

信达聚酯周报

终端补库无持续性，趋势行情难觅

研究发展中心能化团队

2021年4月18日

核心提要

本周原油端企稳反弹，带动聚酯产业链反弹。

PTA

目前PTA处在检修期，可以说是基本面最好的时候，库存边际去化。不过当盘面加工费反弹至600以上时，PTA压力仍然较大。集中检修期结束后，TA面临较强累库预期，由供给阶段性改善带来的价格反弹缺乏持续性。总体来看，在检修还未恢复之前，PTA加工费在低位有支撑。另外，PX供需好转，加工费扩张有望延续，PTA成本支撑较强。**短期对PTA偏强对待。**

乙二醇

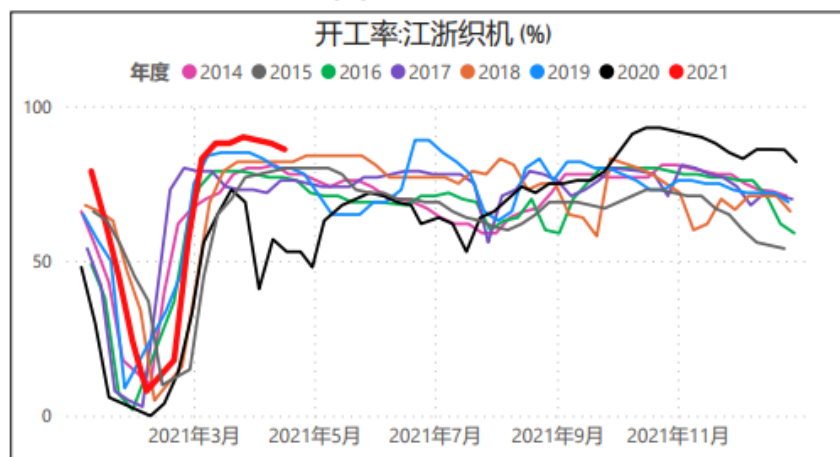
乙二醇供给端新产能投产利空在4-5月有集中释放预期，产业链情绪较为悲观，基差表现较弱。由于远期供给过剩压力太大，MEG反弹乏力。**以反弹空远月思路为主。**

短纤

终端逢低补库但由于订单情况并未明显好转，且5-6处需求淡季，预计下游补库不具备持续性。长期来看，短纤自身供需结构健康，即便终端脉冲式刚需补库，短纤亦不存在库存压力，**整体以逢低做多加工费为主。**

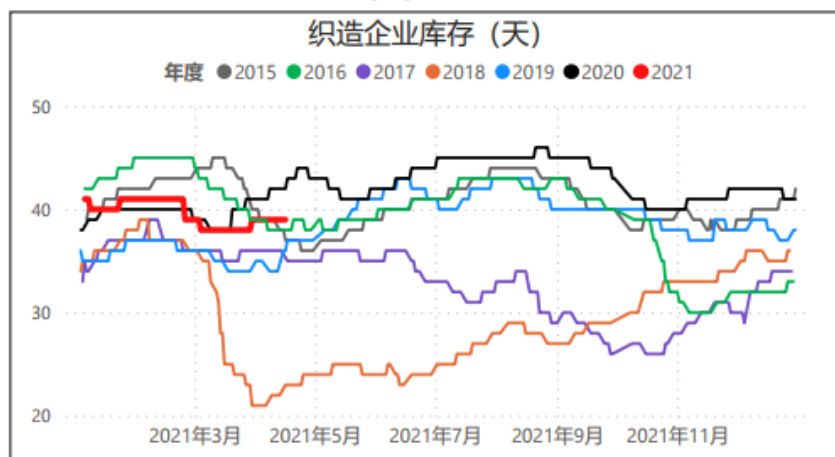
【终端织造与加弹】终端开工维持稳定，原料备货增加

图 1: 江浙织机开工率 (%)



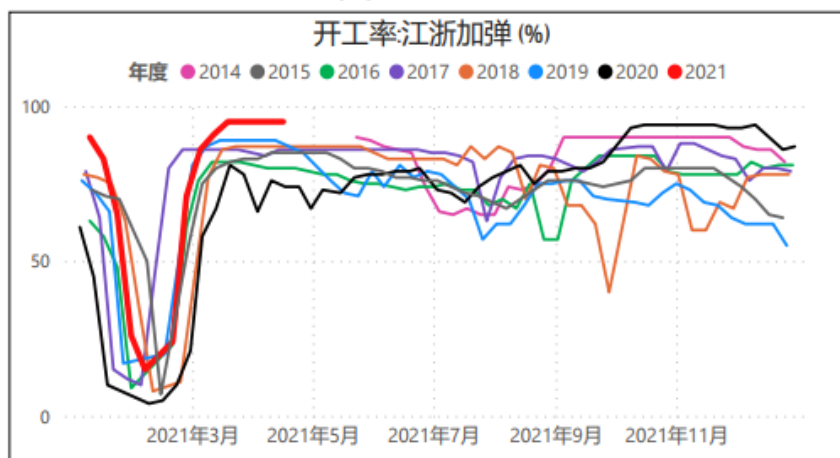
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 2: 织造企业产品库存 (天)



