

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





## 瑞达期货研究院

化工组 PTA、乙二醇、短纤期货周报 2021年10月22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）	5540	5420	-120
	持仓（手）	140.0 万	128.0 万	-12.0 万
	前 20 名净持仓	-218634	-162309	+56325
现货	华东现货（元/吨）	5475	5279	-196
	基差（元/吨）	-65	-141	-76

## 2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
上游原料价格处高位	PTA 装置整体开工负荷提升
	织造负荷提升

**周度观点策略总结：**供应方面，本周国内 PTA 产量为 104.83 万吨，环比增加 22.42%，周均开工率 79.07%，在利润可观的影响下，检修装置复工预期及部分装置负荷提升。需求方面，本周聚酯行业开工维持在 79%附近，下游整体需求及市场气氛小幅回升；但受双控限电政策的影响，聚酯负荷进一步提升的难度较大。成本方面，本周 PTA 加工费回落至 620 元/吨附近，属于正常水平。上游原油维持高位震荡对 PTA 有一定成本支撑，但周产量、开工率的提升叠加聚酯行业需求无法进一步跟进或制约 PTA 价格的上行动力。预计下周 PTA 仍将以高位震荡为主。技术上，TA2201 上方关注 5650 前期高点压力，下方测试 5300 支撑，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）	6959	6303	-656
	持仓（手）	22.81 万	19.59 万	-3.12 万
	前 20 名净持仓	-1391	+3809	+5200
现货	华东地区	6896	6350	-546
	基差（元/吨）	-63	+47	+110

## 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	本周聚酯开工负荷维持低位
上游原料价格处高位	港口库存增加
乙二醇装置开工率下降	

**周度观点策略总结：**进口方面，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 56.5 万吨，较本周一增加 5 万吨，上周四增加 8.15 万，库存压力不大。供应方面，本周国内非煤制乙二醇开工率在 71.49%附近，煤制乙二醇开工率在 32.75%附近，整体供应量减少 0.59 万吨。需求方面，本周聚酯行业开工维持在 79%附近，下游整体需求及市场气氛小幅回升；但受双控限电政策的影响，聚酯负荷进一步提升的难度较大。成本方面，国内煤制及甲醇制乙二醇维持亏损状态。本周受“保供”、“限价”等政策影响煤化工产品价格大幅下挫，削弱乙二醇成本支撑。技术上，乙二醇 EG2201 合约跌破五周均线，近三日成交量呈现放量趋势，预计下周偏弱震荡。

### 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）	8318	7824	-494
	持仓（手）	12.68 万	10.01 万	-2.67 万
	前 20 名净持仓	-20729	-13035	+7694
现货	华东现货（元/吨）	8230	7910	-320
	基差（元/吨）	-88	86	+174

### 6、短纤多空因素分析

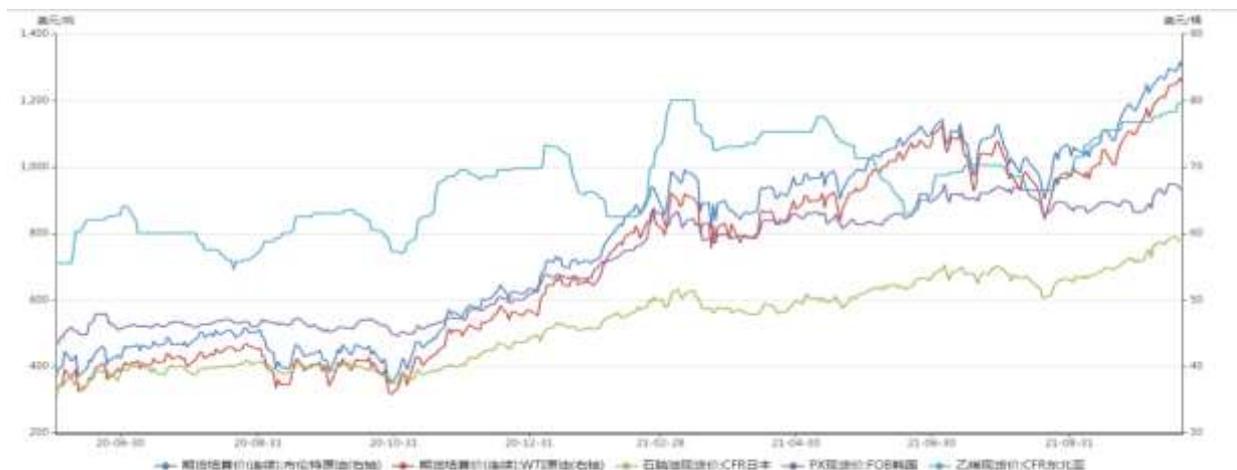
利多因素	利空因素
产量持续下降	终端负荷低位水平
	工厂产销低迷
	纱线厂开工负荷提升
	上游原料价格下跌

