

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03月25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）	6026	6306	280
	持仓（手）	773590	776669	3079
	前 20 名净持仓	-16030	-30537	-14507
现货	华东现货（元/吨）	5930	6238	308
	基差（元/吨）	-96	-68	28

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
装置负荷降低	加工利润小幅修复
国际原油高位震荡	
终端织造开工负荷降低	

周度观点策略总结：本周 PTA 加工费平均在 297.63 元/吨，较上周+158.58 元/吨，加工利润回升。供应方面，本周国内 PTA 周均开工率为 72.11%，较上周-0.96%；本周期国内 PTA 周产量 100.79 万吨，较上周-1.35 万吨，在加工利润偏低情况下，PTA 开工负荷小，供应量减少。需求方面，本周期聚酯行业周度平均开工为 92.64%，较上周-0.58%；截至 3 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率为 65.03%，环比下降 1.83%。在终端织造补单不足情况下，聚酯工厂开工负荷逐步下滑。周内国际原油震荡上行，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，TA2205 合约下方关注 5800 附近支撑，上方关注 6600 附近压力，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）	5311	5242	-69
	持仓（手）	216689	233617	16928
	前 20 名净持仓	-9100	-13397	-4297
现货	华东地区	5173	5095	-78
	基差（元/吨）	-138	-147	-9

4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
国际原油高位震荡	终端织造开工负荷降低
港口持续去库	

周度观点策略总结：本周国内乙二醇总开工 61.46%，环比-2.44%，其中一体化装置开工 64.45%，环比-3.3%；煤制乙二醇开工 55.98%，环比-0.88%；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量港口库存总量 94.21 万吨，较本周一减少 0.74 万吨，较上周四减少 1.4 万吨，主要港口持续去库。需需求方面，本周期聚酯行业周度平均开工为 92.64%，较上周-0.58%；截至 3 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率为 65.03%，环比下降 1.83%。在终端织造补单不足情况下，聚酯工厂开工负荷逐步下滑。周内国际原油震荡上行，增强乙二醇成本支撑，预计期价偏强震荡。技术上，EG2205 合约上方关注 5400 附近压力，下方关注 5000 附近支撑，建议区间交易。

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）	7742	7942	200
	持仓（手）	102240	111828	9588
	前 20 名净持仓	-16959	-23563	-6604
现货	华东现货（元/吨）	7700	7850	150
	基差（元/吨）	-42	-92	-50

6、短纤多空因素分析

利多因素	利空因素
国际原油高位震荡	终端开工负荷下降
产销气氛回升	

周度观点策略总结：供应方面，本周期纯涤纱行业平均开机率在 81.94%，较上周四下滑 1.70%，本周期中国涤纶短纤产量 13.49 万吨，环比下滑 2.95%。目前短纤加工费约为 802 元/吨，较上周五下降 94 元/吨。需求方面，本周期中国涤纶短纤平均产销率在 47.53%，较上周上升 9.58%。产销率数据有所好转。短期国际原油高位震荡，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，PF2205 合约上方关注 8000 附近压力，下方关注 7400 附近支撑，建议区间交易。

