

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26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）	4942	4796	-146
	持仓（手）	97.64 万	88.03 万	-9.61 万
	前 20 名净持仓	-16738	-35348	-18610
现货	华东现货（元/吨）	4826	4770	-56
	基差（元/吨）	-116	-26	+90

## 2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
	终端需求疲软
	国内多家主流聚酯工厂计划将联合减产
	国际原油价格下跌

**周度观点策略总结:** 成本方面, 本周 PTA 加工费小幅回升至 503 元/吨附近, 加工利润持续被压缩。需求方面, 本周聚酯行业周度平均开工为 87.44%, 较上周上涨 0.96%; 截至 11 月 25 日江浙地区化纤织造综合开机率为 60.65%, 环比下降 1.48%, 终端需求疲软。供应方面, 本周 PTA 周均开工率为 80.85%, 较上周上升 2.69%, PTA 周产量 107.18 万吨, 较上周增加 3.43%。短期油价反弹受阻回落, 削弱 PTA 成本支撑, 周内多家主流聚酯工厂计划将联合减产 20%, 对 PTA 需求将会降低, 叠加煤炭系期货下跌影响, 市场情绪悲观, 预计下周 PTA 下行空间加大。技术上, TA2201 合约下方测试 4700 附近支撑, 建议于 4800 附近逢高做空, 止损 4900。

## 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)	5091	5055	-36
	持仓 (手)	21.76 万	17.97 万	-3.79 万
	前 20 名净持仓	-4311	-11906	-7595
现货	华东地区	5076	5128	+52
	基差 (元/吨)	-15	73	+88

## 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	国际原油、煤炭价格下跌
港口库存低位运行	终端需求疲软
	国内多家主流聚酯工厂计划将联合减产

**周度观点策略总结:** 本周乙二醇期价承压回落。国内乙二醇平均开工负荷约为 55.3%, 周均开工率较上周持平, 国内供应偏紧; 港口乙二醇库存低位运行, 截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.41 万吨, 较本周一增加 0.14 万吨, 上周四降低 0.05 万。需求方面, 本周聚酯行业周度平均开工为 87.44%, 较上周上涨 0.96%; 截至 11 月 25 日江浙地区化纤织造综合开机率为 60.65%, 环比下降 1.48%, 终端需求疲软。短期油价反弹受阻回落, 煤炭价格大幅下跌, 乙二醇成本支撑大幅削弱, 周内多家主流聚酯工厂计划将联合减产 20%, 对乙二醇需求将降低, 预计下周乙二醇下行空间加大。操作上, EG2201 合约关注下方 4900 附近支撑, 建议于 5100 附近逢高做空, 止损 5200。

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）	6848	6912	+64
	持仓（手）	12.65 万	9.86 万	-2.79 万
	前 20 名净持仓	-10211	-6489	+3722
现货	华东现货（元/吨）	7050	7100	+50
	基差（元/吨）	202	178	-24

6、短纤多空因素分析

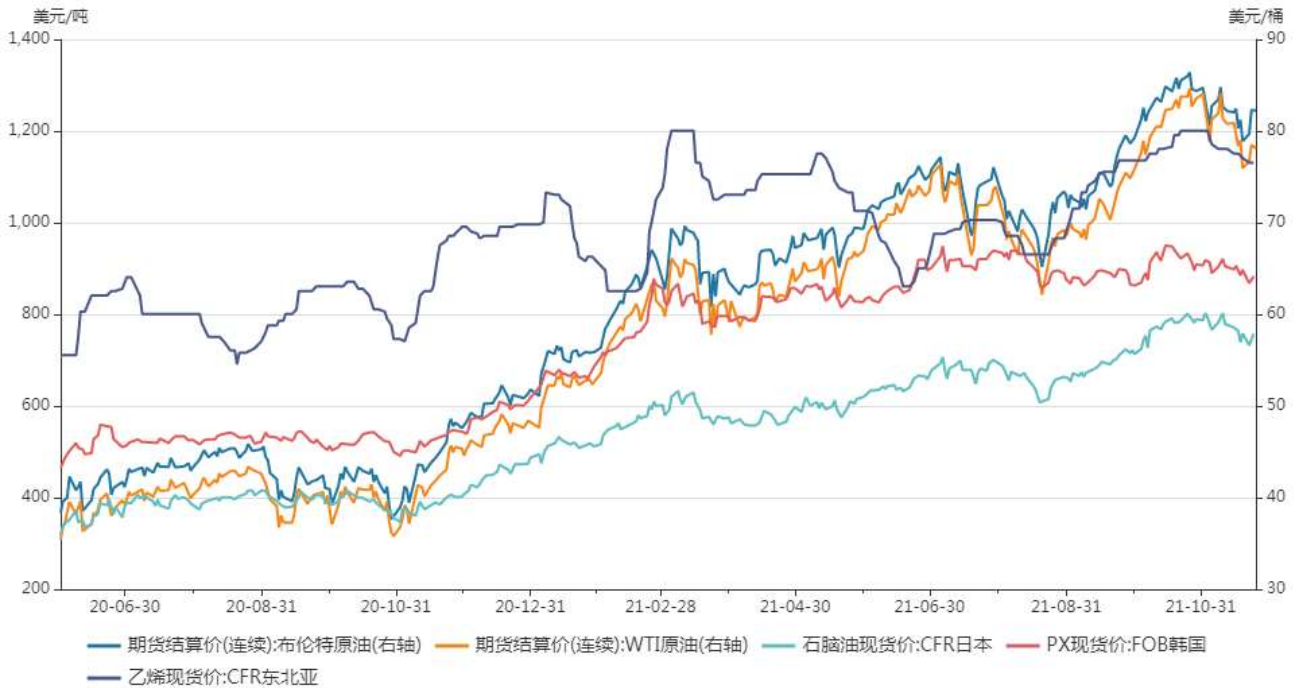
利多因素	利空因素
工厂产销回升	上游原料价格下跌
	终端需求疲软

**周度观点策略总结：**供应方面，短纤周均开工为 80.32%，较上周上升 4.81%；本周产量 13.38 万吨，环比上升 10.40%，目前短纤加工费为 1153 元/吨，较上周五下滑 50 元/吨，属于中低。需求方面，本周涤纶短纤平均产销率在 138.31%，较上周上涨 83.79%，产销气氛回升。本周上游原料价格下跌影响纤成本支撑减弱，叠加终端需求疲软，期价下行空间加大。操作上，PF2201 合约下方关注 6700 附近支撑，建议以 6950 附近逢高布空，止损 7100。

