聚酯产业链早报20210409

报告联系人：信达期货研发中心能源化工团队

电话：057128132515

研究框架	跟踪指标	单位	频率	4月7日	4月8日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油（Brent）	美元/桶	日	62.9	63.4	0.5	0.7%	90%
	原油WTI	美元/桶	日	59.6	59.8	0.2	0.4%	89%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	810	805	-5	-0.6%	90%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1060	1070	10	0.9%	94%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	122	122	-1	-0.6%	76%
	PX-原油价差	美元/吨	日	372	366	-7	-1.8%	87%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	764	849	85	11.2%	93%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	415	410	-5	-1.2%	56%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	589	674	85	14.5%	92%
	短纤利润	元/吨	日	379	394	15	4.0%	25%
	瓶片利润	元/吨	日	304	334	30	9.9%	56%
	综合利润	元/吨	日	592	659	67	11.2%	91%
聚酯库存和负荷	短纤库存	天	周	-0.3	-2	-1.7	-566.7%	33%
	平均库存	天	周	16.5	15.6	-0.9	-5.4%	67%
	聚酯负荷	%	周	92.6	93.4	0.8	0.9%	96%
终端负荷	织机负荷	%	周	90	89	-1	-1.1%	86%
	加弹负荷	%	周	95	95	0	0.0%	96%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	4520	4445	-75	-1.7%	94%
	现货加工费	元/吨	日	522	467	-55	-10.6%	25%
	PTA外盘	美元/吨	日	630	630	0	0.0%	91%
	01收盘价	元/吨	日	4798	4642	-156	-3.3%	91%
	05收盘价	元/吨	日	4546	4390	-156	-3.4%	90%
	09收盘价	元/吨	日	4662	4504	-158	-3.4%	91%
	01基差	元/吨	日	-278	-197	81	29.1%	69%
	05基差	元/吨	日	-26	55	81	311.5%	100%
	09基差	元/吨	日	-142	-59	83	58.5%	84%
	05-09价差	元/吨	日	-116	-114	2	1.7%	15%
	09-01价差	元/吨	日	-136	-138	-2	-1.5%	56%
	01-05价差	元/吨	日	252	252	0	0.0%	84%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	81	79	-1.7	-2.1%	4%
	PTA流通库存	万吨	周	220	230	10.2	4.6%	39%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	5318	5270	-48	-0.9%	91%
	油头利润	元/吨	日	473	442	-31	-6.5%	86%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	255	207	-48	-18.8%	87%
	乙二醇外盘	元/吨	日	676	672	-4	-0.6%	91%
	01收盘价	元/吨	日	5000	4959	-41	-0.8%	95%
	05收盘价	元/吨	日	5197	5086	-111	-2.1%	91%
	09收盘价	元/吨	日	4968	4886	-82	-1.7%	93%
	01基差	元/吨	日	318	311	-7	-2.2%	90%
	05基差	元/吨	日	121	184	63	52.1%	88%
	09基差	元/吨	日	350	384	34	9.7%	91%
	05-09价差	元/吨	日	229	200	-29	-12.7%	15%
	09-01价差	元/吨	日	-32	-73	-41	-128.1%	56%
	01-05价差	元/吨	日	-197	-127	70	35.5%	84%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	64	62	-2	-3.6%	94%
	整体开工负荷	%	周	76	74	-2	-2.1%	92%
	库存（CCFEI）	万吨	周	62	60	-2	-2.9%	2%
	港口库存	万吨	周	59	56	-3	-5.4%	2%
	张家港库存	万吨	周	24	22	-2	-9.3%	2%

本周聚酯产业链整体受低估值支撑，表现为企稳反弹为主，基本符合预期。其中短纤近期利空因素较多（新疆棉事件、交割厂库增加）等，表现较弱。

PTA

整体观点维持上周判断。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；PX因PTA检修，需求收缩，加工费低位震荡。从最近两周盘面的表现来看，PTA盘面加工费受检修支持低位反弹，基本符合预期。预计PTA加工费在600-700元/吨会存在较大压力。

乙二醇

整体观点维持上周判断。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。在库存没有进一步大幅去化的情况下，市场提前交易弱预期。从最近市场表现来看，乙二醇库存仍处在低位，我们认为4月05合约交易逻辑将回归偏紧的现实端，下游补库将为乙二醇近端走强提供驱动力。59正套仍可关注。

短纤

受近期利空因素集中释放，短纤表现弱于产业链其他品种。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；PF7-9正套；多PF07；风险在于原油大跌。

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。