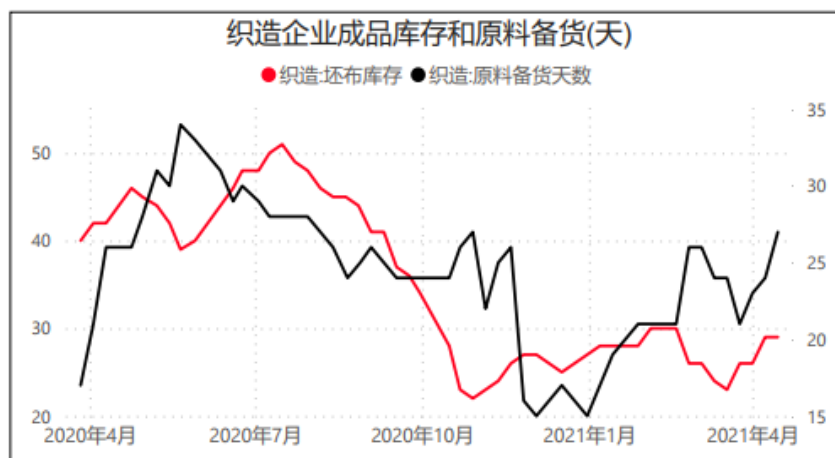
数据来源: 绸都网、信达期货研发中心

图 3: 江浙加弹开工率 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

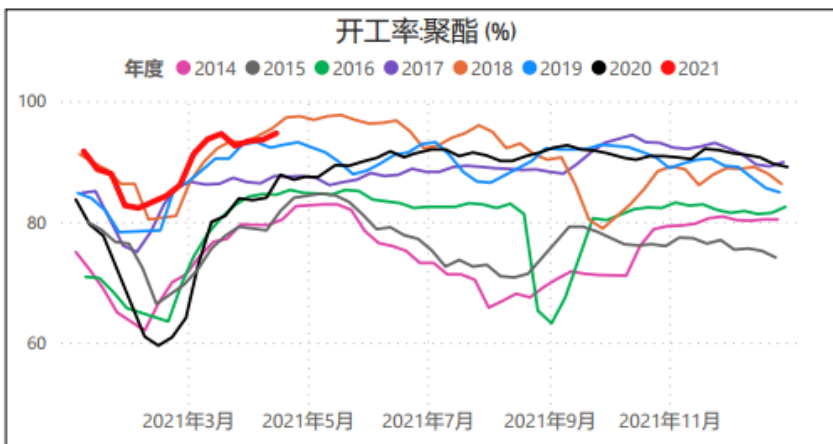
图 4: 织造企业成品库存和原料备货(天)



数据来源: 隆众、信达期货研发中心

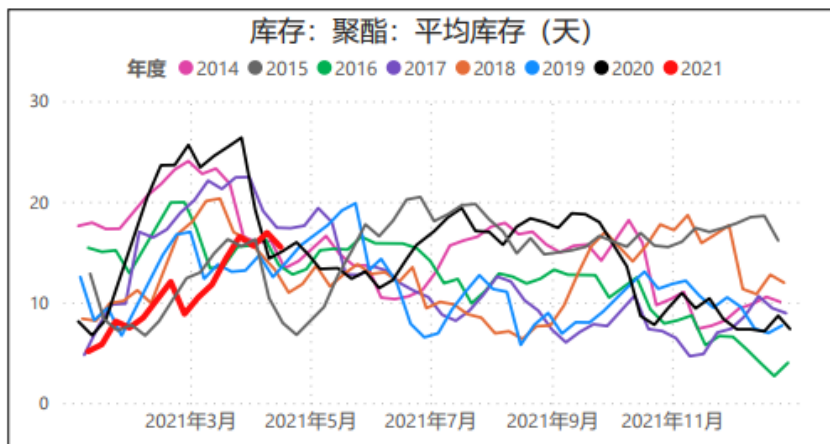
【聚酯】聚酯开工环比提升，库存小幅去化，利润继续压缩

图 5: 聚酯开工率 (%)



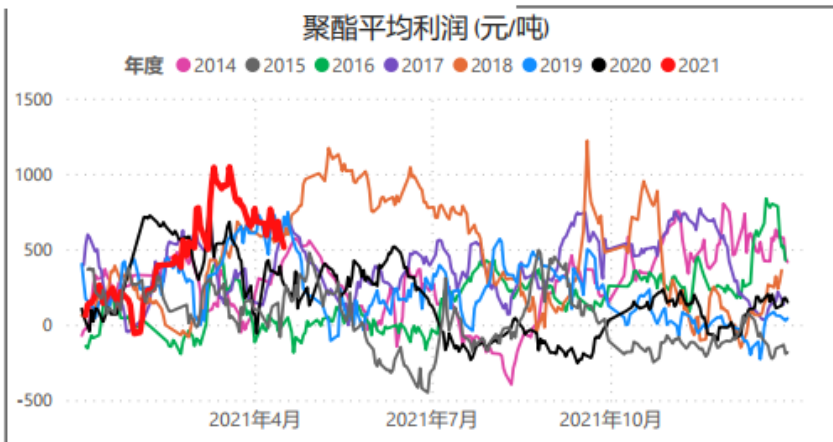
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 6: 聚酯产品库存 (天)



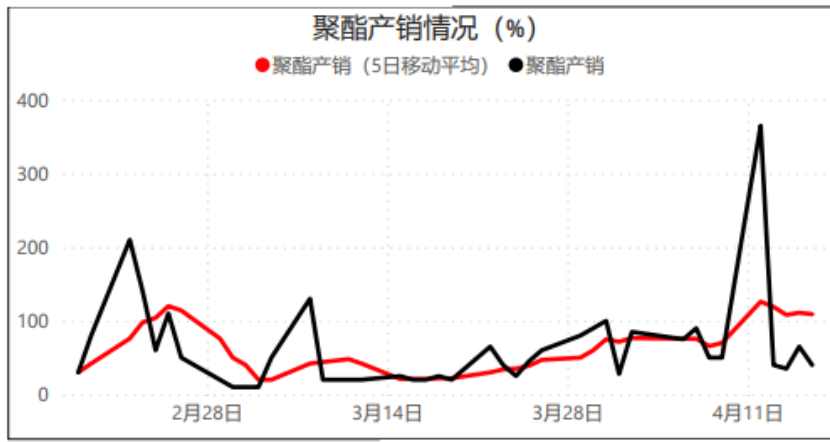
数据来源: CCF、信达期货研发中心

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

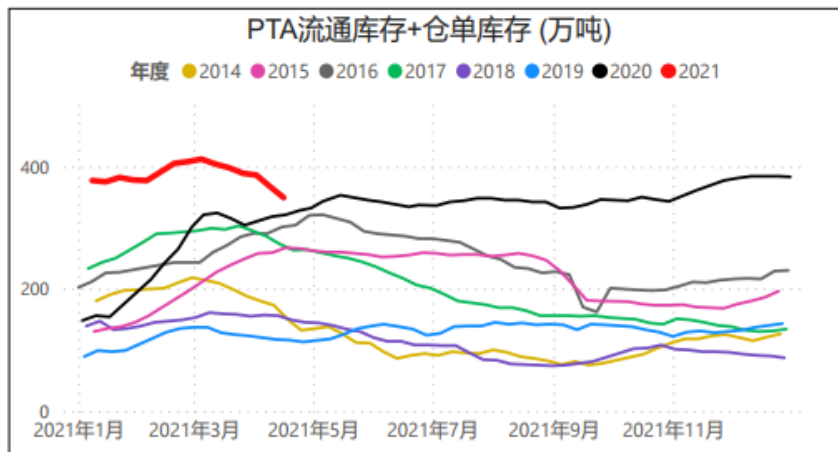
图 8: 聚酯产销情况 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

