

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24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）	4702	4868	166
	持仓（手）	98.73 万	106 万	7.47 万
	前 20 名净持仓	-69066	-85140	-16074
现货	华东现货（元/吨）	4628	4785	157
	基差（元/吨）	-74	-83	-9

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
国际原油价格反弹	终端需求疲软
	装置开工率回升

周度观点策略总结：成本方面，本周 PTA 周均加工费在 610.91 元/吨附近，较上周跌 1.97%，加工利润下降。需求方面，本周期聚酯行业周度平均开工为 82.63%，较上周上涨 1.79%；截至 12 月 23 日江浙地区化纤织造综合开机率为 54.45%，环比下降 1.75%，终端需求疲软。供应方面，国内 PTA 周均开工率为 68.95%，较上周下滑 0.01%，PTA 周产量 91.41 万吨，较上周下滑 0.01%。周内国际原油价格止跌反弹，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价以偏强震荡为主。技术上，TA2205 合约上方关注 5100 附近压力，建议多单继续持有。

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）	4954	4858	-96
	持仓（手）	17.15 万	20.83 万	3.68 万
	前 20 名净持仓	-19775	-18310	1465
现货	华东地区	4993	4855	-138
	基差（元/吨）	39	-3	-42

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
	港口库存持续累库

周度观点策略总结：本周国内乙二醇总开工 56.22%，环比+3.1%，其中煤制乙二醇开工 42.88%，环比+5.34%；一体化装置开工 63.84%，环比+1.81%；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 68.36 万吨，较本周一减少 0.92 万吨，上周四增加 6 万，港口库存持续累库。需求方面，本周期聚酯行业周度平均开工为 82.63%，较上周上涨 1.79%；截至 12 月 23 日江浙地区化纤织造综合开机率为 54.45%，环比下降 1.75%，终端需求疲软。周内国际原油止跌反弹，增强乙二醇成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，EG2205 合约下方关注 4800 附近支撑，上方关注 5050 附近压力，建议区间逢低做多操作。

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）	6886	6986	100
	持仓（手）	9.3 万	10.27 万	0.97 万
	前 20 名净持仓	-28719	-22733	5986
现货	华东现货（元/吨）	6950	7000	50
	基差（元/吨）	64	14	-50

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
上游原料价格反弹	终端需求疲软
产销气氛回升	

周度观点策略总结：供应方面，短纤周均开工为 81.14%，较上周下滑 0.2%；本周产量 13.51 万吨，环比下滑 0.30%。目前短纤加工费为 1250 元/吨，较上周五下滑 45 元/吨。需求方面，本周涤纶短纤平均产销率在 86%，较上周上涨 15.4%，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。技术上，PF2205 合约上方关注 7200 附近支撑，建议 6900 附近逢低做多，止损 6700。

