

信达聚酯周报

低库存&低利润，乙二醇强势延续

研究发展中心能化团队

2021年8月8日

PTA

本周检修仍然较多，PTA供应继续缩减，短期供需偏紧持续。目前PTA加工费较上周出现一定回落，700左右，中性偏高水平。在此加工费下，预计企业检修意愿降低，预计后市PTA的开工率有较大上行空间。需求方面，目前保持平稳，但聚酯现金流较差，如若聚酯利润水平持续恶化，需求存在下滑风险。在原油保持稳定下，短期PTA偏强震荡为主。

乙二醇

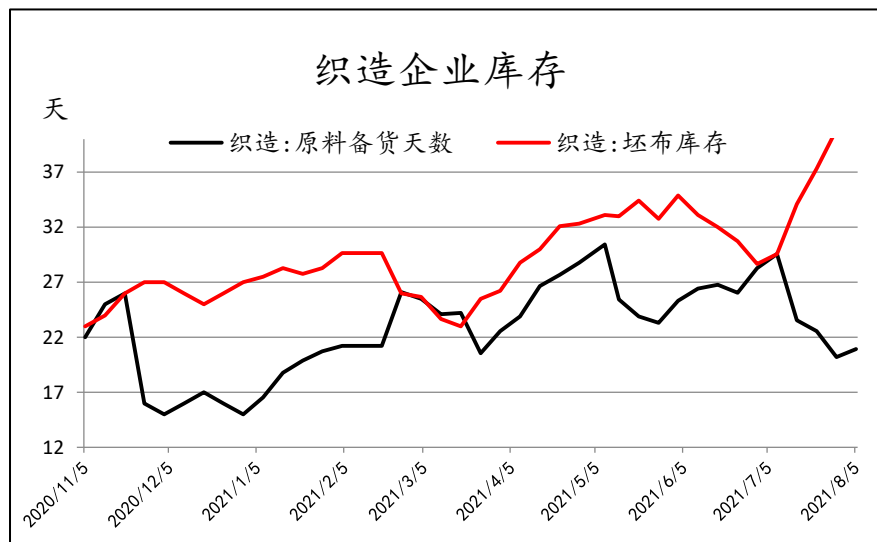
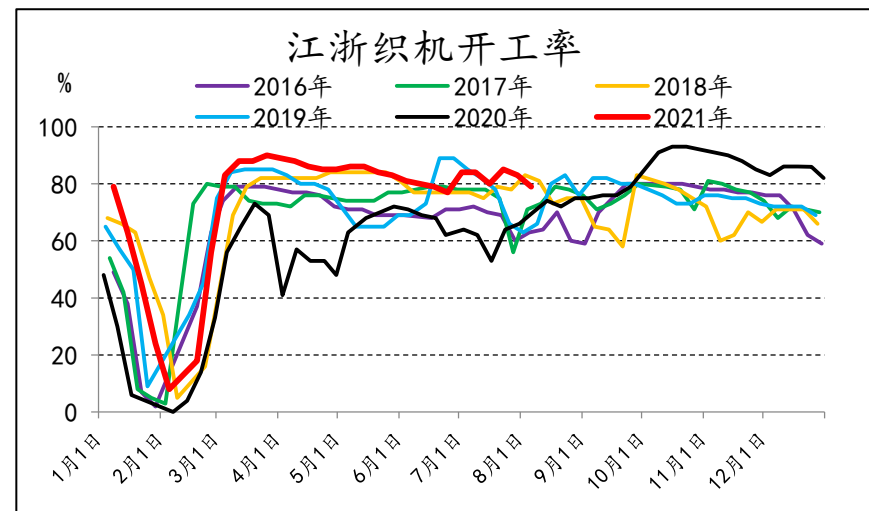
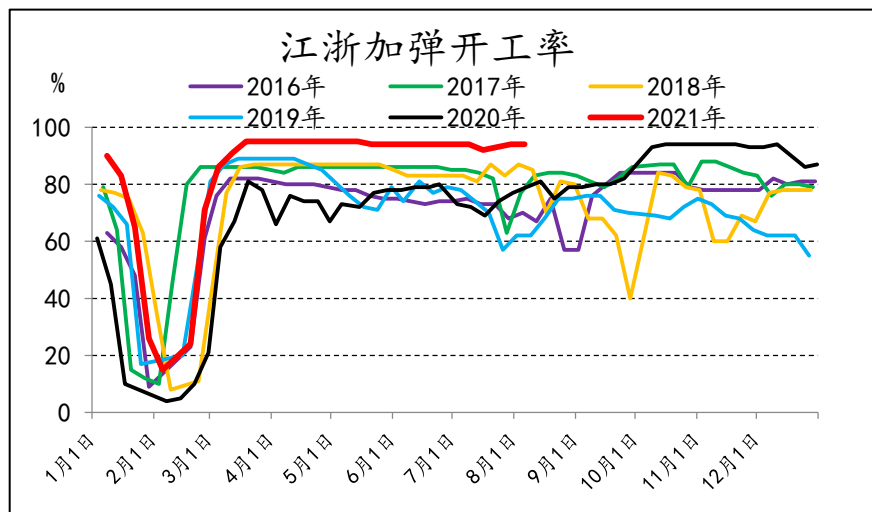
国内煤化工受低利润影响，开工持续偏低，到港量短期亦较低，乙二醇低库存现状延续，乙二醇低利润和低库存现状没有改变，维持偏强判断。目前乙二醇仓单少，现实库存低，2109合约虚实比过大，近月移仓偏慢，盘面有走对手盘逻辑概率，在2109持仓量未大幅下降之前，预计乙二醇盘面偏强为主。

