

「2022.12.02」

聚酯市场周报

成本支撑需求走弱 聚酯化工区间震荡

作者：林静宜

期货投资咨询证号：Z0013465

联系电话：0595-86778969

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况



4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：PTA供应方面，本周国内PTA产量为99.31万吨，较上周降5.95万吨，较同期减2.74万吨；国内PTA周均产能利用率为71.05%，环比降2.21%，同比减7.55%。周内亚东石化、逸盛大化1#、珠海BP2#停车；逸盛大化2#、珠海BP3#提负；福海创降负；本周PTA加工费平均在431.65元/吨，较上周-109.12元/吨，周内装置负荷下降。乙二醇供应方面，本周国内乙二醇总产能利用率51.43%，环比降0.27%，其中一体化装置产能利用率62.37%，环比升0.07%；煤制乙二醇产能利用率32.66%，环比降0.94%；截至12月1日，华东主港地区MEG港口库存总量89.47万吨，较上一统计周期增加6.22万吨，涨幅7.47%，主要港口累库。短纤方面，本周中国涤纶短纤产量为13.85万吨，环比跌0.07%；产能利用率平均值77.92%，较上周下滑0.03%。周内汇维仕10万吨/年的短纤装置由8成负荷降低至6成，行业产量及产能利用率小幅下降；截至12月1日短纤现货加工差下跌至885.18元/吨附近，加工利润下滑。需求方面，本周聚酯行业周度平均产能利用率为75.18%，较上期跌0.87%。周内如华润、盛虹、恒逸等聚酯生产企业减产检修，聚酯开工负荷下滑。终端需求方面，截至12月1日江浙地区化纤织造综合开机率为50.23%，环比下降3.81%。当前仅存少量冬季订单以及开年春季订单，织造终端停车数量增加。
- ◆ 行情展望：供应方面，后市聚酯双料的投产压力仍然较大。需求方面，外贸订单缺失，终端需求持续回落。聚酯行业库存高企，预计春节前将维持减产。宏观方面，国内疫情防控政策不断优化，周内部分城市陆续解封，纺织服装内销存回暖预期。国外方面，美联储讲话传递加息减缓信号，美元指数走弱导致国际原油价格走强，提振聚酯成本端支撑。
- ◆ 策略建议：短期TA2301合约建议5050-5400区间交易；EG2301合约建议3850-4050区间交易；PF2301合约建议6500-6850区间交易。

本周PTA期价震荡上行

图、PTA期价走势

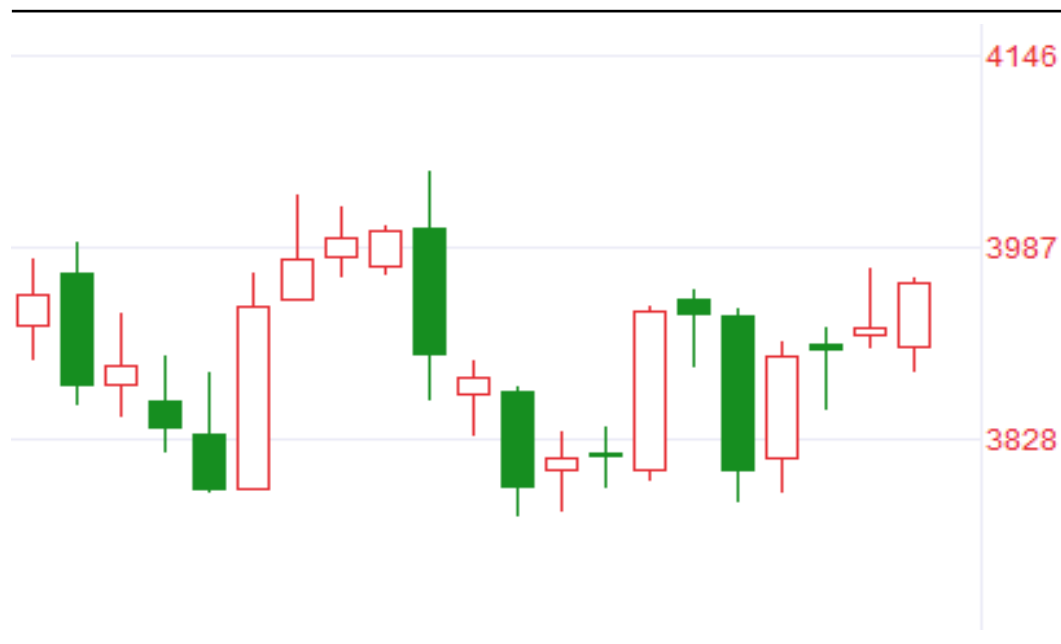


来源：ifind 瑞达期货研究院

周内PTA期价震荡上行。

本周乙二醇期价偏强震荡

图、乙二醇期价走势



来源: ifind 瑞达期货研究院

周内乙二醇期价偏强震荡。

本周短纤期价底部震荡

图、短纤期价走势

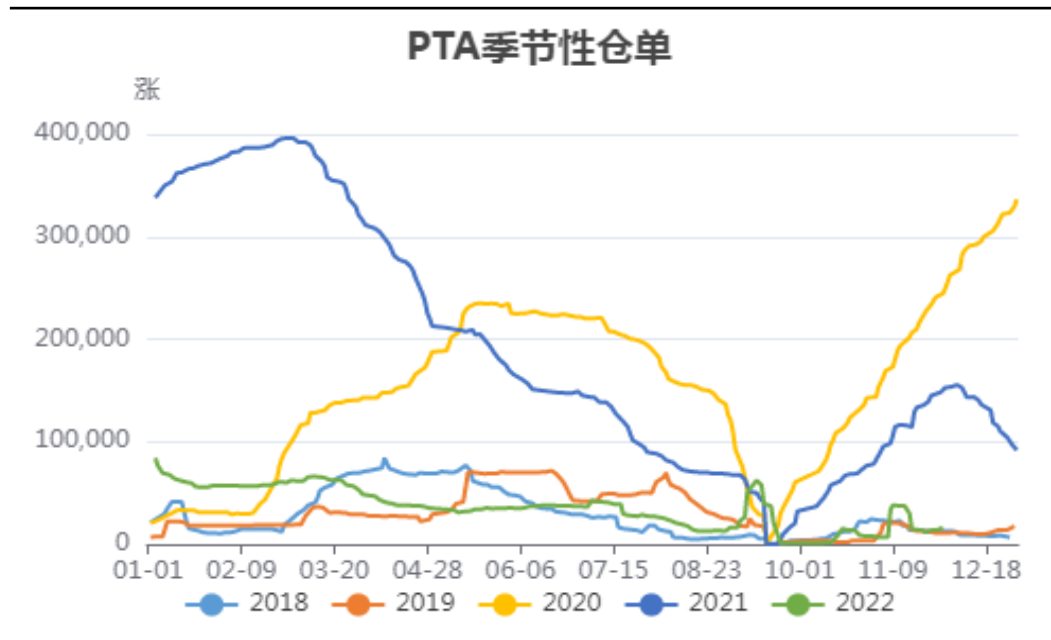


来源: ifind 瑞达期货研究院

周内短纤期价底部震荡

本周PTA仓单数量上涨

图、PTA仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月1日,仓单数量:PTA报1579张,环比上涨16.67%。

本周乙二醇仓单数量下降

图、乙二醇仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月1日,乙二醇仓单数量报11305手,较上周环比下跌4.24%。

本周短纤仓单数量上涨

图、短纤仓单

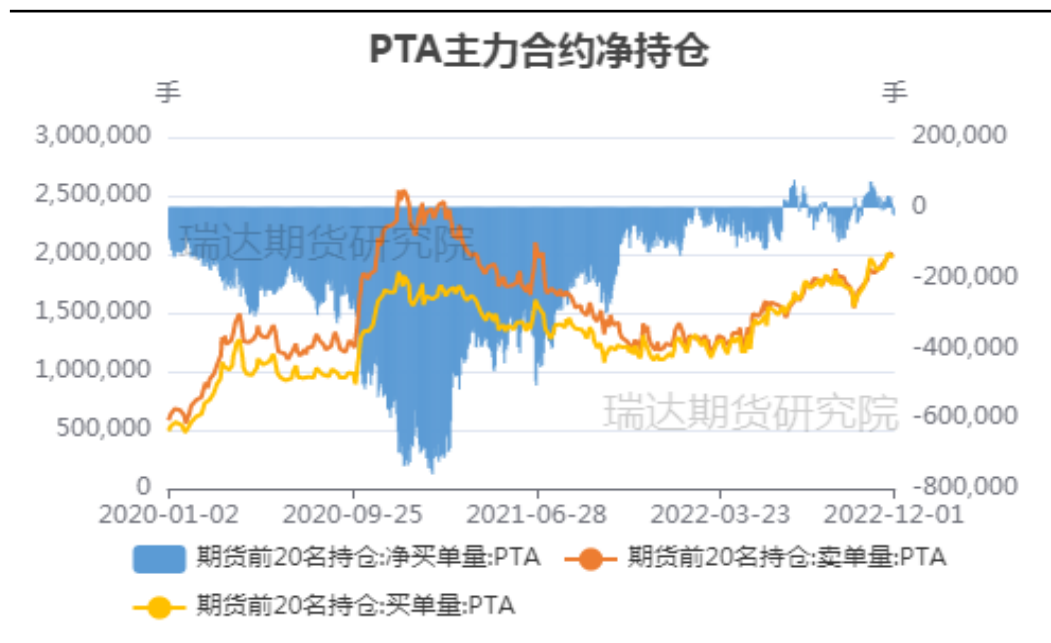


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月1日,短纤仓单数量报7373张,较上周环比上涨22.97%。