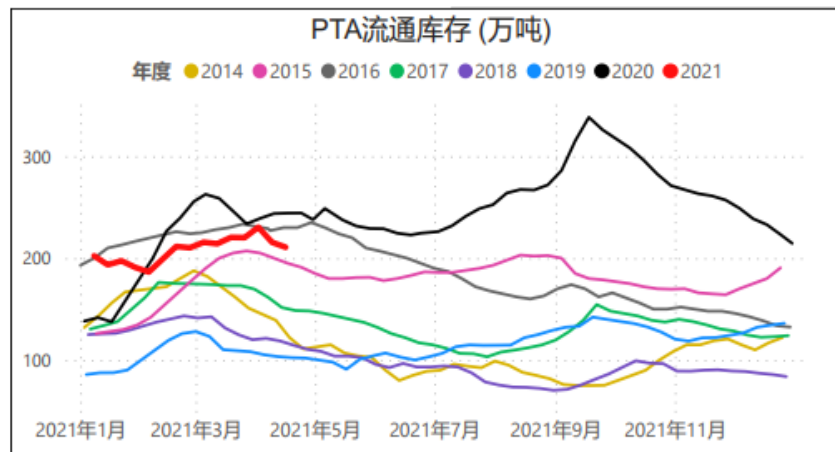
【PTA库存】检修期，库存继续去化

图 9: PTA社会库存 (万吨)



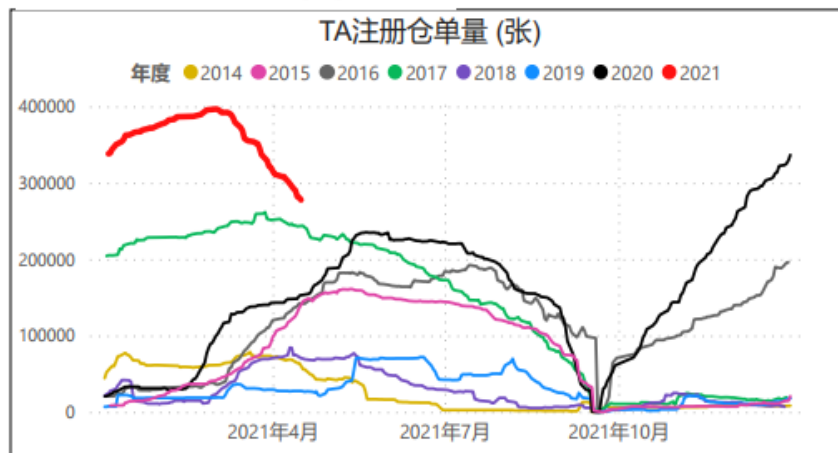
数据来源: CCFEI、wind、信达期货研发中心

图 10: PTA流通库存 (万吨)



数据来源: CCFEI、信达期货研发中心

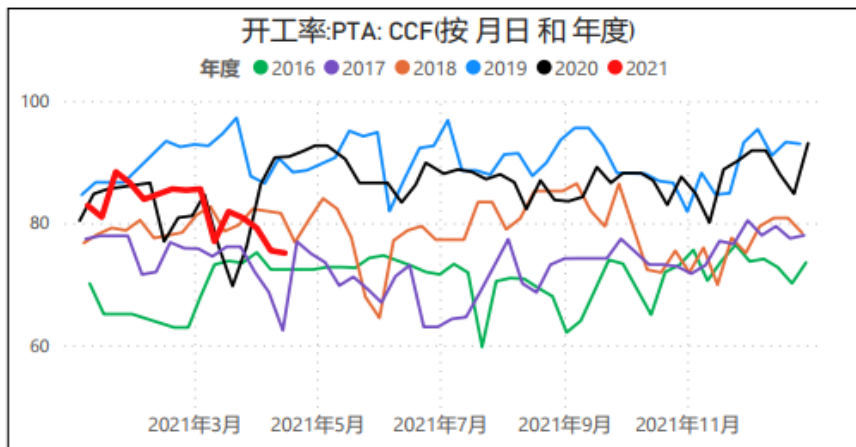
图 11: PTA仓单数量 (张)



数据来源: wind、信达期货研发中心

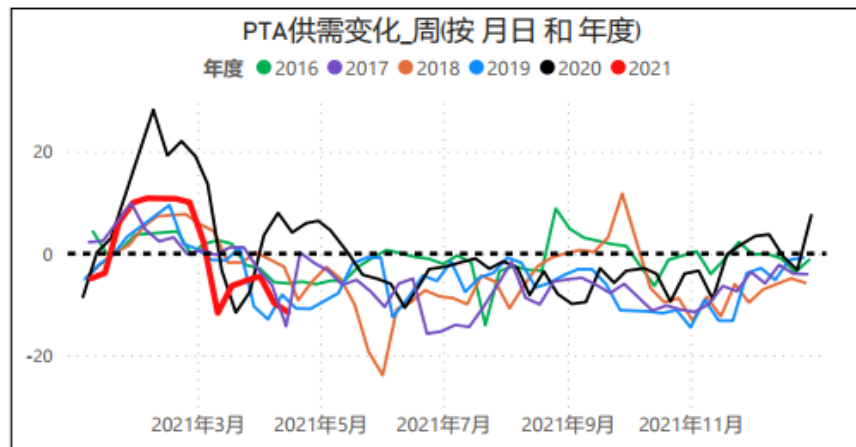
【PTA供应】近期检修较为集中，供应环比收缩

图 12: PTA开工率 (%)



