

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11月19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）	4998	4942	-56
	持仓（手）	104 万	97.72 万	-6.28 万
	前 20 名净持仓	-32466	-16738	+15728
现货	华东现货（元/吨）	4918	4826	-92
	基差（元/吨）	-80	-116	-36

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
聚酯开工负荷提升	中长期终端订单存在复苏压力
国际原油价格反弹	

周度观点策略总结：本周受国际原油下跌影响，PTA 价格震荡下跌。成本方面，PTA 加工费小幅下降至 475 元/吨附近，加工利润持续被压缩。需求方面，目前限电政策基本结束，聚酯行业周度平均开工为 86.45%，较上周上涨 2.02%。供应方面，本周 PTA 周产量 103.63 万吨，周均开工率为 78.16%，较上周持稳。周内油价止跌反弹，叠加下游需求增加，预计 PTA 短期下行空间有限。技术上，TA2201 合约下方测试 4850 附近支撑，建议以观望为主。

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）	5158	5091	-33
	持仓（手）	23.61 万	21.76 万	-1.85 万
	前 20 名净持仓	-20970	-4311	+16659
现货	华东地区	5241	5076	-165
	基差（元/吨）	83	-15	-98

4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
聚酯开工负荷回升	煤炭价格低位震荡
乙二醇装置开工负荷较低	
国际原油价格反弹	
港口库存持续去库	

周度观点策略总结：本周国内乙二醇平均开工负荷约为 55.3%，周均开工率小幅下降，国内供应偏紧；港口乙二醇库存小幅提升，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.46 万吨，较本周一降低 4.47 万吨，上周四降低 5.86 万，整体库存低位运行。需求方面，目前限电政策基本结束，聚酯行业周度平均开工为 86.45%，较上周上涨 2.02%，需求有提升预期。周内国际原油止跌反弹，叠加供需偏紧，对期价起到一定支撑。操作上，EG2201 合约建议于 5050 附近轻仓做多，止损 4900。

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）	6908	6848	-60
	持仓（手）	13.87 万	12.65 万	-1.22 万
	前 20 名净持仓	-15282	-10211	+5071
现货	华东现货（元/吨）	7150	7050	-100
	基差（元/吨）	242	202	-40

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
工厂产销回升	上游原料价格下跌
终端负荷提升	

周度观点策略总结：本周受原料价格下跌影响，短纤期价震荡下挫。供应方面，周均开工为 75.51%，较上周下滑 1.7%；本周期产量 12.12 万吨，环比下滑 2.18%，目前短纤加工费为 1283 元/吨，较上周五提升 94 元/吨，属于中高水平。需求方面，本周涤纶短纤平均产销率在 58.83%，较上周上涨 2.88%，产销气氛回升。本周上游原料价格下跌削弱短纤成本支撑，预计下周期价或维持底部偏弱震荡。技术上，PF2201 合约下方关注 6700 附近支撑，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

