

「2022.12.16」

# 聚酯市场周报

防疫政策持续优化 聚酯化工偏强震荡

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90.09万吨，较上周降2.46万吨，较同期升0.21万吨；国内PTA周均产能利用率为65.03%，环比降1.76%，同比降4.22%；本周PTA加工费平均在418.80元/吨，较上周-29.20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54.02%，环比升0.97%，其中一体化装置产能利用率63.12%，环比升0.35%；煤制乙二醇产能利用率38.41%，环比升2.00%；截至12月15日，华东主港地区MEG港口库存总量96.89万吨，较上一统计周期增加2.22万吨，涨幅2.34%，主要港口累库。短纤方面，本周中国涤纶短纤产量为13.70万吨，环比跌0.22%；产能利用率平均值77.09%，较上周下滑0.17%。周内翔鹭18万吨/年短纤装置停车检修，短纤开工负荷小幅下降；截至12月15日短纤现货加工差上涨至1078.38元/吨附近，加工利润上升。需求方面，本周聚酯行业周度平均产能利用率为70.71%，较上期跌0.20%。周内聚酯开工负荷小幅下降。终端需求方面，截至12月15日江浙地区化纤织造综合开机率为49.93%，环比上周上升1.03%。下游需求回暖，带动织机开工率上升。
- ◆ 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，“新十条”疫情防控政策优化防疫措施，终端负荷回升，带动聚酯端大幅去库，库存压力得到释放。宏观方面，降准、房企股权融资改革政策利好持续，经济稳中向好。国外方面，美国经济数据表现超预期，国外消费需求或保持韧性。
- ◆ 策略建议：短期TA2305合约建议5000-5450区间交易；EG2301合约建议4000-4200区间交易；PF2302合约建议7000-7400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

周内原油走高增强PTA成本支撑，疫情优化政策利好终端需求，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，原油走高增强乙二醇成本支撑，疫情优化政策利好终端需求，乙二醇期价偏强震荡。

## 本周短纤期价震荡上行

图、短纤期价走势

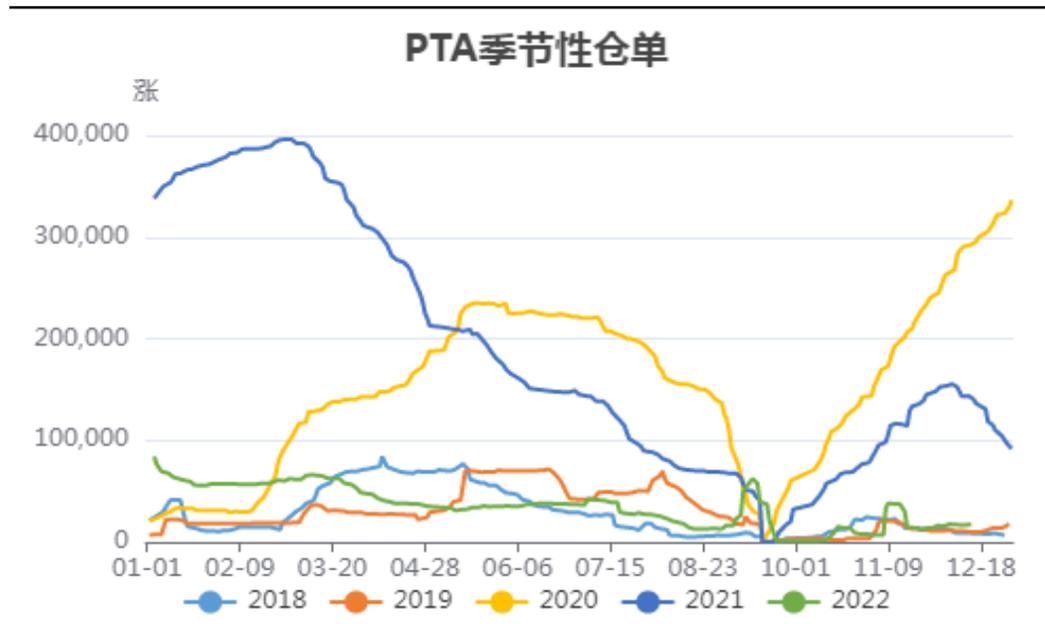


来源: ifind 瑞达期货研究院

受聚酯双料盘面成本上升与下游需求提振影响，本周短纤期价震荡上行。

## 本周PTA仓单数量下降

图、PTA仓单

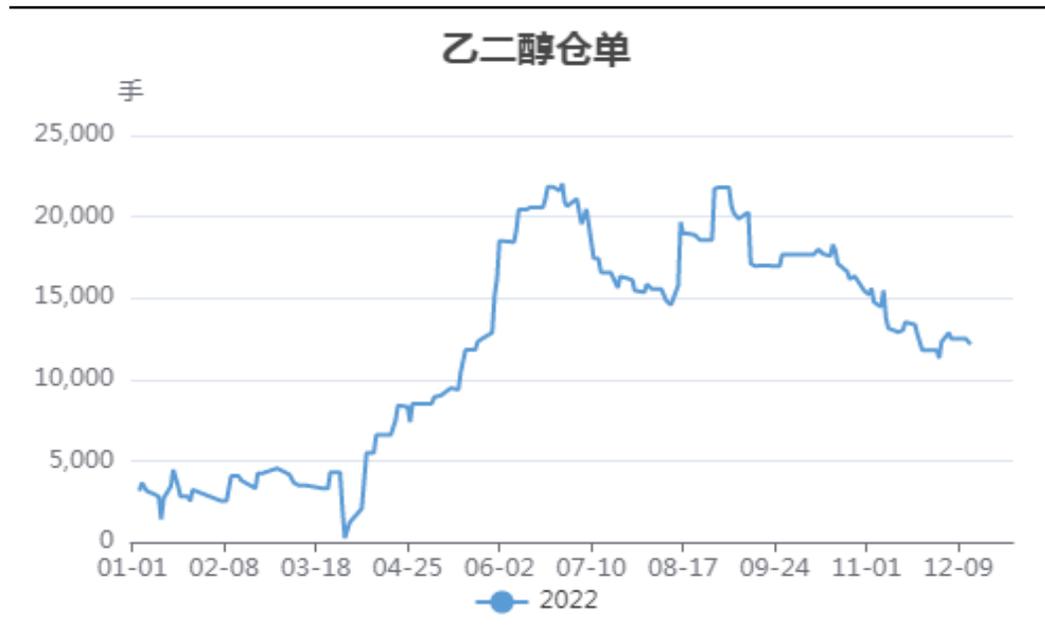


来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月15日,仓单数量:PTA报16814张,环比下跌0.21%。

## 本周乙二醇仓单数量下降

图、乙二醇仓单

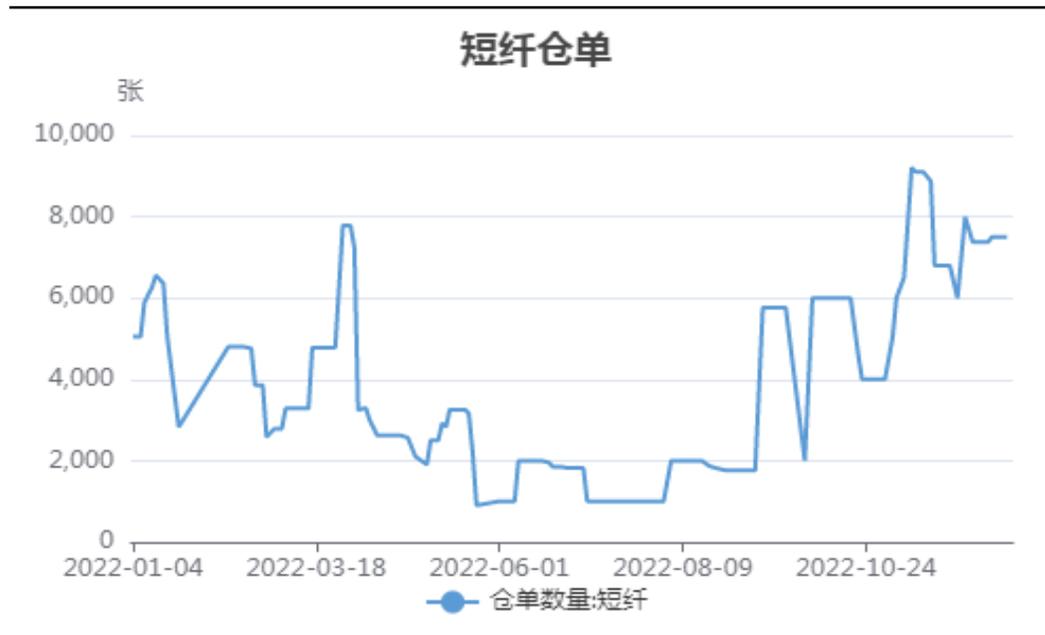


来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月15日,乙二醇仓单数量报12149手,较上周环比下跌2.78%。

