

「2023.02.03」

聚酯市场周报

原油下跌削弱成本 聚酯化工震荡下行

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



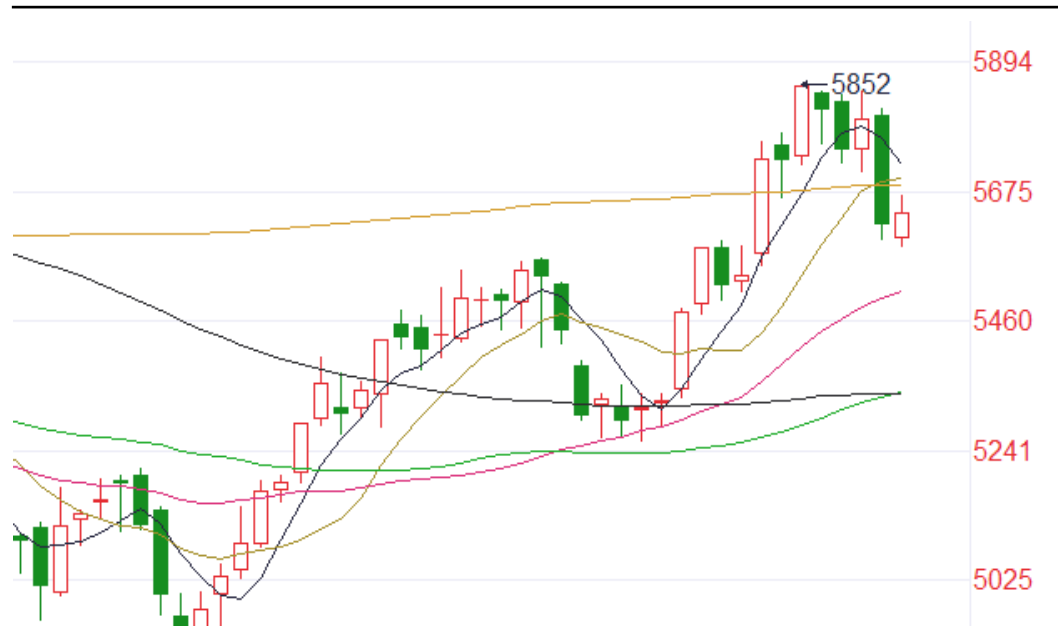
4、期权市场

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：PTA供应方面，本周国内PTA产量为107.70万吨，较上周+1.92万吨，较同期-4.58万吨；国内PTA周均产能利用率为76.65%，环比+1.36%，同比-7.39%；本周PTA加工费平均在244.27元/吨，较上周-99.50元/吨；周内装置负荷上涨。乙二醇供应方面，本周国内乙二醇总产能利用率52.85%，环比降1.00%，其中一体化装置产能利用率54.10%，环比降3.08%；煤制乙二醇产能利用率50.72%，环比升1.43%；截至2月2日，华东主港地区MEG港口库存总量107.22万吨，较上一统计周期增加0.63万吨，主要港口持续累库。短纤方面，本周中国涤纶短纤产量11.79万吨，环比上升3.69%。产能利用率平均值为64.05%，环比上升2.3%。周内华宏、经纬、滁州兴邦等装置陆续重启；截至2023-02-02,短纤现货加工差报1076.25元/吨,环比下跌3.22%，加工利润下跌。需求方面，中国聚酯行业周产量为94.23万吨，较上期涨5.51万吨，环比涨6.21%。中国聚酯行业周度平均产能利用率为68.89%，较上期涨3.76%。周内如桐昆、恒逸、新凤鸣、佳宝等装置陆续重启，整体产量及负荷有所上升。终端需求方面，截止2月2日江浙地区化纤织造综合开机率为21.86%，较节前开工上升18.11%。部分织造企业降薪裁员，外来务工人员返工积极性减弱。
- ◆ 行情展望：供应方面，中长期聚酯双料的投产压力仍然较大。需求方面，织造企业外来务工人员陆续返工，终端负荷陆续回升。对织造行业来说，短期消费复苏“真伪”难以被验证。
- ◆ 策略建议：TA2305合约5550-5850区间交易；EG2305合约建议4100-4400偏空交易；PF2303合约建议7100-7575区间交易

本周PTA期价震荡下行

图、PTA期价走势



来源：ifind 瑞达期货研究院

原油下跌削弱成本支撑，本周PTA期价震荡下行。

本周乙二醇期价震荡下行

图、乙二醇期价走势

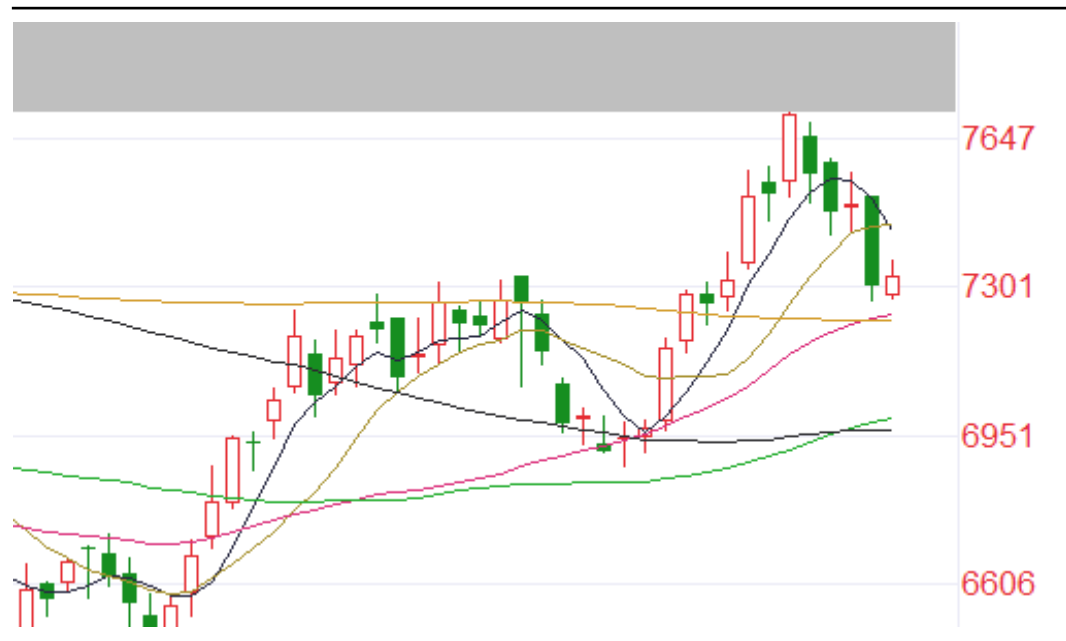


来源：ifind 瑞达期货研究院

原油下跌削弱成本支撑，本周乙二醇期价震荡下行。

本周短纤期价震荡下行

图、短纤期价走势

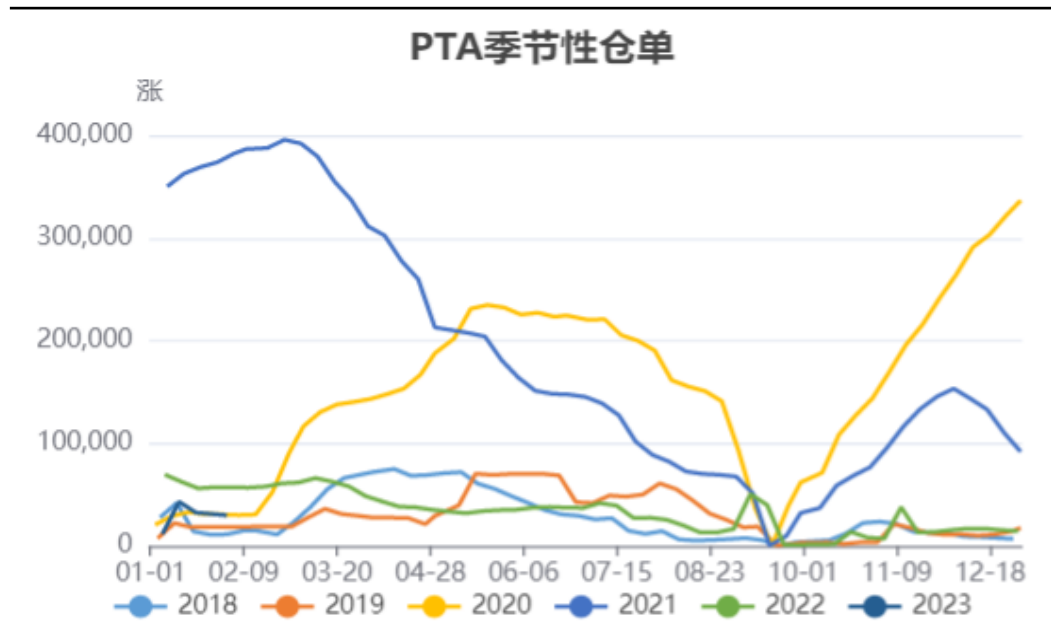


来源: ifind 瑞达期货研究院

聚酯原料价格下跌削弱成本支撑，本周短纤期价震荡下行。

本周PTA仓单数量下跌

图、PTA仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-02-02,仓单数量:PTA报29750涨,环比下跌8.05%

本周乙二醇仓单数量下跌

图、乙二醇仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-02-02,仓单数量:乙二醇报16836手,环比下跌5.84%

