

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 2022年02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）	5388	5708	320
	持仓（手）	987490	971220	-16270
	前 20 名净持仓	-1649	-36289	-34640
现货	华东现货（元/吨）	5318	5640	322
	基差（元/吨）	-70	-68	2

## 2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
装置负荷降低	PTA 工厂库存天数增加
终端织造陆续复工	国际原油冲高回落
国际原油大幅上涨	

**周度观点策略总结：**成本方面，本周 PTA 加工费平均在 262.35 元/吨，较上周-33.99%，加工利润大幅压缩。需求方面，本周聚酯行业周度平均开工为 90.62%，较上周+1.49%；截至 2 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率为 59.74%，环比上升 9.80%。供应方面，本周国内 PTA 周均开工率为 75.41%，环比-0.85%，PTA 周产量 105.40 万吨，较上周-0.46%。周内国际原油冲高回落，削弱 PTA 成本支撑，预计短期期价上行空间有限。技术上，TA2205 合约测试下方 5300 附近支撑，上方关注 6000 附近压力，建议区间逢高做空操作。

## 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）	5051	5005	-46
	持仓（手）	284109	289257	5148
	前 20 名净持仓	-35902	-28941	6961
现货	华东地区	4941	4964	23
	基差（元/吨）	-110	-41	69

## 4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
终端织造陆续复工	港口库存持续累库
国际原油大幅上涨	国际原油冲高回落
	煤炭价格下跌

**周度观点策略总结：**本周国内乙二醇总开工 64.72%，环比-2.04%，其中煤制乙二醇开工 54.97%，环比-2.49%；一体化装置开工 70.04%，环比-1.81%；截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 91.75 万吨，较本周一增加 5.12 万吨；较上周四增加 3.97 万吨，主要港口持续累库。需求方面，本周聚酯行业周度平均开工为 90.62%，较上周+1.49%；截至 2 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率为 59.74%，环比上升 9.80%。周内国际原油高位回落，削弱乙二醇成本支撑，叠加港口持续累库，预计期价下行空间加大。技术上，EG2205 合约测试下方 5000 附近支撑，建议空单继续持有。

### 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）	7356	7612	256
	持仓（手）	113398	112749	-649
	前 20 名净持仓	-18877	-23263	-4386
现货	华东现货（元/吨）	7350	7650	300
	基差（元/吨）	-6	38	44

