

信达期货聚酯早报

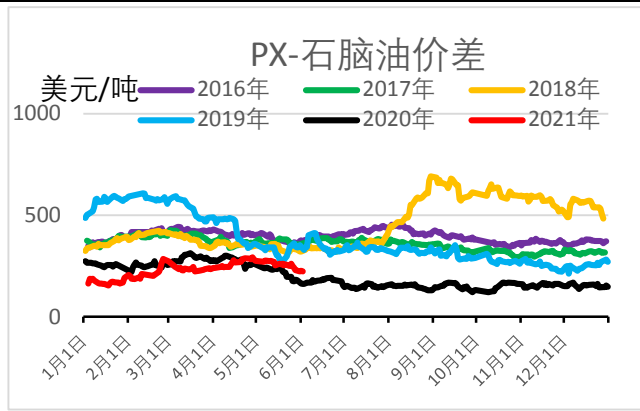
2021 年 6 月 4 日

报告联系人：能源化工团队

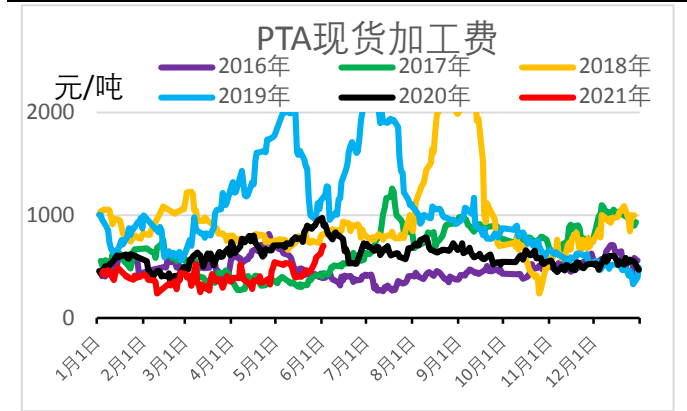
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、尽管美国商业原油库存大幅度下降，但是库欣地区原油库存增加，美国汽油需求减少导致库存意外增长，国际油价结束连续多日涨势而微幅回跌。截至 6 月 3 日收盘：7 月 WTI 跌 0.02 报 68.81 美元，跌幅 0.03%，8 月布伦特跌 0.04 报 71.31 美元，跌幅近 0.06%。SC2107 涨 4.1 元/桶，报 444.9 元/桶。 2、昨日日内 PTA 成交气氛一般，买盘不多，个别聚酯工厂递盘，基差偏稳，局部港口报盘仍稀少，少量仓单成交。下周仓单主流 09 贴水 49-50 成交。 3、昨日直纺涤短产销偏弱，平均在 36%附近，部分工厂产销：30%，70%，30%，20%，30%，50%，30%，100%。
核心逻辑	PTA 加工费窄幅波动。目前 PTA 加工费整体不高。因此，尽管 09 合约在检修结束和供应投产下将重回累库格局，但加工费已无较大压缩空间。维持 PTA 跟随成本波动看法。原油受益于海外通胀，短期虽有调整但中期仍看好。 乙二醇 本周乙二醇现实库存延续偏低。乙二醇 2109 合约供给端面临新装置投产预期，进口货源回升预期亦较强，供需层面乙二醇远期较为悲观。当乙二醇利润修复至中性水平时，可作空配。低利润下乙二醇跟随成本波动为主，且液体弹性较大。目前价位不适合沽空。 短纤 淡季下终端需求持续偏弱，短纤短期压力较大，库存阶段性累积。长期来看，短纤自身供需结构健康，整体以逢低做多加工费为主。从历史季节性走势来看，短纤加工费扩张最佳建仓时间点为 6-7 月。本周短纤加工费继续回落，接近历史极值附近，建议开始关注做多短纤加工费策略。
操作建议	做多短纤 09 加工费

