

「2022.11.18」

聚酯市场周报

短期市场情绪偏多 中期上涨动能缺乏

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102.33万吨，较上周减1.18万吨，较同期减0.14万吨；国内PTA周均产能利用率为73.21%，环比减0.17%，同比减6.33%；本周PTA加工费平均在394.64元/吨，较上周增加252.88元/吨，周内装置负荷下滑。乙二醇供应方面，本周国内乙二醇总产能利用率51.58%，环比升1.47%，其中一体化装置产能利用率63.12%，环比降0.88%；煤制乙二醇产能利用率32.82%，环比升7.63%；截至11月17日，华东主港地区MEG港口库存总量86.9万吨，较上一统计周期增加4.53万吨，涨幅5.5%，主要港口持续累库。短纤方面，本周中国涤纶短纤产量为13.89万吨，环比跌0.29%；产能利用率平均值78.13%，较上周下滑0.23%。周内洛阳石化10万吨/年的装置检修，故产量及产能利用率下滑；截至11月17日短纤现货加工差下跌至1176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77.91%，较上期跌1.93%。周内桐昆、恒逸、新凤鸣等主流聚酯生产企业减产检修，故本周聚酯开工负荷下滑。终端需求方面，截至11月17日江浙地区化纤织造综合开机率为55.70%，环比下降2.56%。当前国内外服装品牌秋冬季下单缩量严重，居民消费意愿不高。
- ◆ 行情展望：周内美联储官员鹰派言论令市场情绪受挫，国际油价大幅下跌，但受国内疫情优化政策影响，聚酯板块跌幅有限。后市来看，供应方面，聚酯双料年内的投产压力仍然较大。需求方面，双十一及圣诞订单缩水严重，终端需求将持续回落。故认为聚酯板块缺乏持续上涨的动能。
- ◆ 策略建议：TA2301合约建议5200-5600区间逢高布空；EG2301合约建议3700-4150区间逢高布空；PF2212合约建议6850-7250区间交易。

本周PTA期价区间震荡

图、PTA期价走势

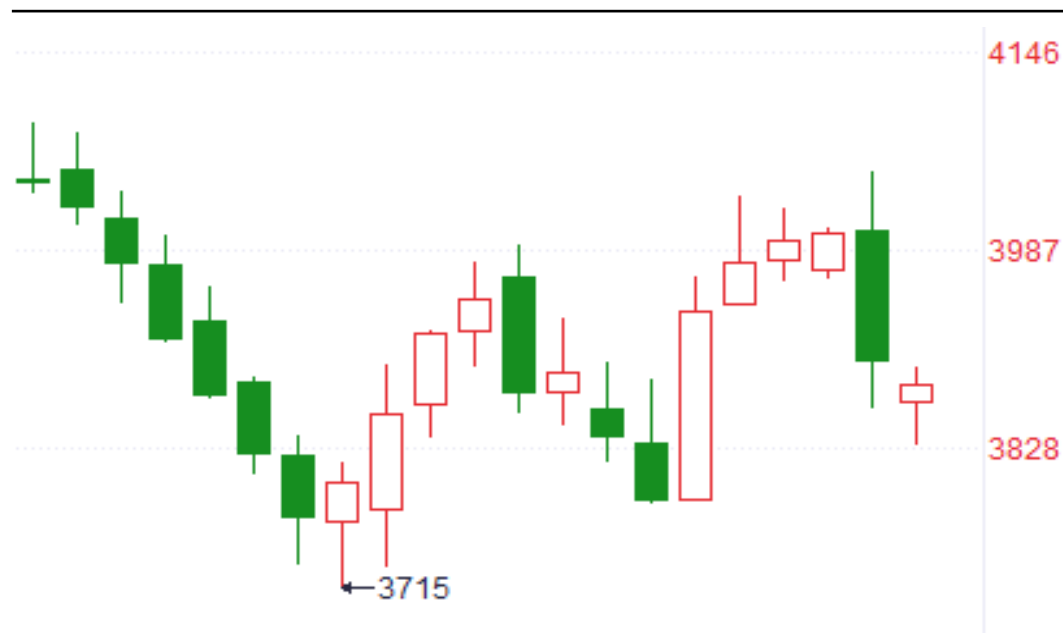


来源: ifind 瑞达期货研究院

周内PTA期价区间震荡。

本周乙二醇期价偏弱震荡

图、乙二醇期价走势



来源: ifind 瑞达期货研究院

周内乙二醇期价偏弱震荡。

本周短纤期价区间震荡

图、短纤期价走势

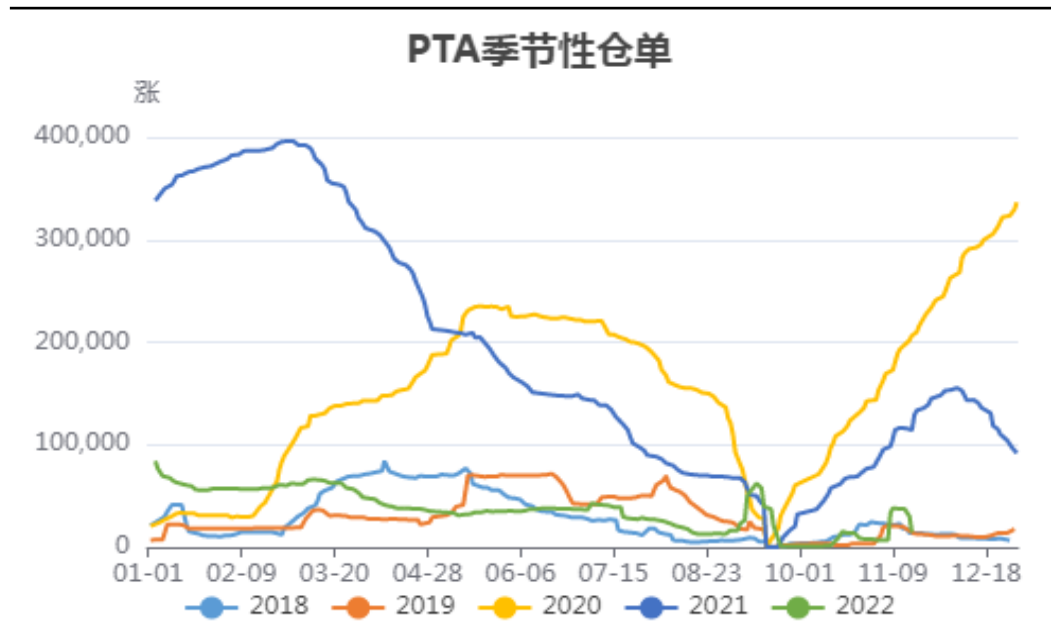


来源: ifind 瑞达期货研究院

周内短纤期价区间震荡。

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11月17日,PTA仓单数量报14452张,较上周环比下跌51.63%。

本周乙二醇仓单数量上升

图、乙二醇仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月17日,乙二醇仓单数量报13516手,较上周环比上涨3.84%。