二、周度市场热点

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

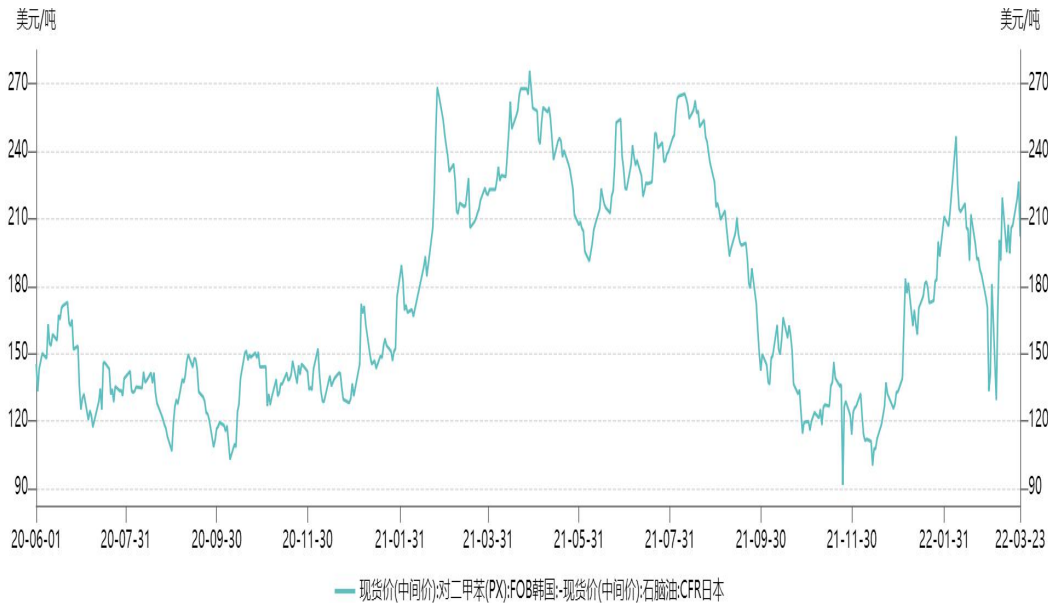


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止3月23日，东北亚乙烯报1351美元/吨，较上周上涨50美元/吨；PX：FOB韩国报1199美元/吨，较上周上涨44美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

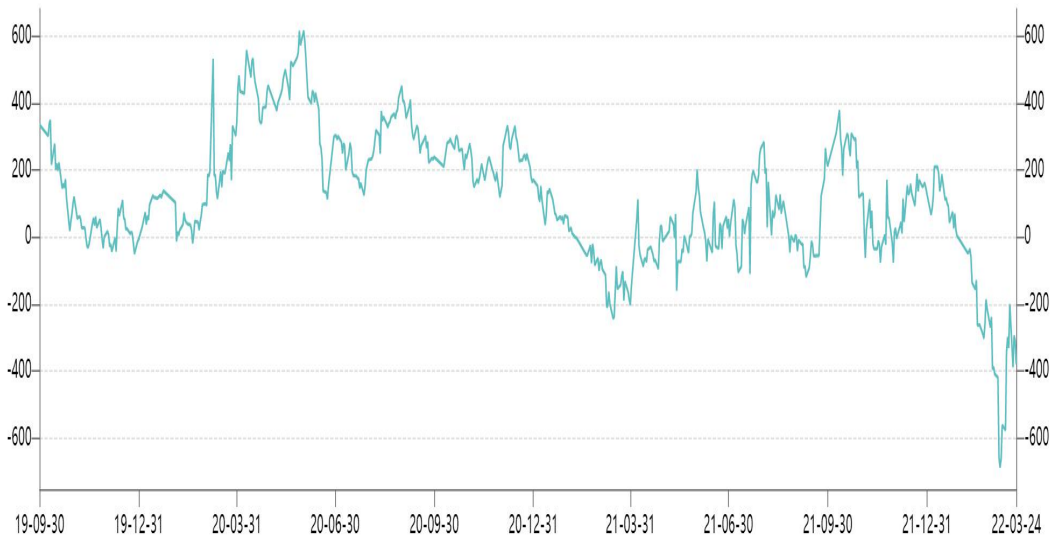


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截止3月23日PX-石脑油价差在202美元/吨，较上周下降5美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润



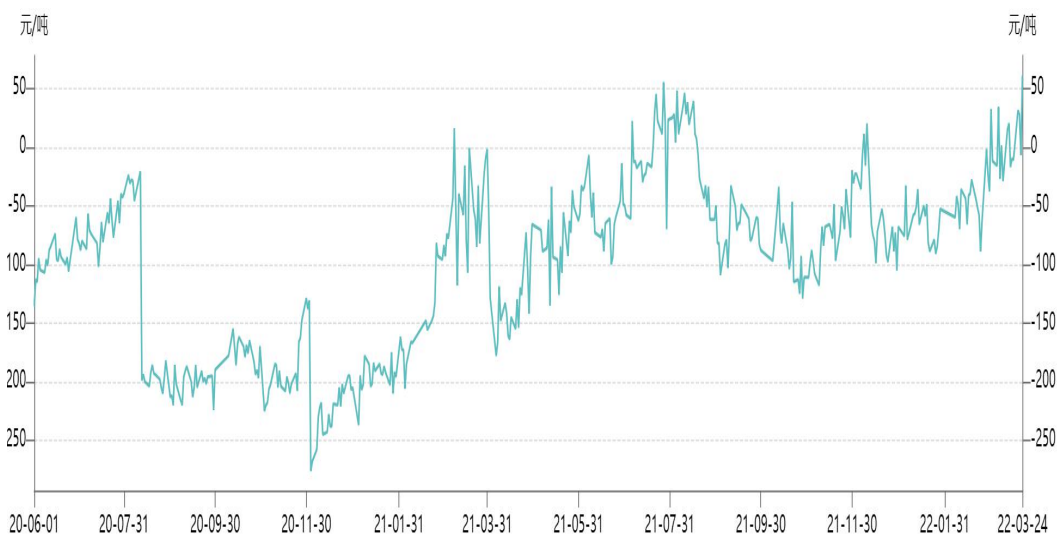
—期货收盘价(活跃合约):精对苯二甲酸(PTA):-PTA成本:PX国际*汇率*0.655*1.13*1.055+500

