

信达聚酯周报

估值偏低，企稳反弹

研究发展中心能化团队

2021年3月28日

核心提要

本周聚酯产业链受低估值支撑，表现为企稳为主，基本符合预期，其中PTA受大厂检修支撑，低位反弹，而短纤受终端及棉花事件拖累，表现较弱。

PTA

目前PTA自身的利润偏差，生产企业多半在亏损中，当前不少工厂步入检修，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，下游聚酯负荷维持，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。在库存没有进一步去化的情况下，市场提前交易弱预期。本周市场表现来看，乙二醇库存仍处在低位，且近端基差在走强，我们认为4月05合约交易逻辑将回归偏紧的现实端。

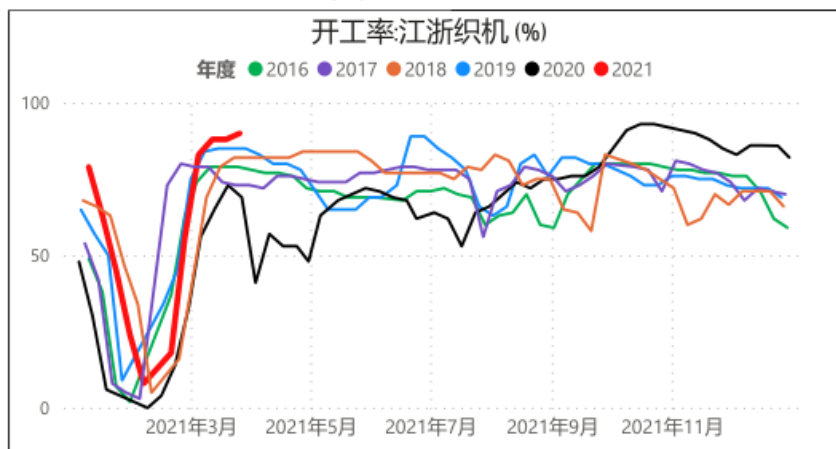
短纤

受终端持续消耗原料库存和棉花事件拖累，短纤本周表现较弱。从目前的估值水平来看，短纤利润已大幅回落，在成本端有支撑的情况下，短纤继续下跌空间已十分有限。终端消耗原料备货已持续一个月左右，在开工和订单并未走弱下，预计终端新一轮库存回补将为短纤带来上行驱动。

操作建议：EG59正套；多PF2109

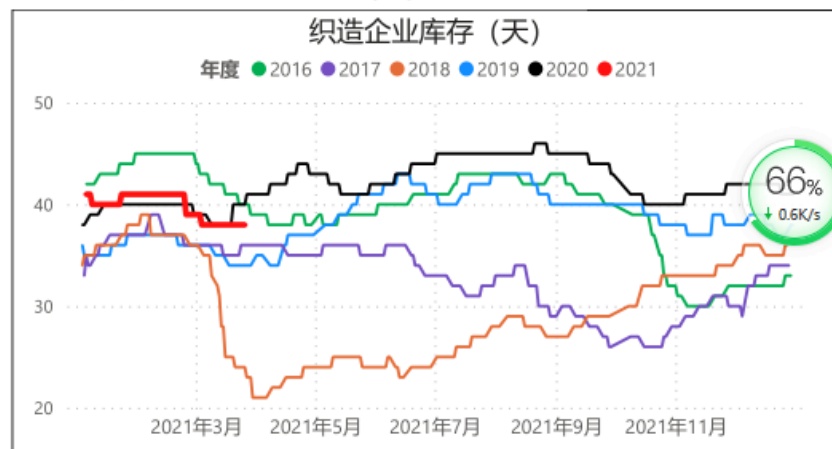
【终端织造与加弹】终端开工提升，原料备货继续去化

图 1: 江浙织机开工率 (%)



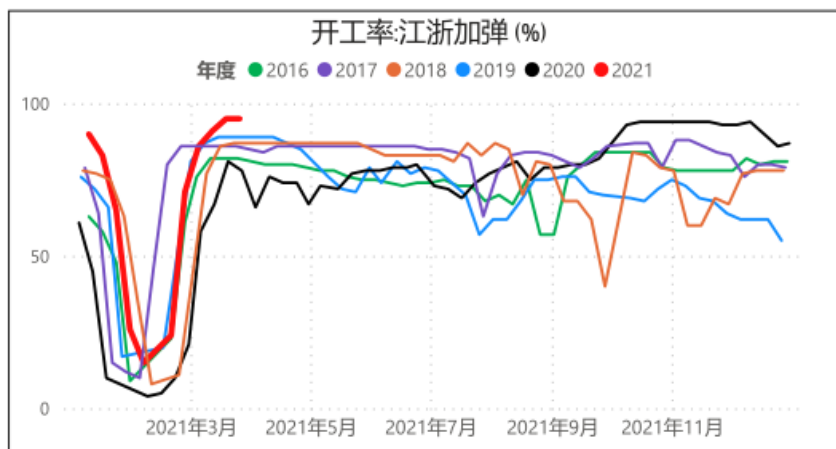
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 2: 织造企业产品库存 (天)