本周PTA多单减少，空单增加，净多减少

图、PTA前20多空及净持仓

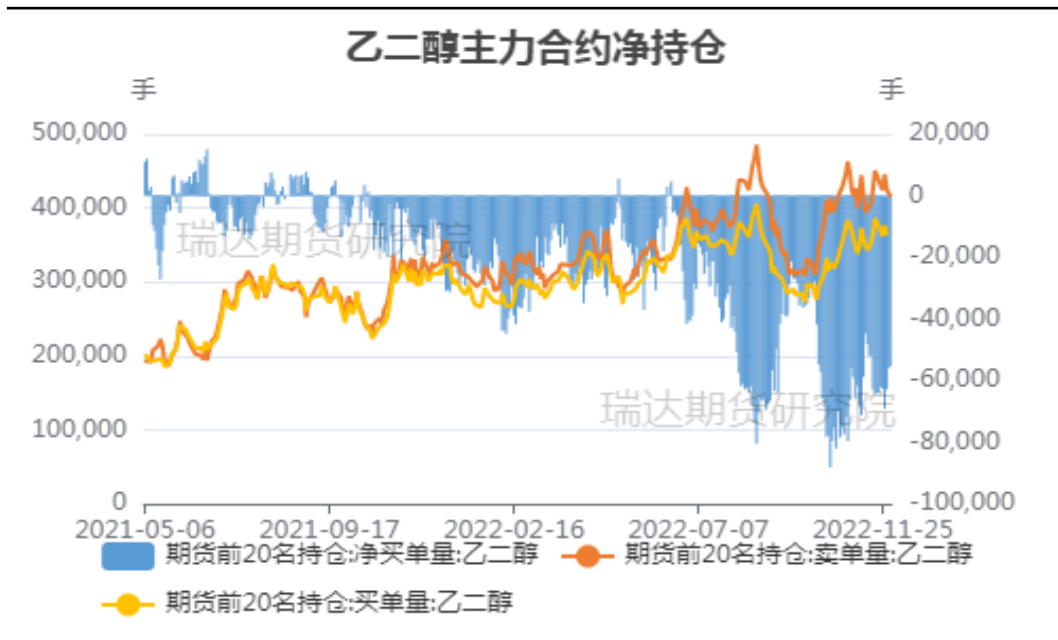


来源：瑞达期货研究院

本周PTA多单减少，空单增加，净多减少。

本周乙二醇多空同减，净多减少

图、乙二醇前20多空及净持仓

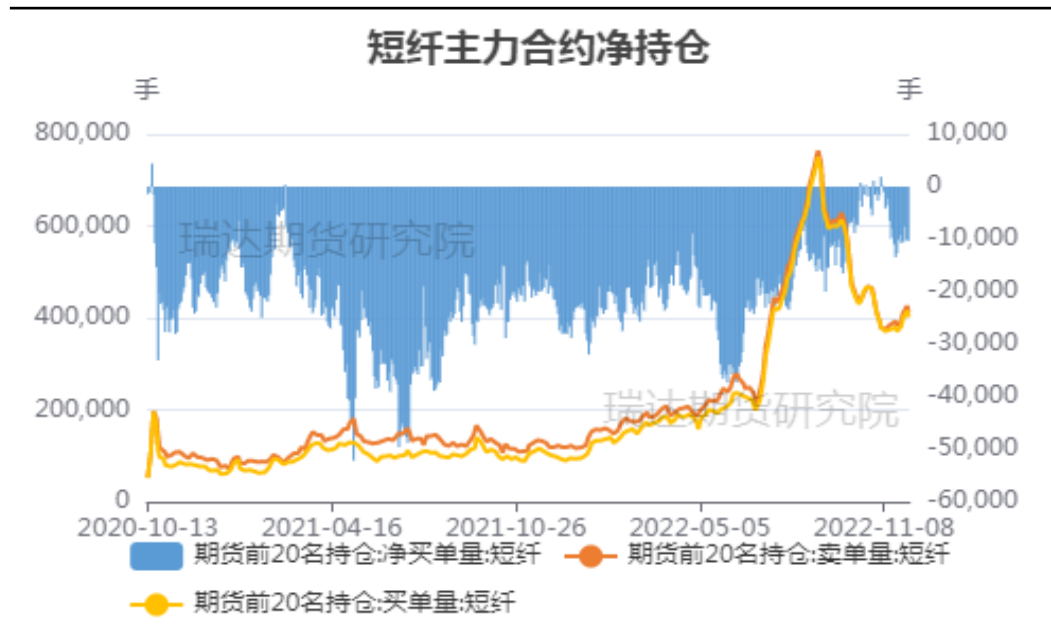


来源：瑞达期货研究院

本周乙二醇多单量环比减少，空单量环比减少，净多单减少。

本周短纤多空同增，净多单减少

图、短纤前20多空及净持仓

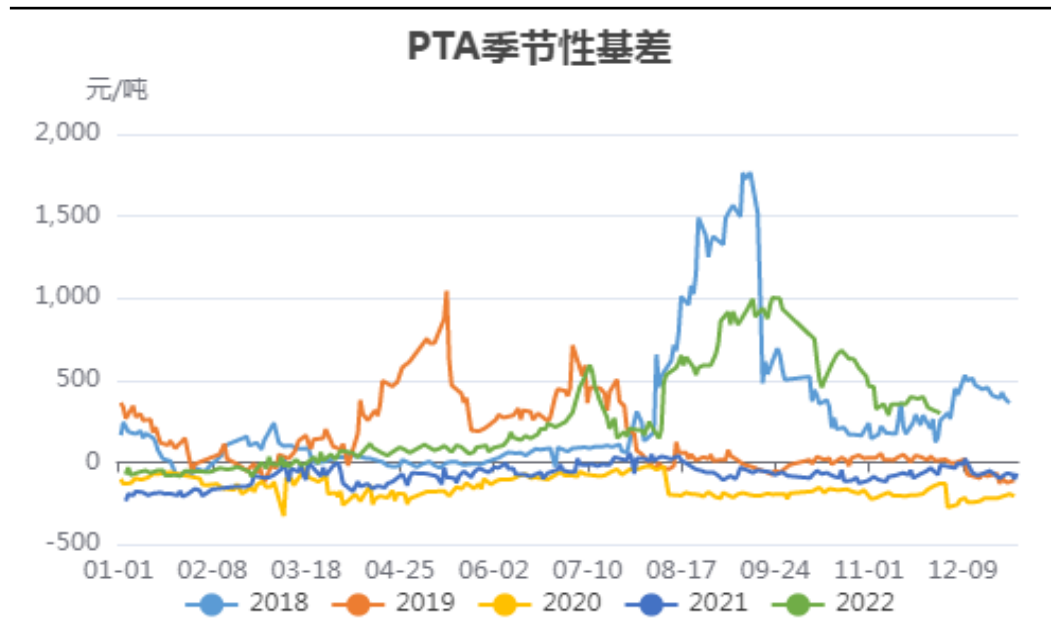


来源： 瑞达期货研究院

本周短纤多单量环比增加，空单量环比增加，净多单减少。

本周期PTA基差走弱

图、PTA基差

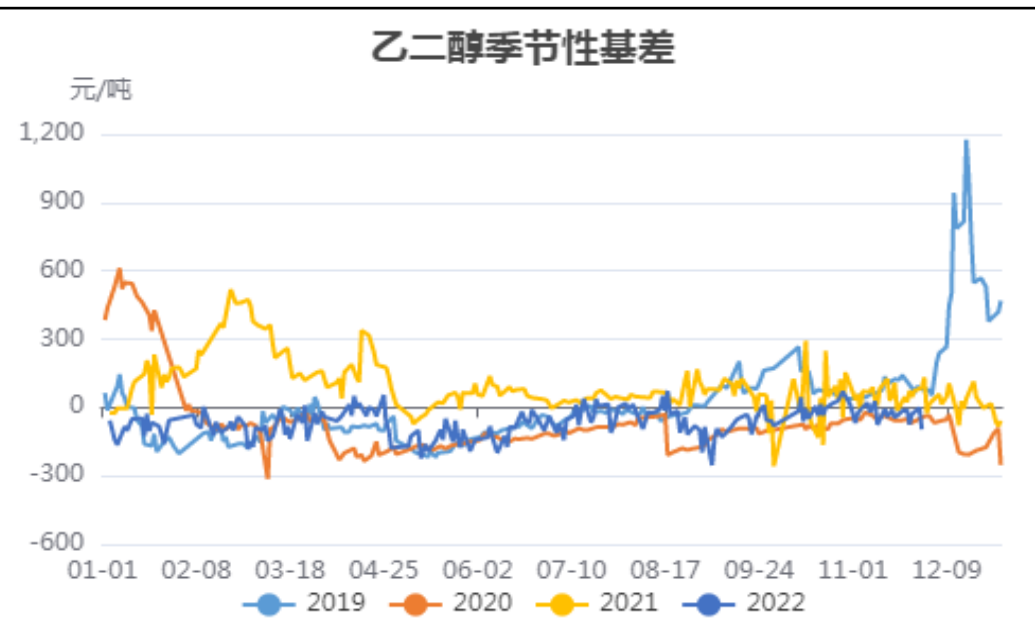


来源: wind 瑞达期货研究院

截止12月1日, PTA基差为324元/吨, 本周PTA基差走弱。

本周期乙二醇基差走弱

图、乙二醇基差

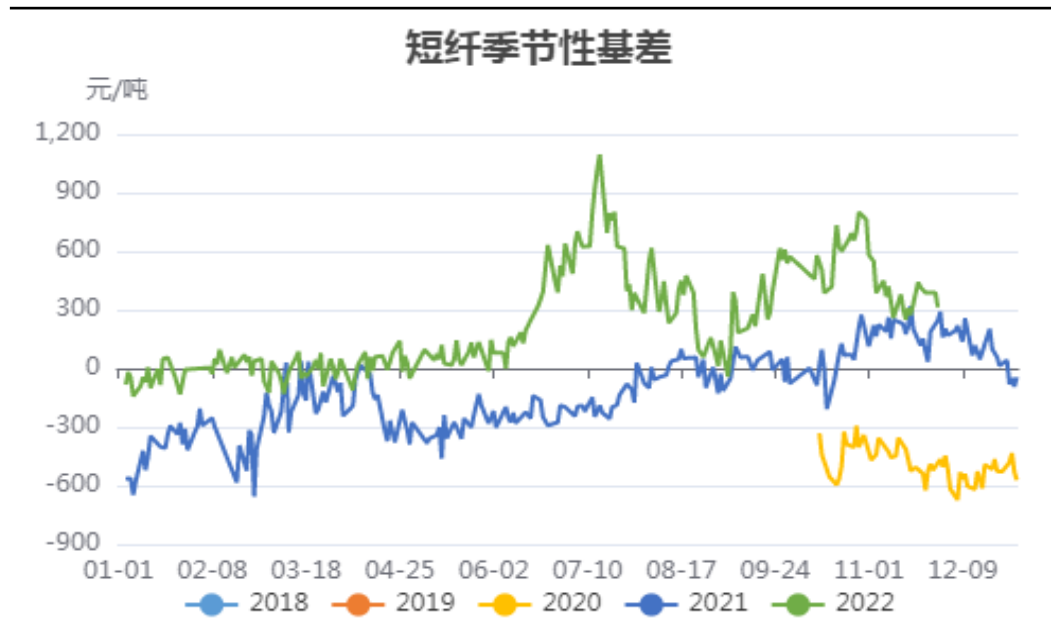


来源: wind 瑞达期货研究院

截止12月1日, 乙二醇基差为-96元/吨, 本周乙二醇基差走弱。

本周期短纤基差走弱

图、短纤基差

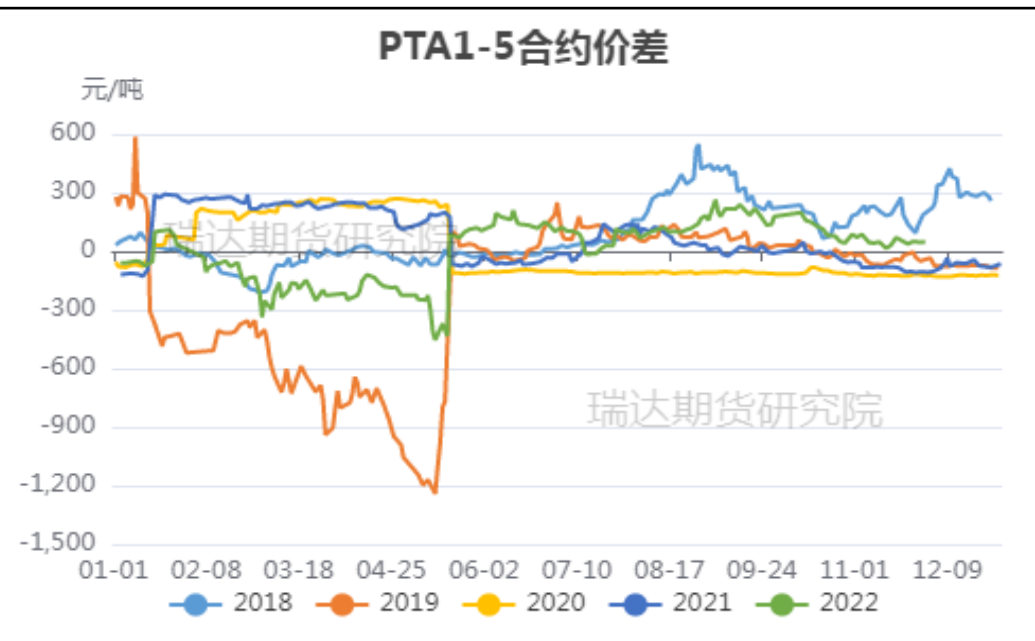


来源: wind 瑞达期货研究院

截止12月1日，短纤基差为313元/吨，本周短纤基差走弱。

本周期PTA合约价差缩小