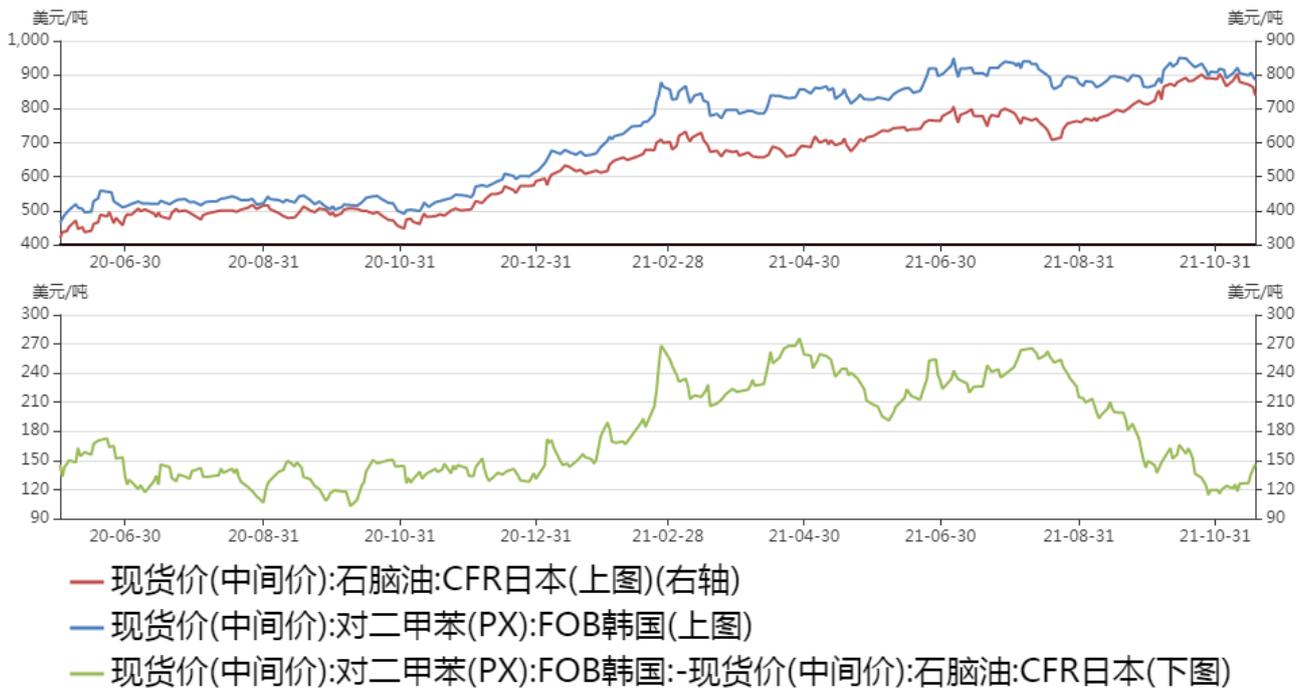


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月18日，东北亚乙烯报1151美元/吨，较上周减少10美元/吨；PX：FOB韩国报885美元/吨，较上周跌21美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

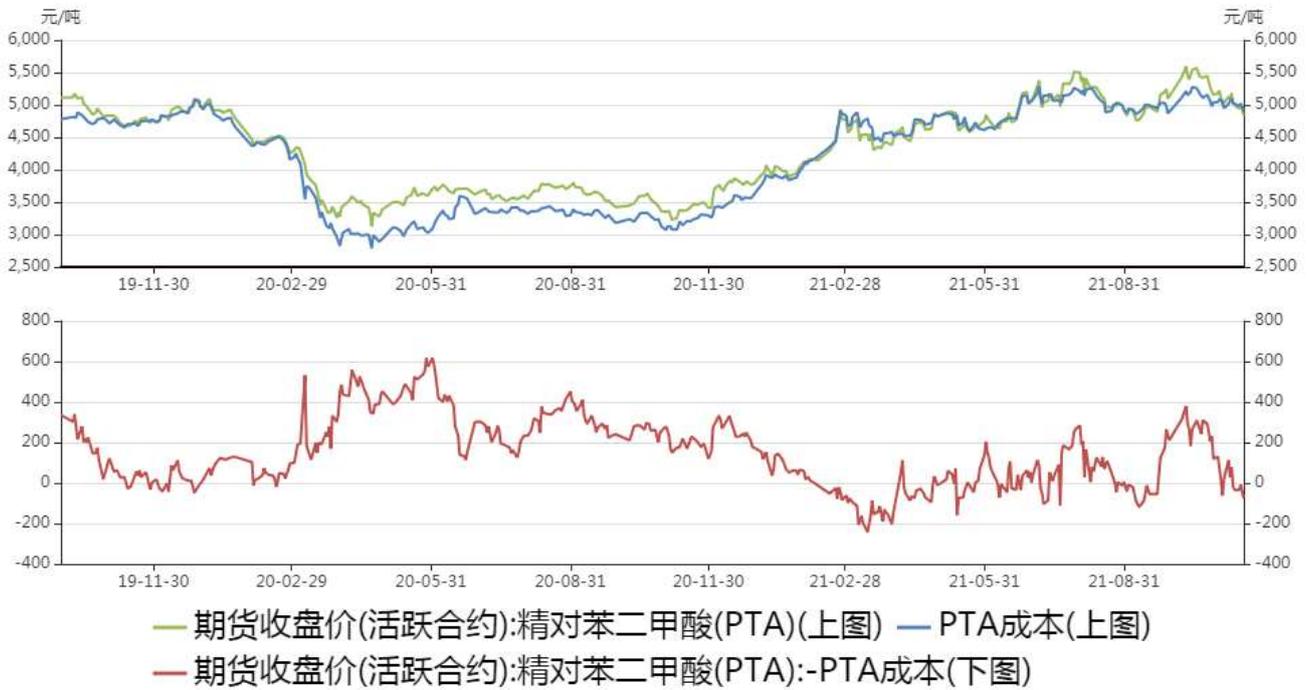


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截止11月18日PX-石脑油价差在146美元/吨，较上周上升18.88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价格下降，当前加工利润亏损，较上周五下降40.84元/吨至-75.17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期限持续下跌，基差走弱。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所TA2201-2205合约价差