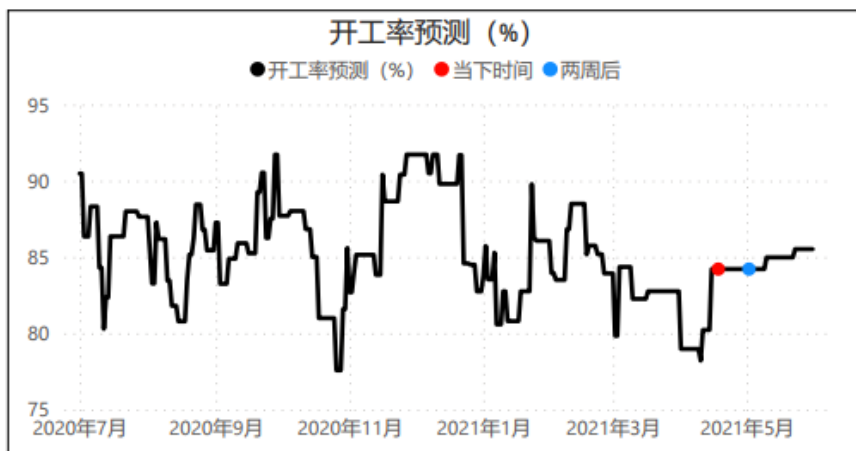
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 13: PTA供需评估 (万吨)



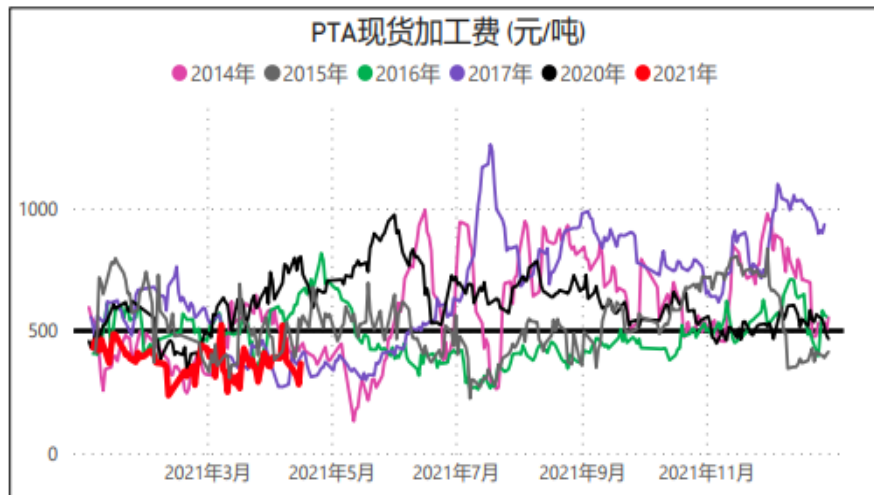
数据来源: 信达期货研发中心

图 14: PTA开工率预测 (%)



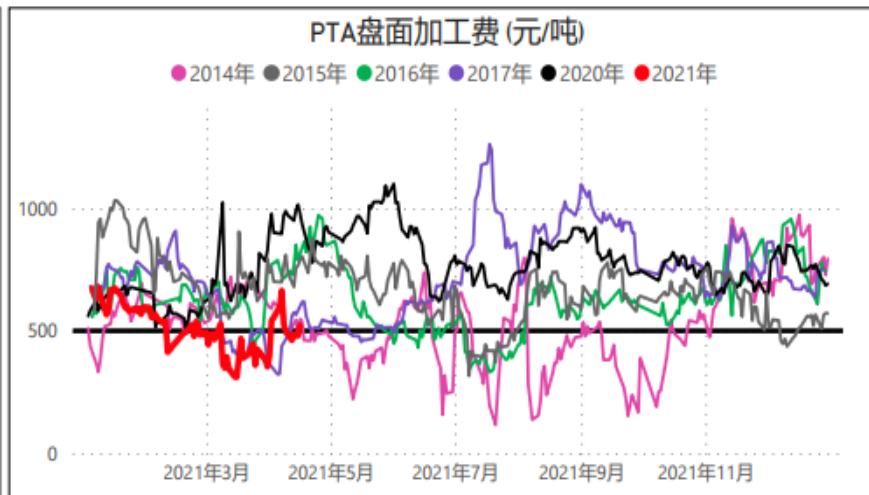
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图15: PTA现货加工费 (元/吨)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

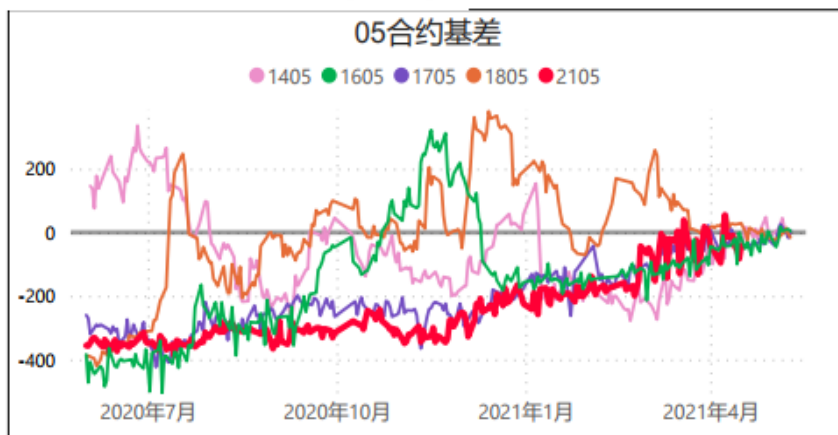
图16: PTA盘面加工费 (元/吨)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

