

信达聚酯周报

利润偏低，成本影响力较大

研究发展中心能化团队

2021年11月07日

核心提要

本周动力煤企稳震荡，但原油高位波动较大，油化工成本下移，PTA和短纤震荡下移，乙二醇震荡企稳。聚酯产业链整体利润不高，原料端波动对绝对价格影响力较大。

PTA

供需层面，PTA供应已恢复至偏高水平，后期检修较少，聚酯开工提升较慢，PTA维持累库格局，实际库存压力较大。PTA仓单注册较多，一定程度缓解现货流动性压力。估值方面，目前PX加工费历史低位，PTA加工费偏低，整体估值偏低，继续压缩加工费空间有限。总体来看，PTA弱供需对于低加工费，绝对价格看原油为主。

乙二醇

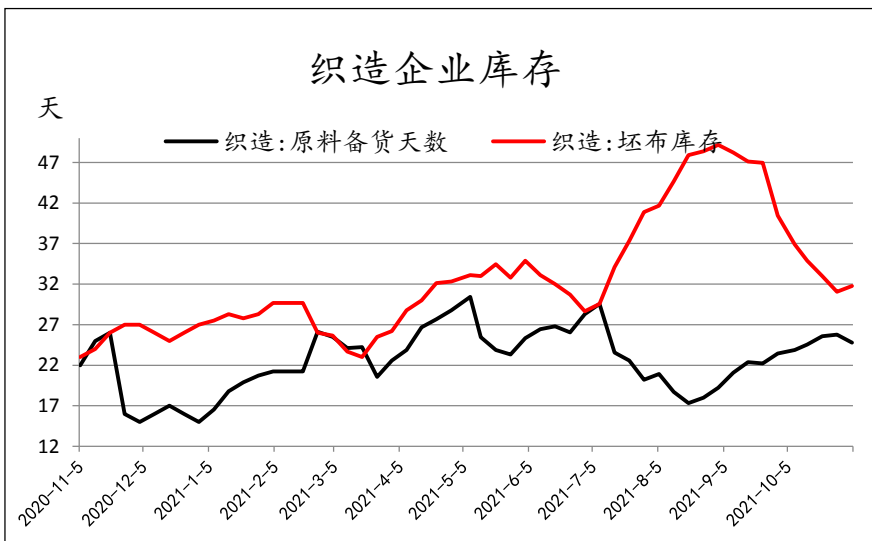
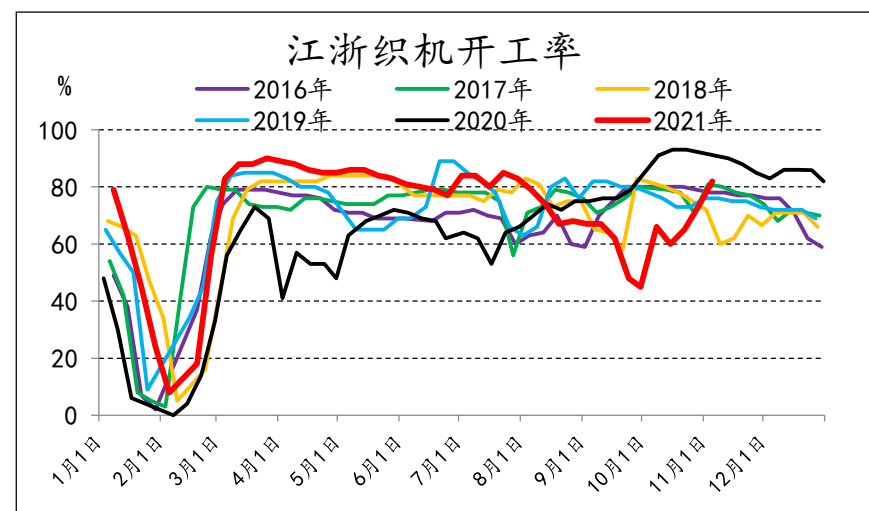
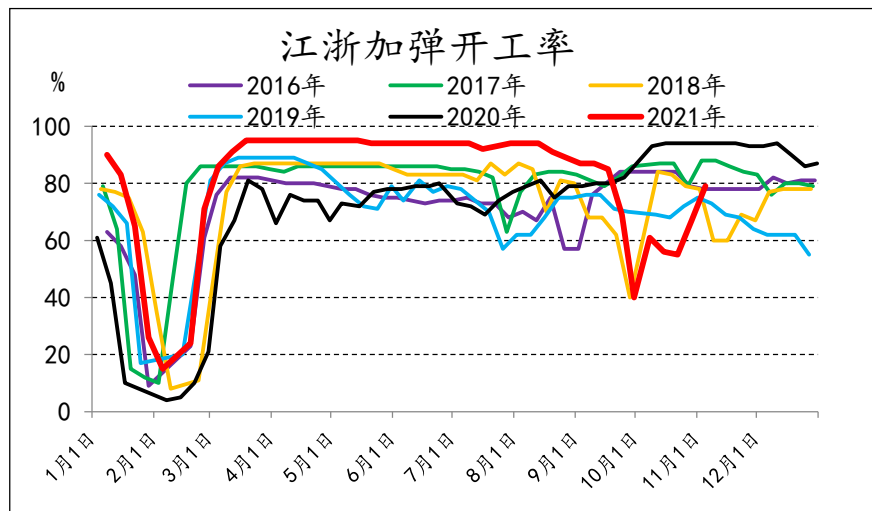
动力煤低位企稳，煤制成本风险暂看解除。目前乙二醇油制、煤制利润均较低，估值低。供需层面看，短期进口稍有压力，但国内开工偏低，聚酯开工小幅提升中，供需压力不算大，库存绝对量偏低。整体来看，在原料不进一步下跌的情况下，乙二醇下跌空间有限。