## 本周短纤仓单数量持平

图、短纤仓单

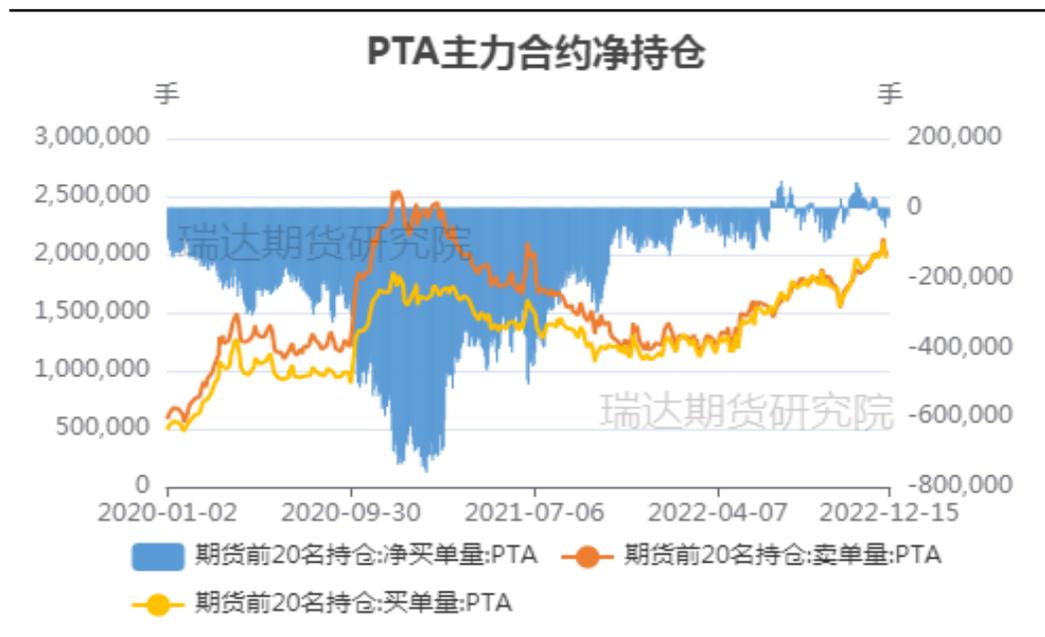


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022年12月15日,短纤仓单数量报7500张,较上周环比持平。

## 本周PTA多空同减，净多减少

图、PTA前20多空及净持仓

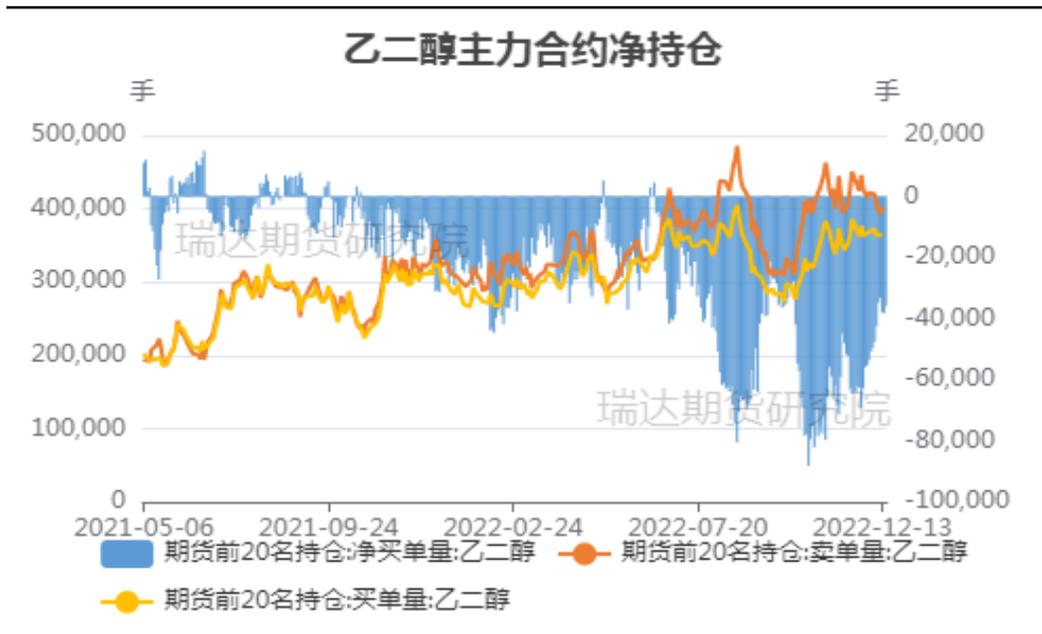


来源：瑞达期货研究院

本周PTA多单减少，空单减少，净多减少。

## 本周乙二醇多空同减，净多增加

图、乙二醇前20多空及净持仓



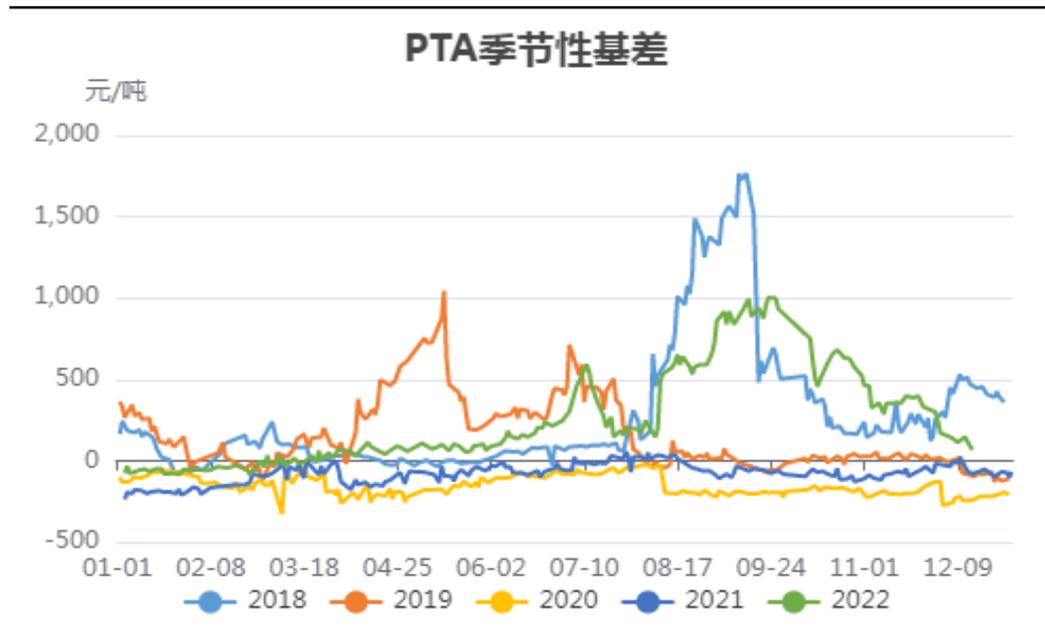
来源：瑞达期货研究院

本周乙二醇多单减少，空单减少，净多增加。



## 本周期PTA基差走弱

图、PTA基差

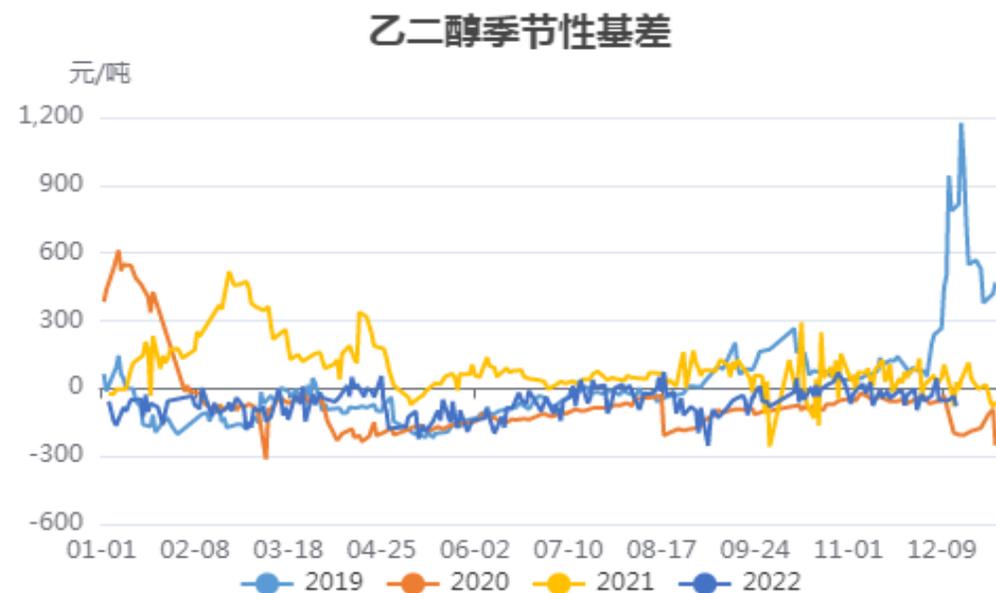


来源: wind 瑞达期货研究院

截止12月15日, PTA基差为66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15日，乙二醇基差为-79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