二、周度市场热点

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

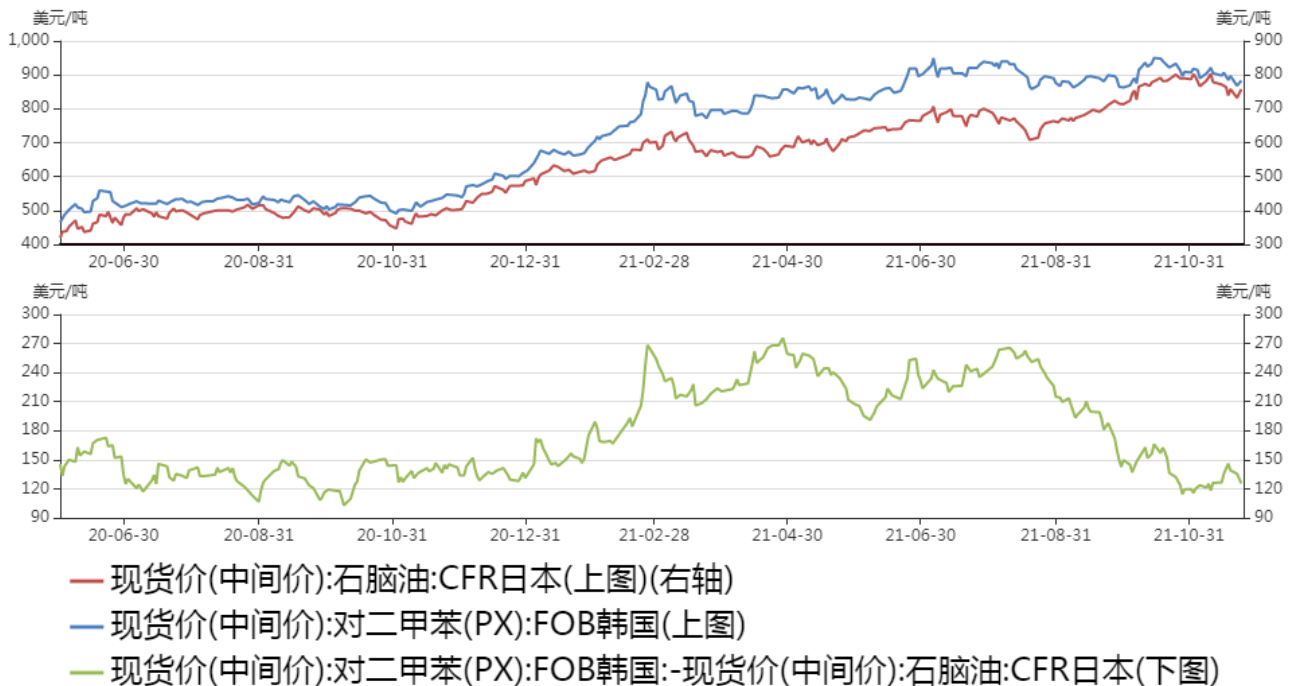


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月25日，东北亚乙烯报1131美元/吨，较上周减少20美元/吨；PX：FOB韩国报881美元/吨，较上周跌4美元/吨。