短纤

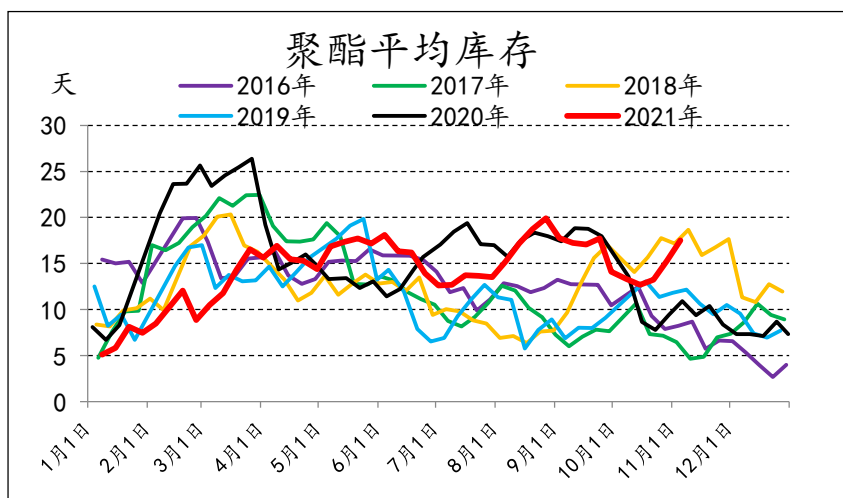
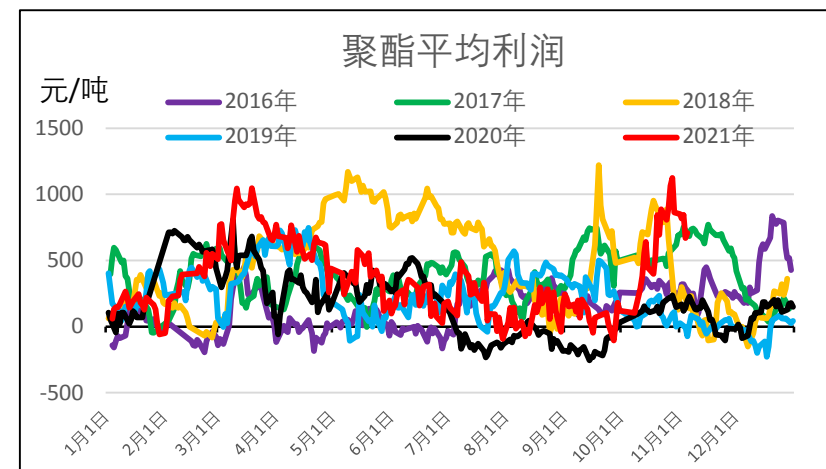
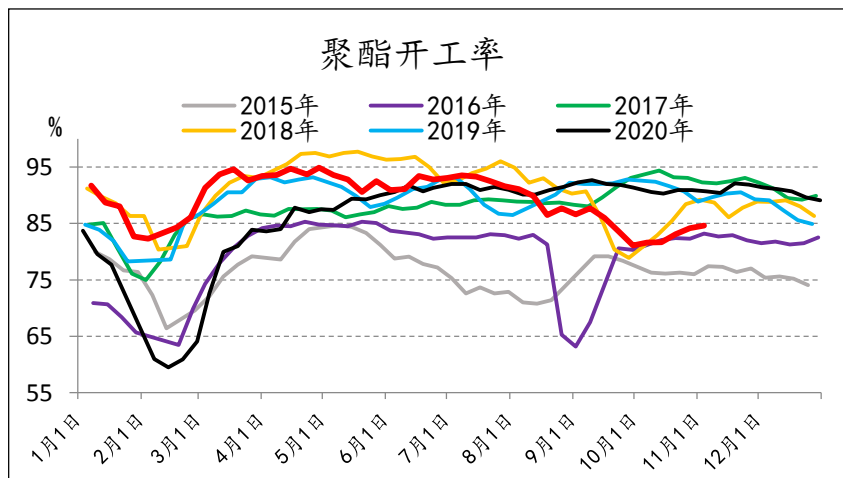
目前终端开工提升，有刚需补库需求，但聚酯工厂库存压力较大，挺价力减弱，预计聚酯将开启降价去库。短纤相对其他聚酯产品价格偏低，让利空间有限。短纤仓单注册较快，1-5走弱明显，短期压力较大。