短纤

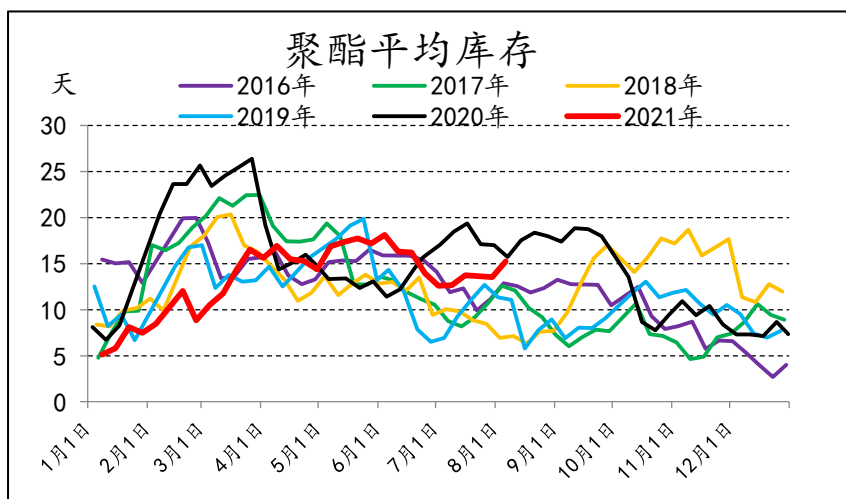
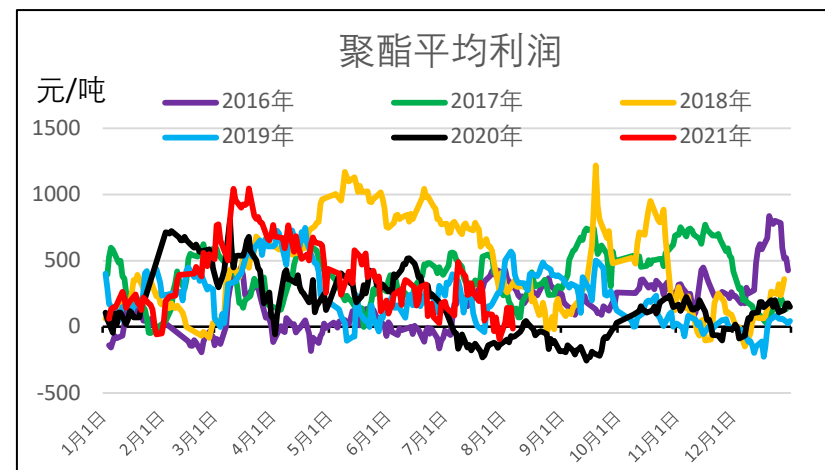
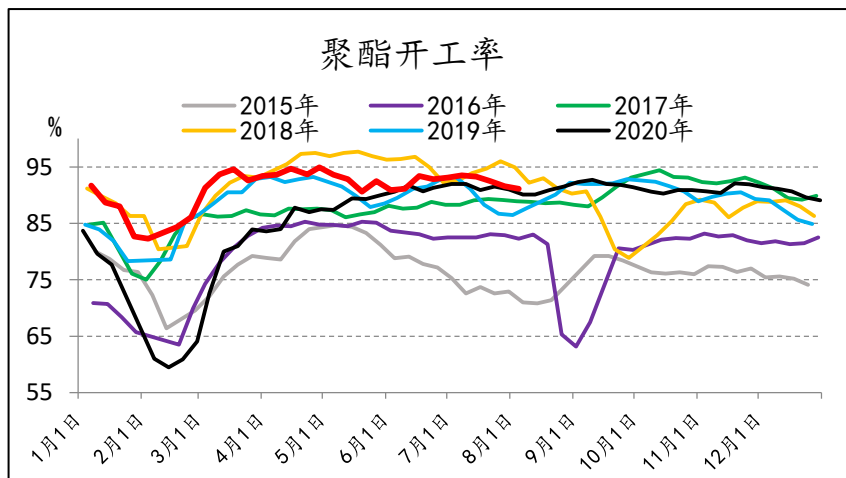
受原料强势影响，短纤现金流大幅恶化，短纤企业陷入亏损，开工偏低，供给收缩下短纤下方支撑很强。终端方面，受疫情再度恶化影响，东南亚订单有望转移至国内，叠加传统需求旺季，短纤需求有走强预期。