数据来源: 瑞达研究院 隆众资讯

当前PTA加工利润持续亏损, 截止3月24日, 加工利润亏损378.83元/吨。

4、PTA期现价格

图4: PTA基差走势



—PTA现货:-PTA期货收盘价

数据来源: 瑞达研究院 隆众资讯

本周 PTA 基差 0 轴附近震荡。

5、PTA跨期价差

图5: 郑商所TA2205-2209合约价差

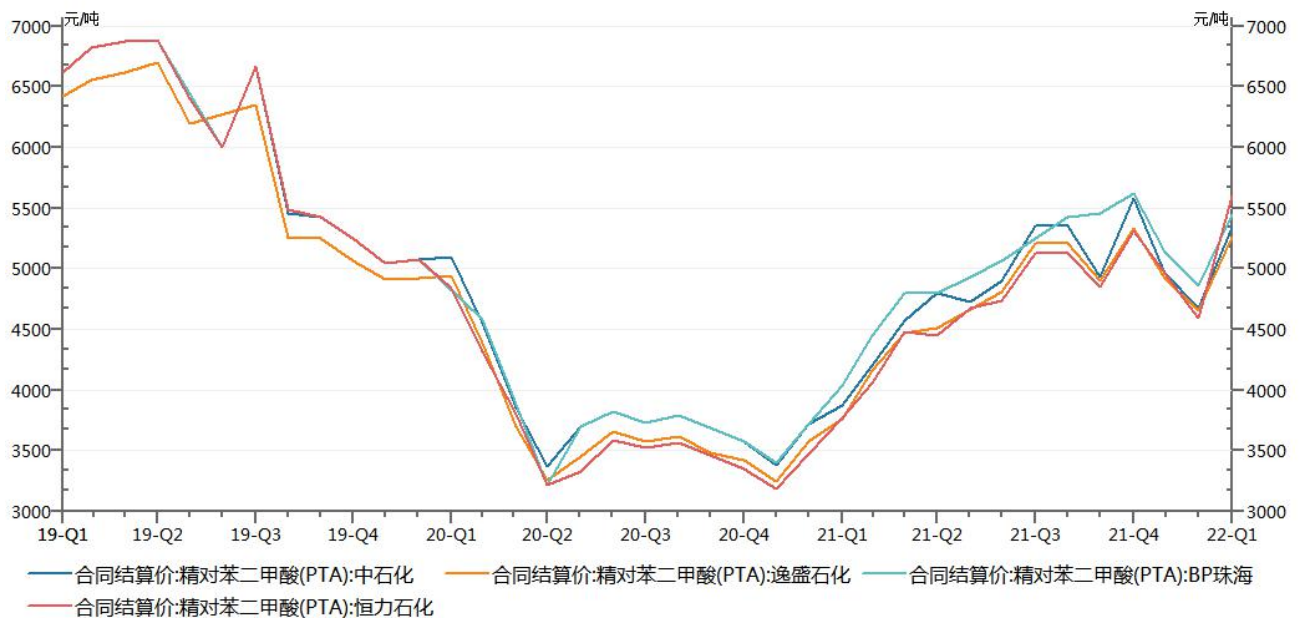


数据来源：瑞达研究院 IFIND

PTA 近远月合约价差缩小，建议空 05 多 09 操作。

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 1 月份 PTA 结算价执行 5340 元/吨；逸盛石化 1 月 PTA 结算价执行 5264 元/吨；BP 珠海 1 月 PTA 结算价执行 5450 元/吨；恒力石化 1 月份 PTA 结算价执行 5604 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3月24日，PTA仓单报59632张，仓单数量小幅下降。

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

本周PTA 周均开工率为 72.11%，较上周-0.96%。周内新凤鸣250万吨装置检修，恒力石化250万吨、逸盛宁波200万吨、虹港石化150万、扬子石化65万吨装置延续检修。在加工利润偏低情况下，PTA开工负荷小，供应量减少。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