本周短纤仓单数量下跌

图、短纤仓单



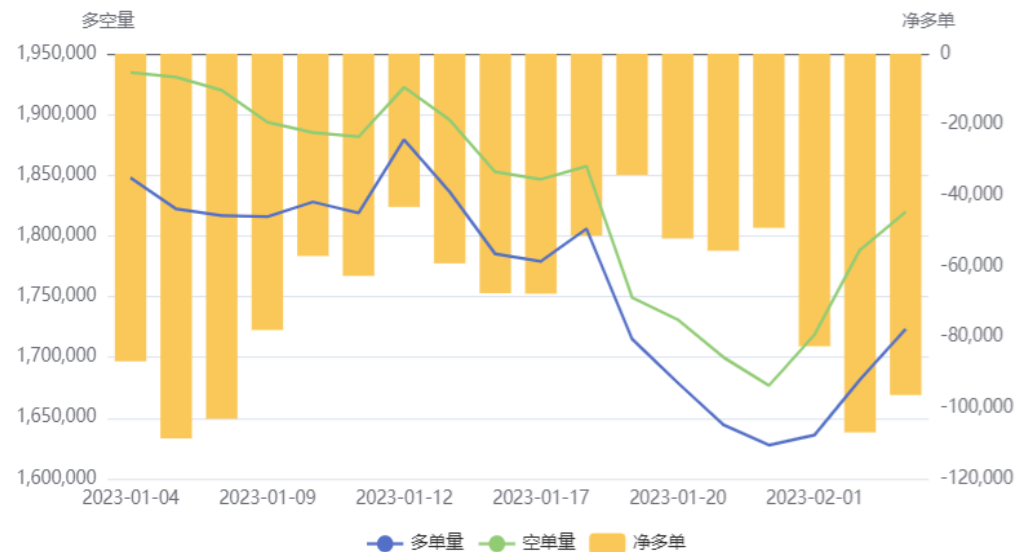
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-02-02,仓单数量:短纤报3031张,环比下跌32.63%

本周PTA多空同增，净多减少

图、PTA前20多空及净持仓

PTA(TA)前20持仓量变化



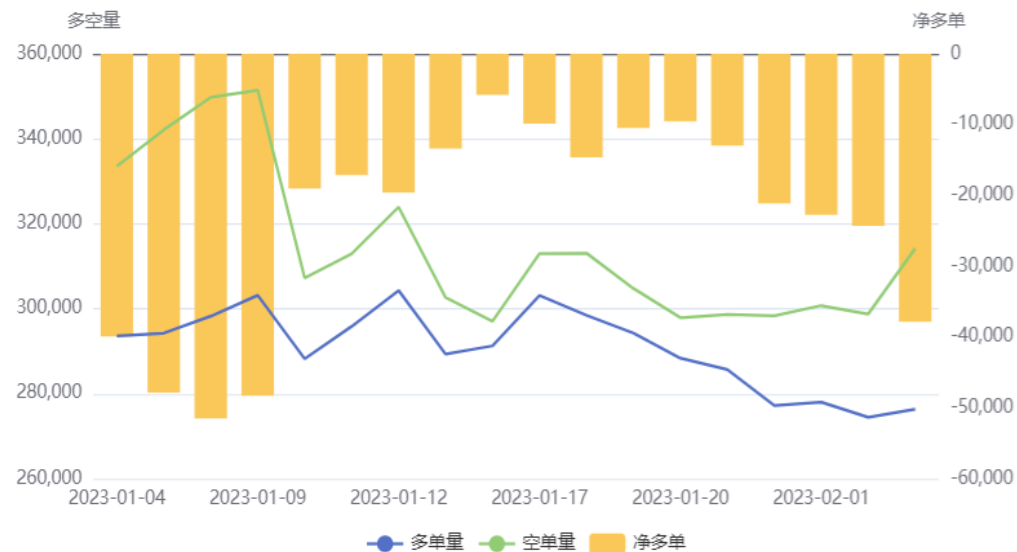
来源：瑞达期货研究院

本周PTA多空同增，净多减少。

本周乙二醇多减空增，净多减少

图、乙二醇前20多空及净持仓

乙二醇(EG)前20持仓量变化



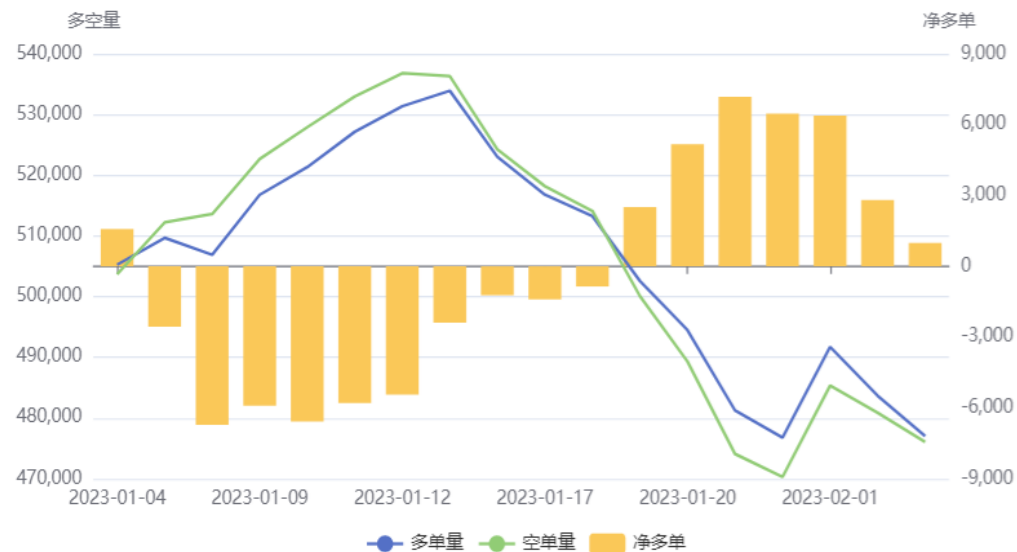
来源：瑞达期货研究院

本周乙二醇多减空增，净多减少。

本周短纤多空同减，净多减少

图、短纤前20多空及净持仓

短纤(PF)前20持仓量变化

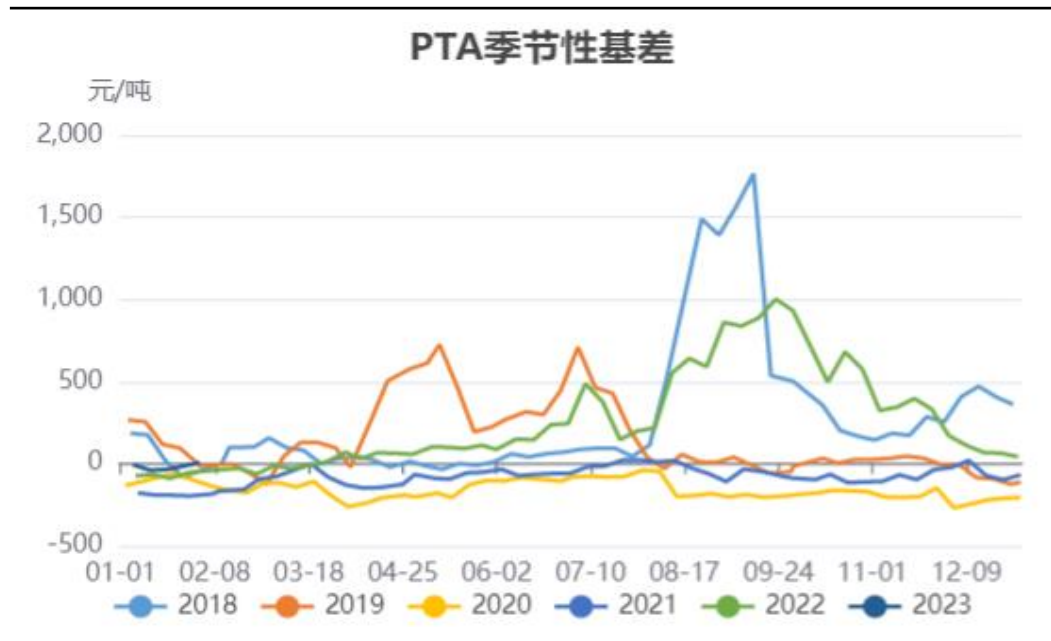


来源： 瑞达期货研究院

本周短纤多空同减，净多减少。

本周期PTA基差走弱

图、PTA基差

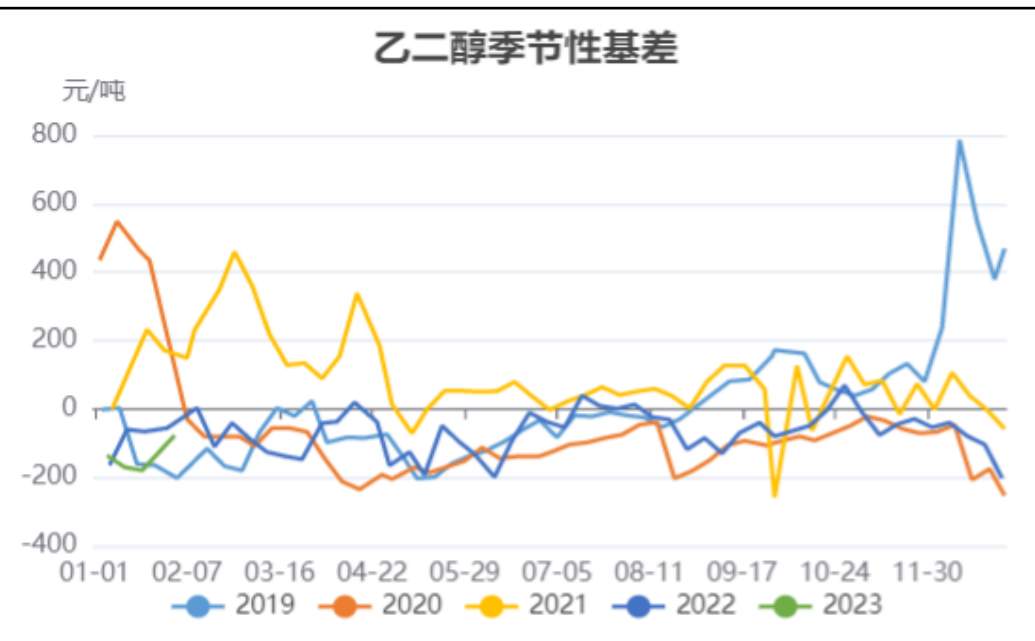


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-02-02,PTA基差报7元/吨,环比下跌138.89%

