,302	净多减少
现货	华东现货（元/吨）	5422	5540	+118
	基差（元/吨）	-97	-65	+32

## 2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
大装置集中检修	PTA 装置陆续重启
上游原料价格处高位	聚酯降负荷
	织造订单不及预期

**周度观点策略总结：**受装置检修影响，周国内 PTA 产量为 85.63 万吨，环比减少 11.28%，周均开工率 64.59%，在利润修复下，检修装置复工预期及部分装置负荷提升。需求方面，聚酯行业开工下滑至 76.75%；下游整体需求及市场气氛不佳。成本方面，PTA 加工费 725 元/吨附近，处于中等偏上水平。短期受库存压力有限及上游成本支撑下，预计 PTA 维持高位震荡。技术上，TA2201 本周下探五日线支撑后震荡上行，短期上方关注 5650 前期高点压力，下方测试 5350 支撑，预计期价维持高位震荡，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）	6384	6959	+575
	持仓（手）	22.67 万	22.81 万	+0.14 万
	前 20 名净持仓	净空 23,965	净多 1,462	净多增加
现货	华东地区	6384	6640	+256
	基差（元/吨）	126	5	-121

## 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
上游原料价格处高位	国内部分装置重启
乙二醇装置开工率较低	
主要港口库存维持低位	

**周度观点策略总结：**本周受上游能源价格上涨影响 EG2201 呈现增量上行。截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 48.35 万吨，较本周一降低 0.68 万吨，较上周五增加 1.16 万，库存压力不大，但国内乙二醇部分装置重启开工负荷提升至 60%附近，后市供应有增加预期。下游聚酯及终端受限电及上游原材料价格上涨影响，聚酯开工率维持中等偏低，需求跟进有限。成本方面，国内煤制及甲醇制乙二醇维持亏损状态。短期乙二醇在上游成本支撑下，预计下跌空间有限，期价高位震荡为主。技术上，EG2201 下方测试 6500 支撑，多单谨慎持有。

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）	7848	8458	+610
	持仓（手）	11.13 万	12.68 万	+1.55 万
	前 20 名净持仓	净空 1,083	净多 15,496	净多增加
现货	华东现货（元/吨）	7850	8150	+300
	基差（元/吨）	+46	-168	-212

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	终端负荷低位水平
上游原料价格处高位	工厂产销低迷
产量持续下降	纱线厂开工负荷提升

**周度观点策略总结：**供应方面，国内受双控及利润不高影响，7月以来短纤开工率持续下降，库存逐步回落，提振短纤价格，短纤加工费至 1251 元/吨附近高位。需求方面，工厂总体产销在 14.26%，较上一交易日下降 3.70%，产销气氛持续走弱，终端接盘积极性持续降低。库存压力不大叠加上游成本支撑，期价有望维持高位震荡，但加工利润改善或限制上行空间。技术上，PF2201 本周大幅走高，上方关注 8600 附近压力，下方测试 8100 附近支撑，建议区间逢低做多。

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10月14日，东北亚乙烯报1161美元/吨，较上周上升10元/吨；PX：FOB韩国报934美元/吨，较上周上升20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10月14日PX-石脑油价差在156.12美元/吨，较上周上升7.25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价格上升，加工利润改善。

#### 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

聚酯降负影响需求，现货贴水。

#### 5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2201-2205合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

