

# 信达期货聚酯早报

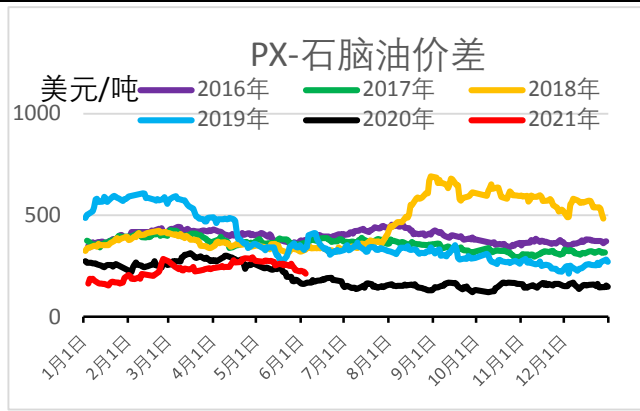
2021 年 6 月 8 日

报告联系人：能源化工团队

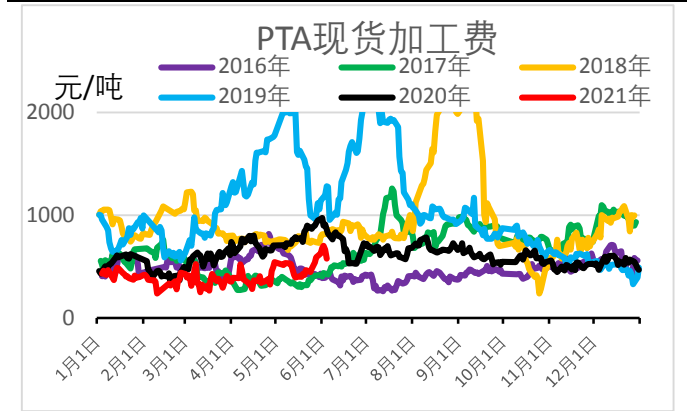
联系方式：0571-28132515

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>行业资讯</b> | <p>1、市场关注本周美国和伊朗就恢复核协议进行的谈判，在 WTI 两年多来盘中首次突破每桶 70 美元后，欧美原油期货获利回吐。截至 6 月 7 日收盘：7 月 WTI 跌 0.39 报 69.23 美元，跌幅 0.6%，8 月布伦特跌 0.40 报 71.49 美元，跌幅近 0.6%。SC2107 涨 4.5 元/桶，报 447.7 元/桶。</p> <p>2、昨日 PTA 期货震荡下行，现货市场商谈气氛一般，日内 PTA 成交不多，个别聚酯工厂递盘，基差区域价差仍存，乍浦方向基差偏强。6 月主港货源在 09 贴水 25-40 成交。</p> <p>3、昨日直纺涤短产销清淡，平均在 22%附近，部分工厂产销：20%，30%，35%，30%，25%，10%，15%。</p>                                                                                                                |
| <b>核心逻辑</b> | <p><b>PTA</b></p> <p>PTA 自身供需看不到持续好转驱动，加工费表现为低位区间震荡。本周 PTA 加工费回升至 600 以上再度冲高回落，当加工费回落至 300-400 时，PTA 以跟随成本波动为主。目前，原油表现偏强，Back 结构有加深迹象，预计原油短期仍将保持偏强格局。</p> <p><b>乙二醇</b></p> <p>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。近期卫星石化投产兑现，但短期乙二醇库存累积幅度并不大，关注浙石化投产进度。预计短期偏震荡。</p> <p><b>短纤</b></p> <p>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。目前纯涤纱企业原料库存仍未降至低位，库存还需时间消化。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。建议关注做多短纤加工费策略，0 附近可建仓。</p> |
| <b>操作建议</b> | <p>震荡格局，整体低吸具备安全边际；关注短纤加工费扩张</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