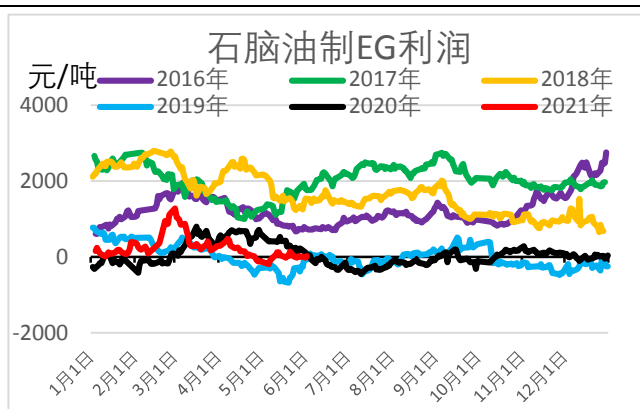
1. 生产利润



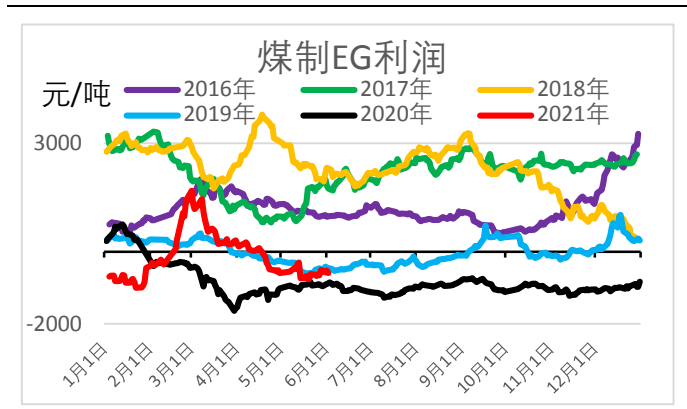
数据来源：Wind，信达期货研发中心



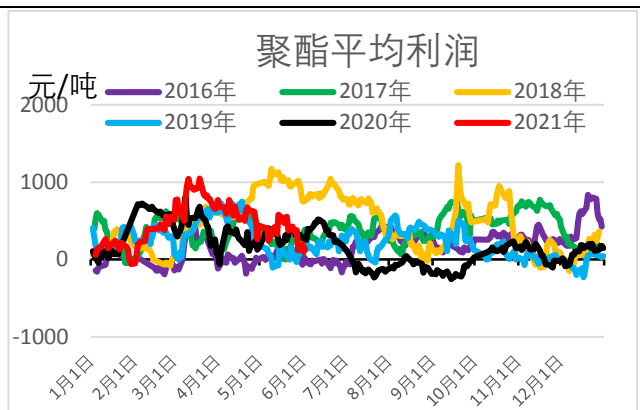
数据来源：Wind，信达期货研发中心



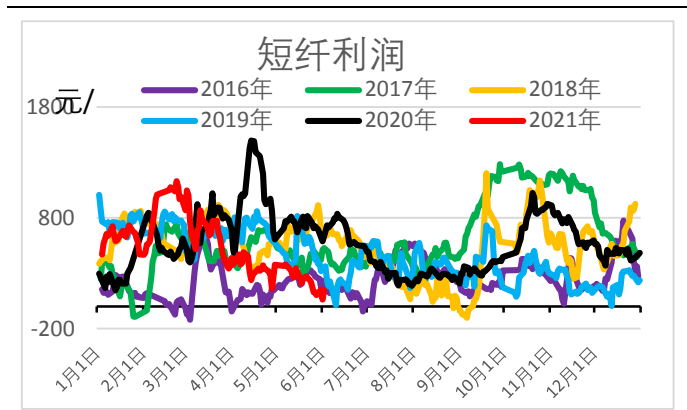
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

