

信达期货聚酯早报

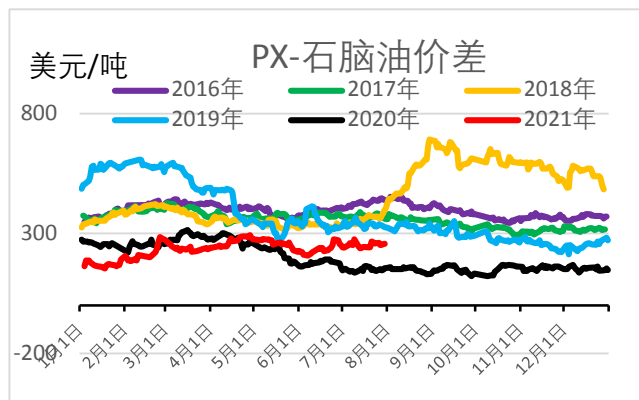
2021 年 8 月 3 日

报告联系人：能源化工团队

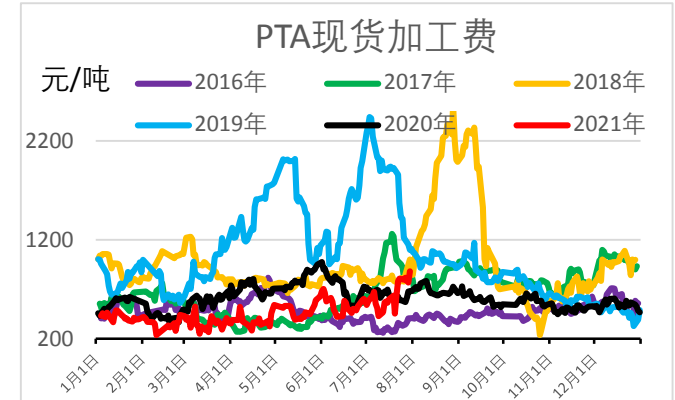
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、全球新冠病例继续攀升令需求前景承压，原油市场承压下滑。截至 8 月 2 日收盘：9 月 WTI 跌 2.69 报 71.26 元/桶，跌幅 3.6%；10 月布伦特跌 2.52 报 72.89 美元/桶，跌幅 3.3%。SC2109 跌 2.1 元/桶，报 452.2 元/桶。 2、PTA 期货冲高回落，日内商谈气氛一般，基差松动区间波动，个别聚酯工厂递盘。8 月初货源在 09+20~25 成交，个别成交价格在 5530 附近。8 月中下货源在 09+5~20 附近成交。今日主港主流货源基差在 09 升水 20。 3、直纺涤短产销清淡，平均 22%，部分工厂产销：0%，10%，30%，30%，50%，20%，35%。
核心逻辑	PTA 检修仍然较多，PTA 供应继续缩减，整体库存延续下滑。在供需阶段性好转的背景下，PTA 自身加工费来到 800，偏高水平，在此加工费下，预计企业检修意愿降低，目前 PTA 的开工率有较大上行空间。下游方面，目前聚酯利润水平较差，开工有下滑迹象。在原油保持稳定的前提下，PTA 上行阻力加大，继续做多性价比已不高。 乙二醇 国内煤化工受低利润影响，开工持续偏低，到港量短期亦较低，乙二醇低库存现状延续，听闻下周港口卸港量会增多。乙二醇低利润和低库存现状没有改变，维持偏强判断。 短纤 受原料强势影响，短纤现金流大幅恶化，短纤企业陷入亏损，本周开工出现明显下滑，供给收缩下短纤下方支撑很强。终端方面，受疫情再度恶化影响，东南亚订单有望转移至国内，叠加传统需求旺季，短纤需求有走强预期。
操作建议	做多 PF2111 或 PF2201