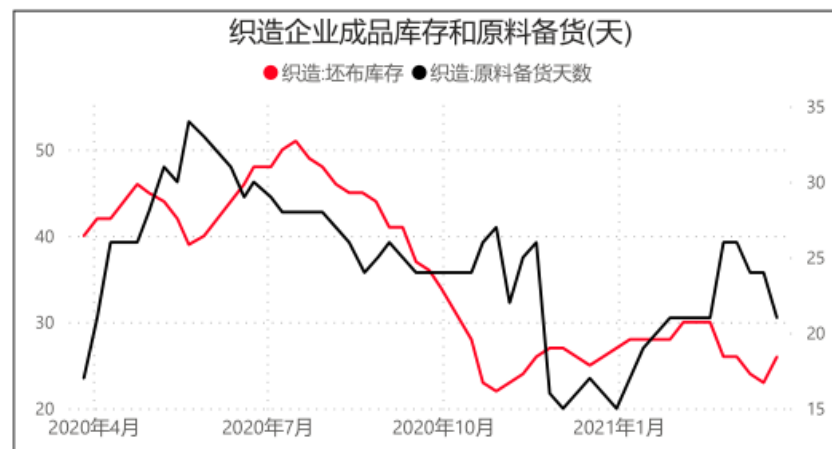
数据来源: 绸都网、信达期货研发中心

图 3: 江浙加弹开工率 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

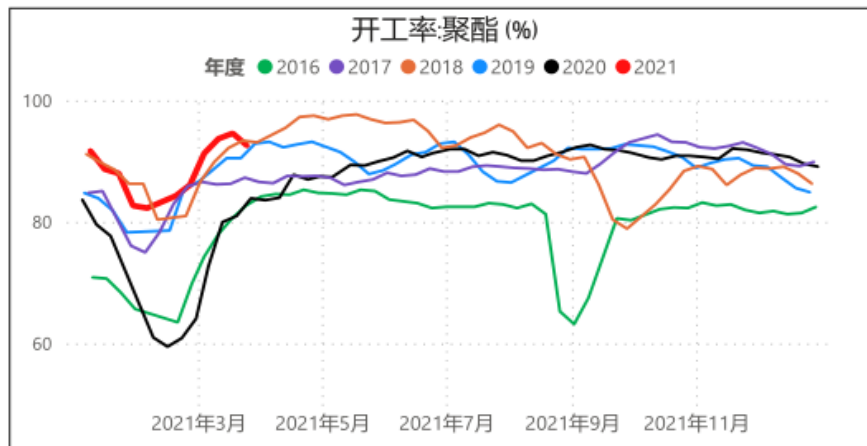
图 4: 织造企业成品库存和原料备货(天)



数据来源: 隆众、信达期货研发中心

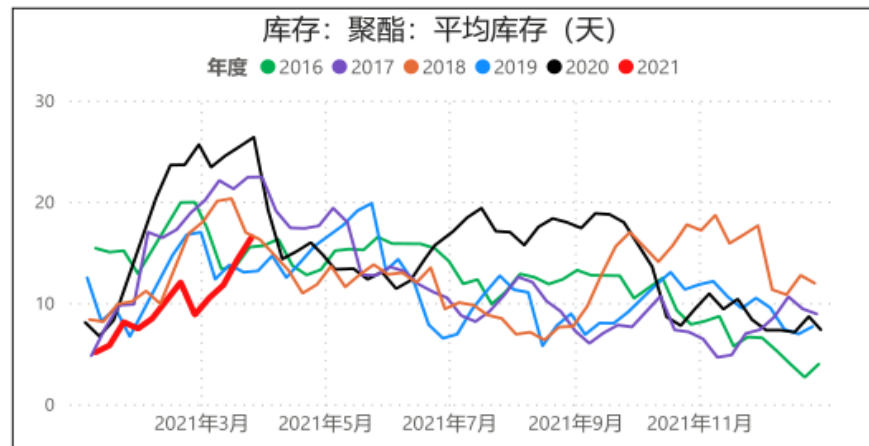
【聚酯】聚酯开工高位回落，利润高位回落，产销有好转迹象，但短纤厂库累库

图 5：聚酯开工率 (%)



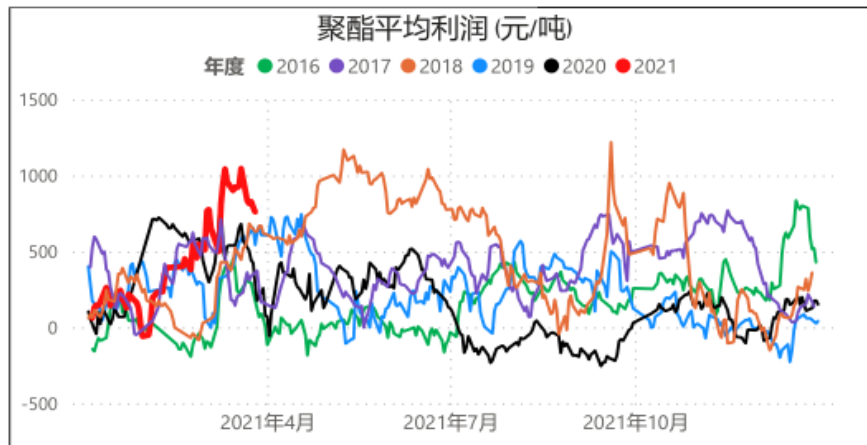
数据来源：CCF、信达期货研发中心

图 6：聚酯产品库存 (天)



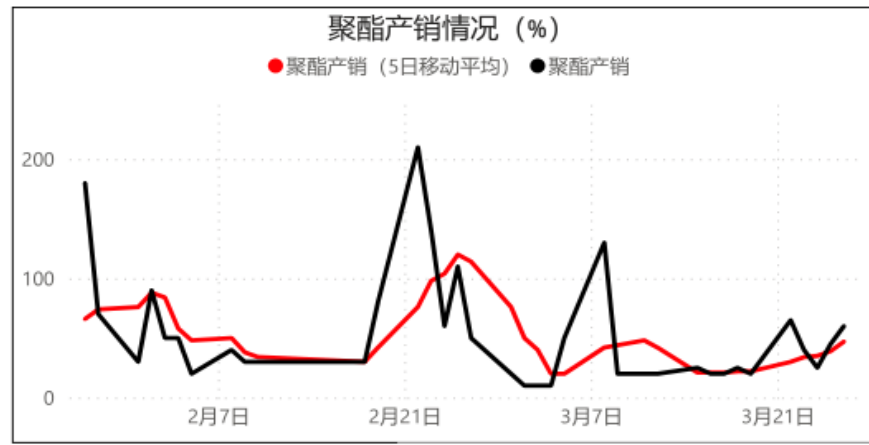
数据来源：CCF、信达期货研发中心

图 7：聚酯产品综合利润 (元/吨)