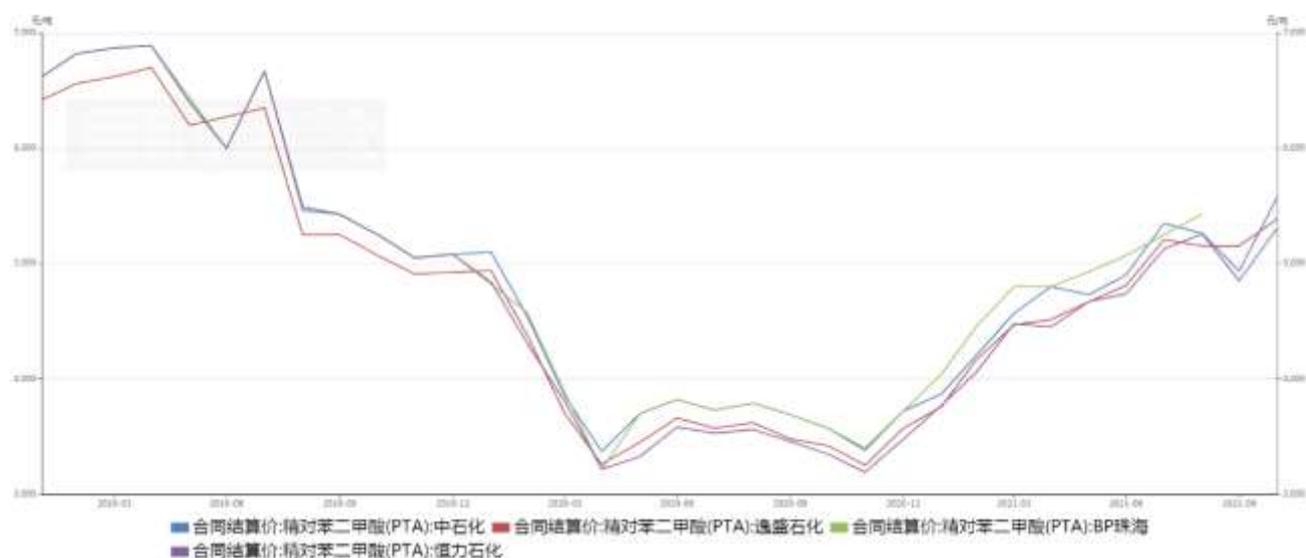


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

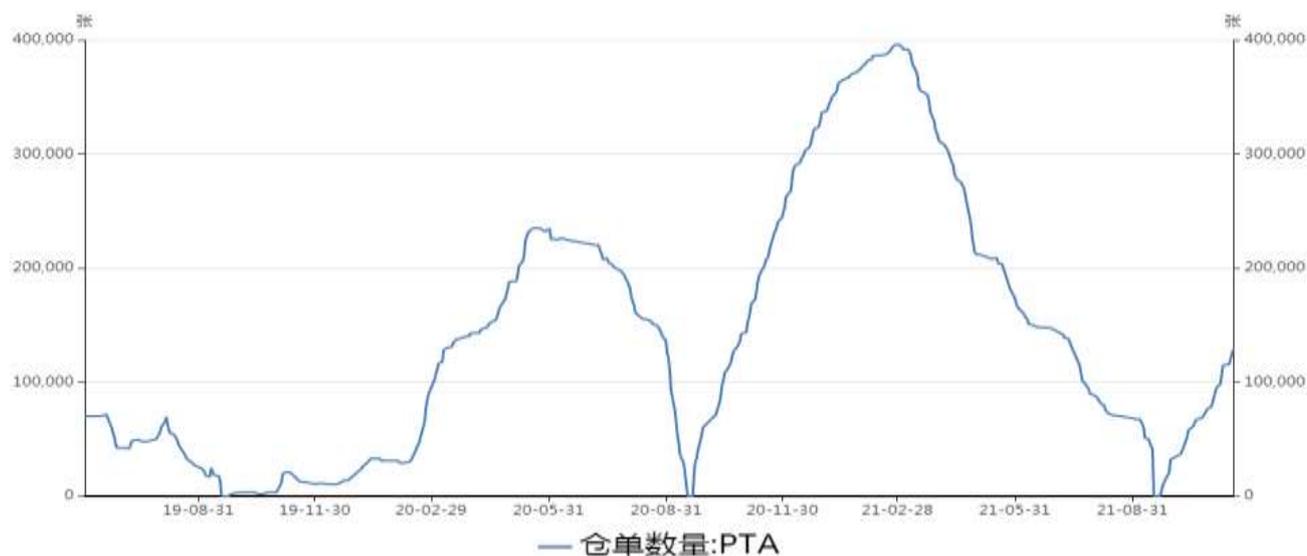


数据来源：瑞达研究院 WIND

中石化10月份PTA结算价执行5580元/吨；逸盛石化10月PTA结算价执行5390元/吨；恒力石化10月份PTA结算价执行5310.07元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