### 6、短纤多空因素分析

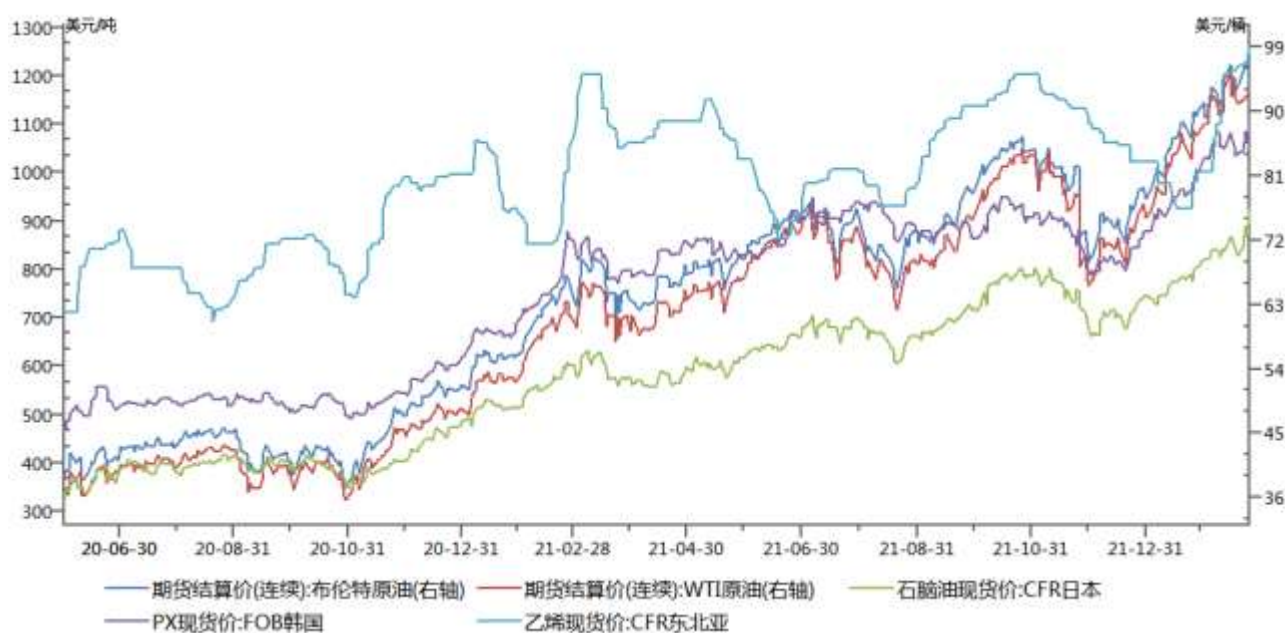
利多因素	利空因素
下游织造陆续复工	上游原料价格回落
产销气氛回升	

**周度观点策略总结：**供应方面，短纤周均开工为 87.42%，较上周期上升 4.59%，周产量 14.47 万吨。目前短纤加工费约为 1124 元/吨，较上周五下降 74 元/吨。需求方面，涤纶短纤平均产销率在 112.19%，较上周上涨 71.06%，产销气氛大幅提升。短期上游原料价格高位回落，削弱短纤成本支撑，预计短期期价上行空间有限。技术上，PF2205 合约关注上方 7850 附近压力，测试下方 7150 附近支撑，建议区间逢高做空操作。

## 二、周度市场热点

### 1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

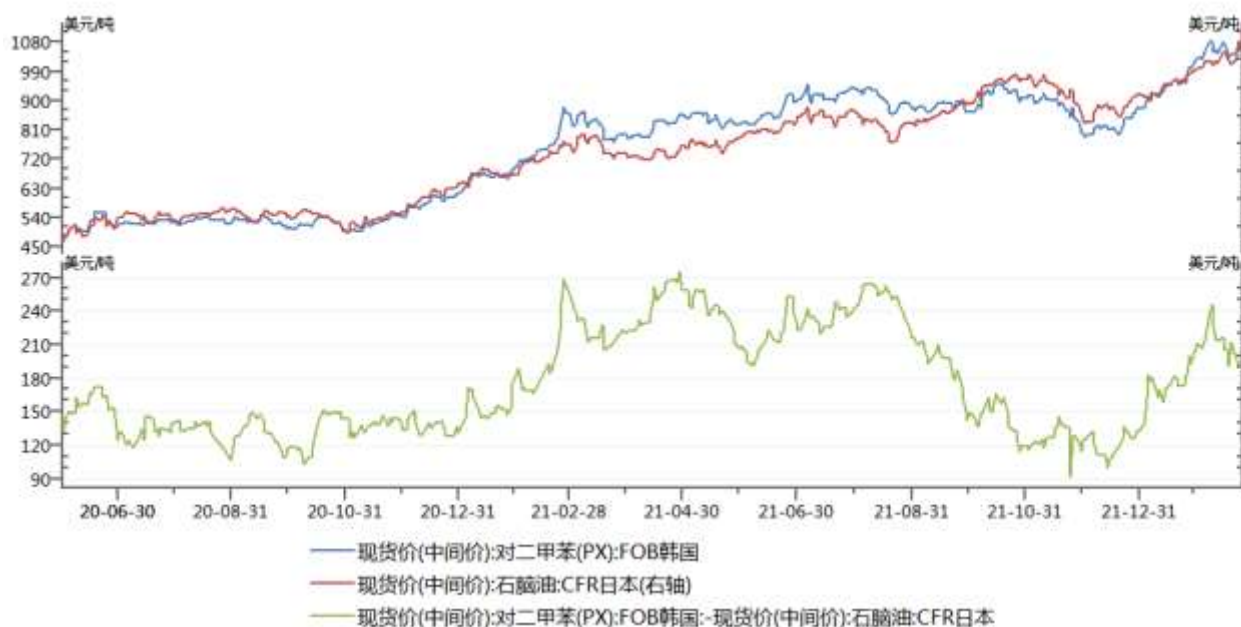


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止2月24日，东北亚乙烯报1261美元/吨，较上周上涨40美元/吨；PX：FOB韩国报1109美元/吨，较上周涨68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2月24日PX-石脑油价差在187.25美元/吨，较上周下降24.62美元/吨。