二、周度市场热点

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

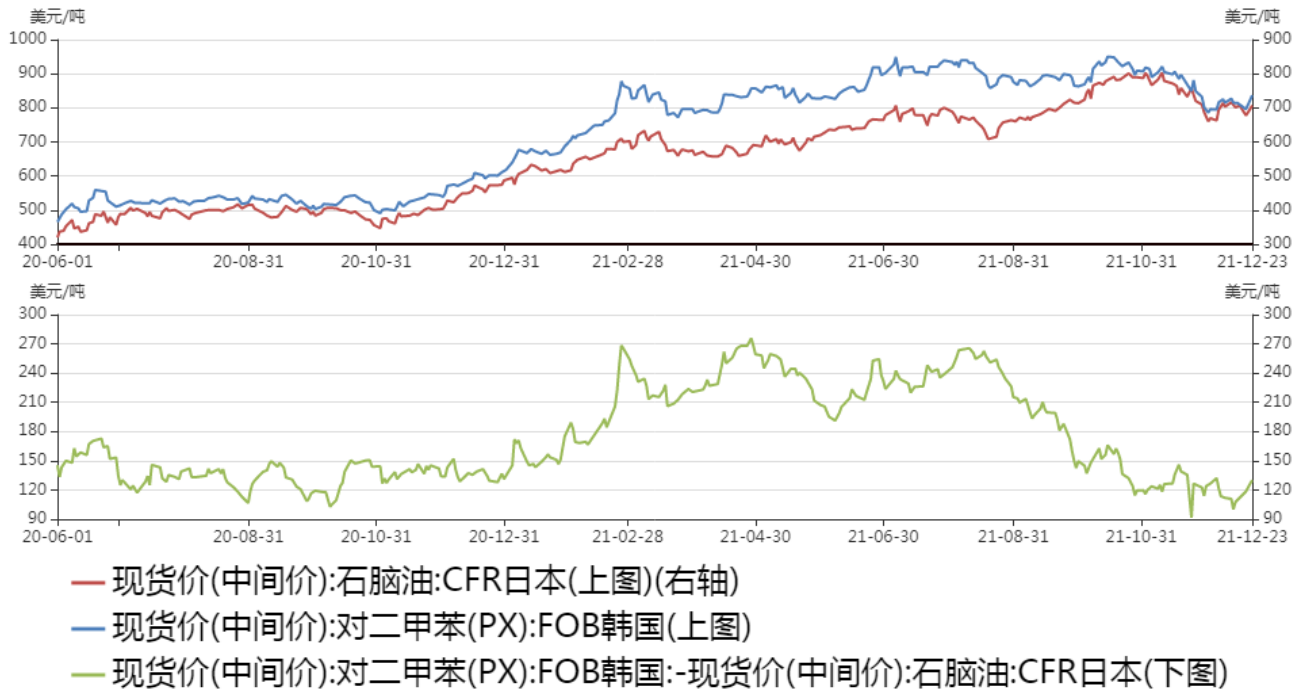


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止12月23日，东北亚乙烯报1021美元/吨，较上周下降35美元/吨；PX：FOB韩国报837美元/吨，较上周上升18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23日PX-石脑油价差在130美元/吨，较上周升18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40.54元/吨至171.91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基差震荡走弱。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所TA2205-2201合约价差