本周短纤仓单数量下降

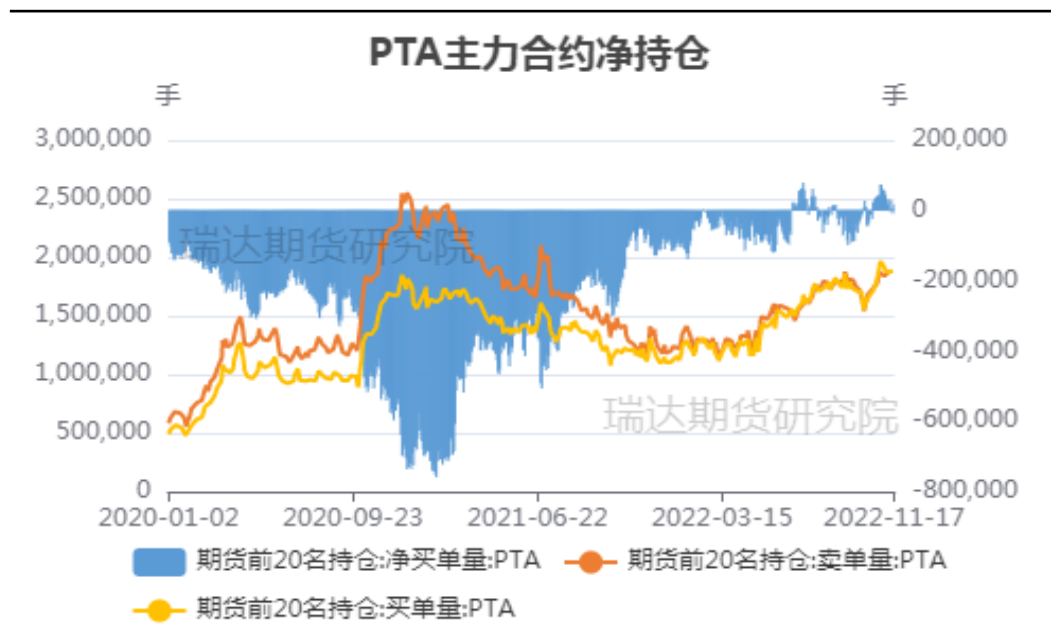
图、短纤仓单



截至2022年11月17日,短纤仓单数量报6796张,较上周环比下跌23.43%。

本周PTA多单减少，空单减少，净多减少

图、PTA前20多空及净持仓

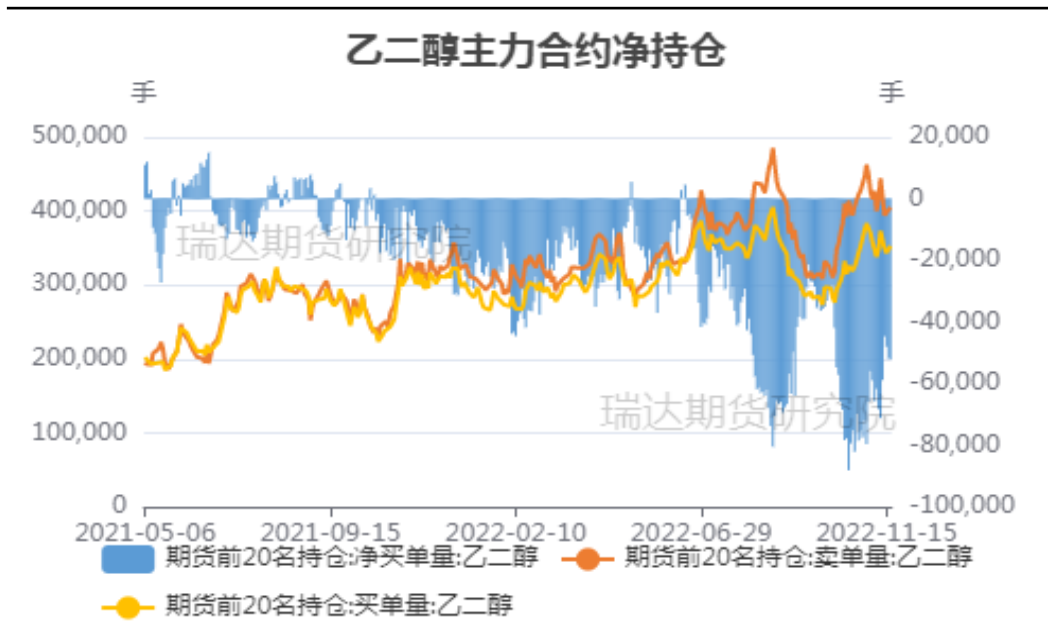


来源：瑞达期货研究院

本周PTA多单量环比减少，空单量环比减少，净多单减少。

本周乙二醇多空同增，净多增加

图、乙二醇前20多空及净持仓

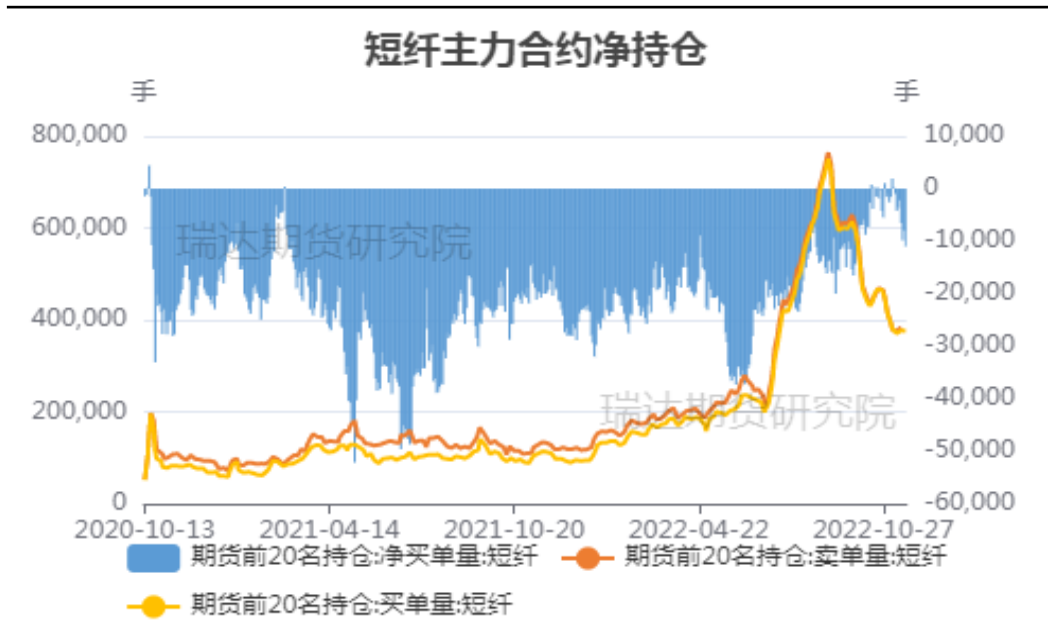


来源：瑞达期货研究院

本周乙二醇多单量环比增加，空单量环比增加，净多单增加。

本周短纤多空同增，净多单减少

图、短纤前20多空及净持仓

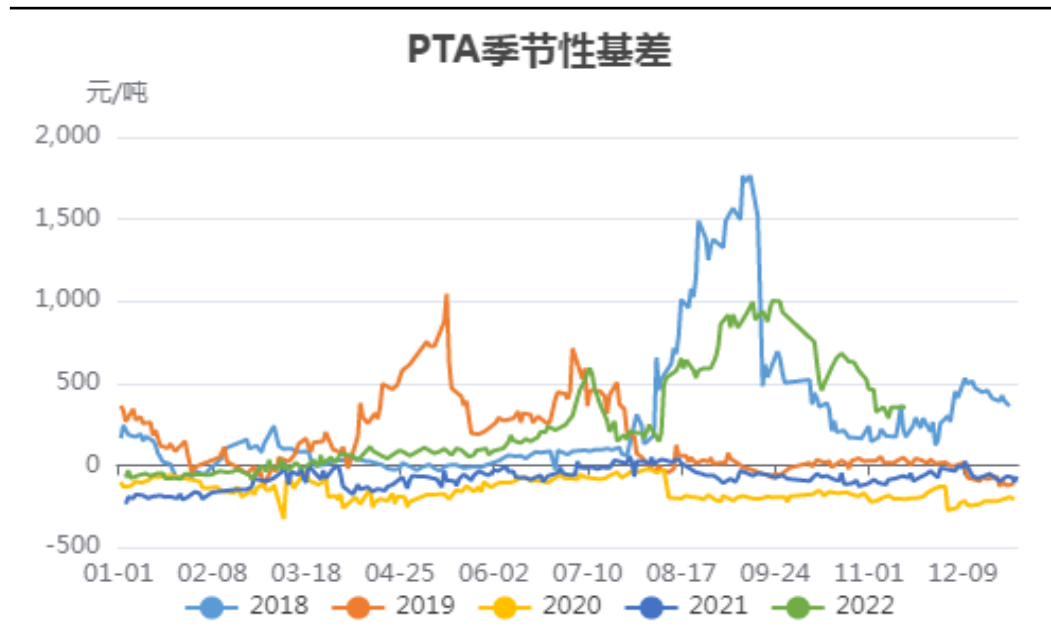


来源： 瑞达期货研究院

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基差走强

图、PTA基差

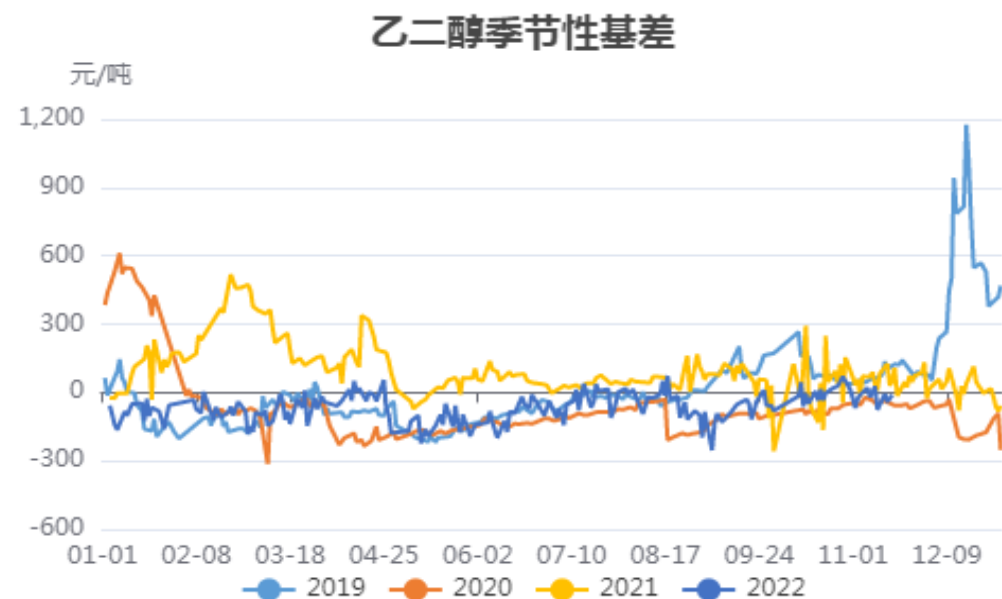


来源: wind 瑞达期货研究院

截止11月17日, PTA基差为358元/吨, 本周PTA基差走强。

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11月17日，乙二醇基差为-11元/吨，本周乙二醇基差走弱。