### 3、PTA价格与利润

图3：PTA利润

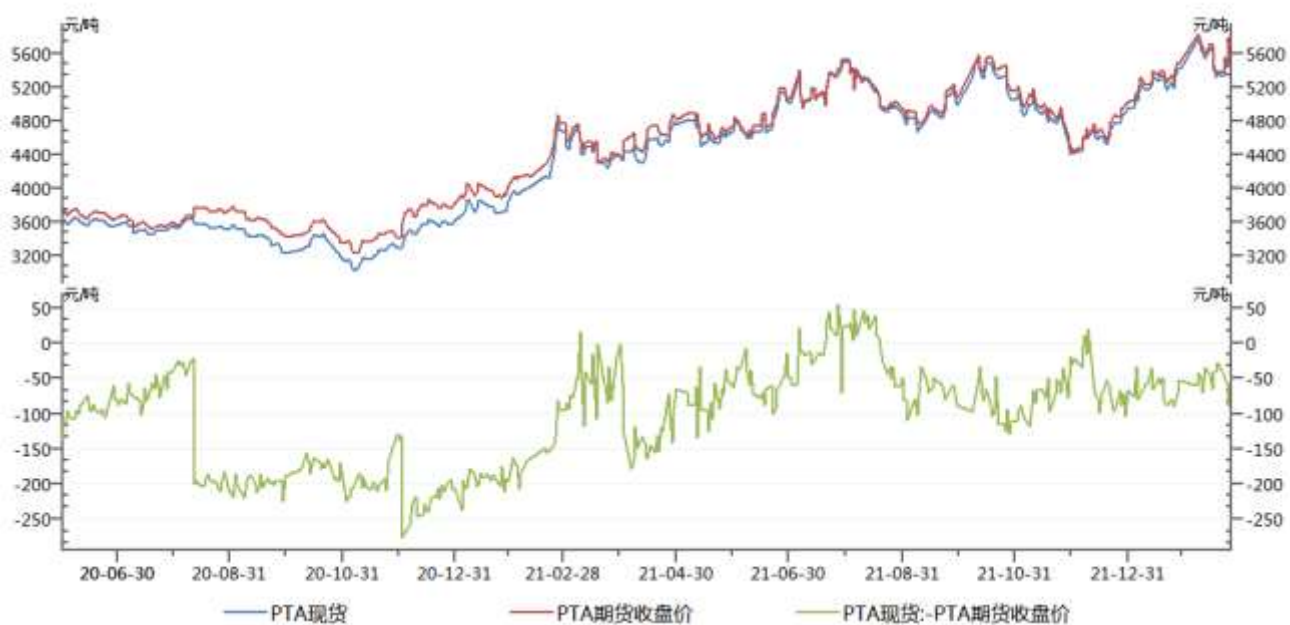


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

当前PTA加工利润小幅回升，截止2月24日，加工利润亏损185.87元/吨。

### 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基差走阔，现货走弱。

## 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 近远月合约价差扩大，建议多 05 空 09 操作。

## 6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

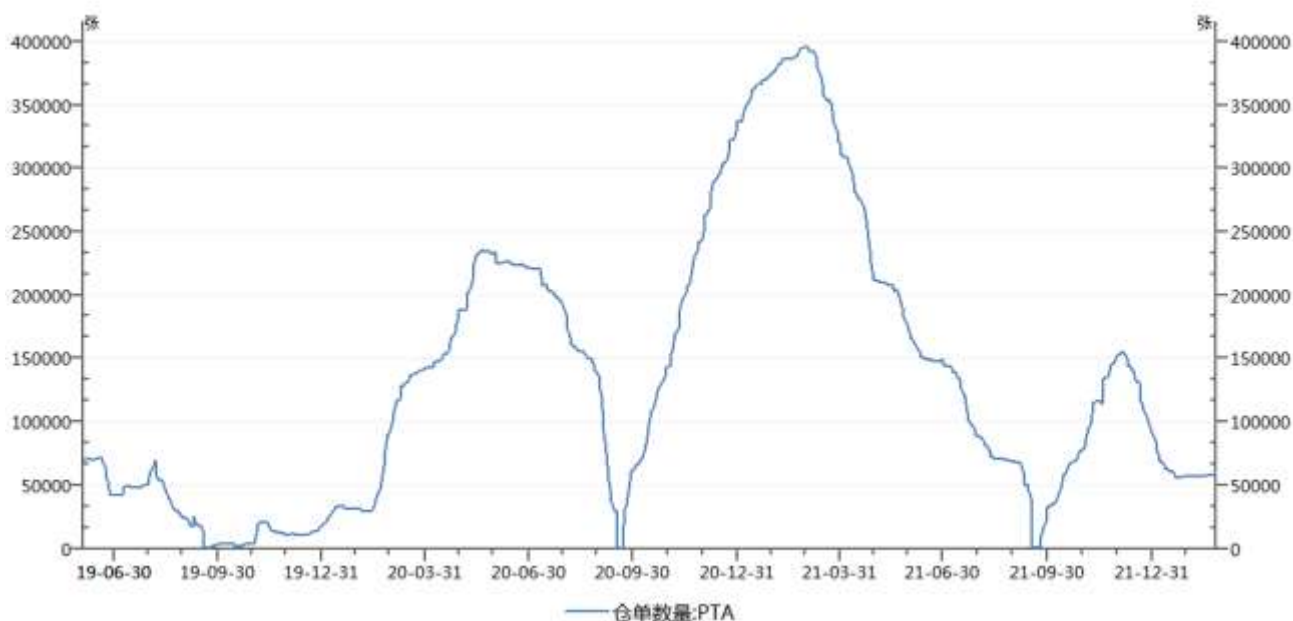