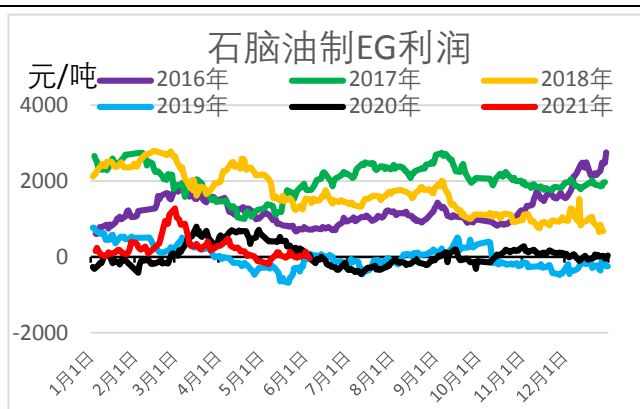
## 1. 生产利润



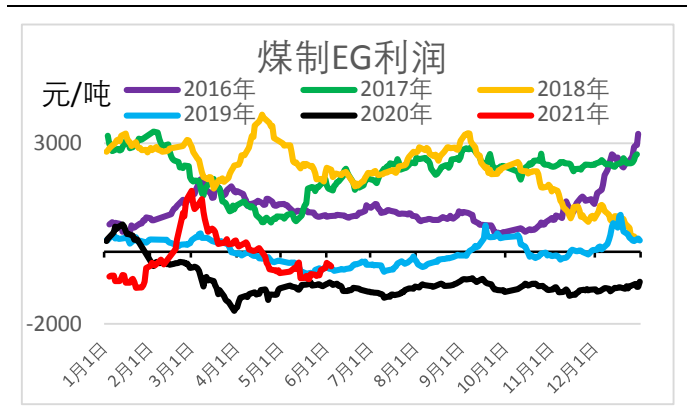
数据来源：Wind，信达期货研发中心



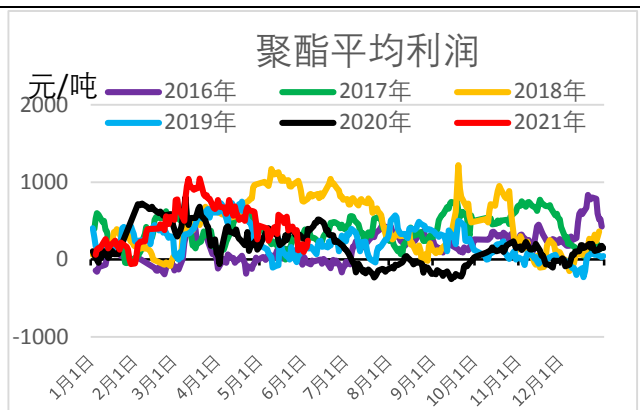
数据来源：Wind，信达期货研发中心



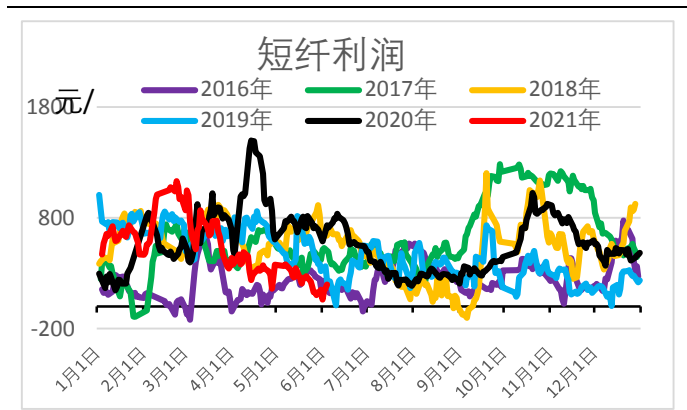
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