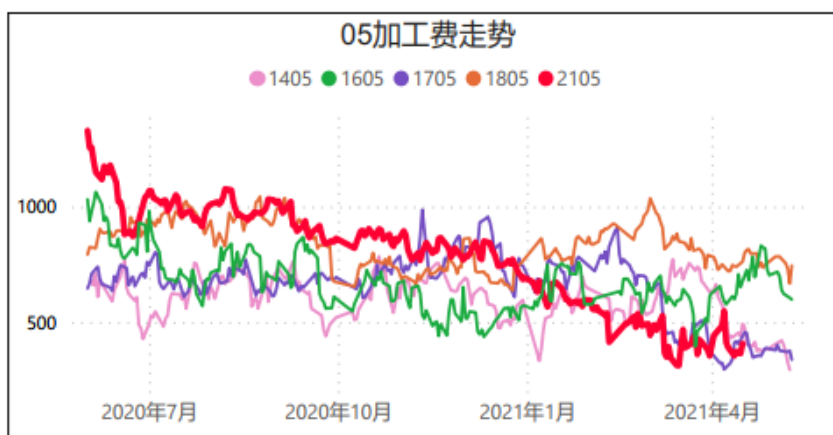
【PTA基差价差】

图 17: PTA05合约基差 (元/吨)



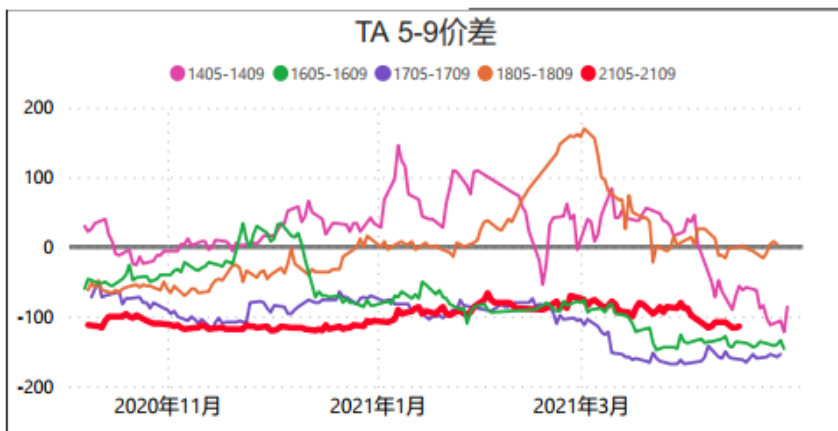
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 18: PTA05合约加工费 (元/吨)



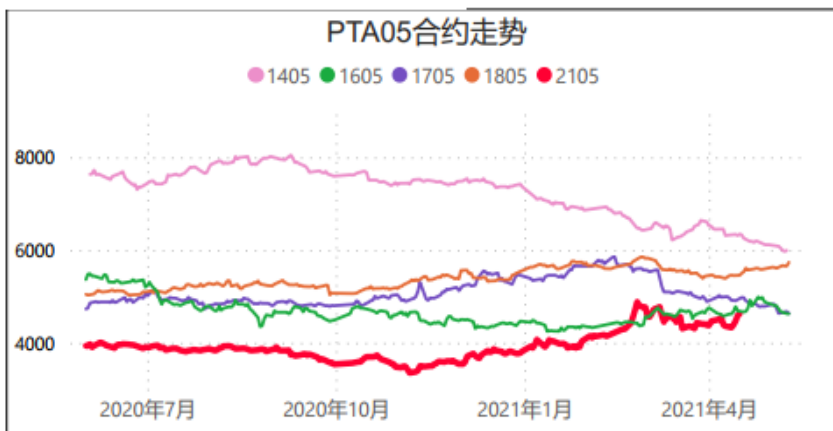
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 19: PTA59合约价差 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

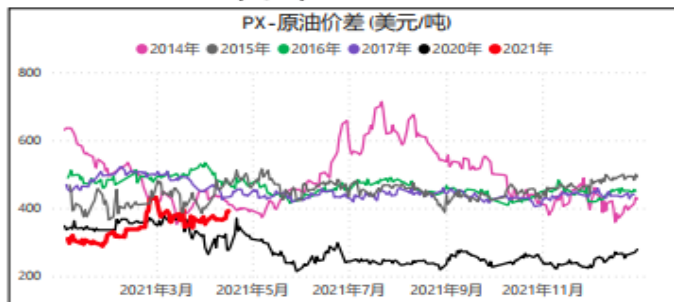
图 20: PTA05合约走势 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

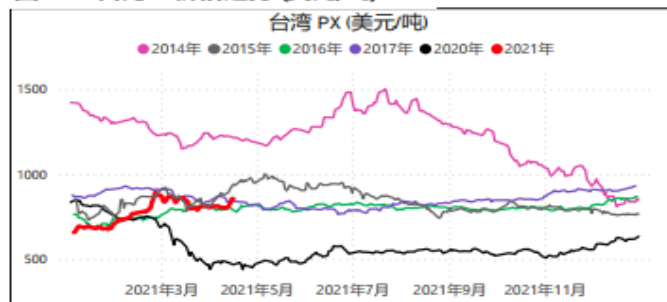
【PX】PX加工费扩张

图 21: PX-原油价差 (元/吨)



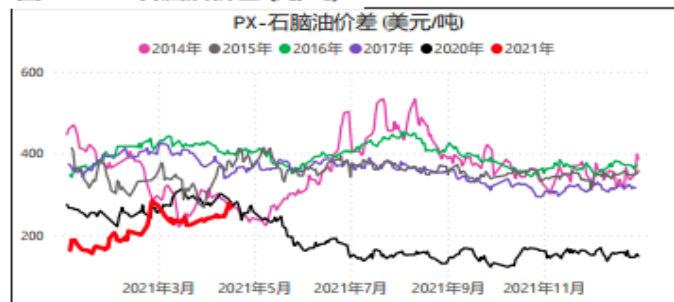
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 22: 台湾PX价格走势 (美元/吨)



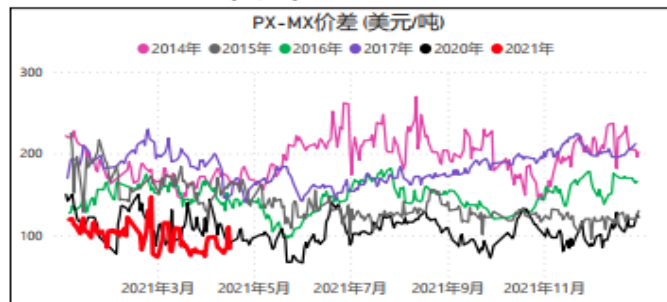
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 23: PX-石脑油价差 (元/吨)