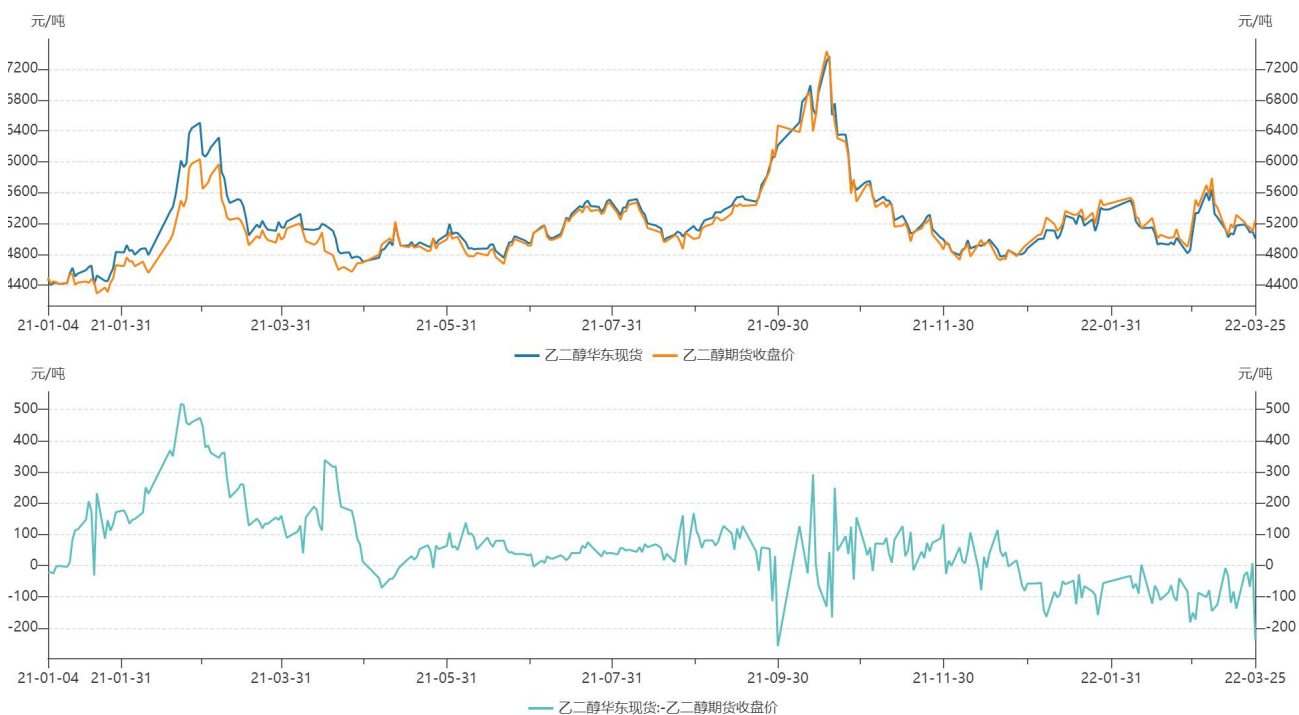


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

截止3月25日乙二醇现货报5005元/吨，较上周五下降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3月25日乙二醇基差为-237元/吨，基差扩大。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2205-2209合约价差



数据来源：瑞达研究院 IFIND

乙二醇 2205、2209 合约价差缩小，建议多 05 空 09。

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 IFIND

乙二醇-PTA 套利合约价差区间震荡，建议（-778）-（-550）区间交易。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