数据来源：瑞达研究院 WIND

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 5220 元/吨；BP 珠海 1 月 PTA 结算价执行 5450 元/吨；恒力石化 12 月份 PTA 结算价执行 4593.13 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2月25日，仓单报60838，仓单数量小幅上升。

## 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷



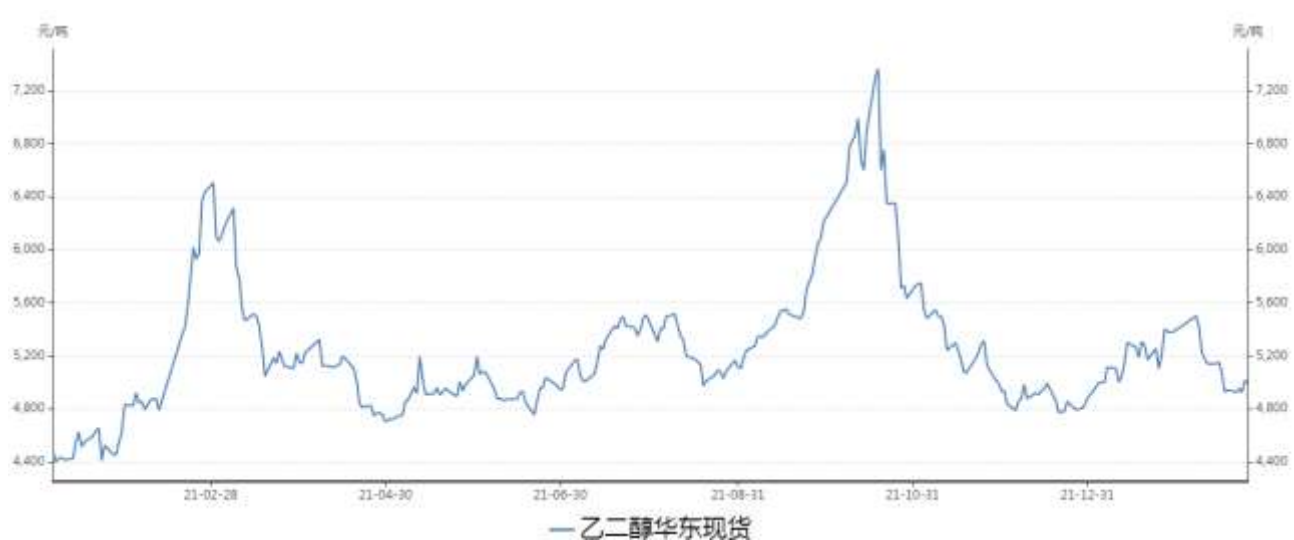
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA工厂开工率为78.33%，较上周五下降0.97%。