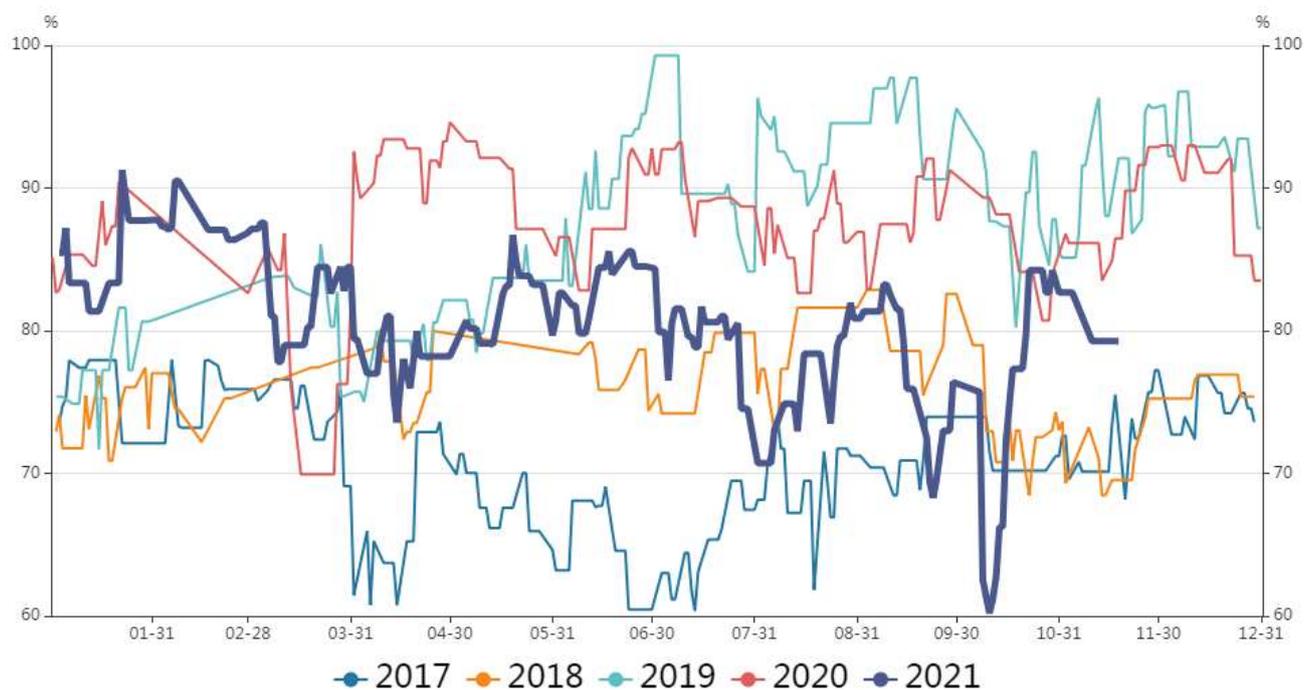


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止11月18日，仓单报128578，仓单数量持续上升。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

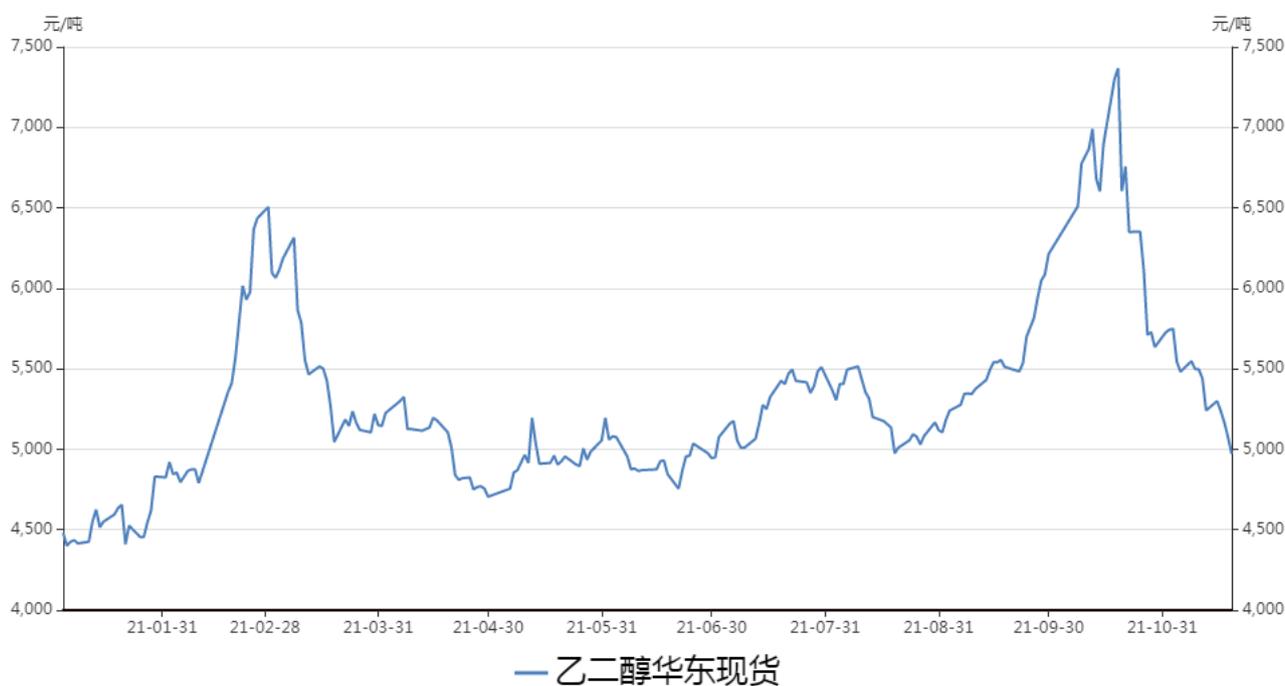


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA周均开工率为79.27%，较上周持平。

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

11月18日乙二醇现货报5073元/吨，较上周下降168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11月18日乙二醇基差为108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 合约价差震下行，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