## 2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势

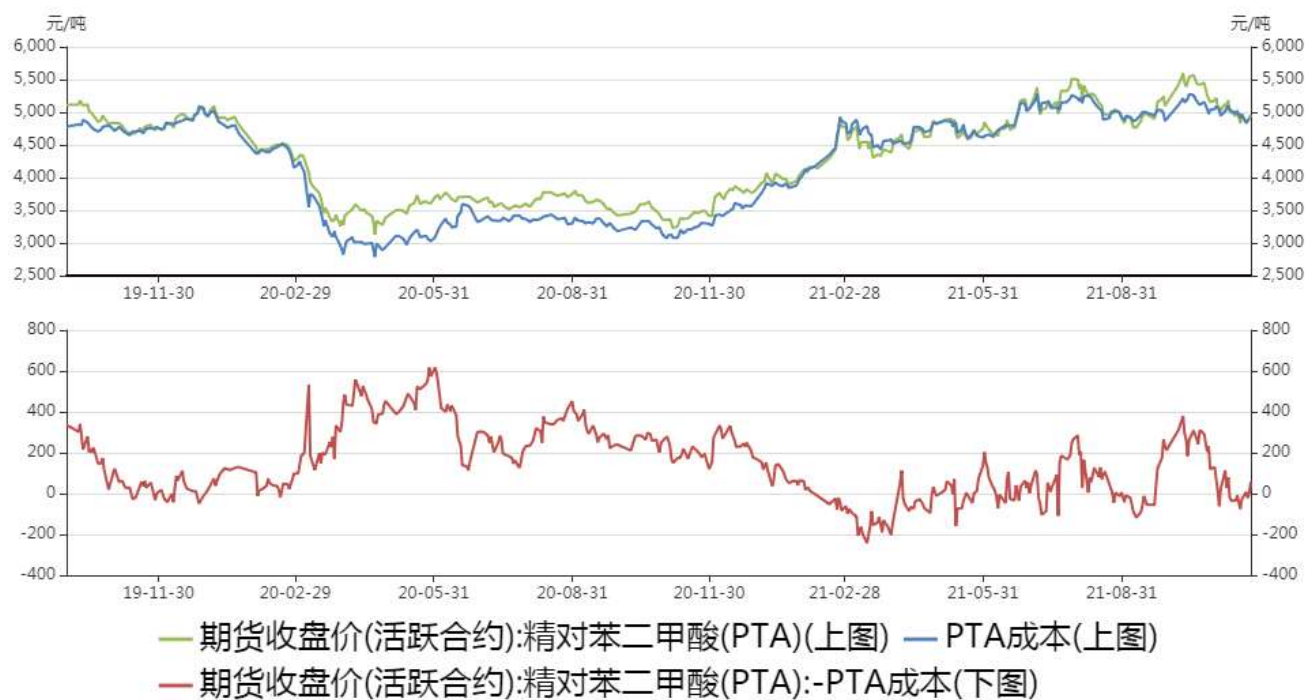


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截止11月25日PX-石脑油价差在126.5美元/吨，较上周下降12.5美元/吨。

### 3、PTA价格与利润

图3：PTA利润



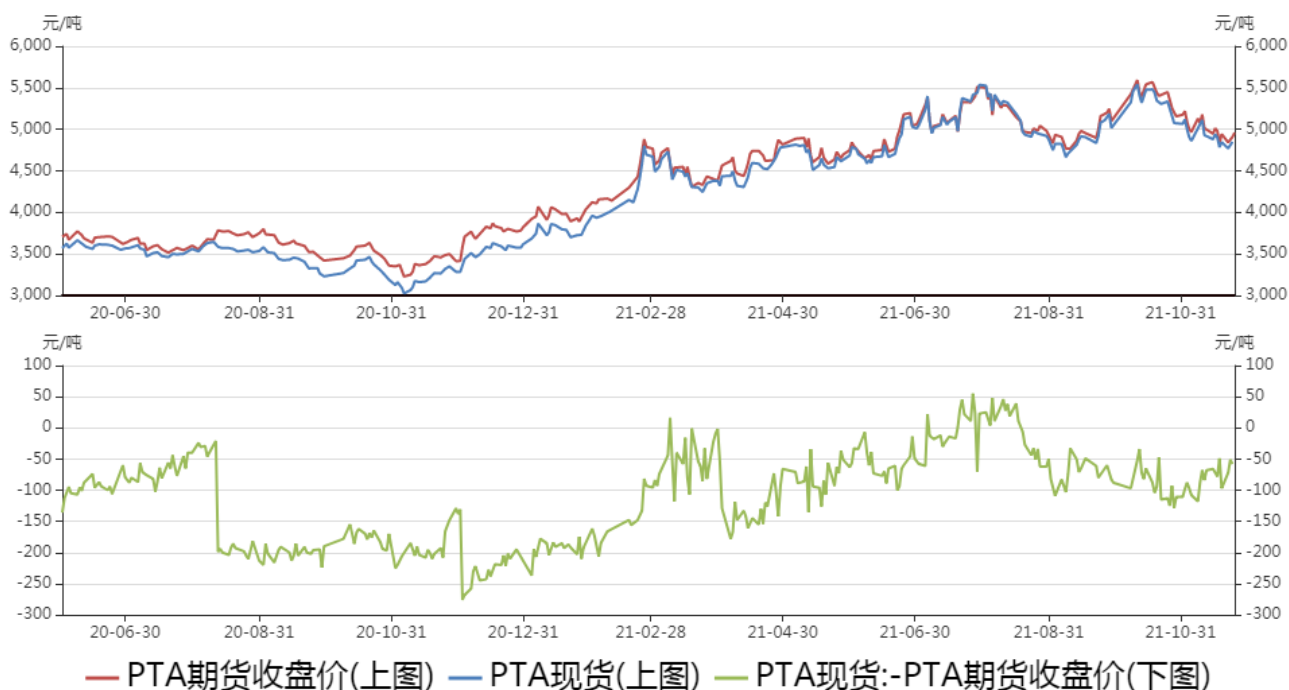
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA价格上升，当前加工利润小幅回升，较上周五上升87.07元/吨至58.58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期限区间震荡，基差走弱。