图、PTA近远月走势图



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周TA01-TA05合约价差缩小，建议空05多01操作。

本周期乙二醇合约价差扩大

图、乙二醇近远月走势图



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周EG01-EG05合约价差走强，建议空05多01操作。

本周期短纤合约价差缩小

图、短纤近远月走势图



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周PF01-PF05合约价差缩小, 建议空05多01操作交易。

本周期短纤盘面加工差缩小

图、短纤盘面加工差



来源: ifind 瑞达期货研究院

短纤盘面加工差缩小, 建议空TA多PF操作。

上游状况——本周上游原料价格涨跌互现

图、上游产品价格

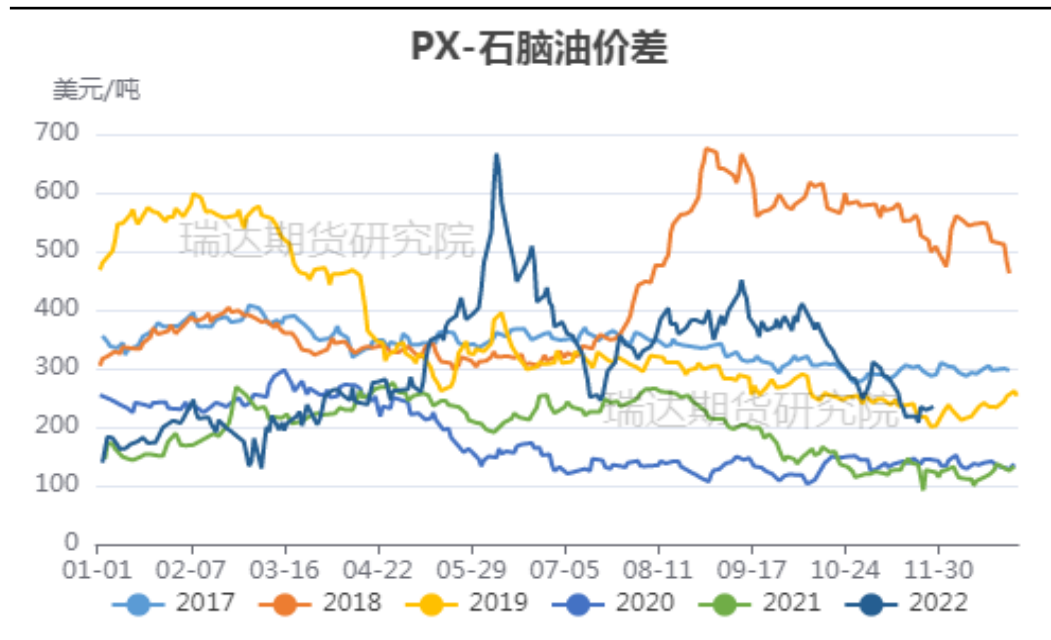


来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月1日,期货结算价(连续):布伦特原油报83.03美元/桶,环比下跌0.72%; 期货结算价(连续):WTI原油报78.20美元/桶,环比上涨2.52%; 国际市场价:乙烯:CFR东北亚:中间价报881美元/吨,环比0.00%; 现货价(中间价):石脑油:CFR日本报673.5美元/吨,环比下跌3.65%; 现货价(中间价):对二甲苯(PX):FOB韩国报910美元/吨,环比下跌1.94%。