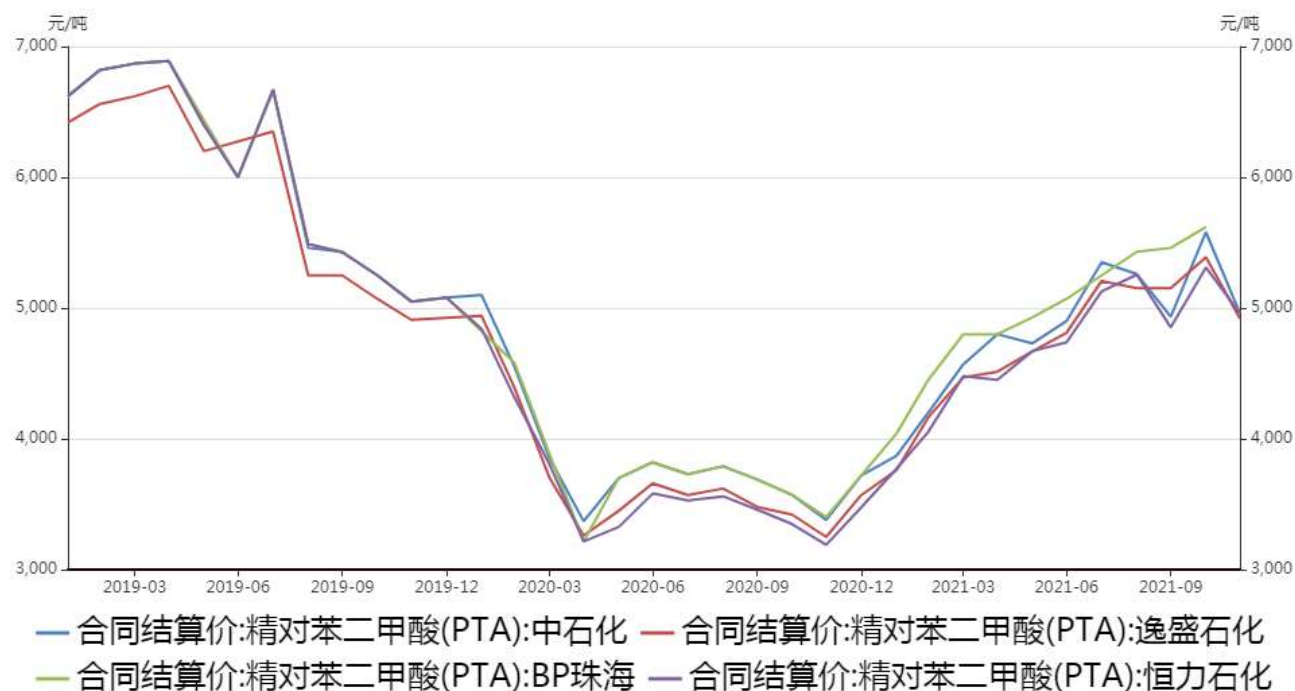


数据来源：瑞达研究院 WIND

PTA 近远月合约价差持平，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

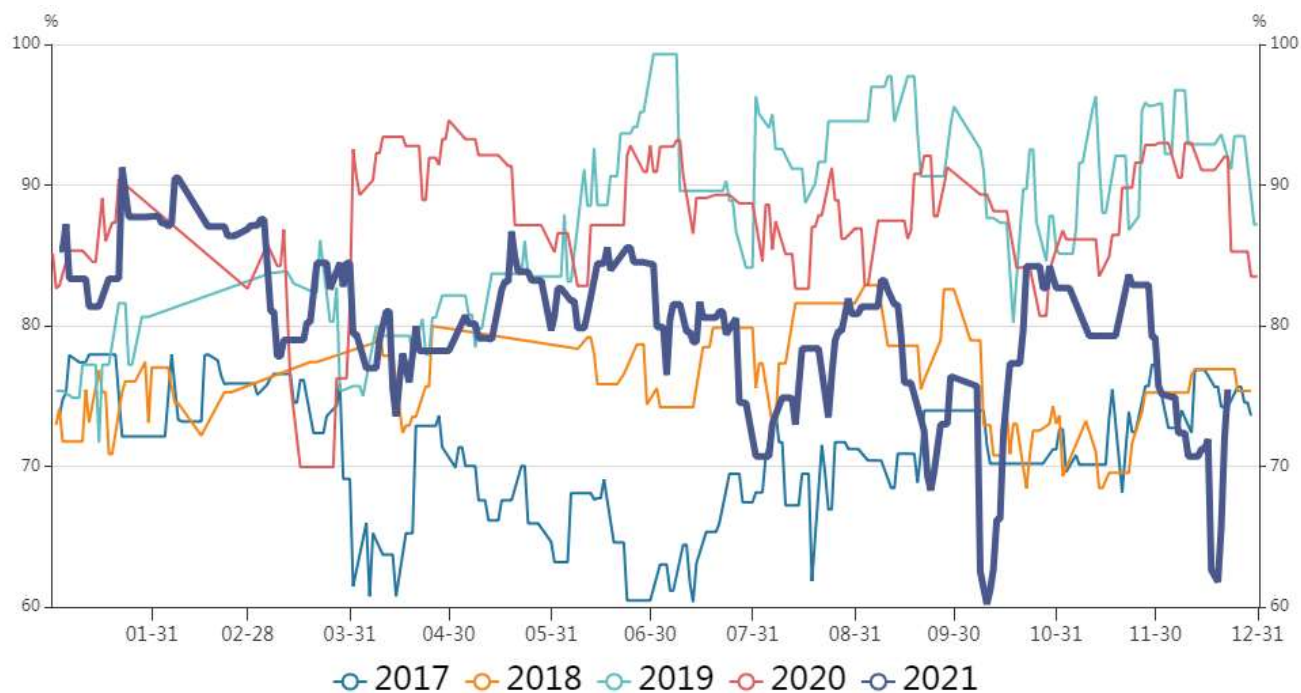


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止12月23日，仓单报115090，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75.47%，较上周回升12.85%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