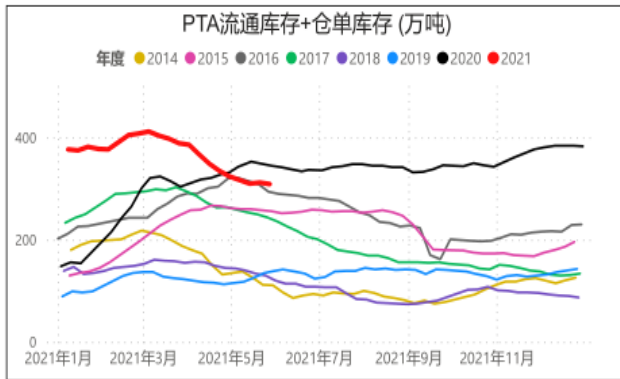


数据来源：Wind，信达期货研发中心

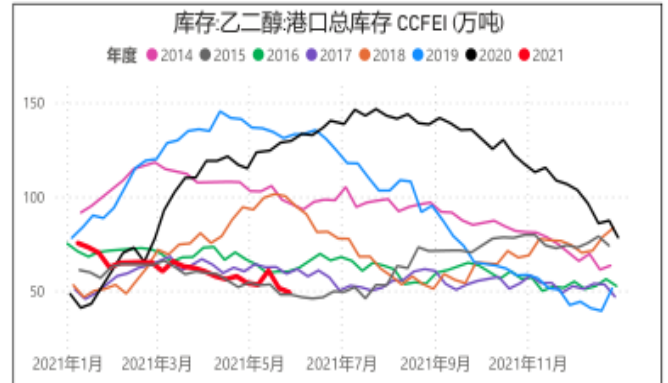


数据来源：Wind，信达期货研发中心

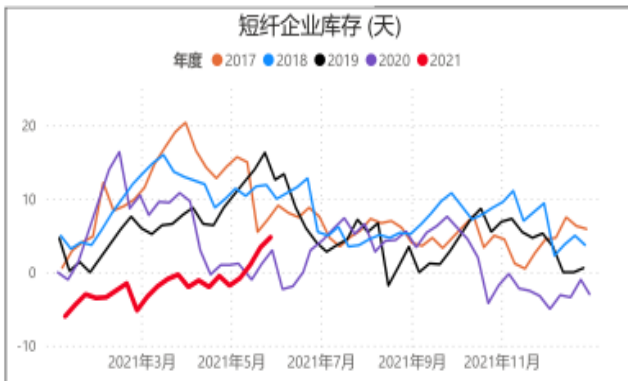
## 2. 库存



数据来源：CCF，信达期货研发中心

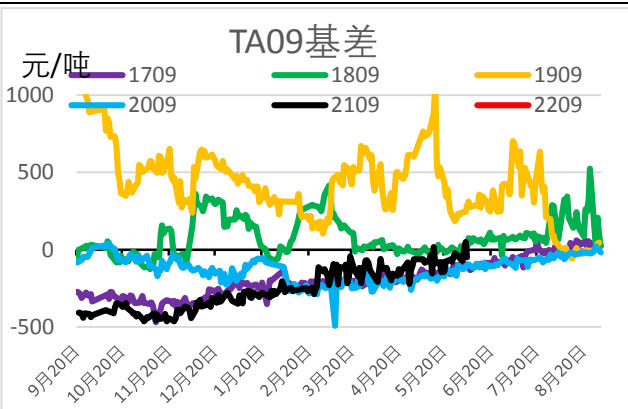


数据来源：CCF，信达期货研发中心

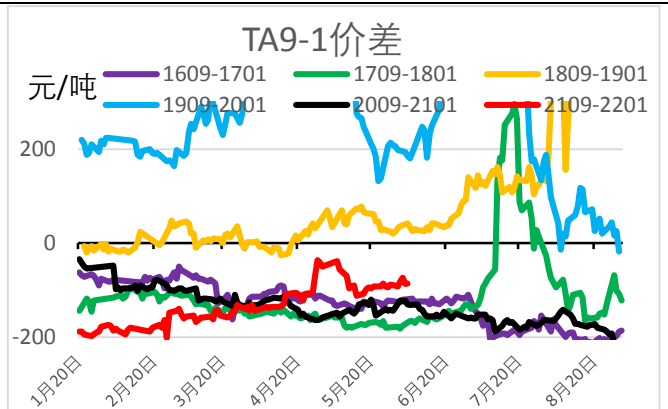