本周期短纤基差走强

图、短纤基差

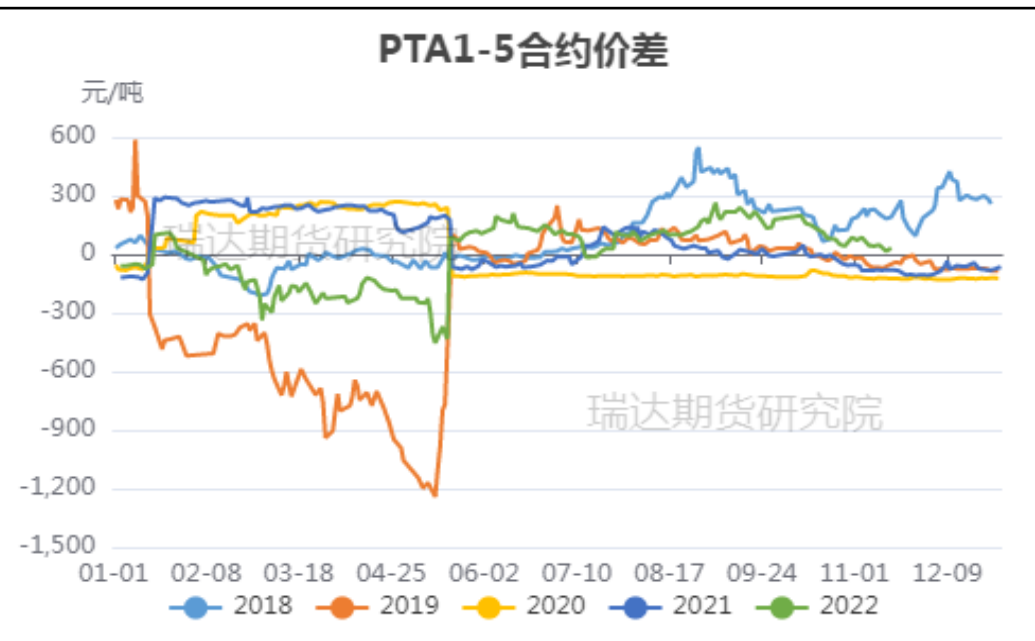


来源: wind 瑞达期货研究院

截止11月17日，短纤基差为308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



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合约价差走弱，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



本周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

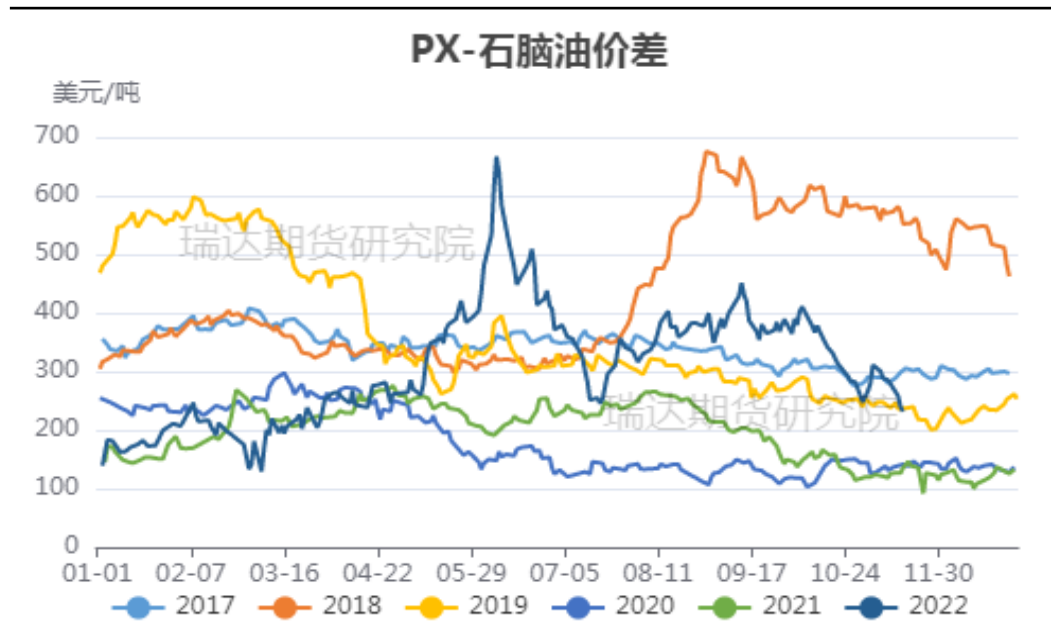


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月17日,期货结算价(连续):布伦特原油报89.78美元/桶,环比下跌3.32%期货结算价(连续):WTI原油报81.64美元/桶,环比下跌4.62%国际市场价:乙烯:CFR东北亚:中间价报881美元/吨,环比下跌0.00%现货价(中间价):石脑油:CFR日本报716.5美元/吨,环比0%现货价(中间价):对二甲苯(PX):FOB韩国报948美元/吨,环比0%

上游状况——本周PX加工利润下跌

图、PX加工利润

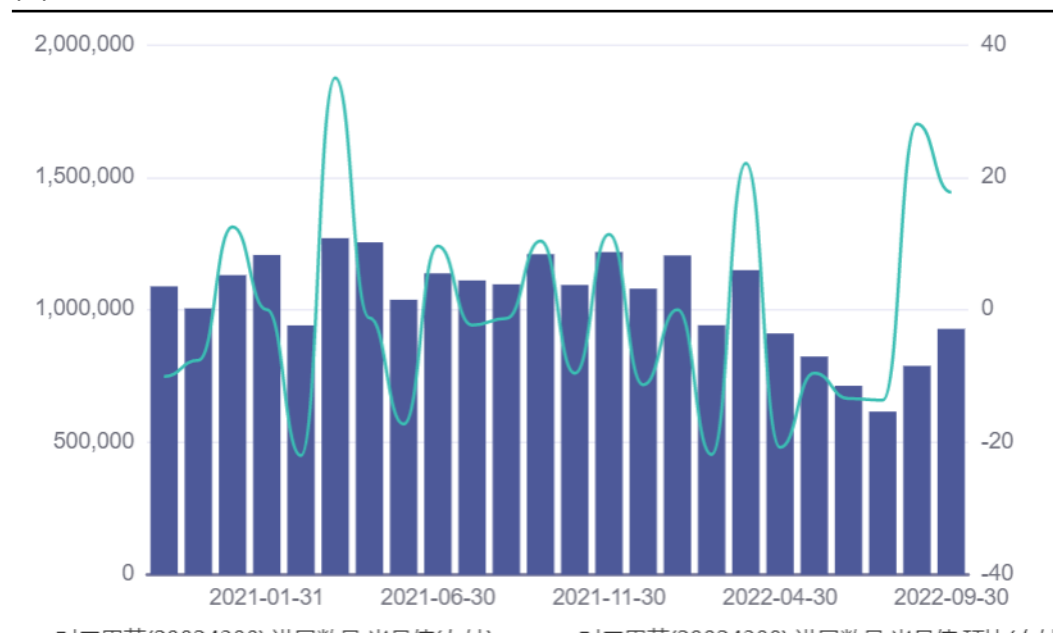


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月17日,PX-石脑油价差报231.5美元/吨,环比下跌2.94%。

上游状况——9月PX进口量环比上升

图、PX进口量

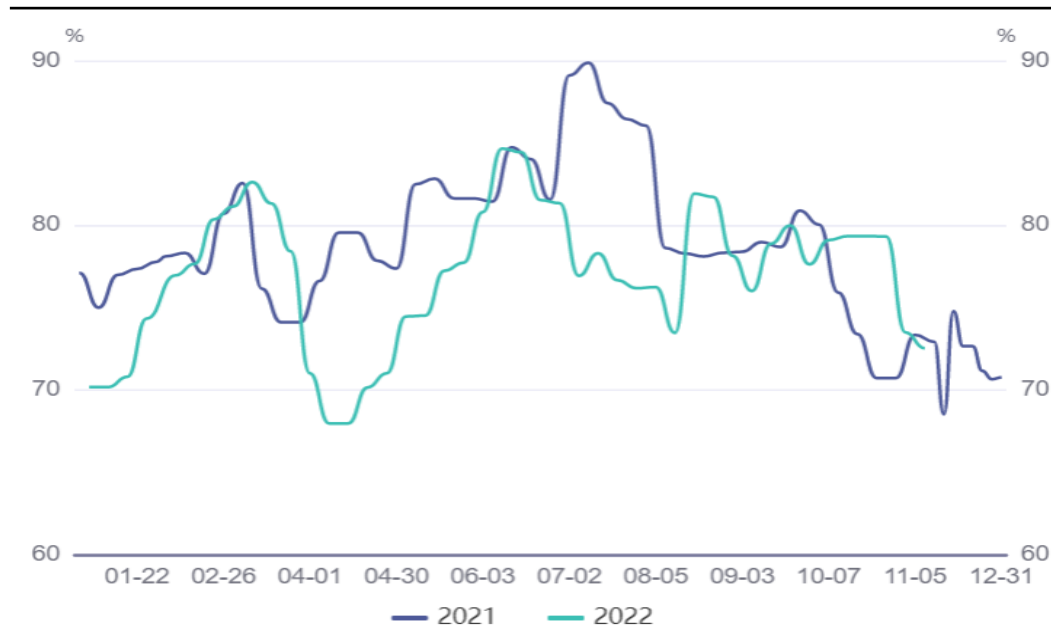


来源: ifind 瑞达期货研究院

海关统计，2022年9月我国PX当月进口量为927506.46吨，累计进口量为787884.59吨，9月进口均价为1076.99美元/吨，累计进口均价为1112.37美元/吨，进口量环比上涨17.72%，进口量同比下降23.12%。