上游状况——本周PX加工利润上涨

图、PX加工利润

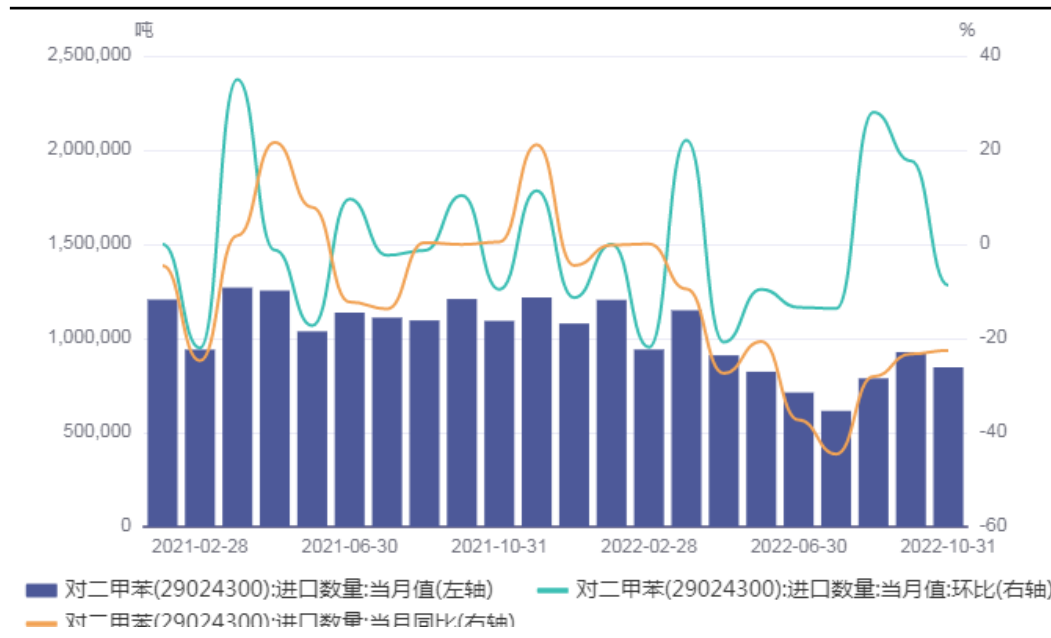


来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月29日,PX-石脑油价差报236.5美元/吨,环比上涨0.85%。

上游状况——10月PX进口量环比下降

图、PX进口量

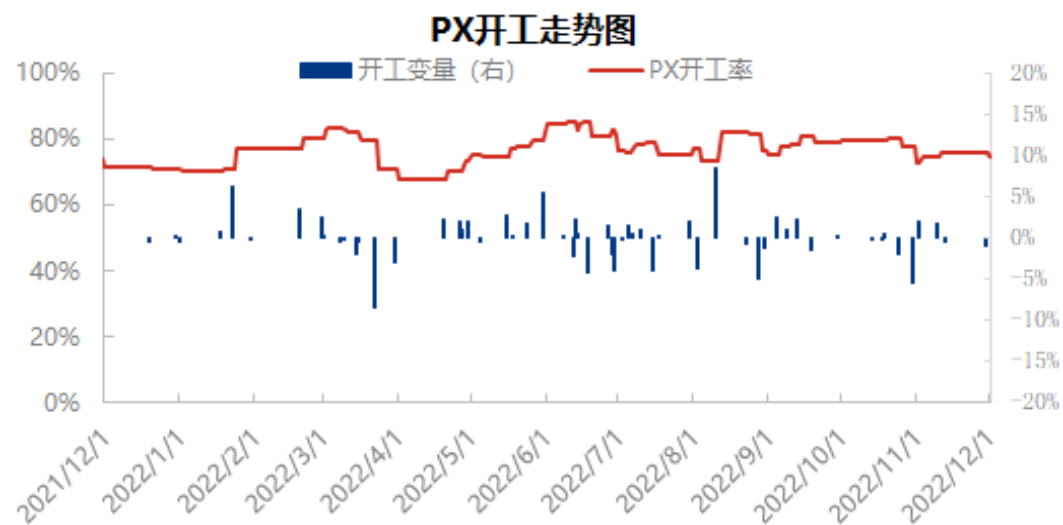


来源: ifind 瑞达期货研究院

海关统计, 2022年10月我国PX当月进口量为846746.81吨, 累计进口量为8918651.71吨, 10月进口均价为1070.31美元/吨, 累计进口均价为1089.00美元/吨, 进口量环比下降8.71%, 进口量同比下降22.54%。