数据来源：CCF、信达期货研发中心

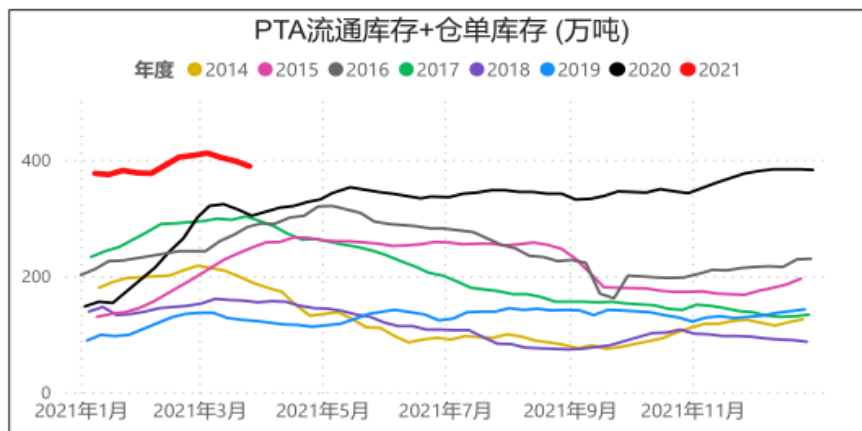
图 8：聚酯产销情况 (%)



数据来源：CCF、信达期货研发中心

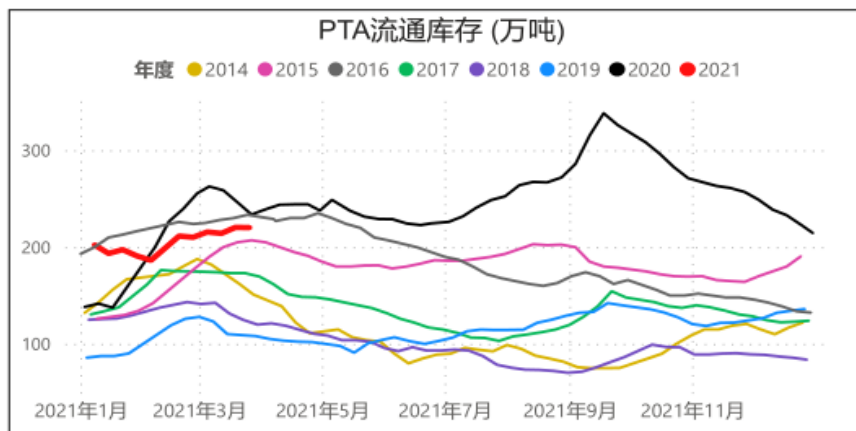
【PTA库存】库存压力仍然较大

图 9: PTA社会库存 (万吨)



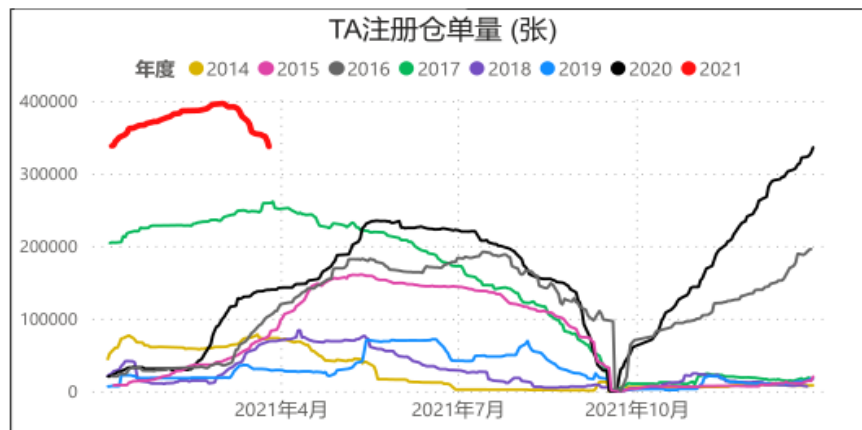
数据来源: CCFEI、wind、信达期货研发中心

图 10: PTA流通库存 (万吨)



数据来源: CCFEI、信达期货研发中心

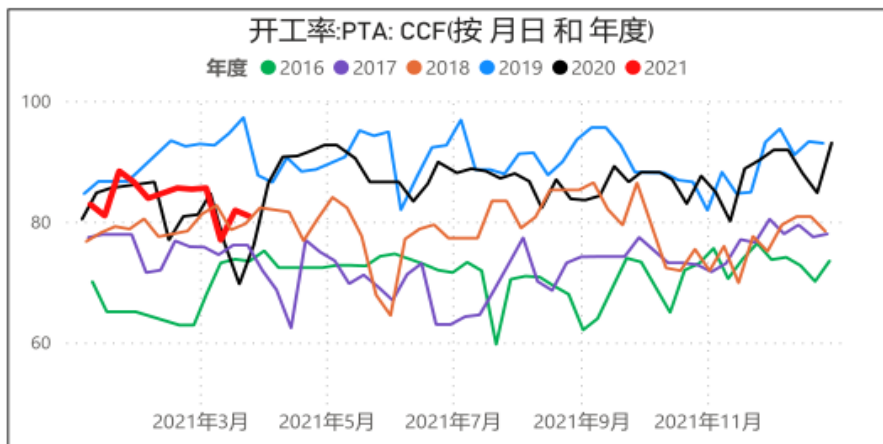
图 11: PTA仓单数量 (张)



数据来源: wind、信达期货研发中心

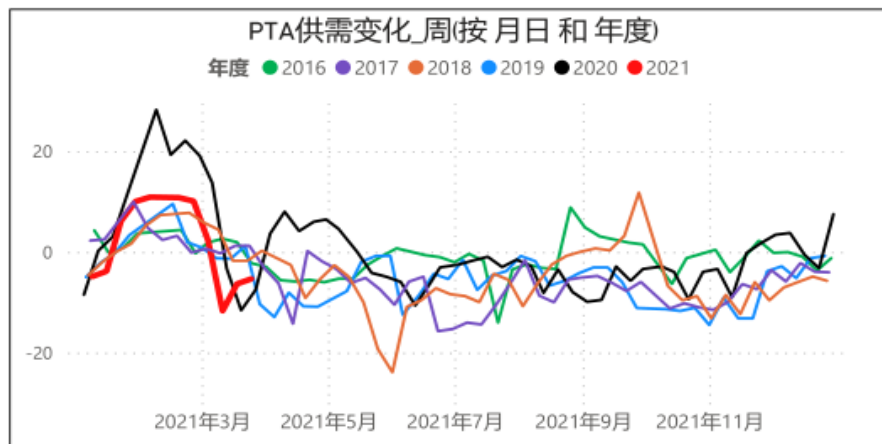
【PTA供应】近期检修较为集中，供应环比收缩

图 12: PTA开工率 (%)