上游状况——本周PX开工率环比下滑

图、PX开工率

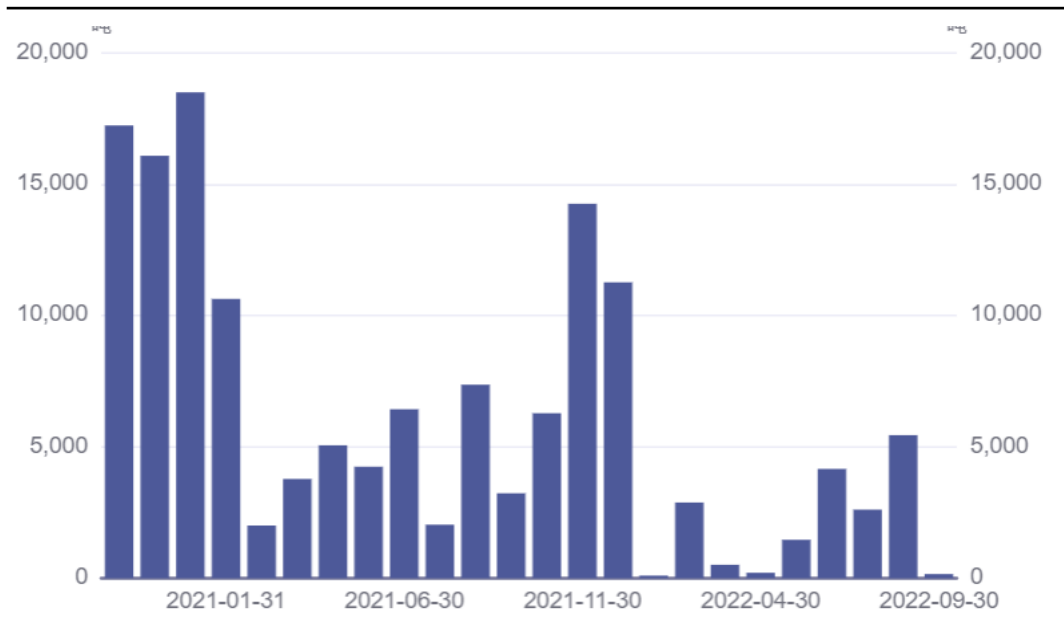


来源: ifind 瑞达期货研究院

本周国内PX装置开工负荷为72.56%，环比下降。

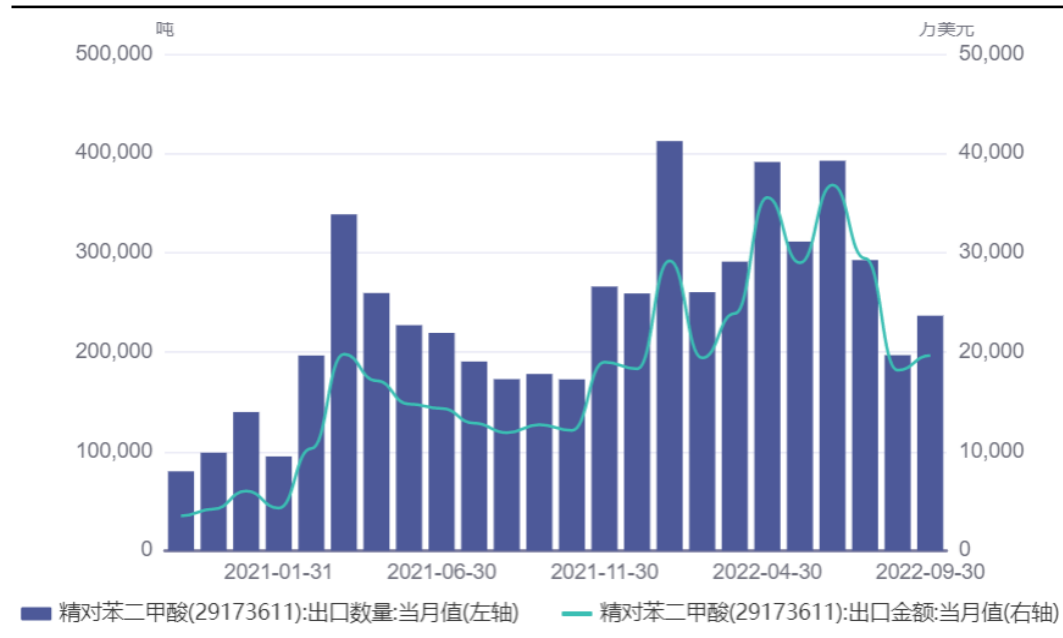
PTA进出口量——9月PTA出口量环比上涨

图、PTA进口量



来源: ifind 瑞达期货研究院

图、PTA出口量

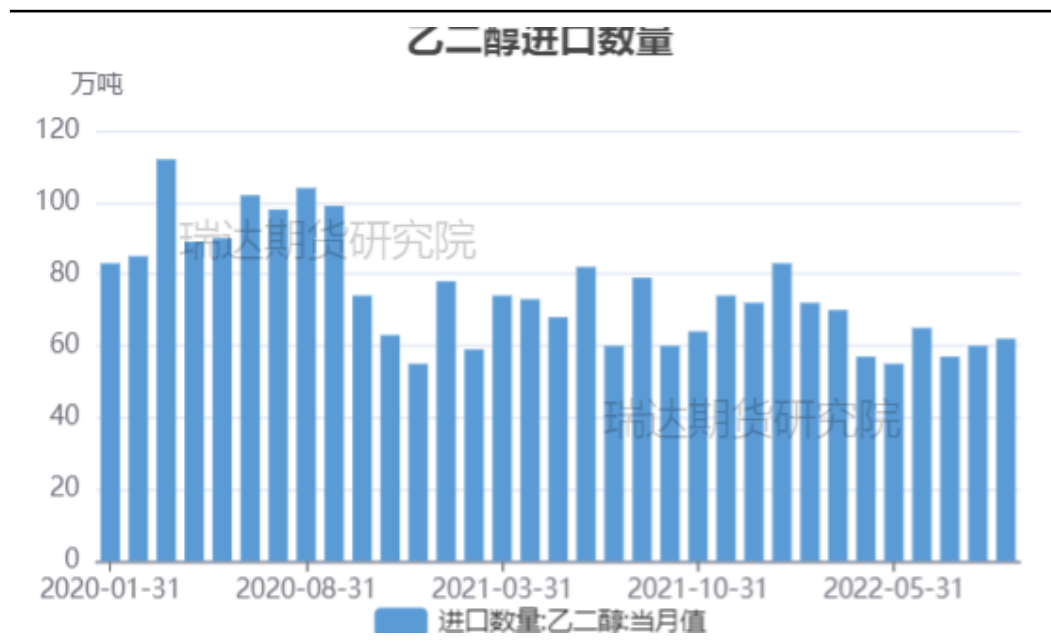


来源: ifind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年9月, PTA当月进口量为159.24吨, 环比-97.07%。2022年1-9月17533.78吨, 同比-60.83%; 2022年9月, PTA当月出口量为236668.84吨, 环比+20.20%。2022年1-9月2785453.56吨, 同比+48.42%。

乙二醇进口量——9月乙二醇进口量环比上升

图、乙二醇进口量

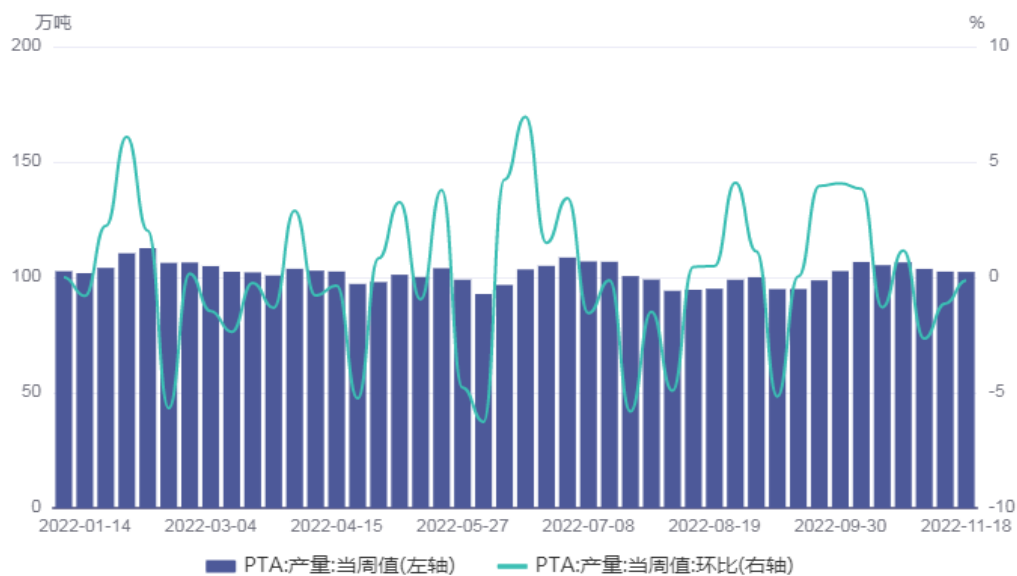


来源: ifind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年9月我国乙二醇当月进口量为618356.57吨,累计进口量为5808343.65吨, 进口量环比升3.38%,进口量同比升2.91%,累计进口量比去年同期降8.13%。