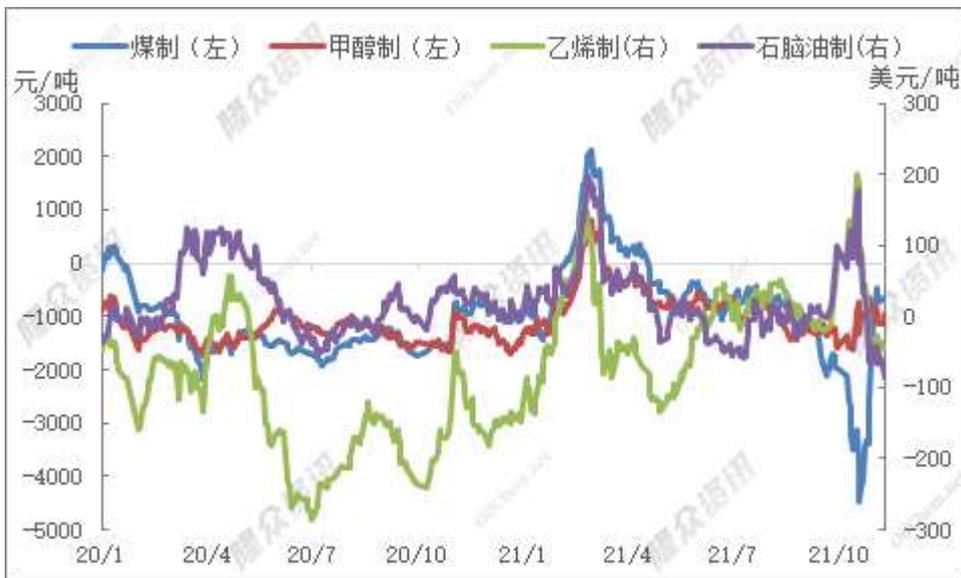


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

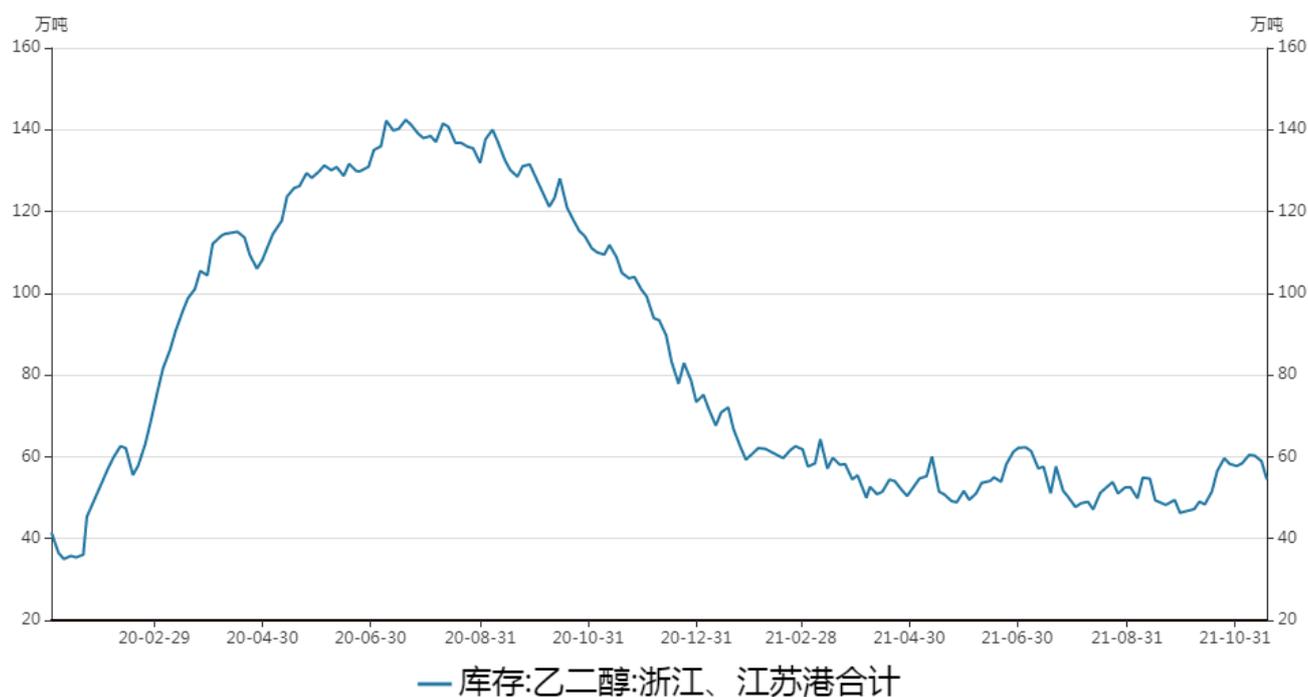


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-700 元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-947.34 元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-43 美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-84.93 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54.46万吨，较本周一降低4.47万吨，上周四降低5.86万。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