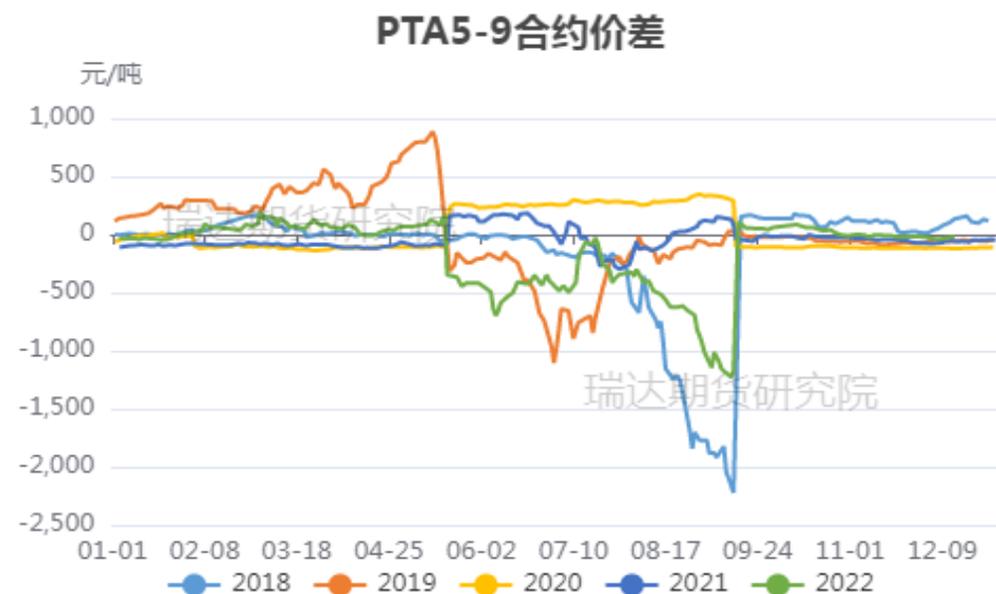


来源: wind 瑞达期货研究院

截止12月15日，短纤基差为-52元/吨，本周短纤基差走弱。

## 本周期PTA合约价差扩大

图、PTA近远月走势图

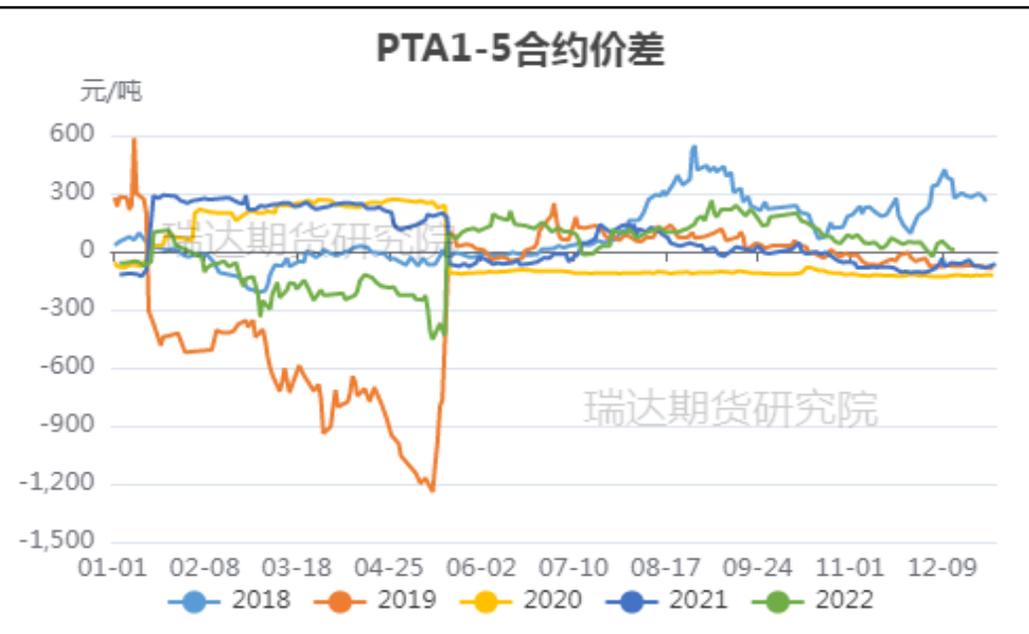


来源: ifind 瑞达期货研究院

本周TA05-TA09合约价差扩大，建议空05多09操作。

## 本周期乙二醇合约价差缩小

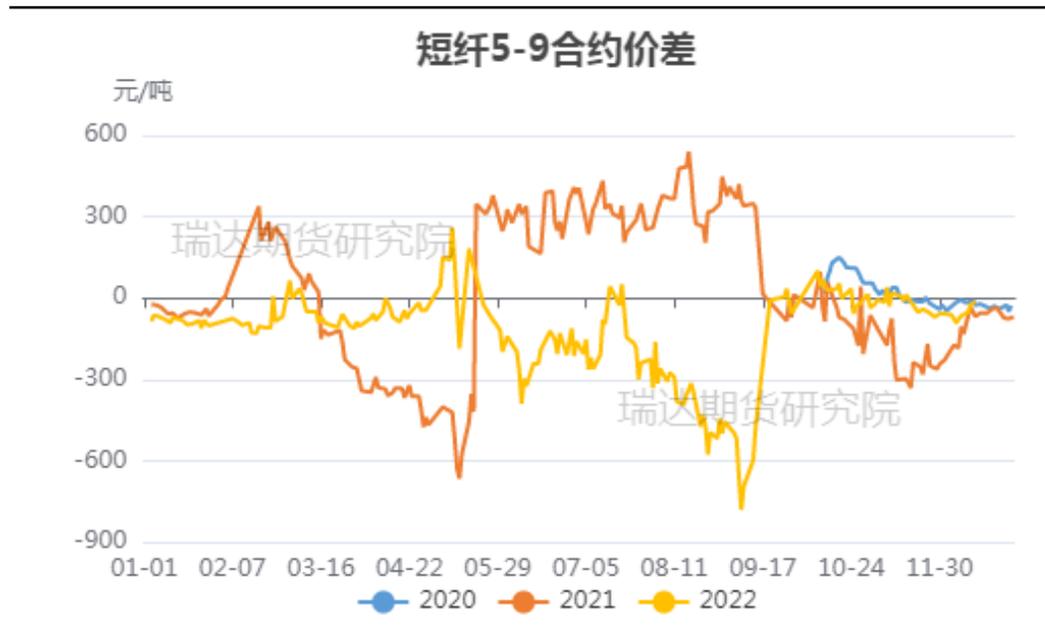
图、乙二醇近远月走势图



本周EG01-EG05合约价差缩小，建议空01多05操作。

## 本周期短纤合约价差扩大

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, 建议空05多09操作交易。

## 本周短纤盘面加工差扩大

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扩大，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

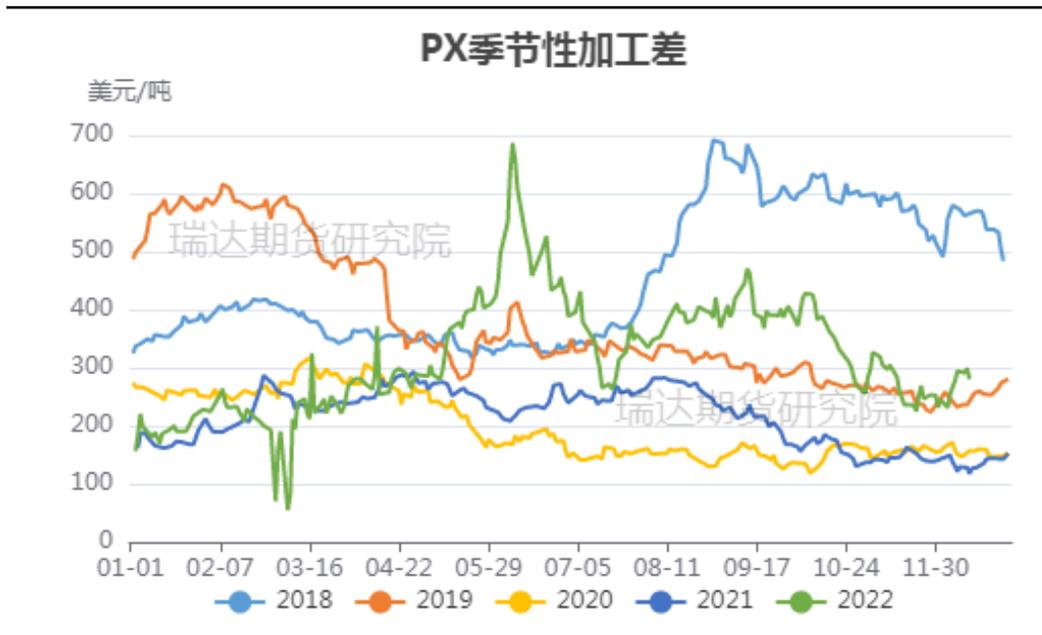


来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月15日,期货结算价(连续):布伦特原油报81.21美元/桶,环比上涨6.71%; 期货结算价(连续):WTI原油报76.11美元/桶,环比上涨7.17%; 国际市场价:乙烯:CFR东北亚:中间价报891美元/吨,环比0.00%; 现货价(中间价):石脑油:CFR日本报619.5美元/吨,环比下跌0.48%; 现货价(中间价):对二甲苯(PX):FOB韩国报902美元/吨,环比上涨0.45%。