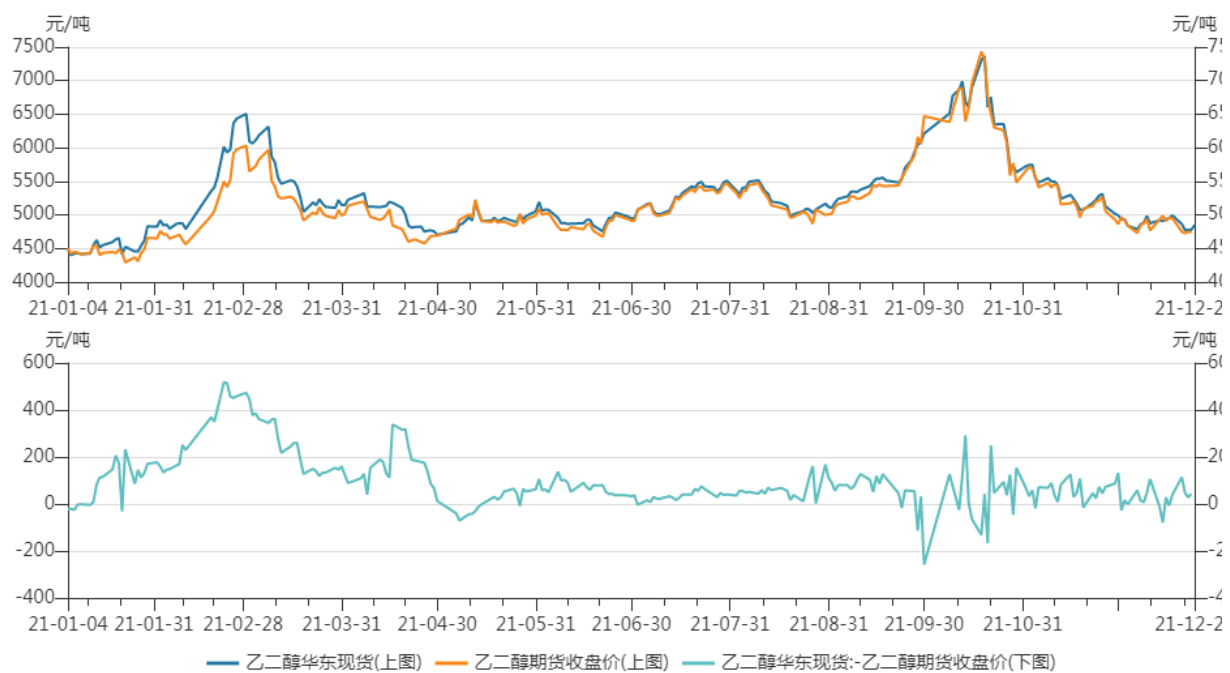


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

截止12月23日乙二醇现货报4850元/吨，较上周下降143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23日乙二醇基差为43元/吨。

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 合约价差波动较小，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 套利合约价走弱，建议空乙二醇多 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，一体化毛利涨 4.53 美元/吨至-70.31 美元/吨，煤制涨 117.6 元/吨至 -1087.4 元/吨，MTO 涨 12.15 元/吨至-1305.14 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68.36万吨，较本周一减少0.92万吨，上周四增加6万吨。