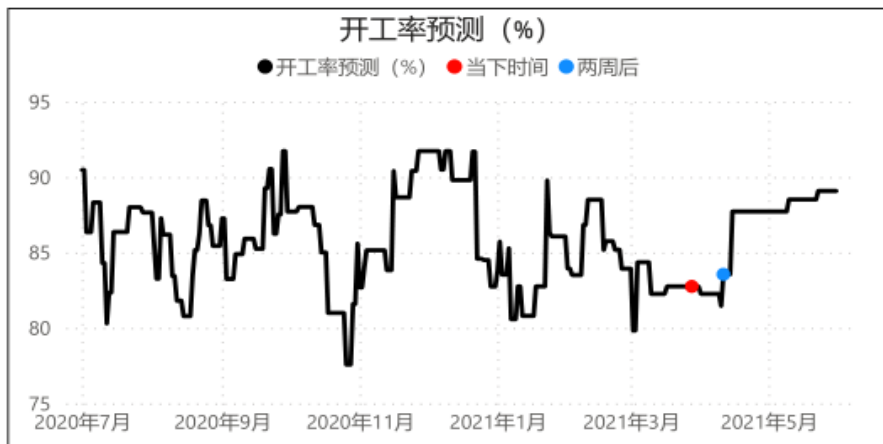
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 13: PTA供需评估 (万吨)



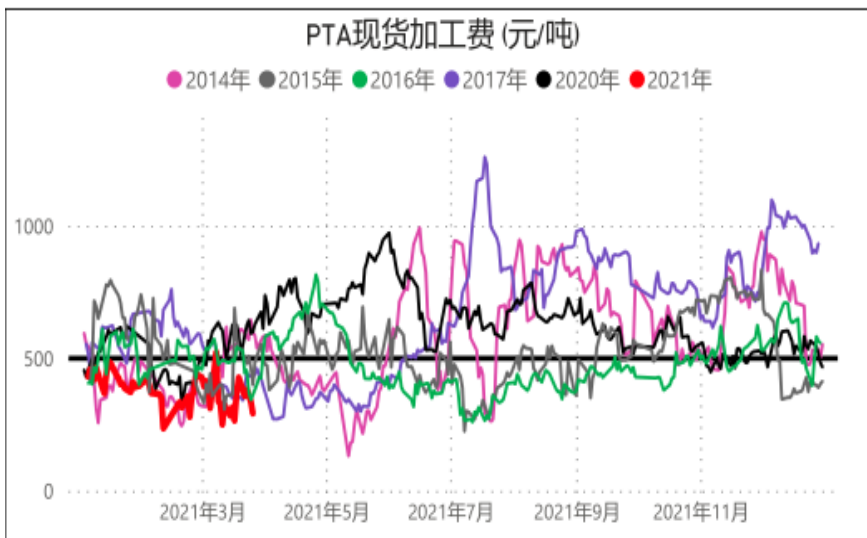
数据来源: 信达期货研发中心

图 14: PTA开工率预测(%)



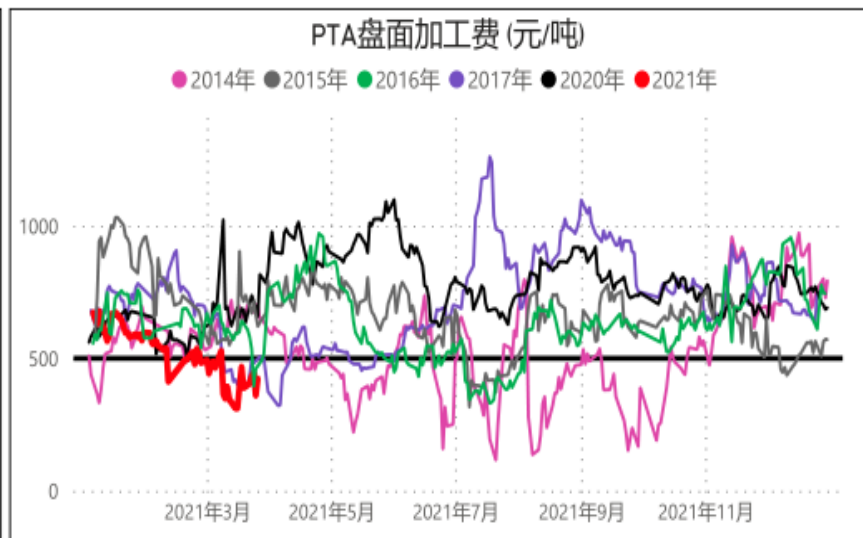
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图15: PTA现货加工费 (元/吨)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

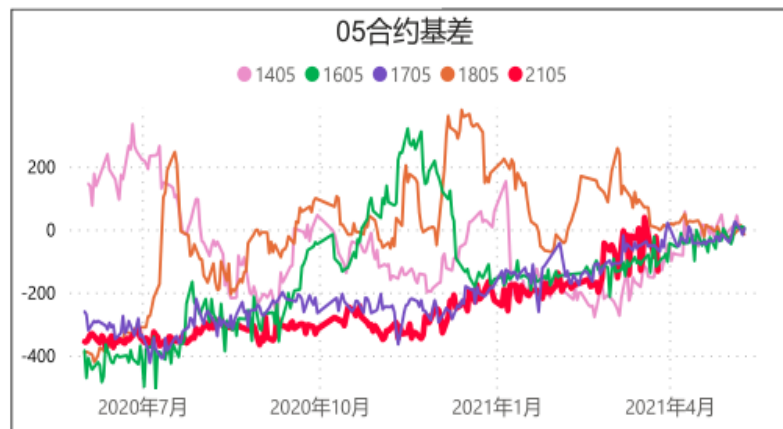
图16: PTA盘面加工费 (元/吨)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