## 9、乙二醇现货价格



图9：华东地区现货走势

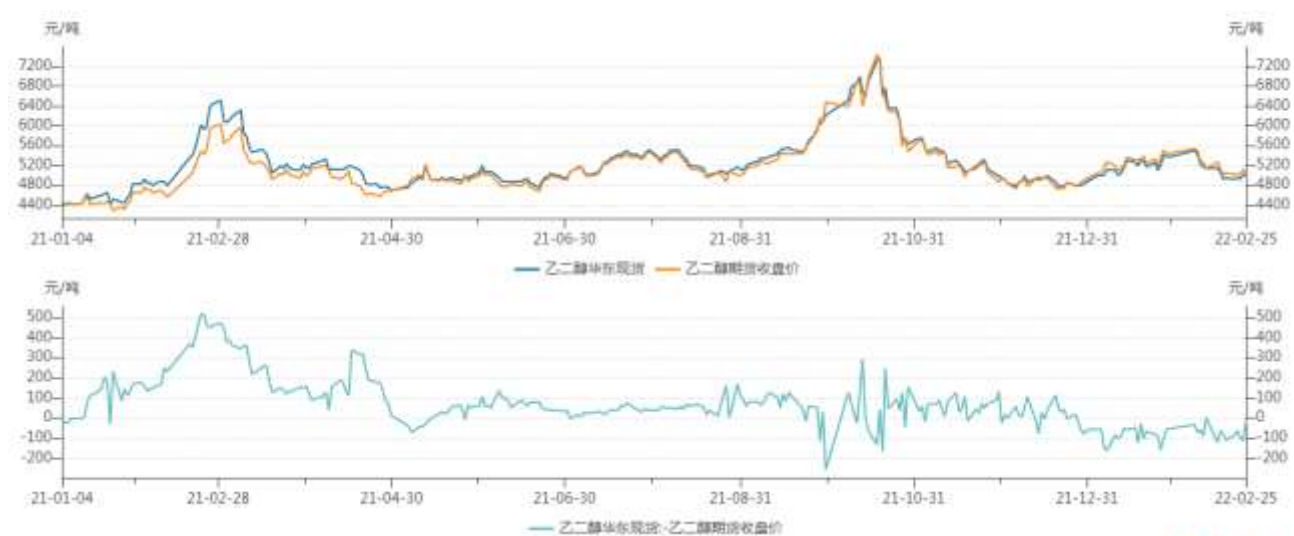


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

截止2月24日乙二醇现货报5015元/吨，较上周五上升74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2月25日乙二醇基差为-101元/吨，基差缩小。

## 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 合约价差区间震荡，无明显套利空间。

## 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 套利合约价差扩大，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

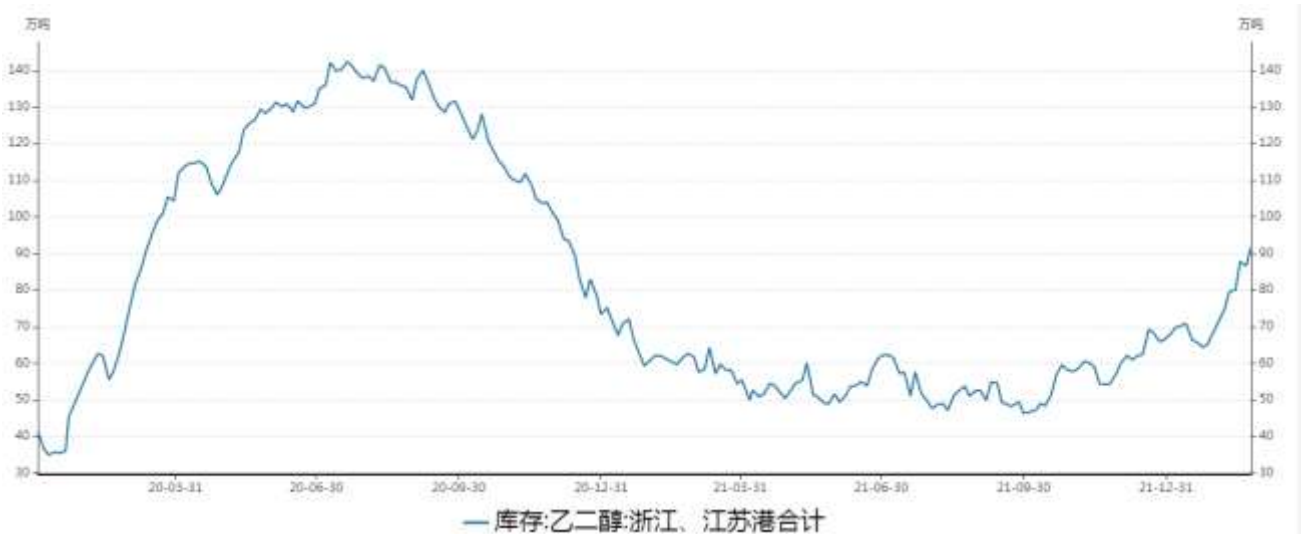


数据来源：隆众资讯

本周，一体化毛利跌 22.95 美元/吨至-183.98 美元/吨，煤制涨 185.7 元/吨至-848.7 元/吨，MTO 跌 216.88 元/吨至-1407.32 元/吨。