操作建议：整体估值偏低或有反弹修复，但空间看不大，推荐MEG1-5正套。

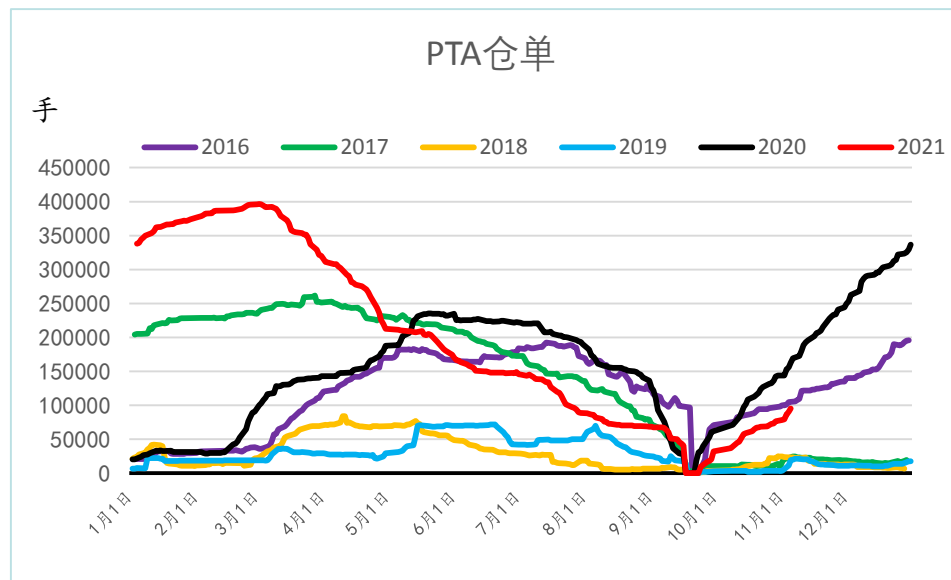
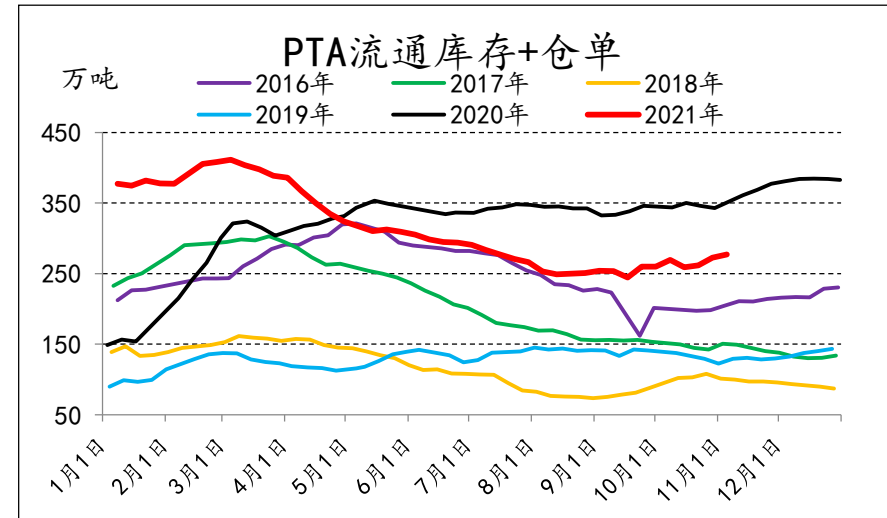
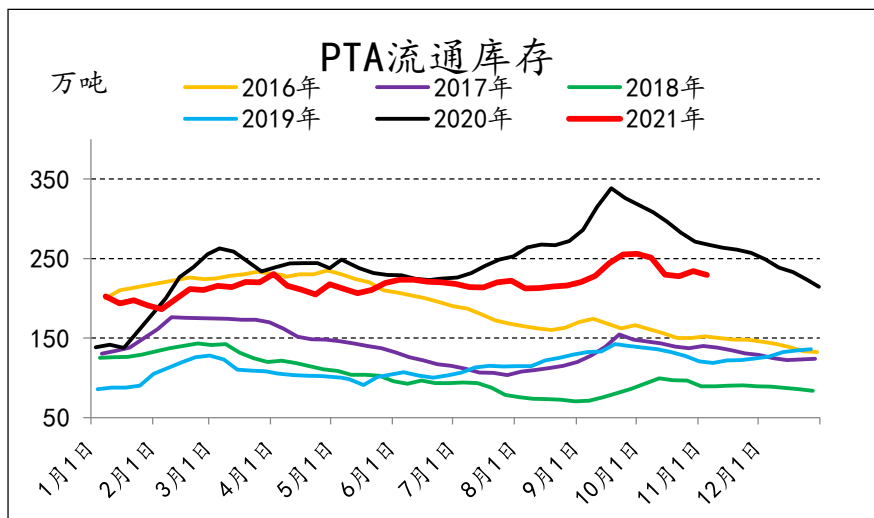
【终端织造与加弹】限电缓解，终端开工继续提升



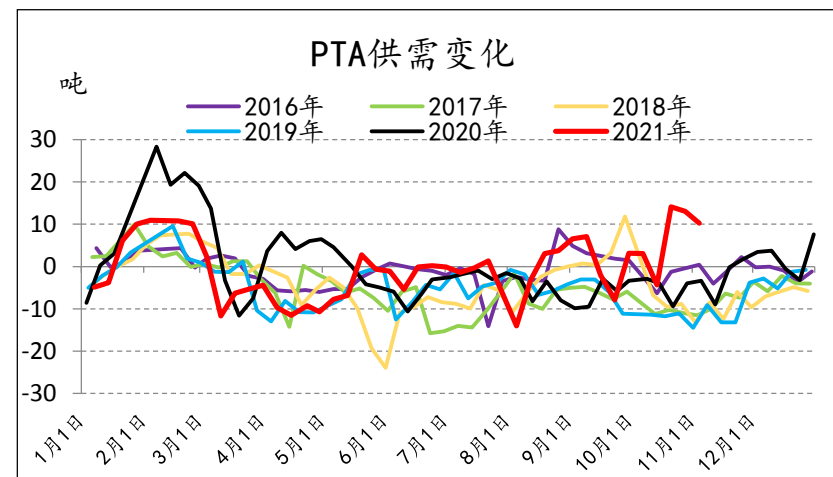
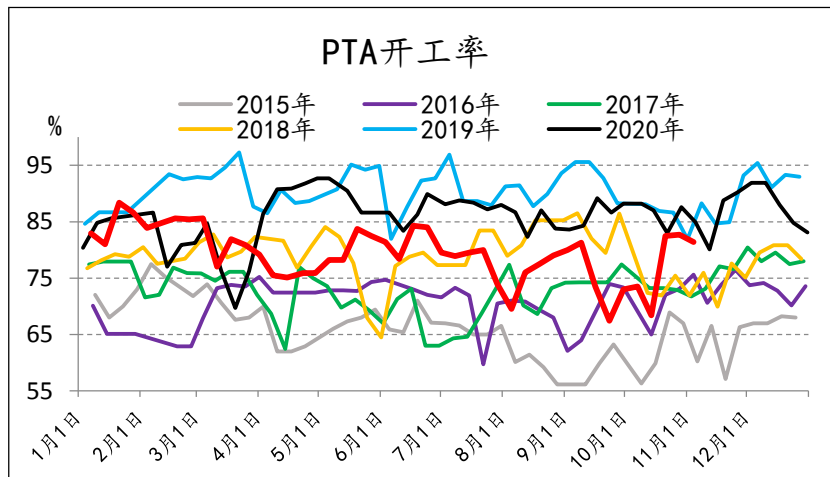
【聚酯】聚酯库存累积，利润高位回落，开工提升较慢