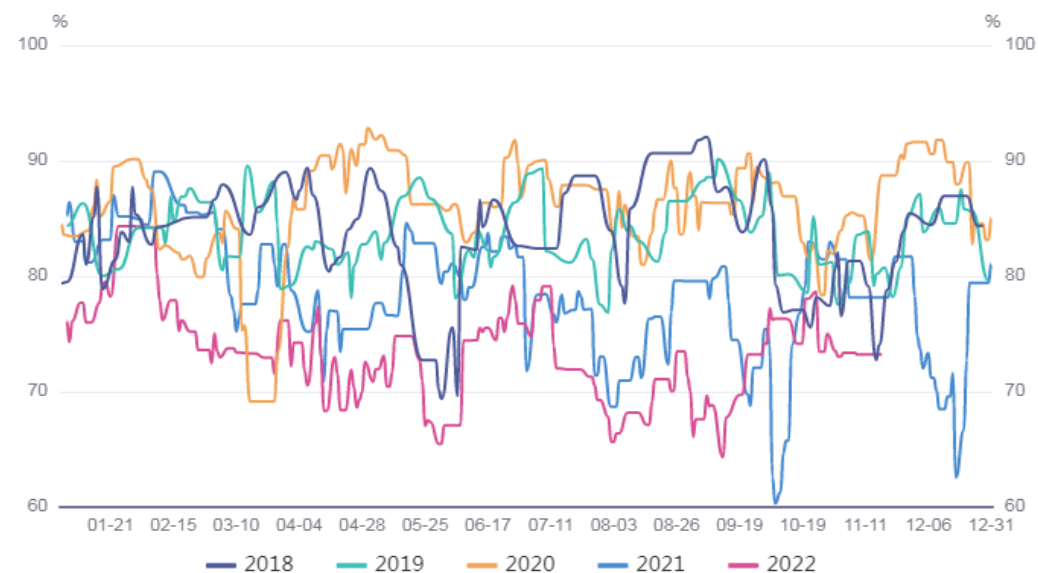
供应端——本周PTA产量及开工率环比下降

图、PTA周产量



来源: ifind 瑞达期货研究院

图、PTA周开工率

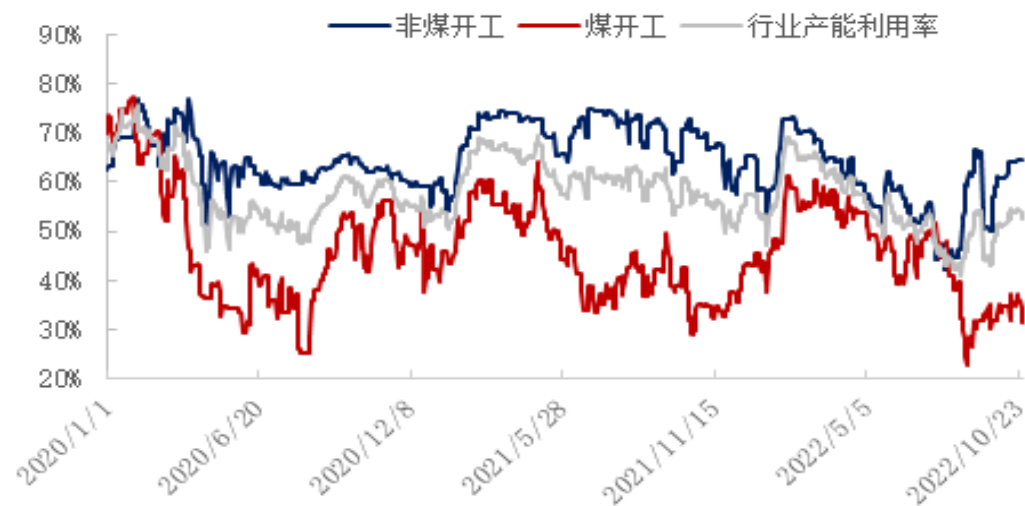


来源: wind 瑞达期货研究院

本周国内PTA产量为102.33万吨，较上周减1.18万吨，较同期减0.14万吨；国内PTA周均产能利用率为73.21%，环比减0.17%，同比减6.33%。周内虹港石化1#150万吨装置降负运行。

供应端——本周乙二醇开工环比下降

图、乙二醇周开工率

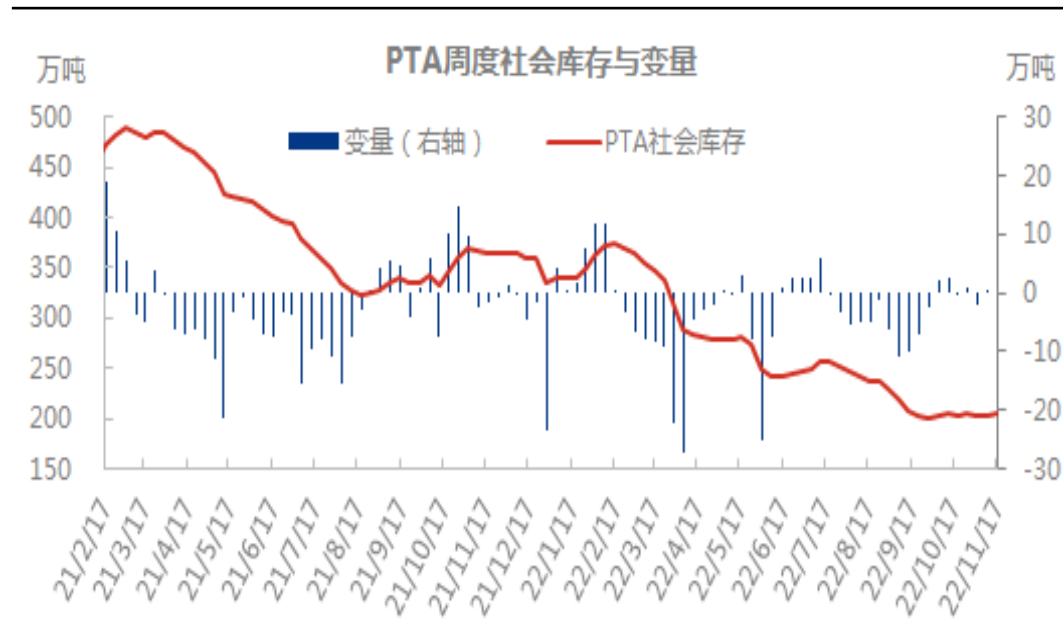


来源：隆众资讯

本周国内乙二醇总产能利用率51.58%，环比升1.47%，其中一体化装置产能利用率63.12%，环比降0.88%；煤制乙二醇产能利用率32.82%，环比升7.63%。

