

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05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）	5156	4968	-188
	持仓（手）	116 万	120 万	+4 万
	前 20 名净持仓	-28764	-12415	+16349
现货	华东现货（元/吨）	5164.80	5021.25	-143.55
	基差（元/吨）	8.8	53.25	+44.45

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
聚酯开工负荷回升	PTA 装置整体开工率较高
	国际原油高位回落

周度观点策略总结：本周受国际原油高位回落及装置开工率维持高位影响，PTA 价格震荡下跌。供需方面，下游限电政策有所放缓，聚酯行业开工提升至 83.61%，需求带动下 PTA 产量出现下滑，本周周度产量为 107.68 万吨，环比下跌 1.36%，PTA 装置检修较少，周均开工率 81.22%，目前开工率仍旧较高。成本方面，原油价格下跌，对 PTA 成本支撑减弱，本周 PTA 加工费下降至 384 元/吨附近，加工利润大幅被压缩。短期原油弱势及 PTA 开工率较高对 PTA 价格有一定压制，但加工费压缩至成本附近及下游需求小幅回暖或限制下跌空间，预计期价下周呈现区间偏弱震荡。技术上，PTA2201 合约 MACD 指标开口向下发散，绿柱持续放大，预计短期维持偏弱震荡，下方关注 4700 附近支撑，上方测试 5100 附近压力，建议在 4700-5100 区间逢高做空。

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）	5481	5411	-70
	持仓（手）	19.59 万	16.34 万	-3.25 万
	前 20 名净持仓	-17269	-17020	+249
现货	华东地区	5906.6	5690.5	-216.1
	基差（元/吨）	425.6	279.5	-146.1

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	国际原油高位回落
	港口库存环比增加

周度观点策略总结：本周国内乙二醇平均开工负荷约为 57.17%，周均开工率小幅提升；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 58.37 万吨，较本周一增加 0.62 万吨，上周四增加 0.12 万，目前整体库存压力不大。需求方面，下游限电政策有所放缓，目前聚酯行业开工提升至 83.61%。本周上游国际原油高位回落和煤炭价格弱势，对乙二醇成本支撑减弱，但开工率偏低叠加下游需求跟进或限制期价下跌空间，预计近期期价底部偏弱震荡。操作上，建议 EG2201 合约于 5700 附近轻仓逢高布空，止损 5850。

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）	7276	7076	-200
	持仓（手）	10.10 万	10.57 万	+0.47 万
	前 20 名净持仓	-13540	-8396	+5144
现货	华东现货（元/吨）	7690	7431.25	-258.75
	基差（元/吨）	414	355.25	-58.75

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：供应方面，本周周均开工为 77.58%，较上周上升 0.15%；本周受双控、限电政策放缓影响，产量持续提升，目前短纤加工费 1254 元/吨，较上周五下降 85 元/吨，属于中高水平。需求方面，本周涤纶短纤平均产销在 43.58%，较上周上涨 20.34%，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。操作上，PF2201 合约关注 7000 整数关口支撑，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04日，东北亚乙烯报1201美元/吨，较上周持平；PX：FOB韩国报911.3美元/吨，较上周涨2.3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03日PX-石脑油价差在119.87美元/吨，较上周提升0.6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，当前加工利润较上周五下降105.23元/吨至14.65元/吨附近。

