

信达期货聚酯早报

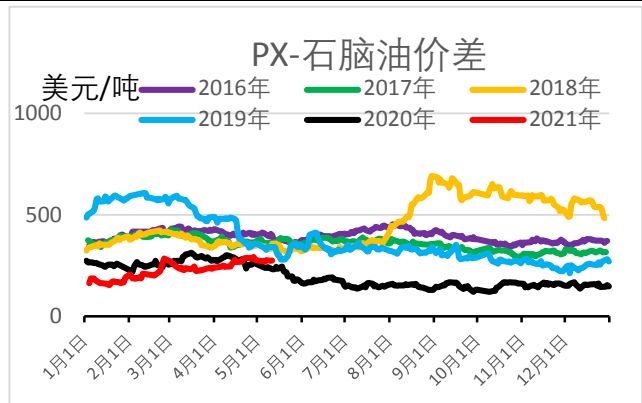
2021 年 5 月 12 日

报告联系人：能源化工团队

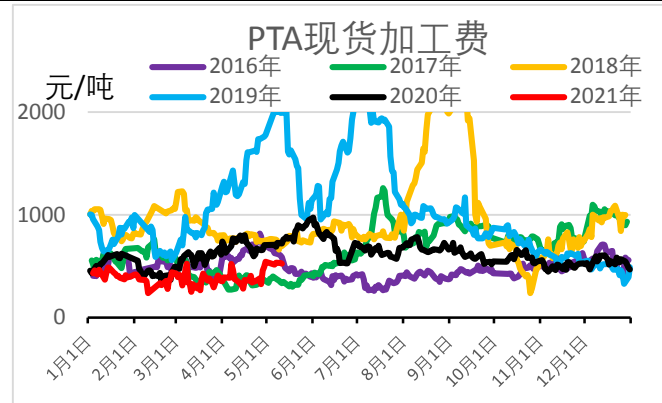
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、美国能源信息署(EIA)在最新的短期能源展望报告中，维持了2021及2022年全球原油需求增速的良好预期。截至5月11日收盘：6月WTI涨0.36报65.28美元/桶，涨幅0.6%。7月布伦特涨0.23报68.55美元/桶，涨幅近0.3%。SC2107跌3.2报422.2元/桶。 2、5月11日日PTA期货跌幅扩大，现货基差走弱明显，聚酯工厂递盘积极性好转，成交氛围尚可，5月货源主流在09贴水90-95附近成交，个别在09贴水85或者09贴水100亦有，成交价格在4710-4770附近。本周仓单在09贴水92-95成交。6月初货源在09贴水90附近成交，6月底货源在09贴水70附近成交。 3、5月12日直纺涤短今日产销偏弱，平均在29%附近，部分工厂产销：30%，30%，30%，30%，10%，100%，25%。
核心逻辑	PTA加工费低位反弹，开工有所回升，预计5月去库斜率将明显放缓。集中检修期结束后，PTA面临较强累库预期，由供给阶段性改善带来的加工费反弹缺乏持续性。PTA价格向上驱动主要来自成本端，PX供需格局长期看好，加工费扩张有望延续，原油受益于海外通胀，短期易涨难跌。看好成本推动PTA绝对价格上涨。 乙二醇现实库存较低，但2109合约供给端面临新装置投产预期，近期在逐步兑现中，进口货源回升预期亦较强，供需层面乙二醇远期较为悲观。本周多头氛围较强，市场炒作煤制成本支撑，乙二醇作为液体化工波动弹性较大。但乙二醇上涨过程中基差走弱明显，预计涨势难以持续。 短纤表现以跟随成本为主。需求略有放量但持续性和爆发力均较差，从目前的订单水平和下游原料库存来看，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。
操作建议	做多 TA2109; 做多 PF2107