**周度观点策略总结：**供应方面，本周周均开工为 71.52%，较上周上升 1.85%；国内受双控及利润不高影响，7 月以来短纤产量处于低位，目前短纤加工费 1193/吨，较上周五下降 91 元/吨，属于正常水平。需求方面，本周工厂总体产销从 123.17%下滑至 19.37%，产销持续低迷，终端接盘积极性持续降低。本周在上游原料价格高位回落环境下，短纤期价持续下行，预计下周短纤期价持续弱势震荡整理。操作上，建议 PF2201 合约于 7950 附近做空，止损 8020。

## 二、周度市场热点

### 1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

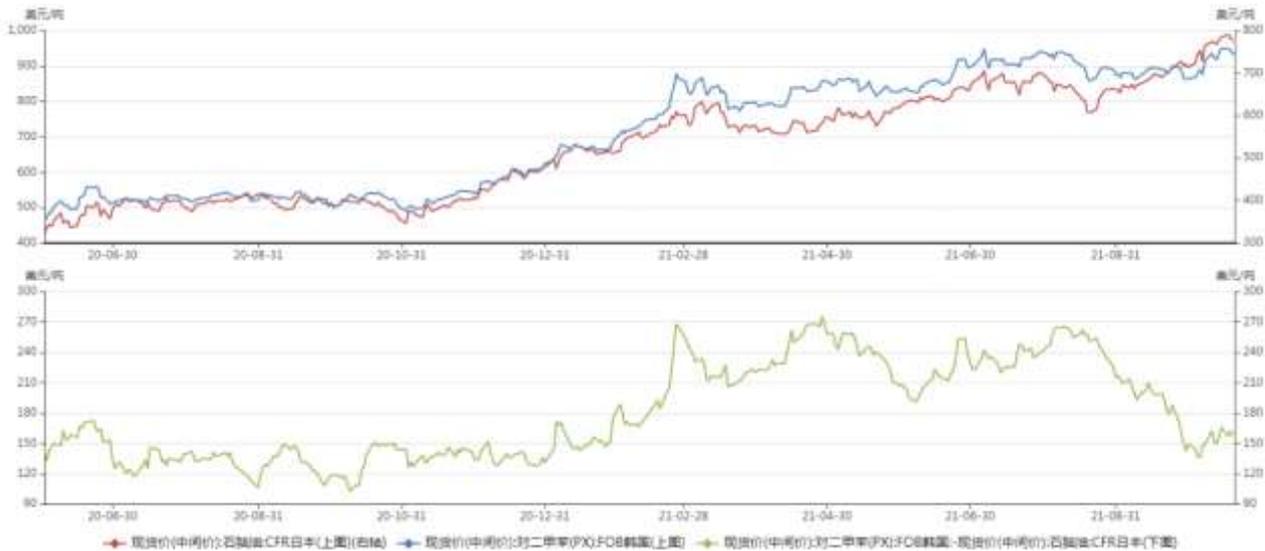


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月21日，东北亚乙烯报1191美元/吨，较上周上升25元/吨；PX：FOB韩国报934美元/吨，与上周持平。

## 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21日PX-石脑油价差在151.37美元/吨，较上周下降14.63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