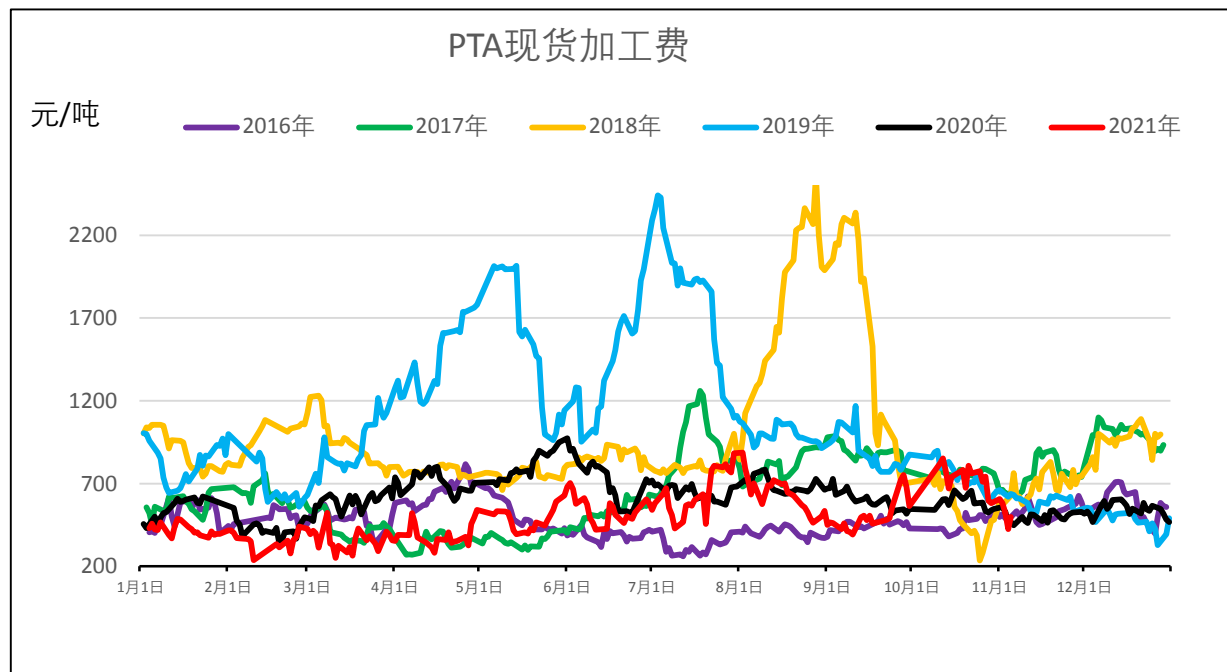
【PTA库存】继续累库，仓单注册较多



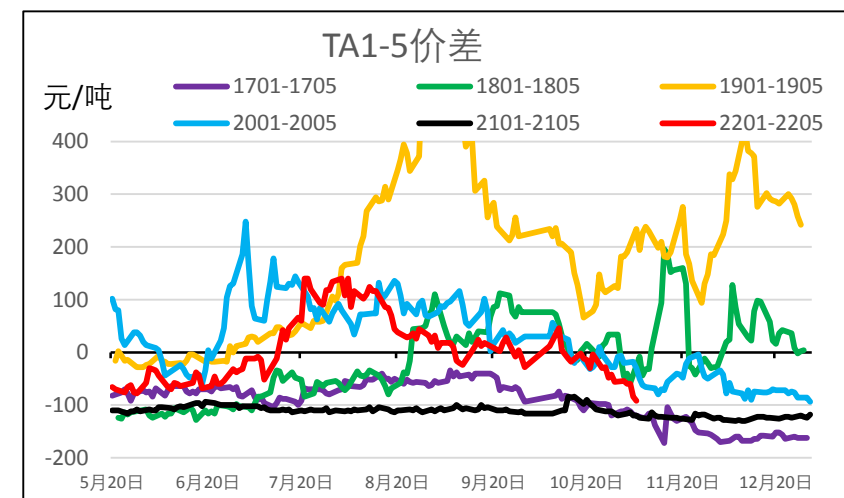
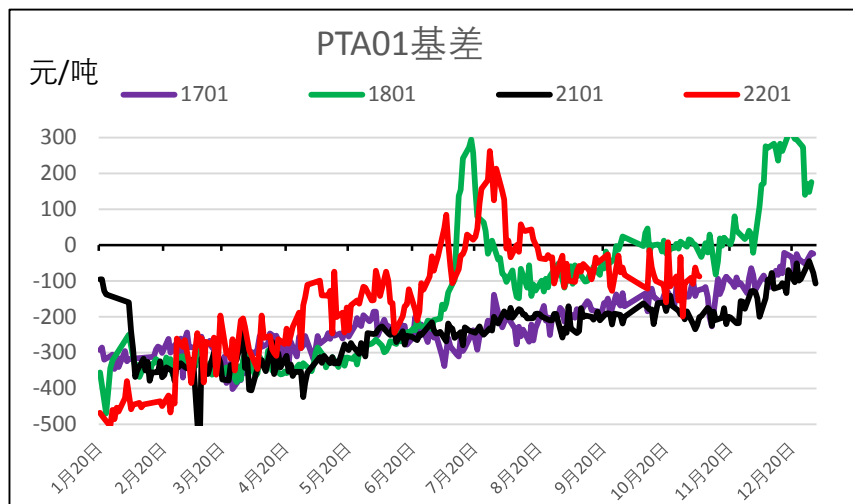
【PTA供应】开工维持高位，后期检修不多，供需宽松为主



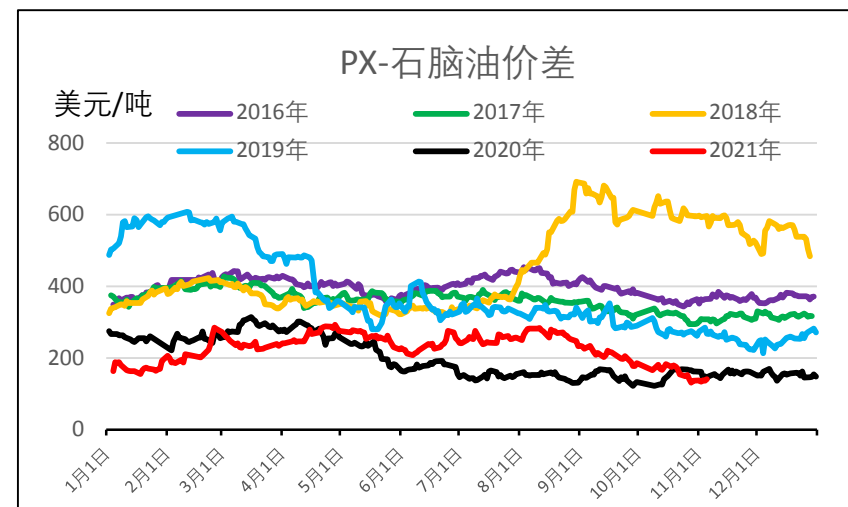
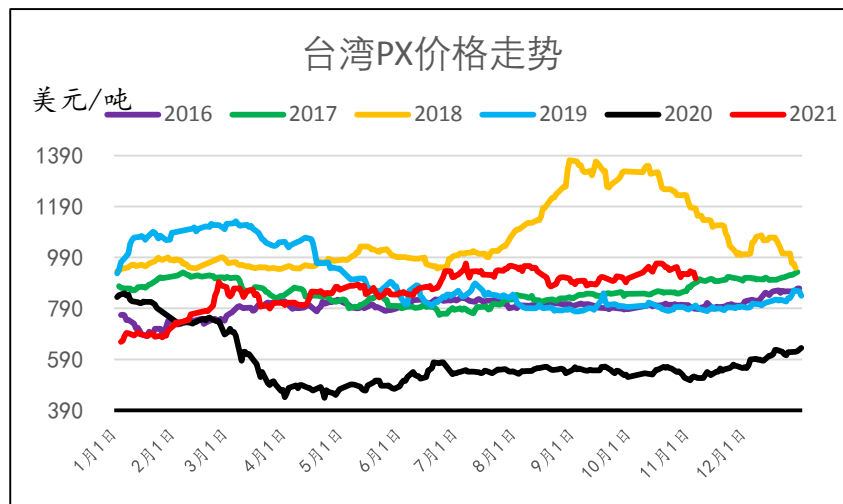
【PTA利润】PTA最新加工费500，压缩较多，但继续压缩空间已较小