聚酯降负影响需求，近月合约转向贴水。

## 6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

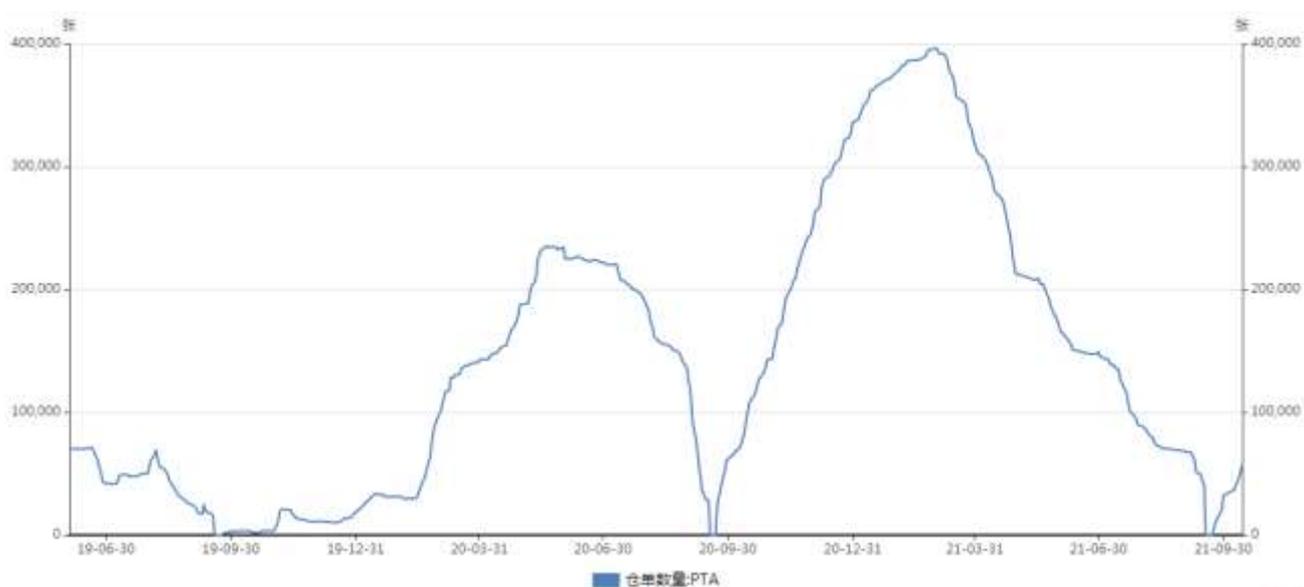


数据来源：瑞达研究院 WIND

福化工贸9月份PTA结算价执行4902.5元/吨；逸盛石化9月PTA结算价执行5207元/吨；恒力石化9月份PTA结算价执行5350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10月14日，仓单报57666，仓单数量持续上升。