15、聚酯工厂开工率

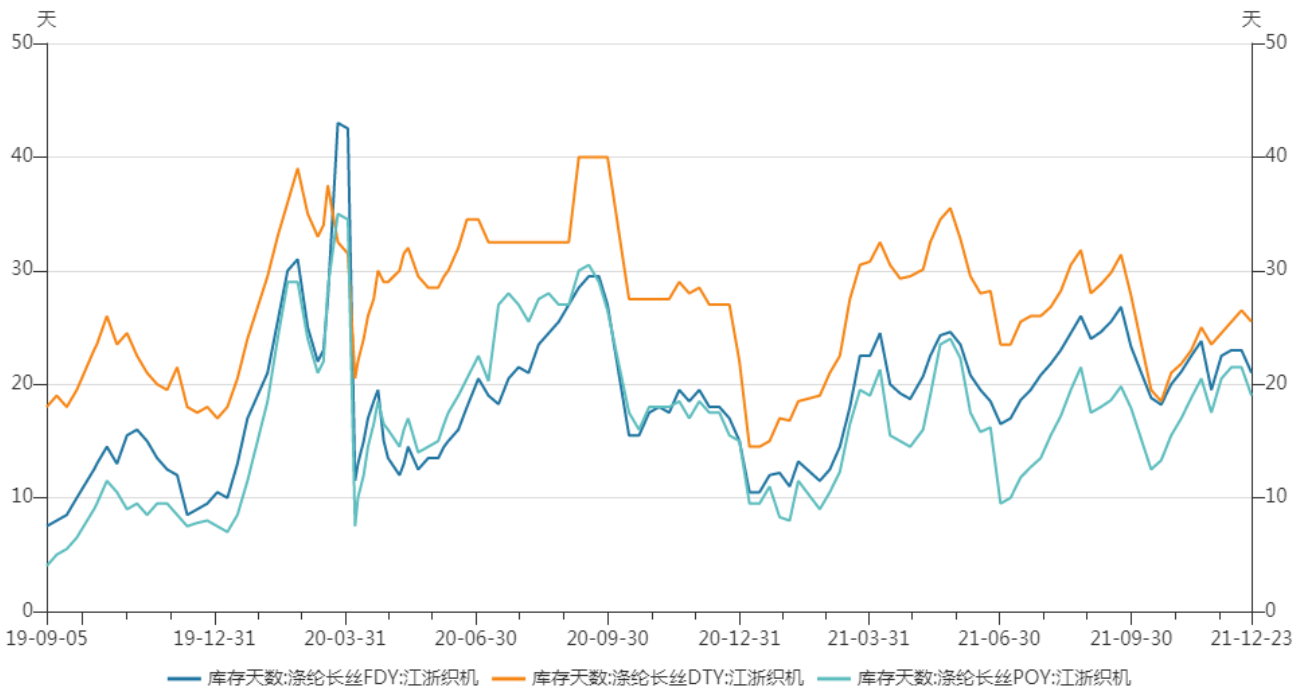
图15：聚酯工厂开工率



国内聚酯综合开工负荷小幅下降至 79.84%。

16、涤纶长丝库存天数

图16: 涤纶长丝库存天数

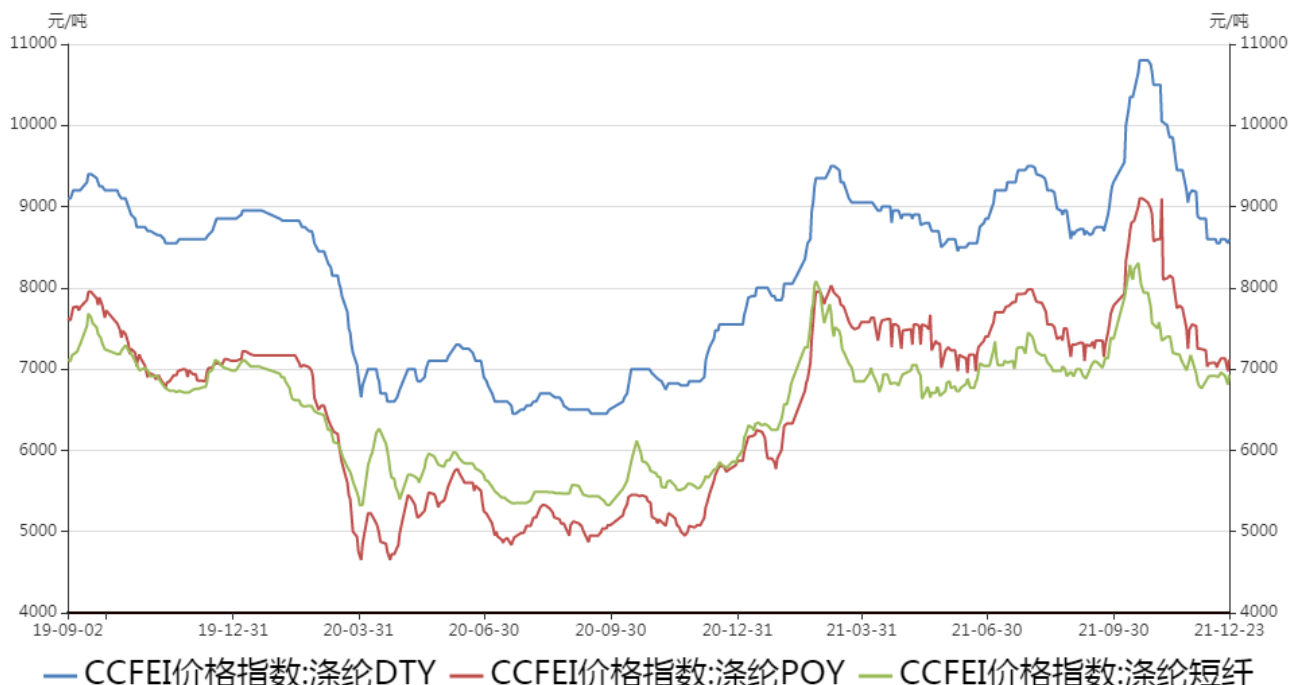


数据来源: 瑞达研究院 WIND 隆众石化

周内涤纶长丝工厂成品库存下降。

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23日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报8600元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7120元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报6930元/吨。