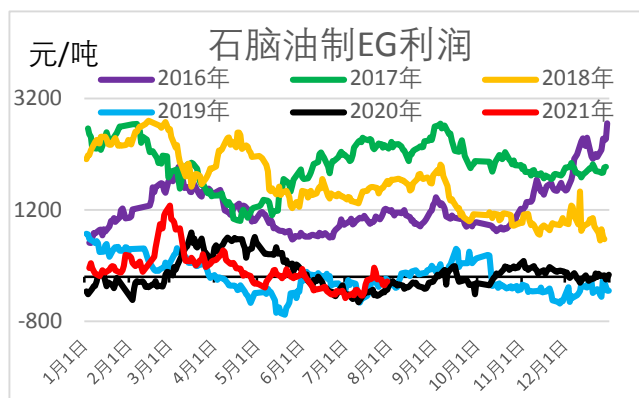
1. 生产利润



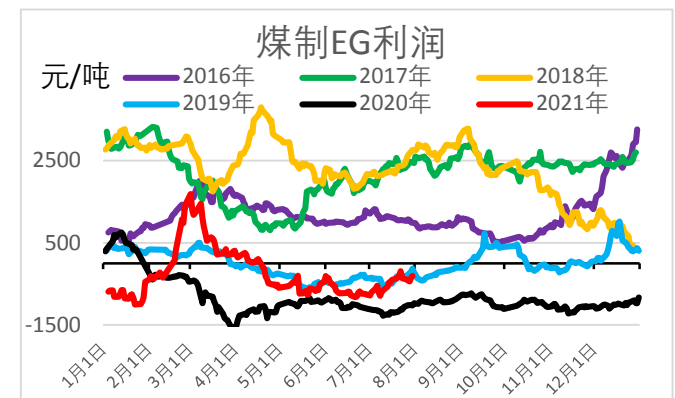
数据来源：Wind，信达期货研发中心



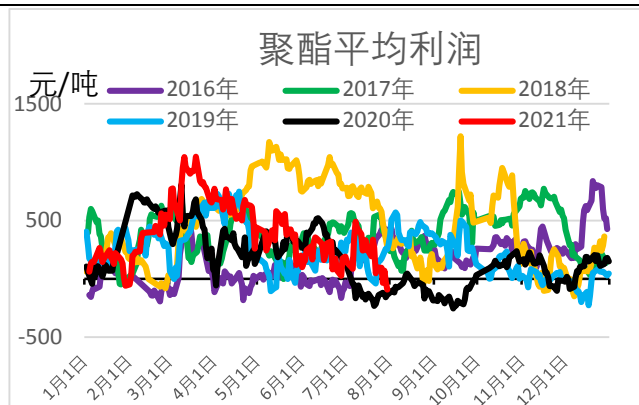
数据来源：Wind，信达期货研发中心



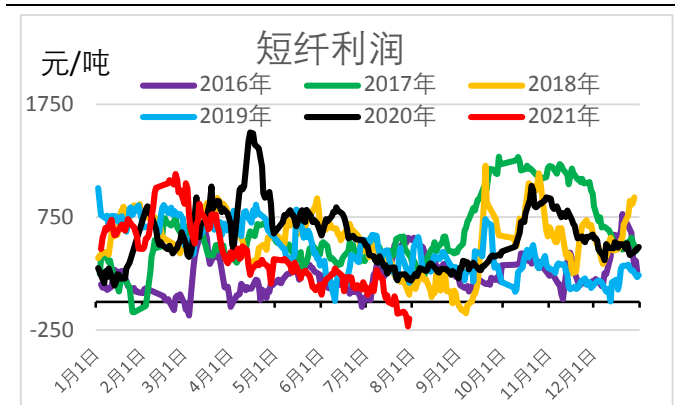
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