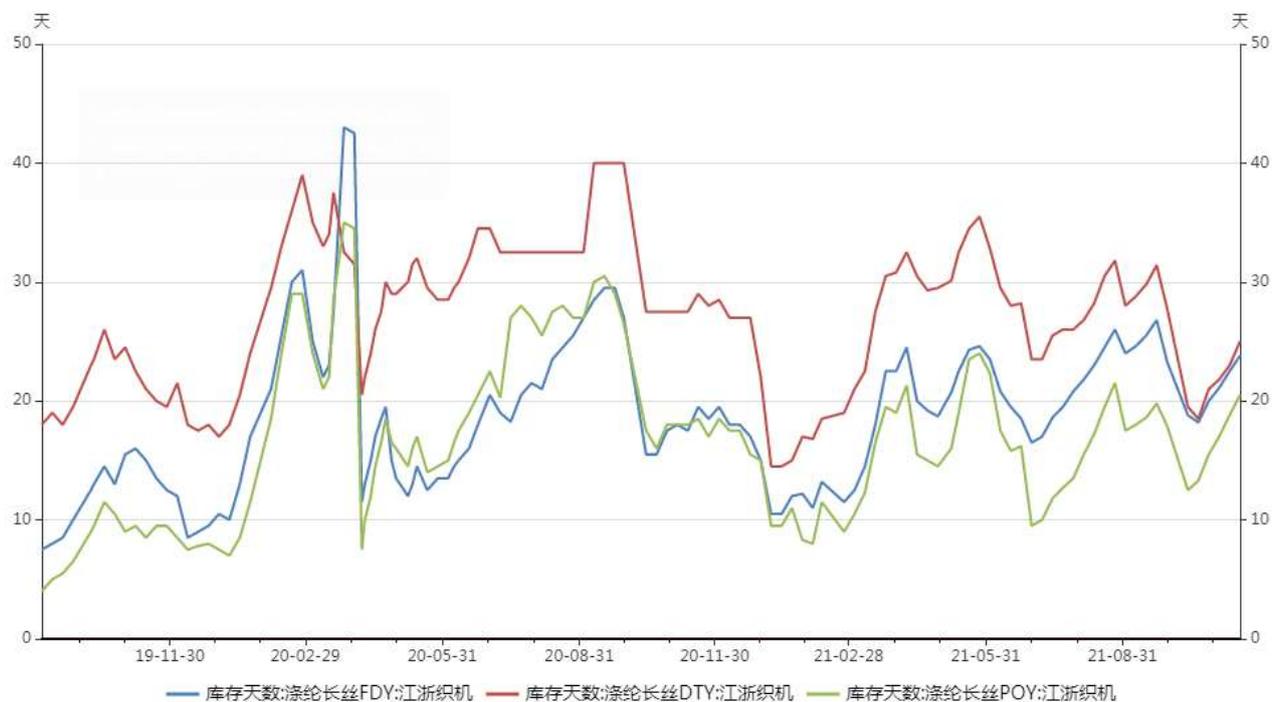


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷提升至 83.77%。

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持续回升。

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格



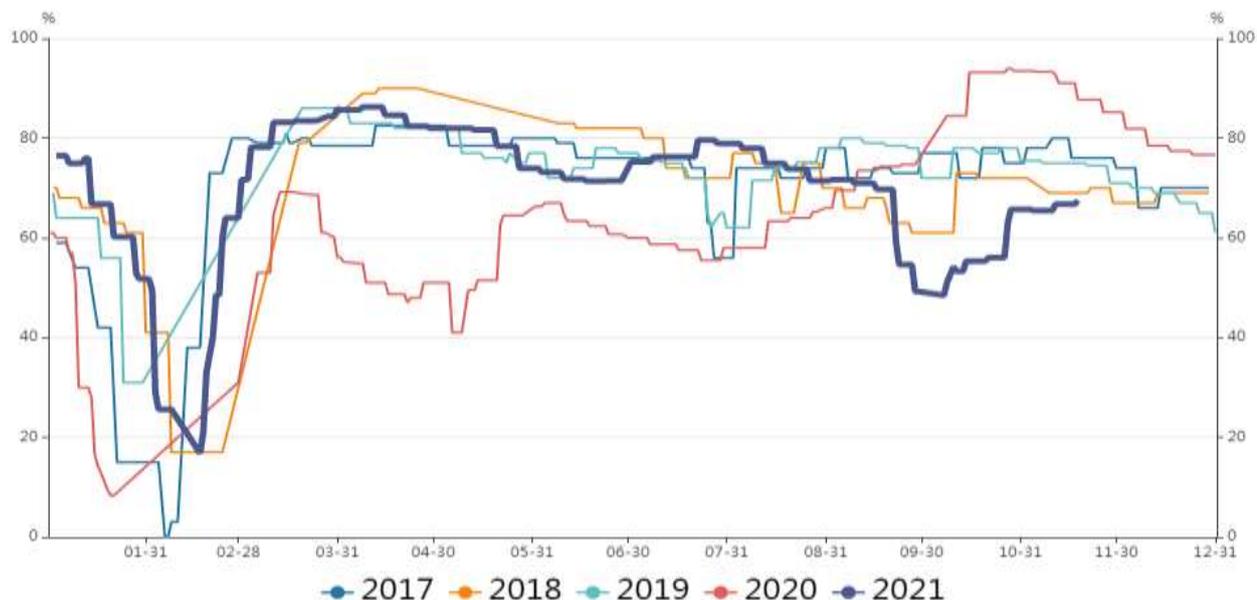
— CCFEI价格指数:涤纶DTY — CCFEI价格指数:涤纶POY — CCFEI价格指数:涤纶短纤