18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率

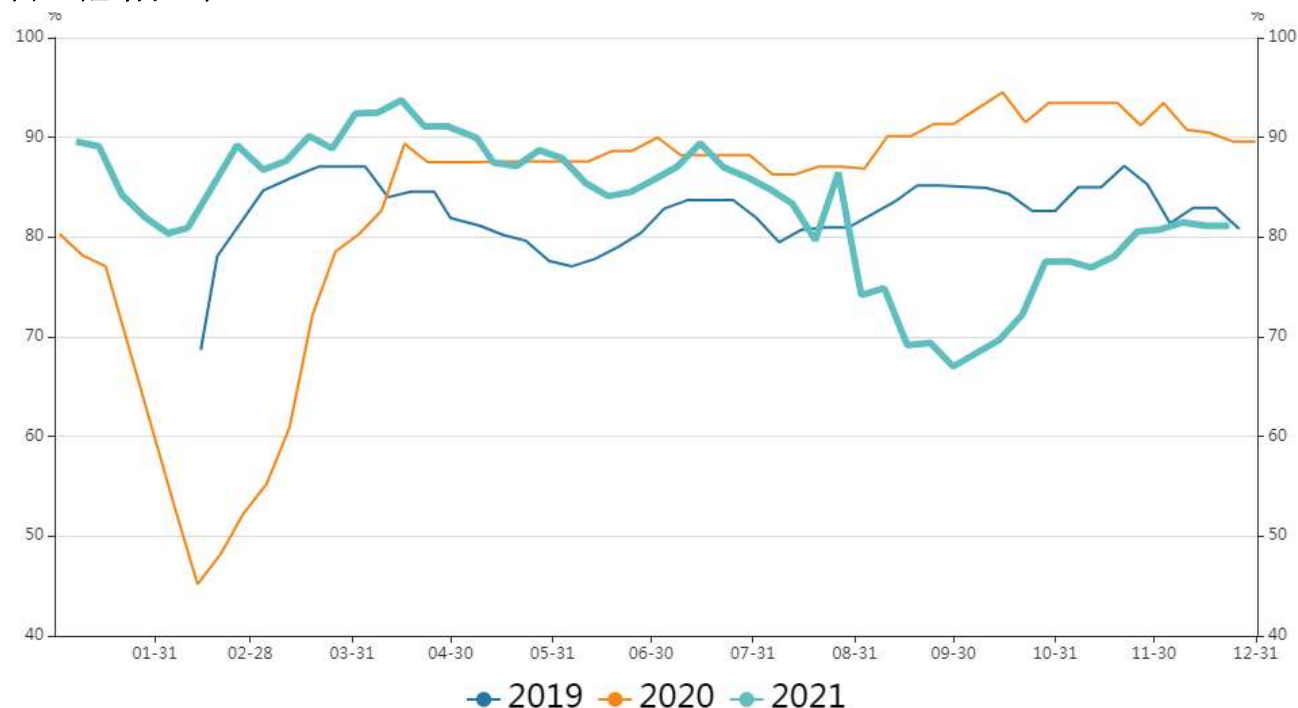


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷稳定在61.02%。

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

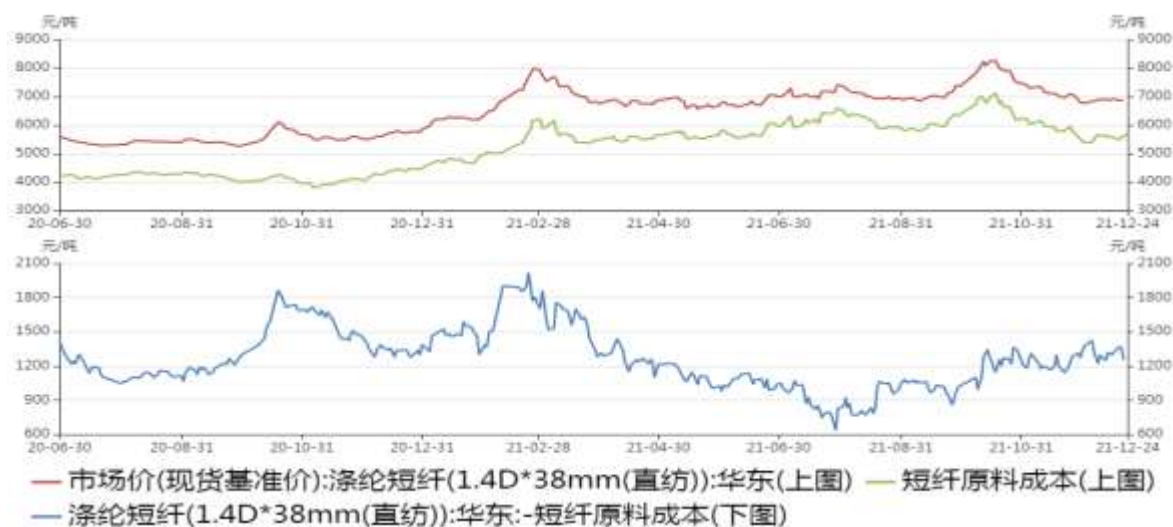


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至12月23日国内涤纶短纤开工负荷稳定在81.14%。

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

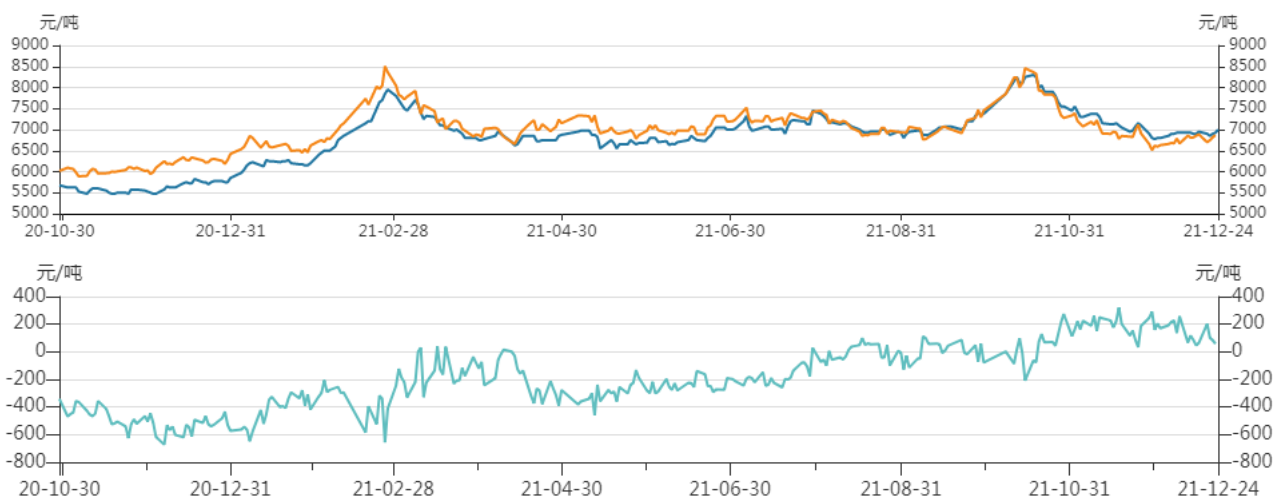