#### 14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

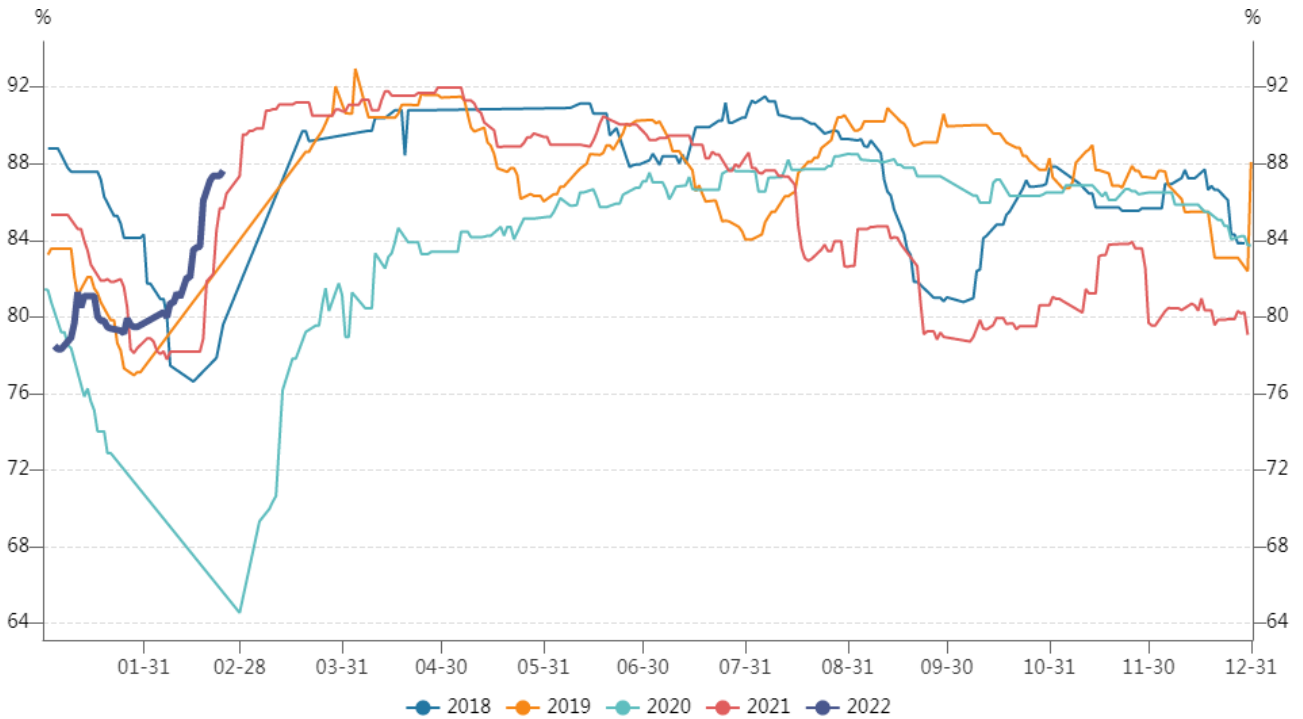


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 91.75 万吨，较本周一增加 5.12 万吨；较上周四增加 3.97 万吨，主要港口持续累库。