4、PTA期现价格

图4：PTA期现价格走势

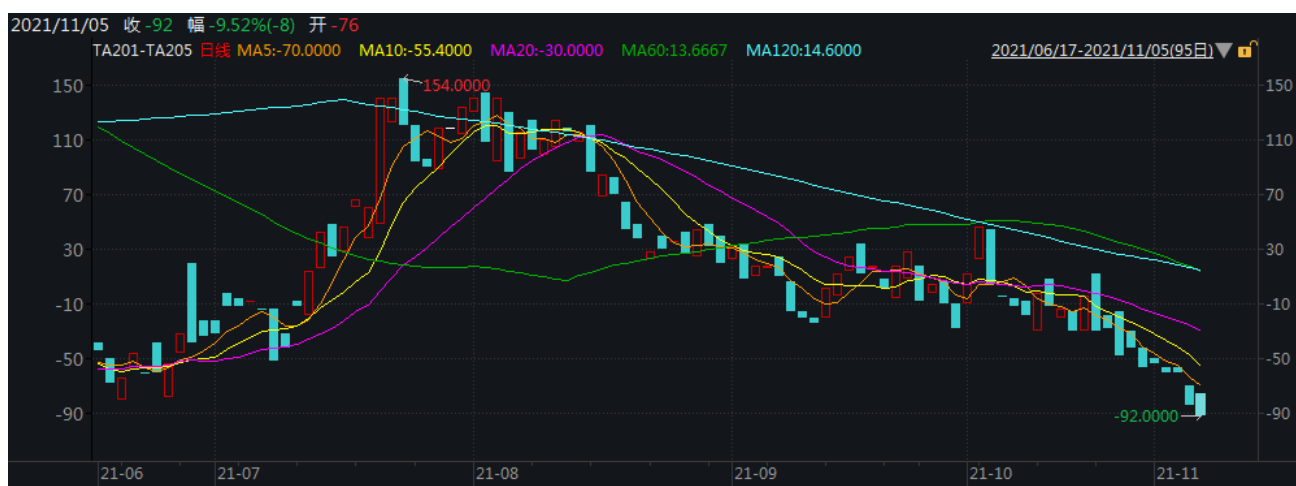


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周PTA期限双跌，基差持续为负。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2201-2205合约价差