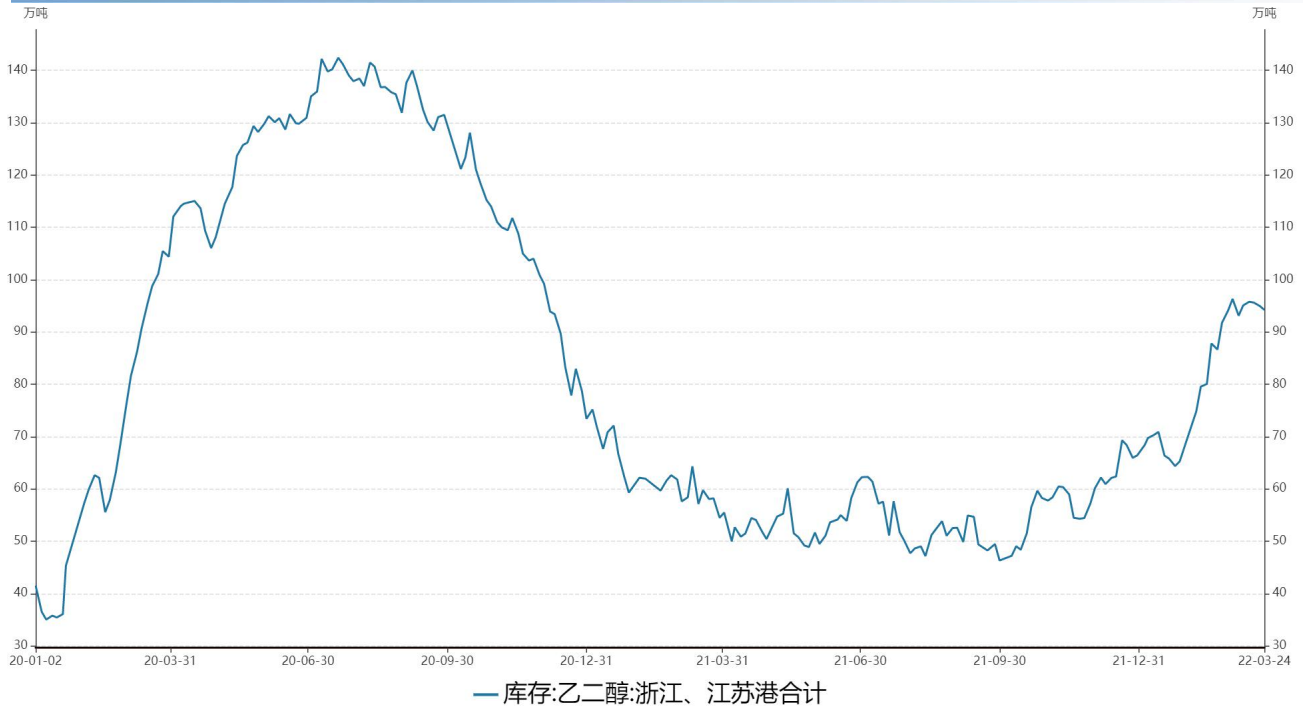


数据来源：隆众资讯

本周，一体化毛利涨 13.66 美元/吨至-250.61 美元/吨，煤制跌 34.4 元/吨至-340.4 元/吨，MTO 涨 39.81 元/吨至-1705.49 元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