## 上游状况——本周PX加工利润下跌

图、PX加工利润

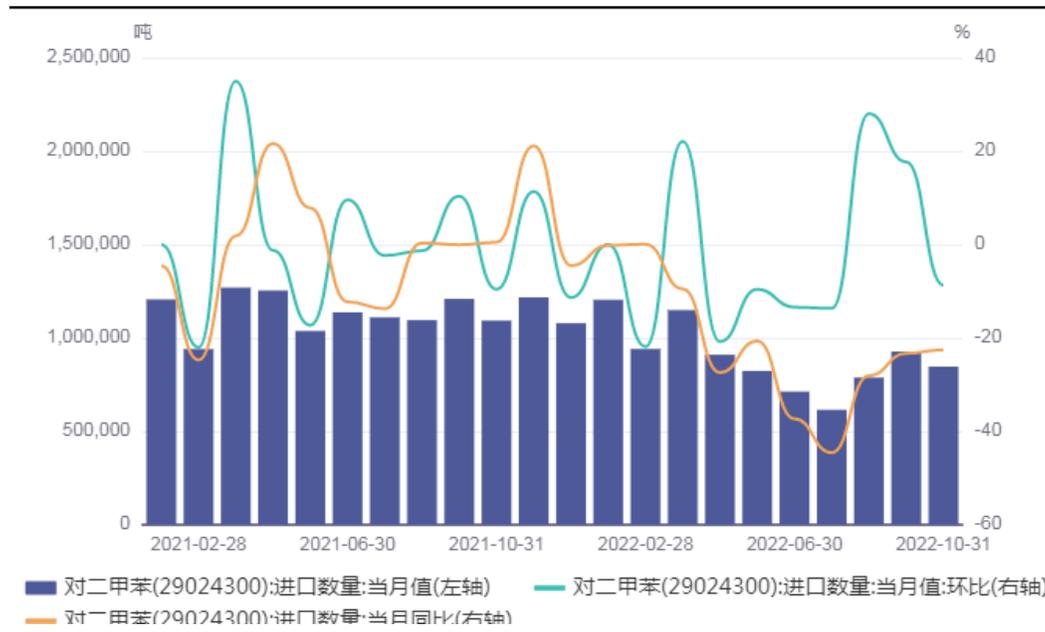


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月14日,PX-石脑油价差报280.54美元/吨,环比下跌4.63%。当前PX-石脑油价差处于中等水平。