## 5、PTA跨期价差

图5：郑商所TA2201-2205合约价差

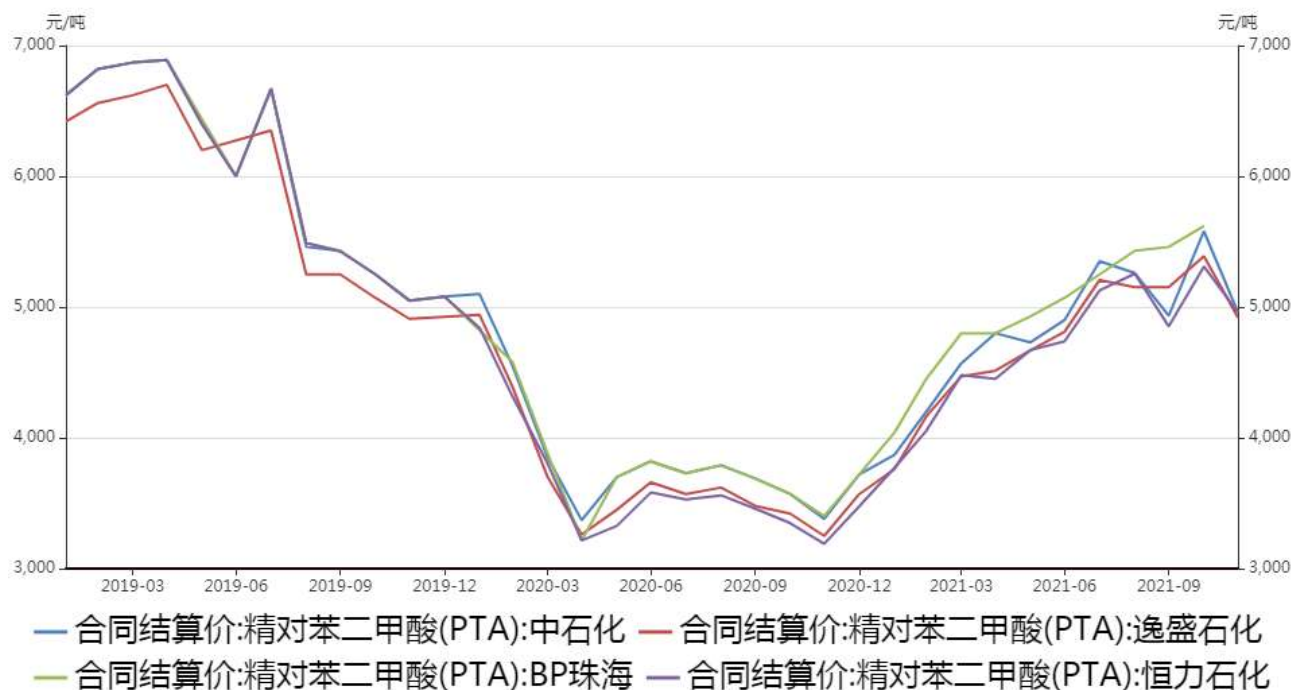


数据来源：瑞达研究院 WIND

PTA 近远月合约价差扩大，建议空 01 多 05 操作。

## 6、PTA合同货价格

图6：PTA合同货价格

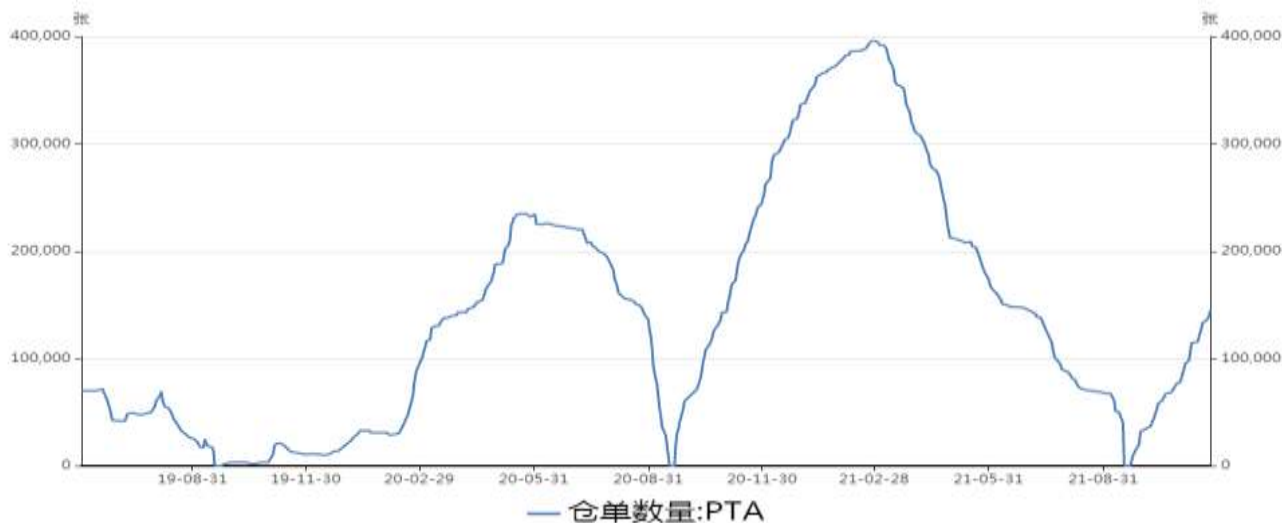


数据来源：瑞达研究院 WIND

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



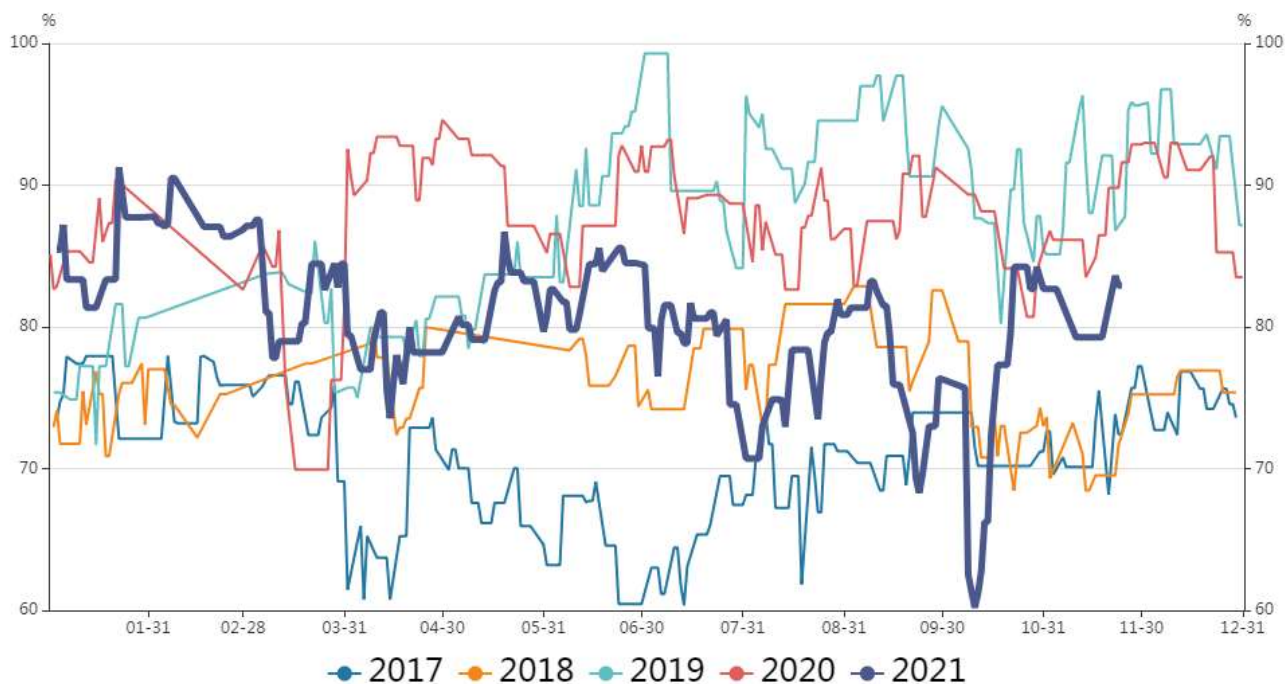
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止11月25日，仓单报144805，仓单数量持续上升。