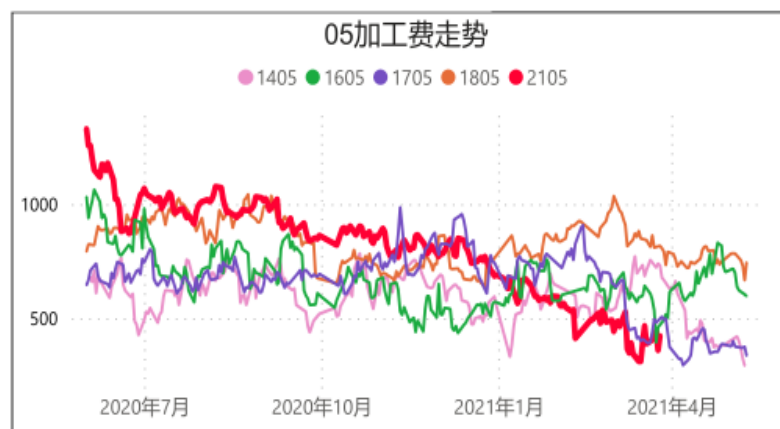
【PTA基差价差】

图 17: PTA05合约基差 (元/吨)



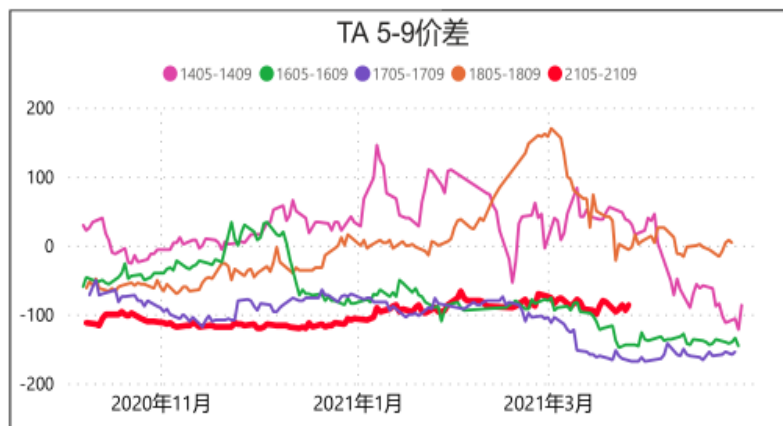
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 18: PTA05合约加工费 (元/吨)



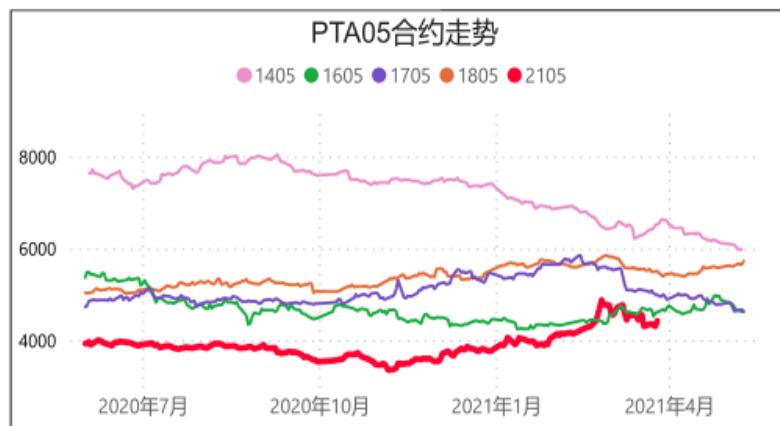
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 19: PTA59合约价差 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

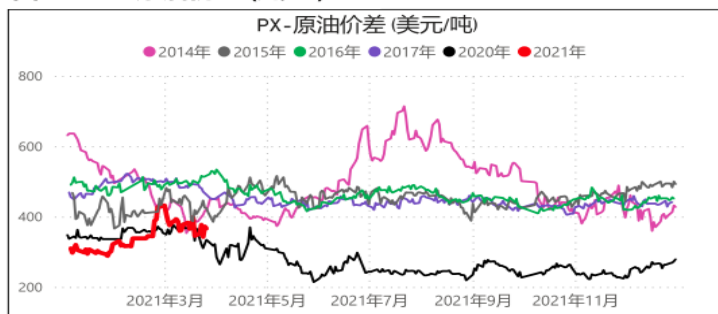
图 20: PTA05合约走势 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

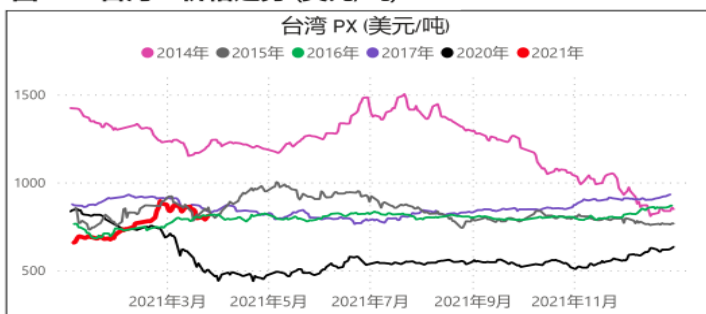
【PX】受PTA检修影响，PX近期较弱，4月供需有好转预期

图 21: PX-原油价差 (元/吨)



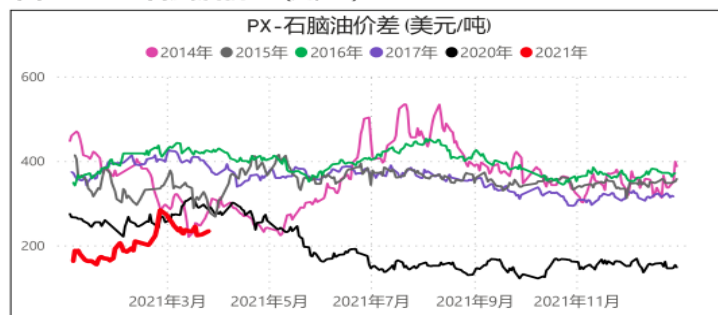
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 22: 台湾PX价格走势 (美元/吨)



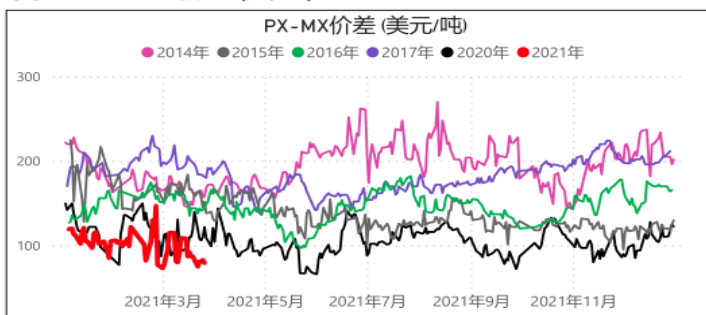
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 23: PX-石脑油价差 (元/吨)



