

「2022.05.27」

聚酯市场周报

国际油价高位震荡 聚酯成本端受提振

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，本周期国内 PTA 周产量 98.97 万吨，较上周减 4.96 万吨；本周期国内 PTA 周产能利用率 70.81%，较上周减 3.55%，本周 PTA 加工费平均在 168.69 元/吨，较上周减 16.20%，周内新凤鸣 1#、洛阳石化停车；逸盛新材料、福建百宏、福海创降负；海伦石化 2#、虹港石化 1#、扬子石化 3#、宁波台化延续检修。乙二醇供应方面，本周国内乙二醇总产能利用率 50.75%，环比-1.65%，其中一体化装置产能利用率 53.50%，环比 1.54%；煤制乙二醇产能利用率 45.69%，环比-1.85%。港口库存方面，截至 5 月 26 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 118.45 万吨，较上一统计周期增加 0.67 万吨，主要港口小幅累库。短纤供应方面，本周期中国涤纶短纤产量 11.29 万吨，环比上升 0.44%。产能利用率平均值为 68.19%，环比上升 0.32%，上周逸达 10 万吨/年装置重启，象屿兴泓 3.6 万吨/年低熔点装置重启，产量及开工率回升；截至 5 月 26 日短纤现货加工差下降至 848 元/吨附近，加工利润回落。需求方面，本周期聚酯行业周度平均开工为 83.23%，较上期涨 1.82%。周内华西化纤、中鲈科技、重庆万凯等前期减产装置提负，故本周聚酯开工负荷上升。本周期涤纶短纤工厂平均产销率在 52.72%，环比下滑 3.36%，产销气氛回落。终端方面，截至 5 月 26 日江浙地区化纤织造综合开机率为 50.74%，环比上升 0.84%。短期新增订单数量有限，当前织造开机率低位运行。
- ◆ 行情展望：下周 PTA 供应量较本周变化不大；乙二醇装置重启数量增加，开工负荷及产量有回升预期；端午前后织造工厂有降负预期，对聚酯原料的需求将有所减少。
- ◆ 策略建议：TA2209 合约建议 6500-6830 区间交易；EG2209 合约建议 4850-5250 区间偏空交易；PF2207 合约建议 8050-8550 区间偏空交易。

本周乙二醇期货价格震荡回落

图、乙二醇期价走势



来源: wind 瑞达期货研究院

周内港口持续累库，乙二醇期价震荡回落。

本周短纤期货价格偏弱震荡

图、短纤期价走势

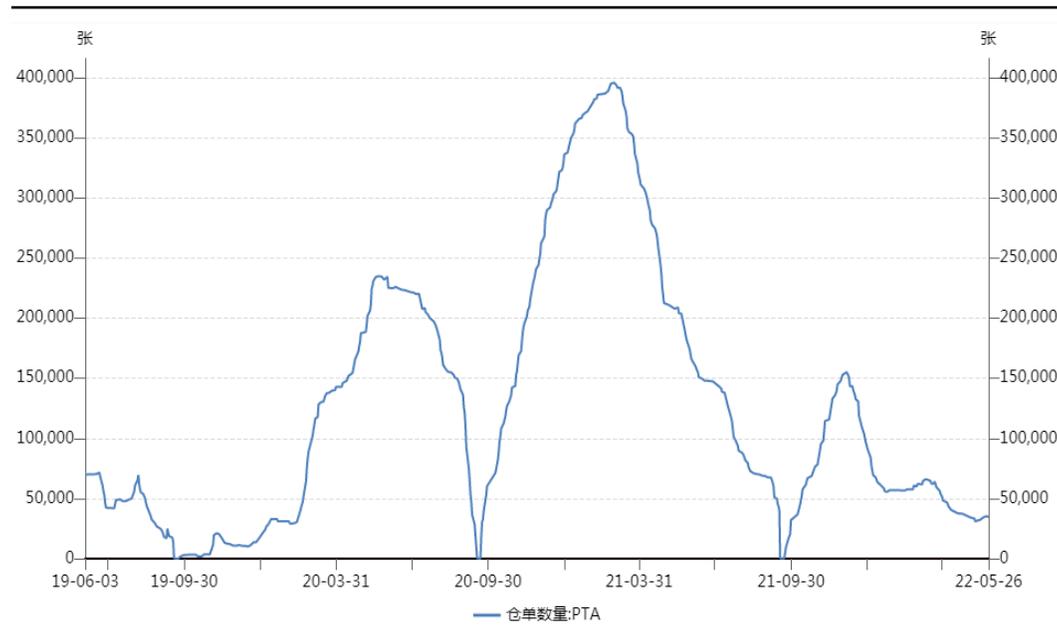


来源: wind 瑞达期货研究院

周内聚酯原料价格回落，短纤期价偏弱震荡。

本周PTA仓单数量小幅提升

图、PTA仓单

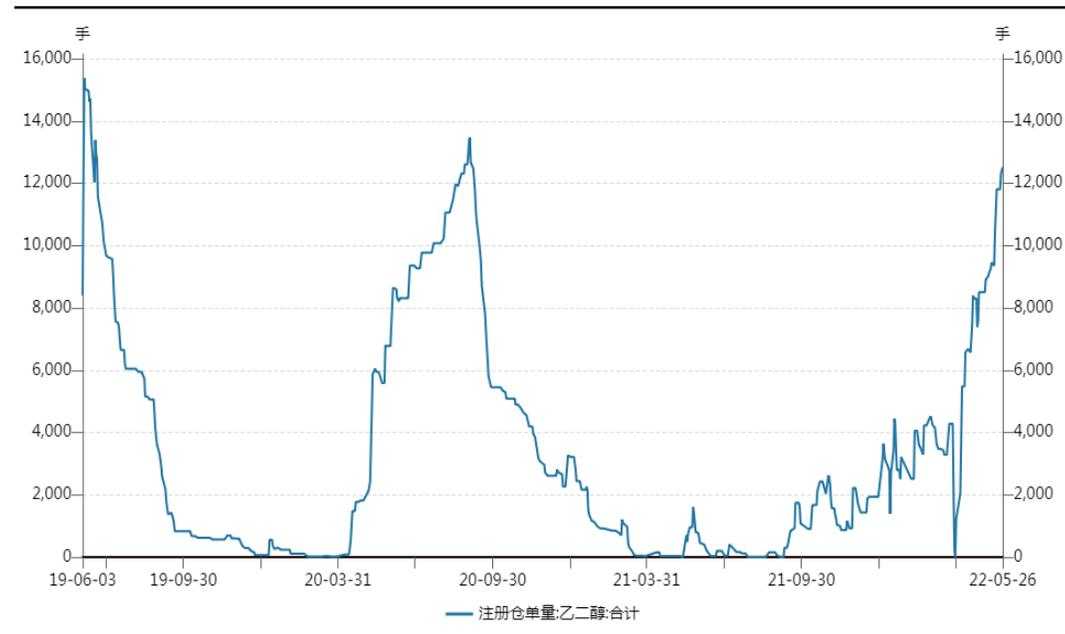


来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月26日, PTA仓单报34675张, 仓单数量小幅提升。

本周乙二醇仓单数量上升

图、乙二醇仓单

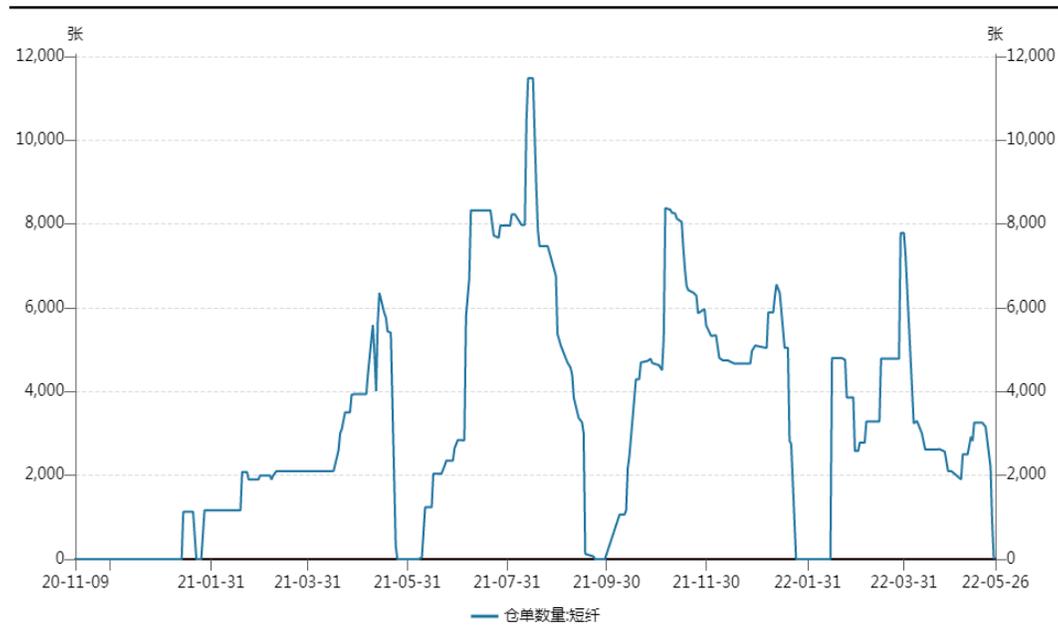


来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月26日, 乙二醇仓单报12517张, 仓单数量上升。