## 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷



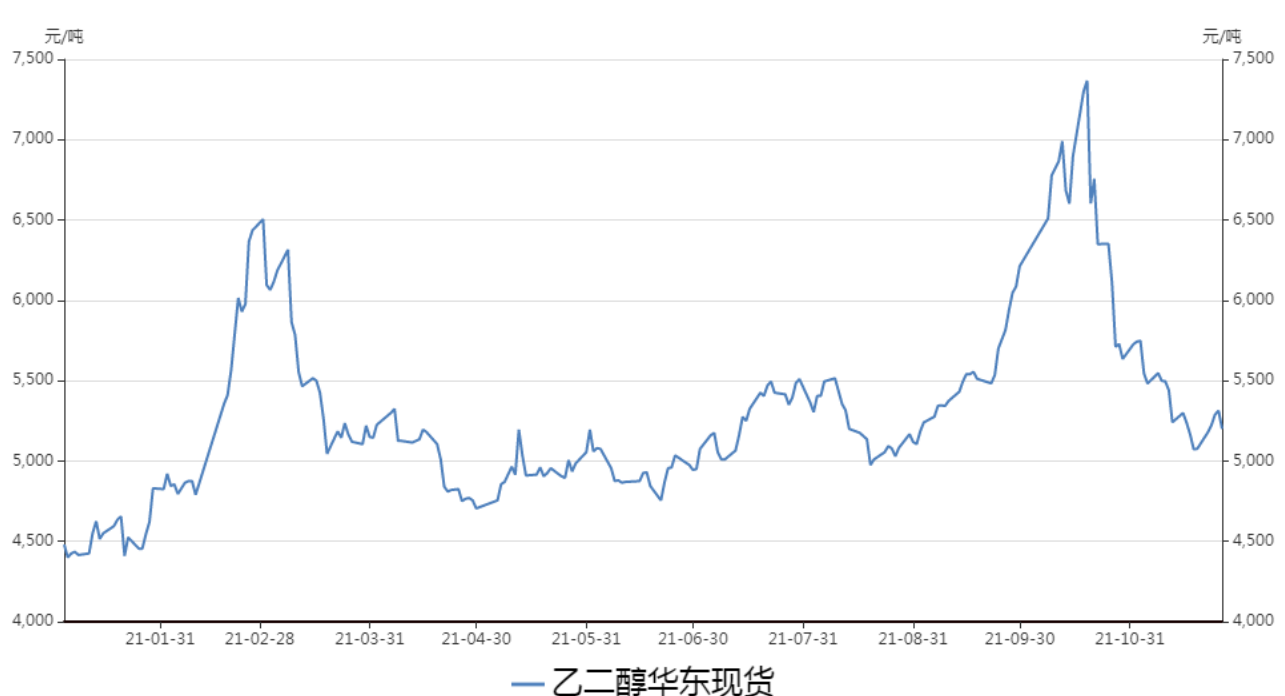


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

国内PTA工厂开工率为82.91%，较上周上升3.64%。

## 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25日乙二醇现货报5313元/吨，较上周上升237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25日乙二醇基差为46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 合约价差区间震荡，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 套利合约价区间波动，建议在 150-380 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

煤制乙二醇市场毛利为-913.8 元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1105.99 元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-73.37 美元/吨。