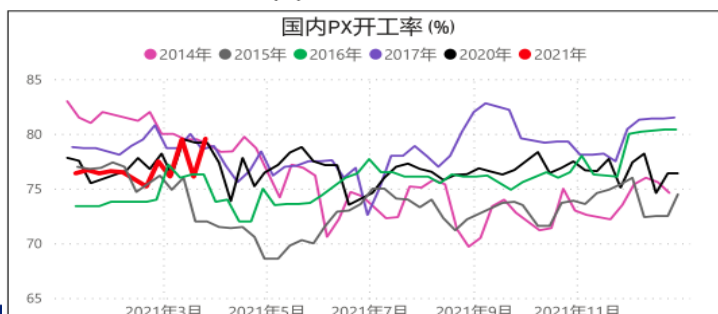
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 24: PX-MX价差 (元/吨)



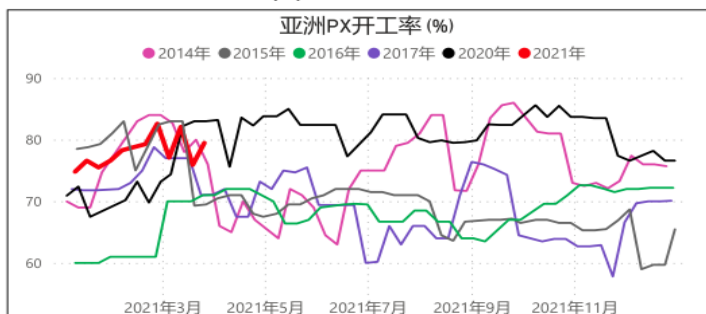
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 25: 国内PX开工率 (%)



数据来源: 石化资讯网、信达期货研发中心

图 26: 亚洲PX开工率 (%)



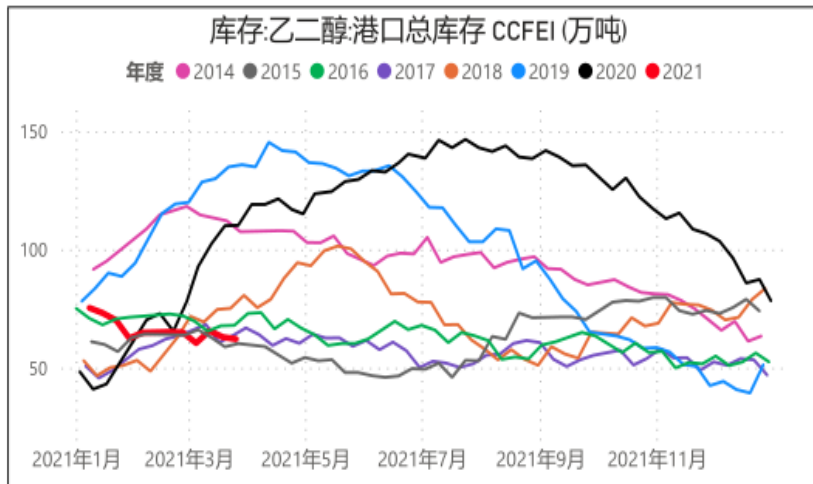
数据来源: 石化资讯网、信达期货研发中心



信达
CINDA FU

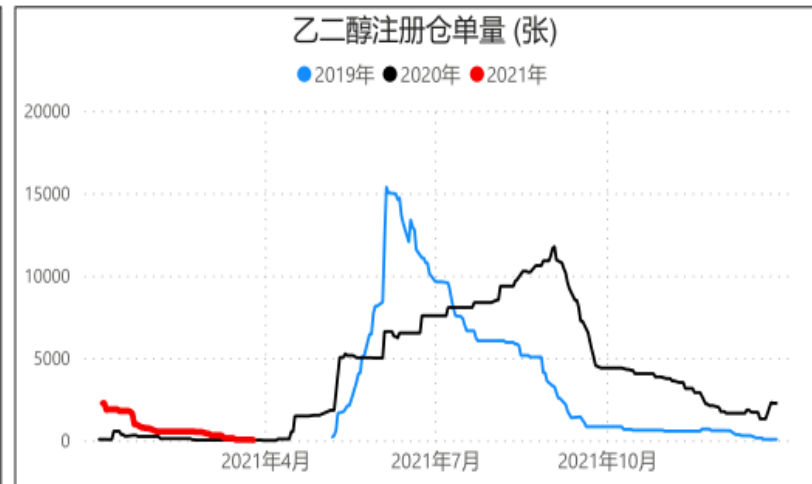
【MEG库存】MEG库存偏低，预计4月维持低库存现状

图 27: 乙二醇港口库存 (万吨)



数据来源: CCFEI、信达期货研发中心

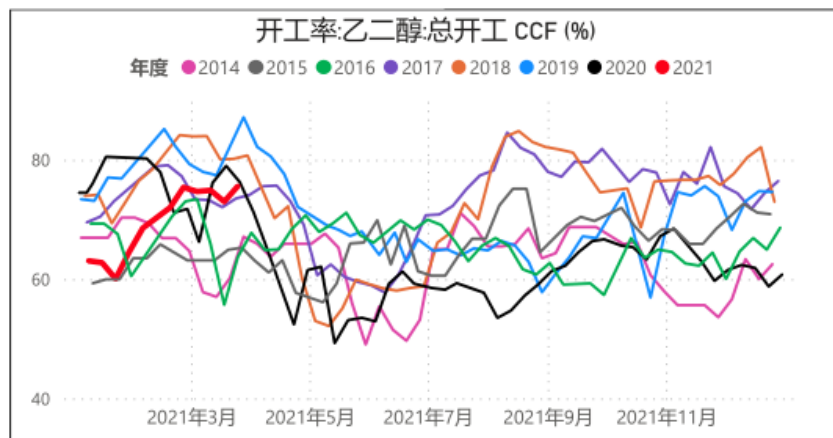
图 28: 乙二醇仓单数量 (张)



