

信达期货聚酯早报

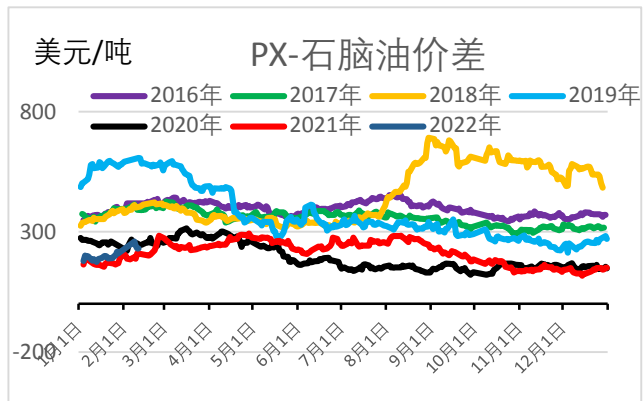
2022 年 2 月 17 日

报告联系人：研究所商品研究部

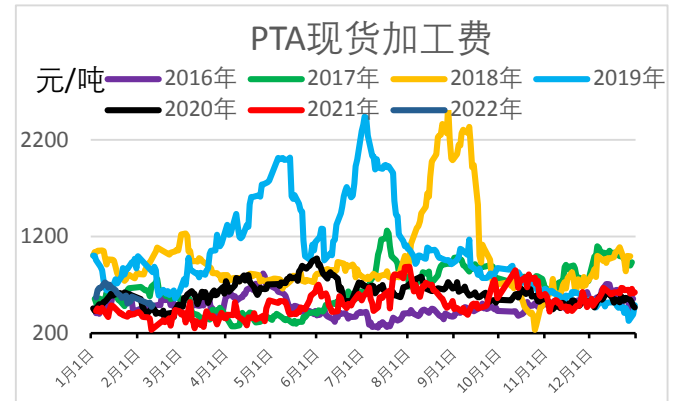
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、乌克兰危机不确定性导致欧美原油期货反弹。截至 2 月 16 日收盘：3 月 WTI 涨 1.59 报 93.66 美元/桶，涨幅 1.7%；4 月布伦特涨 1.53 报 94.81 美元/桶，涨幅 1.6%。SC2204 跌 10.3 元/桶，报 560.0 元/桶。 2、PTA 现货市场商谈气氛尚可，贸易商买盘为主，个别聚酯工厂刚需补货，远月货源成交尚可，基差略走强。 3、直纺涤短产销清淡，平均 22%，部分工厂产销：20%，10%，30%，0%，10%，100%，10%，20%。
核心逻辑	PTA 部分装置检修，供应收缩，PTA 开工率 79% (-5.4%)，需求小幅回升，聚酯开工率 85.2% (-2%)，流通库存增加至 227.6 万吨 (-2.5)，仓单平稳，整体库存压力不大；05 基差-50，稳定；现货加工费 490，压缩；PXN 230 美元，继续走强；原油强势。PTA 目前加工费不高，库存压力不大，原油和 PX 均强势，整体偏强为主。下行风险在于聚酯端因库存压力太大而降低负荷。 乙二醇 乙二醇国内开工 74.26% (+11.76%)，检修装置重启，开工继续回升；需求小幅回升，聚酯开工率 85.2% (-2%)，供需宽松，港口库存 78.7 万吨 (+11.3 万吨)，累库较快；乙二醇 05 基差-60，偏弱；利润维持低位。乙二醇目前的供需平衡需要低煤制开工和低进口来维持，处在挤压边际供给维持供需平衡的状态中。乙二醇近期供给压力集中回升，进入累库阶段，不过成本偏强，估值较低，利润压缩空间亦有限。 短纤 短纤开工走弱 73 (-1%)，下游尚未集中复工，库存进一步累积，上游库存可用天数 14.2 天 (+5.1 天)，供需偏弱，现货利润 305 元/吨。短纤目前原料偏强，市场对后市下游补库较为乐观，短期有支撑。但自身高库存压力是隐患，下行风险在于下游需求恢复不及预期下，短纤企业选择降价排库。
操作建议	观望