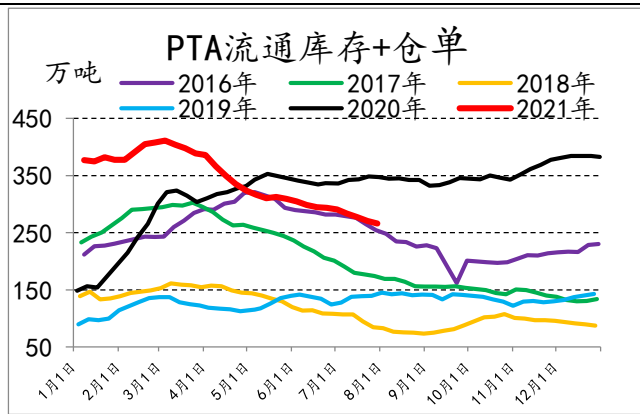


数据来源：Wind，信达期货研发中心

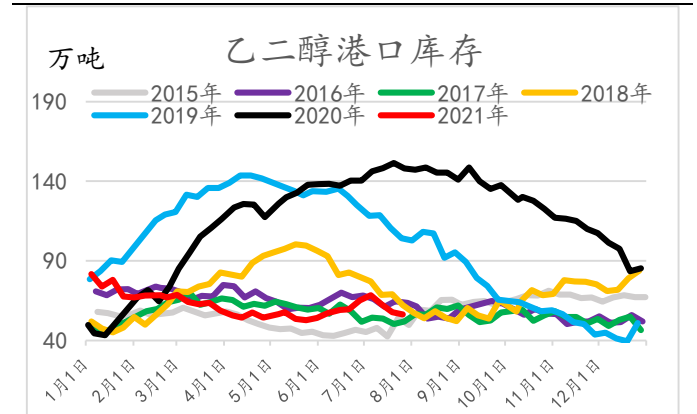


数据来源：Wind，信达期货研发中心

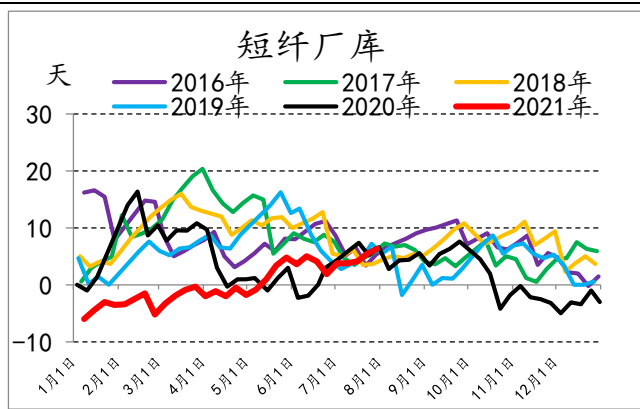
2. 库存



数据来源：CCF，信达期货研发中心

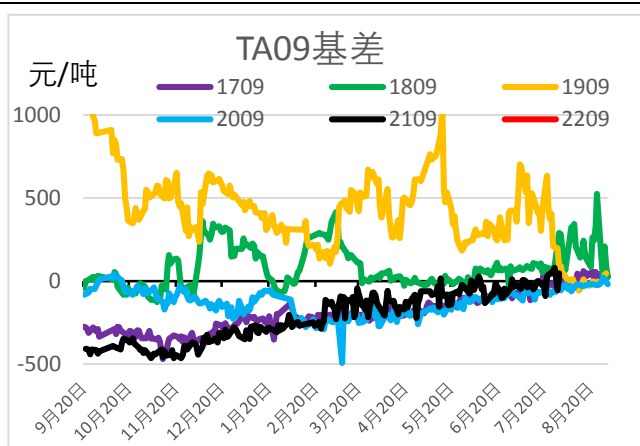


数据来源：CCF，信达期货研发中心

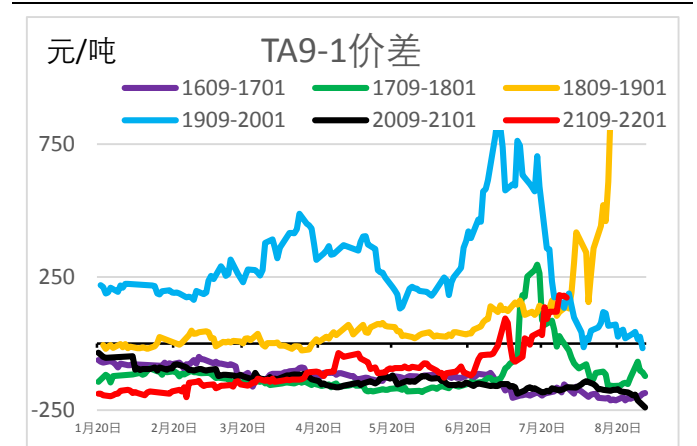