数据来源：郑商所 瑞达研究院

短纤盘面加工差区间震荡，建议 1100-1200 区间交易。

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)

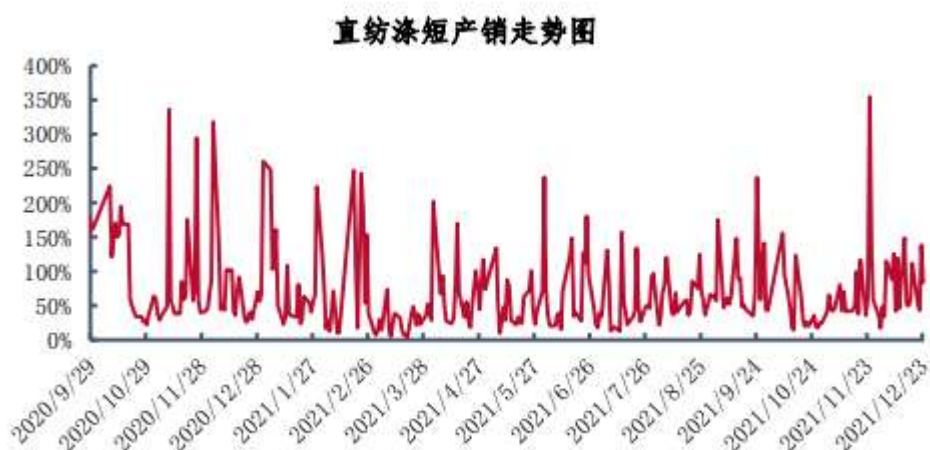
— 市场价(主流价):涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺)):华东市场:-期货收盘价(活跃合约):短纤(下图)

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弱。

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 86%，较上周上涨 15.4%。

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。

