

信达期货聚酯早报

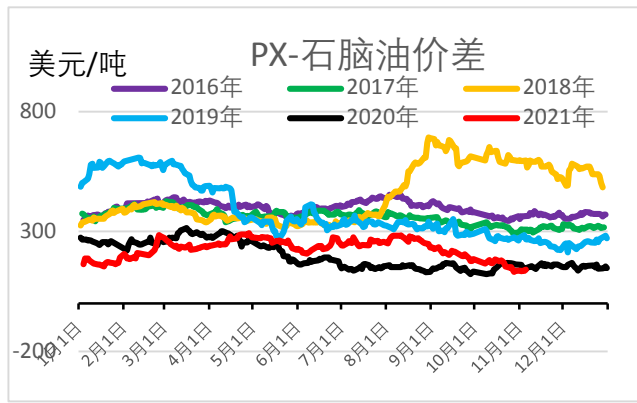
2021 年 11 月 8 日

报告联系人：能源化工团队

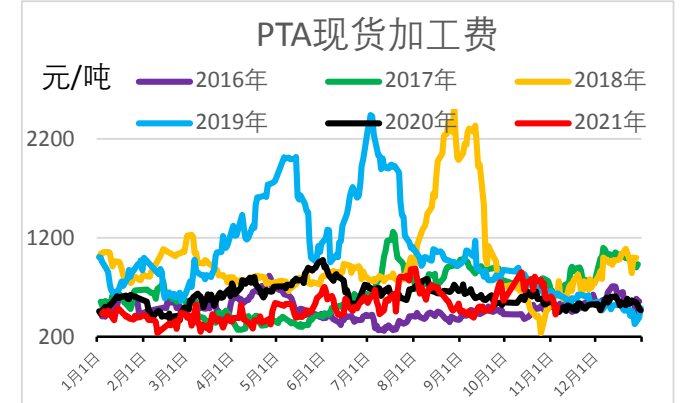
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、OPEC+拒绝美国要求其加速增产的呼吁，国际油价从 10 月份以来低点反弹。截至 11 月 5 日收盘：12 月 WTI 涨 2.46 报 81.27 美元/桶，涨幅 3.1%，1 月布伦特涨 2.2 报 82.74 美元/桶，涨幅 2.7%。SC2112 涨 2.4 元/桶，报 516 元/桶。 2、PTA 期货震荡走低。现货市场买气一般，个别聚酯工厂递盘，基差持稳为主，远期货源成交氛围略有好转。11 月中上主流在 01 贴水 90 成交，成交价格 4845-4955 附近 3、直纺涤短今日大多销售清淡、个别尚可，平均产销 36%，部分工厂产销：10%，100%，40%，10%，40%，100%，0%，10%。
核心逻辑	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