数据来源: wind、信达期货研发中心

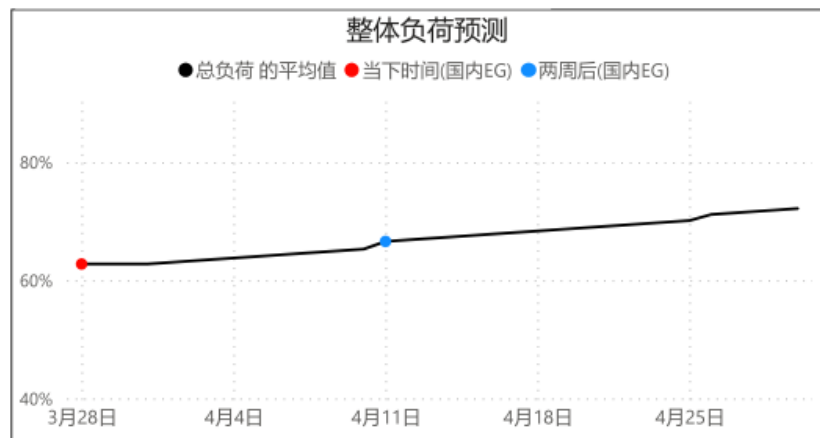
【MEG供应】本周国内负荷环比提升

图 29: 乙二醇国内开工率 (%)



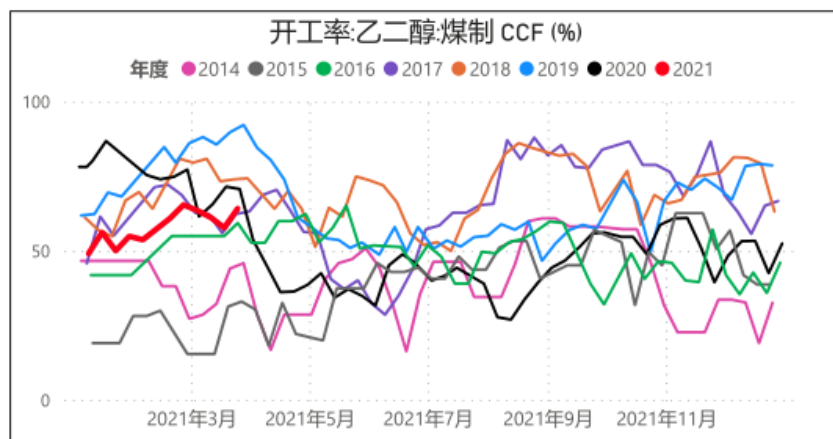
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 30: 乙二醇国内开工预测 (%)



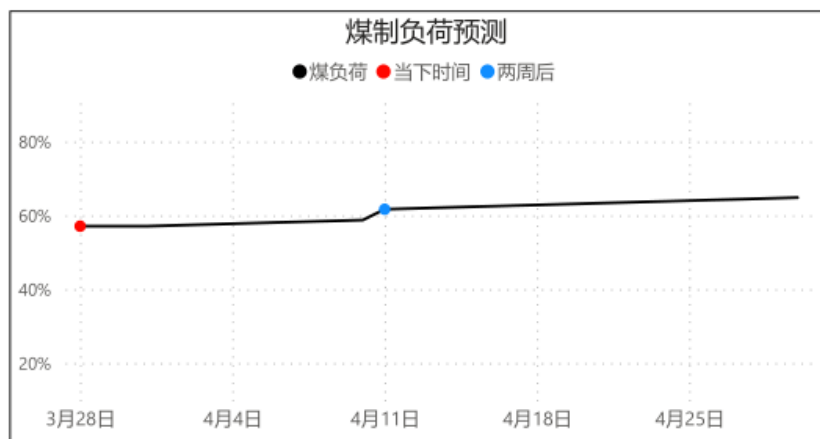
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 31: 煤制乙二醇开工率 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

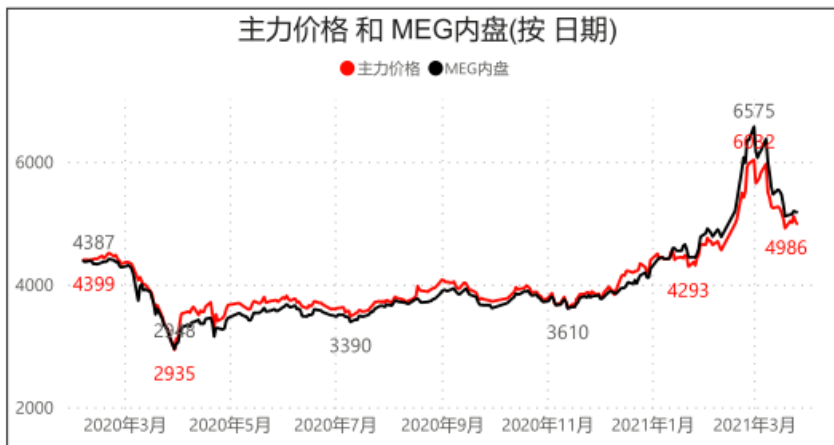
图 32: 煤制乙二醇开工预测 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

【MEG利润】本周利润低位波动

图 33: 乙二醇期现货价格 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 34: 石脑油制乙二醇利润 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 35: 外采乙烯制乙二醇利润 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 36: 煤制乙二醇利润 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

【MEG基差价差】本周基差小幅走强

图 37: 乙二醇05合约基差 (元/吨)



图 38: 乙二醇09合约基差 (元/吨)



图 39: 乙二醇59合约价差 (元/吨)