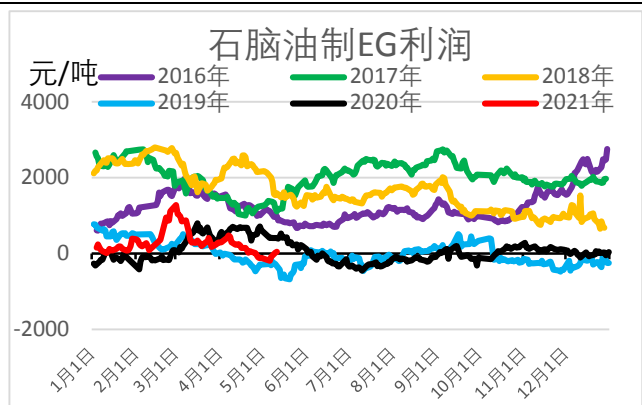
1. 生产利润



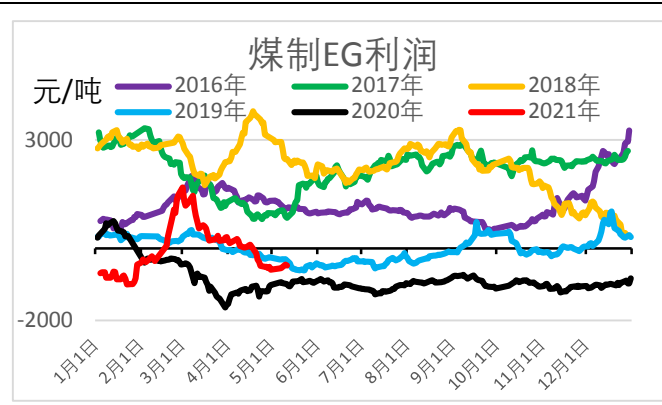
数据来源：Wind，信达期货研发中心



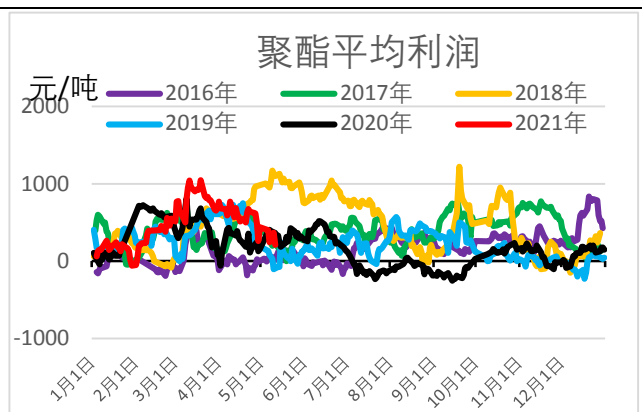
数据来源：Wind，信达期货研发中心



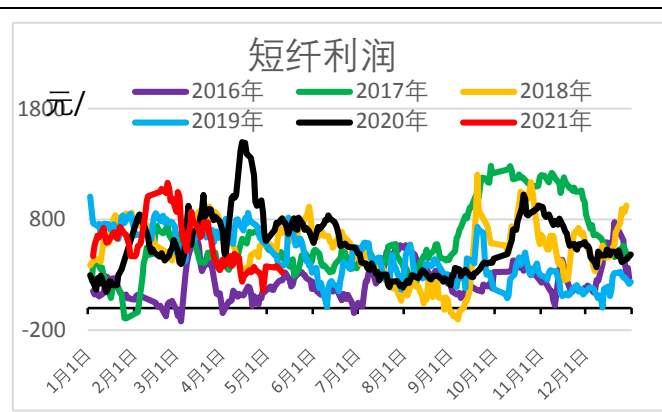
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

