



聚酯产业链早报20210323

联系人: 臧加利

从业资格号: F3049542

投资咨询号: Z0015613

杨思佳

从业资格号: F3059668

电话: 0571-28132528

研究框架	跟踪指标	单位	频率	3月19日	3月22日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	64.4	64.6	0.3	0.4%	94%
	原油WTI	美元/桶	日	61.5	61.6	0.0	0.1%	94%
	PX (CFR台湾)	美元/吨	日	797	802	5	0.6%	93%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1100	1100	0	0.0%	95%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	121	124	3	2.2%	82%
	PX-原油价差	美元/吨	日	345	350	5	1.4%	76%
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	1177	932	-244	-20.8%	97%
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	450	510	60	13.3%	75%
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	1112	797	-314	-28.3%	97%
	短纤利润	元/吨	日	772	772	1	0.1%	73%
	瓶片利润	元/吨	日	822	697	-124	-15.1%	85%
	综合利润	元/吨	日	1047	838	-208	-19.9%	97%
聚酯库存和负荷	短纤库存	天	周	-1.9	-0.9	1.0	52.6%	45%
	平均库存	天	周	11.8	14.3	2.6	21.7%	57%
	聚酯负荷	%	周	93.7	94.6	0.9	1.0%	100%
终端负荷	织机负荷	%	周	88	88	0	0.0%	84%
	加弹负荷	%	周	91	95	4	4.4%	100%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	4345	4305	-40	-0.9%	92%
	现货加工费	元/吨	日	428	358	-70	-16.4%	6%
	PTA外盘	美元/吨	日	625	625	0	0.0%	93%
	01收盘价	元/吨	日	4542	4608	66	1.5%	92%
	05收盘价	元/吨	日	4306	4354	48	1.1%	92%
	09收盘价	元/吨	日	4388	4450	62	1.4%	92%
	01基差	元/吨	日	-197	-303	-106	-53.8%	28%
	05基差	元/吨	日	39	-49	-88	-225.6%	95%
	09基差	元/吨	日	-43	-145	-102	-237.2%	63%
	05-09价差	元/吨	日	-82	-96	-14	-17.1%	47%
	09-01价差	元/吨	日	-154	-158	-4	-2.6%	33%
	01-05价差	元/吨	日	236	254	18	7.6%	84%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	77	82	4.9	6.4%	12%
	PTA流通库存	万吨	周	214	220	6.2	2.9%	22%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	5115	5140	25	0.5%	91%
	油头利润	元/吨	日	201	296	95	47.4%	75%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	213	236	24	11.1%	92%
	乙二醇外盘	元/吨	日	645	662	17	2.6%	91%
	01收盘价	元/吨	日	4860	4898	38	0.8%	93%
	05收盘价	元/吨	日	4917	5035	118	2.4%	92%
	09收盘价	元/吨	日	4779	4829	50	1.0%	92%
	01基差	元/吨	日	255	242	-13	-5.1%	89%
	05基差	元/吨	日	198	105	-93	-47.0%	85%
	09基差	元/吨	日	336	311	-25	-7.4%	90%
	05-09价差	元/吨	日	138	206	68	49.3%	47%
	09-01价差	元/吨	日	-81	-69	12	14.8%	33%
	01-05价差	元/吨	日	-57	-137	-80	-140.4%	84%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	61	58	-4	-5.7%	84%
	整体开工负荷	%	周	75	73	-2	-2.5%	92%
	库存 (CCFEI)	万吨	周	66	63	-3	-4.1%	6%
	港口库存	万吨	周	63	64	1	1.1%	4%
	张家港库存	万吨	周	23	25	2	9.2%	6%

本周聚酯产业链继续向下调整，主要受到原油大跌影响。本轮回调自3月初开始，我们认为前期利空因素需求跟进不及预期、终端原料库存水平偏高等已得到兑现。目前聚酯产业链估值水平已较低，后期无论是低加工费下PTA装置的检修还是MEG近端偏低的库存都将为价格带来支撑。

PTA: 目前PTA自身的利润偏差，生产企业多半在亏损中，后期将有不少工厂步入检修，预计PTA加工费存在修复空间；对于PX或因PTA检修，需求收缩，存在趋弱可能，绝对价格来看因PX和PTA利润存在背离，PTA绝对价格可能受原油影响较为明显。如若原油价格不继续下跌，PTA继续向下空间有限，价格支撑较强。

乙二醇: MEG仍然处在强现实弱预期格局中，强现实体现在近端偏低的库存，从目前的供需情况来看，国内供应基本恢复到高位（近期部分装置开启季节性检修），进口从到港预报来看暂未完全恢复，下游聚酯负荷继续提升中，短期整体供需有望延续偏紧。弱预期体现在随着进口的恢复和后期的投产，乙二醇低库存现状不可持续。从盘面的表现来看，在库存没有进一步去化的情况下，市场提前交易弱预期。

短纤: 目前短纤生产企业高开工，但一直在负库存（生产订单）的状态中，供需情况良好，最近因估值偏高以及下游原料库存水平偏高而回落，关注后期下游补库情况。

操作建议: EG59正套；多PF2109

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。