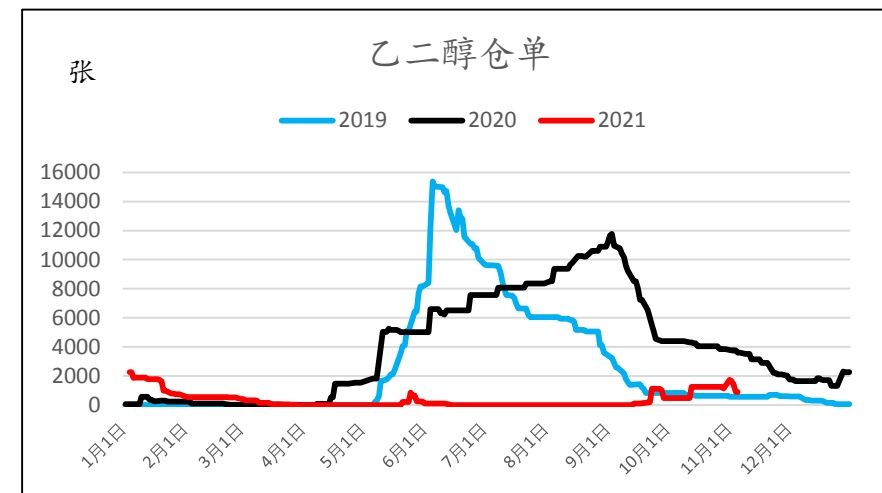
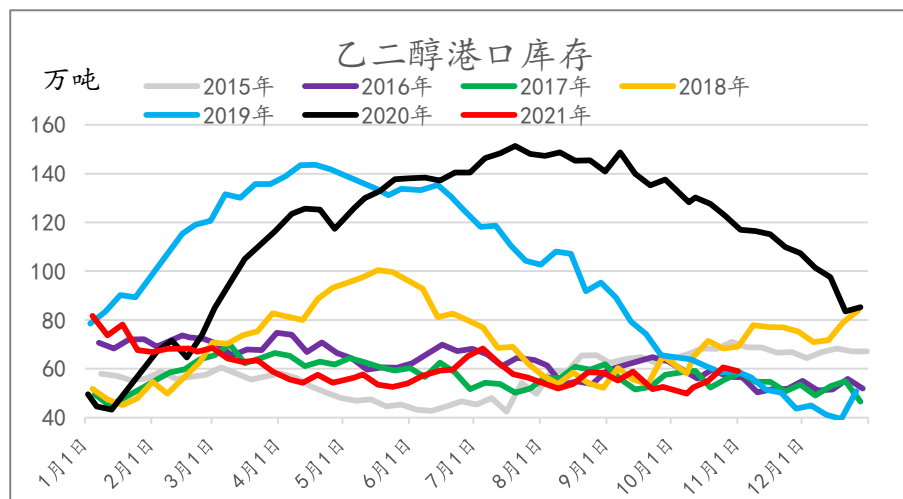
【PTA基差价差】基差平稳波动，月差走缩明显



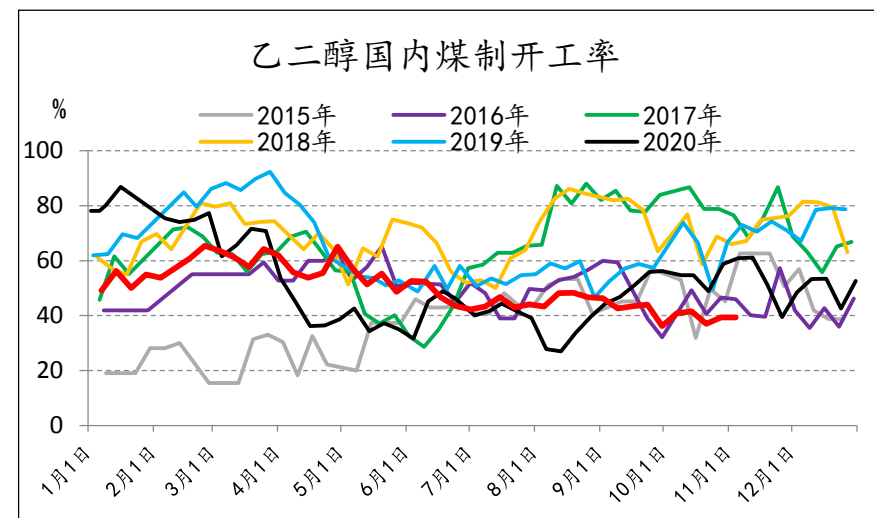
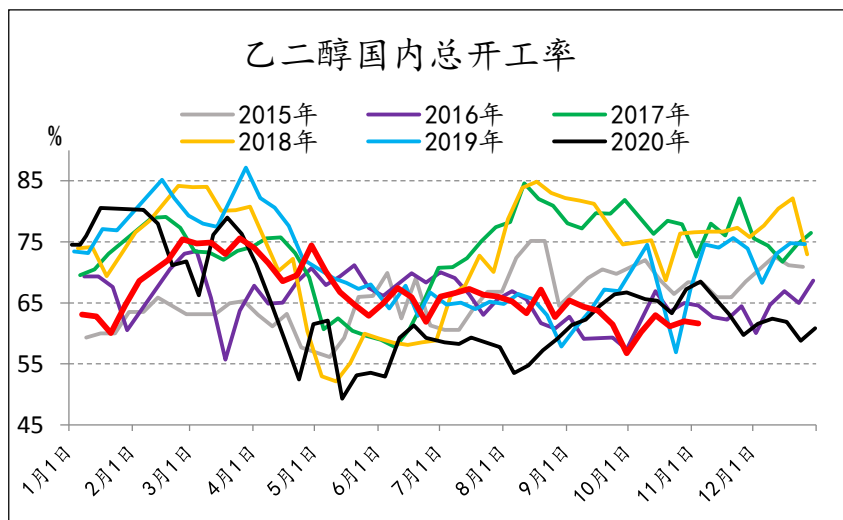
【PX】PX加工费维持低位，继续压缩空间有限