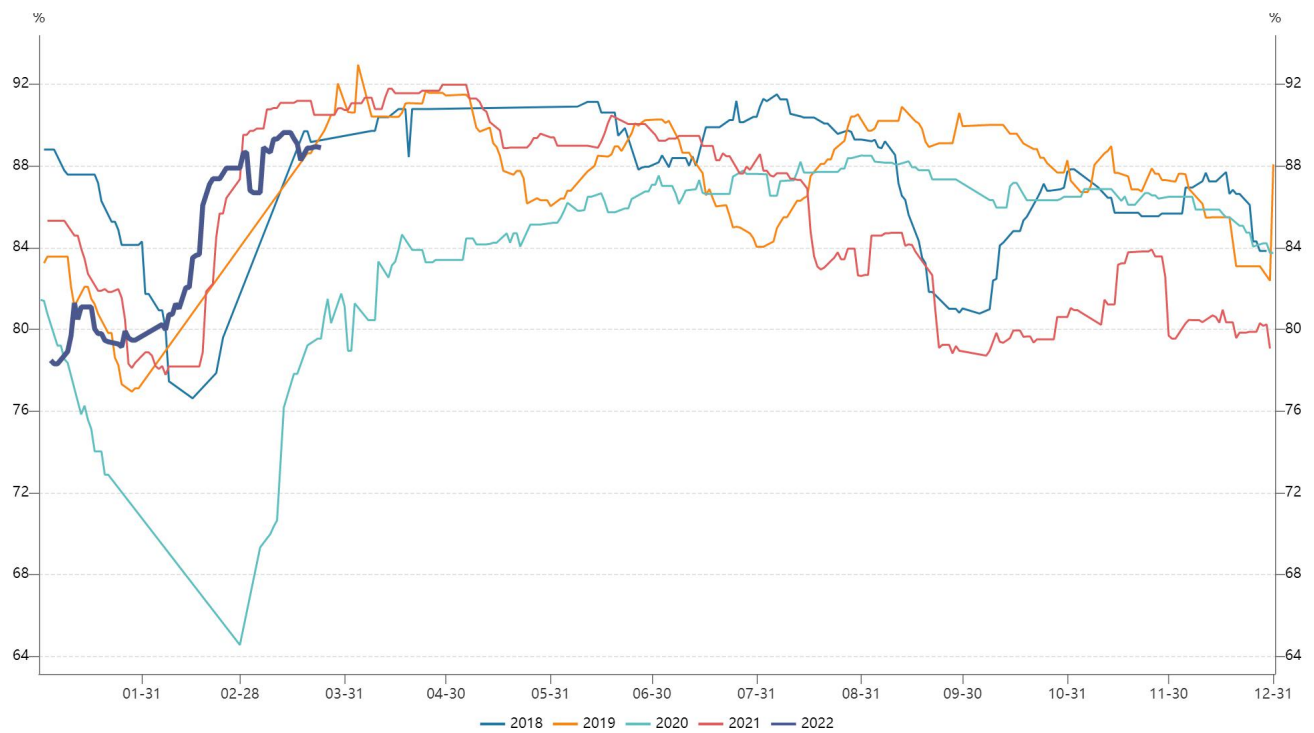


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量港口库存总量 94.21 万吨，较本周一减少 0.74 万吨，较上周四减少 1.4 万吨，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

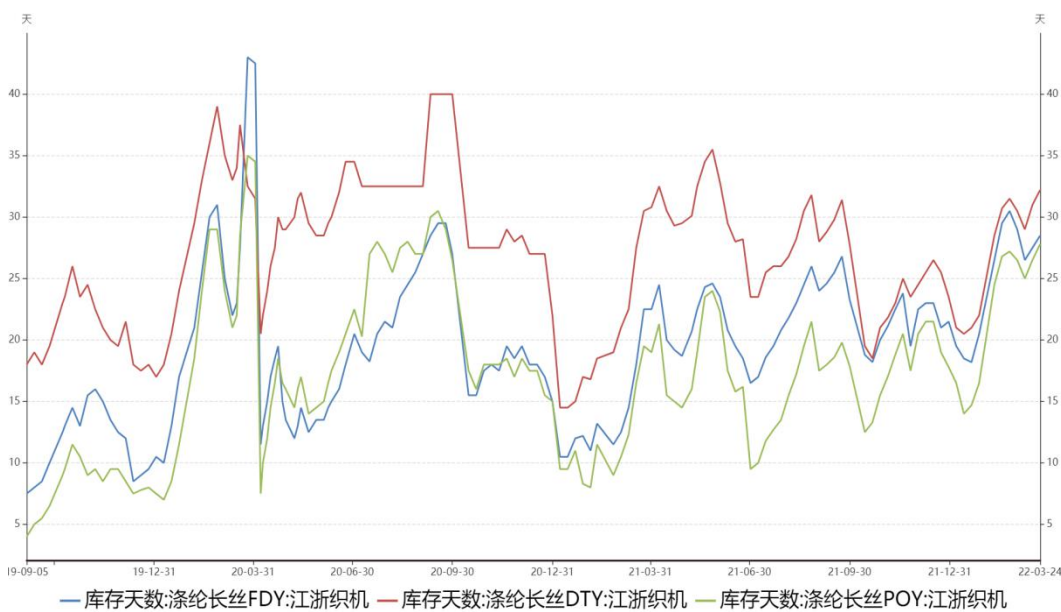


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷提升至 89.89%。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

