

信达期货聚酯早报

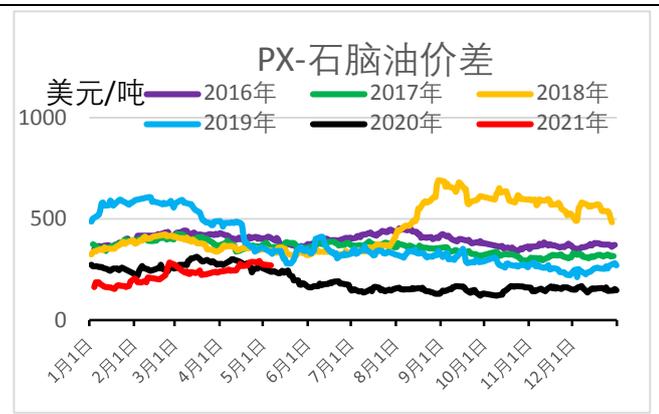
2021年5月7日

报告联系人：能源化工团队

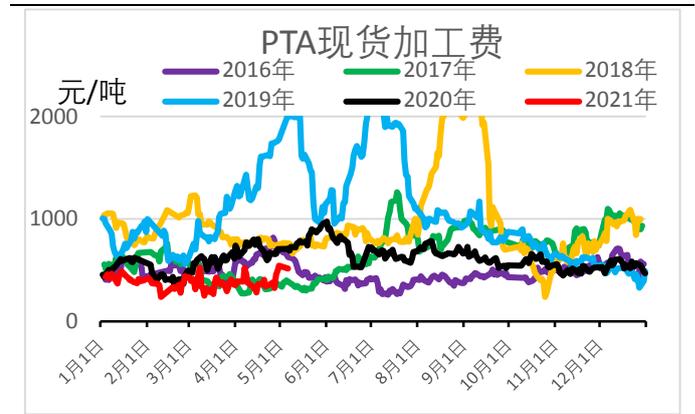
联系方式：0571-28132515

行业资讯	<p>1、主要原油进口国印度疫情继续恶化，新冠病例确诊数持续飙升，担心需求增长的不确定性，市场信心受到打压。此外美国汽油需求下降亦打击投资者信心，国际油价下跌超1%。截至5月6日收盘：6月WTI跌0.92报64.71美元/桶，跌幅近1.4%。7月布伦特跌0.87报68.09美元/桶，跌幅近1.3%。SC2106涨9.7报429.1元/桶。</p> <p>2、5月6日PTA期货震荡收涨，现货市场基差略有松动，部分聚酯工厂递盘，成交尚可。5月货源主流在09贴水80成交，个别现货在09贴水70-75成交或者09贴水85成交，成交价格在4805-4855。今日主港主流货源基差在09贴水80。</p> <p>3、5月6日直纺涤短今日产销整体较好，平均在192%附近，部分工厂产销：300%，120%，130%，125%，300%，100%，150%，300%。</p>
核心逻辑	<p>目前聚酯产业的核心在于低估值，PTA加工费、短纤加工费以及乙二醇利润均在低位，因此站在当前时点，整体以看多思路对待。从品种间来看，由于PTA和乙二醇后期仍面临较大产能投放压力，最看好短纤。聚酯产业链向上驱动在于原油上行和终端需求启动补库。长期来看，由于海外复苏仍存在较大空间，看好原油。纺织需求方面，目前下游消耗原料库存已有时日，存在较大补库潜力。因此，建议做多短纤，稳健者可做多短纤加工费。</p>
操作建议	做多TA2109;做多PF2107