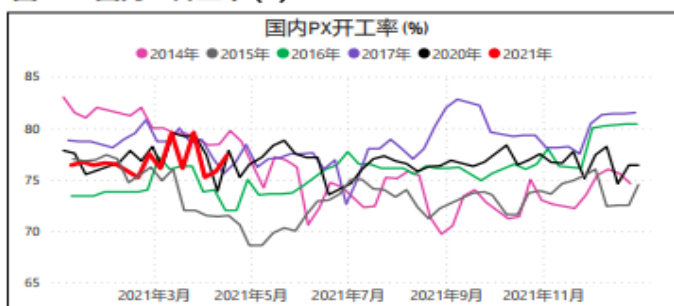
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 24: PX-MX价差 (元/吨)



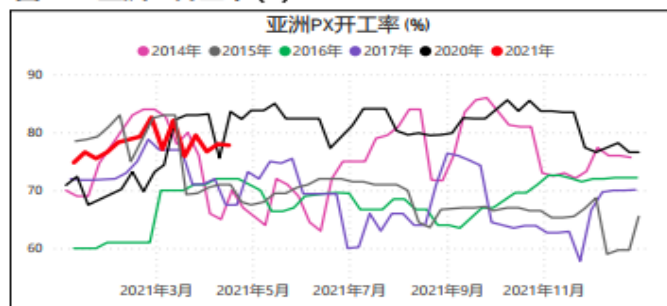
数据来源: CCF、信达期货研发中心

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 (%)



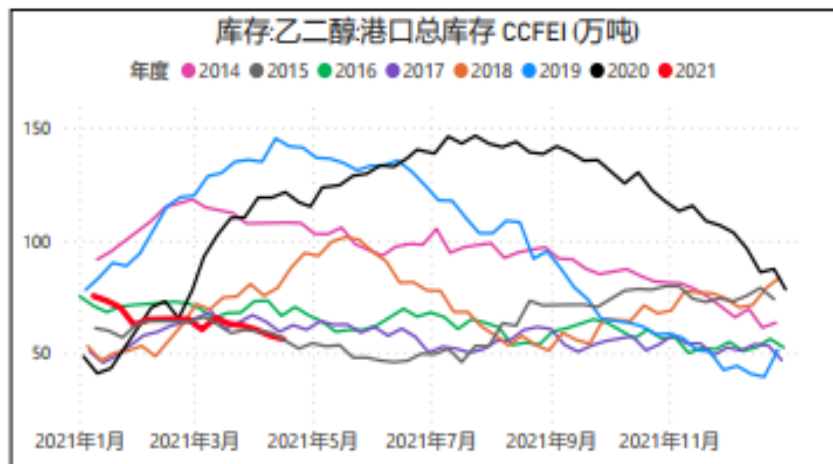
数据来源: 石化资讯网、信达期货研发中心



信达期货
CINDA FUTURES

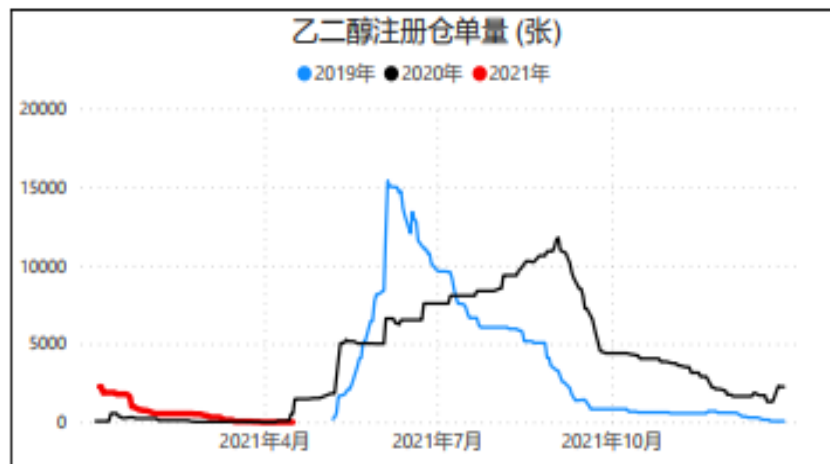
【MEG库存】MEG库存偏低，预计4月维持低库存现状

图 27: 乙二醇港口库存 (万吨)



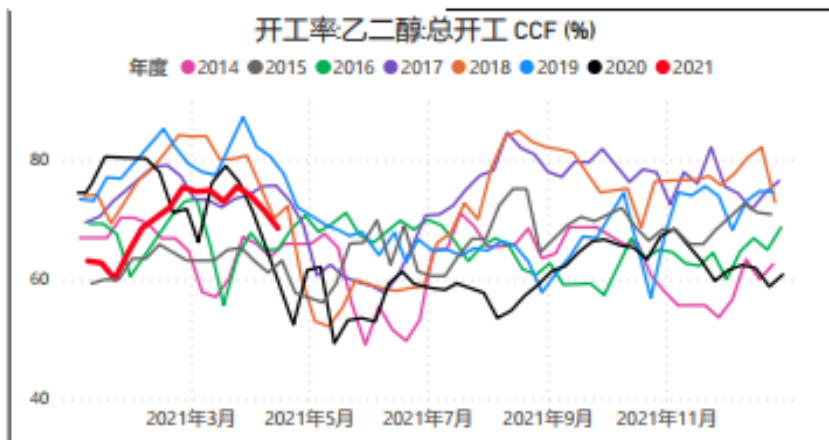
数据来源：CCFEI、信达期货研发中心

图 28: 乙二醇仓单数量 (张)