本周期乙二醇基差走弱

图、乙二醇基差

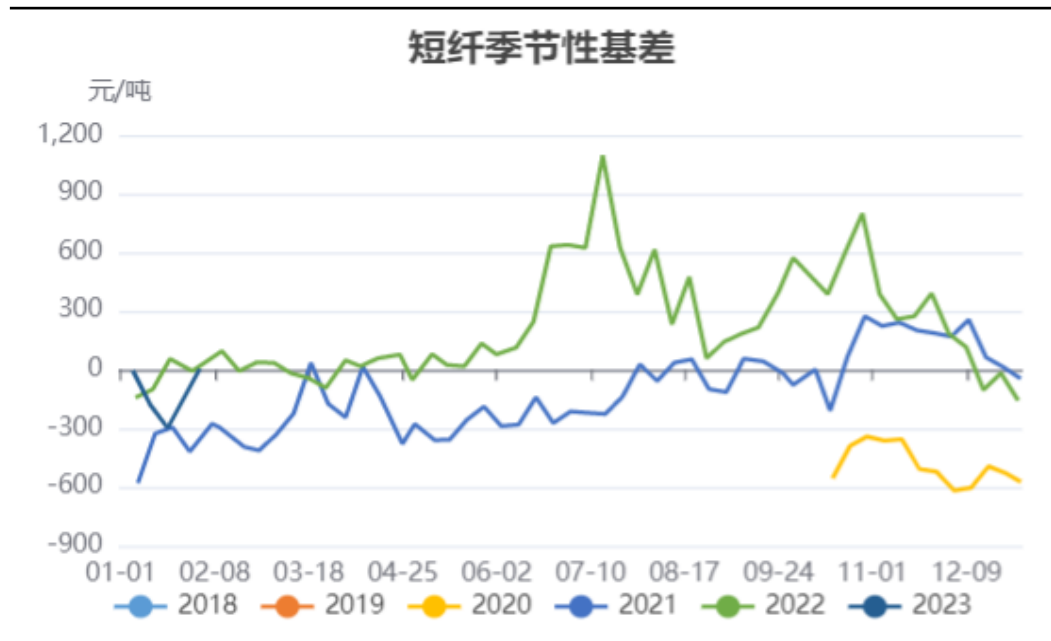


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-02-02,乙二醇基差报-77元/吨,环比下跌50.96%

本周期短纤基差走弱

图、短纤基差

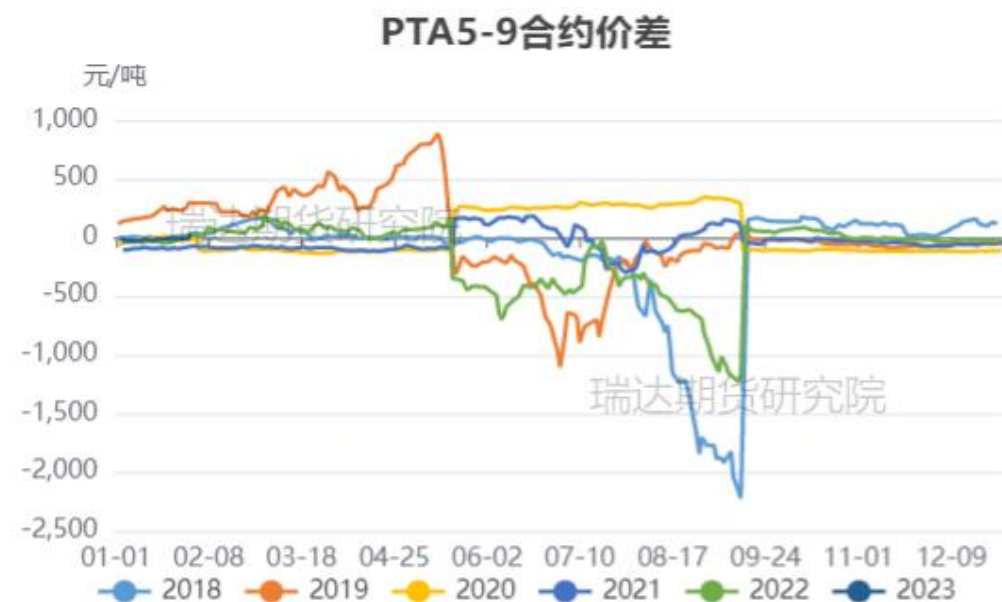


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-02-02,短纤基差报4元/吨,环比下跌101.41%

本周期PTA合约价差增大

图、PTA近远月走势图

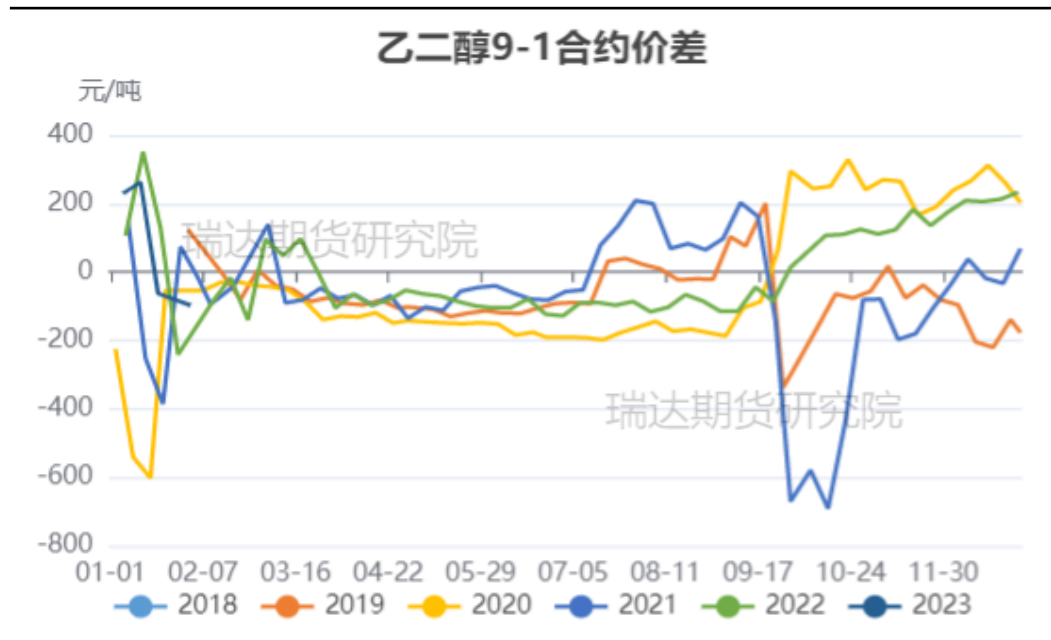


来源: ifind 瑞达期货研究院

本周TA05-TA09合约价差增大，建议多05空09操作。

本周期乙二醇合约价差缩小

图、乙二醇近远月走势图



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周EG05-EG09合约价差缩小, 建议空05多09操作.

本周期短纤合约价差增大

图、短纤近远月走势图



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周PF05-PF09合约价差扩大, 建议多05空09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

本周短纤盘面加工差缩小，建议空PF多TA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2023-02-03,期货结算价(连续):布伦特原油报82.84美元/桶,环比下跌3.81%期货结算价(连续):WTI原油报76.41美元/桶,环比下跌4.67%国际市场价:乙烯:CFR东北亚:中间价报831美元/吨,环比上涨8.49%现货价(中间价):石脑油:CFR日本报705.13美元/吨,环比下跌0.88%现货价(中间价):对二甲苯(PX):FOB韩国报1056美元/吨,环比上涨2.72%