## 上游状况——10月PX进口量环比下降

图、PX进口量

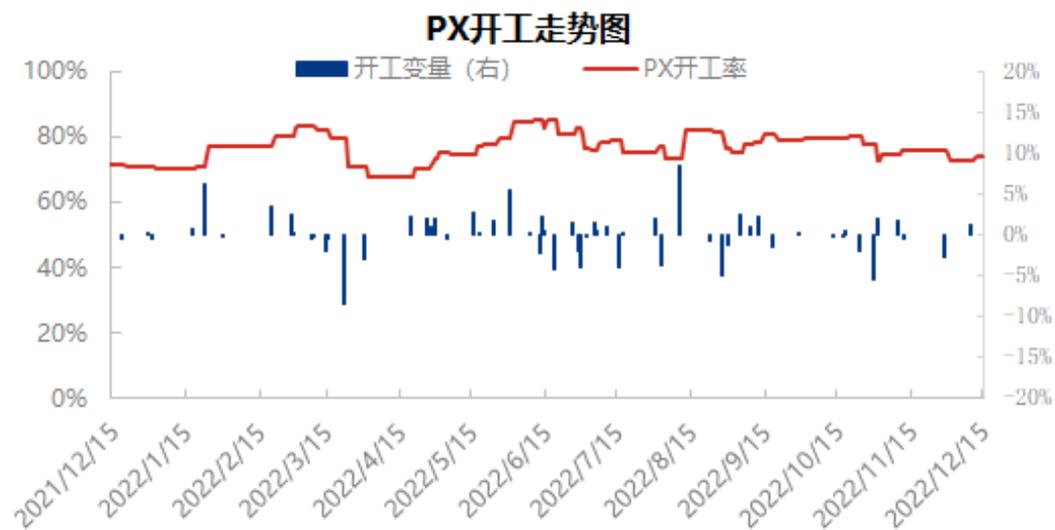


来源: ifind 瑞达期货研究院

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

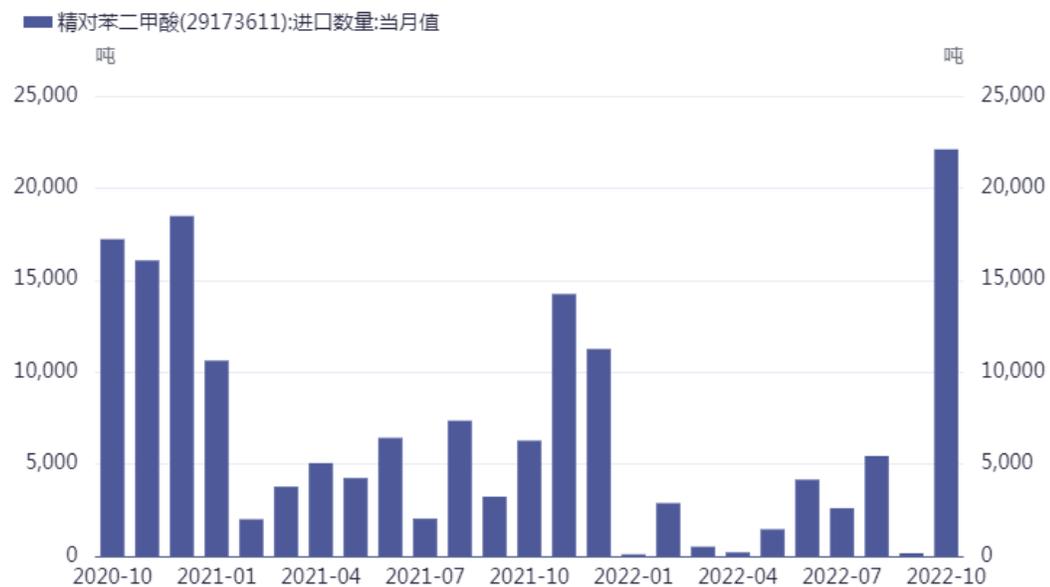


来源：隆众 瑞达期货研究院

本周国内PX装置开工负荷为75.61%，环比上升。

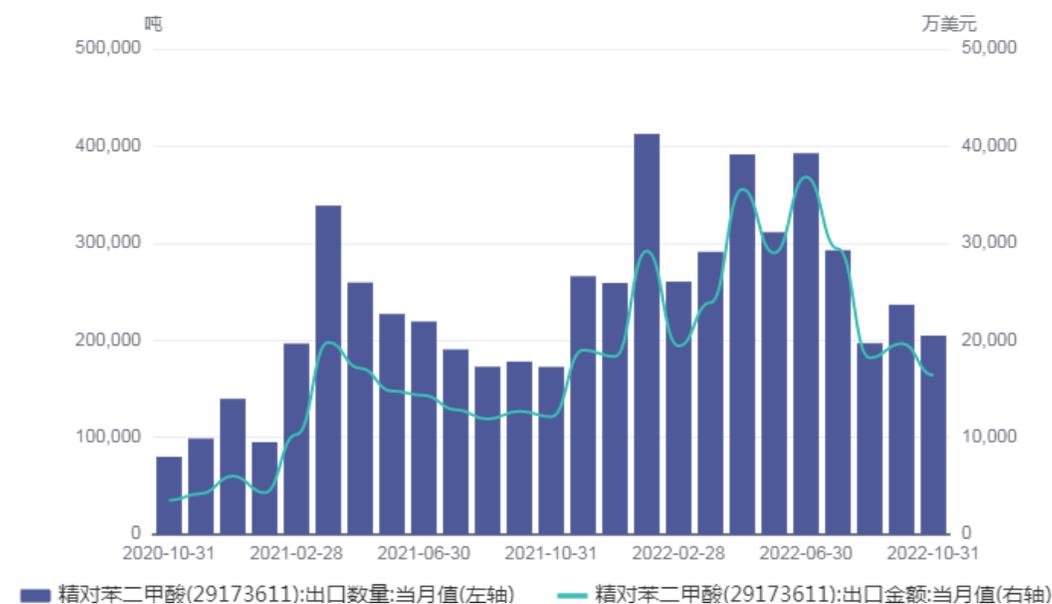
## PTA进出口量——10月PTA出口量环比下降

图、PTA进口量



来源: ifind 瑞达期货研究院

图、PTA出口量

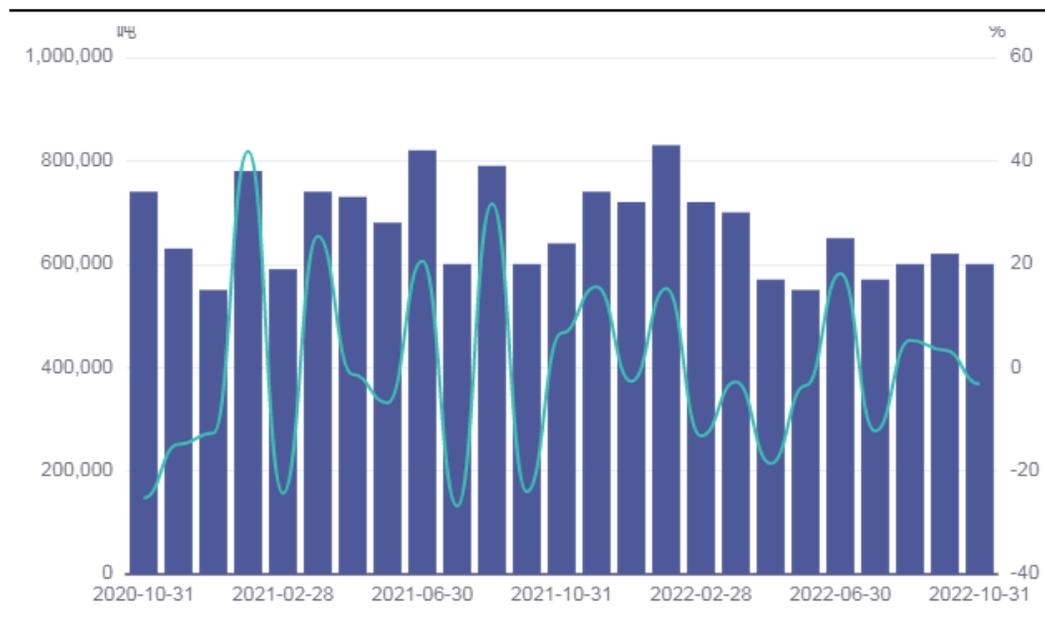


来源: ifind 瑞达期货研究院

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

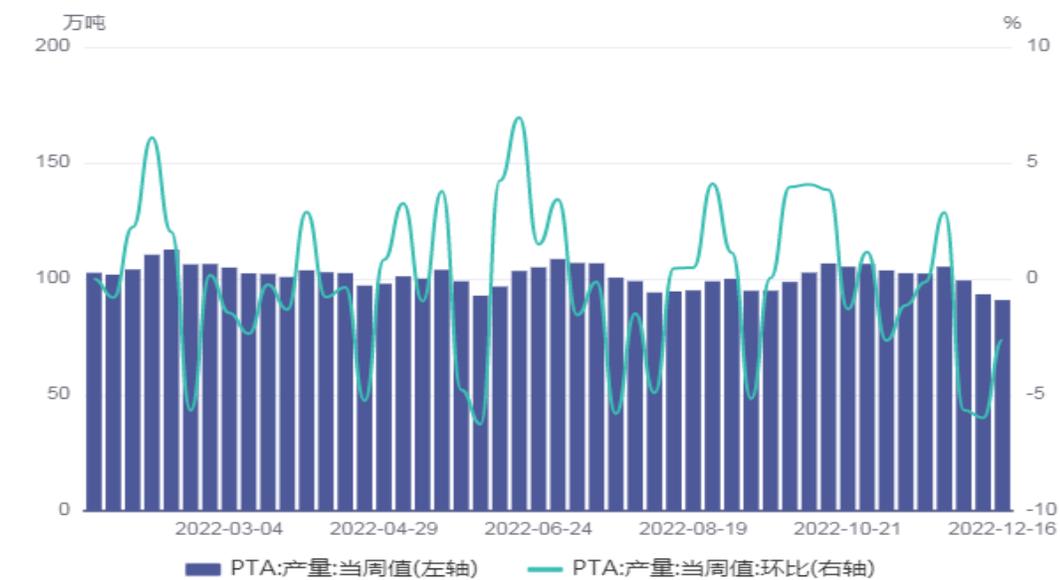


来源: ifind 瑞达期货研究院

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

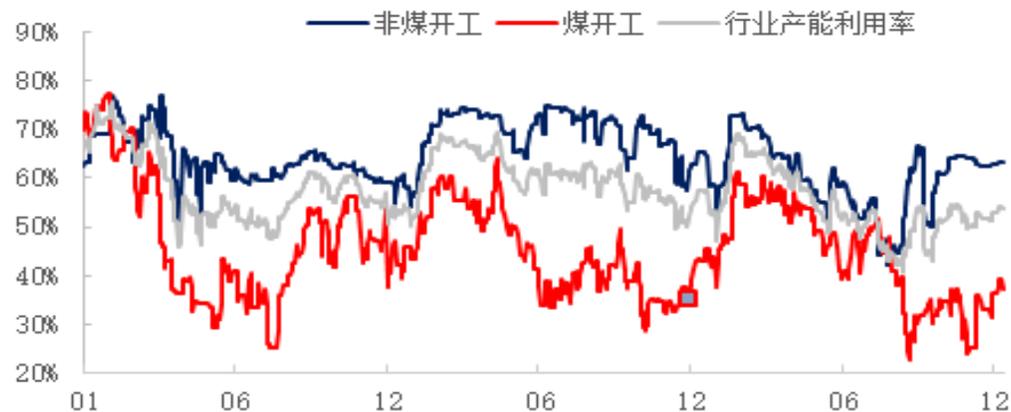


来源：隆众 瑞达期货研究院

本周国内PTA产量为90.09万吨，较上周降2.46万吨，较同期升0.21万吨；国内PTA周均产能利用率为65.03%，环比降1.76%，同比降4.22%。周内新凤鸣降负，亚东石化提负。

## 供应端——本周乙二醇开工环比上升

图、乙二醇周开工率

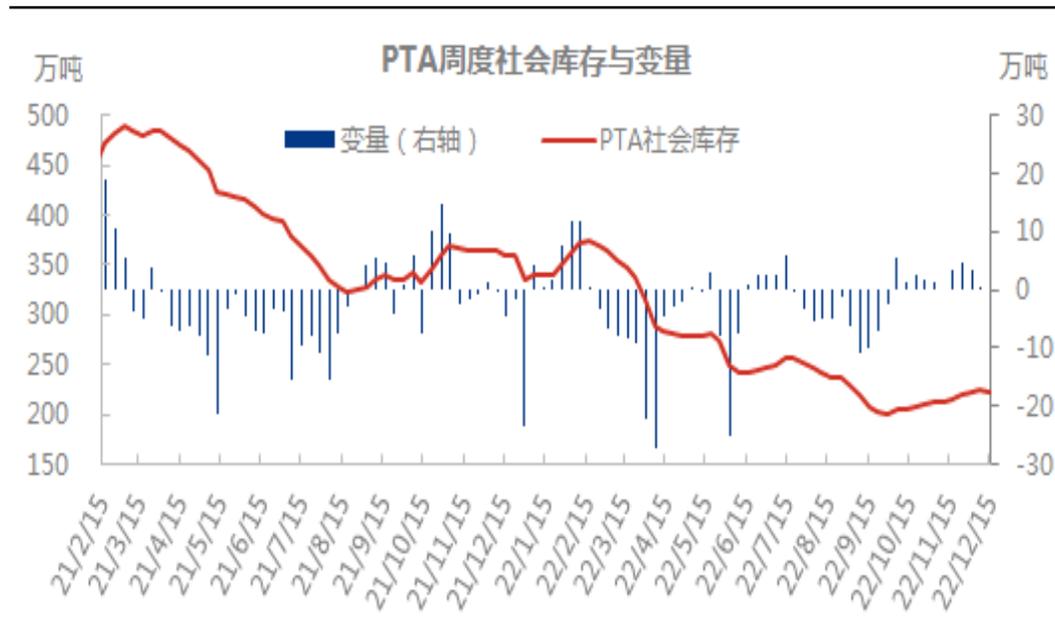


来源：隆众资讯

本周国内乙二醇总产能利用率54.02%，环比升0.97%，其中一体化装置产能利用率63.12%，环比升0.35%；煤制乙二醇产能利用率38.41%，环比升2.00%。