## 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

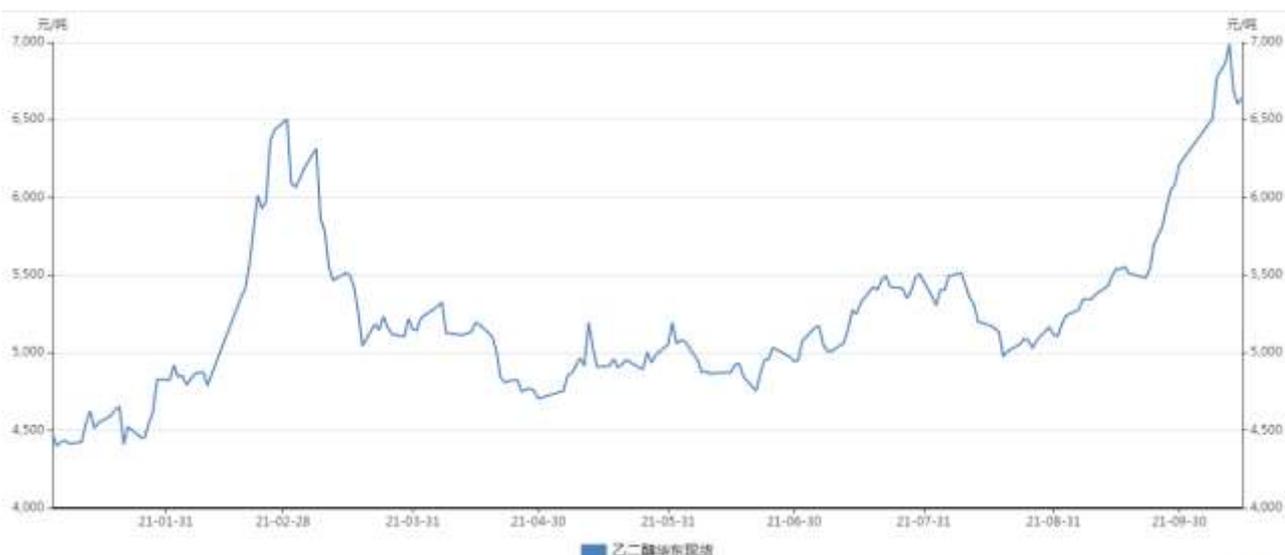


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体开工负荷微幅提升至66.24%

## 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

10月14日乙二醇现货报6602元/吨，较上周上升92元/吨。

## 10、乙二醇期现价格

图10：乙二醇期价与华东现货走势

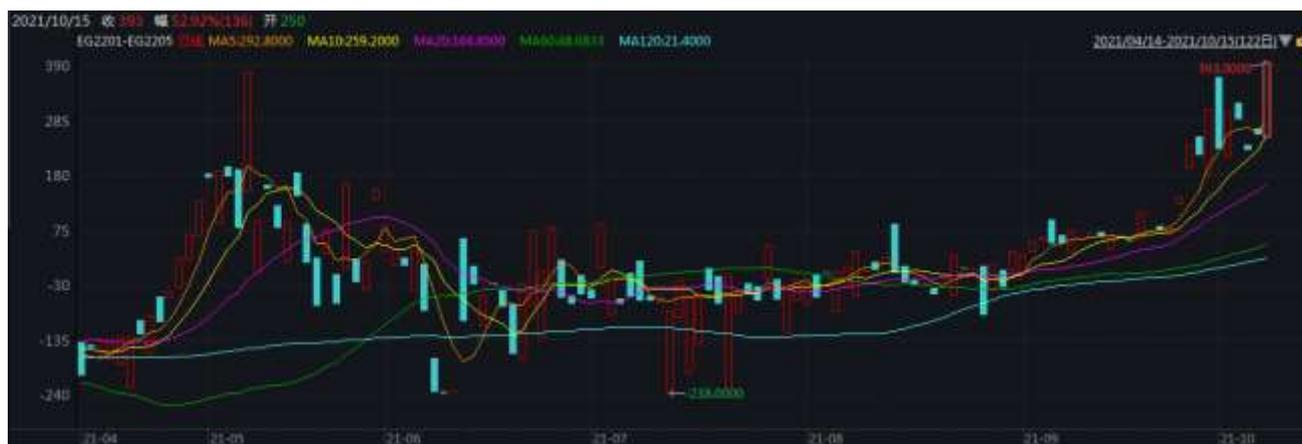


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

截止10月14日乙二醇基差1360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 合约价差走强，建议多 01 空 05 操作。