## 14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



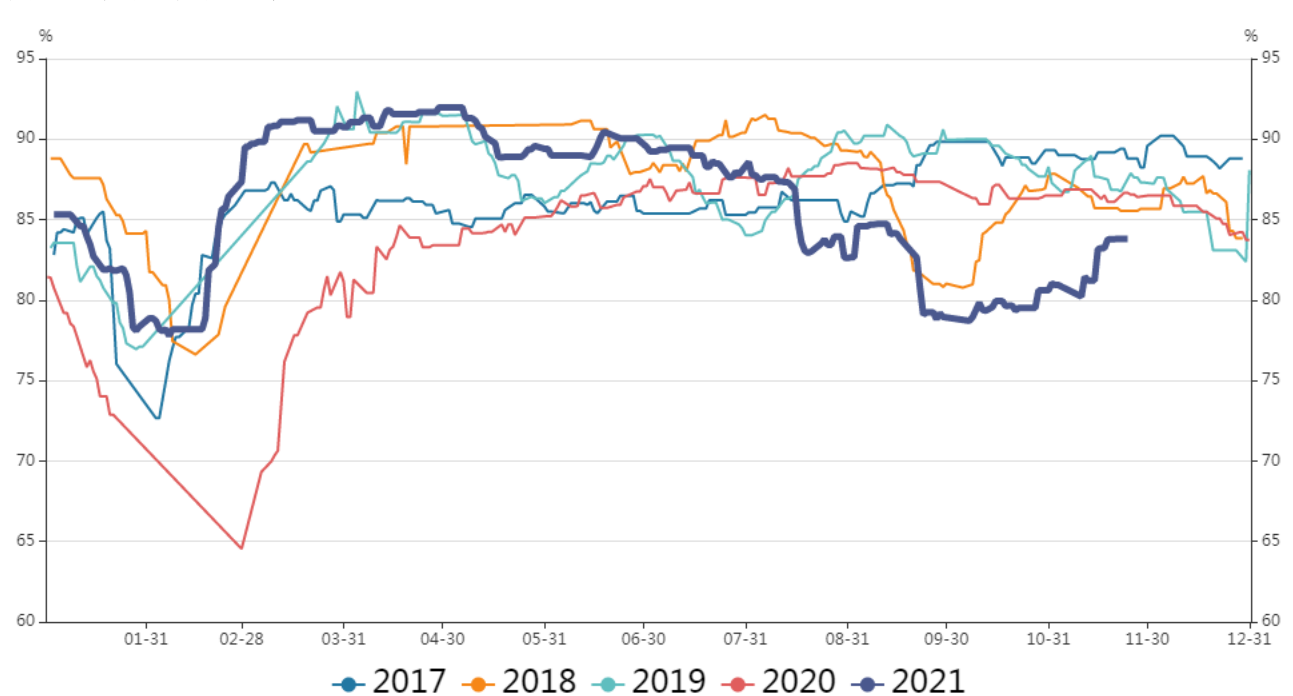
—库存:乙二醇:浙江、江苏港合计

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54.41万吨，较本周一增加0.14万吨，上周四降低0.05万。

### 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 83.81%。

## 16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

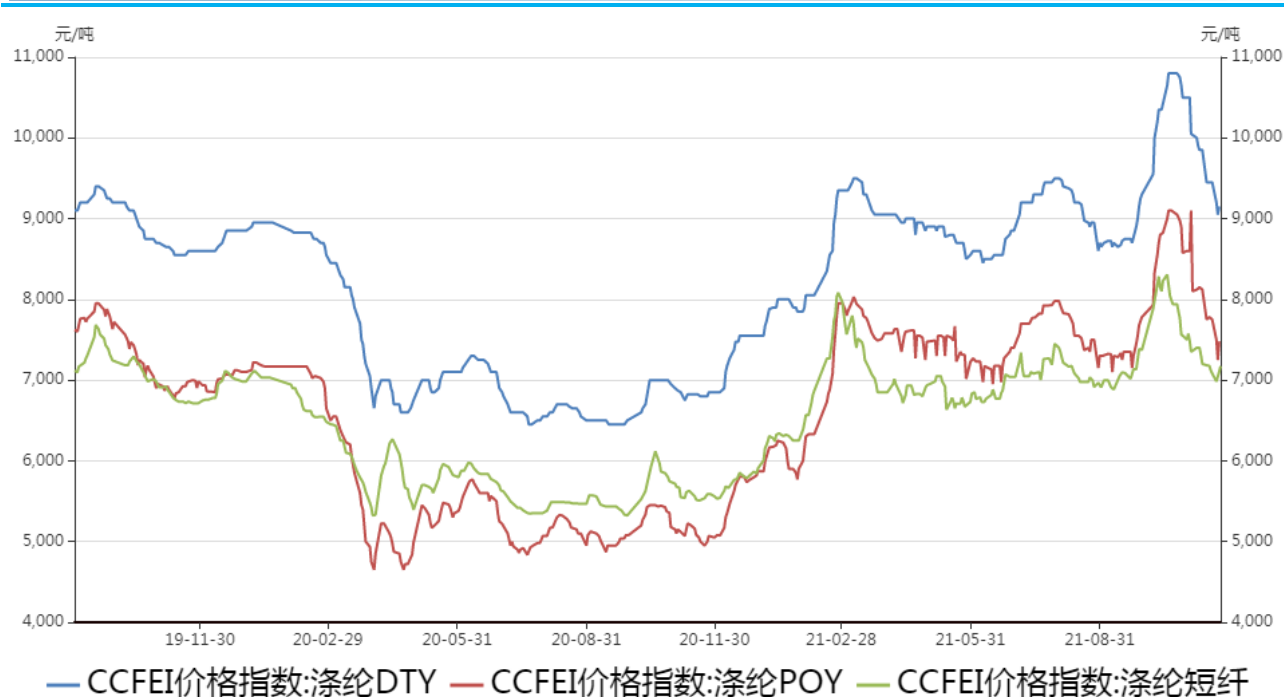


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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

