聚酯产业链早报20201014

信达期货 CINDA FUTURES
韩冰冰(投资咨询号Z0015510)
联系电话：0571-28132528
从业资格号：F3047762
微信：hanbb360

研究框架	跟踪指标	单位	频率	10月12日	10月13日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油（Brent）	美元/桶	日	41.8	42.5	0.7	1.6%	39%
	原油WTI	美元/桶	日	39.5	40.2	0.7	1.7%	39%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	532	530	-2	-0.4%	24%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	870	870	0	0.0%	98%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	115	109	-6	-5.1%	91%
	PX-原油价差	美元/吨	日	242	235	-7	-2.9%	1%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	78	121	43	55.6%	58%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	175	245	70	40.0%	30%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	13	36	23	181.0%	63%
	短纤利润	元/吨	日	613	706	93	15.2%	76%
	瓶片利润	元/吨	日	-37	-44	-7	-18.0%	2%
	综合利润	元/吨	日	118	155	37	31.6%	59%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	18.3	12.5	-5.8	-31.7%	8%
	FDY库存	天	周	19.1	16.3	-2.8	-14.7%	24%
	DTY库存	天	周	26.9	21	-5.9	-21.9%	11%
	短纤库存	天	周	7.6	4.5	-3.1	-40.8%	51%
	平均库存	天	周	18.0	13.6	-4.4	-24.5%	24%
	聚酯负荷	%	周	91.8	90.6	-1.2	-1.3%	59%
终端负荷	织机负荷	%	周	79	91	12	15.2%	100%
	加弹负荷	%	周	82	93	11	13.4%	100%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3300	3300	0	0.0%	12%
	现货加工费	元/吨	日	604	607	3	0.6%	41%
	PTA外盘	美元/吨	日	425	425	0	0.0%	21%
	01收盘价	元/吨	日	3480	3480	0	0.0%	4%
	05收盘价	元/吨	日	3590	3590	0	0.0%	19%
	09收盘价	元/吨	日	3704	3706	2	0.1%	48%
	01基差	元/吨	日	-180	-180	0	0.0%	66%
	05基差	元/吨	日	-290	-290	0	0.0%	37%
	09基差	元/吨	日	-404	-406	-2	-0.5%	5%
	05-09价差	元/吨	日	-114	-116	-2	-1.8%	10%
	09-01价差	元/吨	日	224	226	2	0.9%	100%
	01-05价差	元/吨	日	-110	-110	0	0.0%	9%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	87	88	1.6	1.8%	73%
	PTA流通库存	万吨	周	326	308	-17.9	-5.5%	92%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3778	3798	20	0.5%	50%
	油头利润	元/吨	日	-23	2	24	107.6%	66%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-959	-940	19	2.0%	38%
	乙二醇外盘	元/吨	日	475	478	3	0.6%	54%
	01收盘价	元/吨	日	3855	3877	22	0.6%	32%
	05收盘价	元/吨	日	3972	3990	18	0.5%	33%
	09收盘价	元/吨	日	4047	4047	0	0.0%	56%
	01基差	元/吨	日	-77	-79	-2	-2.6%	67%
	05基差	元/吨	日	-194	-192	2	1.0%	36%
	09基差	元/吨	日	-269	-249	20	7.4%	5%
	05-09价差	元/吨	日	-75	-57	18	24.0%	10%
	09-01价差	元/吨	日	192	170	-22	-11.5%	100%
	01-05价差	元/吨	日	-117	-113	4	3.4%	9%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	56	55	-2	-2.7%	53%
	整体开工负荷	%	周	67	66	-1	-1.6%	53%
	库存（CCFEI）	万吨	周	136	125	-10	-7.7%	63%
	港口库存	万吨	周	138	128	-9	-6.8%	61%
	张家港库存	万吨	周	80	75	-5	-6.4%	65%

PTA和乙二醇下游聚酯企业，近期库存压力降至中性偏低水平，生产现金流也得到恢复，短期内预计聚酯装置开工负荷有望维持。综合市场情况情况来看，10月份下游聚酯和终端织造，对PTA和乙二醇需求端依然有支撑，10月以后需求减弱叠加新产能释放，供应过剩的压力还是要解决的。

暂时来看，市场情绪偏向乐观。空单可考虑阶段部分止盈；因行业整体情况悲观，虽短期有改善，但仍不建议做多；若反弹，依然是空配为主，需重点跟踪加工费和上下游变化。

风险在于影响价格的因素不仅仅是行业利润，还有原油等成本端的因素，如果原油大涨，将推动PTA和乙二醇价格上涨让做空陷入风险之中。

短纤期货首日上市如期涨停，目前短纤05合约盘面加工费约700元/吨以上，多单可考虑逐步暂时离场，预计高位震荡为主；单边后续维持偏多思路对待。

风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货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。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。