数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止11月18日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9450元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7770元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7120元/吨。

18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率

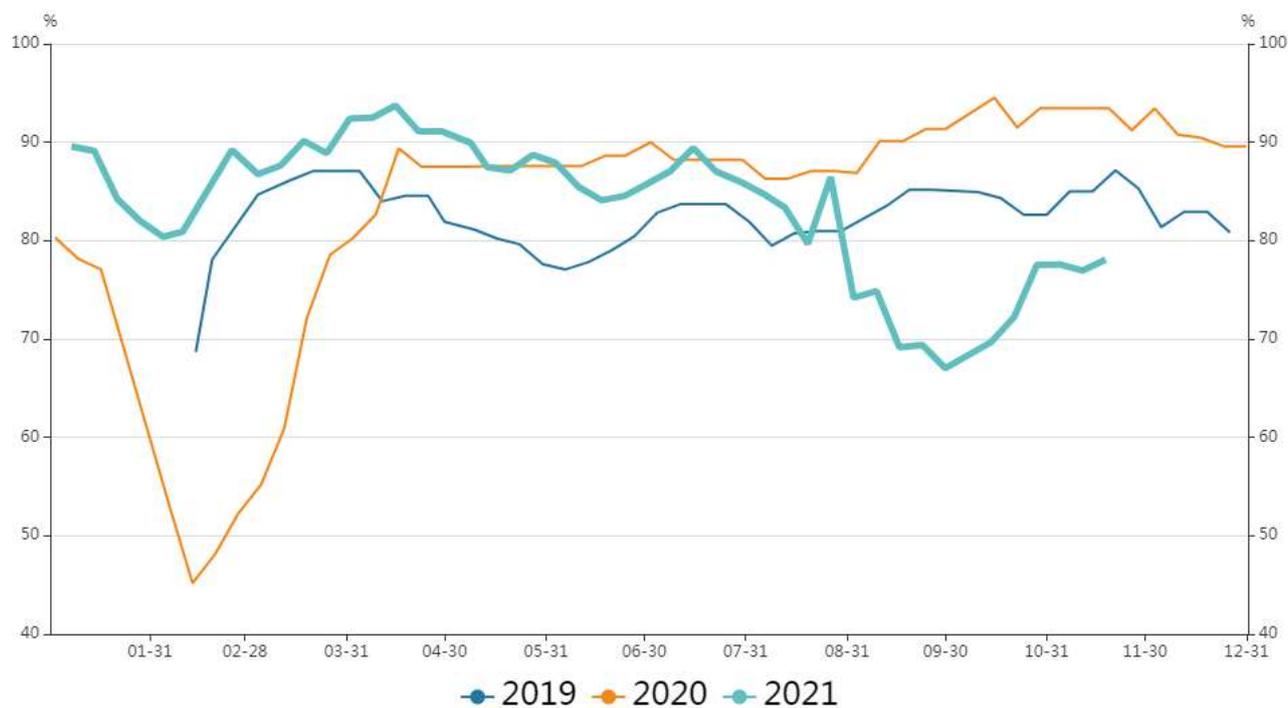


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷提升至67.50%。

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

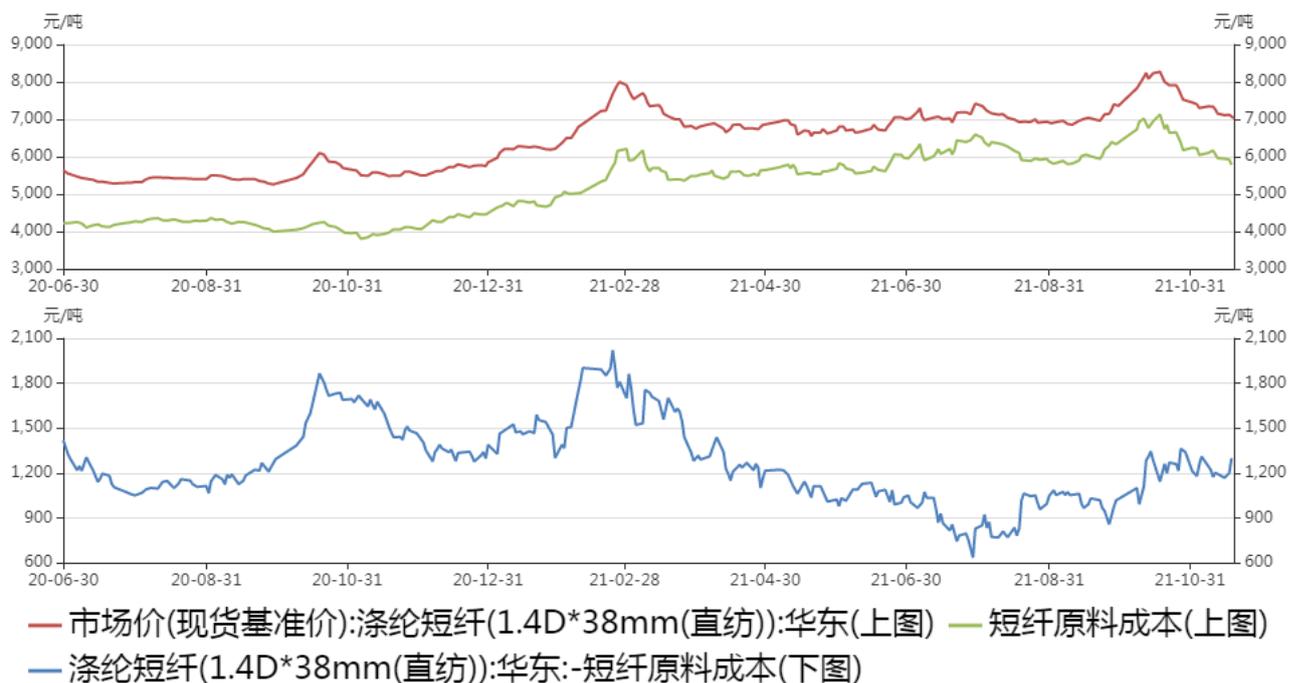


