

信达期货聚酯早报

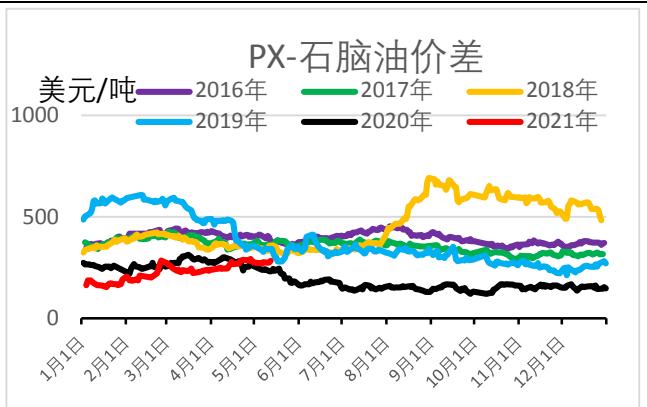
2021年5月13日

报告联系人：能源化工团队

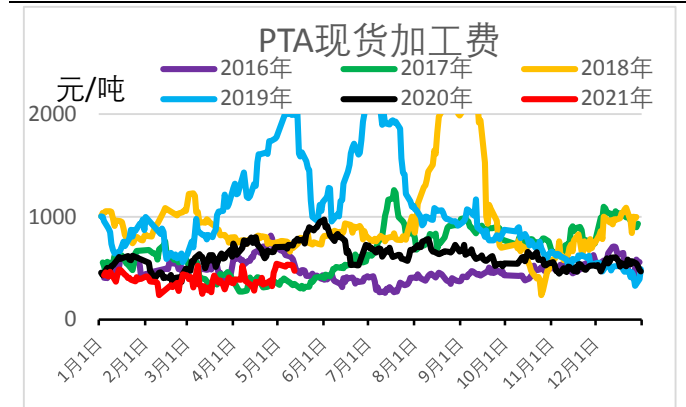
联系方式：0571-28132515

<p>行业资讯</p>	<p>1、国际能源署表示去年出现的严重的供应过剩问题已不复存在，并预计 2021 年下半年需求前景乐观。另外美国能源信息署数据显示，美国原油库存下降，但降幅不及预期，一定程度限制了油价涨幅，周三国际油价涨至近八周来最高。截至 5 月 12 日收盘：6 月 WTI 涨 0.8 报 66.08 美元/桶，涨幅近 1.2%。7 月布伦特涨 0.77 报 69.32 美元/桶，涨幅近 1.1%。SC2107 涨 1.5 报 423.7 元/桶。</p> <p>2、5 月 12 日 PTA 期货震荡整理，现货基差走弱明显，聚酯工厂递盘积极性下降，成交气氛转弱，5 月货源主流在 09 贴水 95 附近成交，个别在 09 贴水 90 或者 09 贴水 100 成交，商谈价格在 4680-4785 附近（含夜盘）。本周仓单在 09 贴水 105 成交。今日主港主流货源基差在 09 贴水 95。</p> <p>3、5 月 12 日直纺涤短今日产销分化，个别有色较好，平均在 68%附近，部分工厂产销：55%，120%，30%，70%，60%，100%，500%。</p>
<p>核心逻辑</p>	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
<p>操作建议</p>	<p>做多 TA2109; 做多 PF2107</p>