上游状况——本周PX开工率环比持平

图、PX开工率

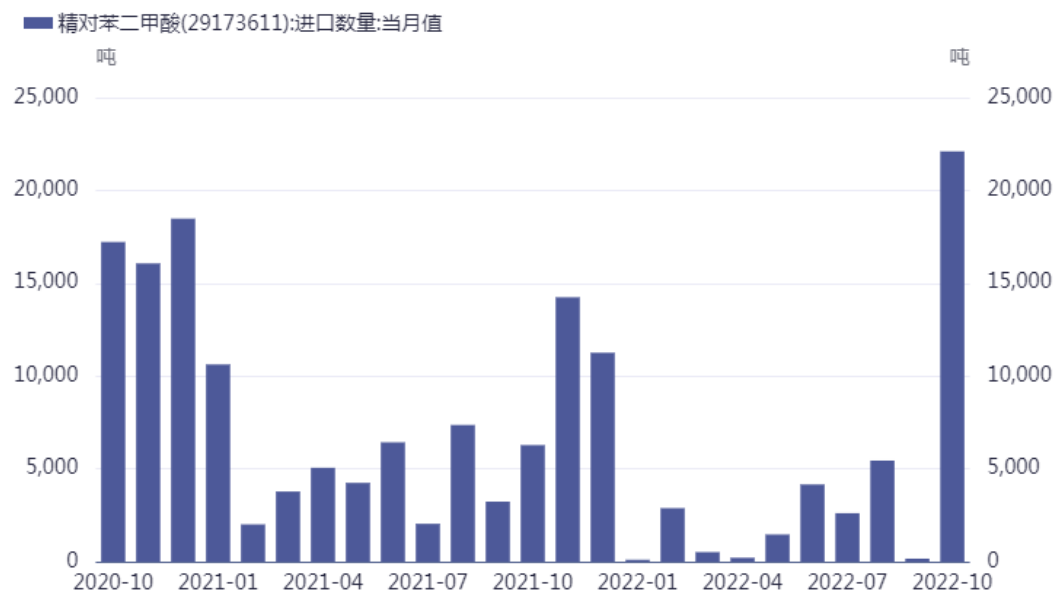


来源：隆众 瑞达期货研究院

本周国内PX装置开工负荷为75.61%，环比持平。

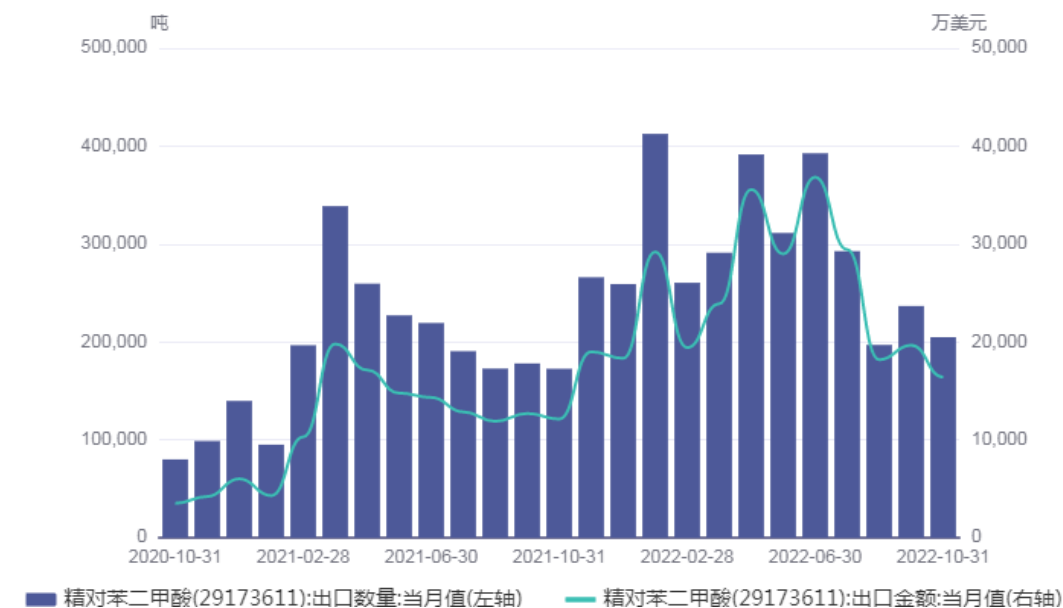
PTA进出口量——10月PTA出口量环比下降

图、PTA进口量



来源: ifind 瑞达期货研究院

图、PTA出口量

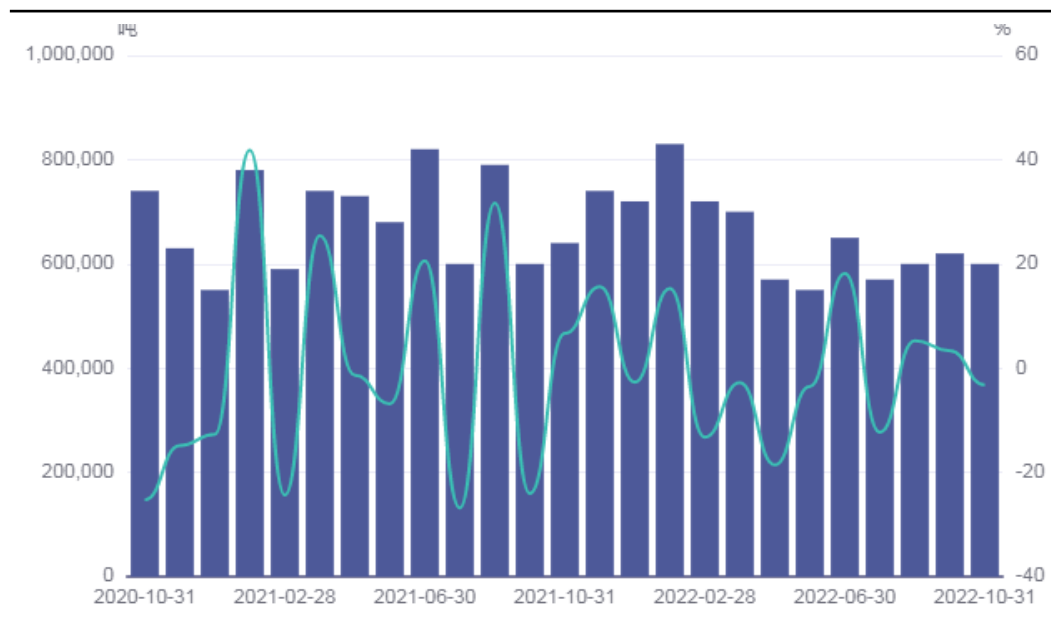


来源: ifind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年10月, PTA当月进口量为22101.65吨, 环比+13779.81%。2022年1-10月39635.43吨, 同比-22.34%; 2022年10月, PTA当月出口量为204812.76吨, 环比-13.46%。2022年1-10月2990266.32吨, 同比+45.87%。

乙二醇进口量——10月乙二醇进口量环比下降

图、乙二醇进口量

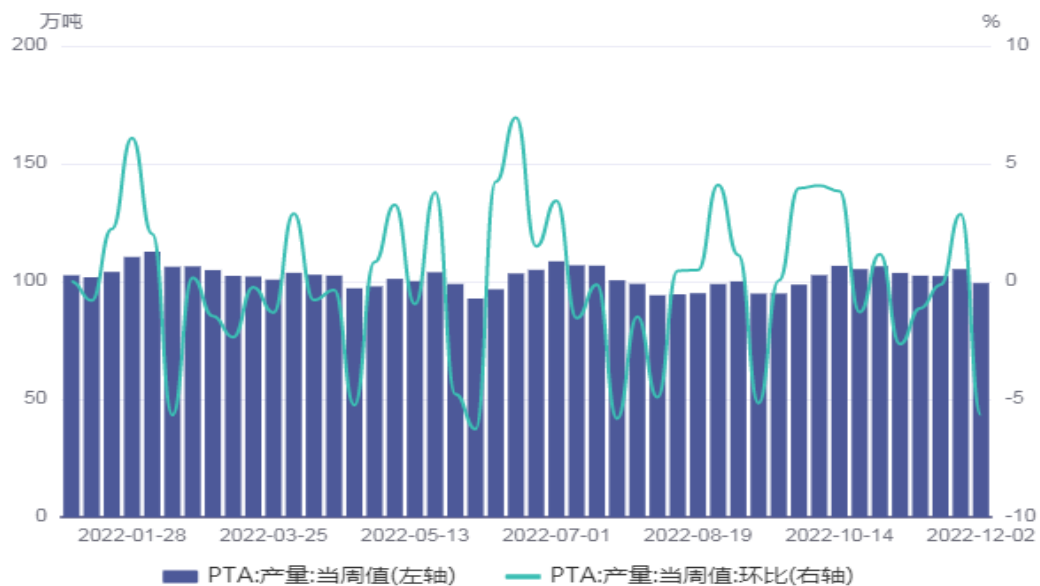


来源: ifind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年10月我国乙二醇当月进口量为602059.56吨,累计进口量为6410403.22吨,进口量环比降2.64%,进口量同比降6.02%,累计进口量比去年同期降7.93%。

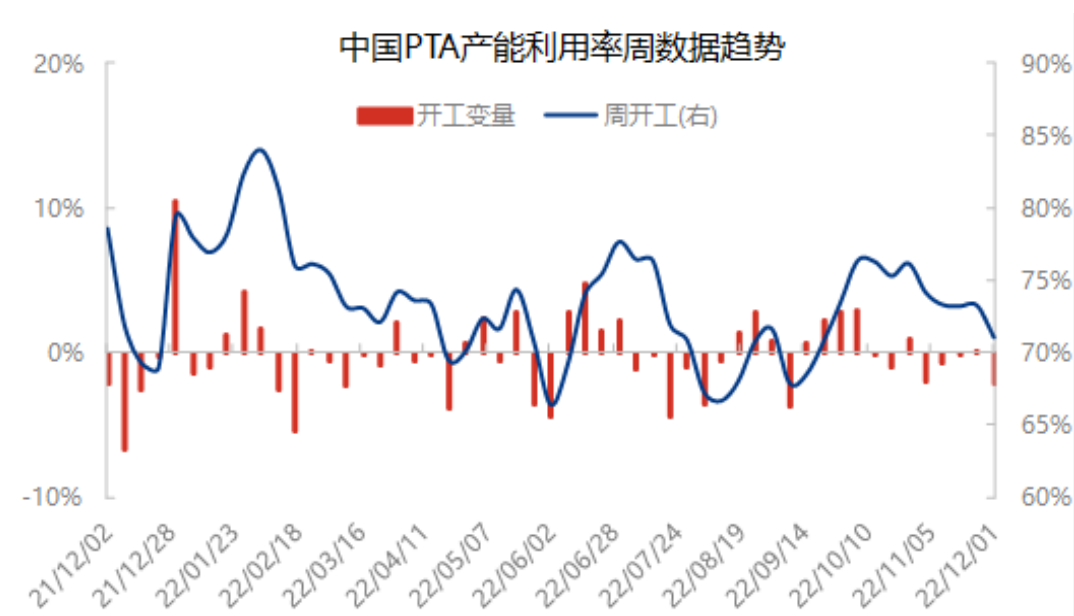
供应端——本周PTA产量、开工率环比下降

图、PTA周产量



来源：ifind 瑞达期货研究院

图、PTA周开工率



来源：隆众 瑞达期货研究院

本周国内PTA产量为99.31万吨，较上周降5.95万吨，较同期减2.74万吨；国内PTA周均产能利用率为71.05%，环比降2.21%，同比减7.55%。周内亚东石化、逸盛大化1#、珠海BP2#停车；逸盛大化2#、珠海BP3#提负；福海创降负。

供应端——本周乙二醇开工环比下降

图、乙二醇周开工率

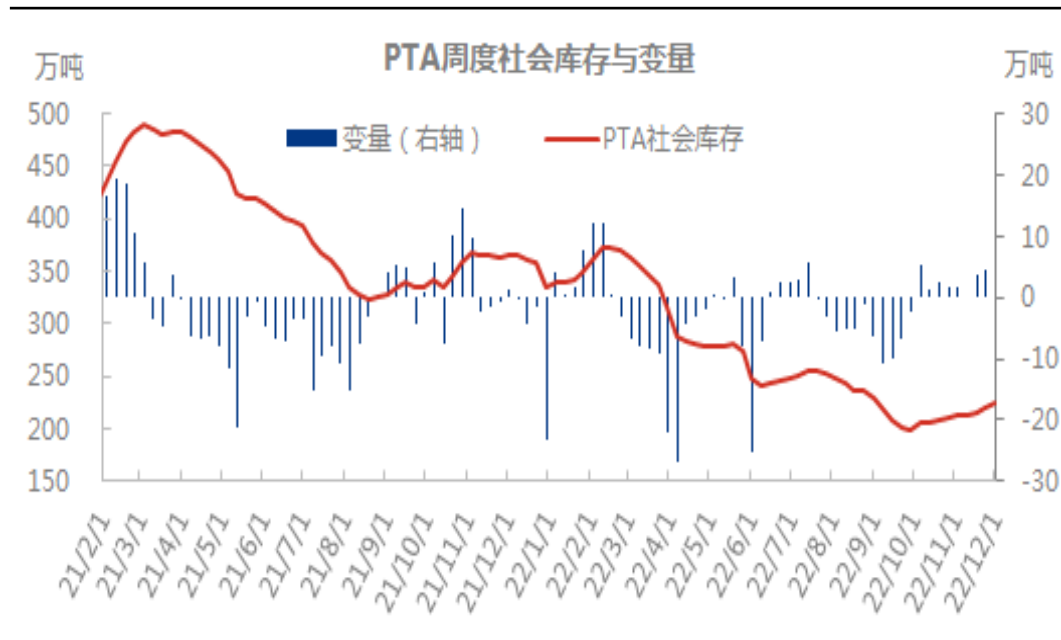


来源：隆众资讯

本周国内乙二醇总产能利用率51.43%，环比降0.27%，其中一体化装置产能利用率62.37%，环比升0.07%；煤制乙二醇产能利用率32.66%，环比降0.94%。