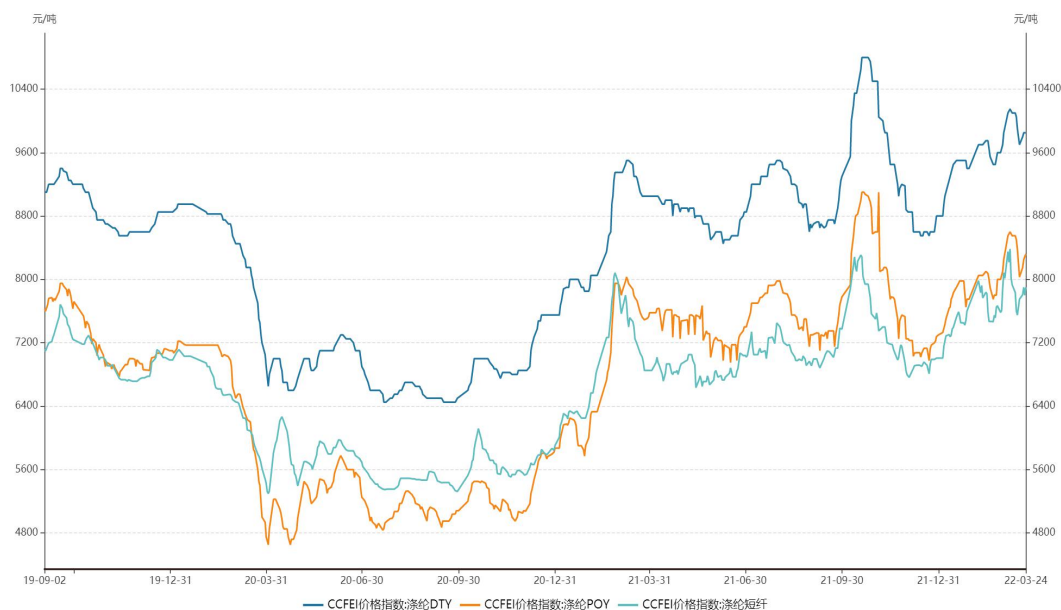


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至 2022 年 3 月 24 日，中国直纺涤纶长丝样本库存量：29.5 天，较上周+1.2 天，POY 工厂库存主流在 26-30 天附近，部分较低 7 天附近；FDY 工厂库存多在 27-32 天附近，库存较低半月附近；DTY 库存整体在 30-36 天附近，较高一个半月。

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格

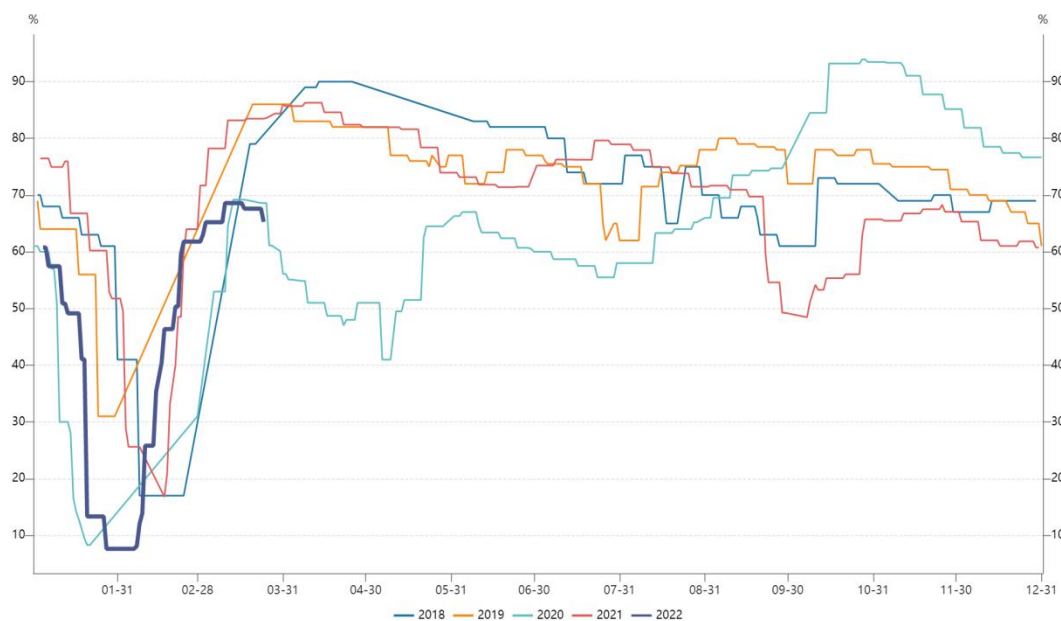


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止3月24日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9850元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报8320元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7900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