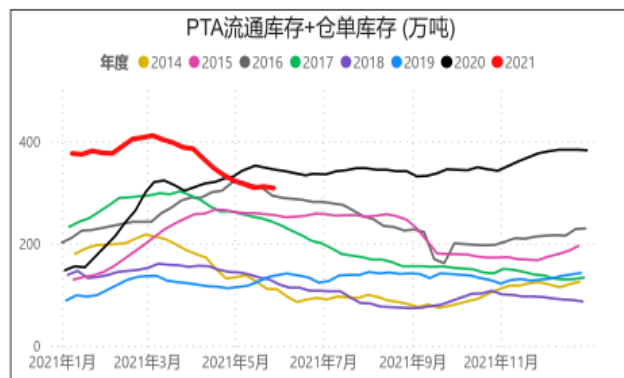


数据来源：Wind，信达期货研发中心

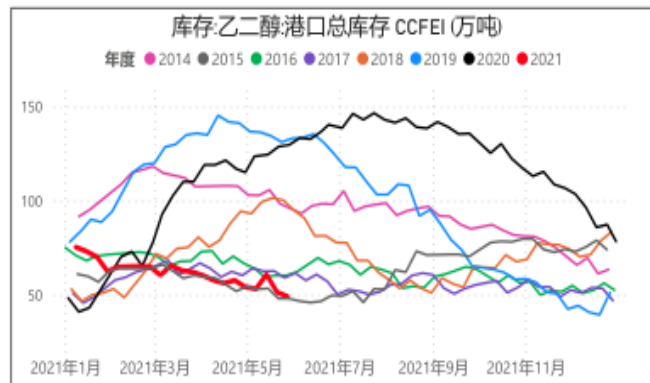


数据来源：Wind，信达期货研发中心

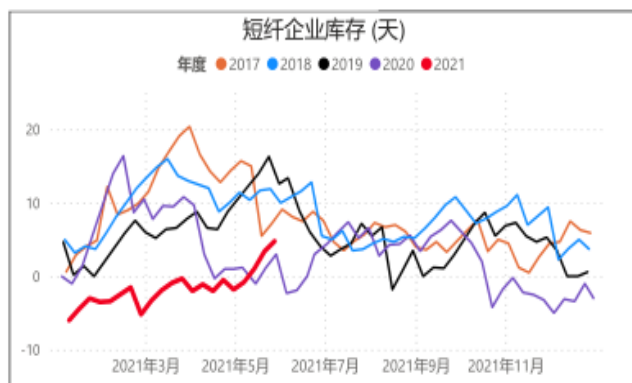
2. 库存



数据来源：CCF，信达期货研发中心

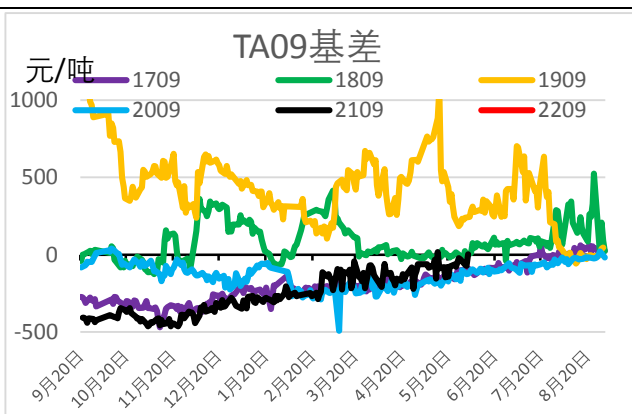


数据来源：CCF，信达期货研发中心

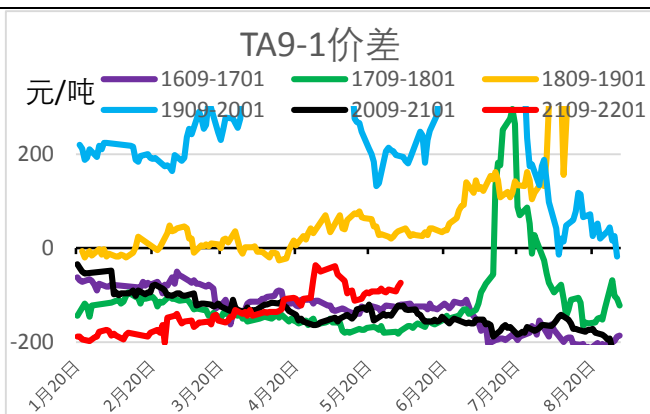