PTA库存——本周PTA社会库存环比上升

图、PTA社会库存

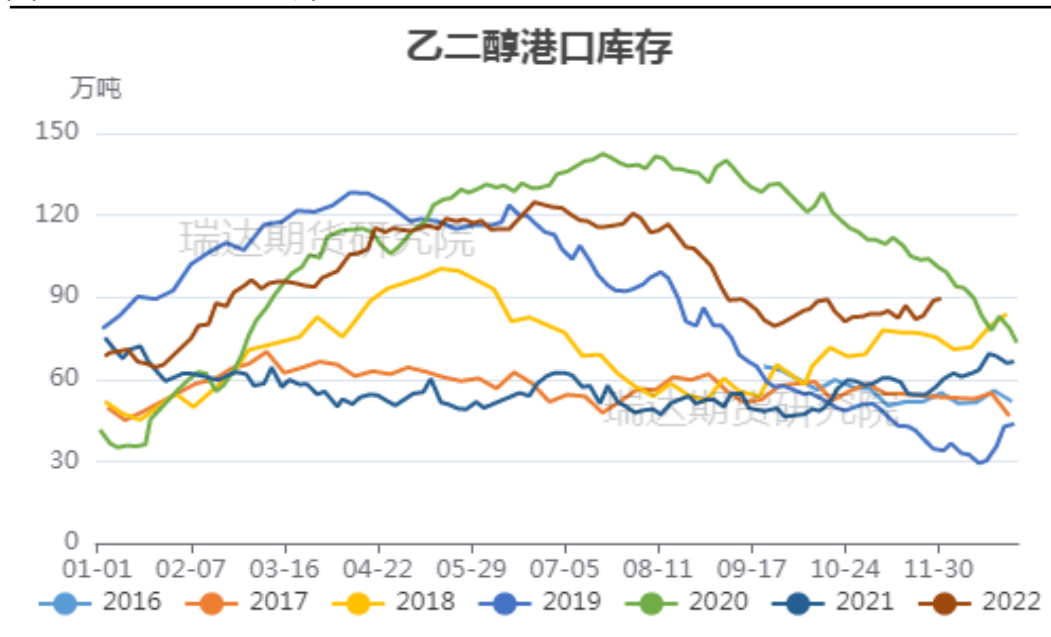


来源：隆众资讯

本周PTA社会库存量约在223.60万吨，环比增加3.51万吨，环比-1.59%。周内聚酯端持续降负，PTA社会库存量环比增加。

乙二醇库存——本周乙二醇港口累库

图、华东地区乙二醇库存

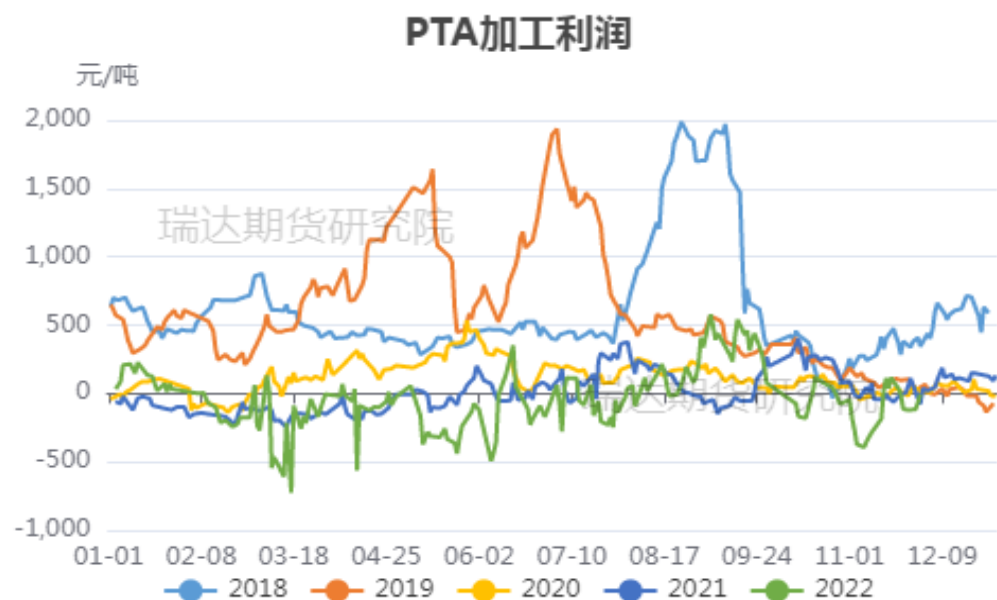


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月1日，华东主港地区MEG港口库存总量89.47万吨，较上一统计周期增加6.22万吨，涨幅7.47%，主要港口累库。

PTA加工利润——本周PTA加工利润亏损

图、PTA加工利润



来源: wind 瑞达期货研究院

当前PTA加工利润亏损, 截止12月1日, 加工利润亏损68.81元/吨。

乙二醇利润——本周乙二醇各工艺加工利润深度亏损

图、乙二醇利润走势

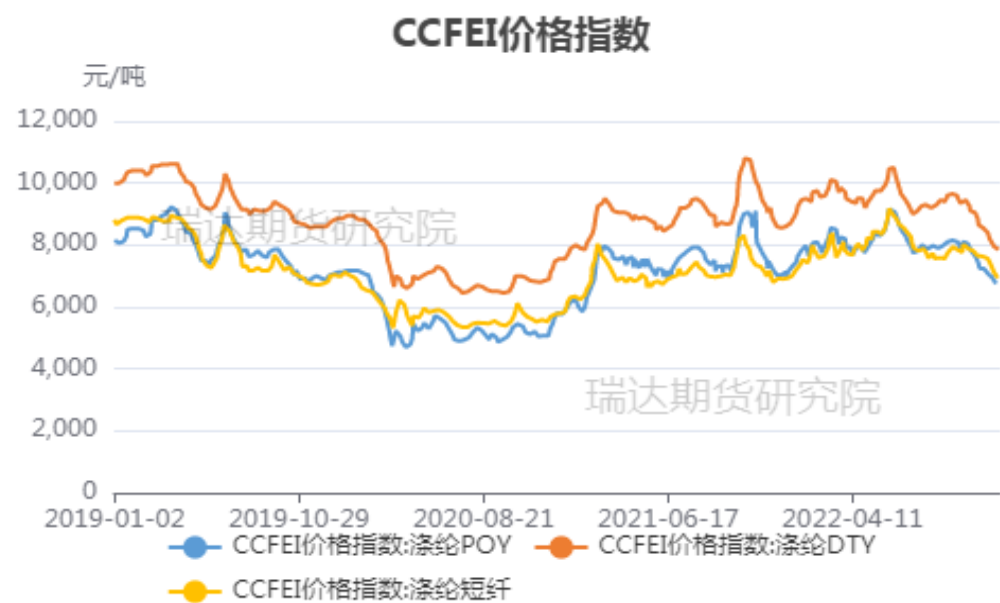


来源：隆众资讯

本周，一体化毛利涨38.92美元/吨至-226.95 美元/吨，乙烯制毛利涨8美元/吨至-146美元/吨，甲醇制毛利跌40.84元/吨至-2283.48元/吨。

需求端——周内聚酯及终端产品价格下跌

图、聚酯及终端产品价格

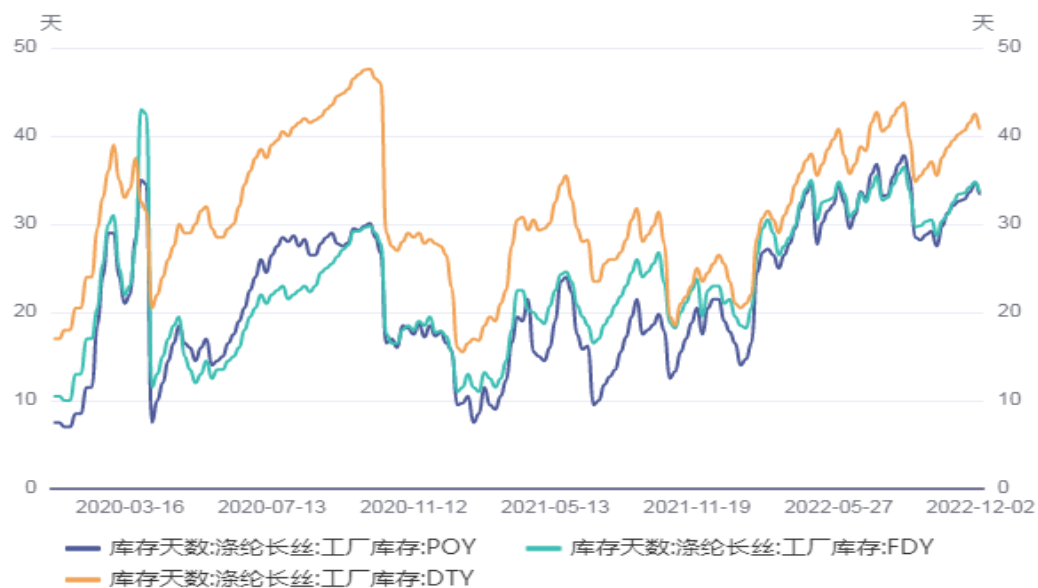


来源: wind 瑞达期货研究院

截止12月1日, CCFEI涤纶DTY华东基准价报7850元/吨, CCFEI涤纶POY华东基准价报6720元/吨, CCFEI涤纶短纤华东基准价报6943.33元/吨。