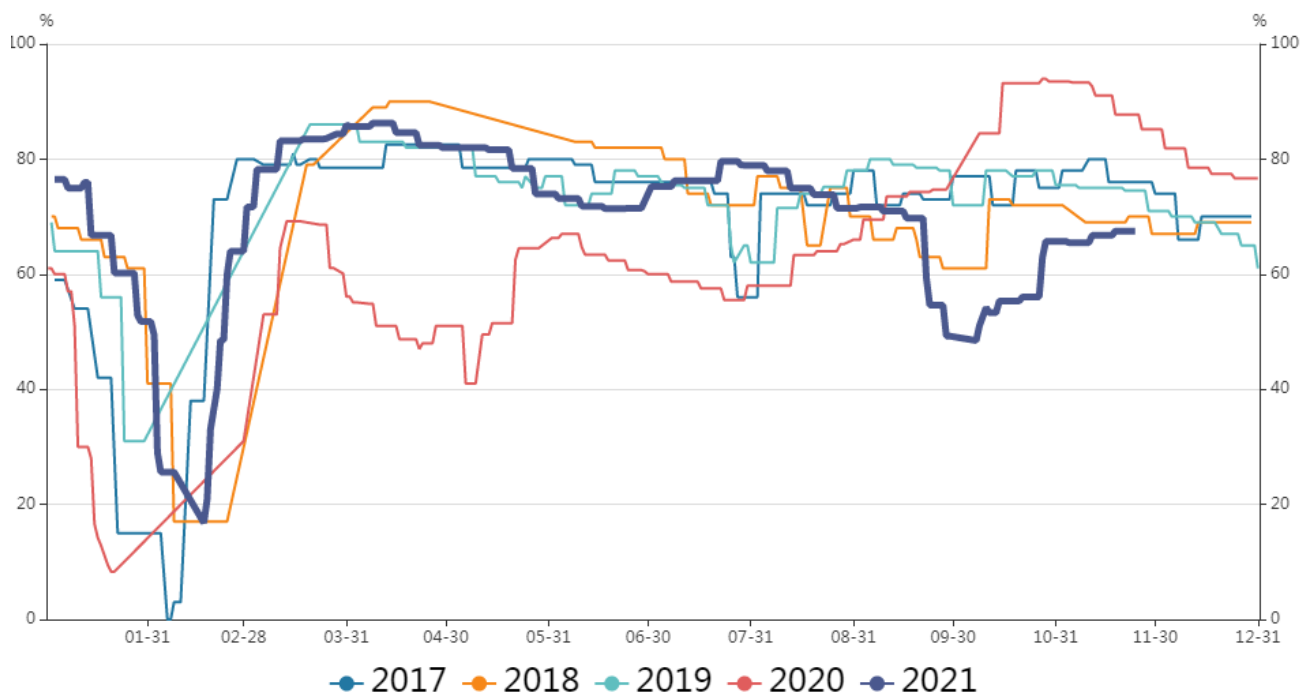


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止11月25日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报9150元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报7480元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报7173.33元/吨。