本周短纤仓单数量下降

图、短纤仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月26日，短纤仓单报0张，仓单数量下降。

本周PTA多空同增，净多增加。

图、PTA前20多空及净持仓

PTA前20持仓量变化



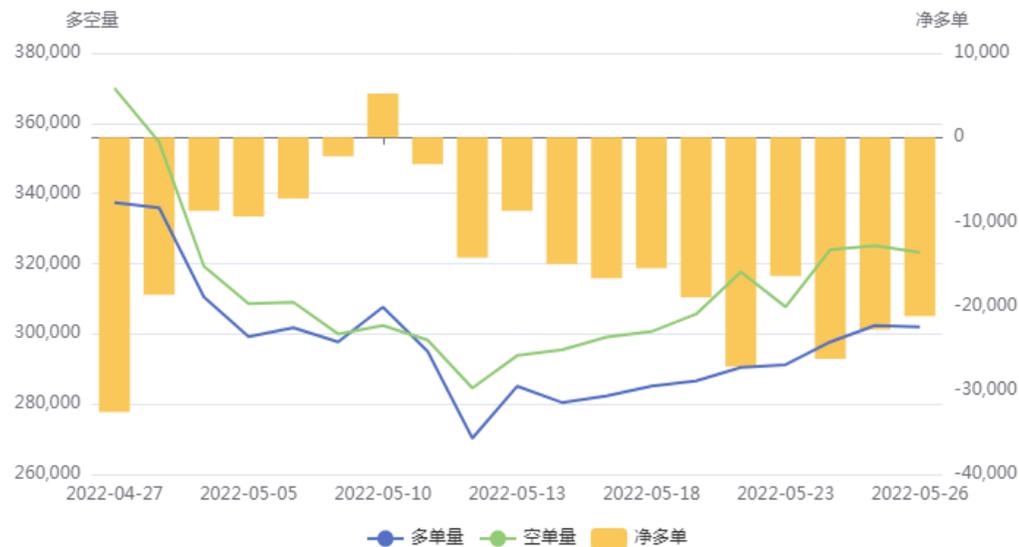
来源：瑞达期货研究院

本周PTA多单量环比增加，空单量环比增加，净多单增加。

本周乙二醇多空同增，净多单增加。

图、乙二醇前20多空及净持仓

乙二醇前20持仓量变化



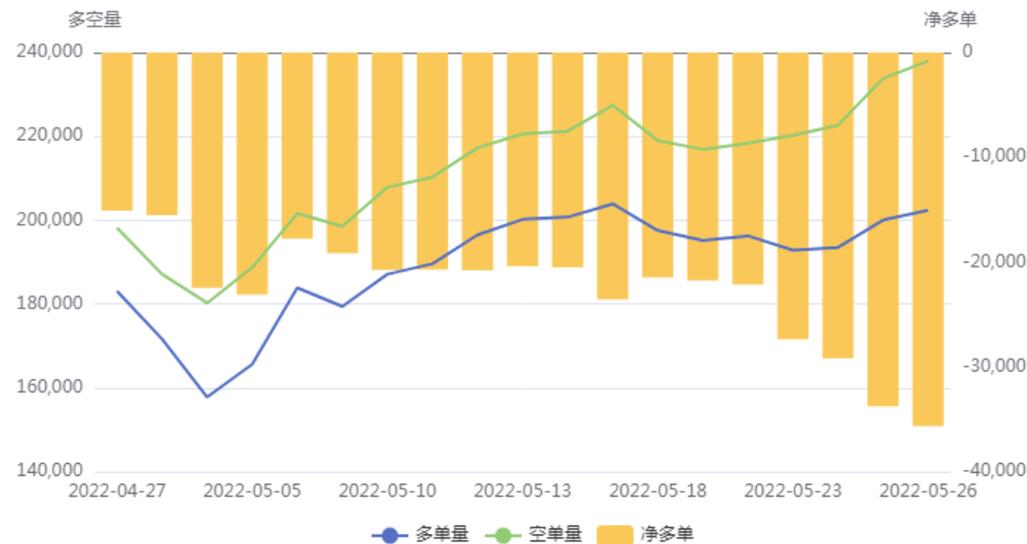
来源：瑞达期货研究院

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

短纤前20持仓量变化



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基差震荡走高。

图、PTA基差



来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月26日，PTA基差为90元/吨，本周PTA基差震荡走高。

本周期乙二醇基差走弱

图、乙二醇基差

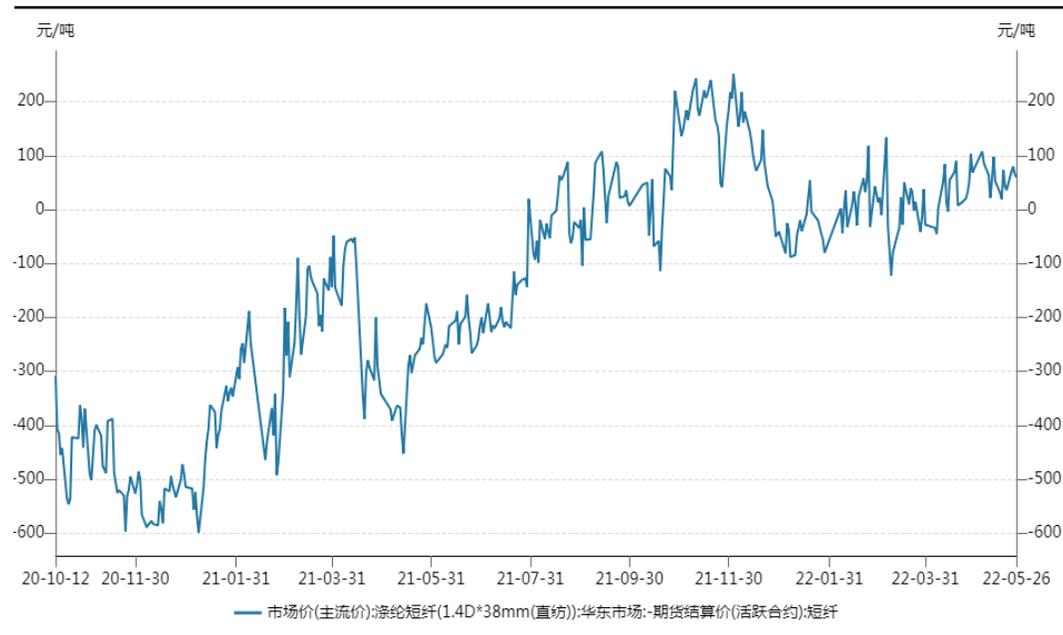


来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月26日, 乙二醇基差为-176元/吨, 本周乙二醇现货贴水, 基差走弱。

本周期短纤基差区间震荡

图、短纤基差



来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月26日, 短纤基差为60元/吨, 本周短纤基差围绕50一线震荡。

本周期PTA合约价差走阔

图、PTA近远月走势图



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周TA09-TA01合约价差走阔, 建议多09空01操作。

本周期乙二醇合约价差走阔

图、乙二醇近远月走势图



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周EG09-EG01合约价差扩大, 建议空09多01操作。