数据来源：CCF，信达期货研发中心

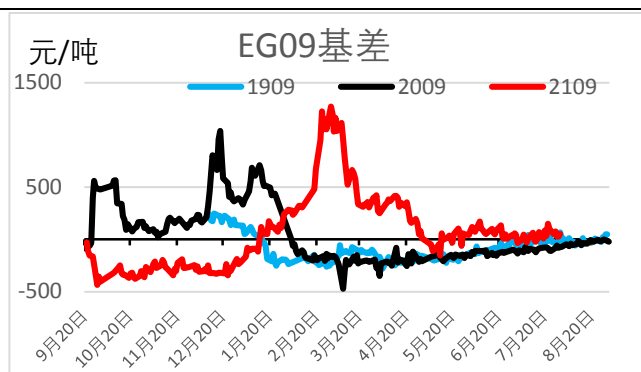
3. 基差价差



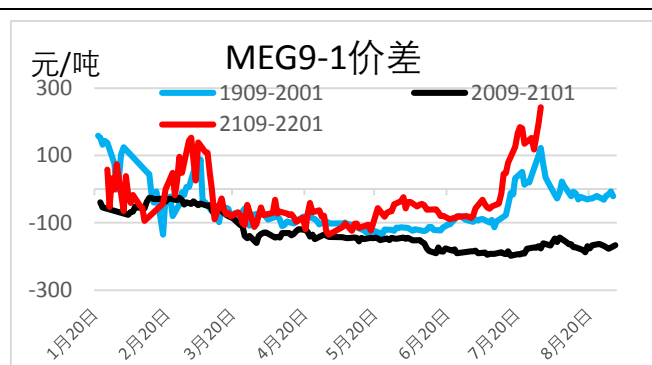
数据来源：Wind，信达期货研发中心



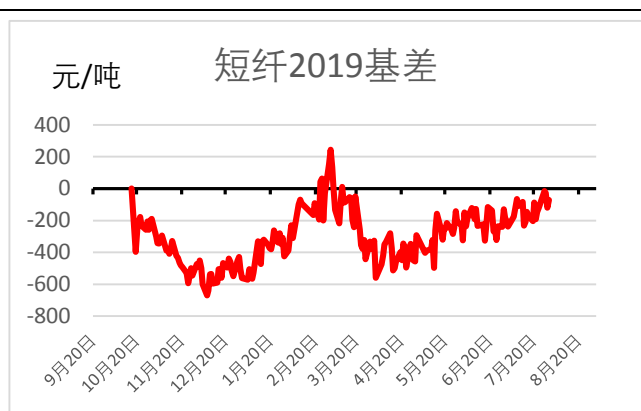
数据来源：Wind，信达期货研发中心



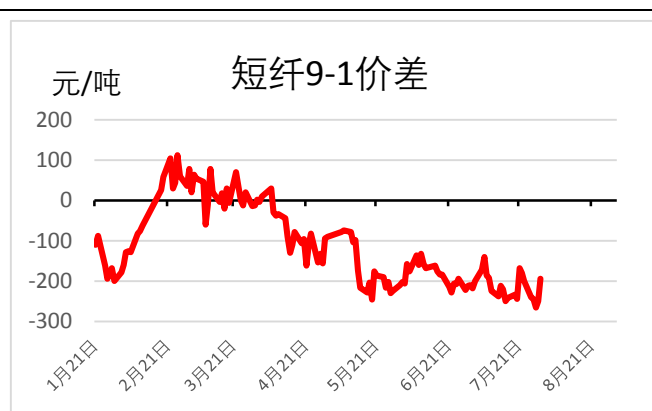
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。