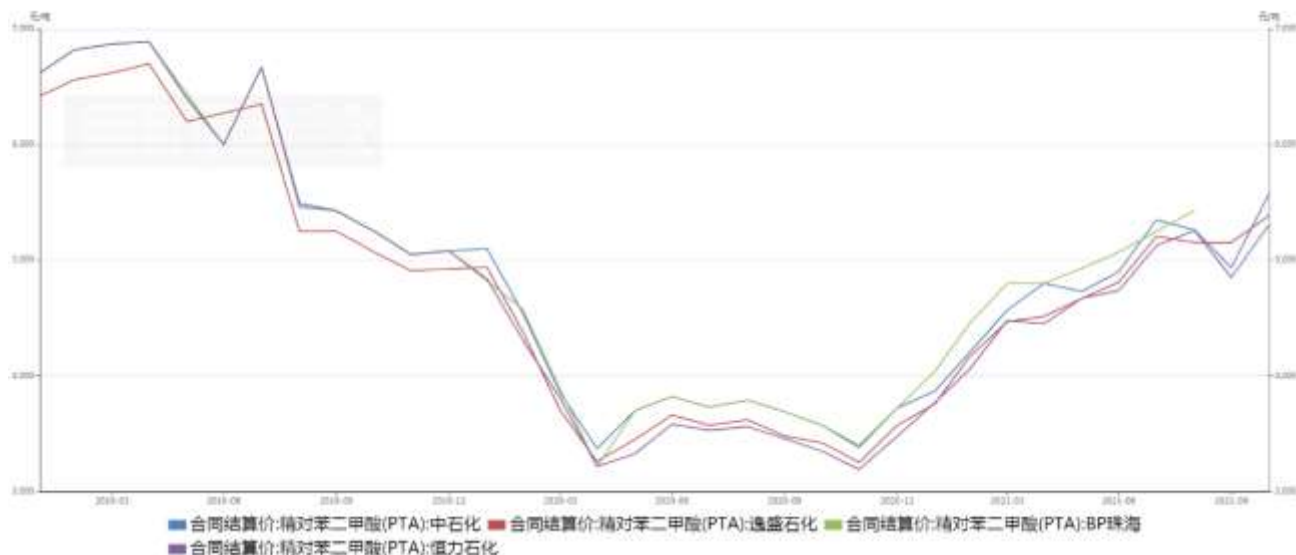


数据来源：瑞达研究院 WIND

聚酯升负需求提升，近月合约持续贴水。

6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

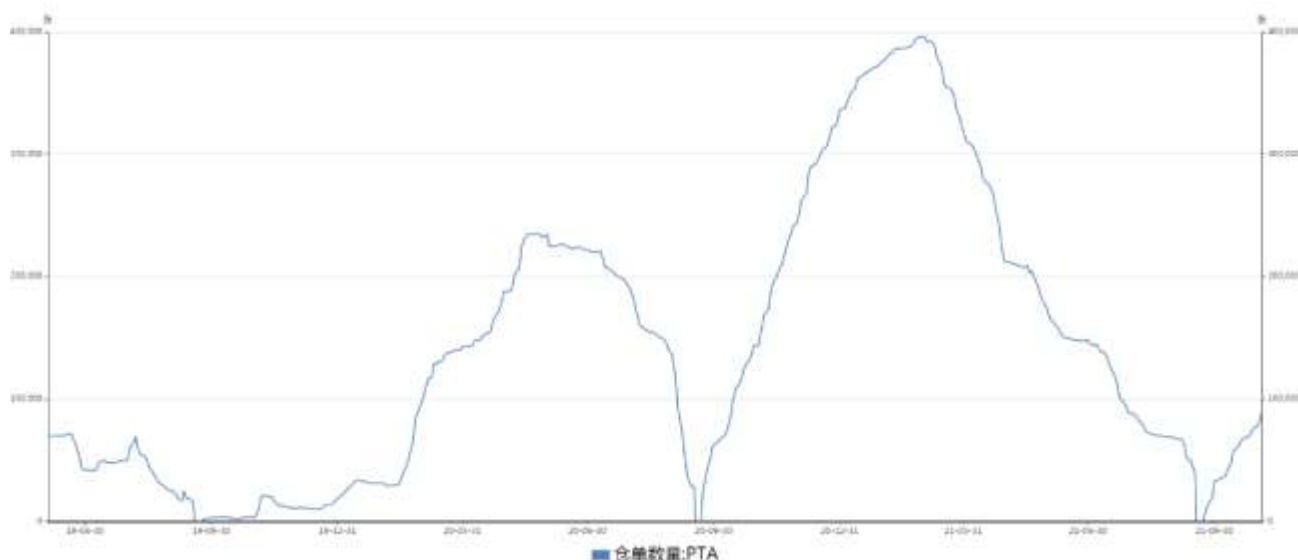


数据来源：瑞达研究院 WIND

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04日，仓单报90673，仓单数量持续上升。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

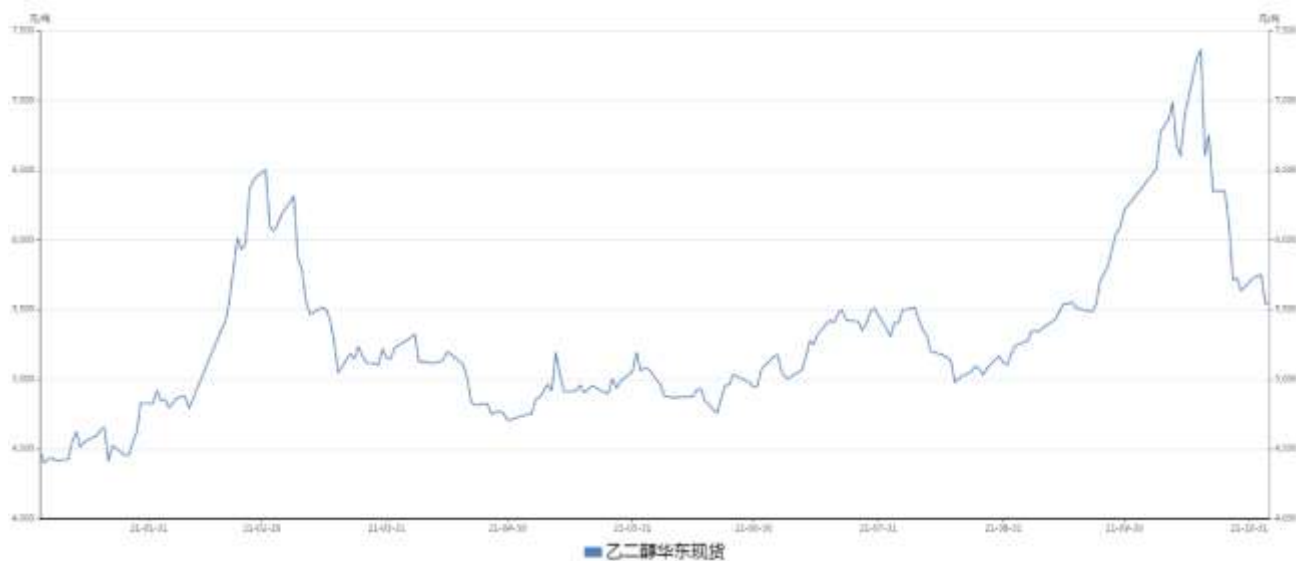


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA装置整体开工负荷较上周五减少1.55%至82.68%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