本周期短纤合约价差收窄

图、短纤近远月走势图



来源: ifind 瑞达期货研究院

本周PF07-PF09合约价差收窄, 建议空07多09操作。

本周短纤盘面加工差缩小

图、短纤盘面加工差

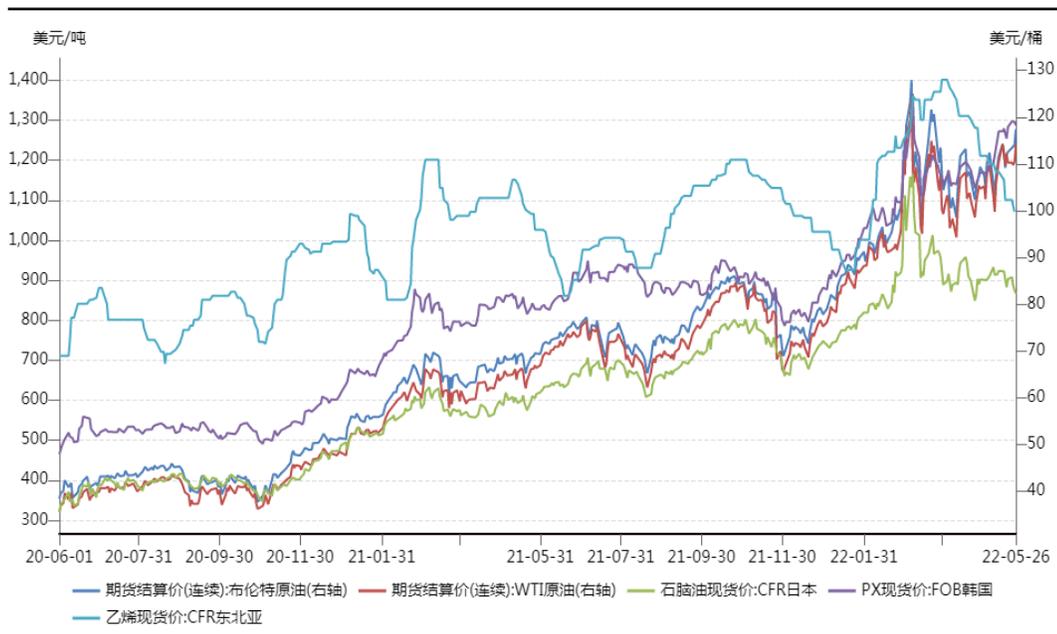


来源: ifind 瑞达期货研究院

本周短纤盘面加工差缩小，建议空PF多TA操作。

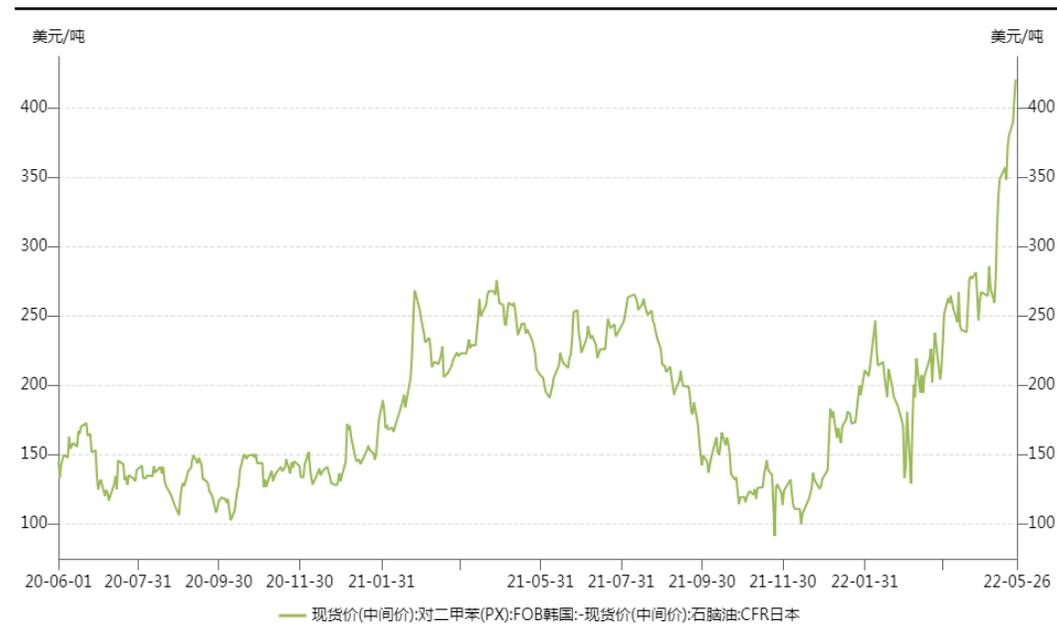
上游状况——本周上游原料价格高位震荡；PX加工利润大幅上升

图、上游产品价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图、PX加工利润



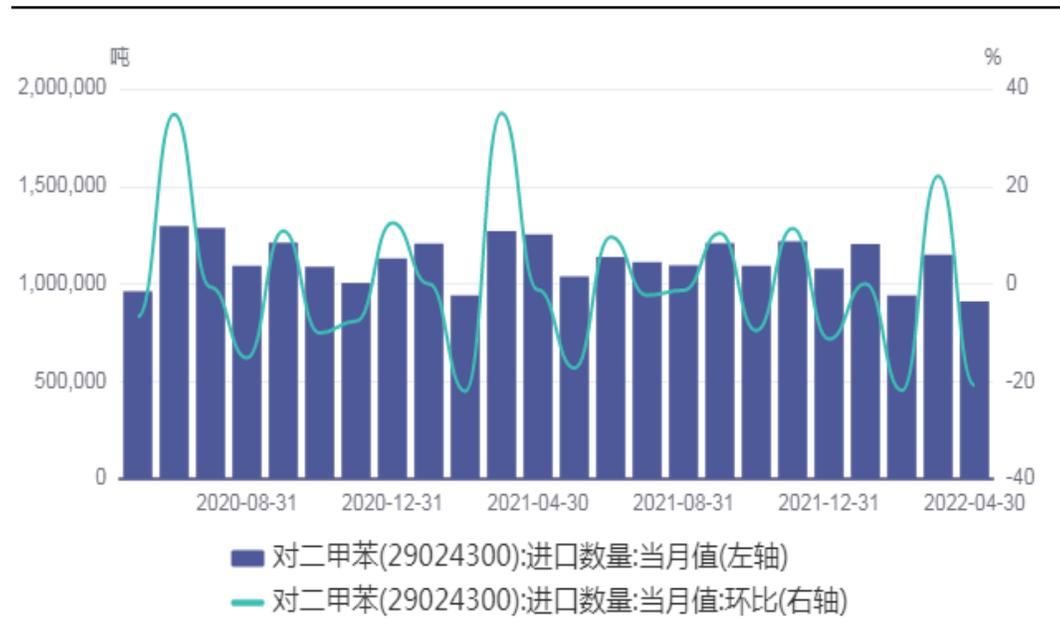
来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月26日，东北亚乙烯报1071美元/吨，较上周下降40美元/吨；PX：FOB韩国报1287美元/吨，较上周涨4美元/吨。