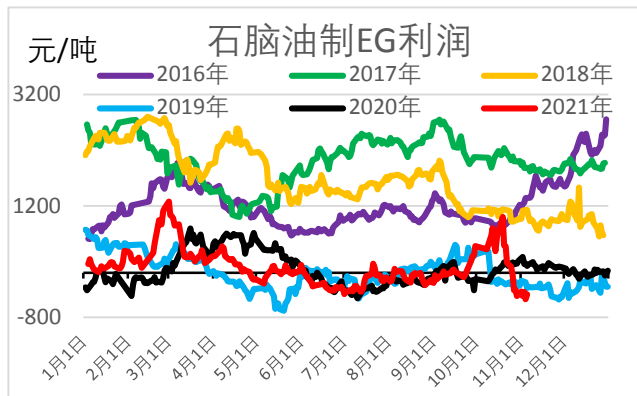
1. 生产利润



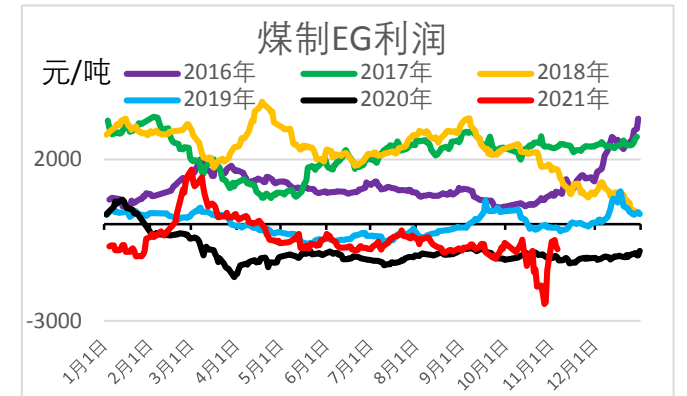
数据来源：Wind，信达期货研发中心



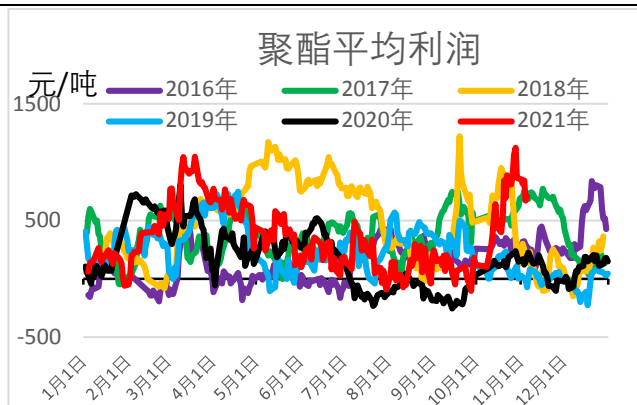
数据来源：Wind，信达期货研发中心



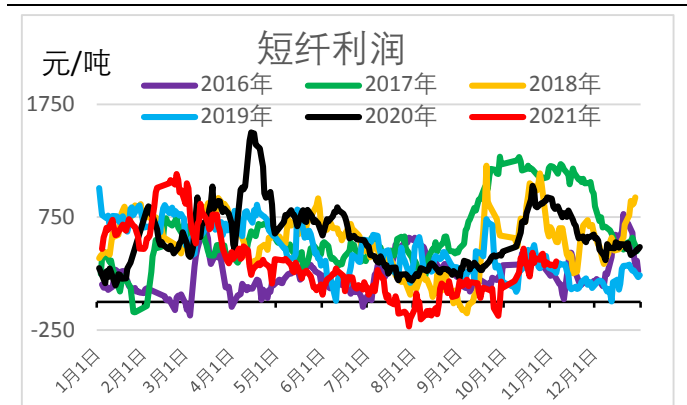
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