## 12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

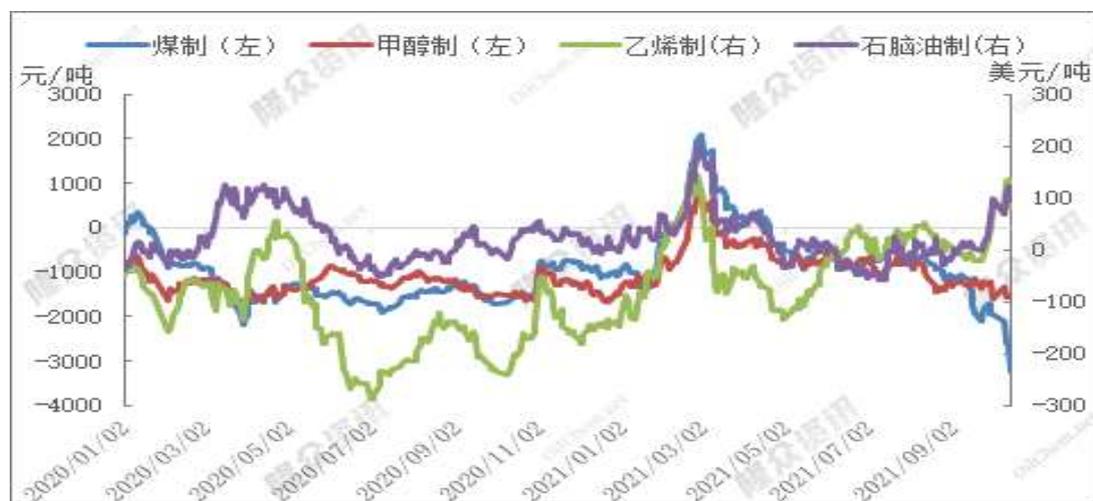


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇-PTA 套利合约技术上受前高压力，建议暂时止盈。

## 13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

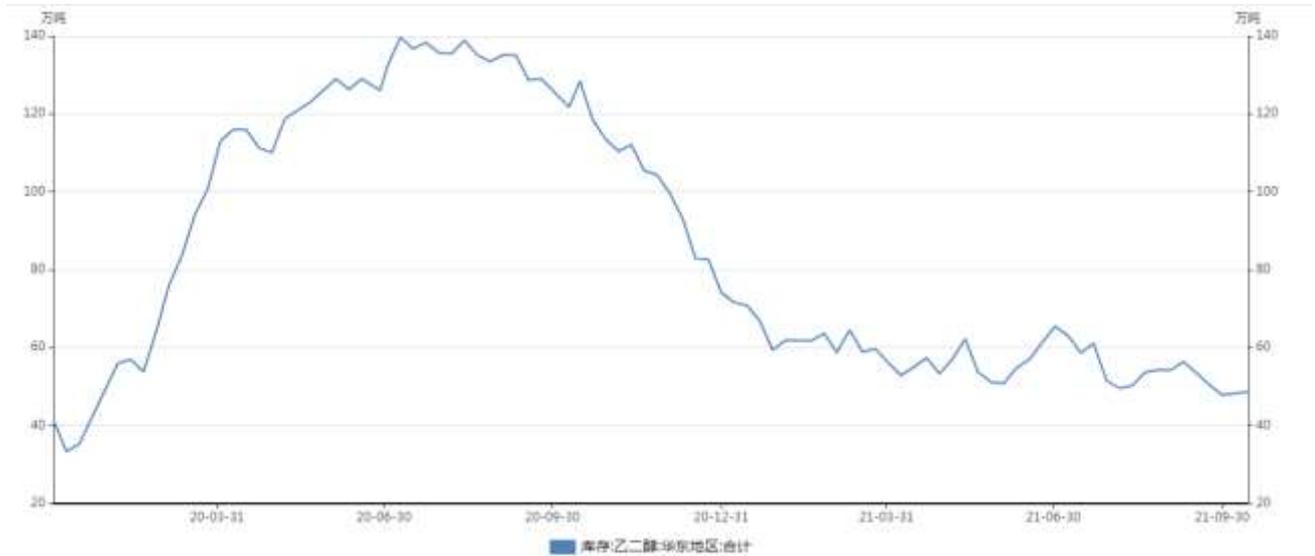


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-3241元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1509.73元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为82美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为95.44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48.35万吨，较本周一降低0.68万吨，上周五增加1.16万。