PTA库存——本周PTA社会库存环比上升

图、PTA社会库存

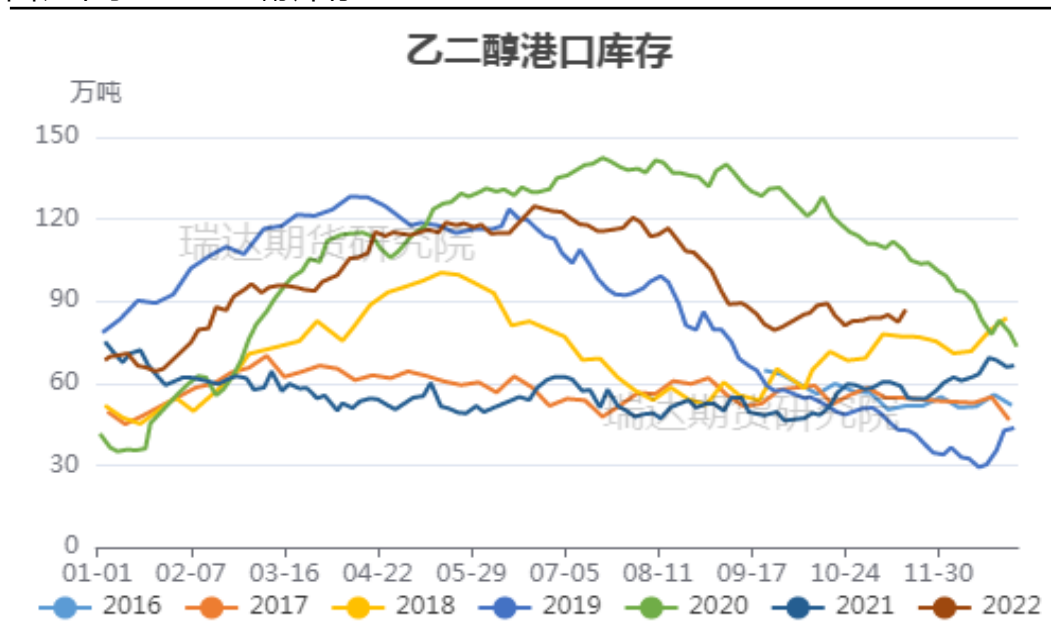


来源：隆众资讯

本周PTA社会库存量约在202.52万吨，环比2.58万吨，环比+1.27%。周内聚酯端降负较多，PTA社会库存量环比增加。

乙二醇库存——本周乙二醇港口持续累库

图、华东地区乙二醇库存

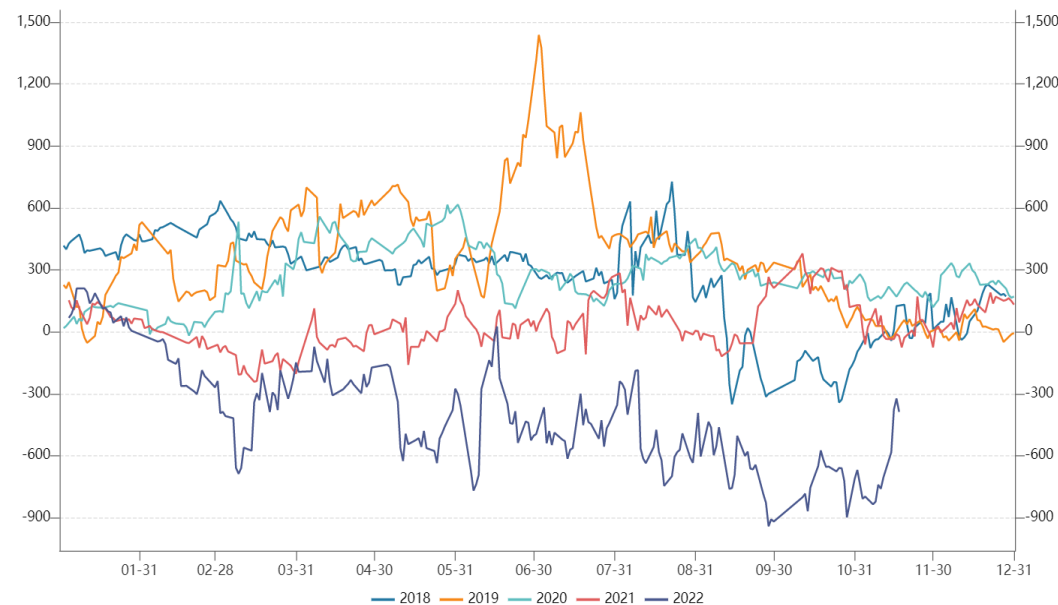


来源：隆众资讯 wind

截至11月17日，华东主港地区MEG港口库存总量86.9万吨，较上一统计周期增加4.53万吨，涨幅5.5%，主要港口持续累库。

PTA加工利润——本周PTA加工利润深度亏损

图、PTA加工利润

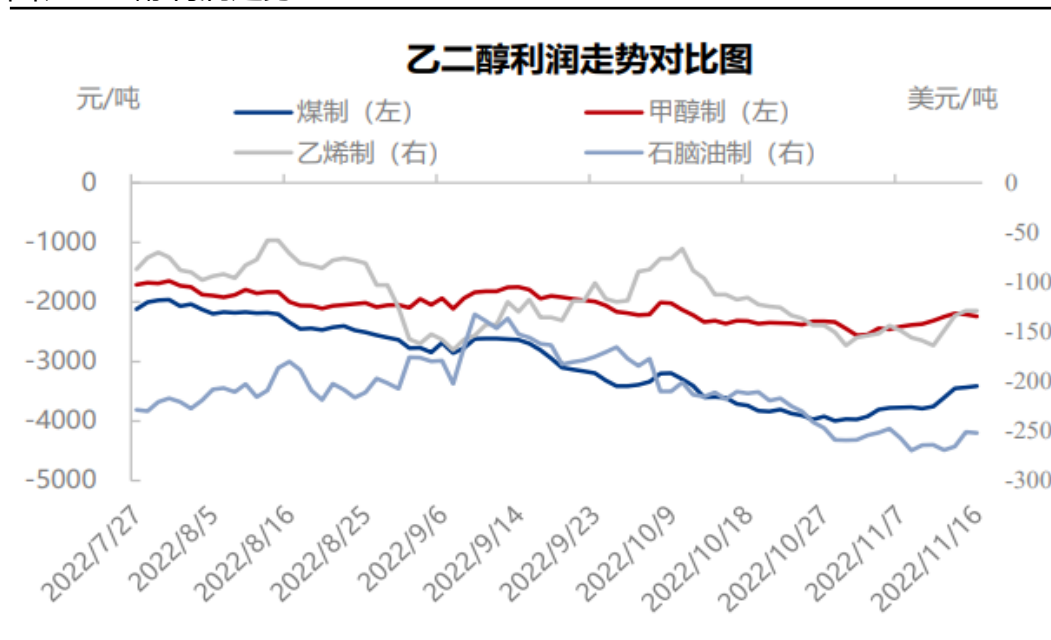


来源: wind 瑞达期货研究院

当前PTA加工利润亏损, 截止11月17日, 加工利润亏损387.57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

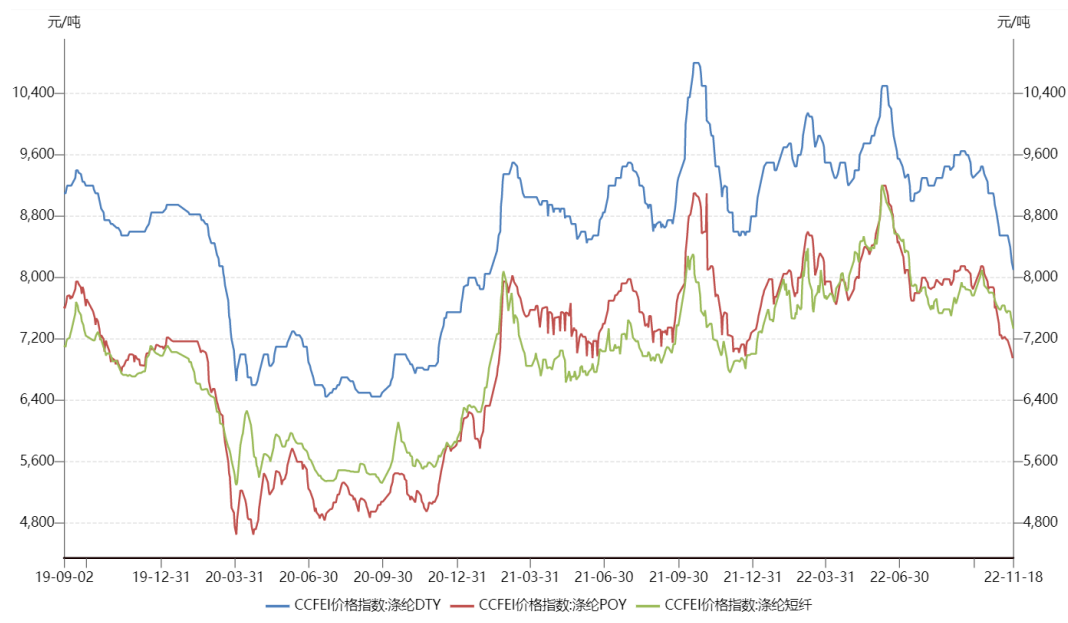


来源：隆众资讯

本周，一体化毛利跌 2.28 美元/吨至-260.42 美元/吨，煤制毛利涨 251.60 元/吨至-3531.50 元/吨，MTO 毛利涨 174.39 元/吨至-2241.84 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

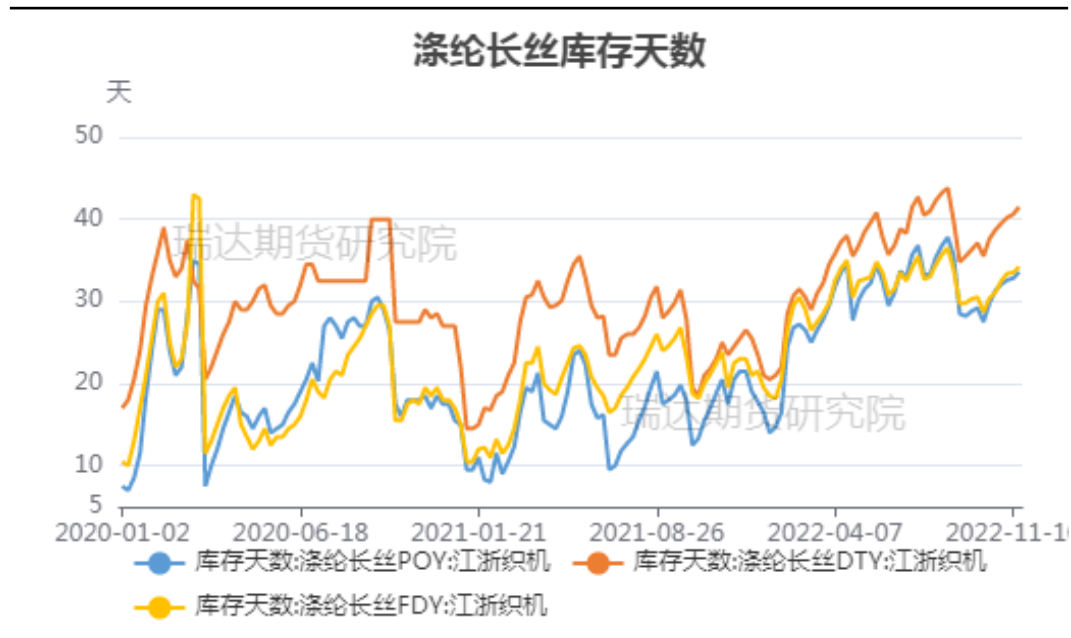


来源: wind 瑞达期货研究院

截止11月17日, CCFEI涤纶DTY华东基准价报8100元/吨, CCFEI涤纶POY华东基准价报6950元/吨, CCFEI涤纶短纤华东基准价报7333.33元/吨。