截止5月26日，PX-石脑油价差在420.5美元/吨，较上周上升40.25美元/吨。

上游状况——4月PX进口量环比下降

图、PX进口量

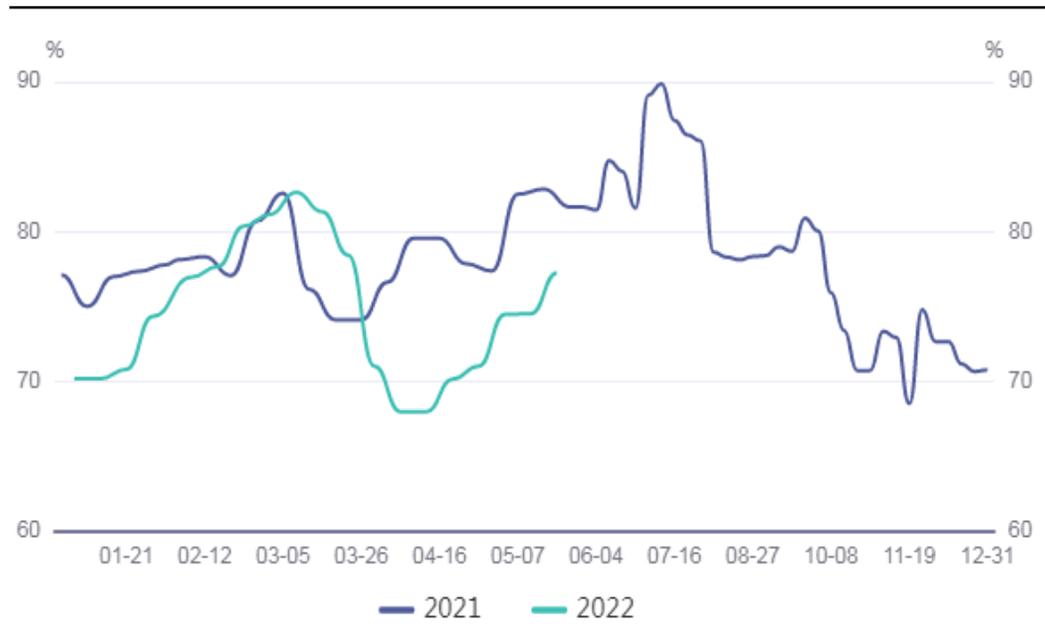


来源: ifind 瑞达期货研究院

据海关统计，2022年4月中国PX进口91.03万吨，环比减少23.89万吨。

上游状况——本周PX开工率环比上升

图、PX开工率

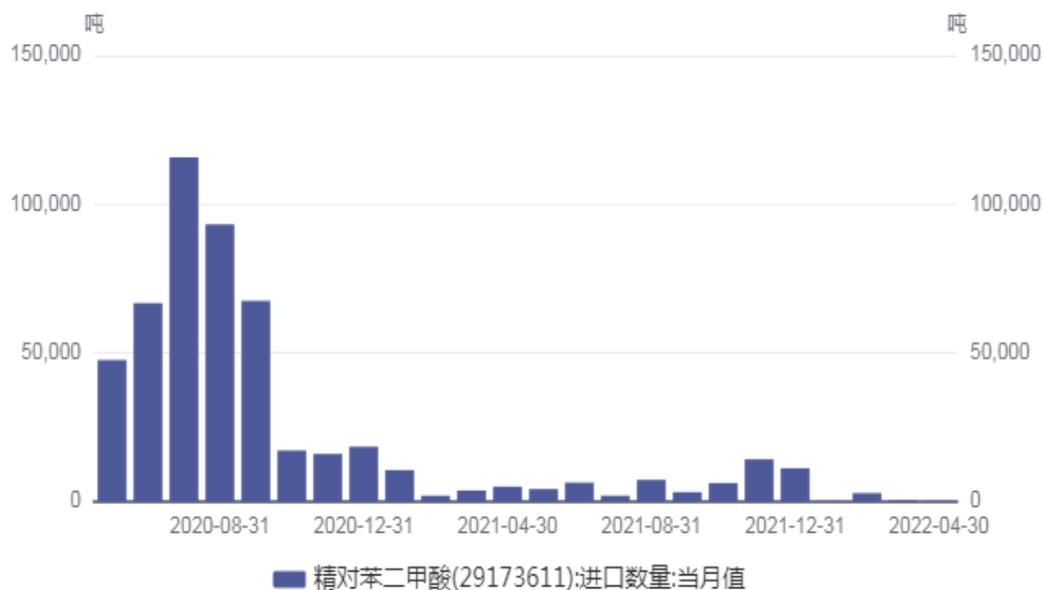


来源: ifind 瑞达期货研究院

本周国内PX装置开工负荷为77.26%，环比上升。

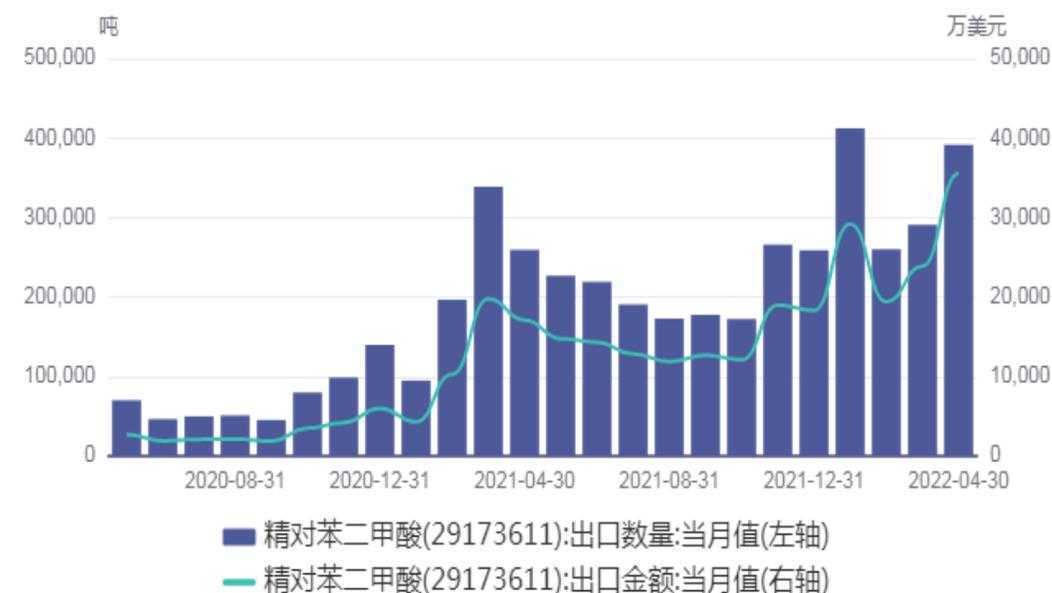
PTA进出口量——4月PTA出口量环比增加

图、PTA进口量



来源: ifind瑞达期货研究院

图、PTA出口量

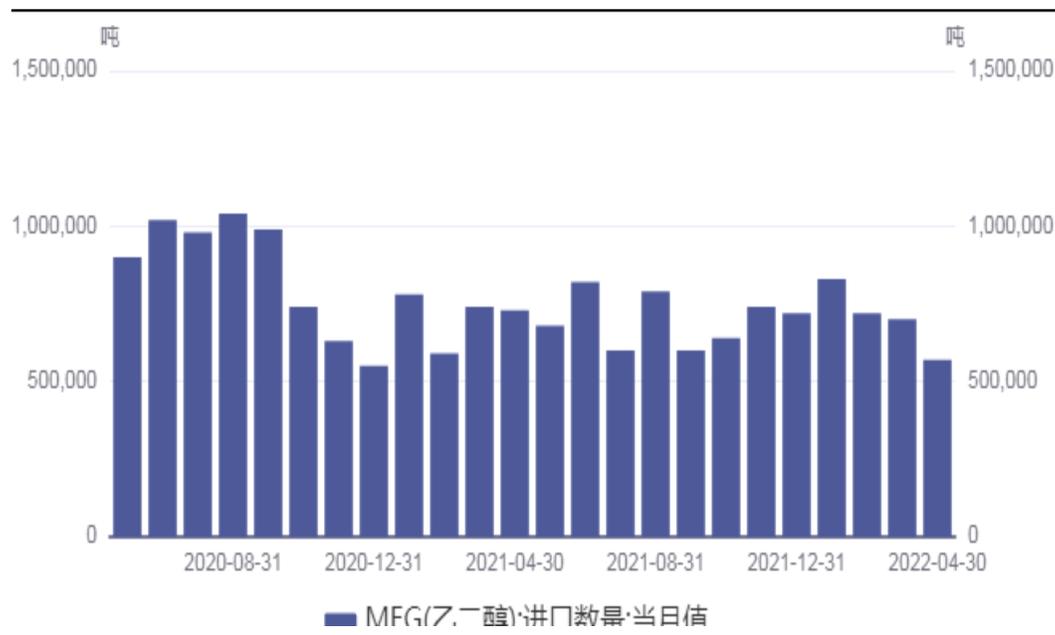


来源: ifind 瑞达期货研究院

海关总署数据显示, 2022年4月, PTA当月进口量为208.514吨, 较上月减少303.633吨, 跌幅59.29%, 2022年1-4月3701.637吨, 较去年同期减17759.426吨, 跌幅82.75%; PTA当月出口量为391418.448吨, 较上月增10033.2689吨, 增幅34.47%, 2022年1-4月1355293吨, 较去年同期增109.02吨, 增幅52.32%。今年以来受疫情影响织造外贸订单大幅回流至东南亚等地区, PTA需求量增加, 故出口量增加。

乙二醇进口量——4月乙二醇进口量环比减少

图、乙二醇进口量

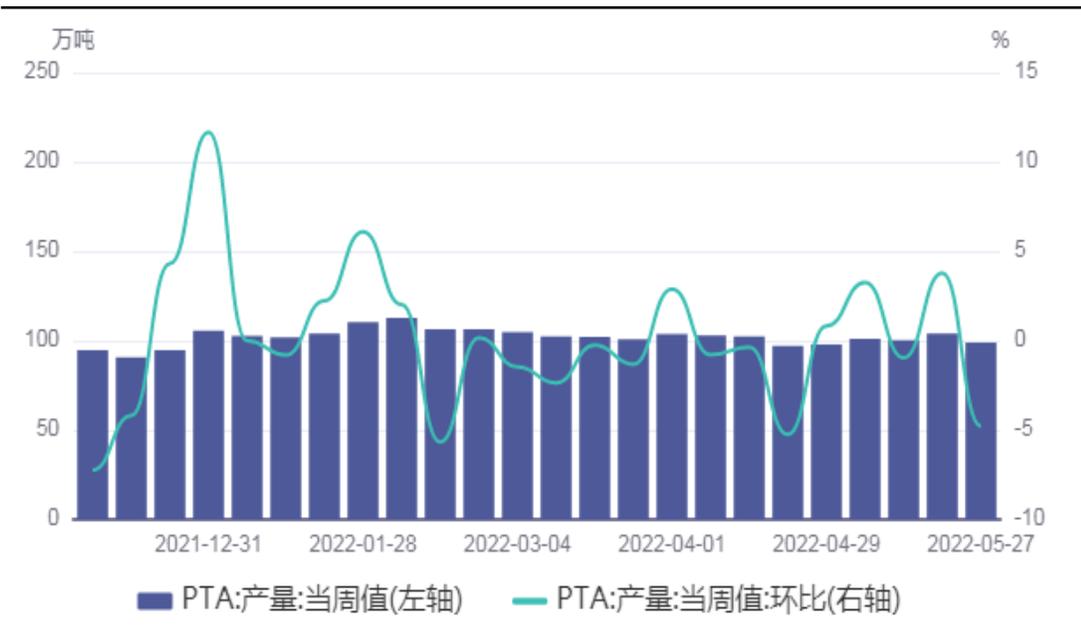


来源: ifind瑞达期货研究院

海关总署数据显示2022年4月我国乙二醇当月进口量为574649.72吨,累计进口量为2823206.18吨,进口量环比-17.69%,进口量同比-20.86%,累计进口量同比-0.45%;4月我国乙二醇当月出口量为543.05吨,累计出口量为14383.68吨,出口量环比-89.33%,出口量同比-97.72%,累计出口量同比-76.12%。4月国外装置检修、降负数量增加,进口量环比及同比均下降。