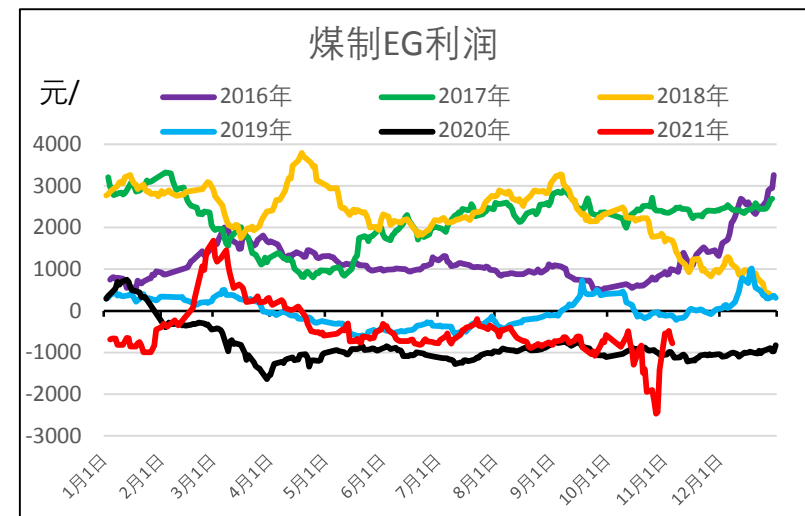
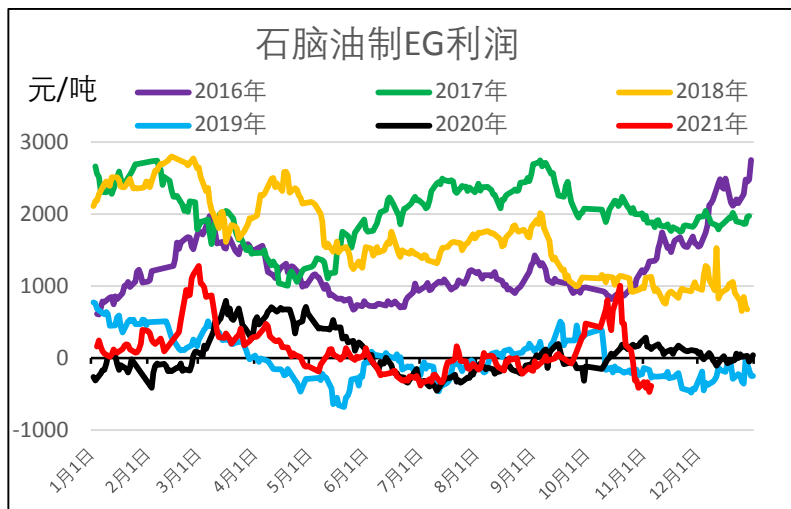
【MEG库存】本周吴累库，库存绝对量仍偏低



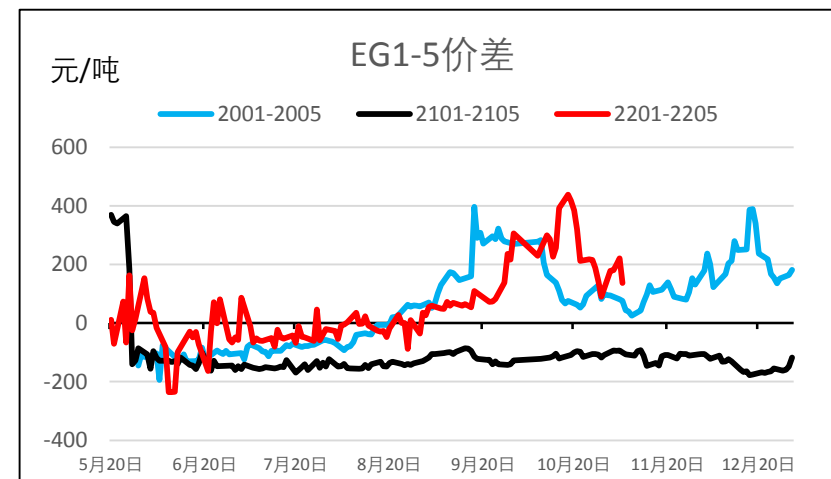
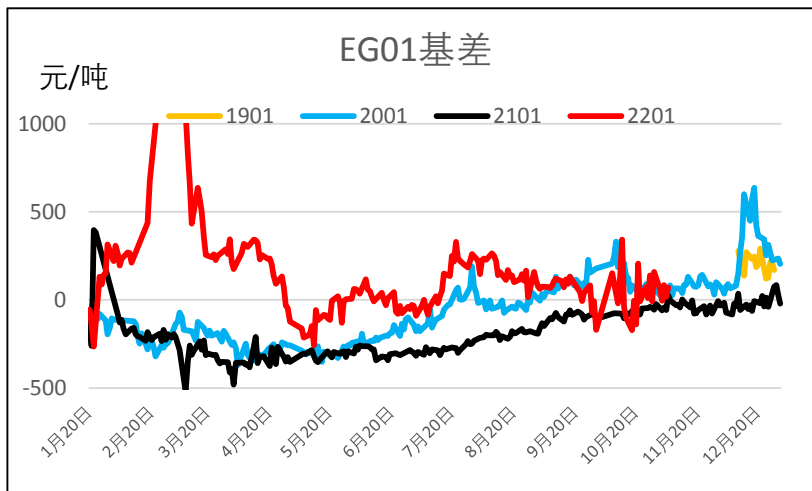
【MEG供应】乙二醇国内开工不高，煤制开工持续偏低