上游状况——本周PX加工利润上涨

图、PX加工利润

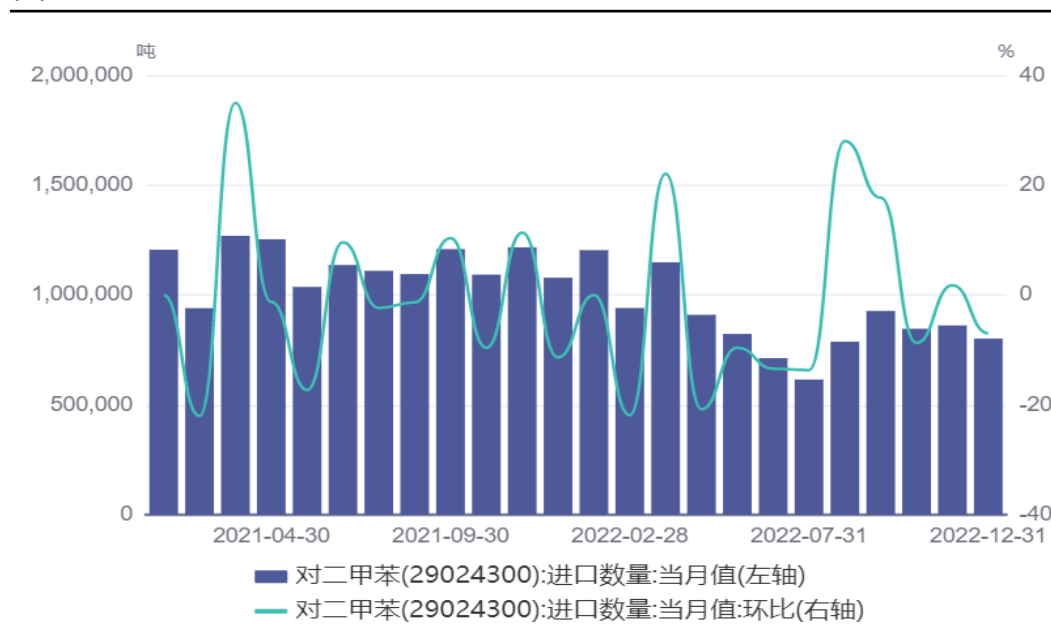


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2023-02-01, PX-石脑油价差报350.87美元/吨,环比上涨6.89%

上游状况——12月PX进口量环比下跌

图、PX进口量

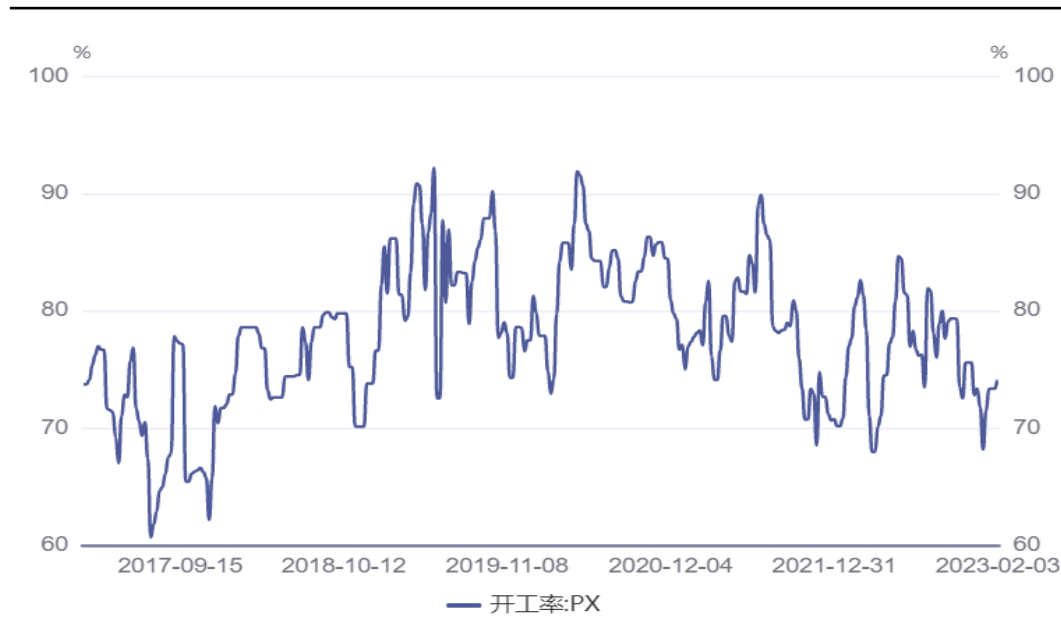


来源: ifind 瑞达期货研究院

海关统计, 2022年12月我国PX当月进口量为801900.88吨, 累计进口量为1663764.5吨, 12月进口均价为959.71美元/吨, 进口量环比下降0.06%, 进口量同比下降0.26%。

上游状况——本周PX开工率环比上升

图、PX开工率

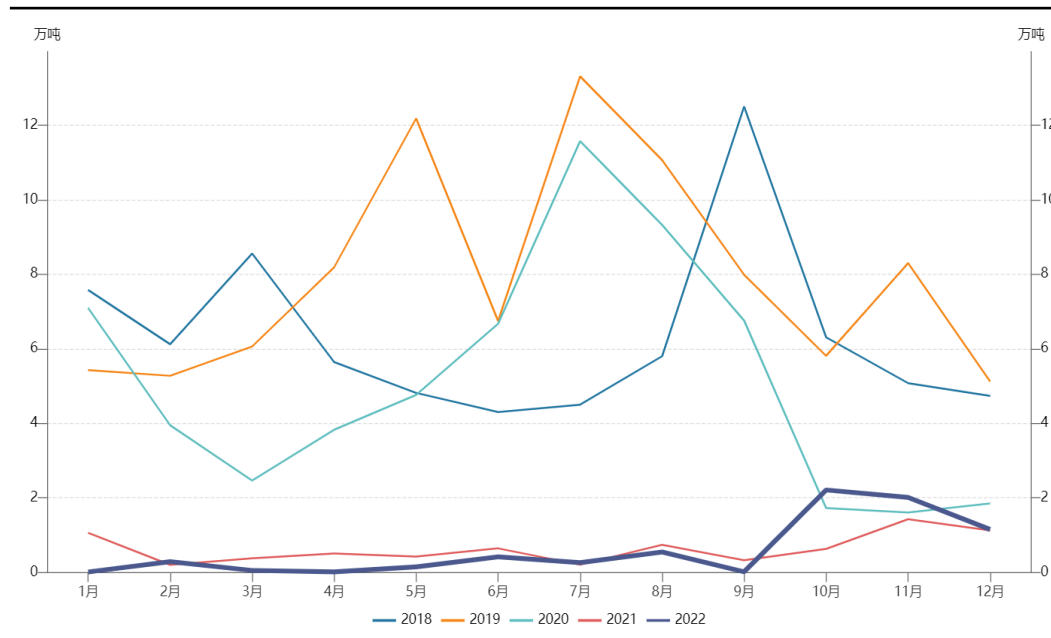


来源：隆众 瑞达期货研究院

本周国内PX装置开工负荷为74.09%，环比上升。

PTA进出口量——12月PTA进口量环比下跌

图、PTA进口量

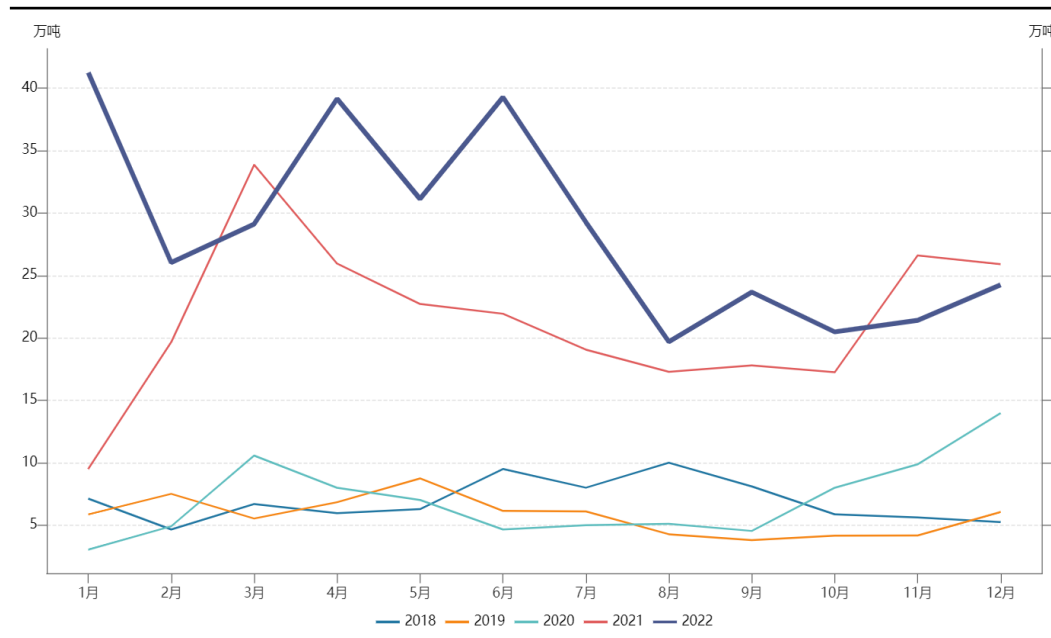


来源：海关总署 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年12月，PTA当月进口量为1506.86吨，环比-42.75%。2022年1-12月71164.17吨，同比-7.01%；