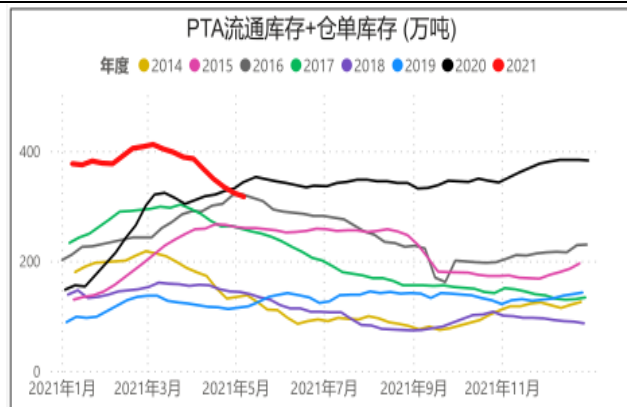


数据来源：Wind，信达期货研发中心

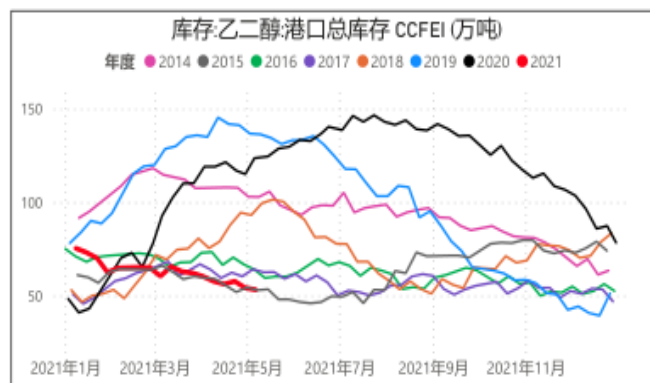


数据来源：Wind，信达期货研发中心

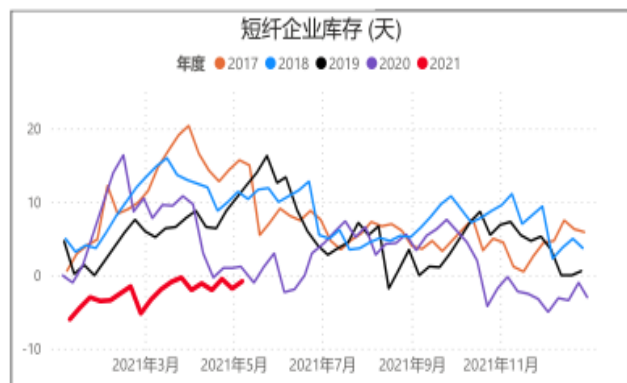
2. 库存



数据来源：CCF，信达期货研发中心

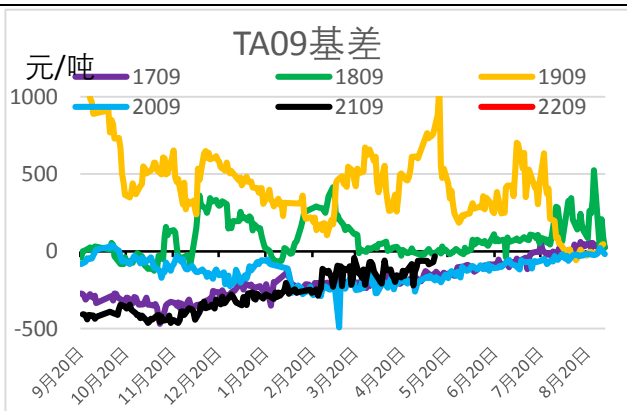


数据来源：CCF，信达期货研发中心

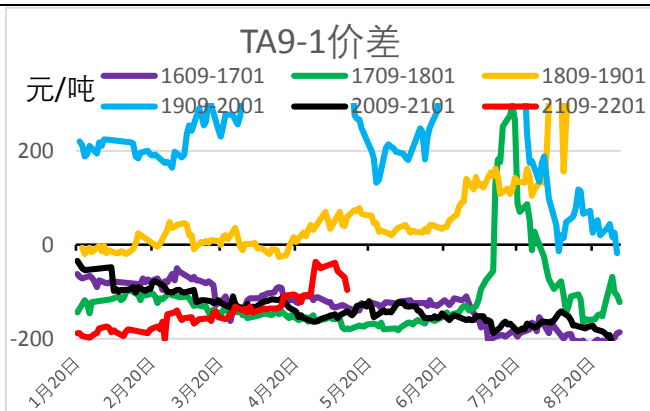