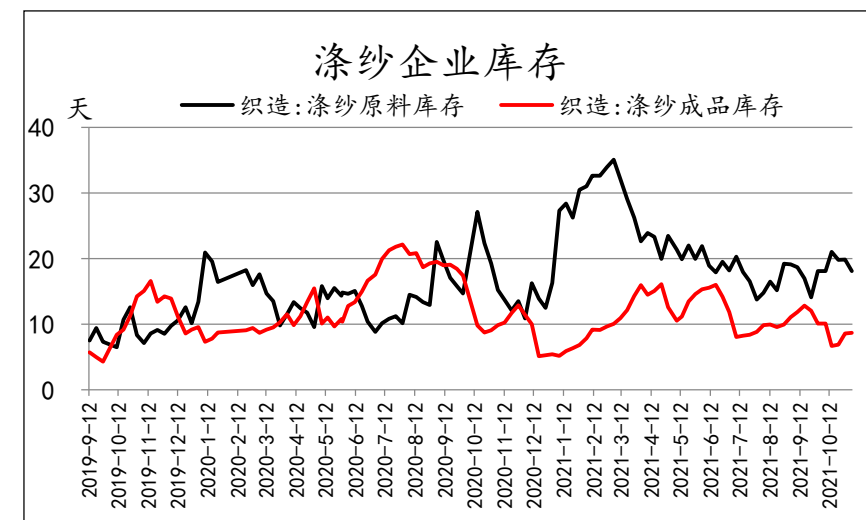
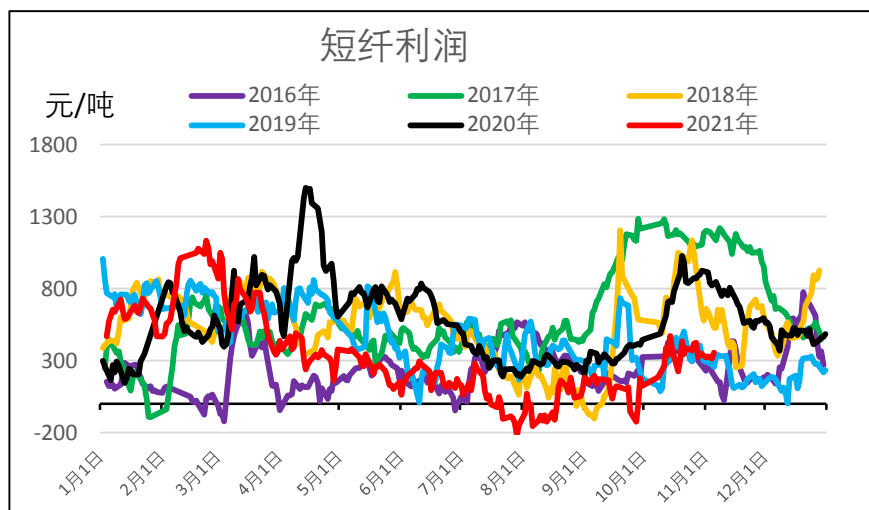
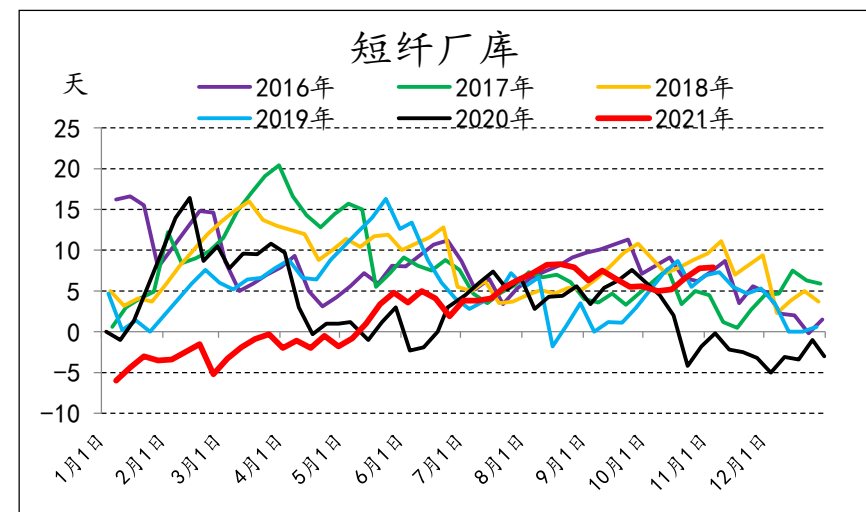
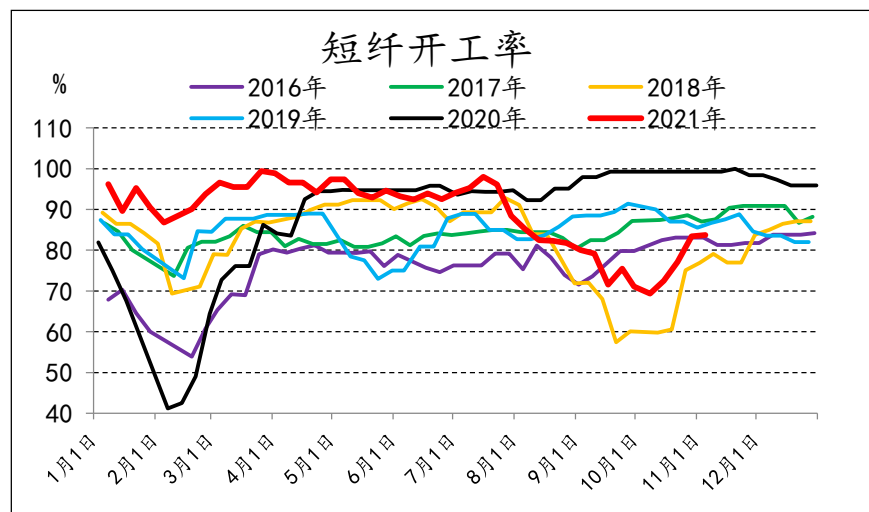
【MEG利润】本周油制利润压缩，煤制利润反弹修复