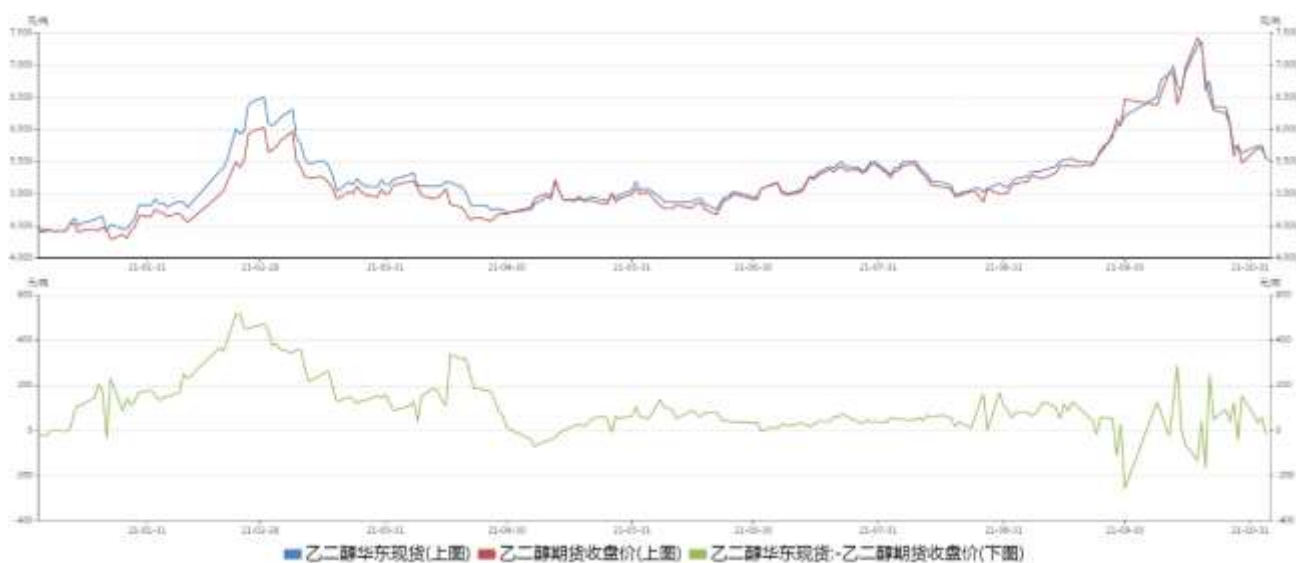


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

11月04日乙二醇现货报5545元/吨，较上周下降90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04日乙二醇基差-18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 合约价差区间波动，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 套利合约价差区间波动，无明显套利机会。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