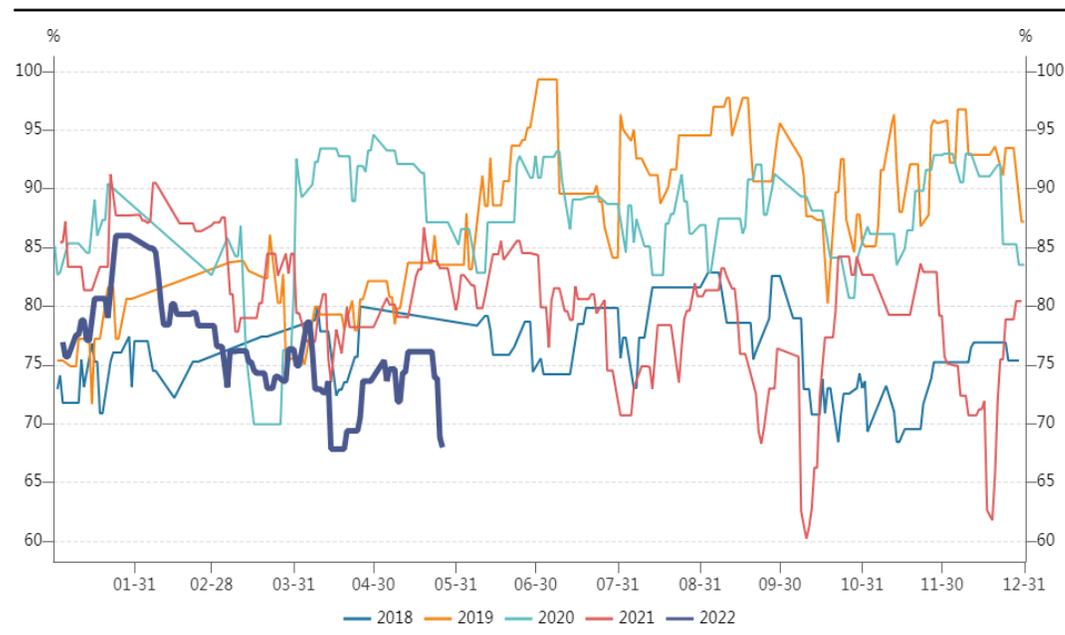
供应端——本周PTA产量及开工率下降

图、PTA周产量



来源：ifind 瑞达期货研究院

图、PTA周开工率

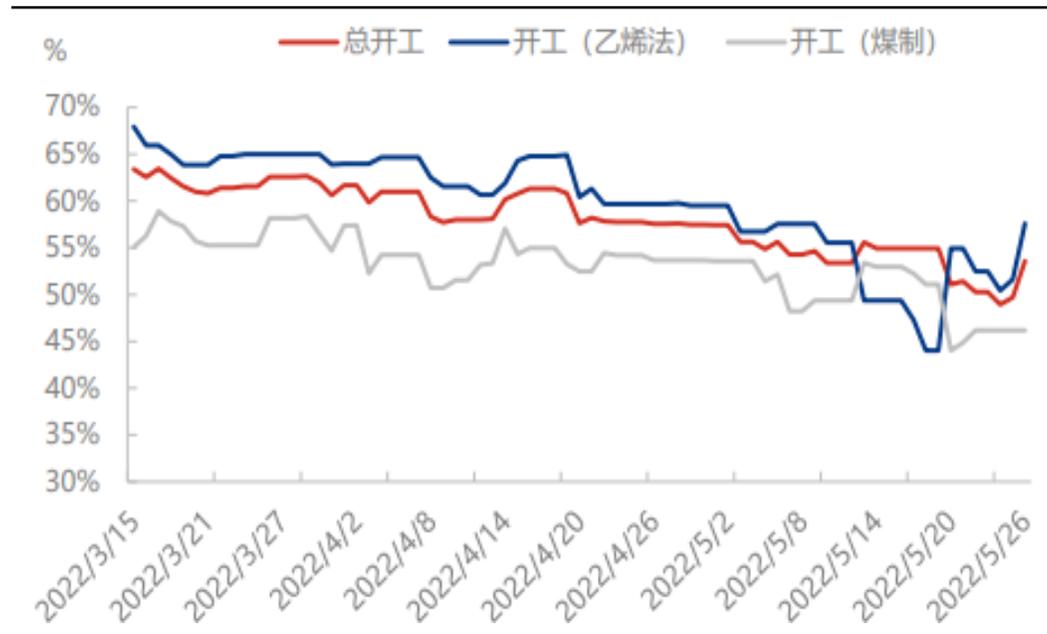


来源：wind 瑞达期货研究院

本周国内 PTA 周产量 98.97 万吨，较上周减 4.96 万吨；本周国内 PTA 周产能利用率 70.81%，较上周减 3.55%。周内新凤鸣1#、洛阳石化停车；逸盛新材料、福建百宏、福海创降负；海伦石化 2#、虹港石化 1#、扬子石化 3#、宁波台化延续检修。

供应端——本周乙二醇开工环比下降

图、乙二醇周开工率

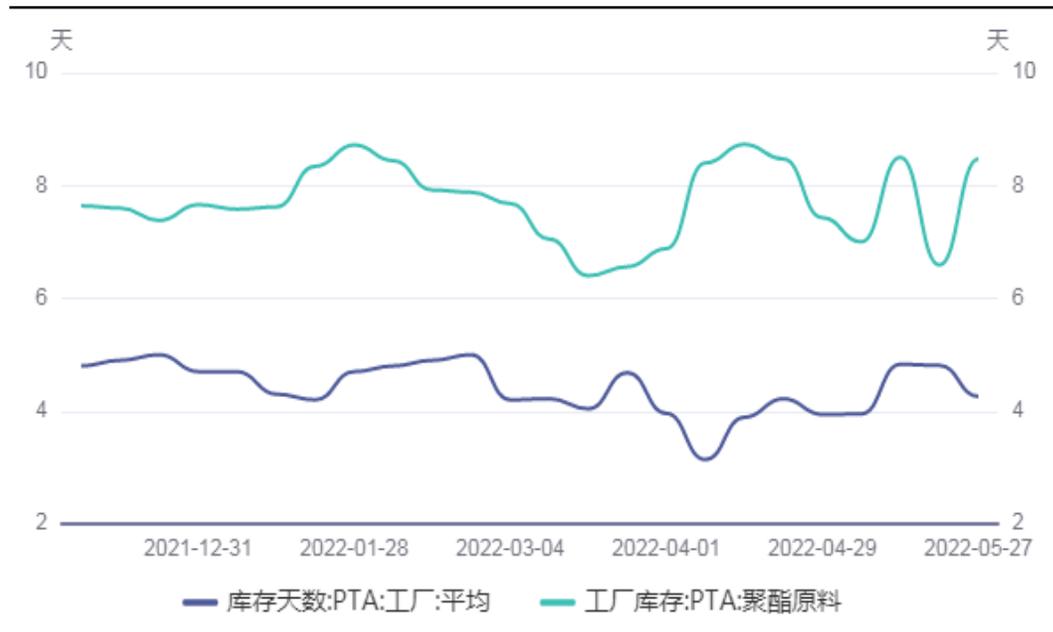


来源：隆众资讯

本周国内乙二醇总产能利用率 50.75%，环比-1.65%，其中一体化装置产能利用率 53.50%，环比1.54%；煤制乙二醇产能利用率 45.69%，环比-1.85%。