需求端——周内终端原料成品库存小幅去库

图、终端原料库存天数

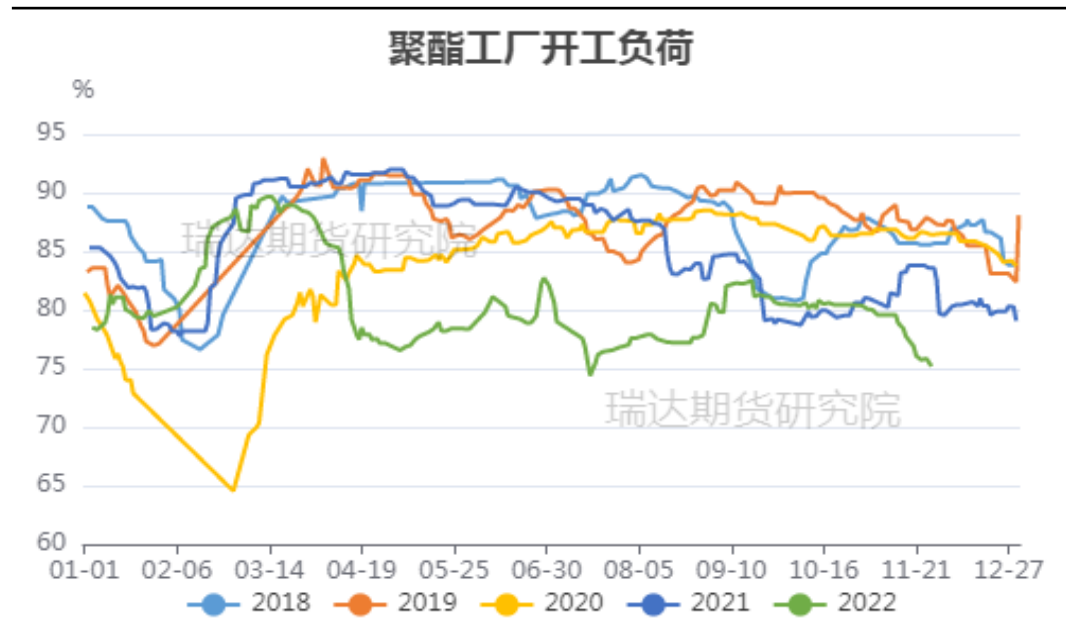


来源: ifind 瑞达期货研究院

截至12月2日,库存天数:涤纶长丝POY:江浙织机报33.40天,环比下降3.75%库存天数:涤纶长丝DTY:江浙织机报40.80天,环比下降4.00%库存天数:涤纶长丝FDY:江浙织机报33.70天,环比下降3.16%。

需求端——聚酯开工负荷环比下滑

图、聚酯开工率

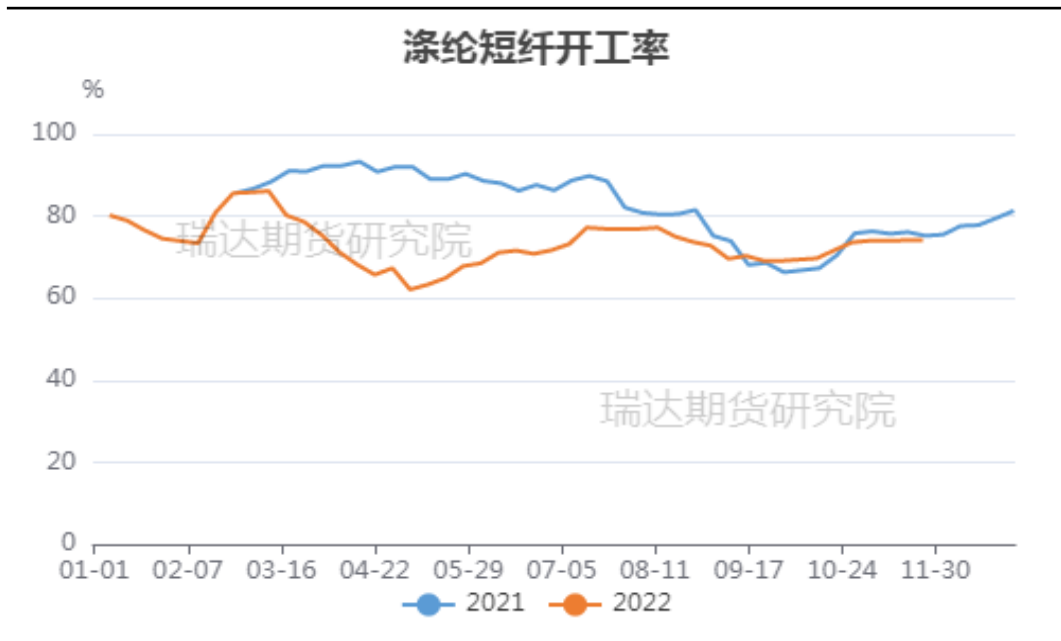


来源: wind 瑞达期货研究院

本周聚酯行业周度平均产能利用率为75.18%，较上期跌0.87%。周内如华润、盛虹、恒逸等聚酯生产企业减产检修，聚酯开工负荷下滑。

需求端——短纤开工负荷环比下滑

图、短纤开工率

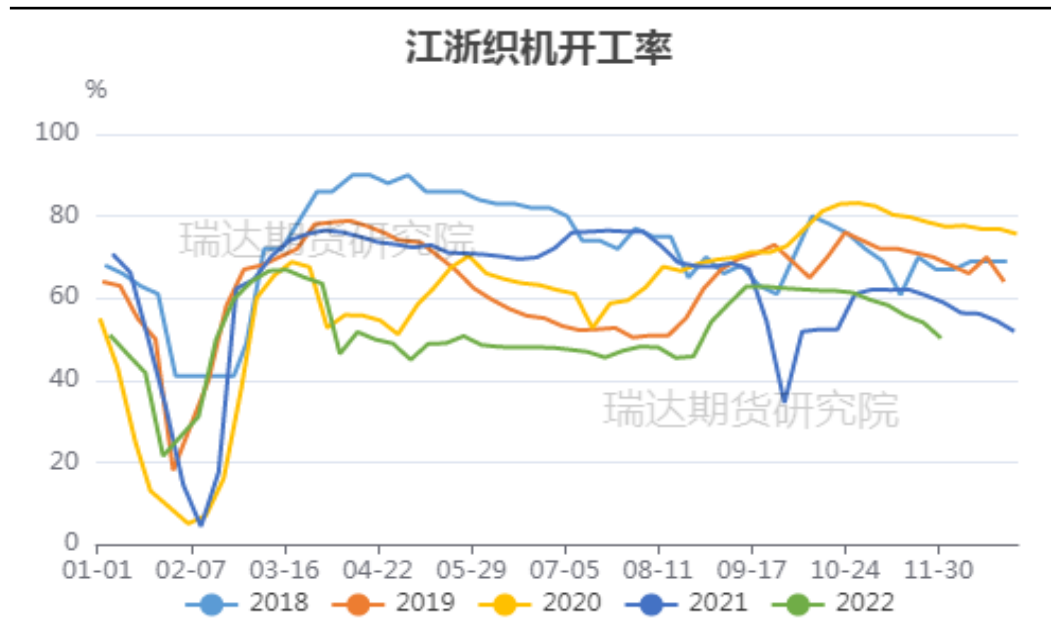


来源: ifind 瑞达期货研究院

本周中国涤纶短纤产量为13.85万吨，环比跌0.07%；产能利用率平均值77.92%，较上周下滑0.03%。周内汇维仕10万吨/年的短纤装置由8成负荷降低至6成，行业产量及产能利用率小幅下降。