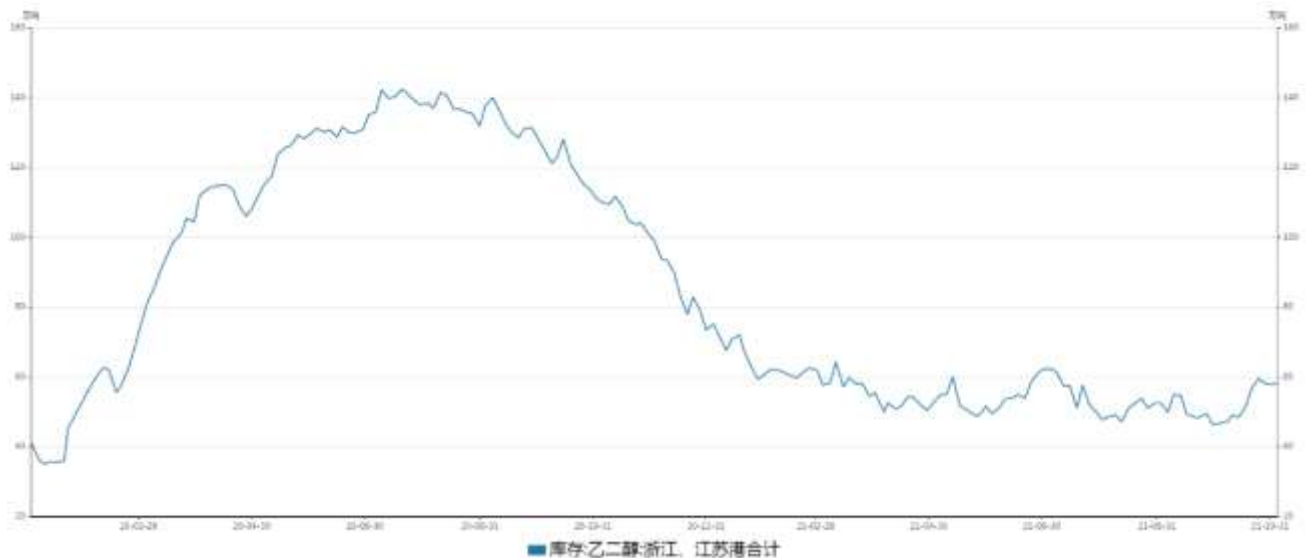


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-651 元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1090 元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-55 美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-67.63 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58.37万吨，较本周一增加0.62万吨，上周四增加0.12万。

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 80.83%

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

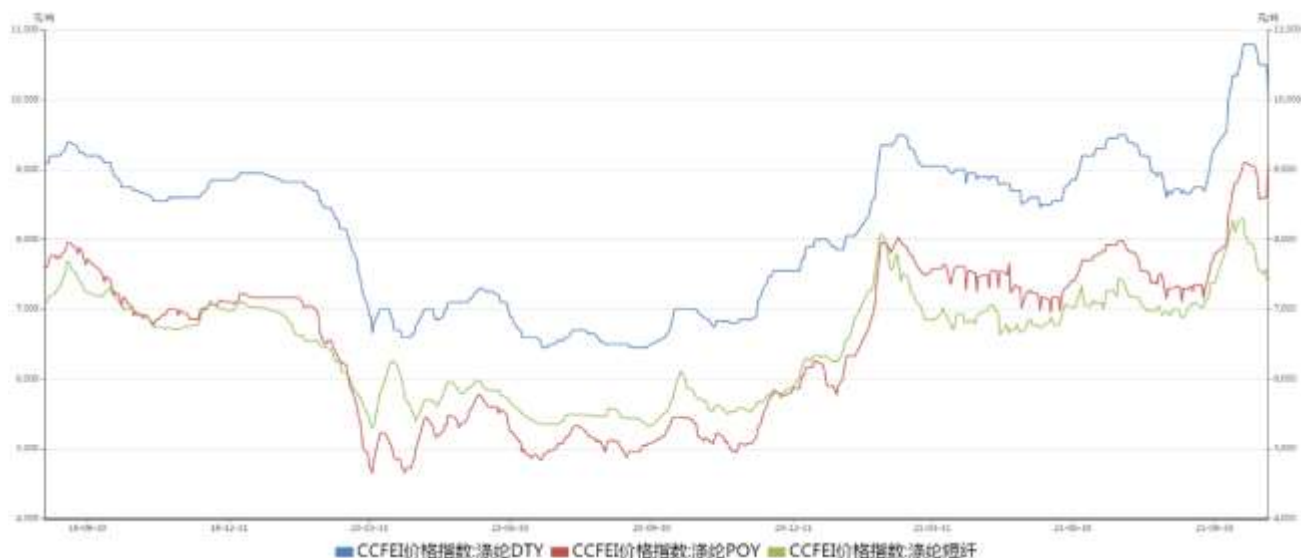


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止11月04日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报10050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7350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65.47%。

