



聚酯产业链早报20210326

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24日	3月25日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	64.1	61.7	-2.4	-3.7%	90%
	原油WTI	美元/桶	日	60.9	60.9	0.0	0.0%	92%
	PX (CFR台湾)	美元/吨	日	789	801	12	1.5%	92%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1060	1050	-10	-0.9%	90%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	112	122	10	9.0%	79%
	PX-原油价差	美元/吨	日	342	354	12	3.5%	79%
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	949	919	-29	-3.1%	95%
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	505	485	-20	-4.0%	69%
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	829	799	-29	-3.5%	96%
	短纤利润	元/吨	日	629	559	-69	-11.0%	41%
	瓶片利润	元/吨	日	679	624	-54	-8.0%	73%
	综合利润	元/吨	日	830	792	-39	-4.7%	95%
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	4245	4285	40	0.9%	91%
	现货加工费	元/吨	日	360	337	-22	-6.2%	5%
	PTA外盘	美元/吨	日	620	625	5	0.8%	92%
	01收盘价	元/吨	日	4562	4548	-14	-0.3%	90%
	05收盘价	元/吨	日	4330	4308	-22	-0.5%	91%
	09收盘价	元/吨	日	4416	4402	-14	-0.3%	91%
	01基差	元/吨	日	-317	-263	54	17.0%	36%
	05基差	元/吨	日	-85	-23	62	72.9%	98%
	09基差	元/吨	日	-171	-117	54	31.6%	67%
	05-09价差	元/吨	日	-86	-94	-8	-9.3%	50%
	09-01价差	元/吨	日	-146	-146	0	0.0%	47%
	01-05价差	元/吨	日	232	240	8	3.4%	74%
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	5200	5185	-15	-0.3%	91%
	油头利润	元/吨	日	406	301	-105	-25.8%	76%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	295	280	-15	-4.9%	91%
	乙二醇外盘	元/吨	日	665	657	-8	-1.2%	90%
	01收盘价	元/吨	日	4973	4933	-40	-0.8%	94%
	05收盘价	元/吨	日	5116	5031	-85	-1.7%	91%
	09收盘价	元/吨	日	4872	4826	-46	-0.9%	91%
	01基差	元/吨	日	227	252	25	11.0%	89%
	05基差	元/吨	日	84	154	70	83.3%	88%
	09基差	元/吨	日	328	359	31	9.5%	91%
	05-09价差	元/吨	日	244	205	-39	-16.0%	50%
	09-01价差	元/吨	日	-101	-107	-6	-5.9%	47%
	01-05价差	元/吨	日	-143	-98	45	31.5%	74%
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。