需求端——周内终端原料成品库存持续累库

图、终端原料库存天数

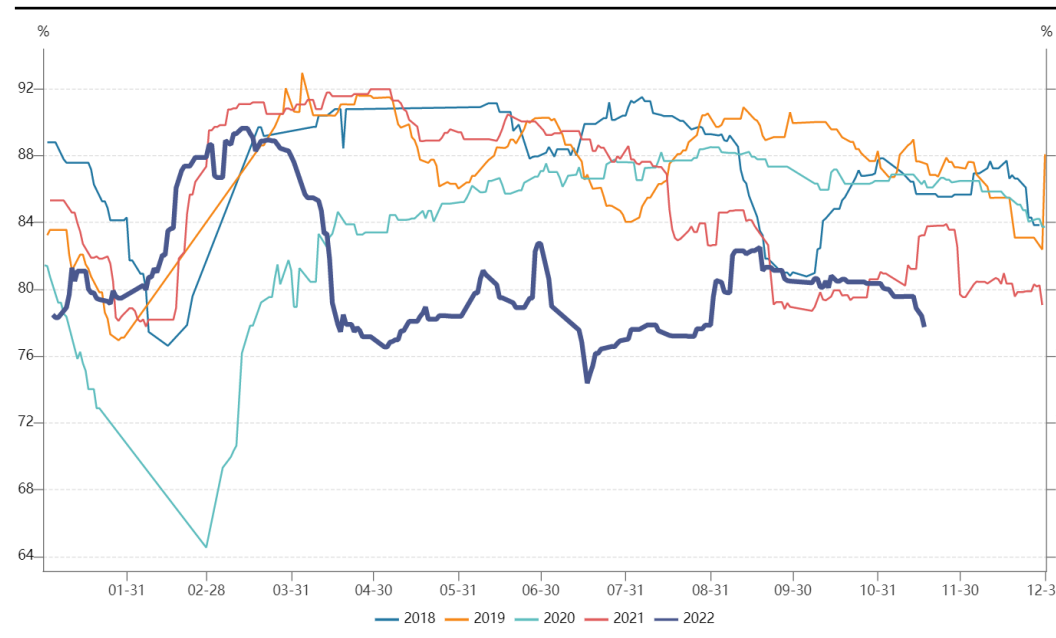


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2022-11-17,库存天数:涤纶长丝POY:江浙织机报33.6天,环比上涨2.44%库存天数:涤纶长丝DTY:江浙织机报41.5天,环比上涨2.22%库存天数:涤纶长丝FDY:江浙织机报34.2天,环比上涨2.09%。

需求端——聚酯开工负荷环比下滑

图、聚酯开工率

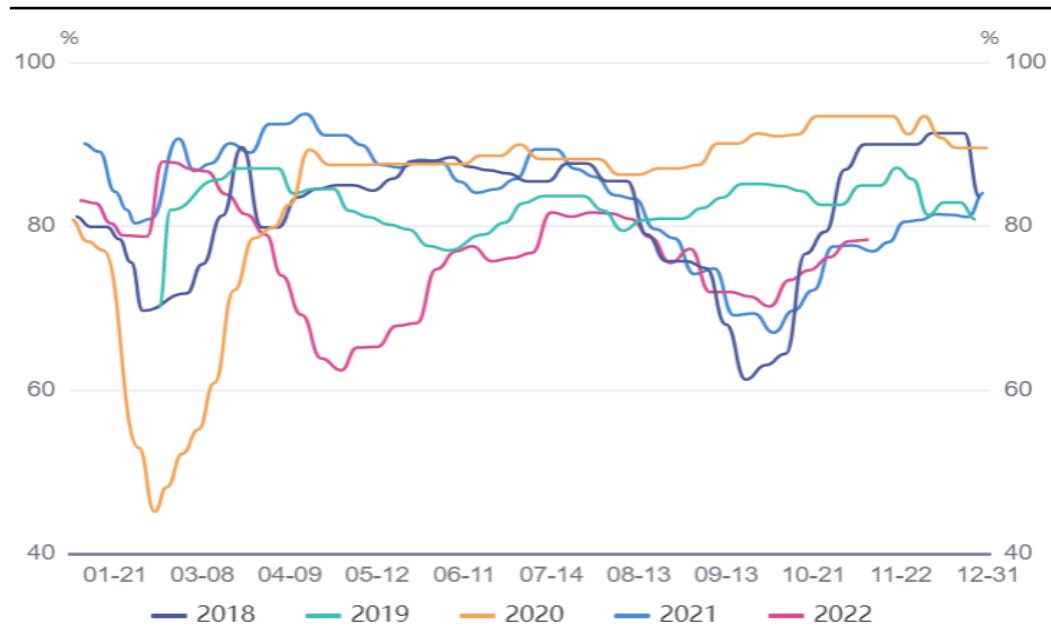


来源：wind 瑞达期货研究院

本周聚酯行业周度平均产能利用率为77.91%，较上期跌1.93%。周内桐昆、恒逸、新凤鸣等主流聚酯生产企业减产检修，故本周聚酯开工负荷下滑。

需求端——短纤开工负荷环比下滑

图、短纤开工率

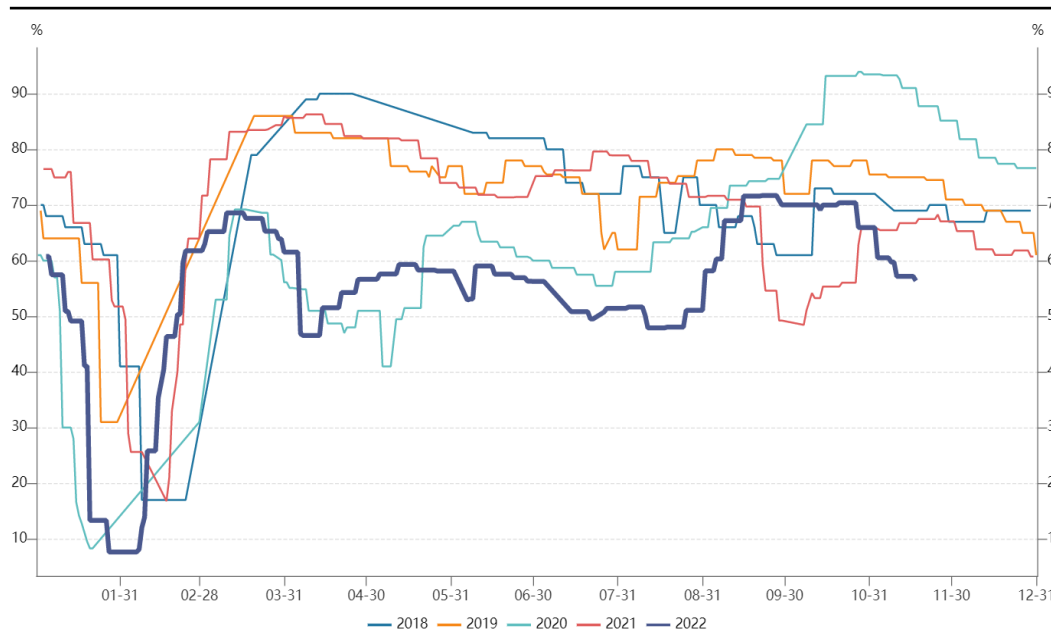


来源: ifind 瑞达期货研究院

本周中国涤纶短纤产量为13.89万吨，环比跌0.29%；产能利用率平均值78.13%，较上周下滑0.23%。周内洛阳石化 10 万吨/年的装置检修，故产量及产能利用率下滑。