数据来源：CCF，信达期货研发中心

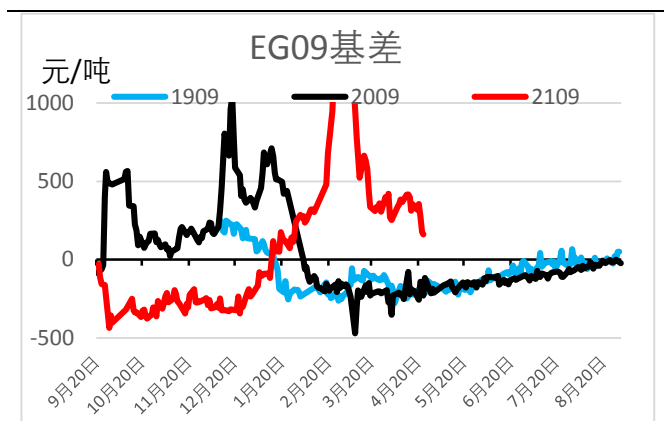
3. 基差价差



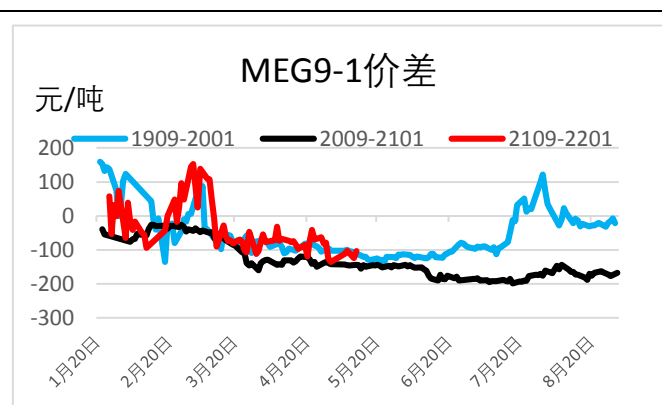
数据来源：Wind，信达期货研发中心



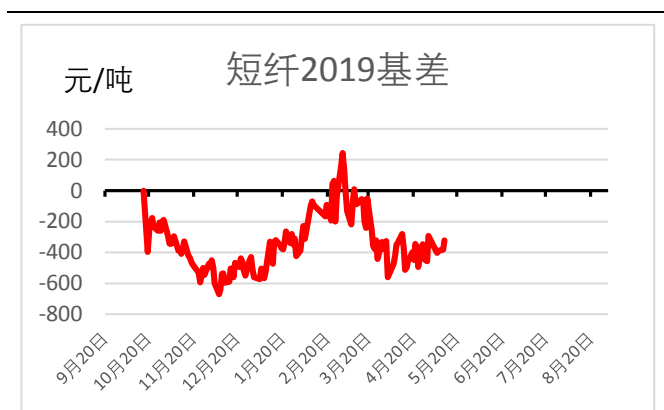
数据来源：Wind，信达期货研发中心



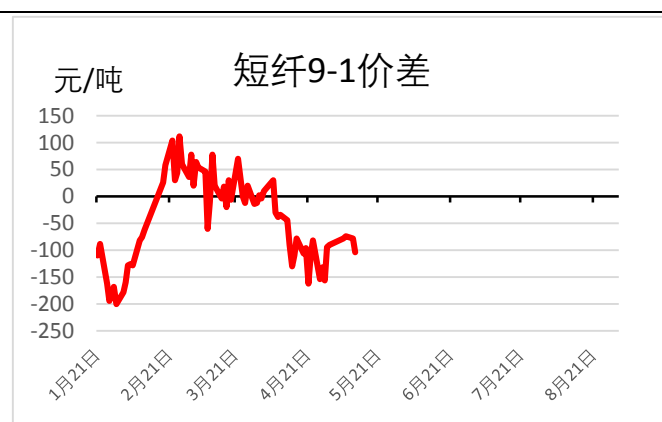
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。