#### 15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

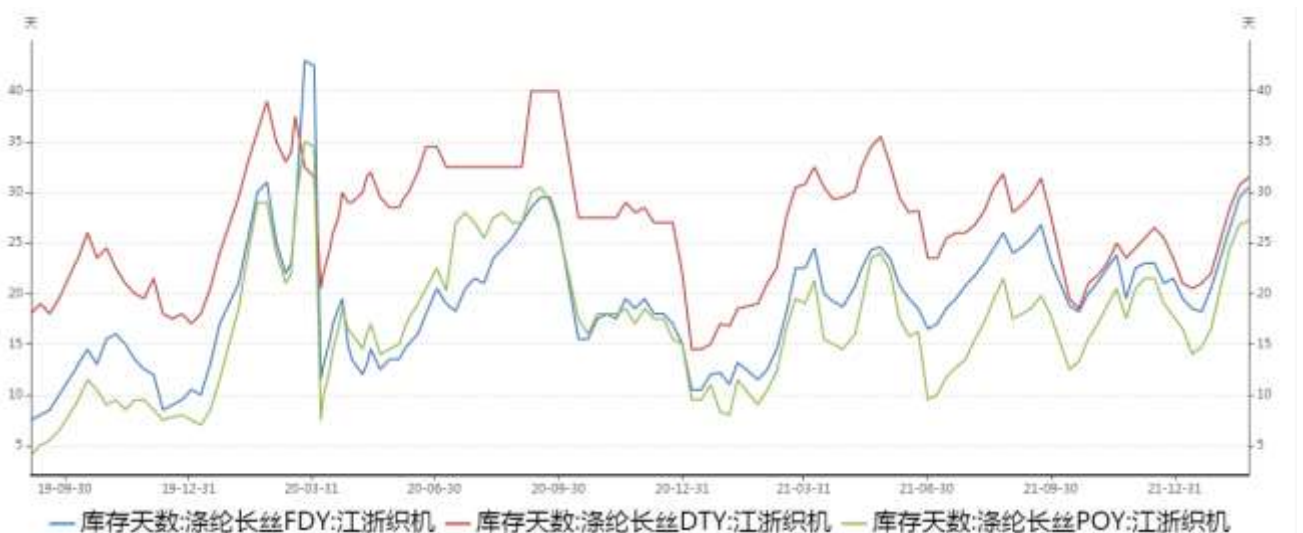


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内聚酯综合开工负荷提升至 87.63%。

### 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累库。

### 17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格

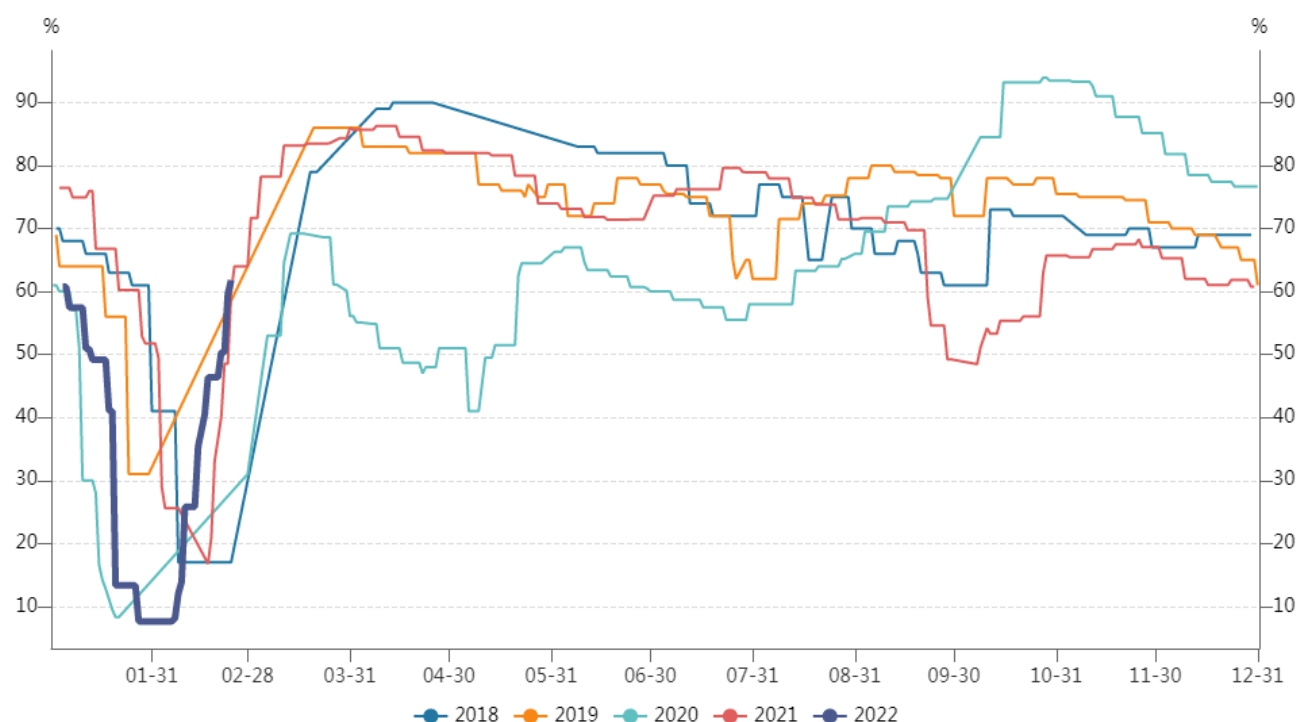


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止2月24日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9450元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7800元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7650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