PTA进出口量——12月PTA出口量环比上升

图、PTA进口量

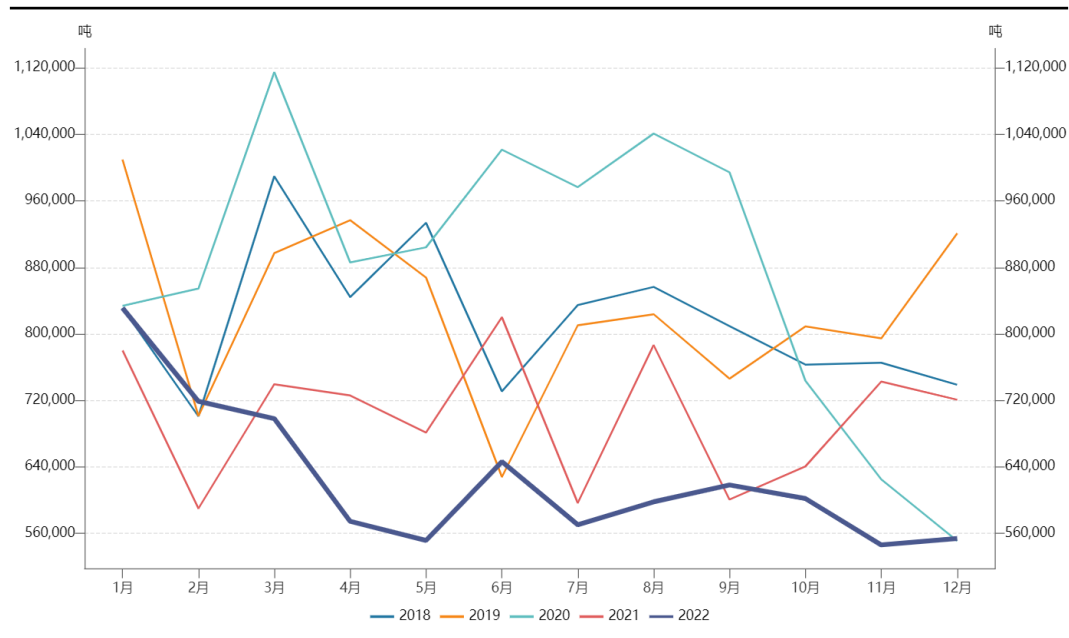


来源：海关总署瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年12月，PTA当月出口量为242457.26吨，环比+13.30%。2022年1-12月3446711.66吨，同比+33.88%；

乙二醇进口量——12月乙二醇进口量环比上升

图、乙二醇进口量

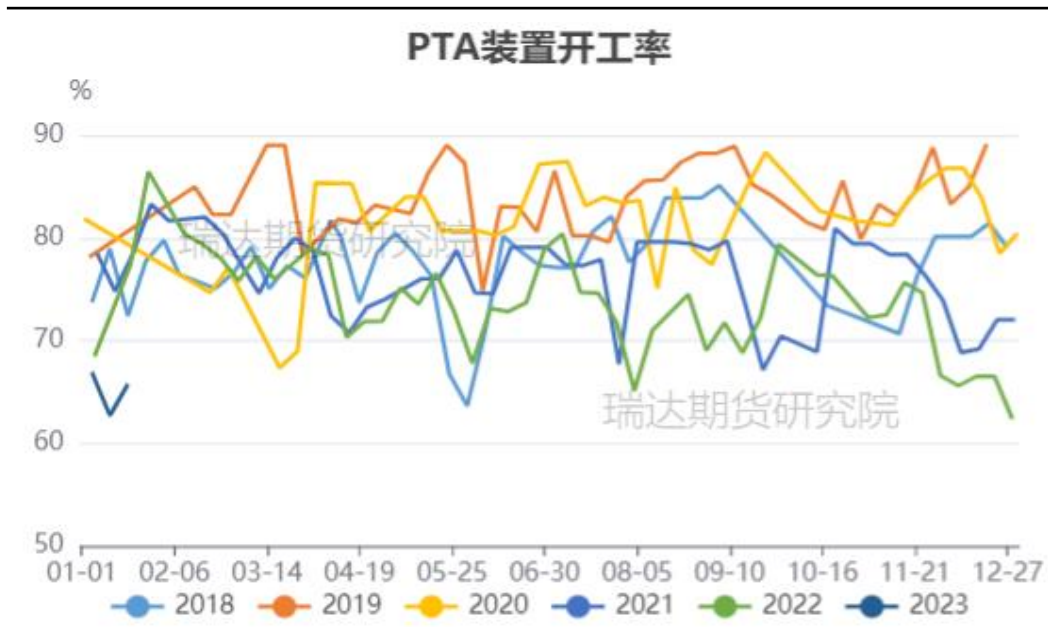


来源：海关总署 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，2022年12月我国乙二醇当月进口量为553971.49吨,累计进口量为7510665.55吨,当月进口金额为259116754美元，累计进口金额为4571708222美元，当月进口均价为467.74美元/吨，累计进口均价608.70美元/吨，进口量环比升1.41%,进口量同比降23.16%,累计进口量比去年同期降10.87%。

供应端——本周PTA开工率环比上升

图、PTA周开工率

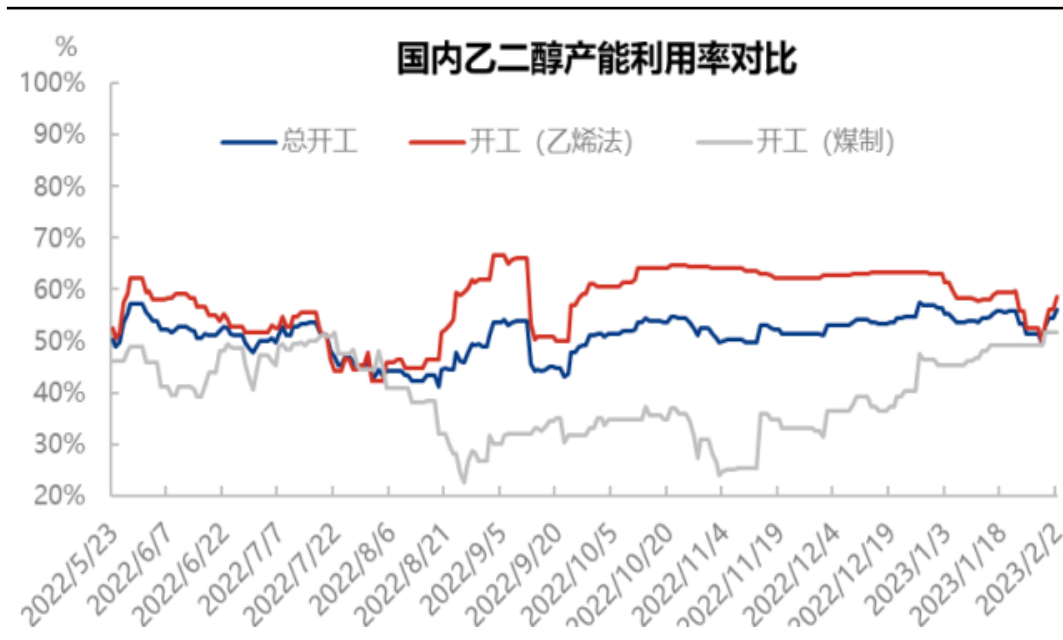


来源：隆众 瑞达期货研究院

本周国内PTA产量为107.70万吨，较上周+1.92万吨，较同期-4.58万吨；国内PTA周均产能利用率为76.65%，环比+1.36%，同比-7.39%。周内珠海英力士故障停车后重启，逸盛新材料降负，亚东石化提负。

供应端——本周乙二醇开工环比下降

图、乙二醇周开工率

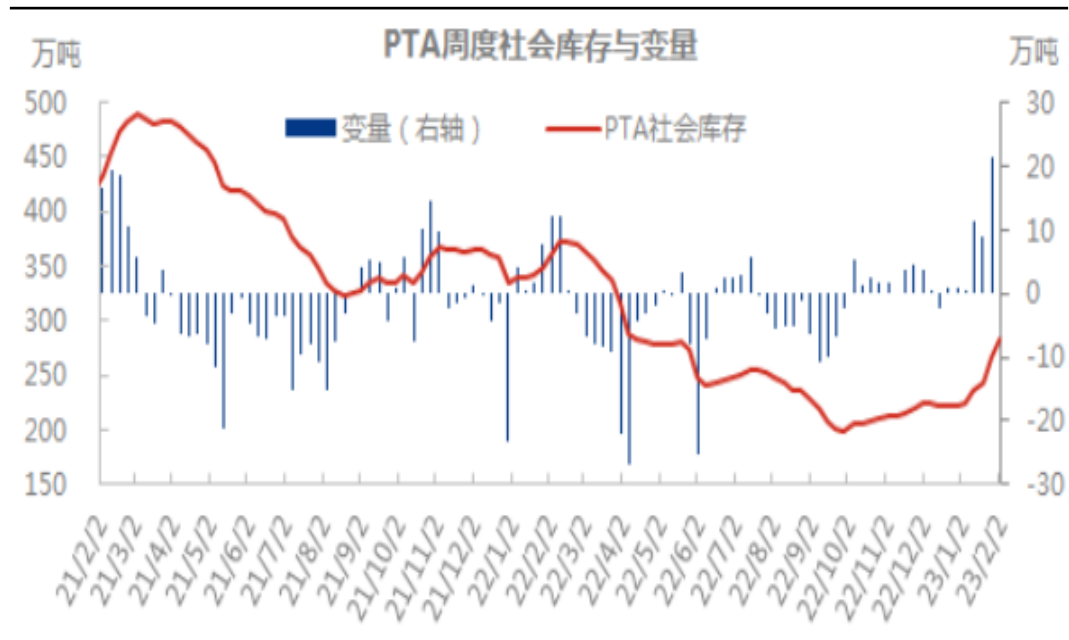


来源：隆众资讯

本周国内乙二醇总产能利用率52.85%，环比降1.00%，其中一体化装置产能利用率54.10%，环比降3.08%；煤制乙二醇产能利用率50.72%，环比升1.43%。

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 社会库存量为283.66万吨，环比增加17.86万吨，同比减少131.20万吨（根据2022年12月份进出口数据，PTA库存数据相应调整）。周内PTA负荷提升，聚酯负荷提升缓慢，PTA社会库存累库。