PTA价格下降，加工利润下降。

#### 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

聚酯升负需求提升，但现货持续贴水。

#### 5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2201-2205合约价差

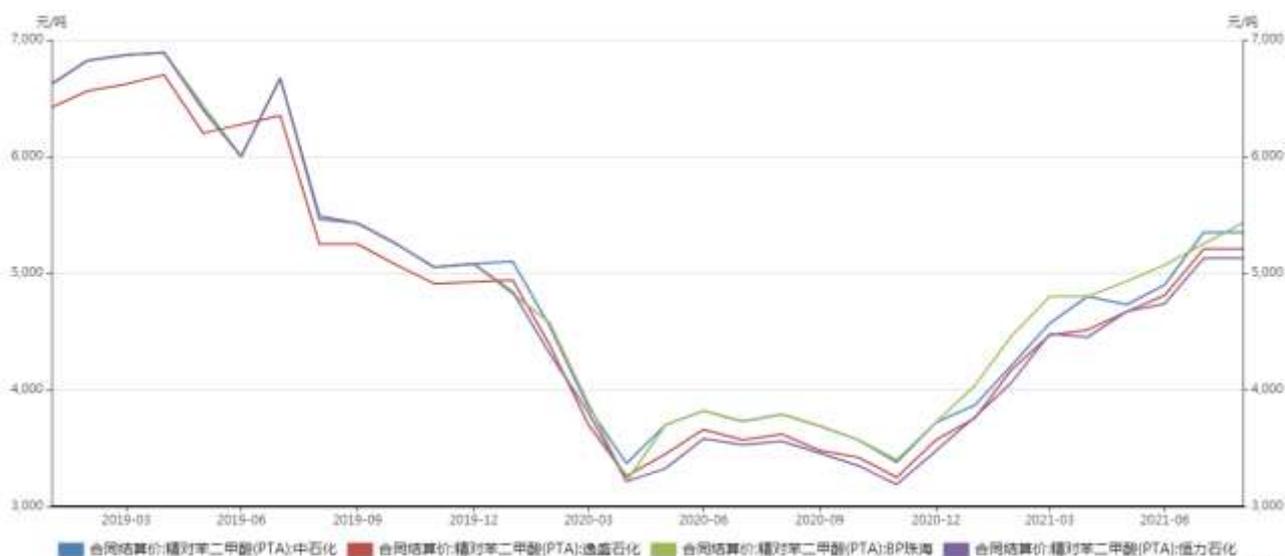


数据来源：瑞达研究院 WIND

聚酯升负需求提升，近月合约转向升水。

## 6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

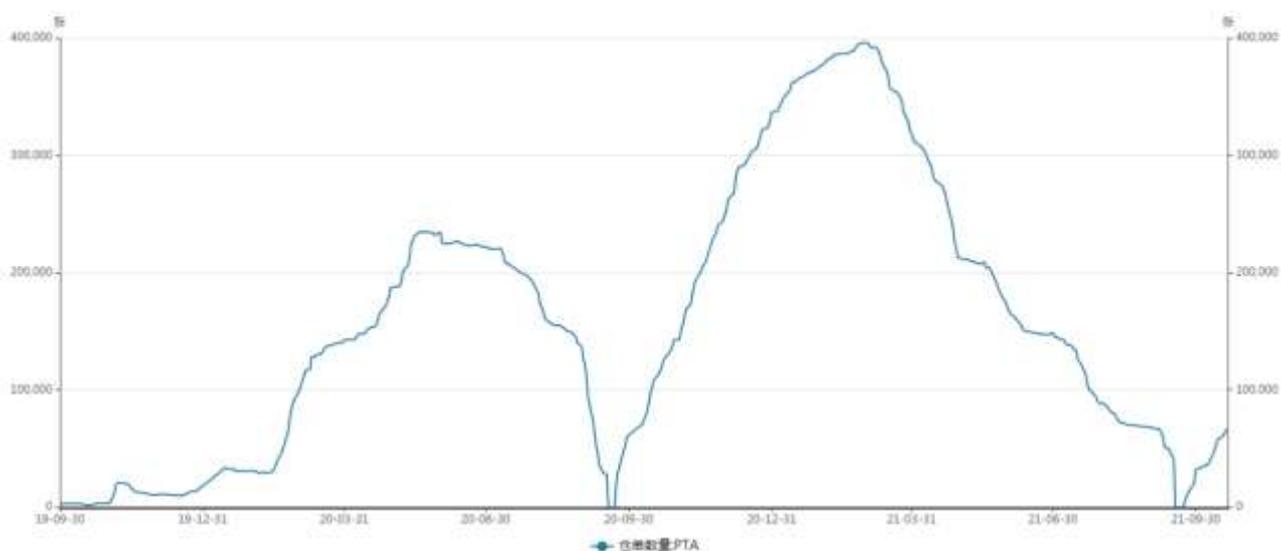