## PTA库存——本周PTA社会库存环比下降

图、PTA社会库存

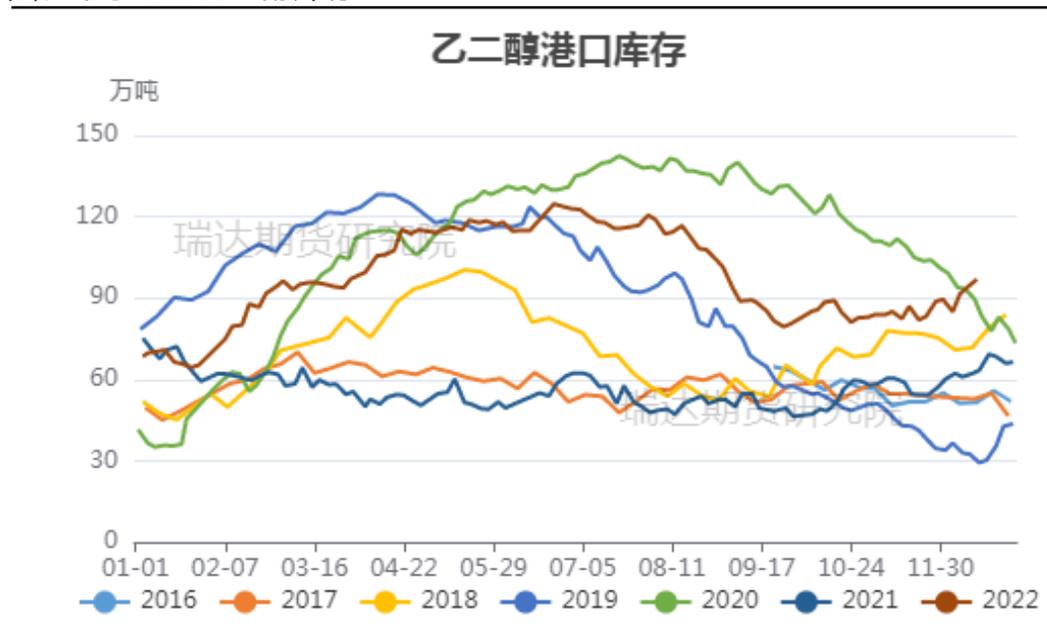


来源：隆众资讯

本周PTA社会库存量约在221.50万吨，环比减少2.37万吨，环比-1.06%。周内PTA降负较多，聚酯降负相对缓慢，库存小幅去化。

## 乙二醇库存——本周乙二醇港口累库

图、华东地区乙二醇库存

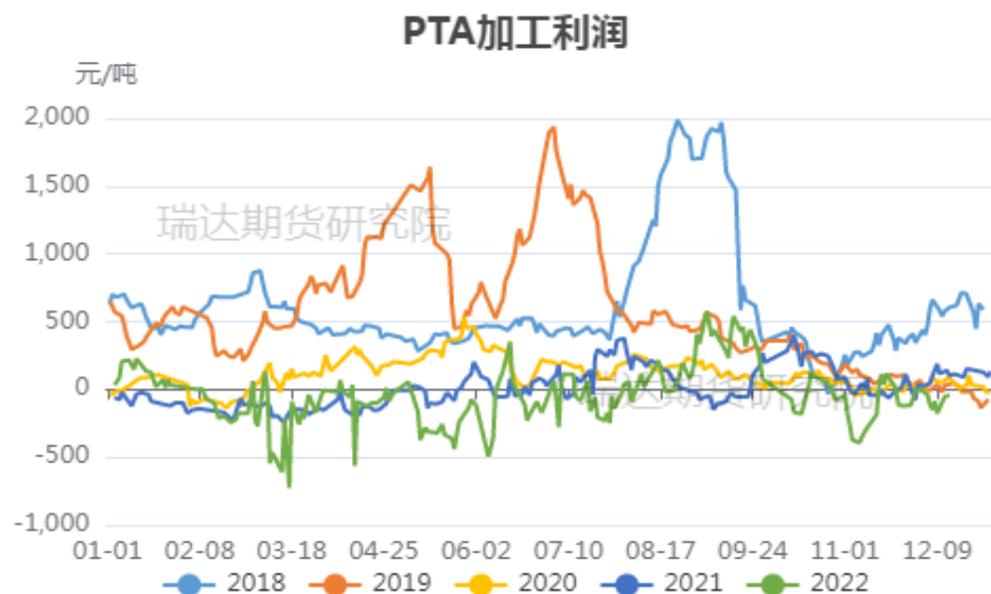


来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月15日，华东主港地区MEG港口库存总量96.89万吨，较上一统计周期增加2.22万吨，涨幅2.34%，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15日, 加工利润亏损44.06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

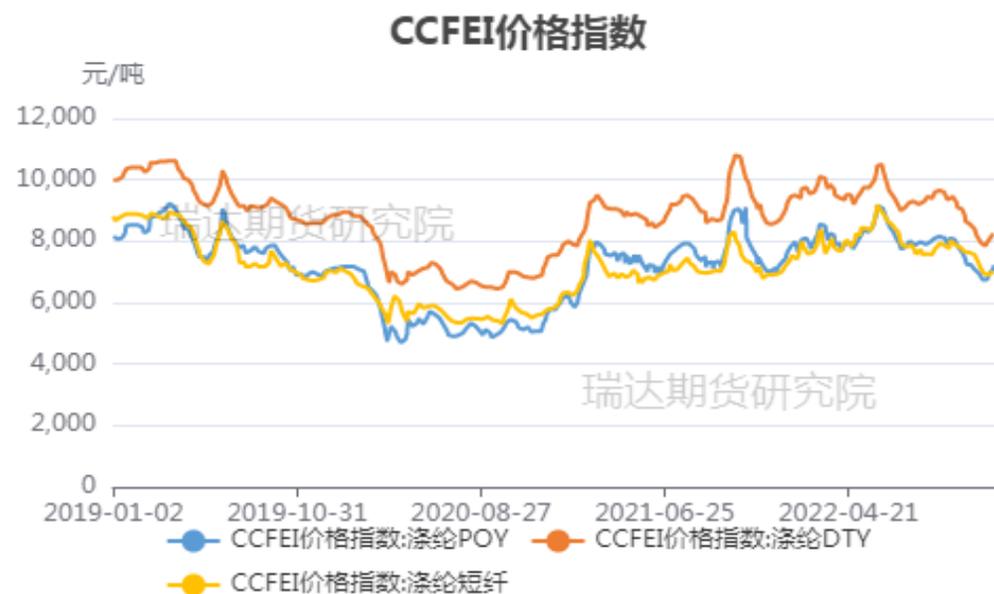


来源：隆众资讯

本周，石油脑制毛利涨3.07美元/吨至-174.19 美元/吨，乙烯制毛利涨15.25美元/吨至-124.25美元/吨，甲醇制毛利涨79.73元/吨至-1956.19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

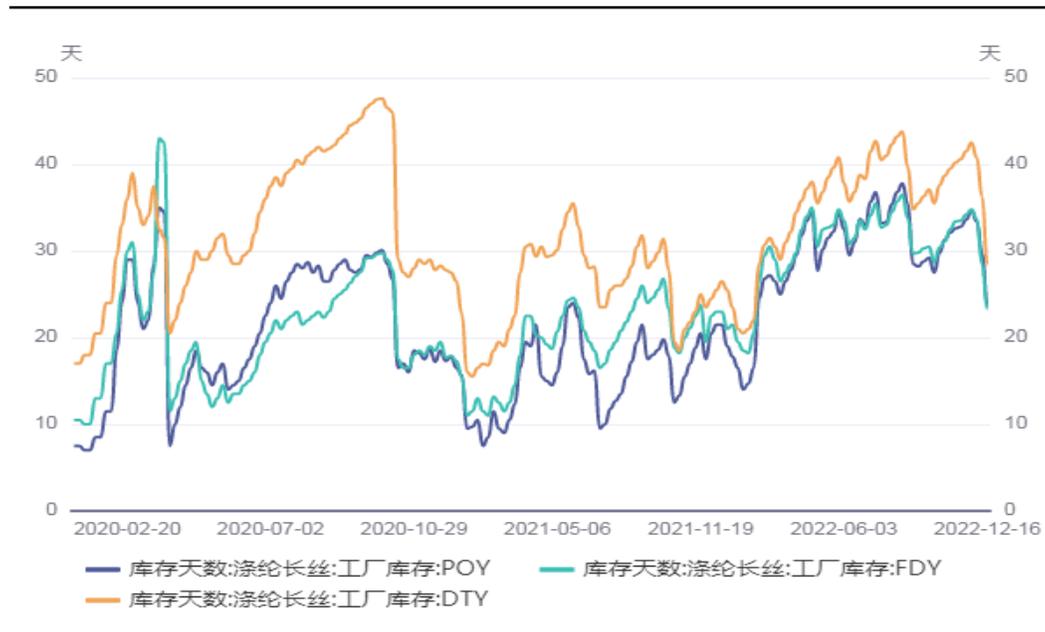


来源: wind 瑞达期货研究院

截止12月14日, CCFEI涤纶DTY华东基准价报8350元/吨, CCFEI涤纶POY华东基准价报7220元/吨, CCFEI涤纶短纤华东基准价报7016.67元/吨。