截至3月24日江浙地区化纤织造综合开机率为65.03%，环比下降1.83%。

19、短纤开工率

图19：短纤开工率



数据来源：瑞达研究院 IFIND

截至3月24日国内涤纶短纤开工负荷下降至81.47%。

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

截至3月24日短纤现货加工差下降至830元/吨附近。

21、短纤盘面加工差

表21：短纤盘面加工差

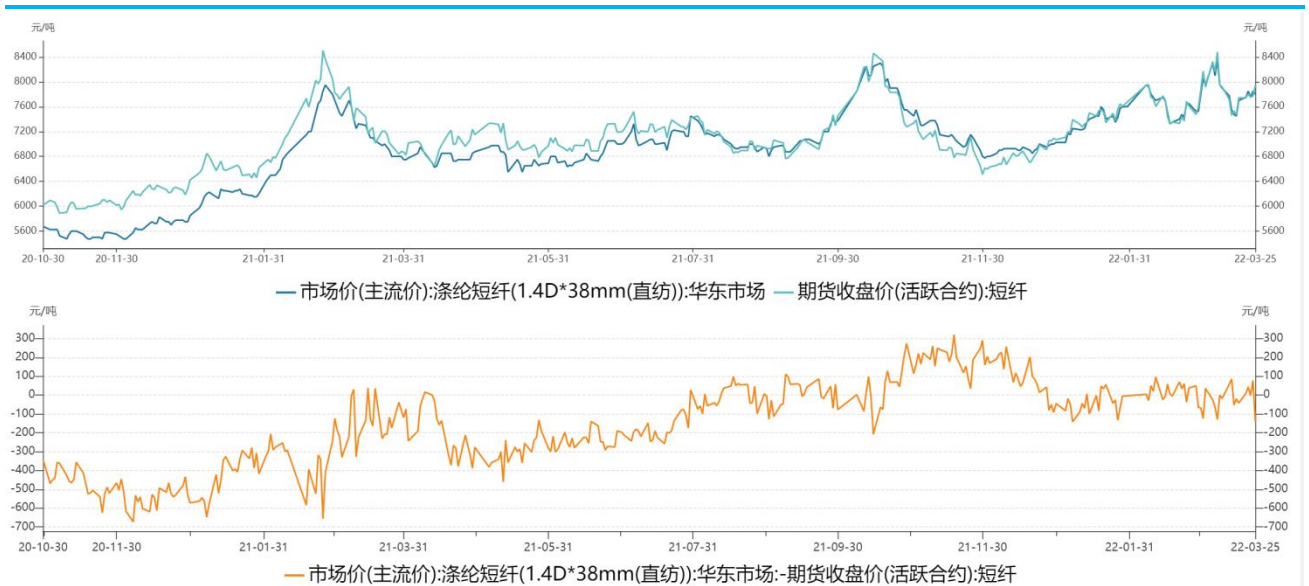


数据来源：瑞达研究院 IFIND

短纤盘面加工差下降，宜轻仓做空加工差。

22、短纤基差走势

图22: 短纤基差走势图



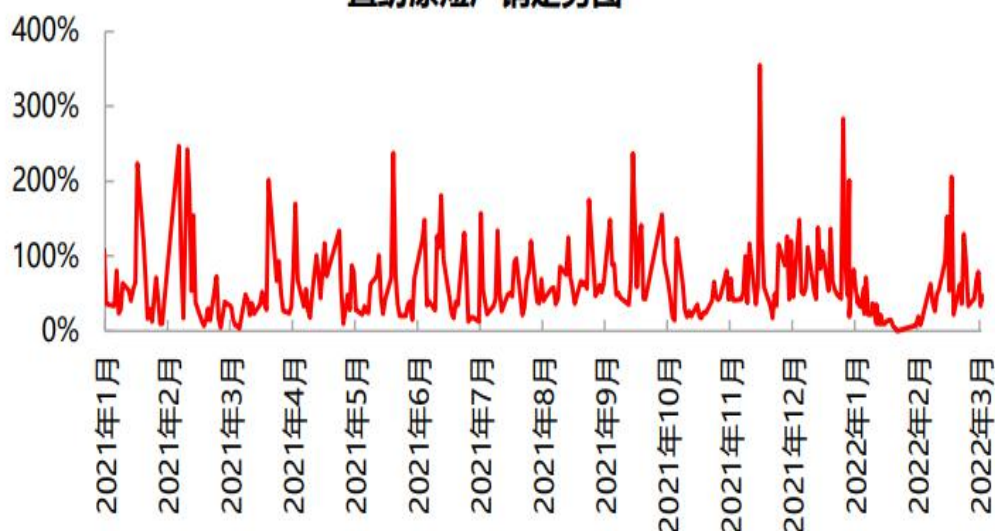
数据来源：郑商所 隆众资讯 瑞达研究院

本周短纤基差小幅震荡。

23、短纤产销率

图23: 短纤产销率走势图

直纺涤纶产销走势图



数据来源：隆众资讯

本周期中国涤纶短纤平均产销率在 47.53%，较上周上升 9.58%。产销率数据有所好转。

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。