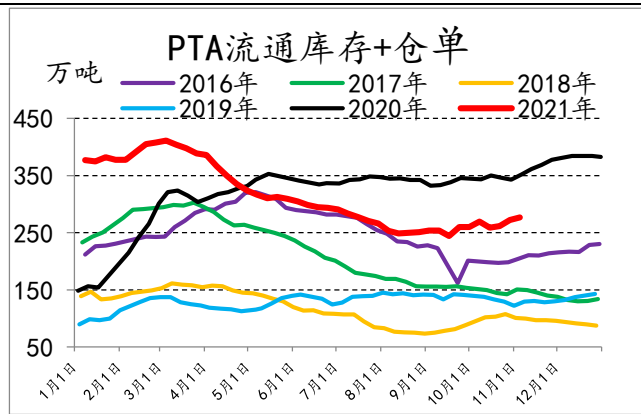


数据来源：Wind，信达期货研发中心

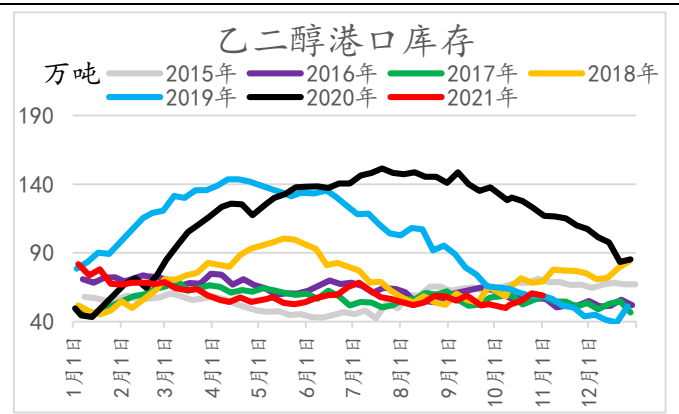


数据来源：Wind，信达期货研发中心

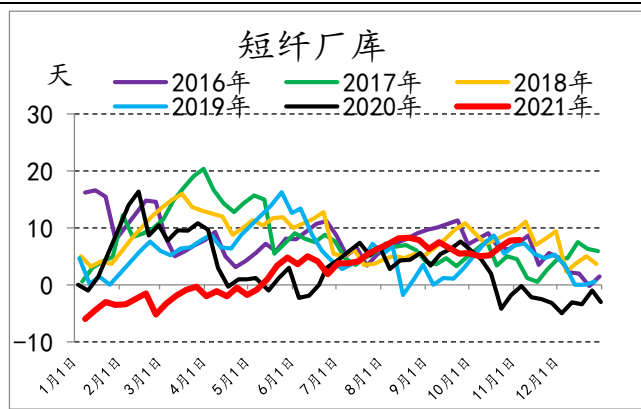
2. 库存



数据来源：CCF，信达期货研发中心

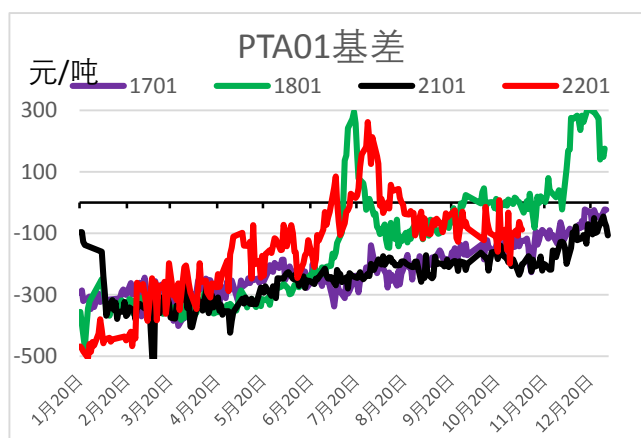


数据来源：CCF，信达期货研发中心

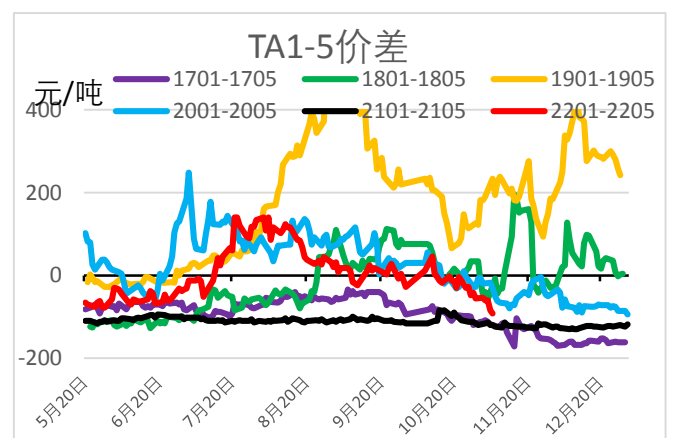


数据来源：CCF，信达期货研发中心

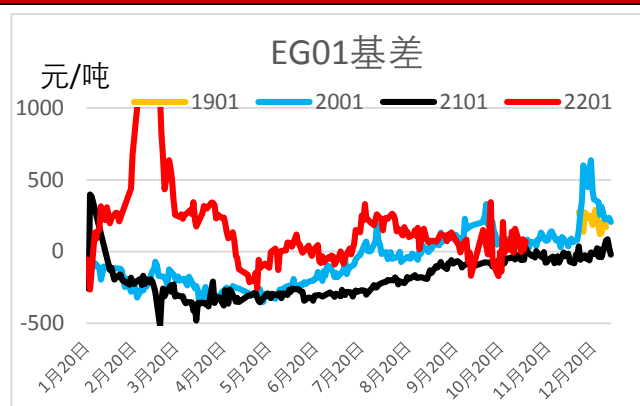
3. 基差价差



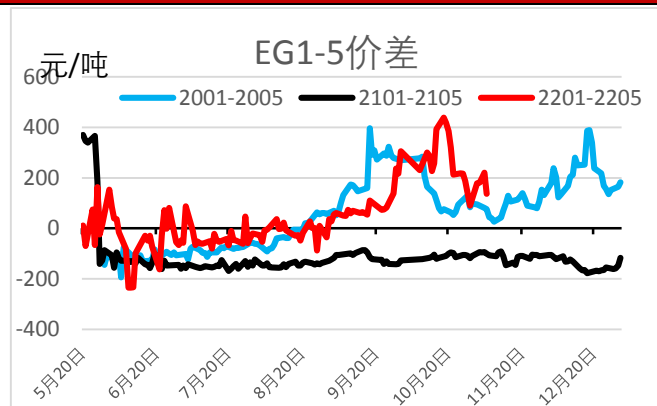
数据来源：Wind，信达期货研发中心



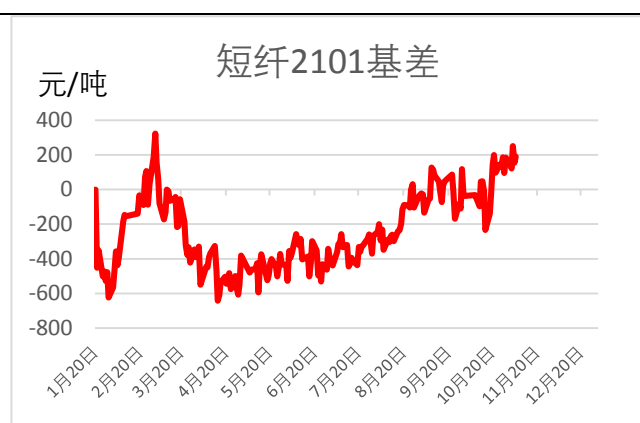
数据来源：Wind，信达期货研发中心



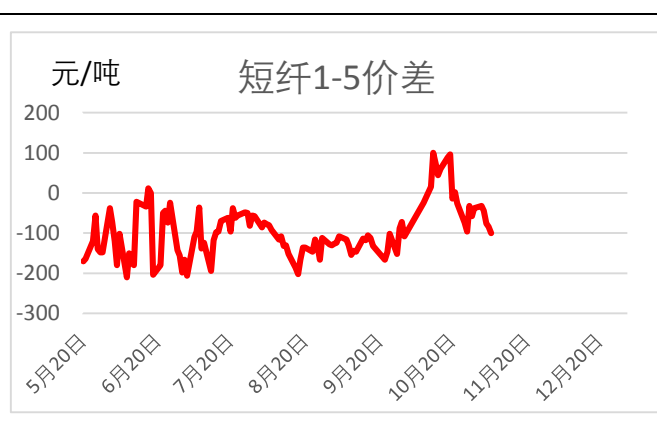
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。