## 需求端——周内终端原料成品库存去库

图、终端原料库存天数

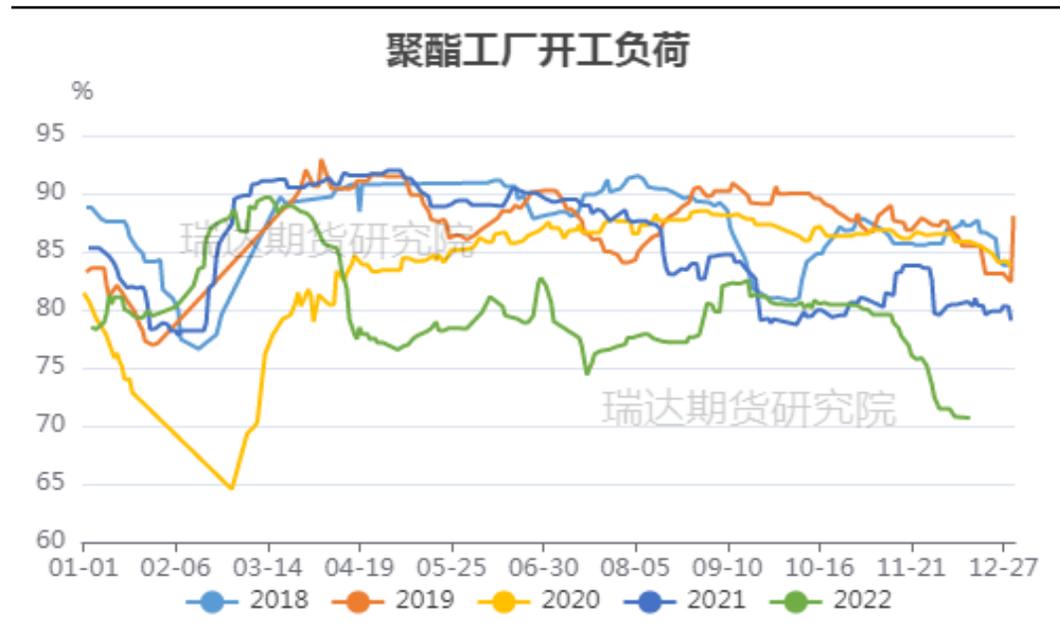


来源: ifind 瑞达期货研究院

截至12月15日,库存天数:涤纶长丝POY:江浙织机报23.7天,环比下降20.47%; 库存天数:涤纶长丝DTY:江浙织机报28.4天,环比下降21.76%; 库存天数:涤纶长丝FDY:江浙织机报23.3天,环比下降18.25%。

## 需求端——聚酯开工负荷环比下滑

图、聚酯开工率

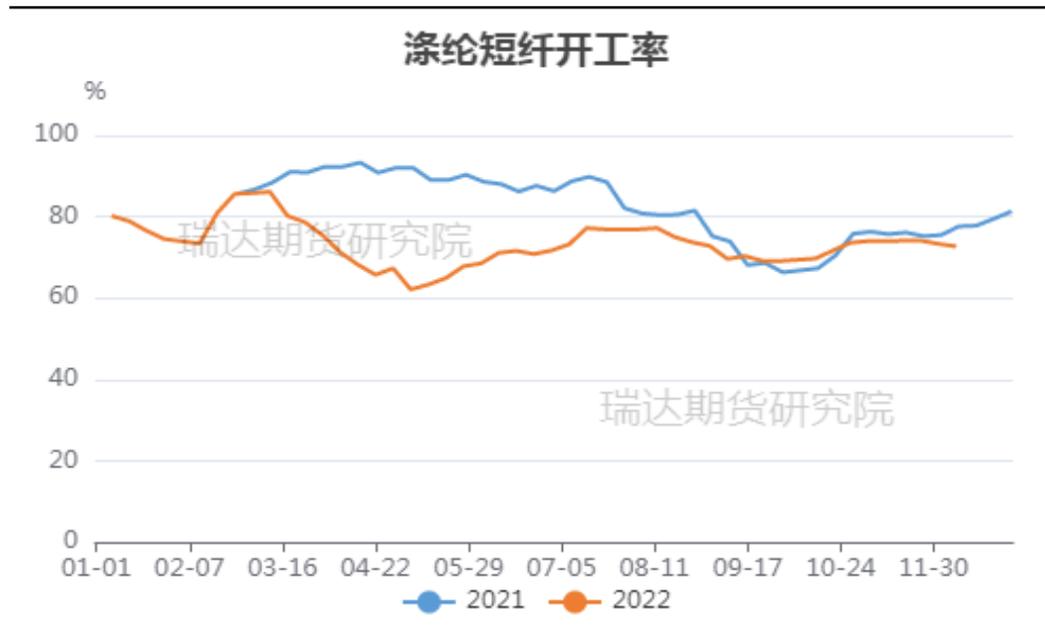


来源: wind 瑞达期货研究院

本周聚酯行业周度平均产能利用率为70.71%，较上期跌0.20%。周内翔鹭18万吨/年短纤装置停车检修，聚酯开工负荷小幅下降。

## 需求端——短纤开工负荷环比下滑

图、短纤开工率

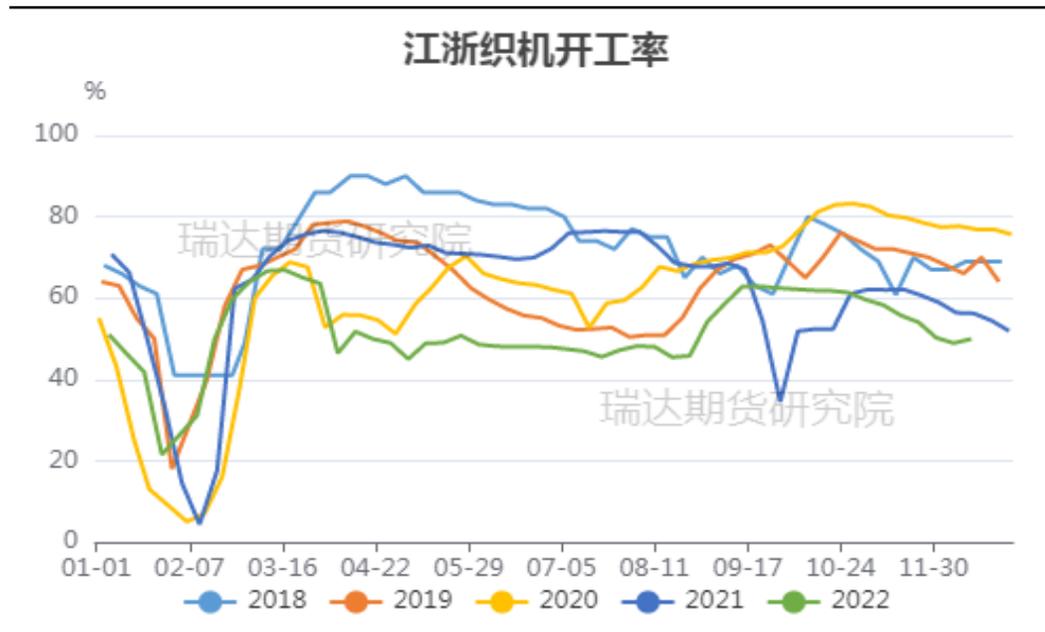


来源: ifind 瑞达期货研究院

本周中国涤纶短纤产量为13.70万吨，环比跌0.22%；产能利用率平均值77.09%，较上周下滑0.17%。周内翔鹭18万吨/年短纤装置停车检修，短纤开工负荷小幅下降。