乙二醇库存——本周乙二醇港口累库

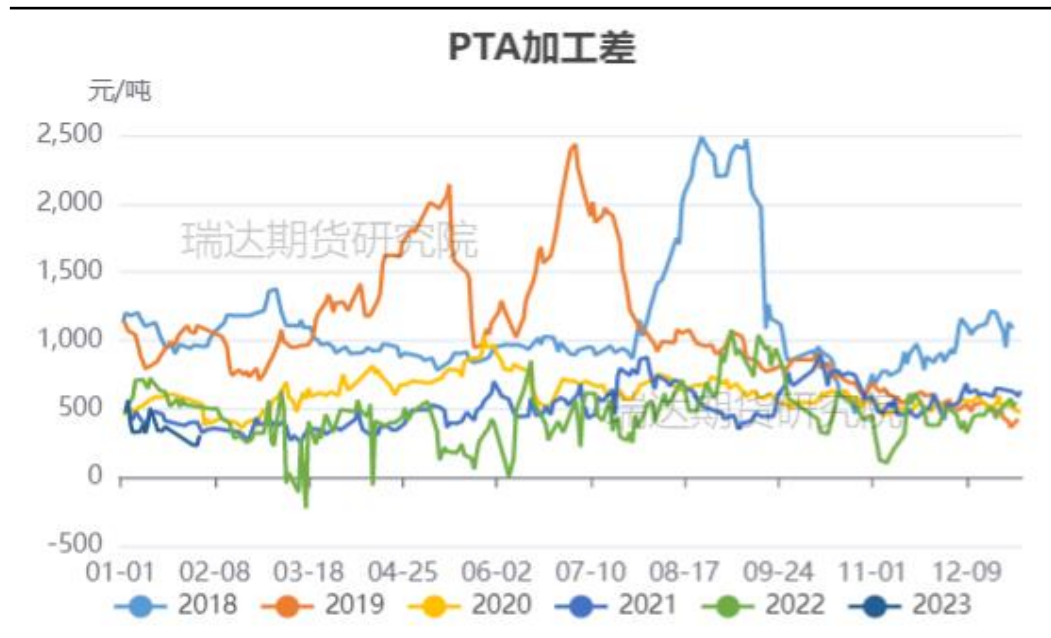
图、华东地区乙二醇库存



截至2月2日，华东主港地区MEG港口库存总量107.22万吨，较上一统计周期增加0.63万吨，主要港口持续累库。

PTA加工利润——本周PTA加工利润下降

图、PTA加工利润

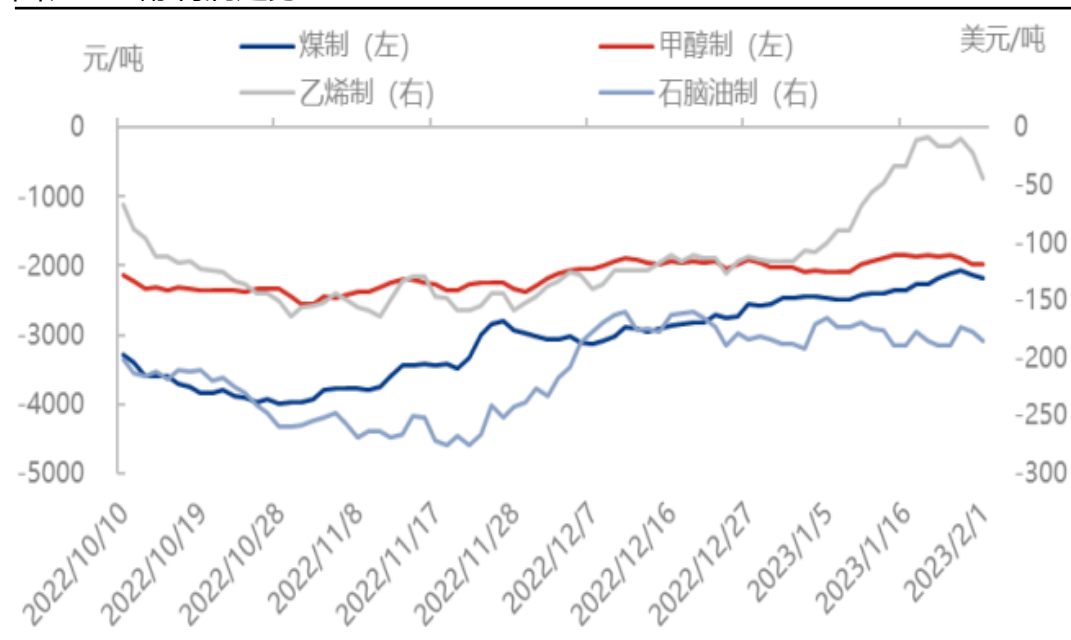


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-02-03,PTA加工差报236.3元/吨,环比下跌31.50%

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

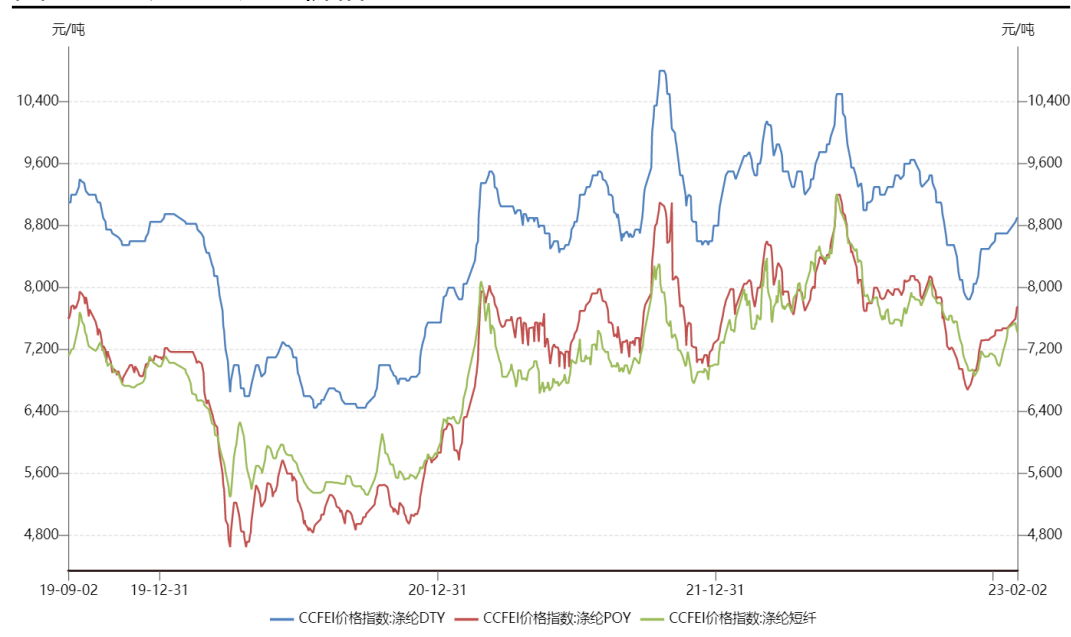


来源：隆众资讯

本周期，一体化毛利涨0.77美元/吨至-182.94美元/吨，煤制毛利涨193.60元/吨至-2130.70元/吨，MTO毛利跌58.87元/吨至-1914.95元/吨。

需求端——周内聚酯及终端产品价格上涨

图、聚酯及终端产品价格



来源: wind 瑞达期货研究院

截止02月02日, CCFEI涤纶DTY华东基准价报8900元/吨, CCFEI涤纶POY华东基准价报7750元/吨, CCFEI涤纶短纤华东基准价报7413.33元/吨。

需求端——周内终端原料成品库存天数上升

图、终端原料库存天数

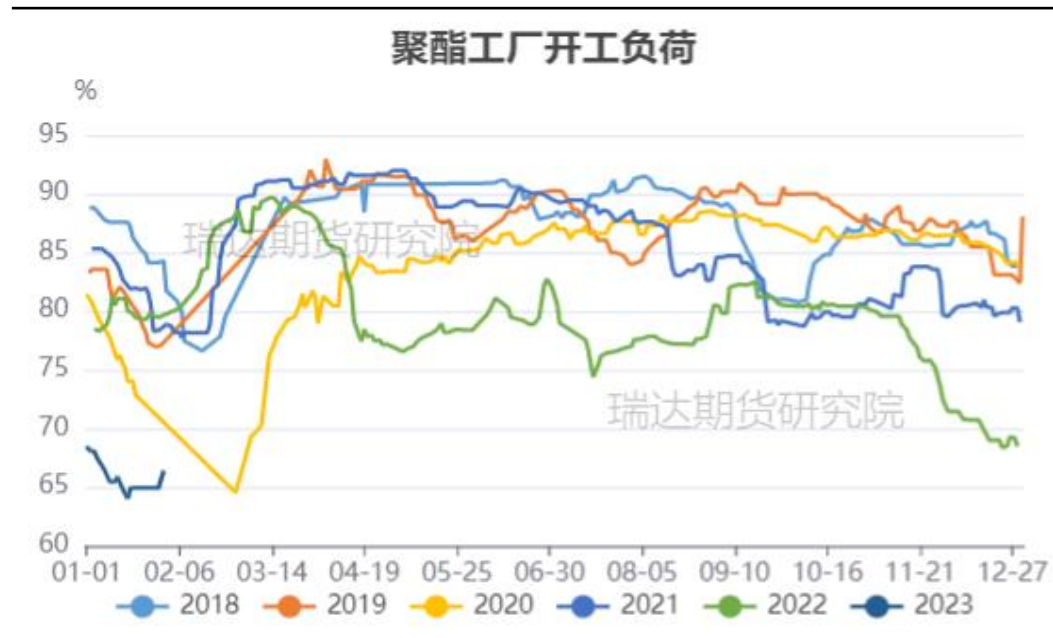


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-02-02,库存天数:涤纶长丝POY:江浙织机报21.9天,环比上涨10.61%库存天数:涤纶长丝DTY:江浙织机报28.1天,环比上涨4.07%库存天数:涤纶长丝FDY:江浙织机报26.9天,环比上涨5.49%