数据来源：CCF，信达期货研发中心

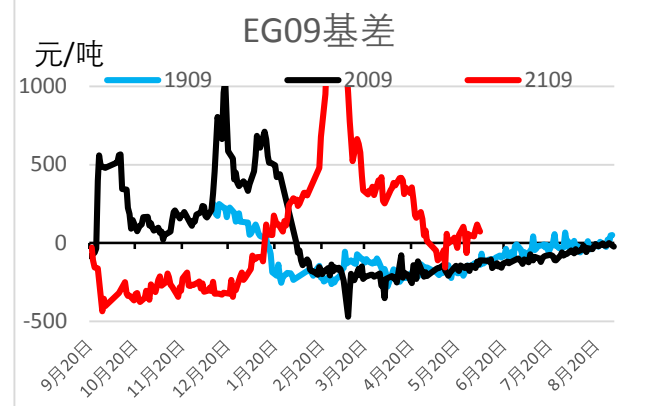
## 3. 基差价差.



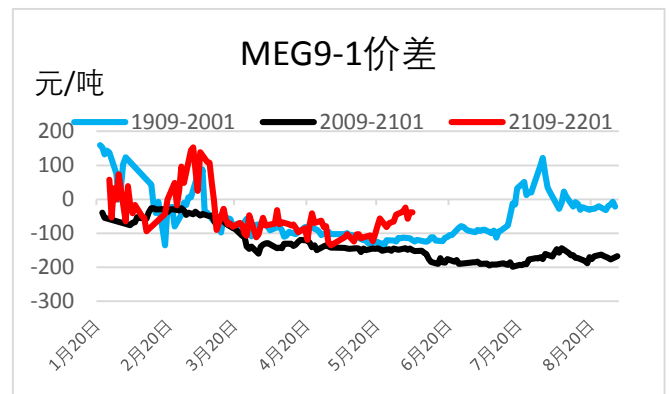
数据来源：Wind，信达期货研发中心



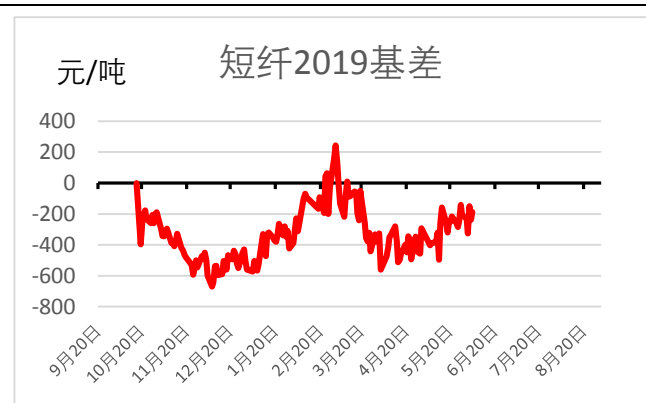
数据来源：Wind，信达期货研发中心



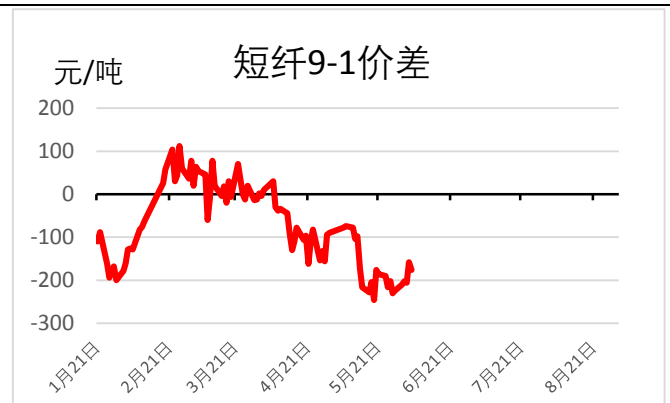
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。