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

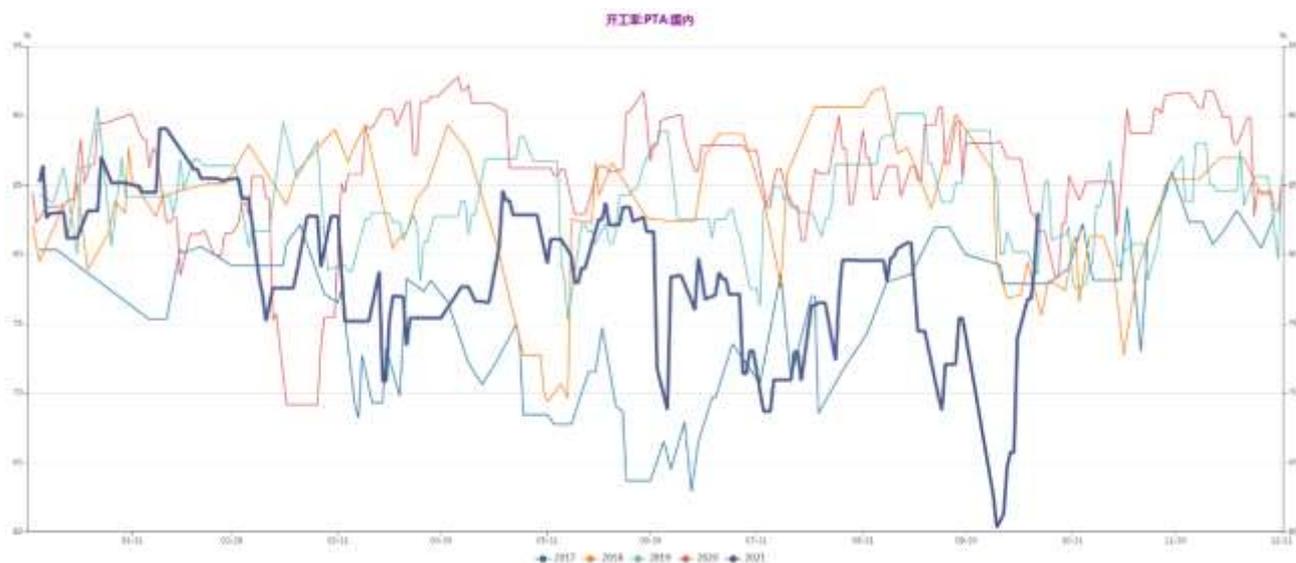


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止10月21日，仓单报67402，仓单数量持续上升。

## 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

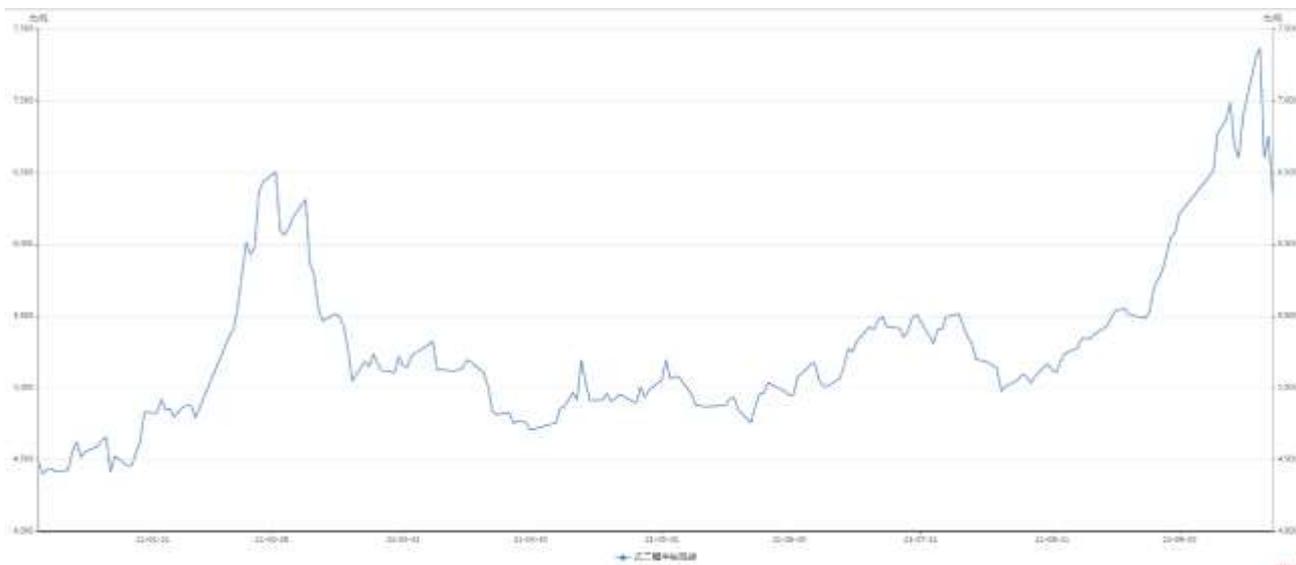


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体开工负荷提升至82.99%