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月18日国内涤纶短纤开工负荷约为78.05%，较11月11日上升1.13%。

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回升。

21、短纤盘面加工差

表21：短纤盘面加工差

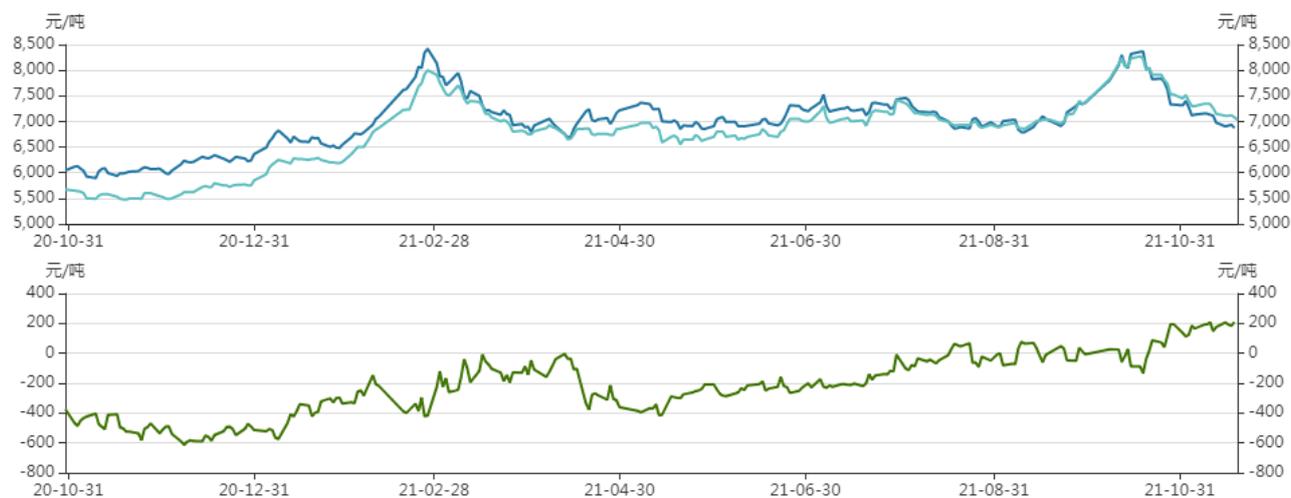


数据来源：郑商所 瑞达研究院

盘面加工差区间震荡，建议 900-1000 区间交易。

22、短纤基差走势

图22：短纤基差走势图



- 期货结算价(活跃合约):短纤(上图)
- 市场价(现货基准价):涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺)):华东(上图)
- 市场价(现货基准价):涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺)):华东:-期货结算价(活跃合约):短纤(下图)

数据来源：郑商所 隆众资讯 瑞达研究院

短纤期限价格持续下跌，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。