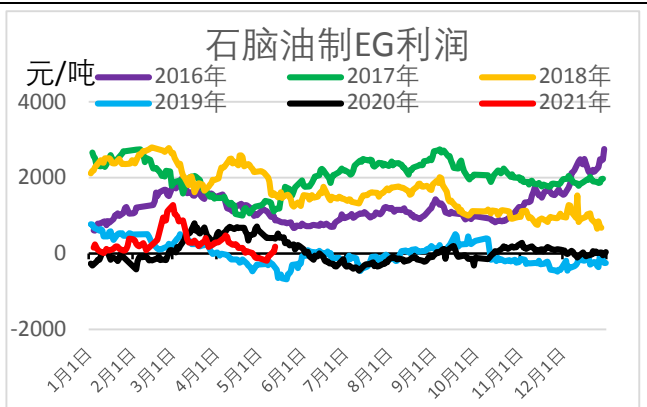
1. 生产利润



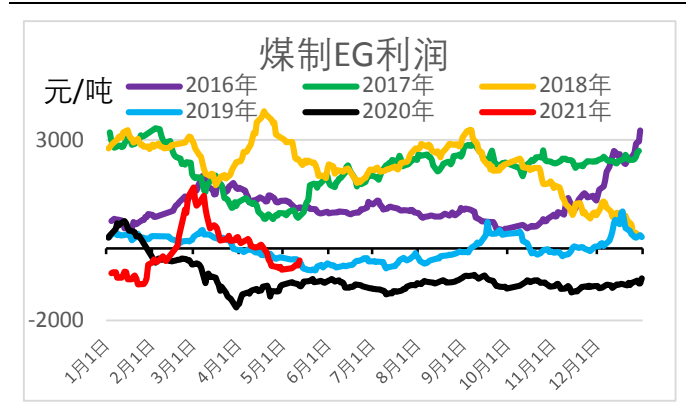
数据来源：Wind，信达期货研发中心



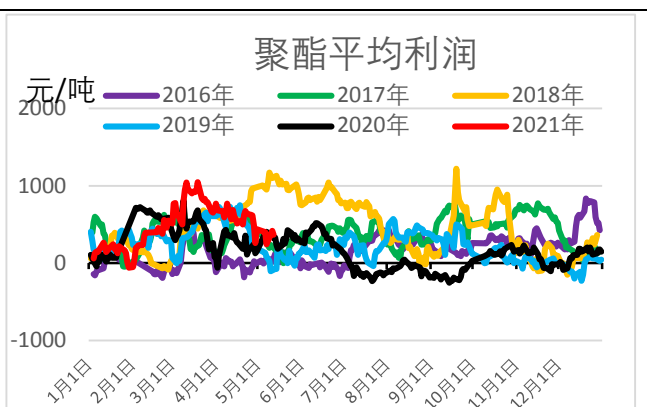
数据来源：Wind，信达期货研发中心



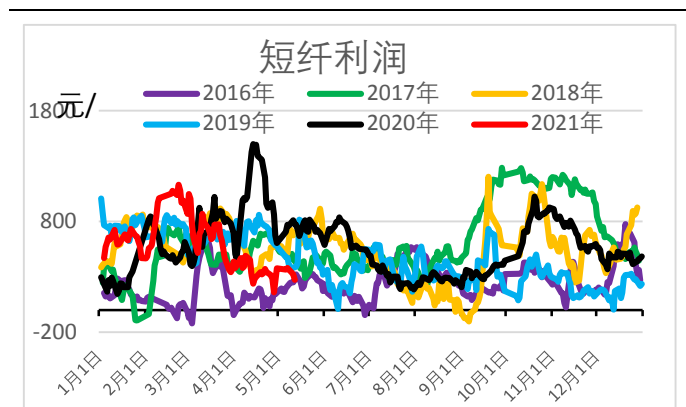
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