## 15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

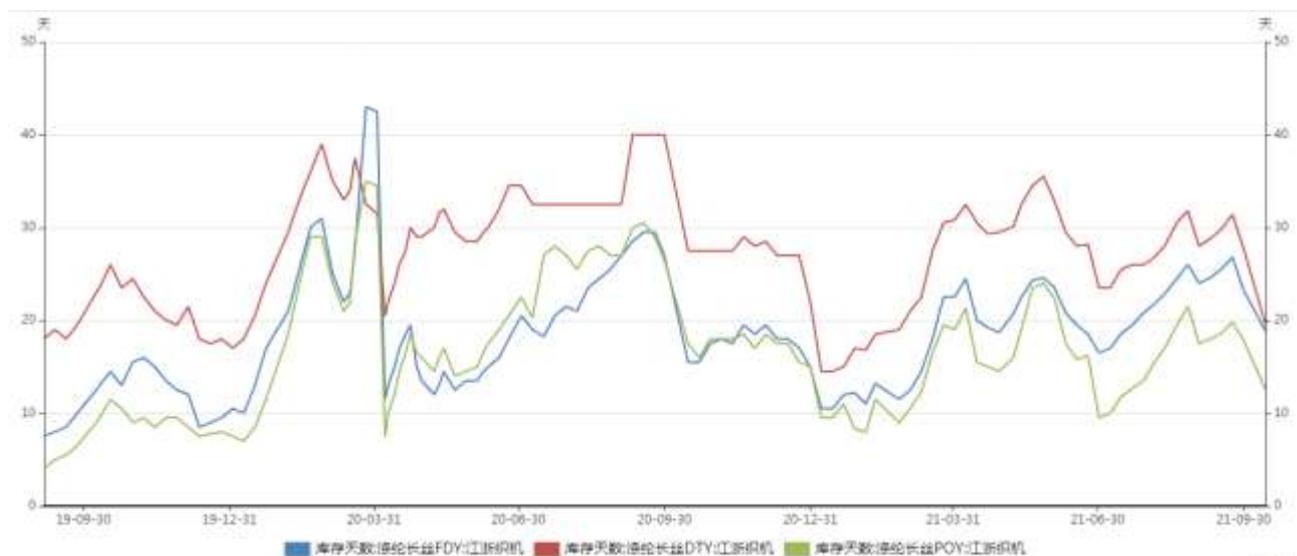


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷小幅提升至 79.57%

## 16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

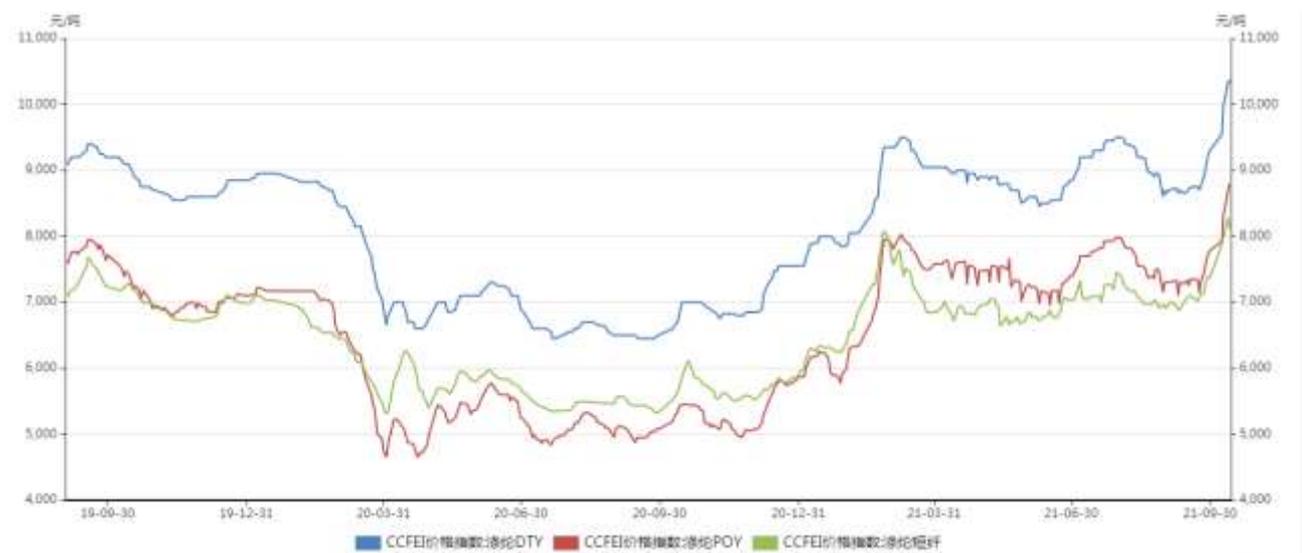


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

周内涤纶长丝工厂成品库存较节前明显下滑。

## 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10月14日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报10350元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报8800元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报8100元/吨。