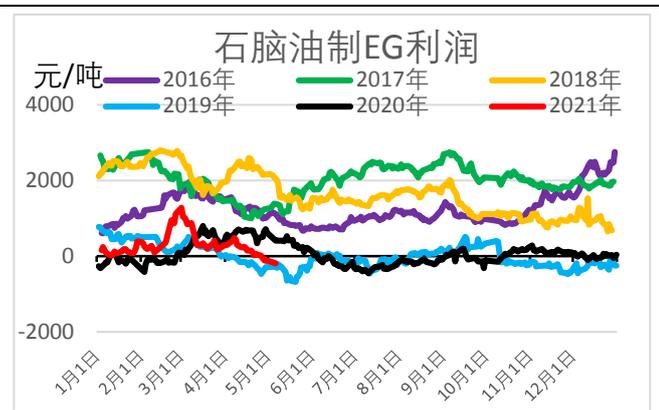
1. 生产利润



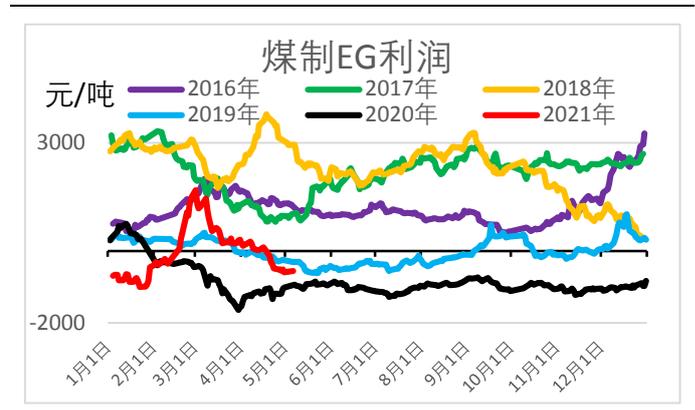
数据来源：Wind，信达期货研发中心



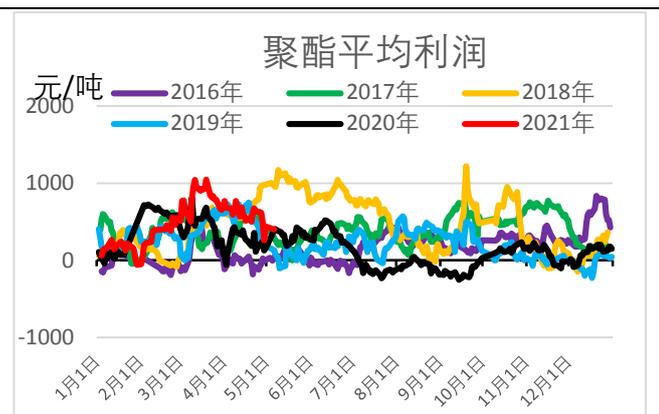
数据来源：Wind，信达期货研发中心



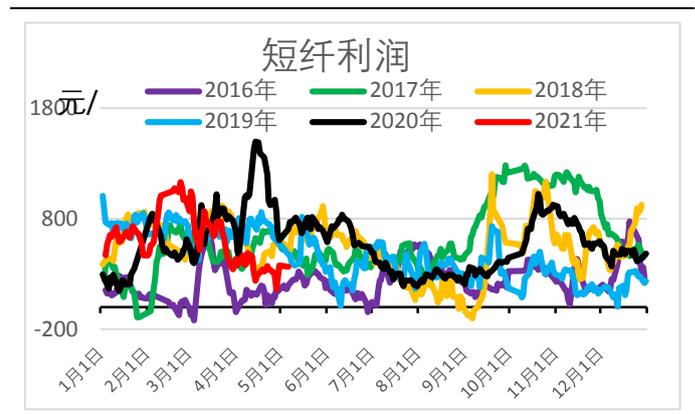
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