需求端——江浙织造开机率环比下降

图、江浙织造开机率



来源：WIND 隆众资讯

截至12月1日江浙地区化纤织造综合开机率为50.23%，环比下降 3.81%。当前仅存少量冬季订单以及开年春季订单，织造终端停车数量增加。

需求端——本周短纤加工差下滑

图、短纤加工差

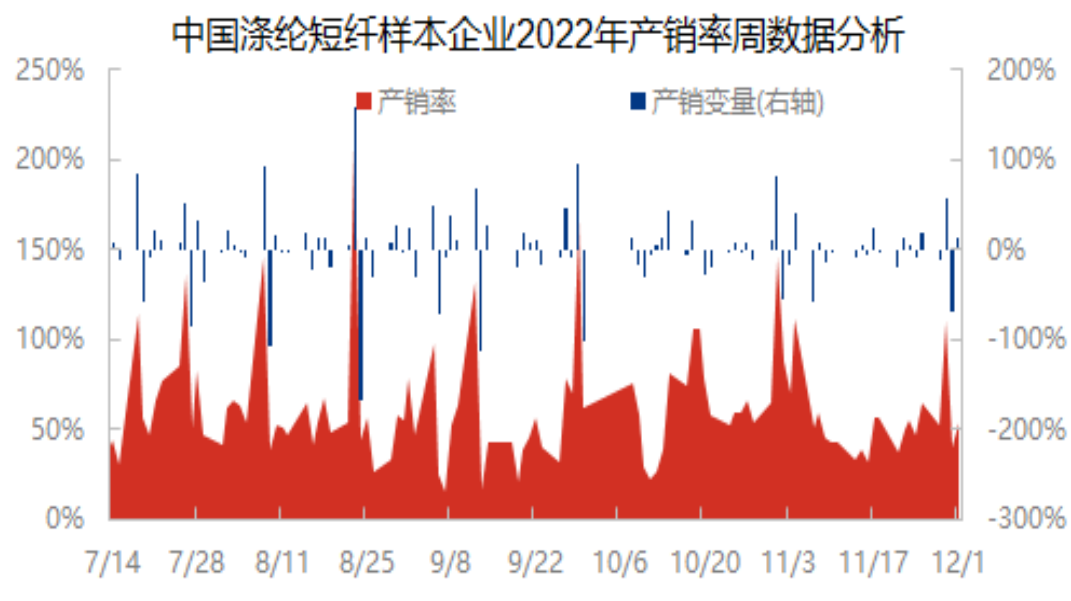


来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月1日短纤现货加工差下跌至885.18元/吨附近，加工利润下滑。

需求端——本周短纤产销率回升

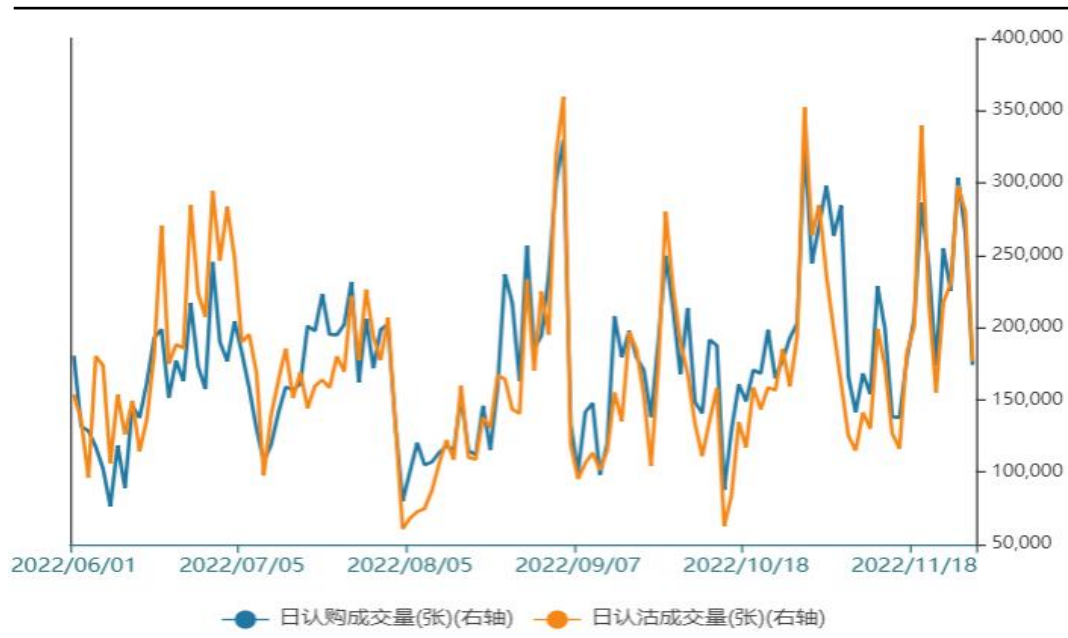
图、短纤产销率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

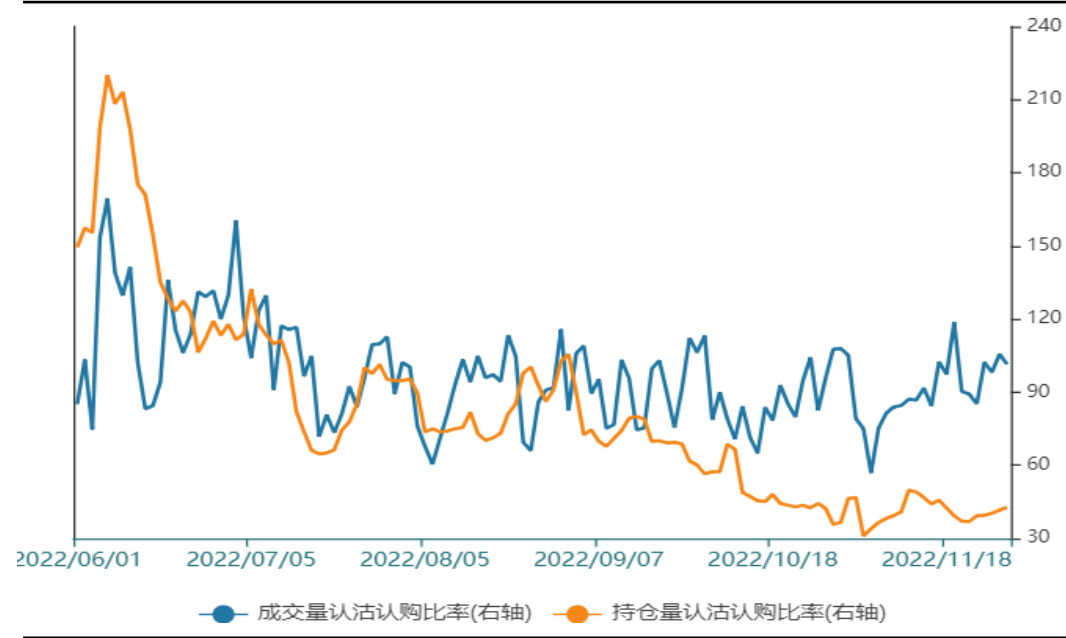
本周涤纶短纤工厂平均产销率为63.78%，环比上升15.20%，产销气氛回升。周内原料端价格探底回升，下游备货推动产销提升。

图、日认沽认购期权成交量



来源: WIND

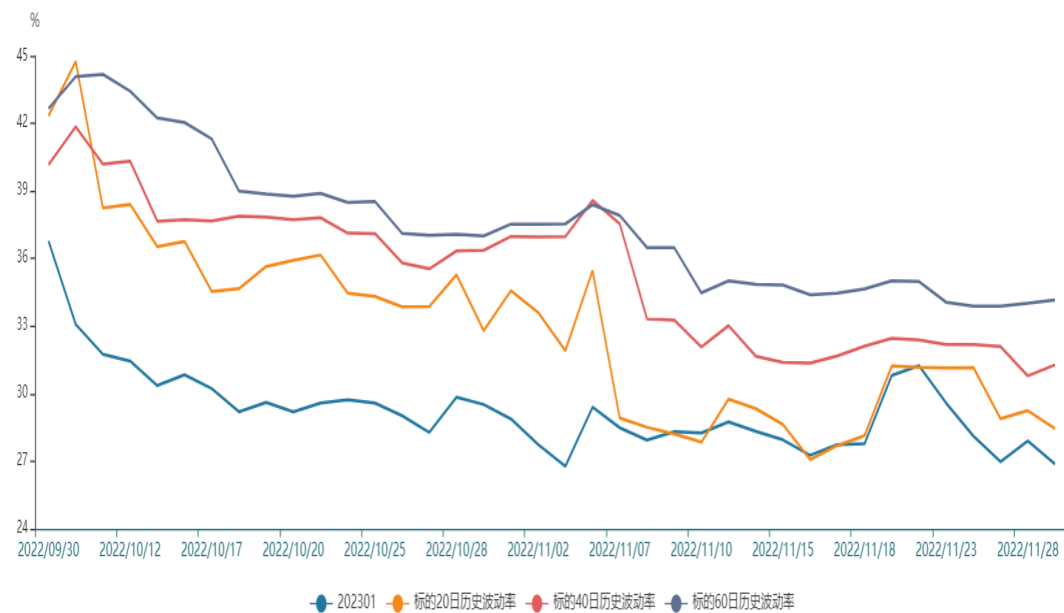
图、持仓量/成交量认沽认购比率



来源: WIND

11月化工板块整体底部震荡, 期权市场认沽认购成交量比有所提升, 市场情绪维持乐观; 做多情绪有所减少, 沽购比持仓量环比有所上升。

图、标的历史波动率



来源：WIND

11月期权隐含波动率远低于标的历史波动率，波动率溢价较小。后续事宜操作买权，做多波动率。

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金誉发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。