需求端——聚酯开工负荷环比上升

图、聚酯开工率

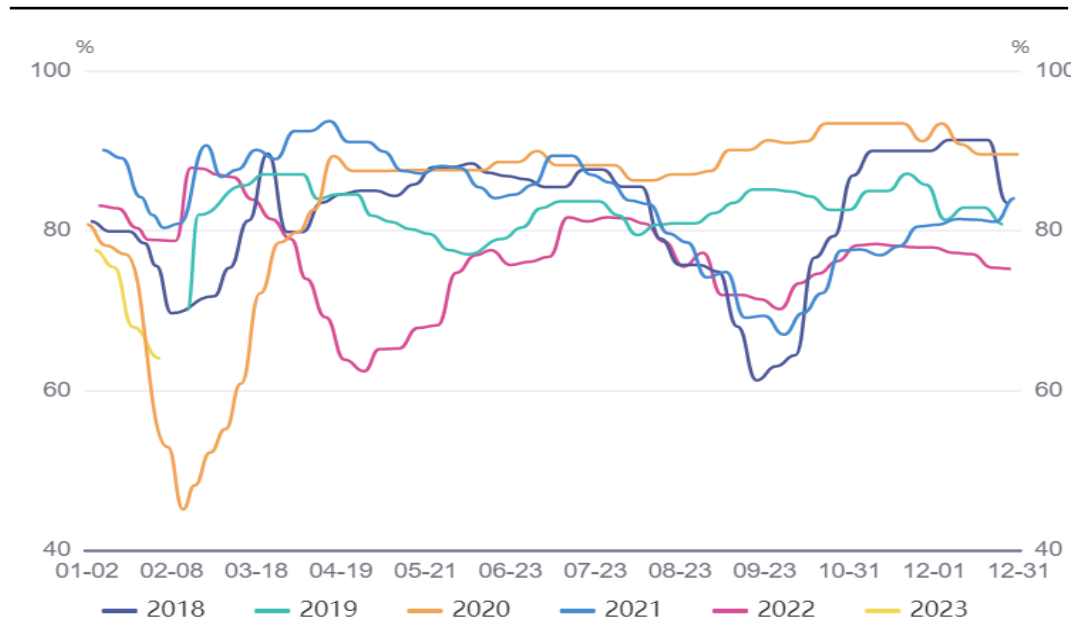


来源: wind 瑞达期货研究院

中国聚酯行业周产量为94.23万吨，较上期涨5.51万吨，环比涨6.21%。中国聚酯行业周度平均产能利用率为68.89%，较上期涨3.76%。周内如桐昆、恒逸、新凤鸣、佳宝等装置陆续重启，整体产量及负荷有所上升。

需求端——短纤开工负荷环比上升

图、短纤开工率

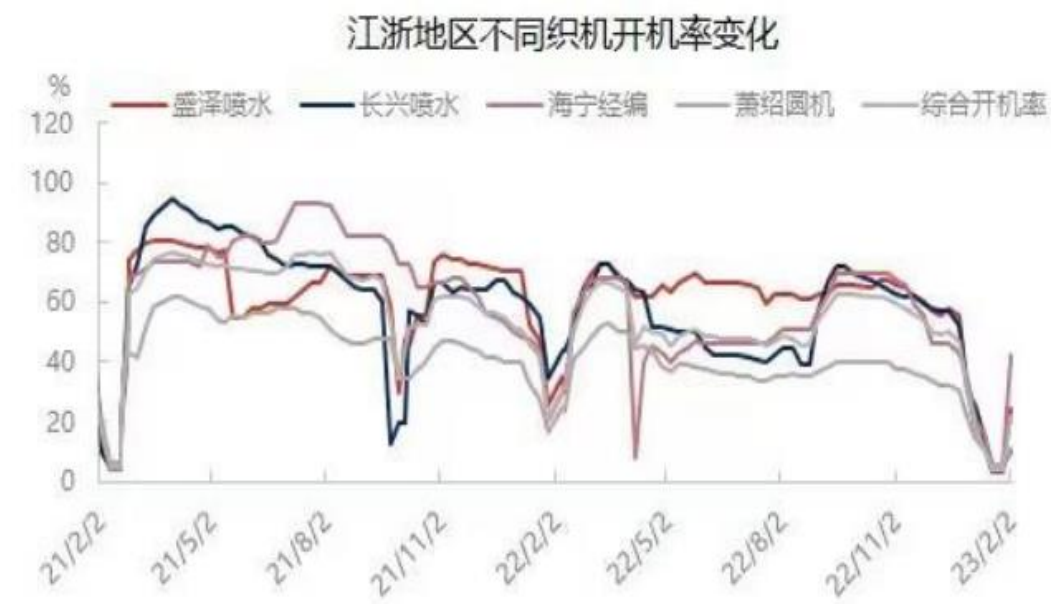


来源: ifind 瑞达期货研究院

本周中国涤纶短纤产量11.79万吨，环比上升3.69%。产能利用率平均值为64.05%，环比上升2.3%。周内华宏、经纬、滁州兴邦等装置陆续重启。

需求端——江浙织造开机率环比下降

图、江浙织造开机率

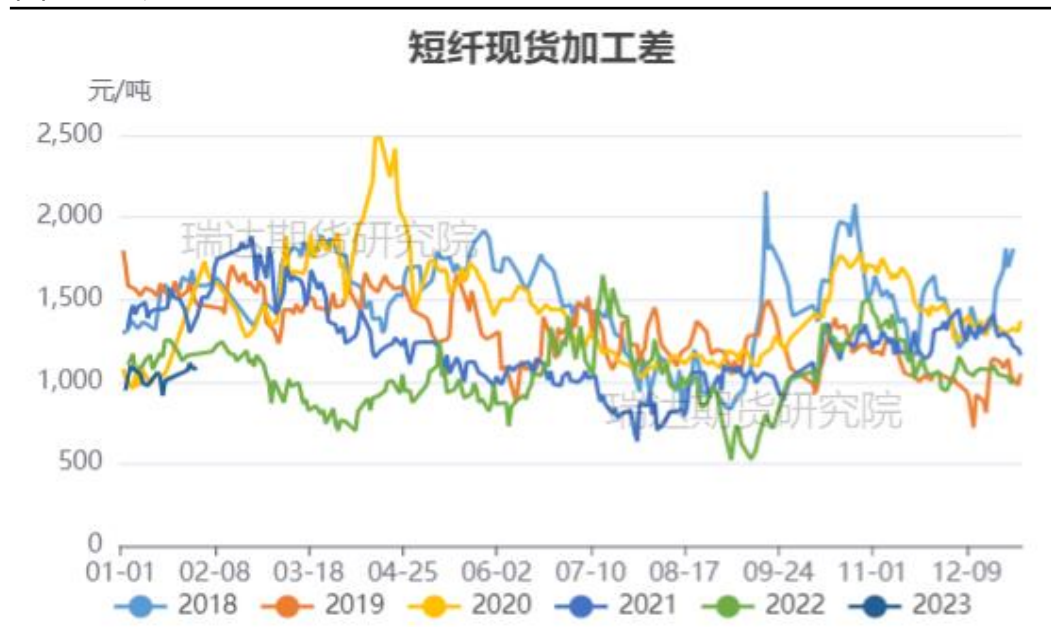


来源：WIND 隆众资讯

截止2月2日江浙地区化纤织造综合开机率为21.86%，较节前开工上升18.11%。部分织造企业降薪裁员，外来务工人员返工积极性减弱。

需求端——本周短纤加工差下跌

图、短纤加工差

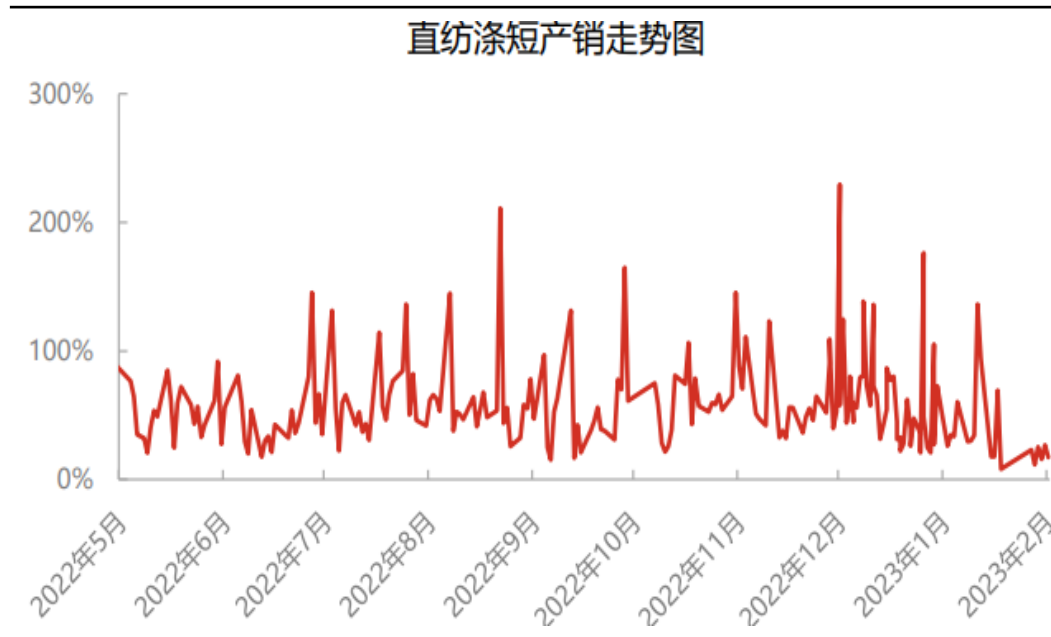


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2023-02-02,短纤现货加工差报1076.25元/吨,环比下跌3.22%, 加工利润下跌