PTA库存——本周PTA工厂去库；聚酯工厂PTA累库

图、PTA库存

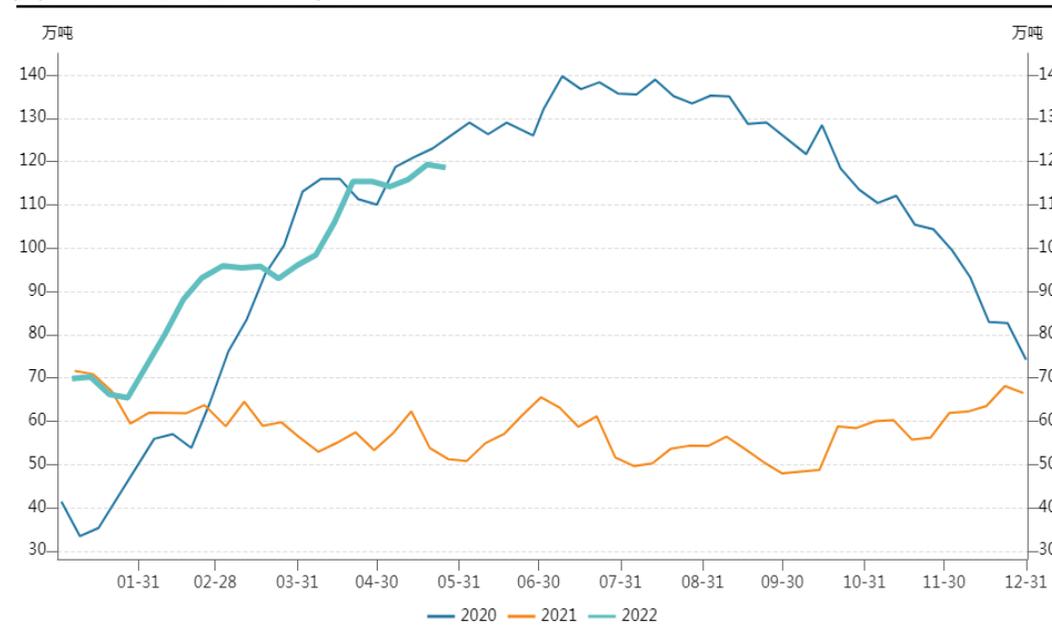


来源: ifind 瑞达期货研究院

截至2022年5月26日，本周 PTA 工厂库存在 4.26 天，较上周减 0.54 天，较同期减 0.04 天；聚酯工厂 PTA 原料库存 8.47 天，较上周加 1.88 天，较同期加 1.21 天。周内PTA 工厂小幅去库；受原料价格持续高位影响，聚酯工厂刚需补库，故本周聚酯工厂原料库存增加。

乙二醇库存——本周乙二醇港口小幅累库

图、华东地区乙二醇库存

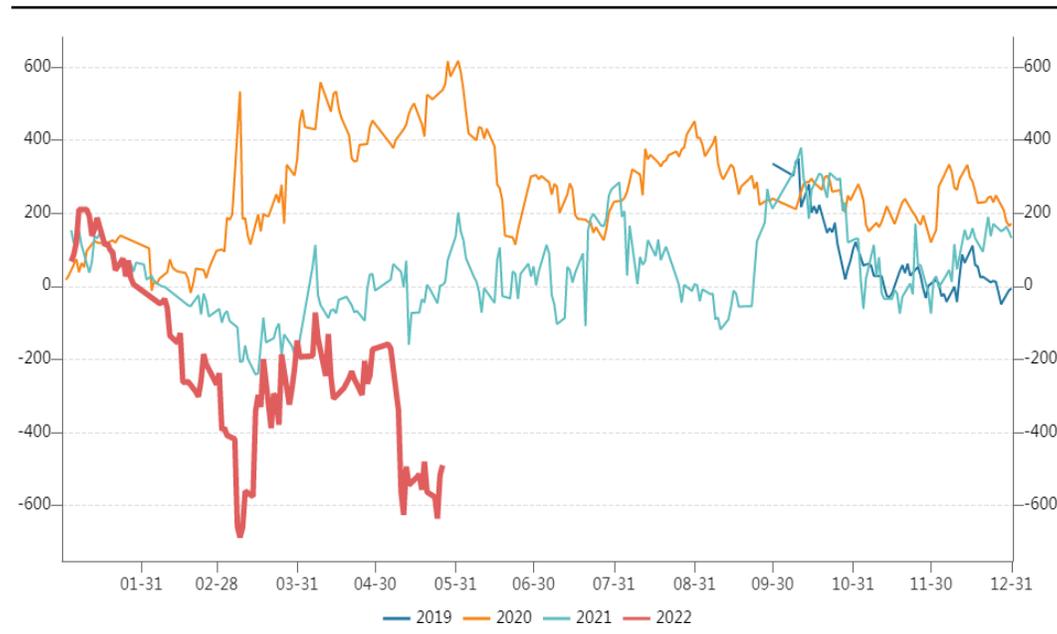


来源：隆众资讯 wind

截至5月26日，华东主港地区MEG港口库存总量118.45万吨，较上一统计周期增加0.67万吨，主要港口小幅累库。

PTA加工利润——本周PTA加工利润亏损收窄

图、PTA加工利润



来源: wind 瑞达期货研究院

当前PTA加工利润亏损收窄, 截止5月26日, 加工利润亏损490元/吨。

乙二醇利润——本周乙二醇各工艺加工利润持续亏损

图、乙二醇利润走势

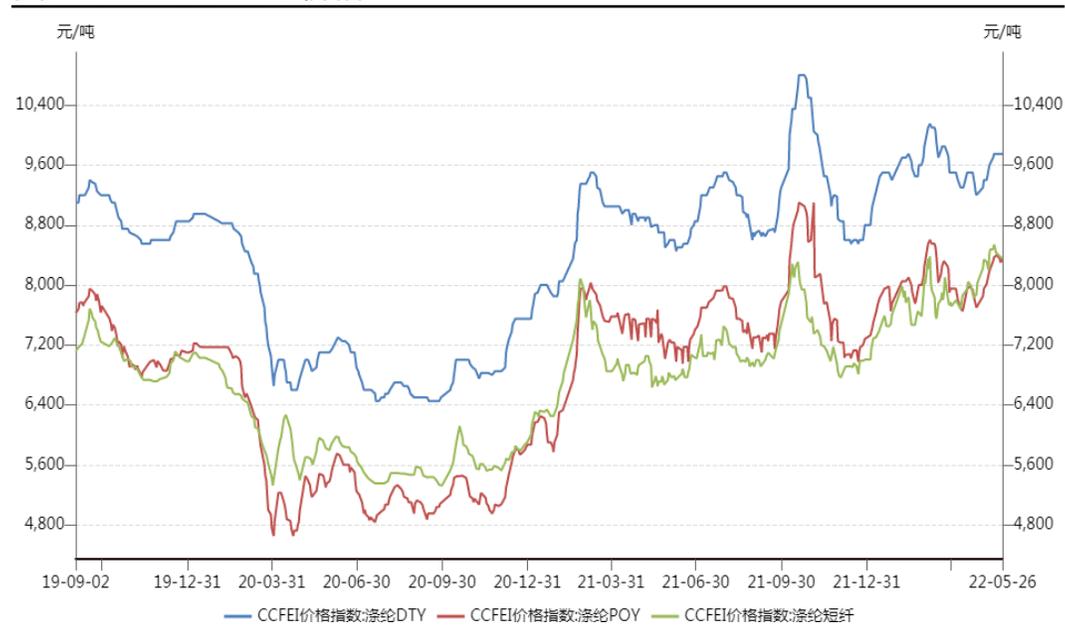


来源：隆众资讯

本周，一体化毛利涨14.62美元/吨至-262.15 美元/吨，煤制毛利-74.20 元/吨至-569.01 元/吨，MTO毛利-0.96 元/吨至-1497.71 元/吨。

需求端——周内聚酯及终端产品价格小幅回落

图、聚酯及终端产品价格

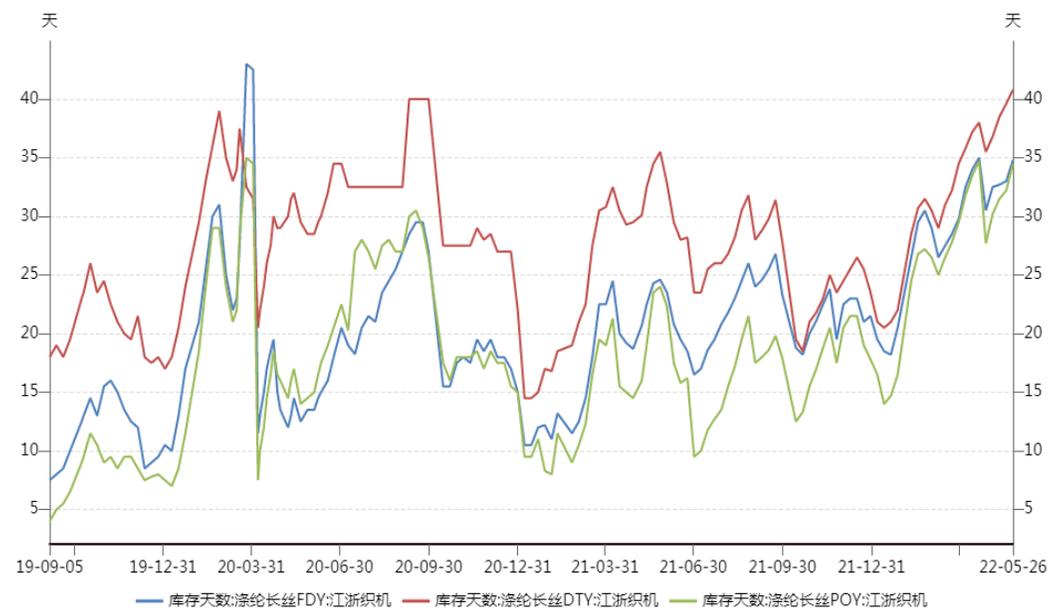


来源: wind 瑞达期货研究院

截止5月26日, CCFEI涤纶DTY华东基准价报9750元/吨, CCFEI涤纶POY华东基准价报8360元/吨, CCFEI涤纶短纤华东基准价报8350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