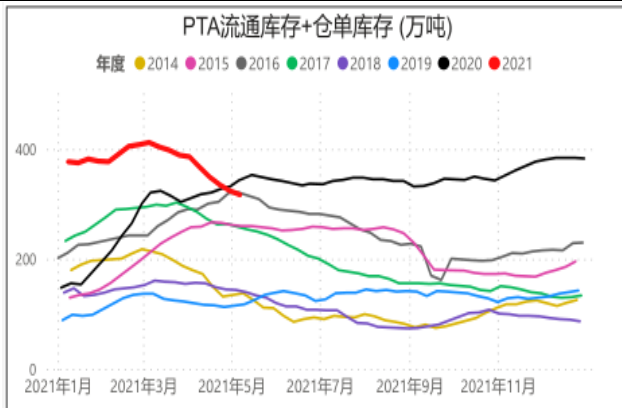


数据来源：Wind，信达期货研发中心

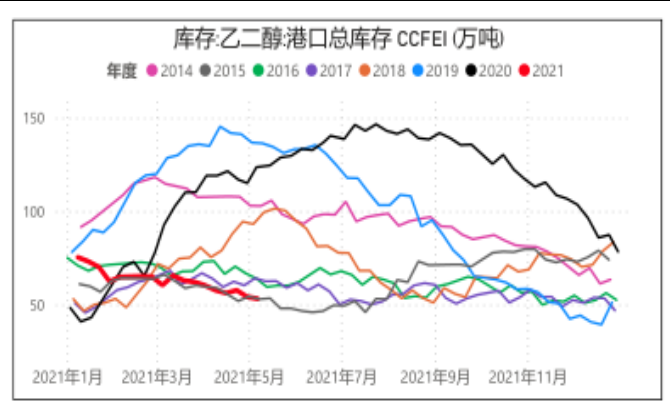


数据来源：Wind，信达期货研发中心

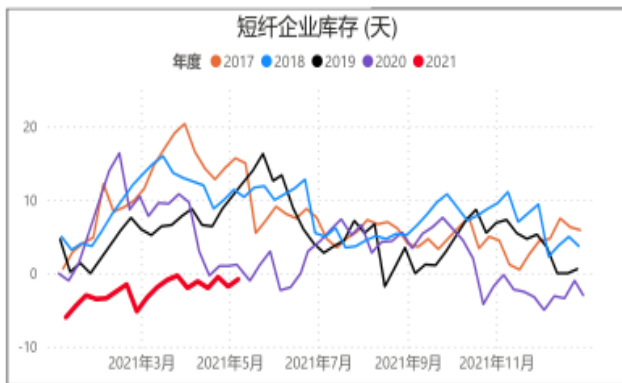
2. 库存



数据来源：CCF，信达期货研发中心

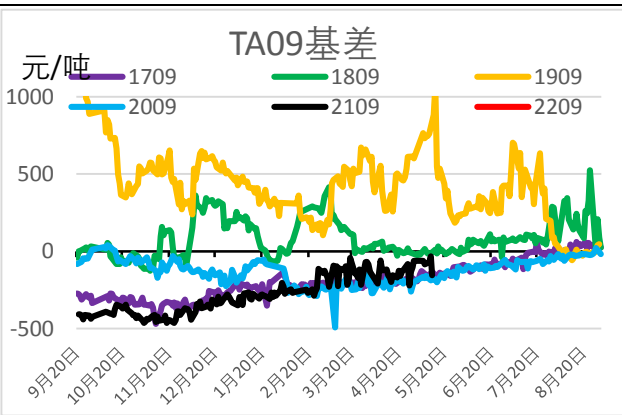


数据来源：CCF，信达期货研发中心

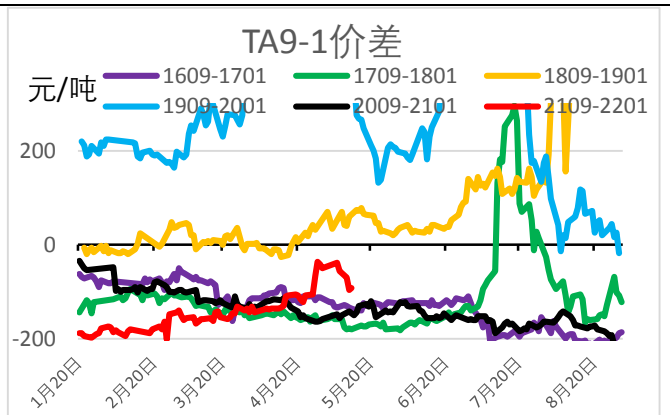