数据来源：CCF，信达期货研发中心

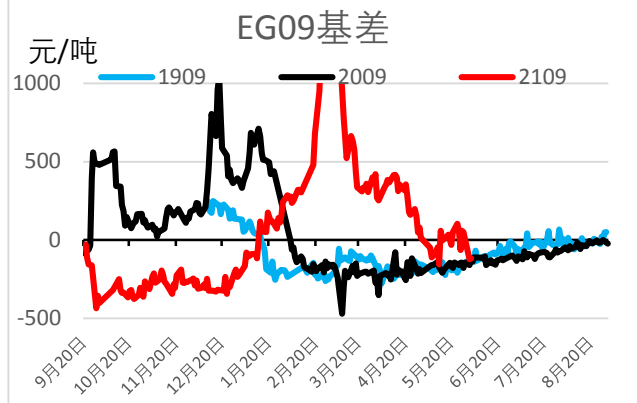
3. 基差价差.



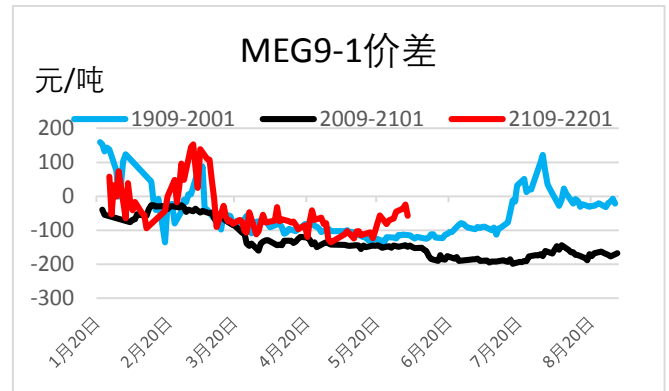
数据来源：Wind，信达期货研发中心



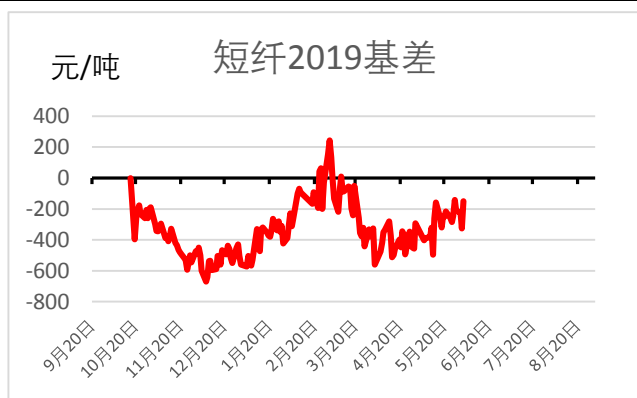
数据来源：Wind，信达期货研发中心



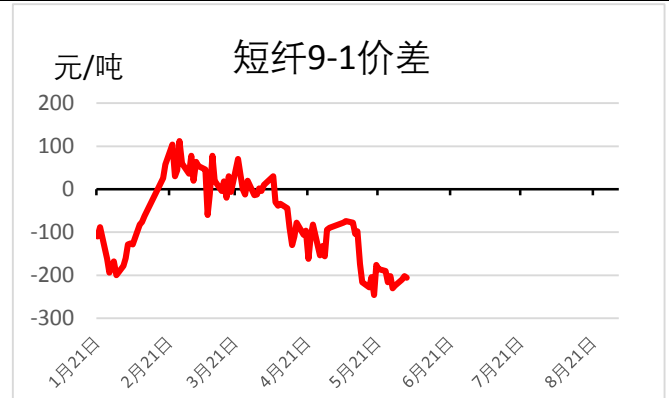
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。