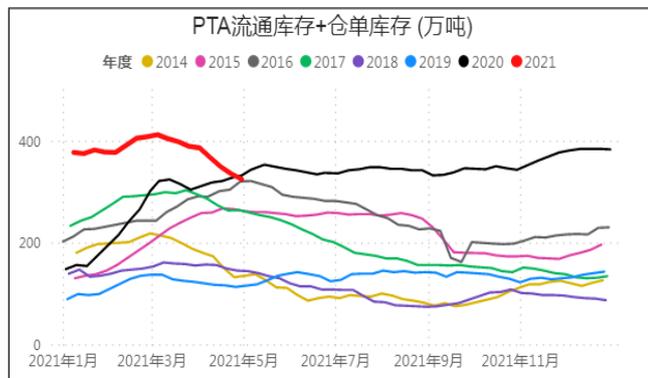


数据来源：Wind，信达期货研发中心

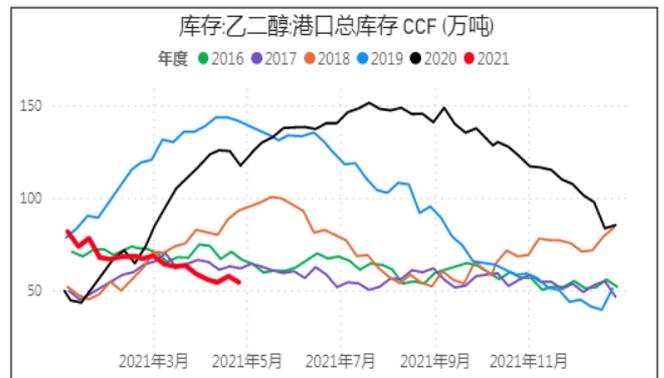


数据来源：Wind，信达期货研发中心

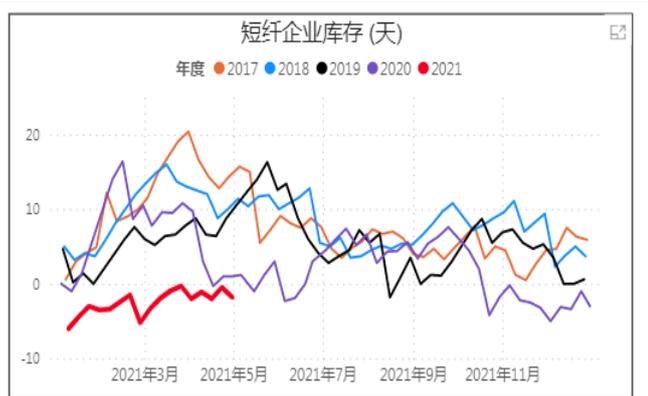
2. 库存



数据来源：CCF，信达期货研发中心

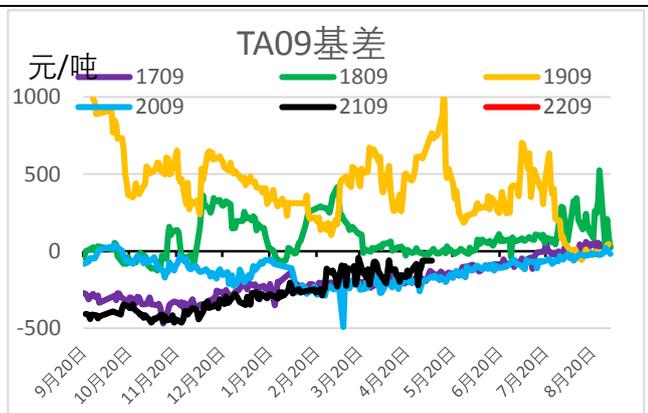


数据来源：CCF，信达期货研发中心

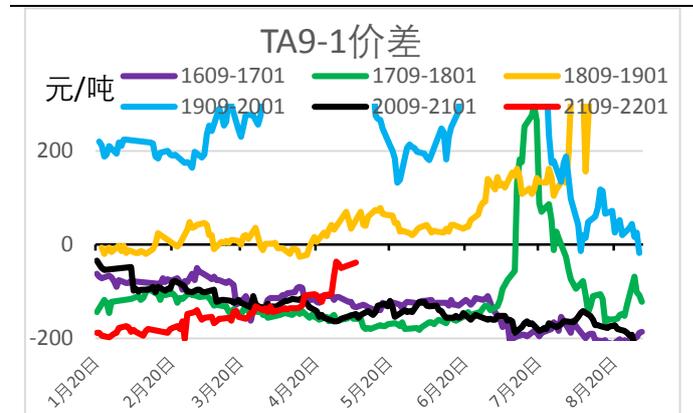


数据来源：CCF，信达期货研发中心

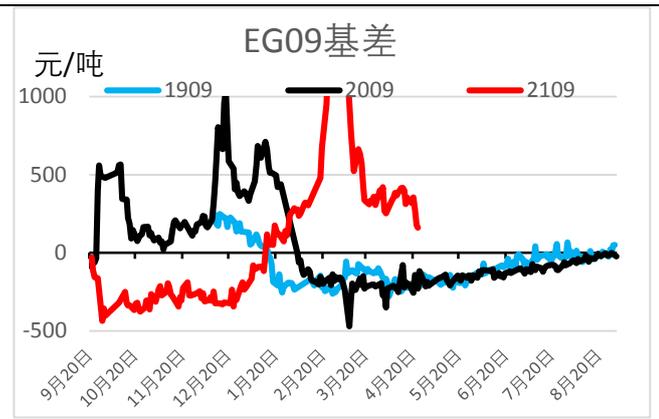
3. 基差价差.



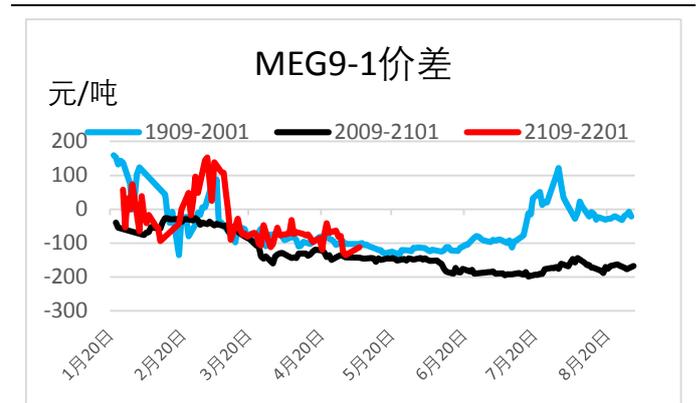
数据来源：Wind，信达期货研发中心



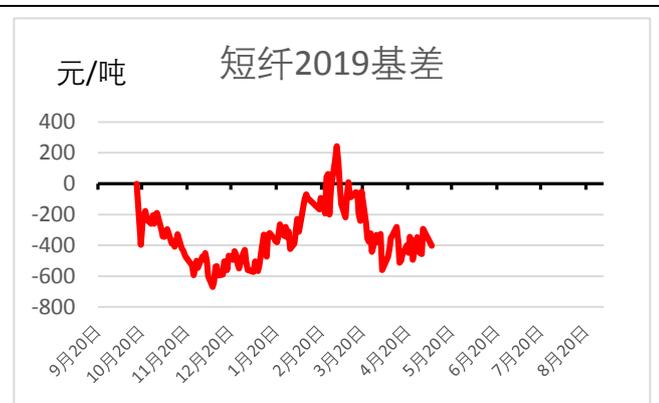
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。