需求端——本周短纤产销率下滑

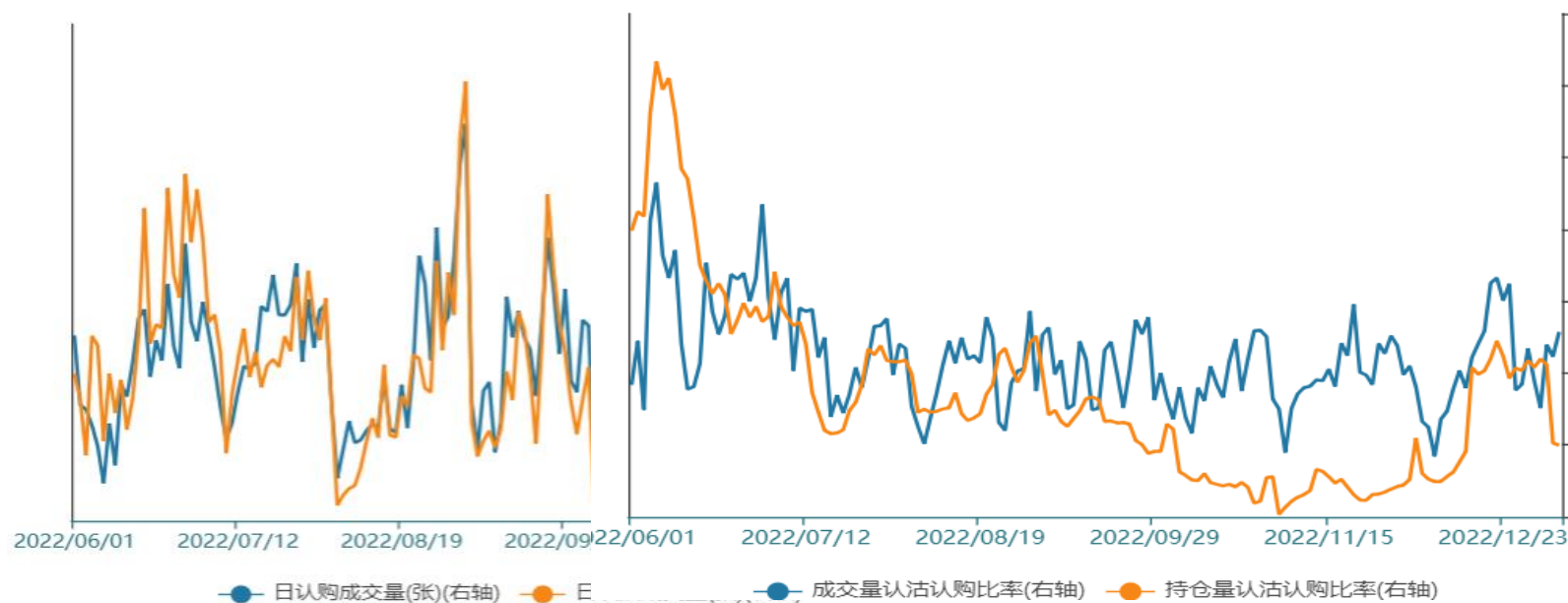
图、短纤产销率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

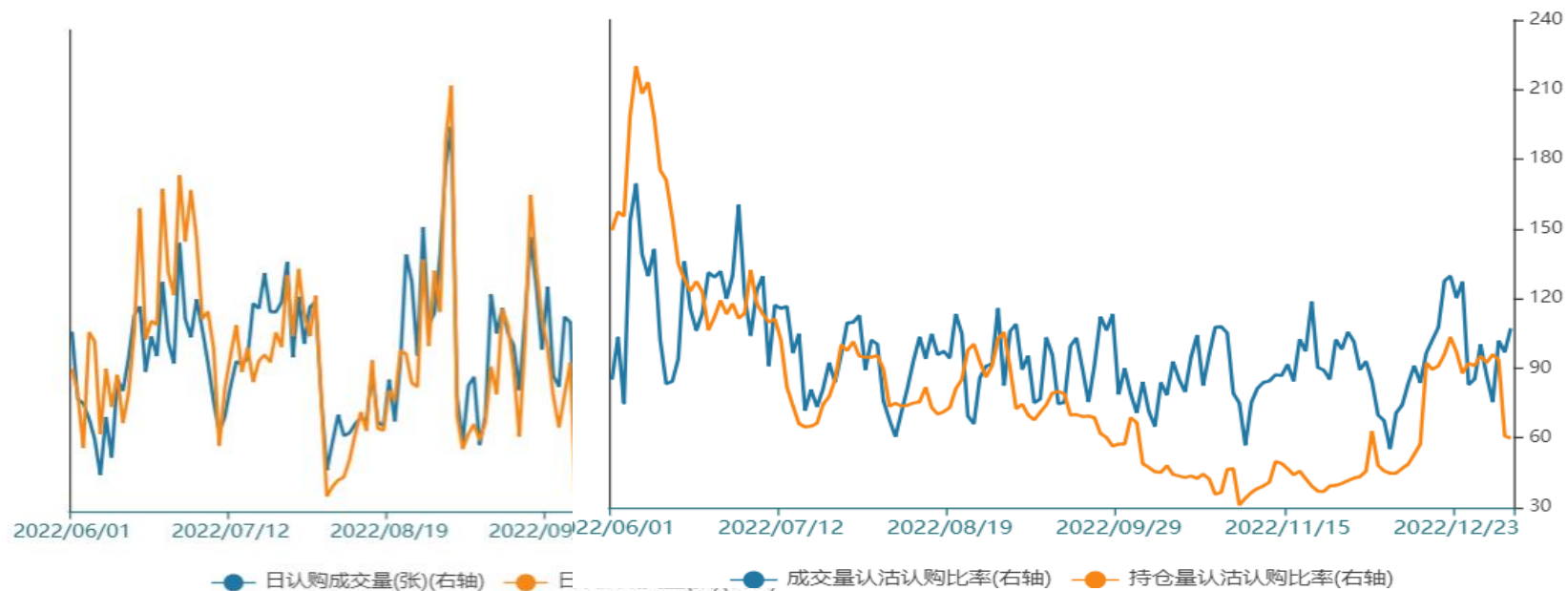
本周涤纶短纤工厂平均产销率为20.07%，环比下滑19.74%。节后交投气氛陆续恢复。

图、日认沽认购期权成交量



来源：WIND

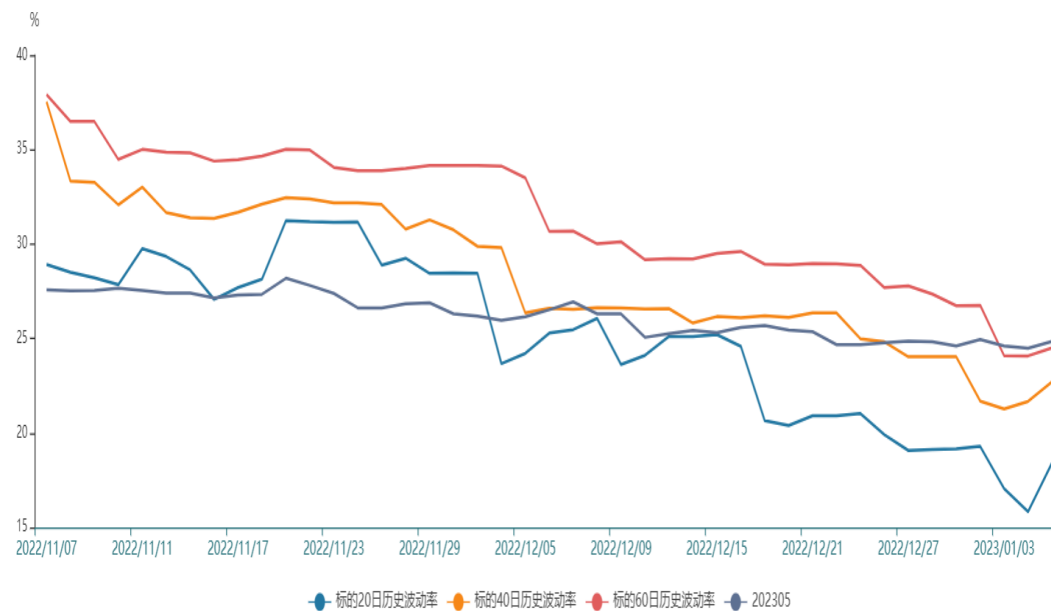
图、持仓量/成交量认沽认购比率



来源：WIND

12月至今PTA价格探底回升，期权市场认沽认购成交量比有所提升，市场情绪维持乐观；做多情绪有所增加，沽购比持仓量环比有所减少。

图、标的历史波动率



来源：WIND

12月至今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尝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。