## 9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

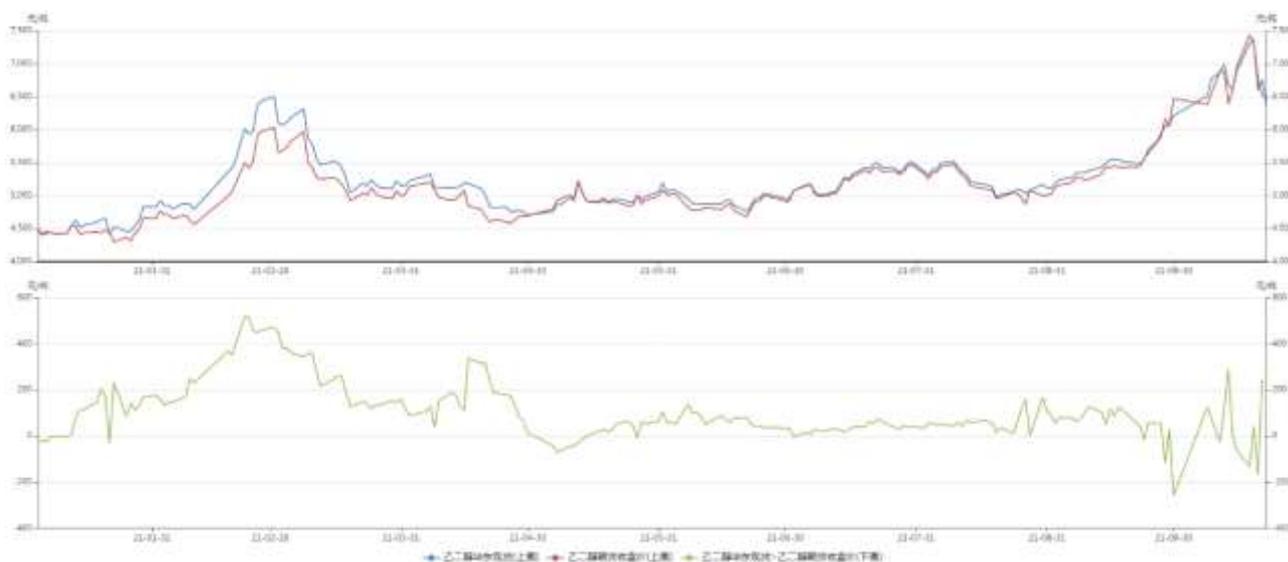


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

10月21日乙二醇现货报6756元/吨，较上周下降140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21日乙二醇基差249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 合约价差走弱，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