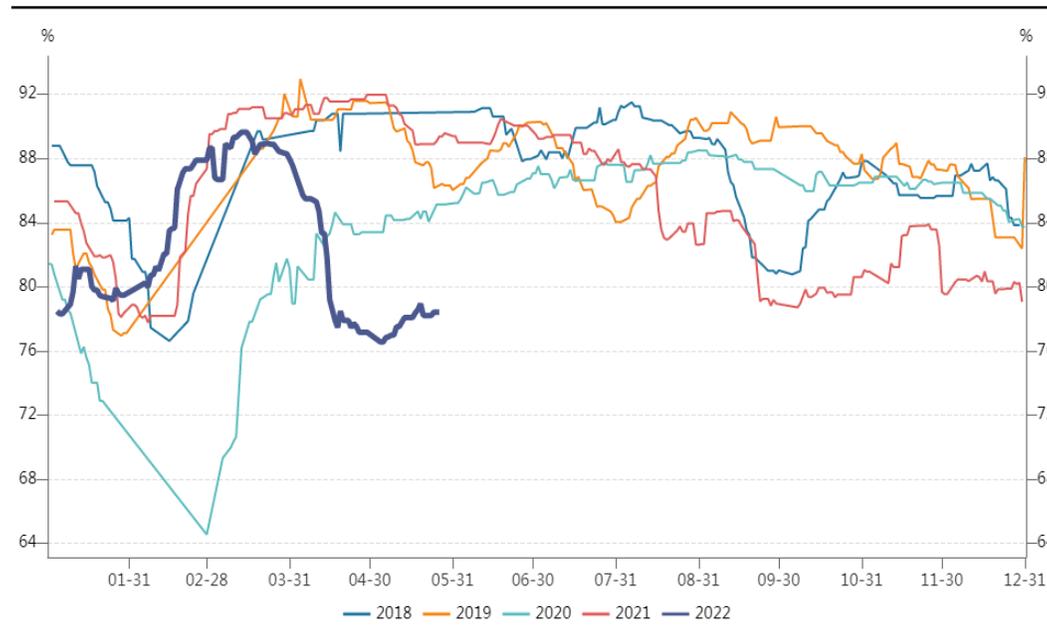


来源: wind 瑞达期货研究院

周内终端工厂原料成品库存持续累库

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

本周期聚酯行业周度平均开工为83.23%，较上期涨1.82%。周内华西化纤、中鲈科技、重庆万凯等前期减产装置提负，故本周聚酯开工负荷上升。

需求端——短纤开工负荷环比上升

图、短纤开工率

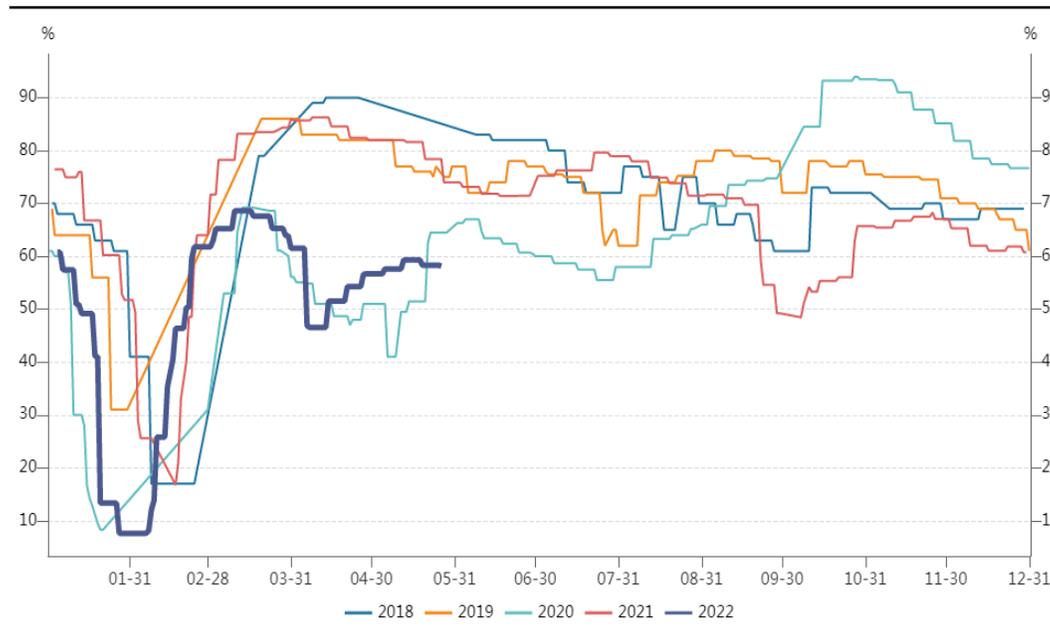


来源: ifind 瑞达期货研究院

本周期中国涤纶短纤产量11.29万吨，环比上升0.44%。产能利用率平均值为68.19%，环比上升0.32%，上周逸达10万吨/年装置重启，象屿兴泓3.6万吨/年低熔点装置重启，产量及开工率回升。