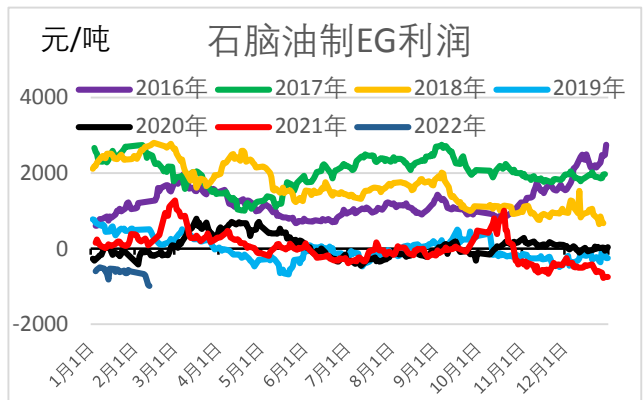
1. 生产利润



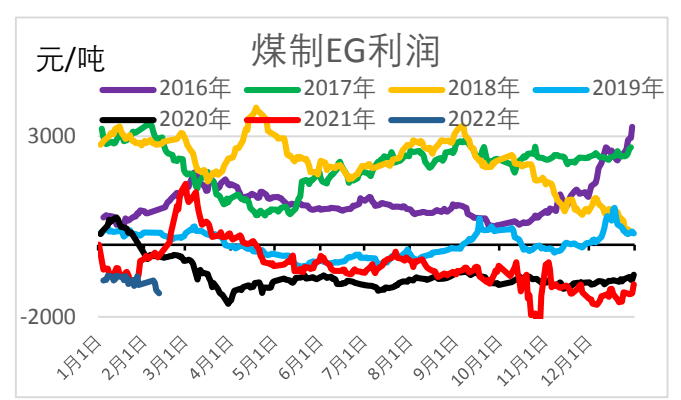
数据来源：Wind，信达期货研发中心



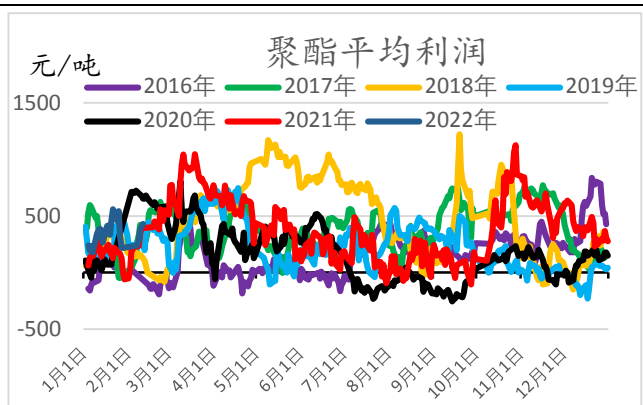
数据来源：Wind，信达期货研发中心



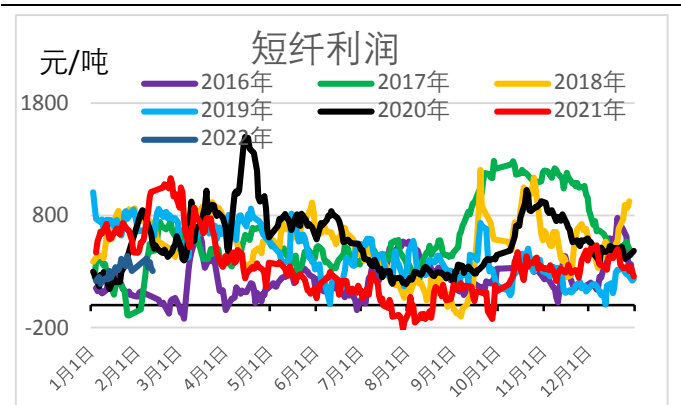
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