数据来源：CCF，信达期货研发中心

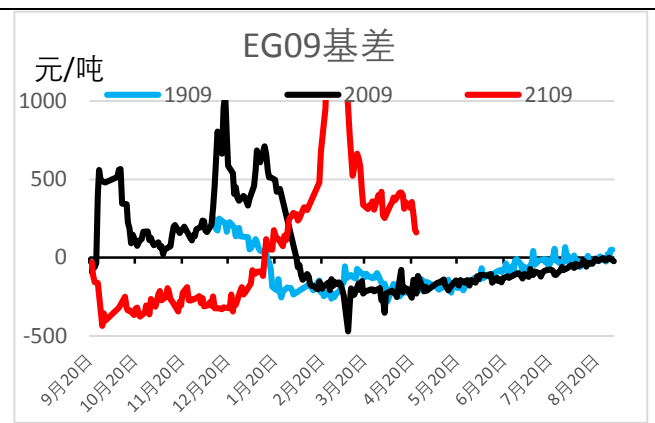
3. 基差价差



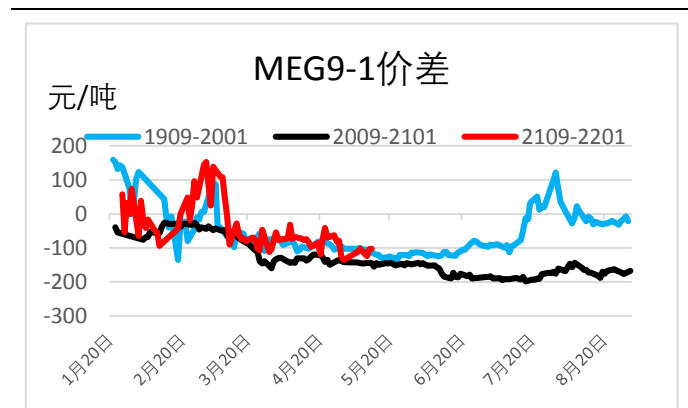
数据来源：Wind，信达期货研发中心



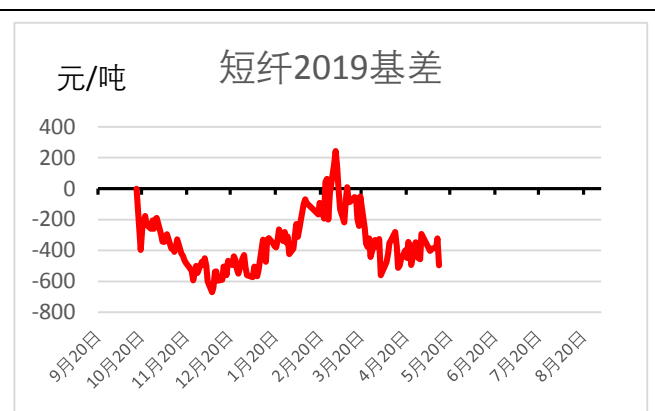
数据来源：Wind，信达期货研发中心



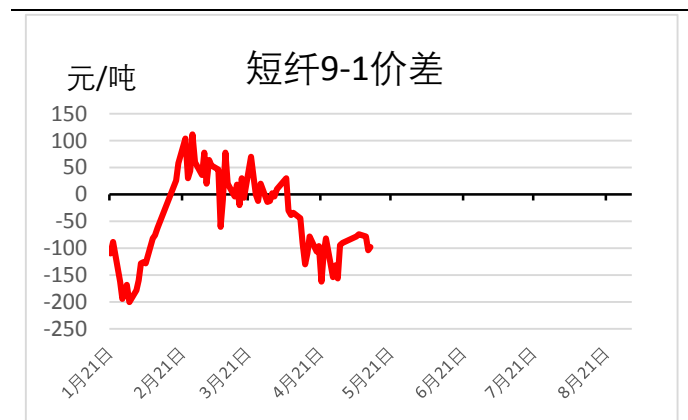
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。