需求端——江浙织造开机率环比小幅回升

图、江浙织造开机率

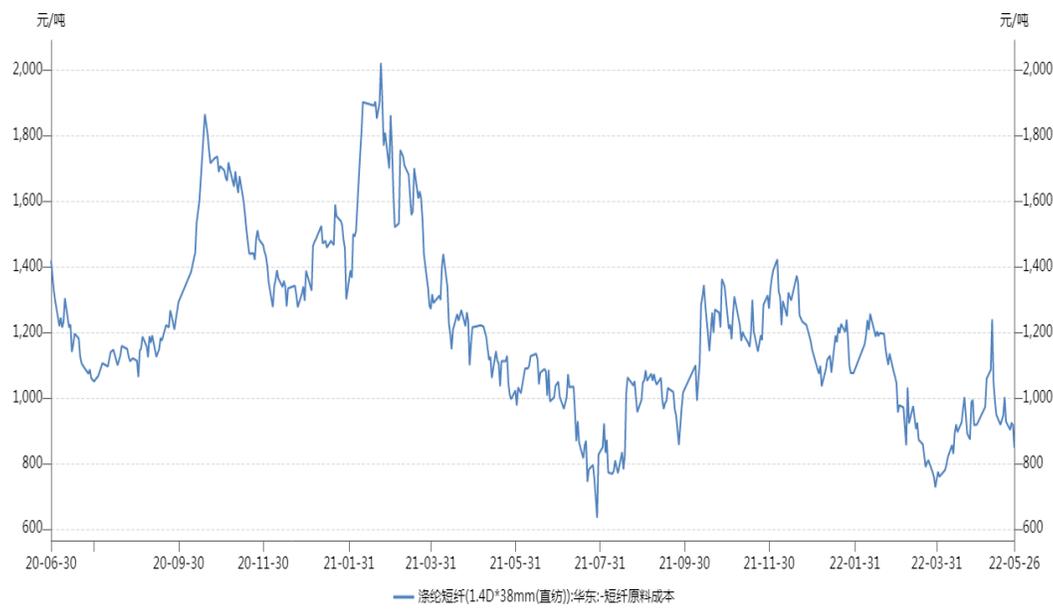


来源：隆众资讯

截至 5 月 26 日江浙地区化纤织造综合开机率为 50.74%，环比上升 0.84%。短期新增订单数量有限，当前织造开机率低位运行。

需求端——本周短纤加工差回落

图、短纤加工差

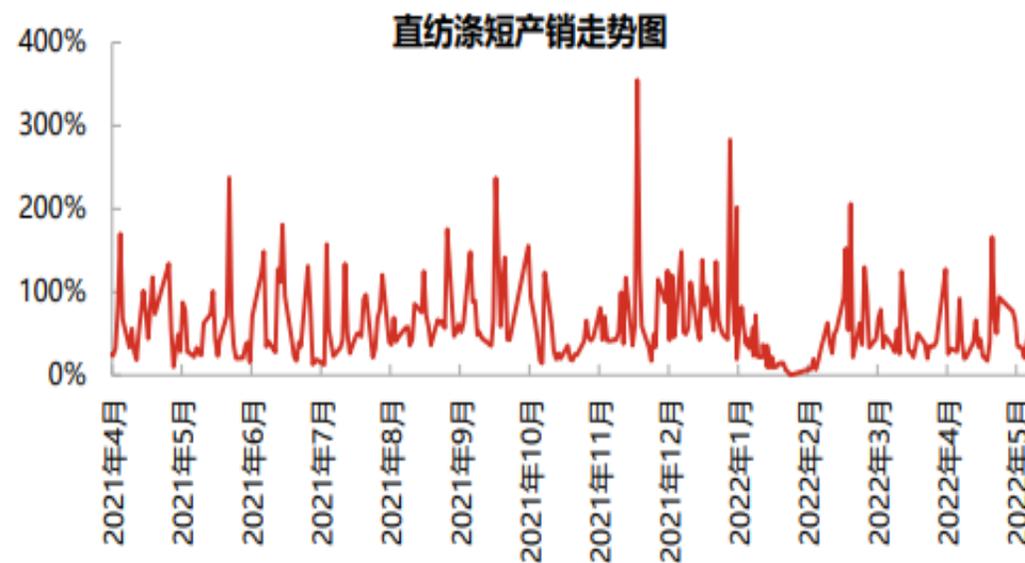


来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月26日短纤现货加工差下降至848元/吨附近，加工利润回落。

需求端——本周短纤产销率下降

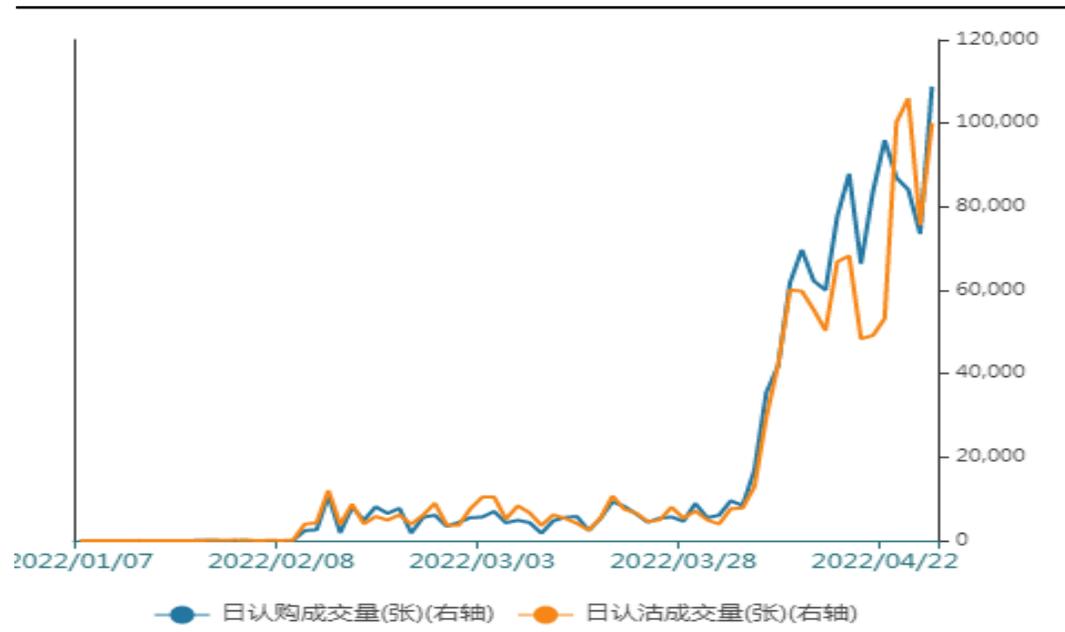
图、短纤产销率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

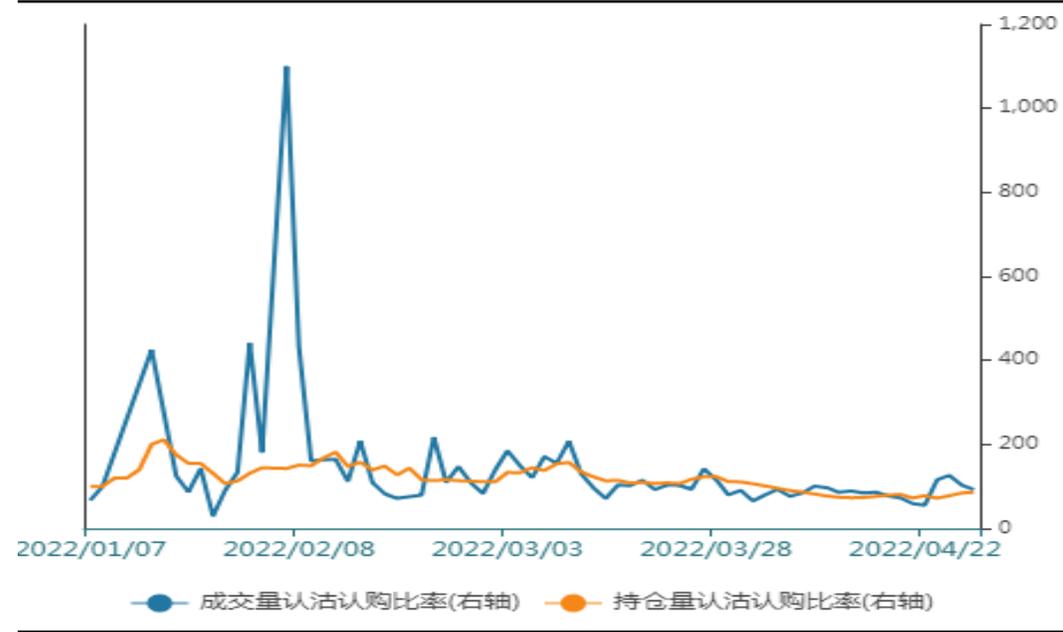
本周期涤纶短纤工厂平均产销率在 52.72%，环比下滑 3.36%，产销气氛回落。

图、日认沽认购期权成交量



来源: WIND

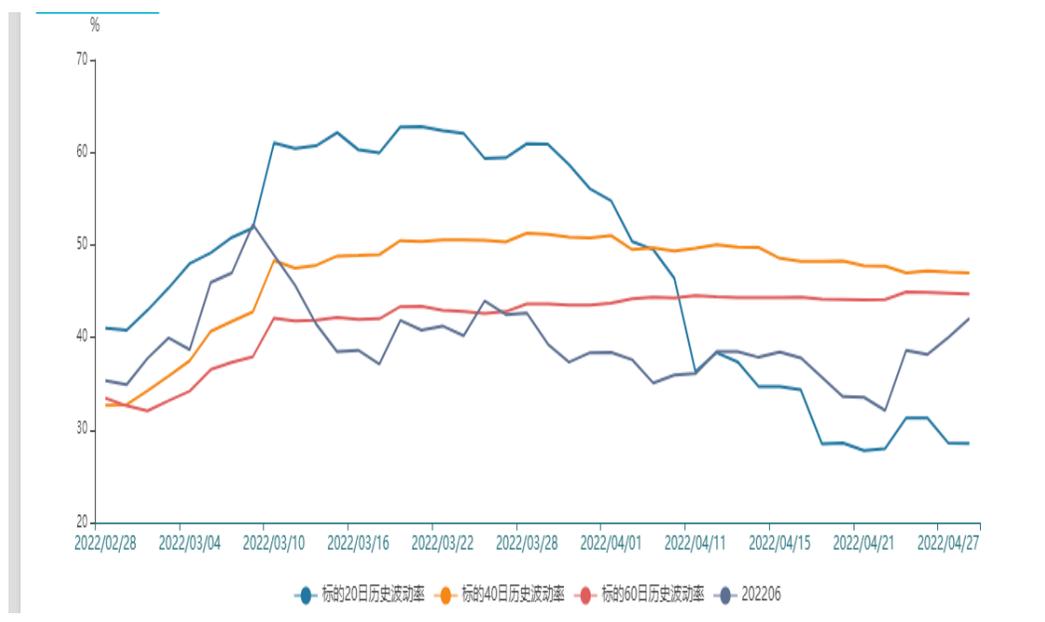
图、持仓量/成交量认沽认购比率



来源: WIND

4月期权成交量环比有所上升，国际油价大幅波动，期权市场上做多做空情绪均有增加，沽购比环比有所下滑。

图、标的历史波动率



来源：WIND

期权隐含波动率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。