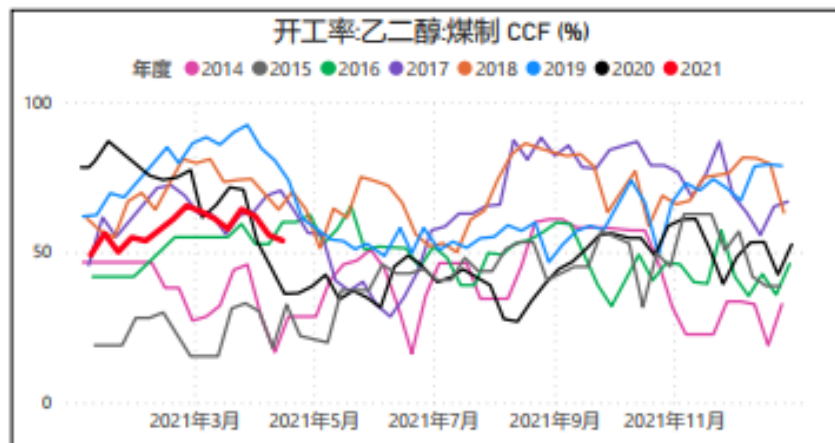
数据来源：wind、信达期货研发中心

图 29: 乙二醇国内开工率 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

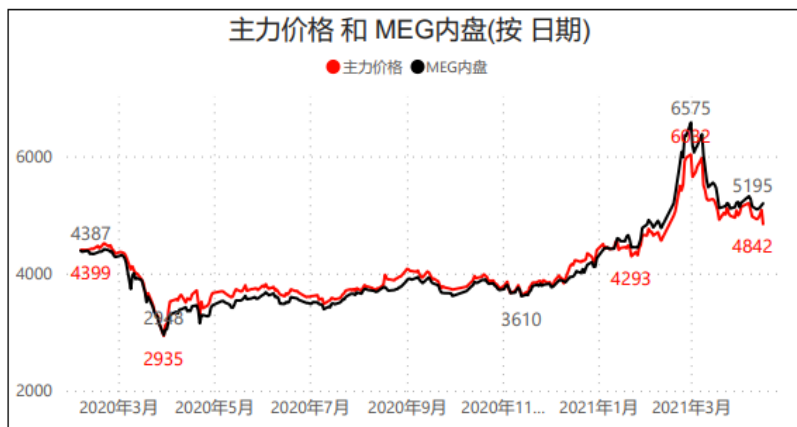
图 31: 煤制乙二醇开工率 (%)



数据来源: CCF、信达期货研发中心

【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】本周盘面价格反弹，基差走弱

图 37: 乙二醇05合约基差 (元/吨)



数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 38: 乙二醇09合约基差 (元/吨)



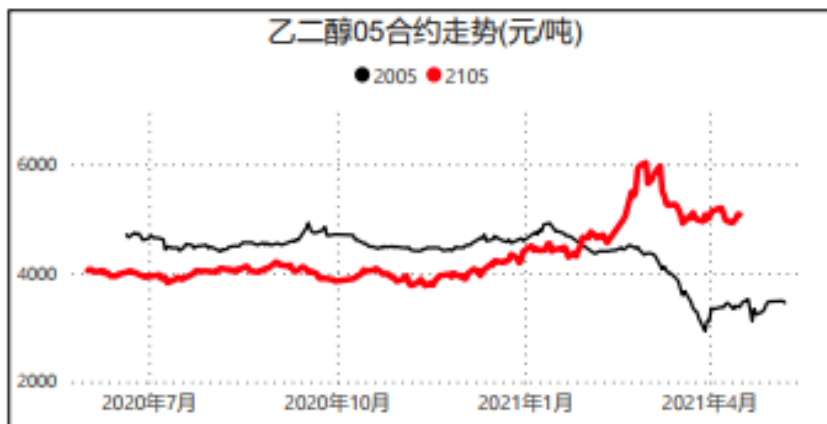
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

图 39: 乙二醇59合约价差 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

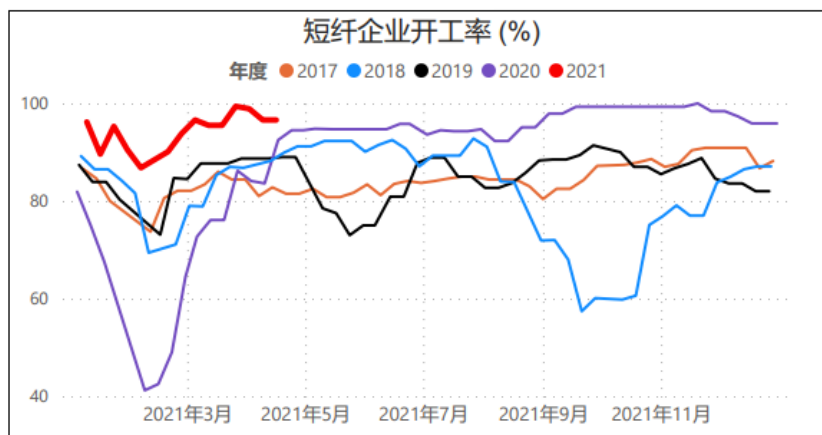
图 40: 乙二醇05合约走势 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

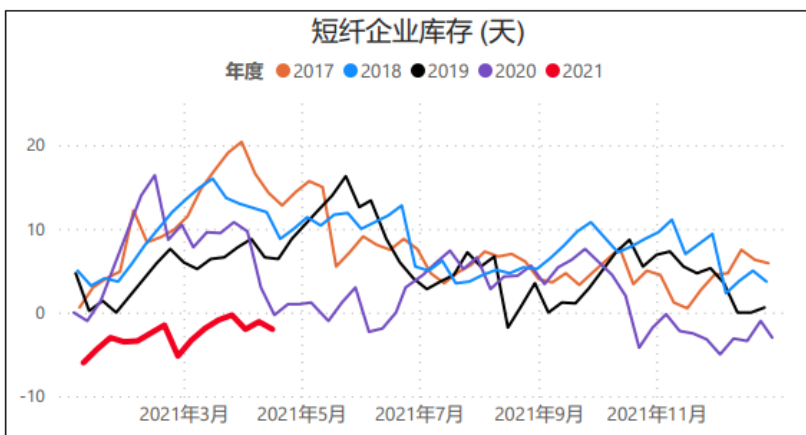
【短纤】短纤库存变化不大，利润偏低；下游原料备货继续消耗，成品累积

图 41: 短纤开工率 (%)