## 需求端——江浙织造开机率环比上升

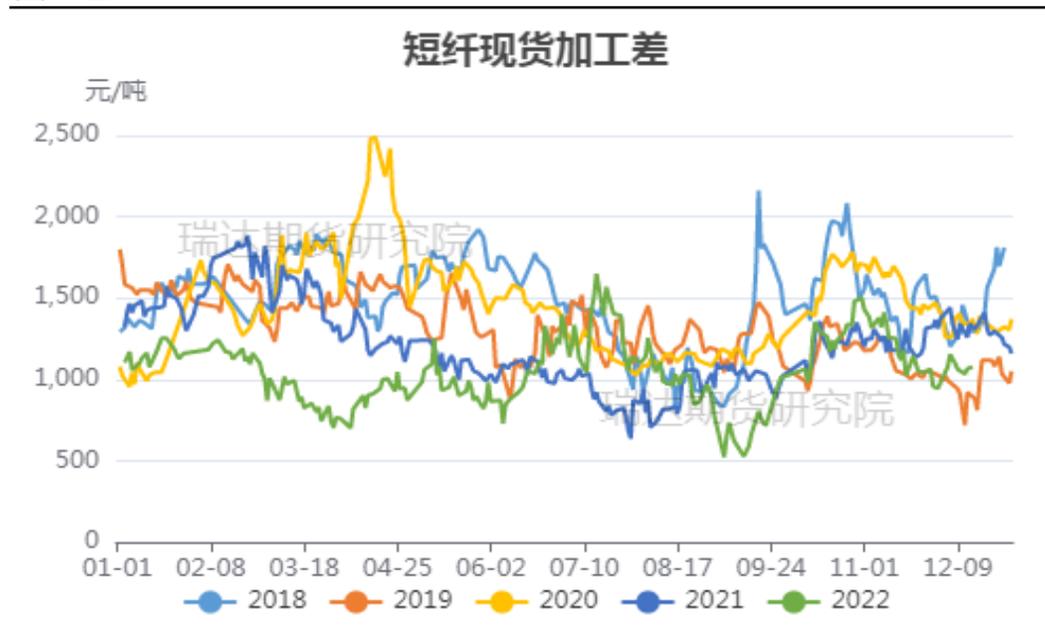
图、江浙织造开机率



截至12月15日江浙地区化纤织造综合开机率为 49.93%，环比上周上升 1.03%。下游需求回暖，带动织机开工率上升。

## 需求端——本周短纤加工差上升

图、短纤加工差

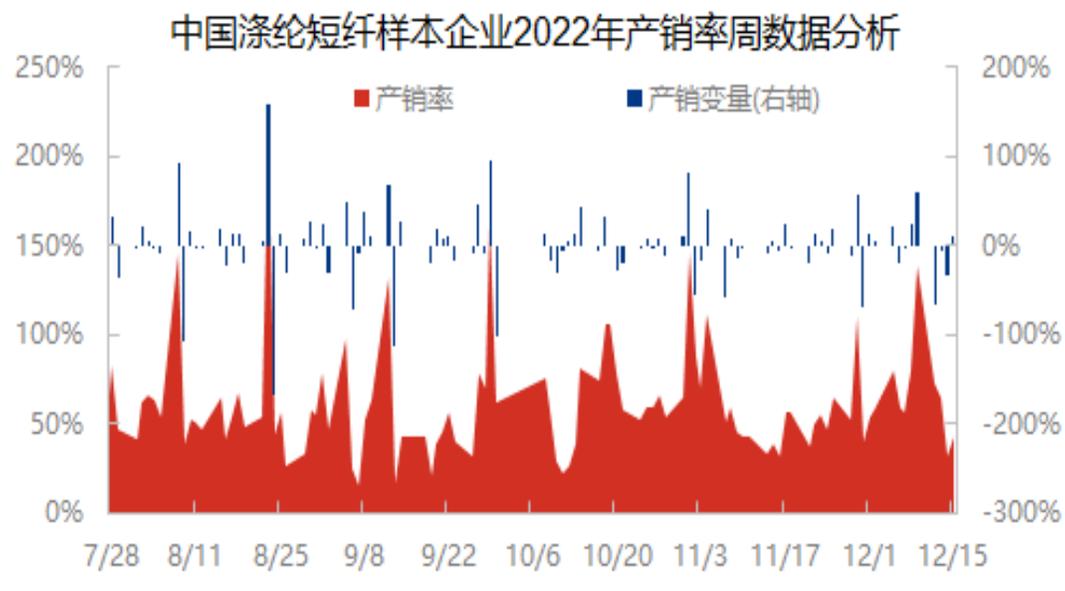


来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月15日短纤现货加工差上涨至1078.38元/吨附近，加工利润上升。

## 需求端——本周短纤产销率回升

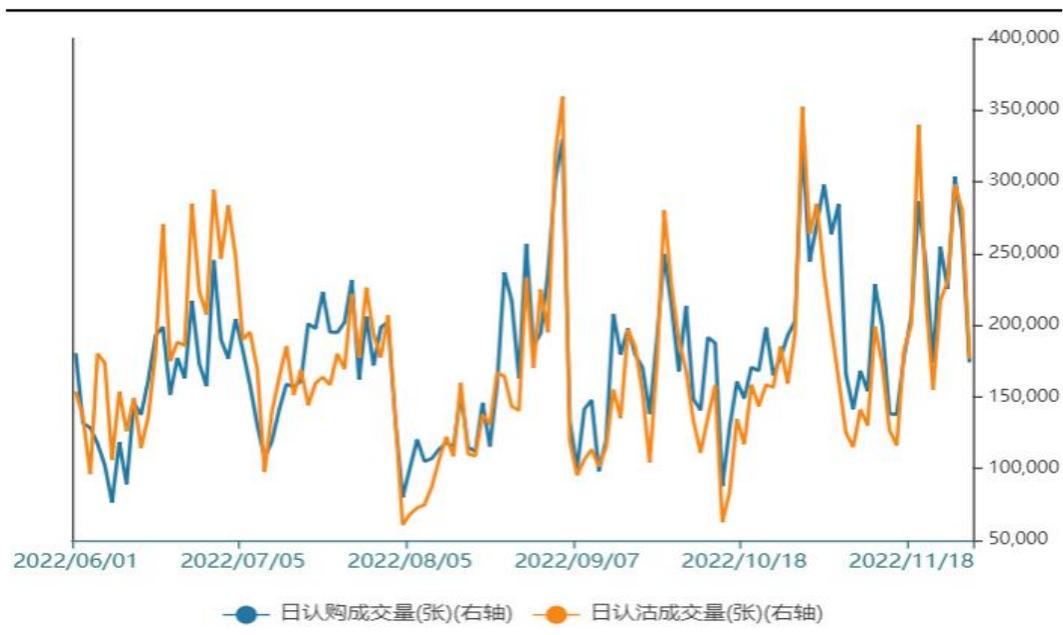
图、短纤产销率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

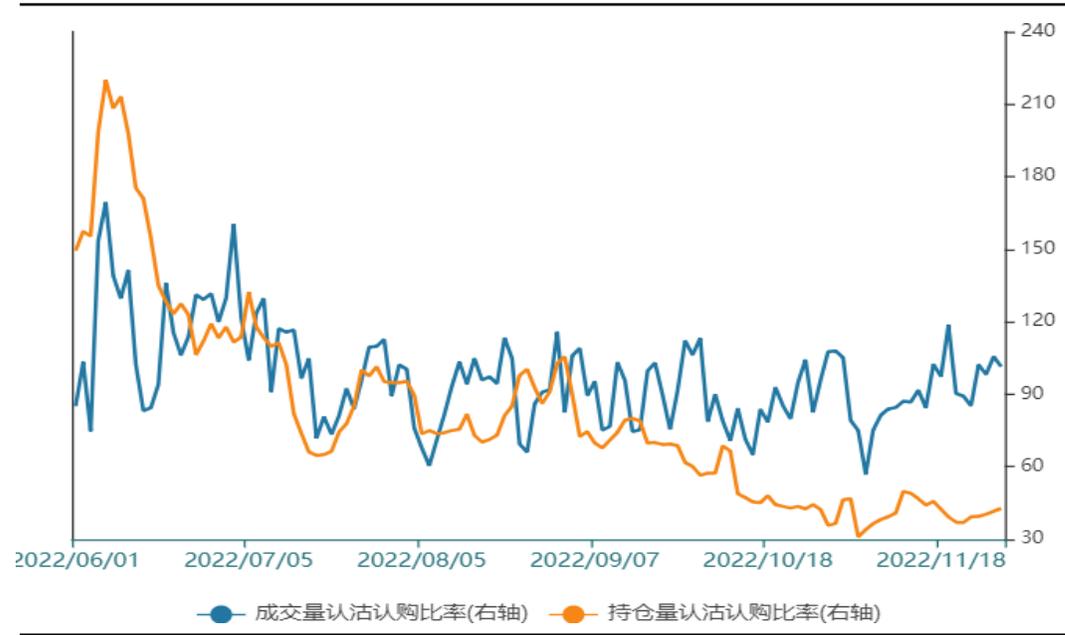
本周涤纶短纤工厂平均产销率为70.19%，环比上升3.78%，产销气氛回升。疫情优化政策利好终端需求，中间商及下游厂商积极备货，带动产销回暖。

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。