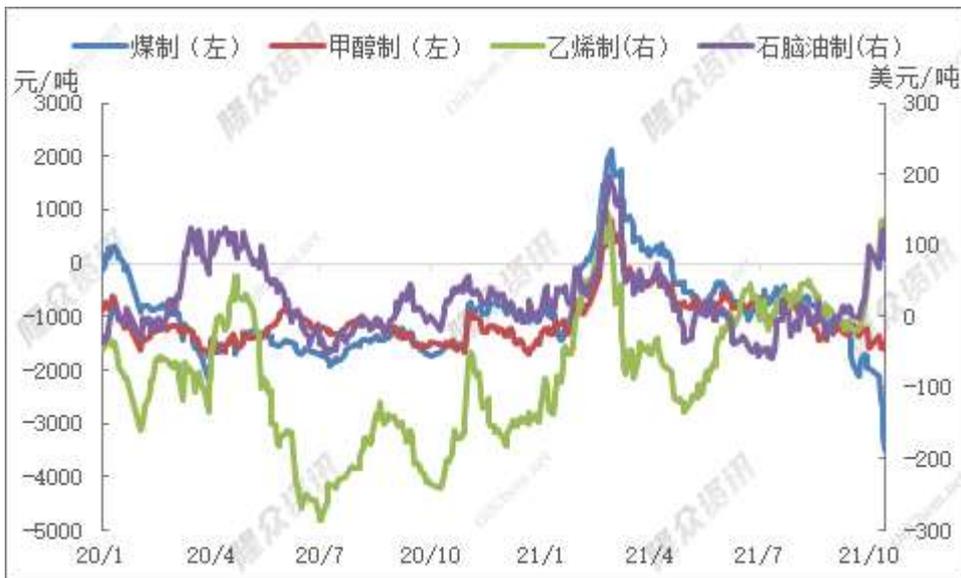


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇-PTA 套利合约价差走弱，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