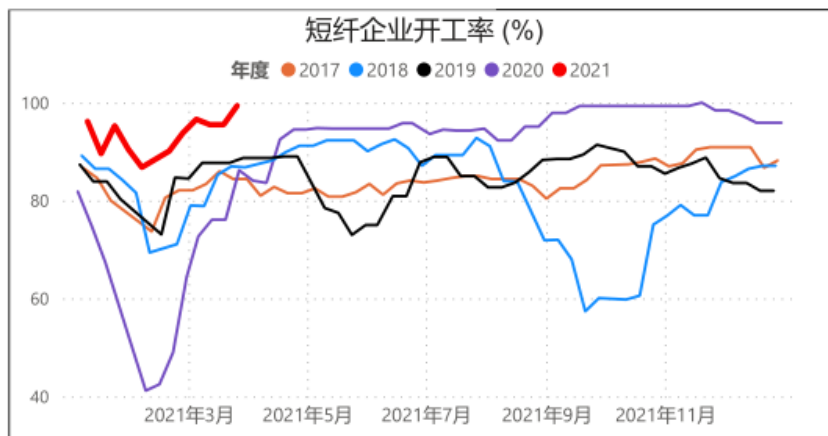


图 40: 乙二醇05合约走势 (元/吨)



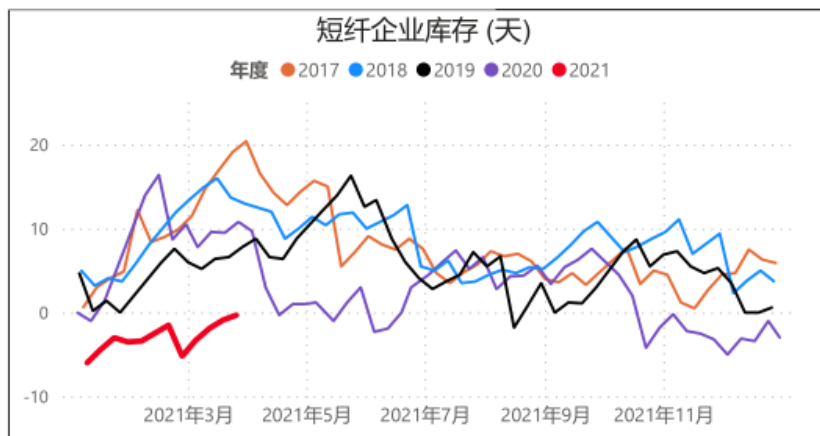
【短纤供应】短纤负荷提升，库存略累积，利润大幅压缩；下游原料备货继续消耗

图 41: 短纤开工率 (%)



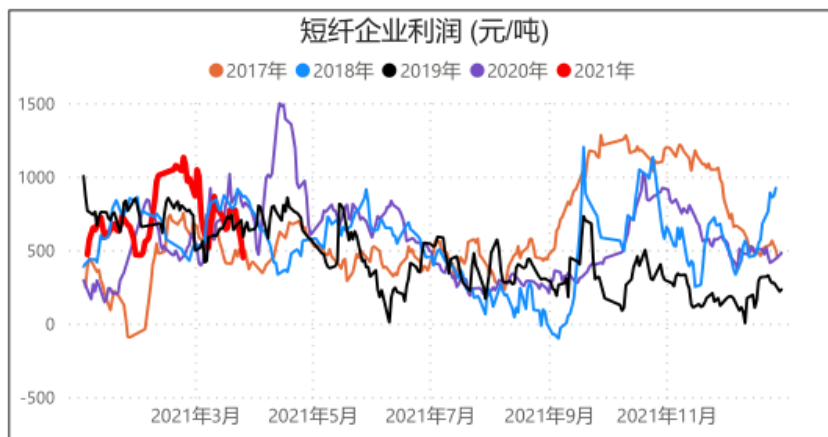
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 42: 短纤企业库存 (天)



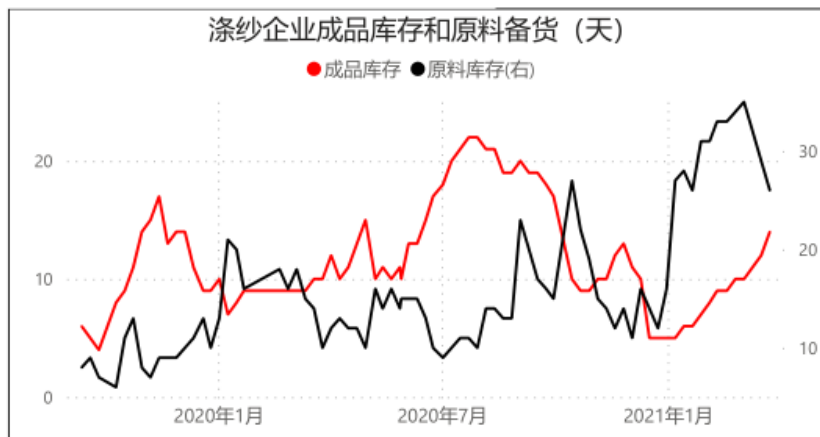
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 43: 短纤企业生产利润 (元/吨)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 44: 短纤产品和原料库存 (天)



数据来源: 隆众、信达期货研发中心

【短纤基差价差】

图 45: 短纤期现走势 (元/吨)



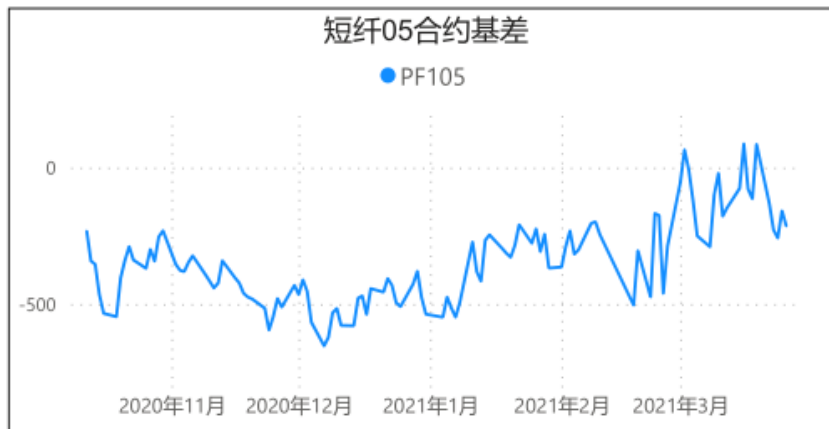
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 46: 短纤生产利润 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 47: 短纤05合约基差 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 48: 短纤59合约价差 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

联系人：

臧加利

投资咨询资格编号：Z0015613

执业编号：F3049542

杨思佳

执业编号：F3059668

电话：0571-28132515



公司分支机构分布

7家分公司 10家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部、萧山营业部