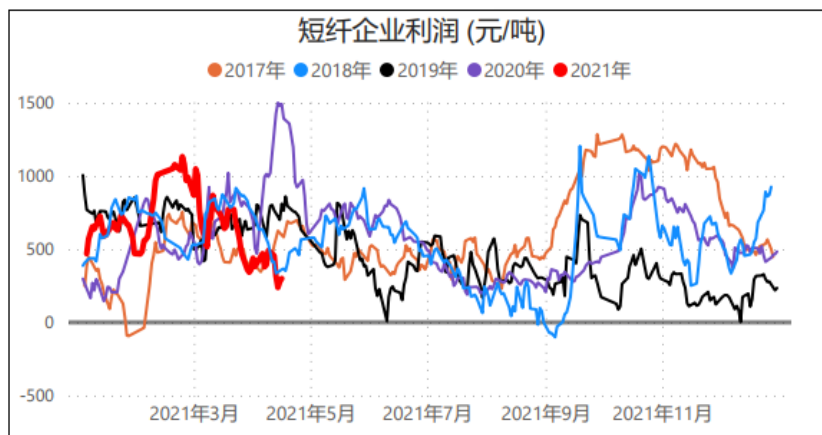
数据来源: CCF、信达期货研发中心

图 42: 短纤企业库存 (天)



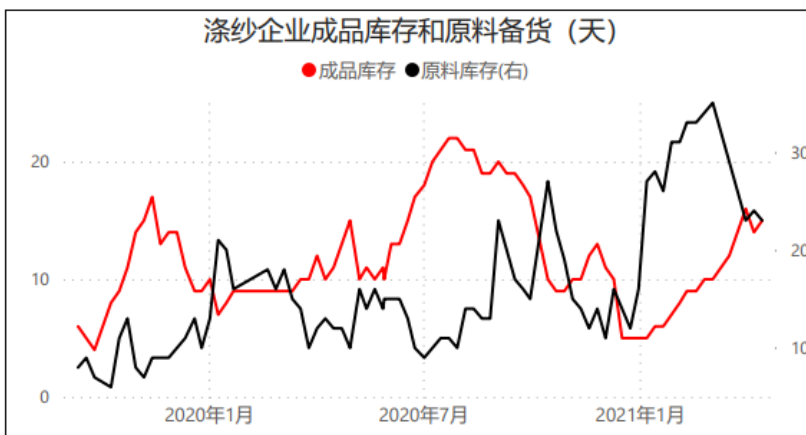
数据来源: CCF、信达期货研发中心

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

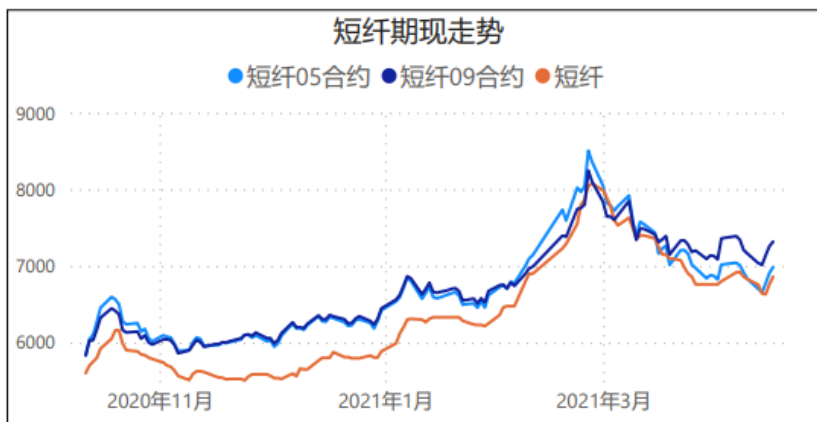
图 44: 短纤产品和原料库存 (天)



数据来源: 隆众、信达期货研发中心

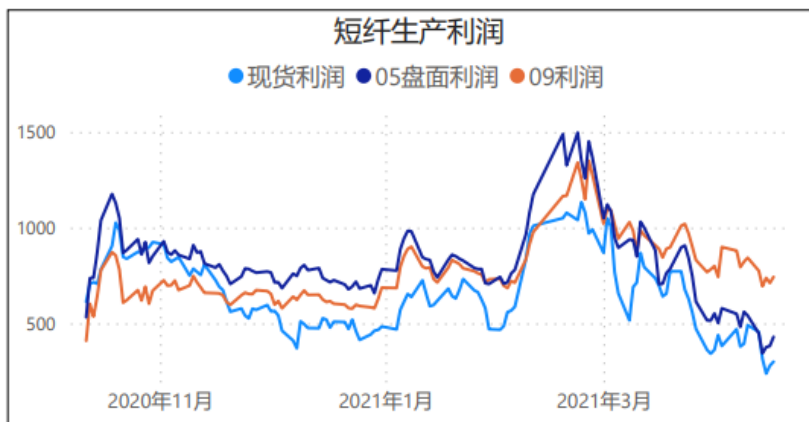
【短纤基差价差】

图 45: 短纤期现走势 (元/吨)



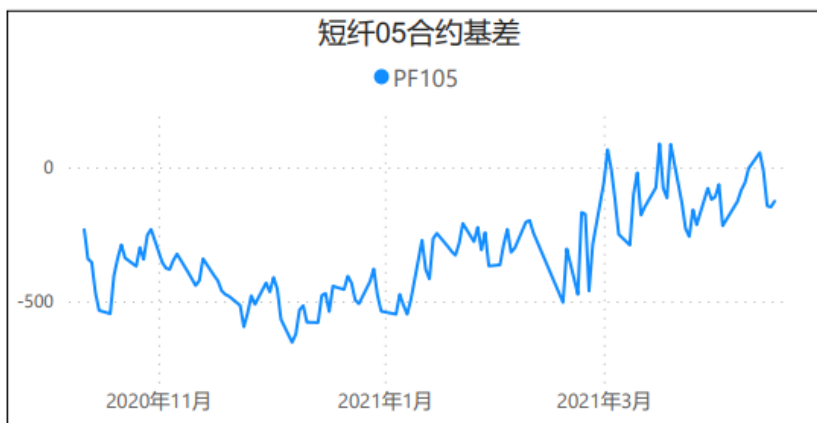
数据来源: CCF、wind、信达期货研发中心

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

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 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