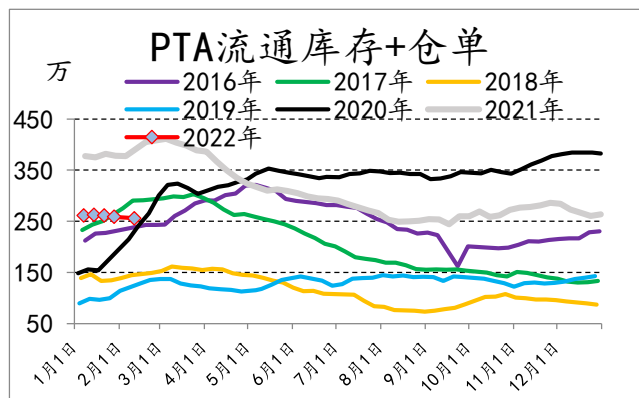


数据来源：Wind，信达期货研发中心

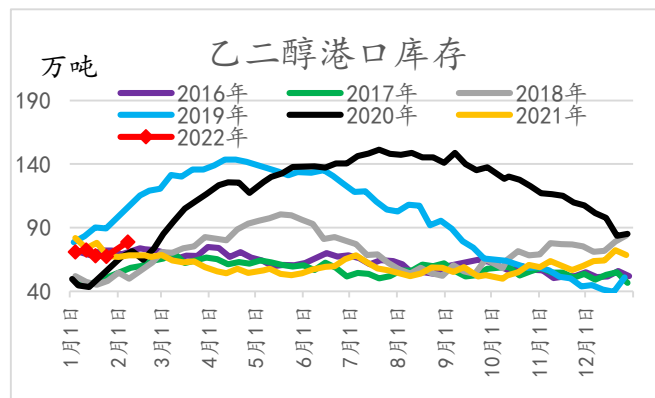


数据来源：Wind，信达期货研发中心

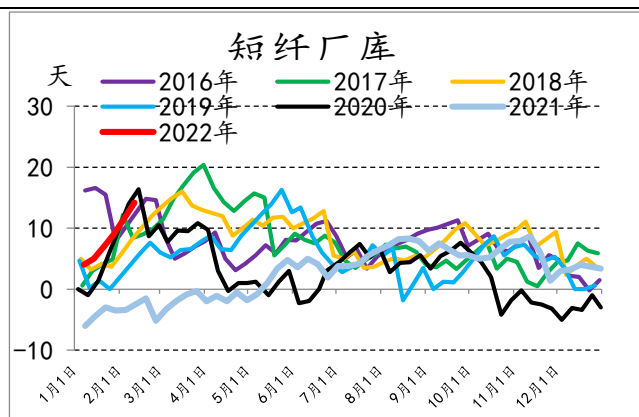
2. 库存



数据来源：CCF，信达期货研发中心

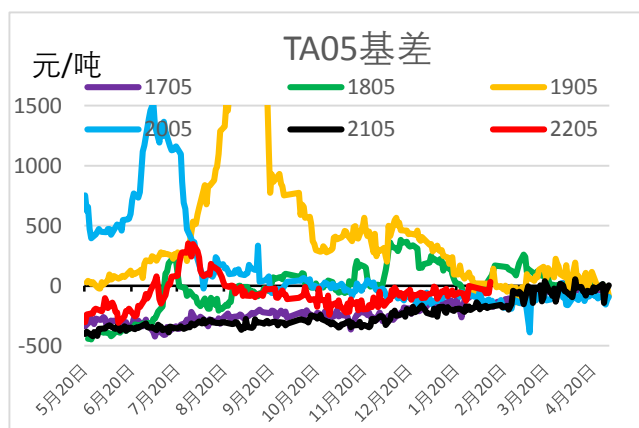


数据来源：CCF，信达期货研发中心

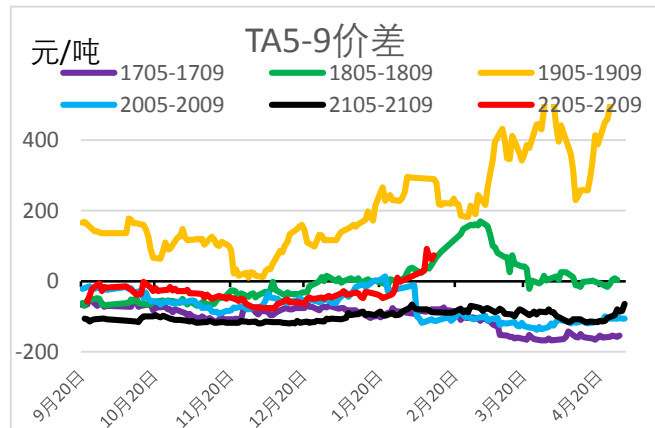