19、短纤开工率

图19:短纤开工率

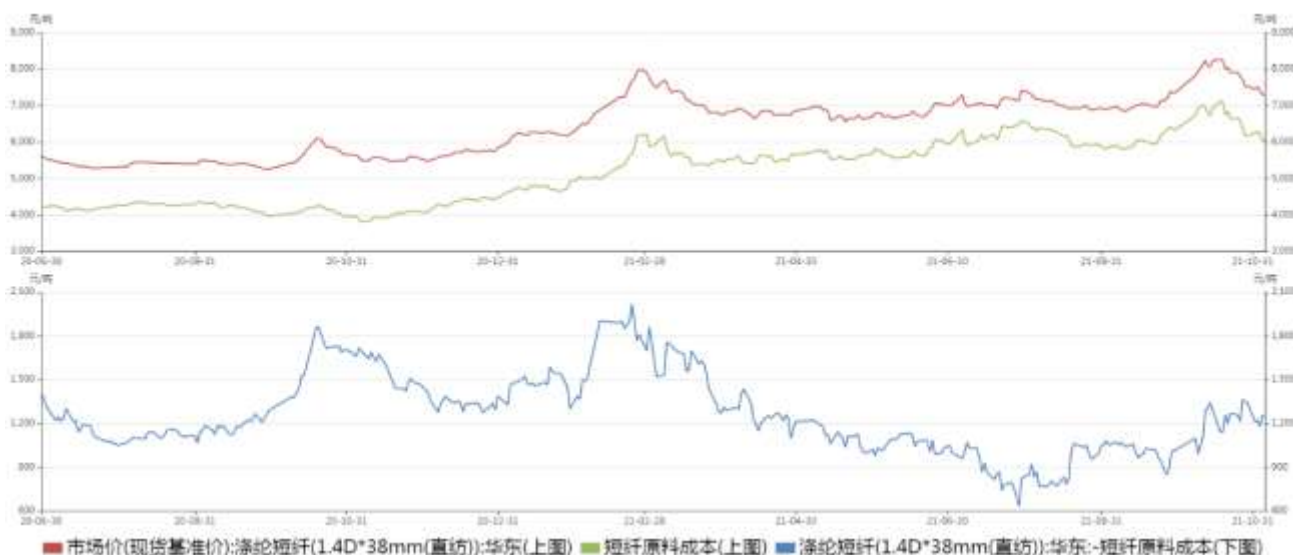


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月04日国内涤纶短纤开工负荷约为77.58%，较10月28日上升0.04%

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震荡上升。

21、短纤盘面加工差

表21: 短纤盘面加工差

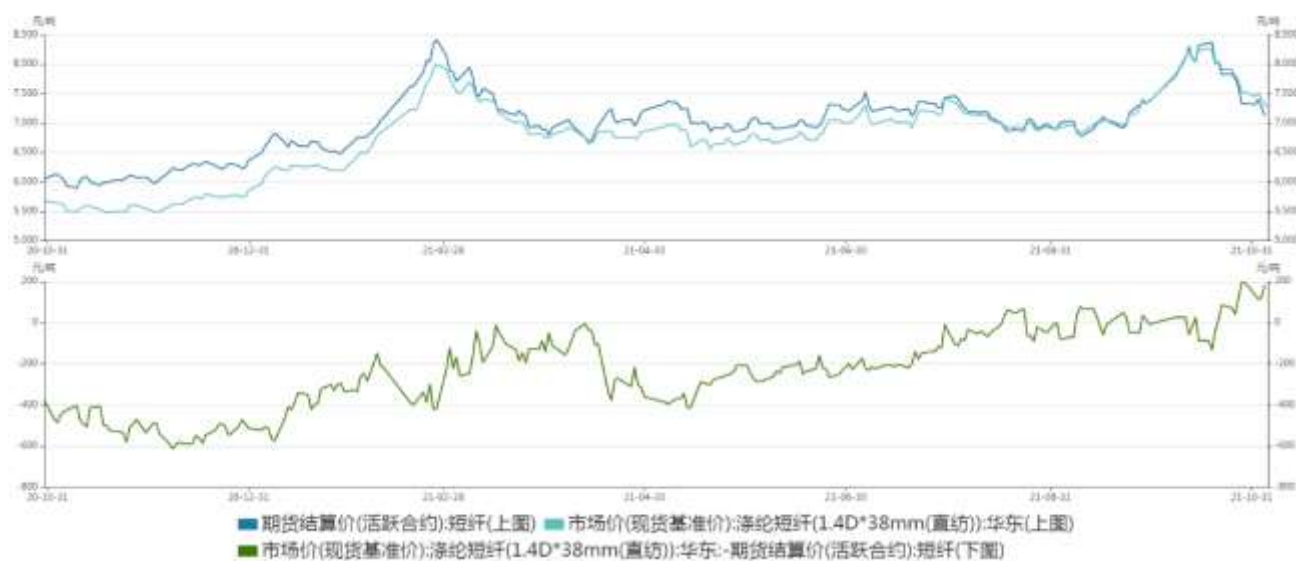


数据来源: 郑商所 瑞达研究院

盘面加工差震荡回落, 适宜逢高布局空单, 逢低止盈。

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, 短纤基差走强。

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。