### 18、江浙织造开机率

图18：江浙织造开机率



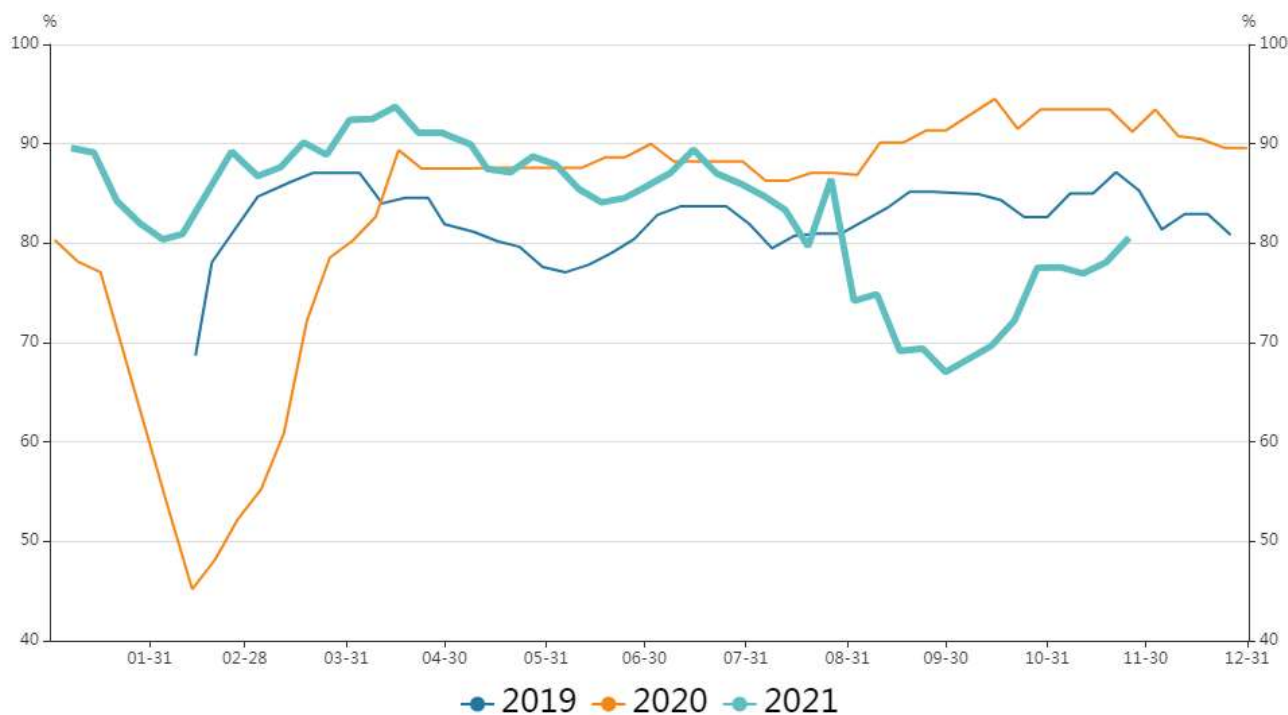


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

国内织造负荷稳定在67.50%。

## 19、短纤开工率

图19:短纤开工率

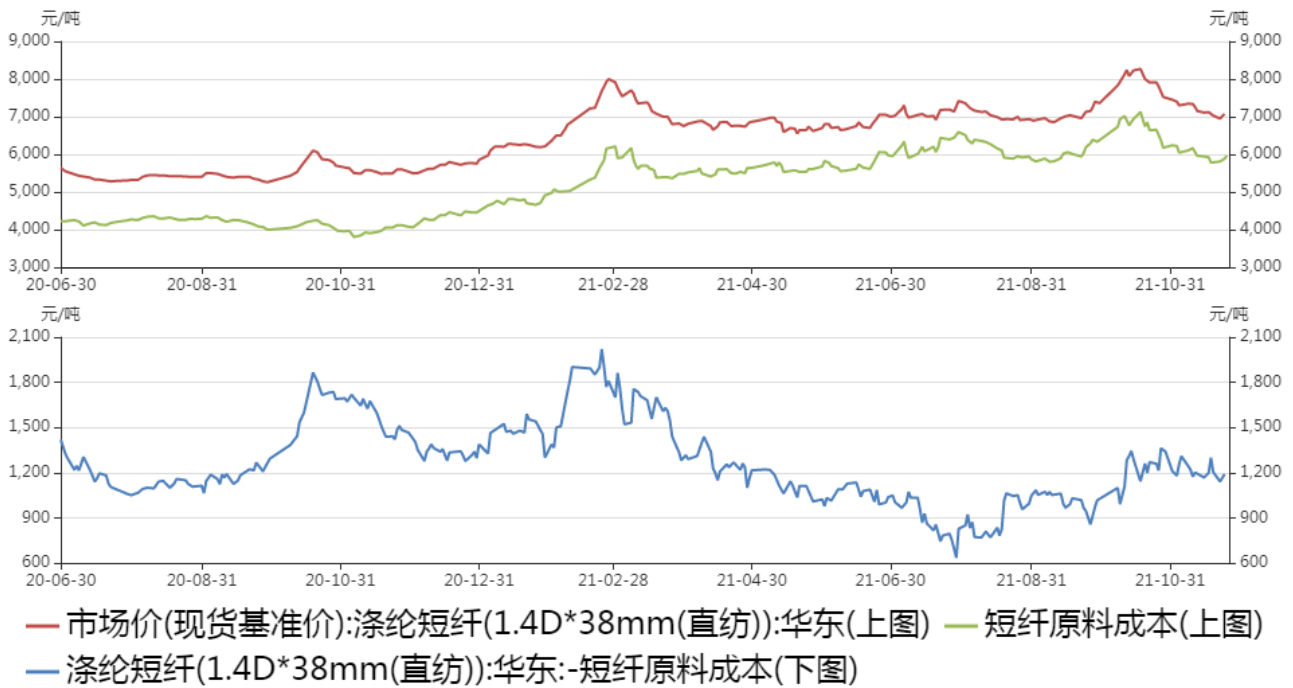


数据来源：瑞达研究院 WIND

截至11月25日国内涤纶短纤开工负荷提升至80.56%。

## 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维持低位。

## 21、短纤盘面加工差

表21：短纤盘面加工差

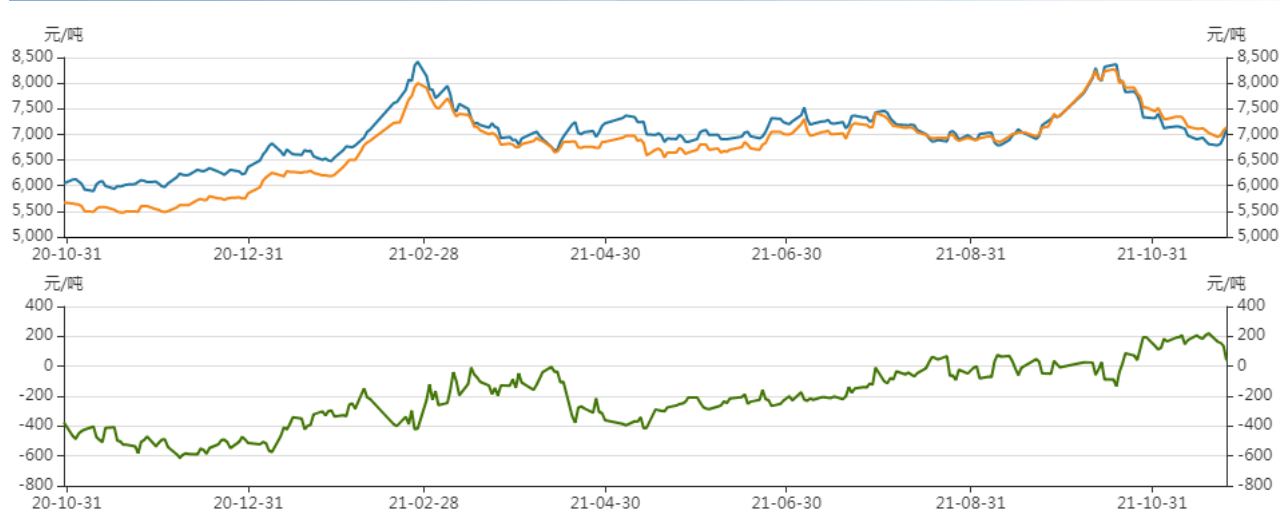


数据来源：郑商所 瑞达研究院

短纤盘面加工差走高，无明显套利机会。

## 22、短纤基差走势

图22：短纤基差走势图



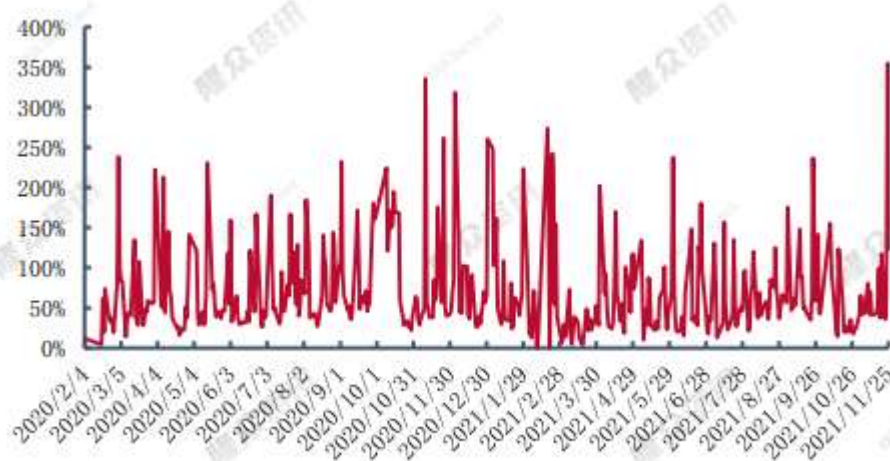
- 期货结算价(活跃合约):短纤(上图)
- 市场价(现货基准价):涤纶短纤(1.4D\*38mm(直纺)):华东(上图)
- 市场价(现货基准价):涤纶短纤(1.4D\*38mm(直纺)):华东:-期货结算价(活跃合约):短纤(下图)

数据来源: 郑商所 隆众资讯 瑞达研究院

短纤期限价格持续小幅反弹, 基差走弱。

### 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 138.31%, 较上周上涨 83.79%。

## 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。