数据来源：CCF，信达期货研发中心

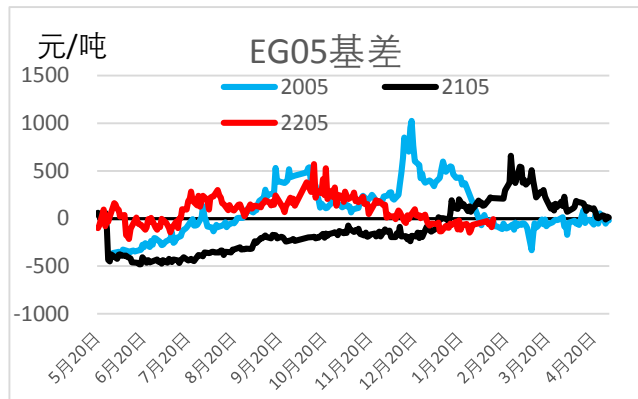
3. 基差价差



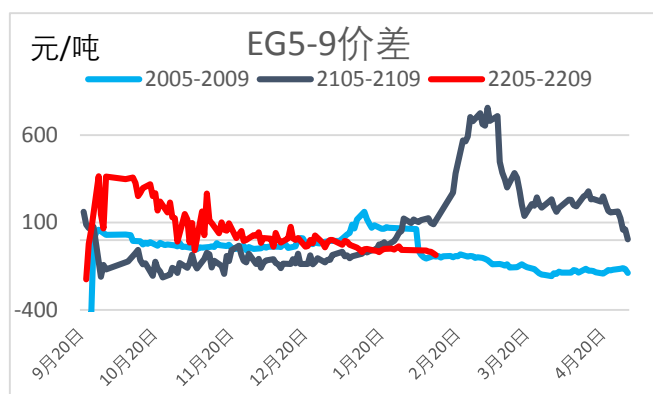
数据来源：Wind，信达期货研发中心



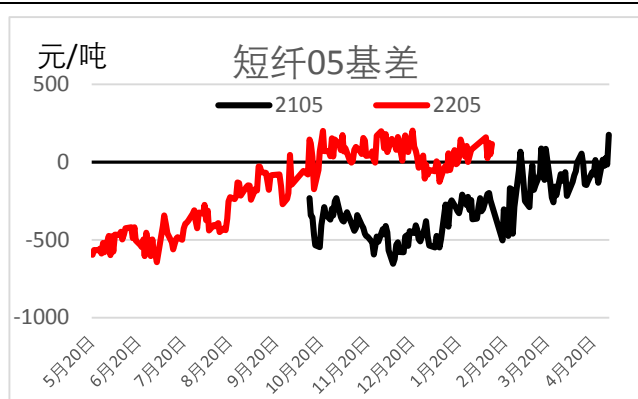
数据来源：Wind，信达期货研发中心



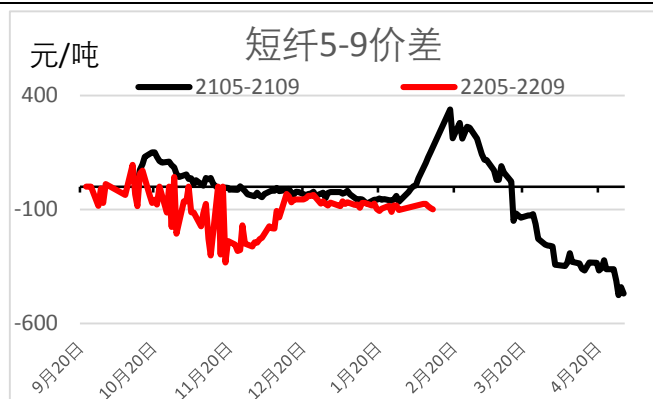
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。