国内织造负荷上升至61.79%。

## 19、短纤开工率

图19: 短纤开工率

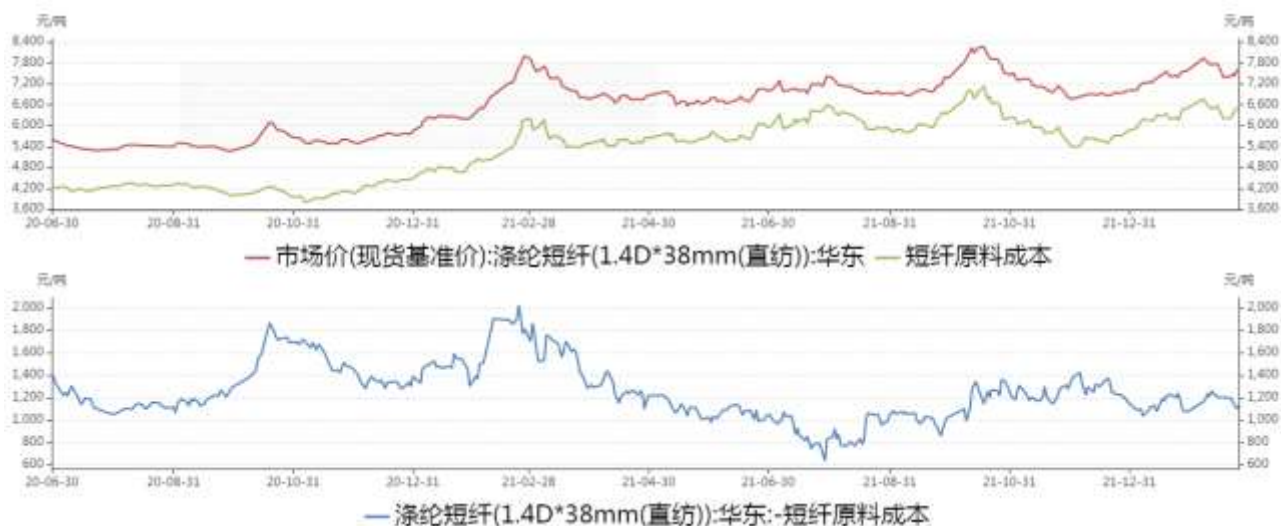


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2月24日国内涤纶短纤开工负荷上升至87.42%。

## 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下降至1125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

短纤盘面加工差止跌反弹，可轻仓做多。

## 22、短纤基差走势

图22: 短纤基差走势图

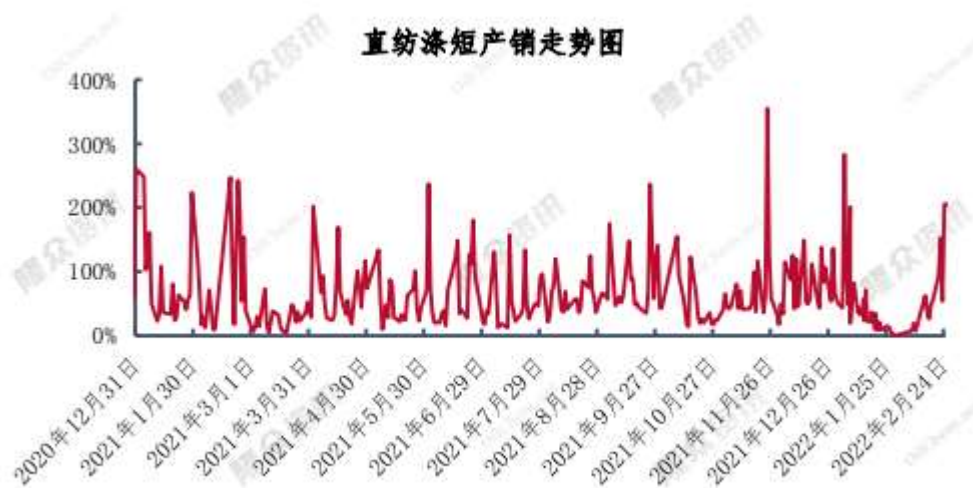


数据来源：郑商所 隆众资讯 瑞达研究院

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



数据来源：隆众资讯

本周期，涤纶短纤平均产销率在 112.19%，较上周上涨 71.06%。

## 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。