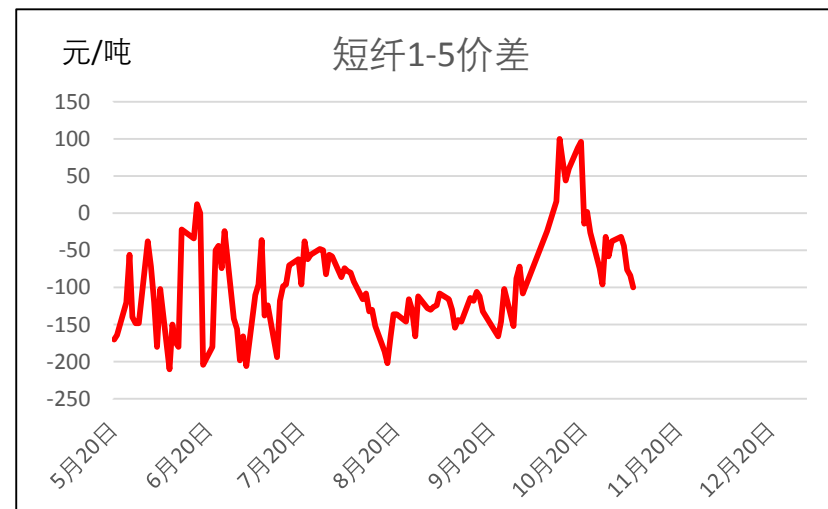
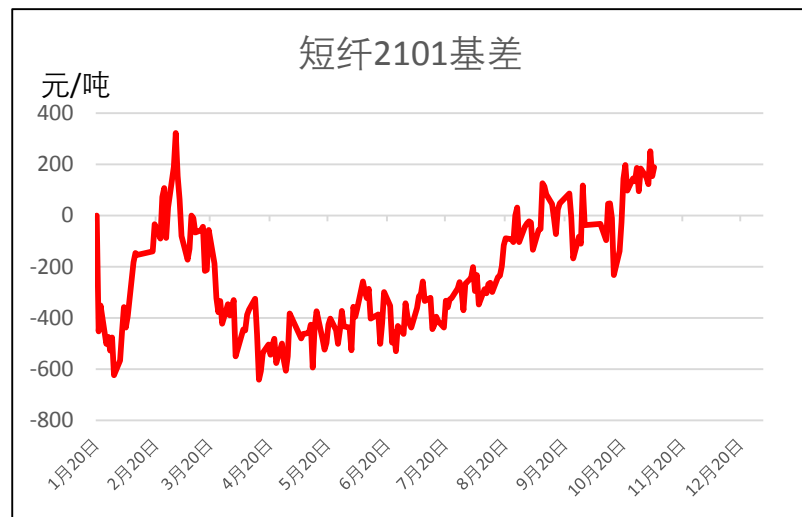
【MEG基差价差】基差走强，月差回落



【短纤】短纤库存累积，利润中性偏低，开工提升较慢



【短纤基差价差】基差小幅走强，月差回落

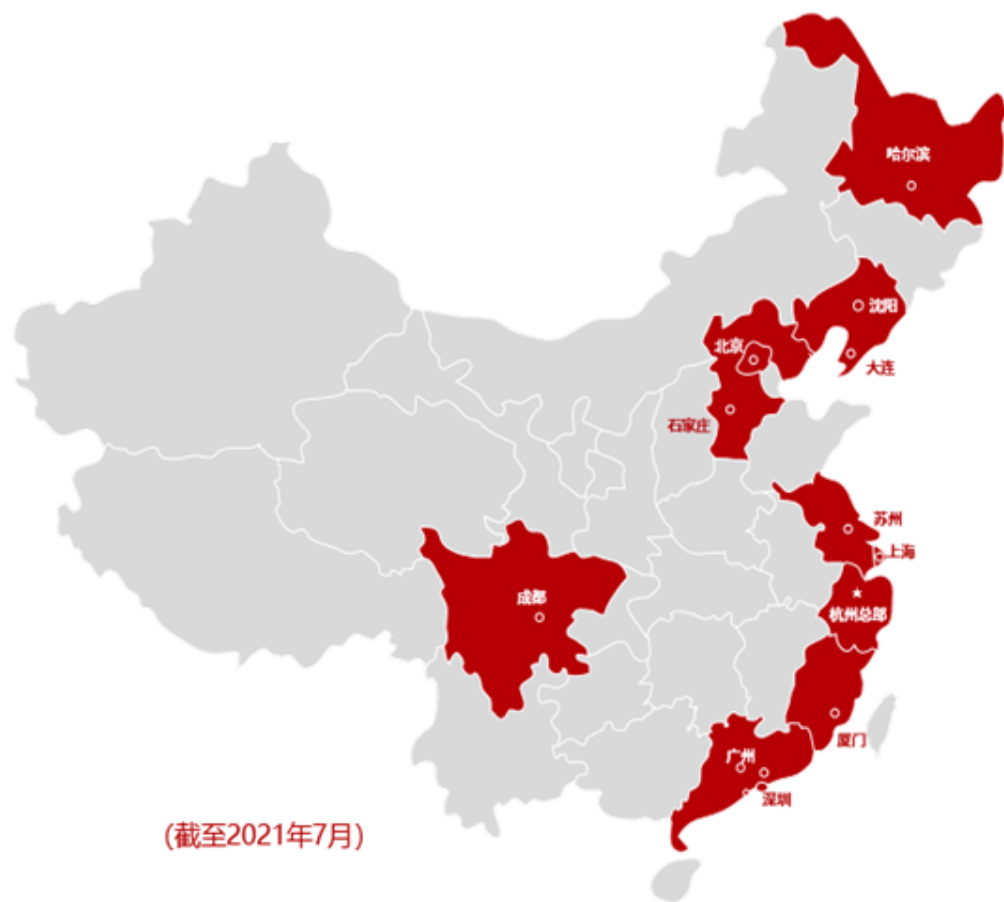


报告联系人：
信达期货研发中心能化团队
电话：0571-28132515

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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。



公司分支机构分布

7家分公司 9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