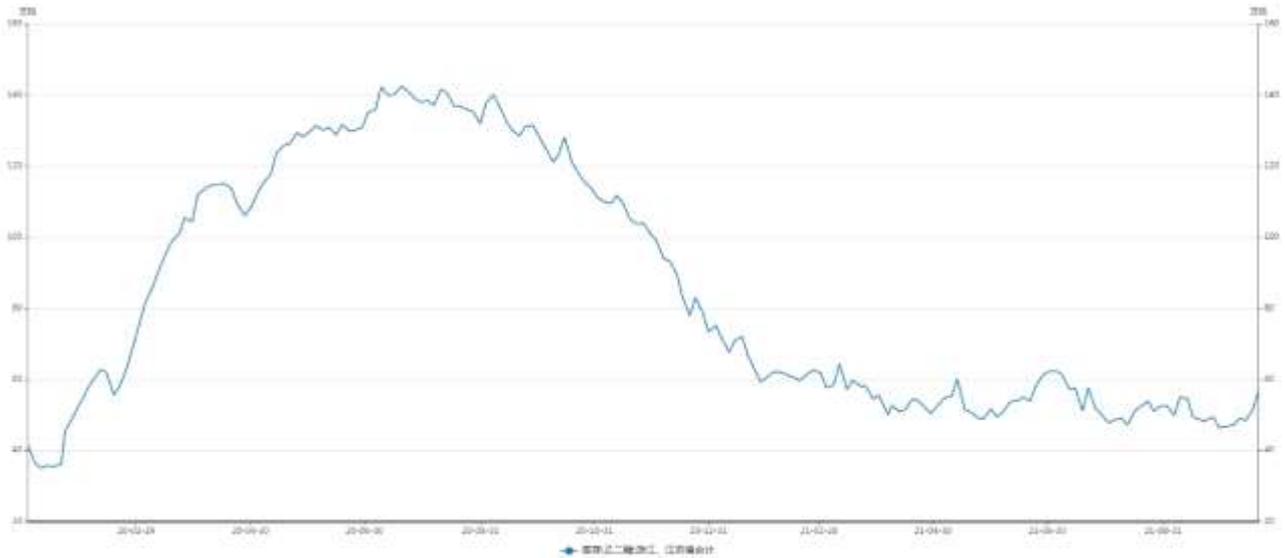


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-4477元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1343.01元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为75.5美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为72.83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56.5万吨，较本周一增加5万吨，上周四增加8.15万