### 18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率

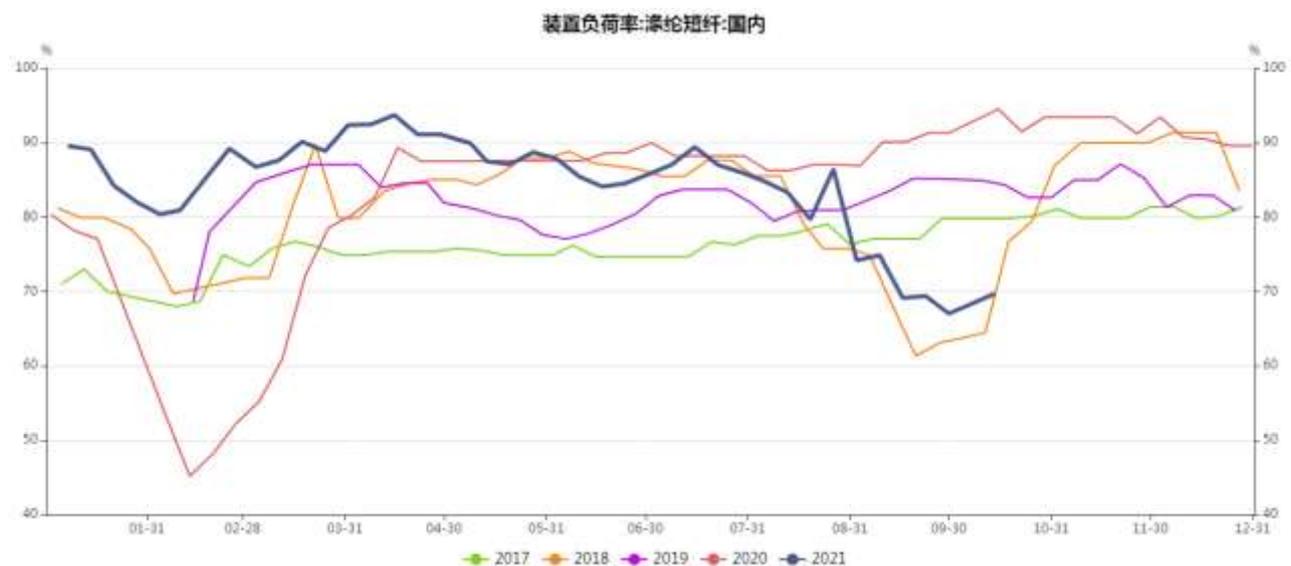


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷提升0.54%至52.38%

### 19、短纤开工率

图19：短纤开工率

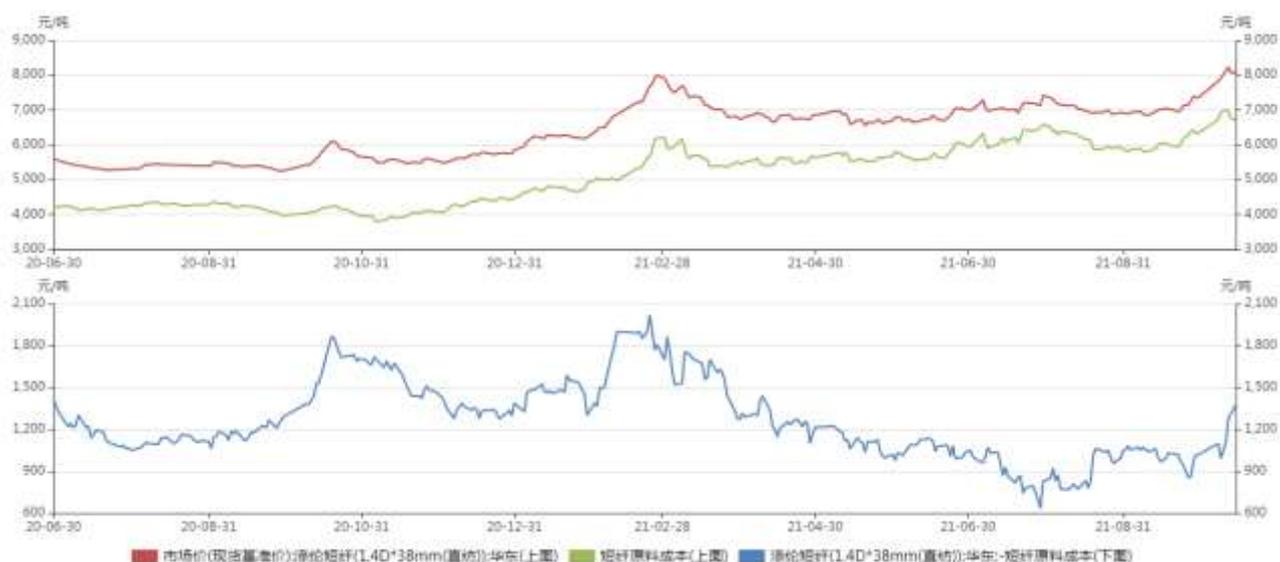


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月14日国内涤纶短纤开工负荷约为69.73%，较9月30日上升2.7%

## 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

## 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

盘面加工差持续走高，适宜布局多单，逢高止盈。

## 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

短纤开工率下降, 货源报价偏强, 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。