需求端——江浙织造开机率环比下降

图、江浙织造开机率

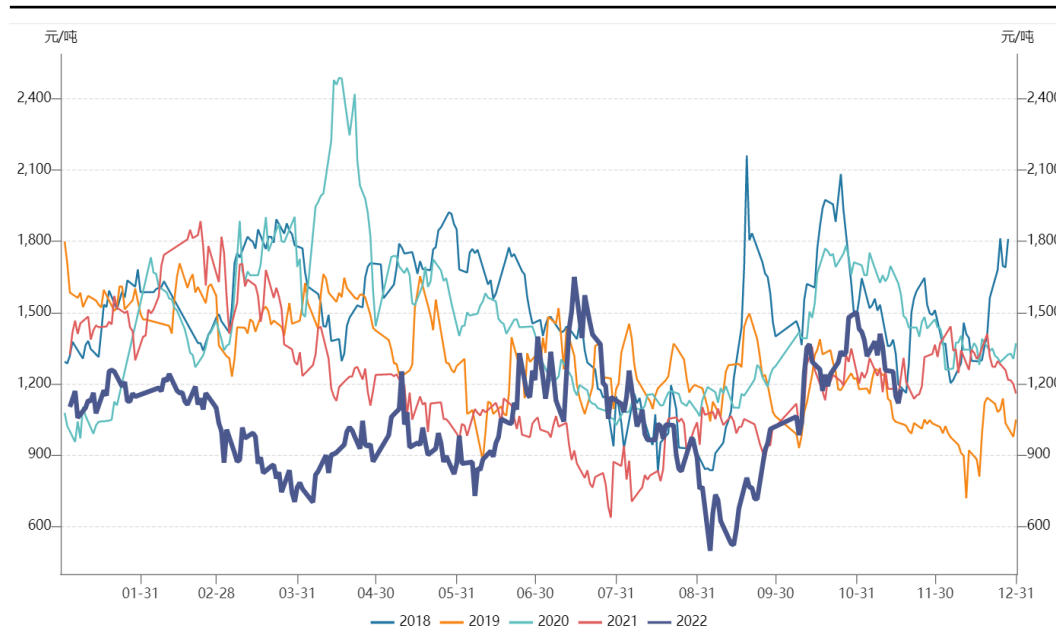


来源：WIND 隆众资讯

截至11月17日江浙地区化纤织造综合开机率为55.70%，环比下降2.56%。当前国内外服装品牌秋冬季下单缩量严重，居民消费意愿不高。

需求端——本周短纤加工差下滑

图、短纤加工差

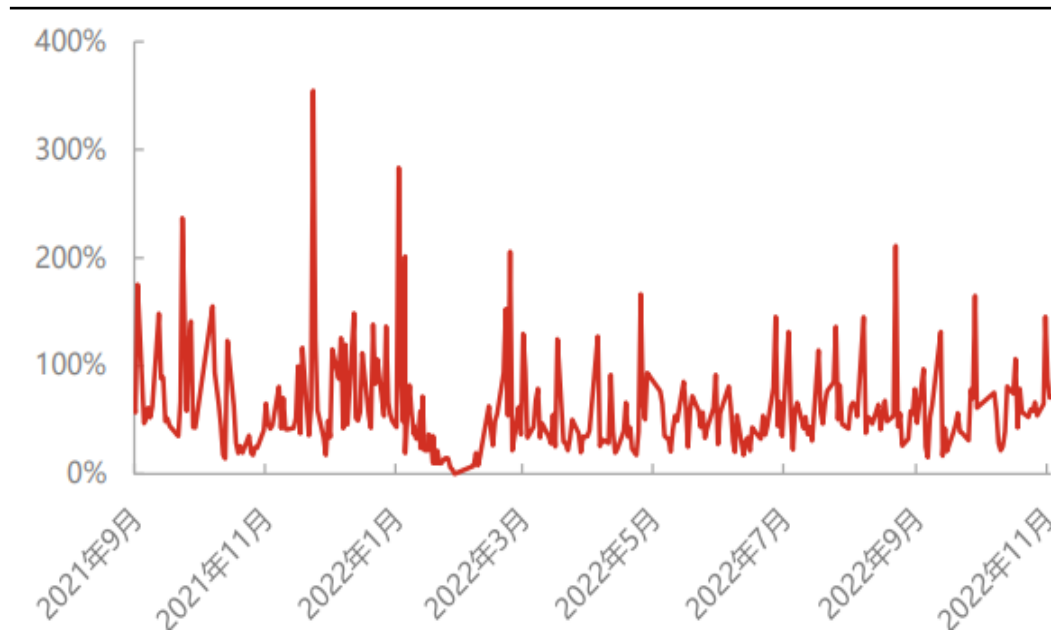


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月17日短纤现货加工差下跌至1176元/吨附近，加工利润下滑。

需求端——本周短纤产销率回落

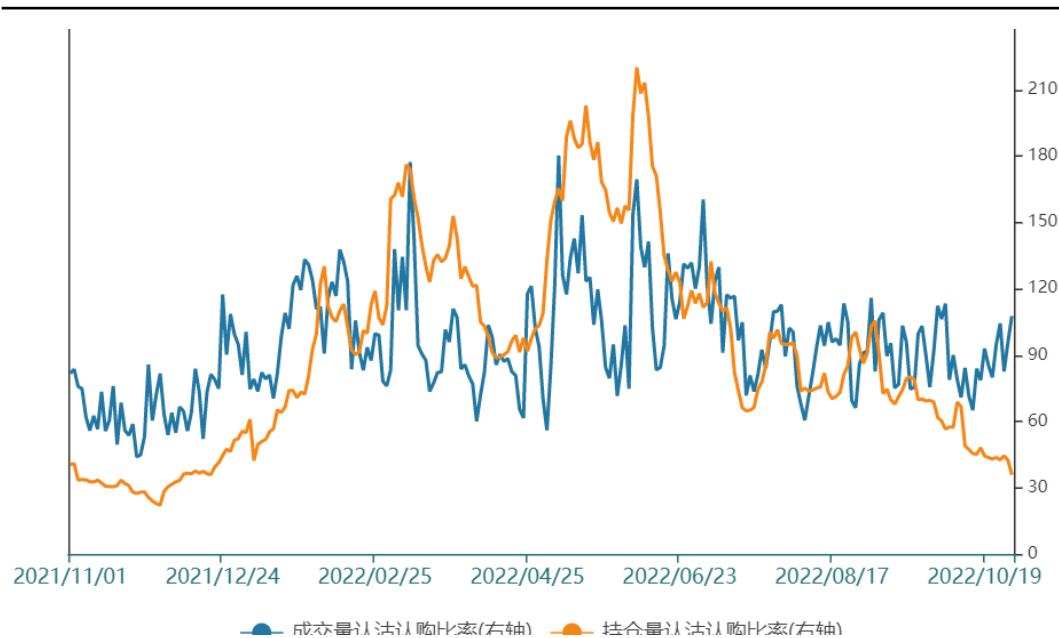
图、短纤产销率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

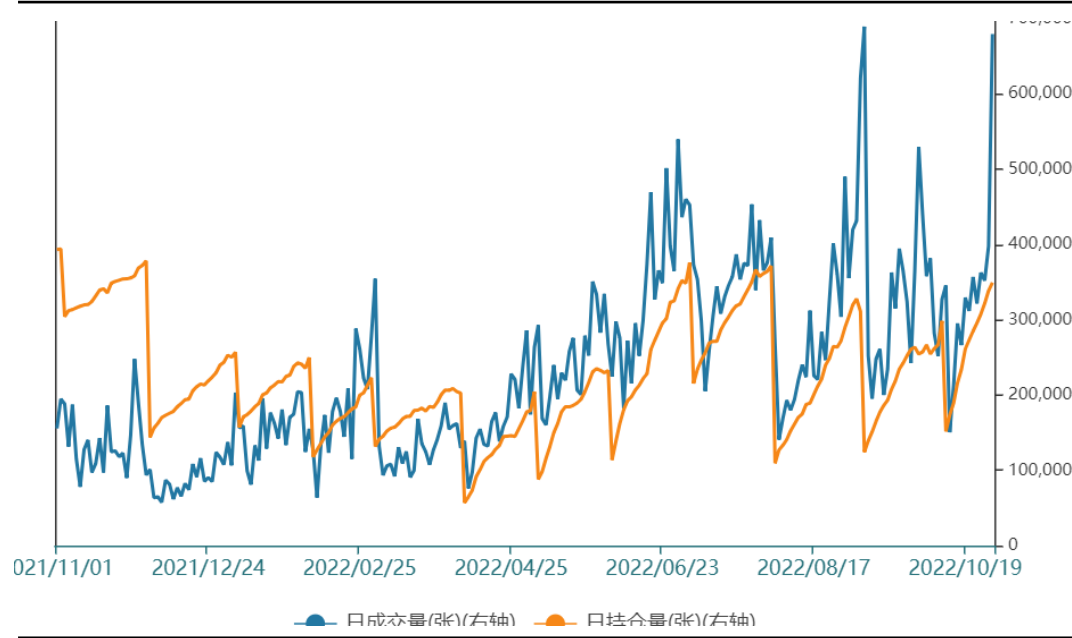
本周涤纶短纤工厂平均产销率为40.20%，环比下滑19.11%，产销气氛回落。周内终端需求减弱，短纤产销率下滑。

图、日认沽认购期权成交量



来源：WIND

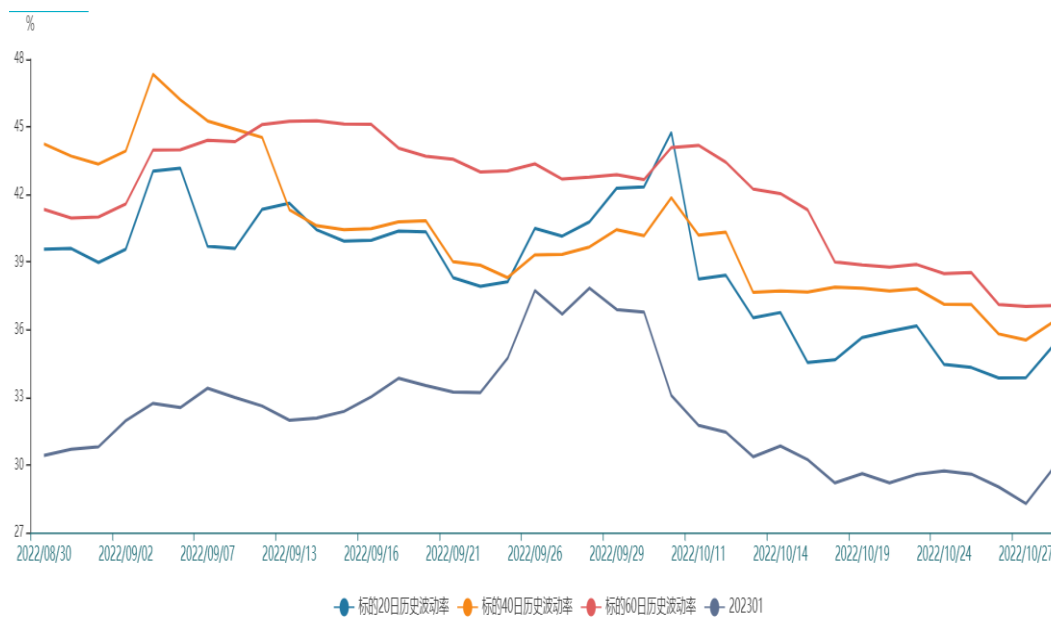
图、持仓量/成交量认沽认购比率



来源：WIND

10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；做多情绪有所增加，沽购比持仓量环比有所下滑。

图、标的历史波动率



来源：WIND

10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。