## 15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

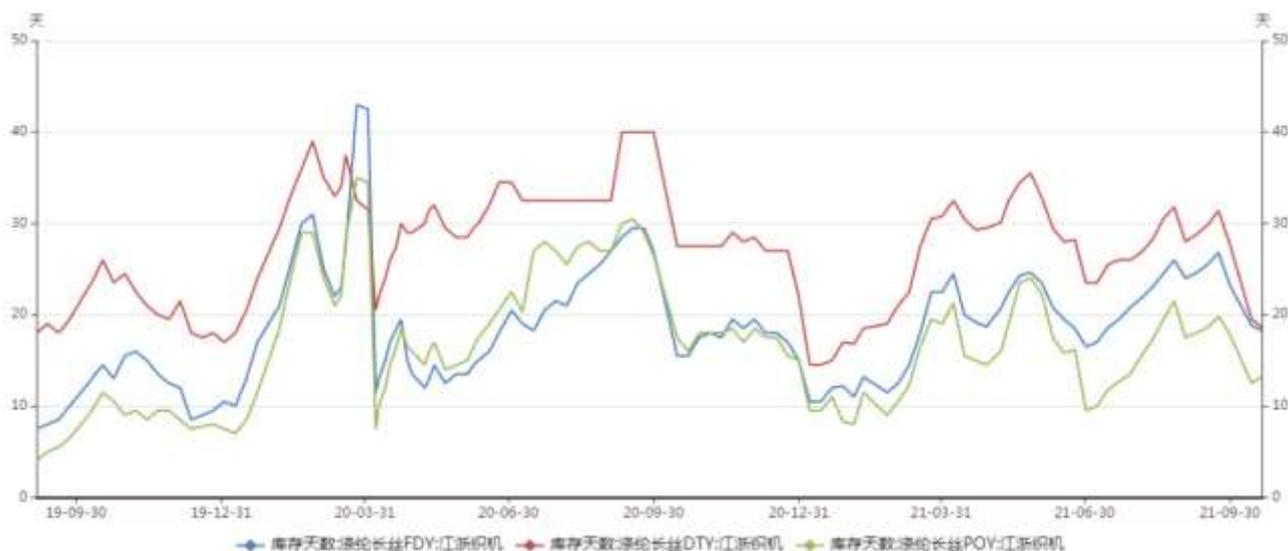


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷小幅提升至 79.65%

## 16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

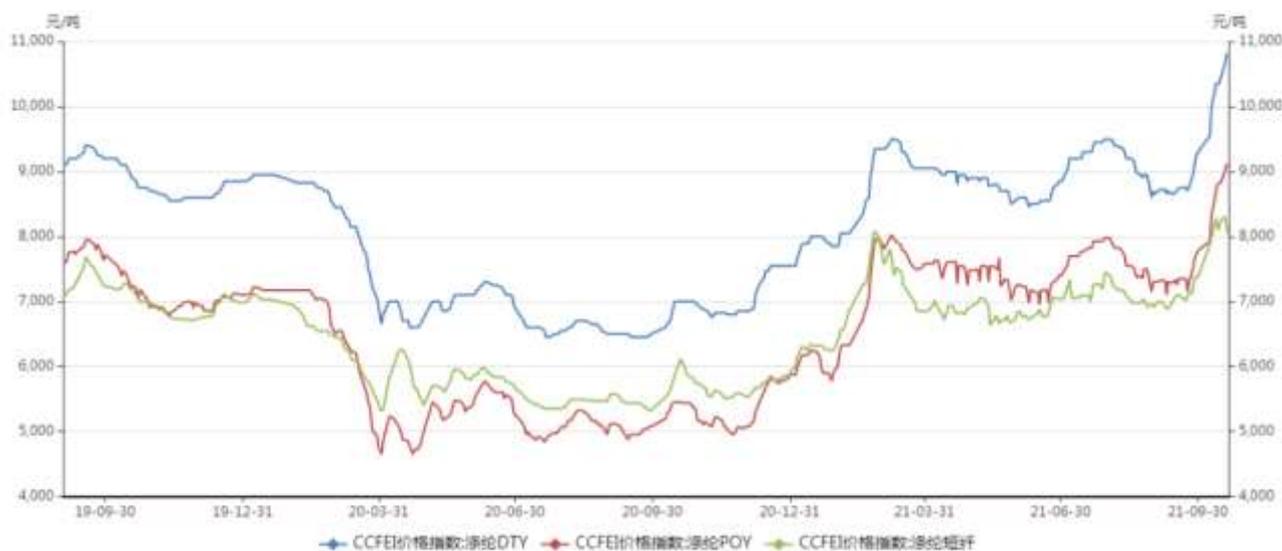


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

周内涤纶长丝工厂成品库存较上周略有下滑。

## 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21日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报10800元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报9100元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报8040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

国内织造负荷提稳定在55.35%。

## 19、短纤开工率

图19:短纤开工率

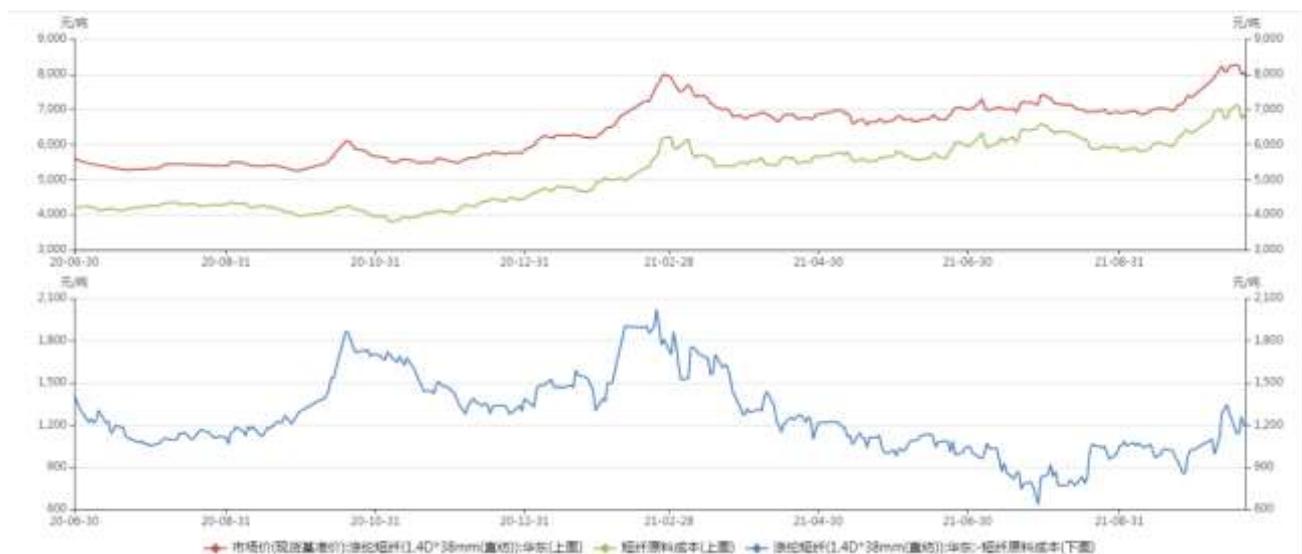


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至10月21日国内涤纶短纤开工负荷约为72.22%，较10月14日上升2.55%

## 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

期限价格同时下跌，基差由负变正。

## 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。