操作建议：EG9-1正套或短多EG2109；做多PF2111或2201

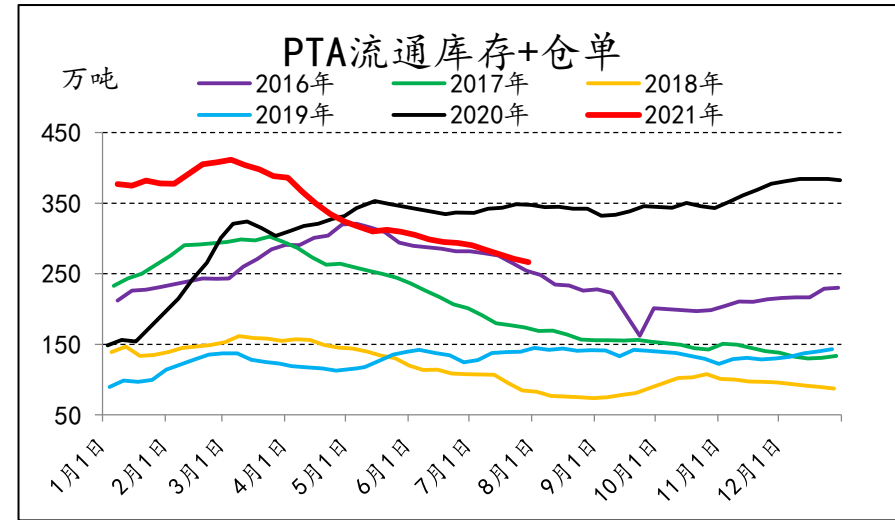
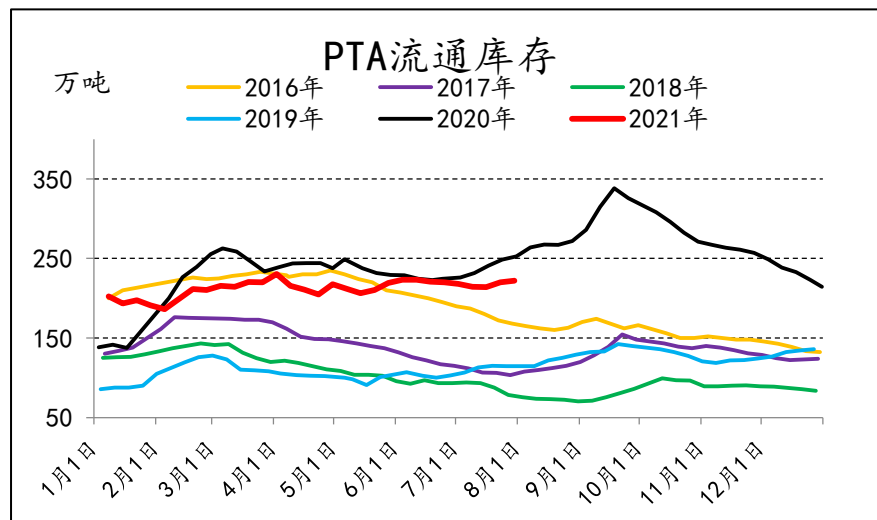
【终端织造与加弹】终端开工保持高位, 织造库存累积较多



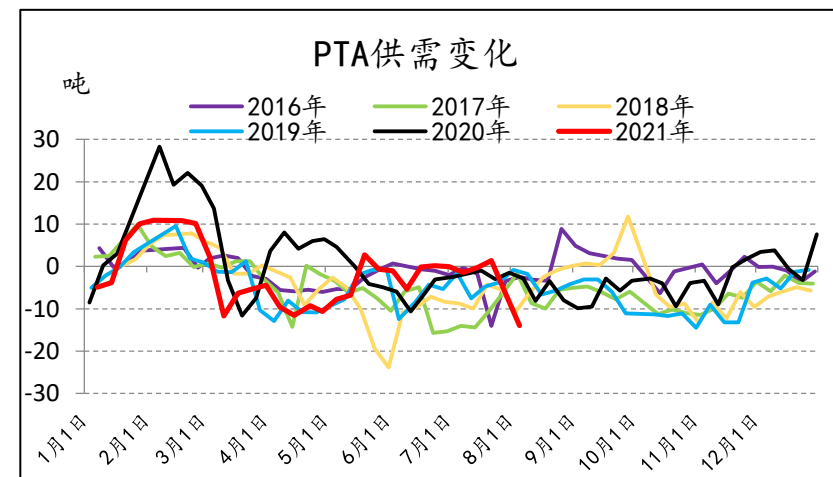
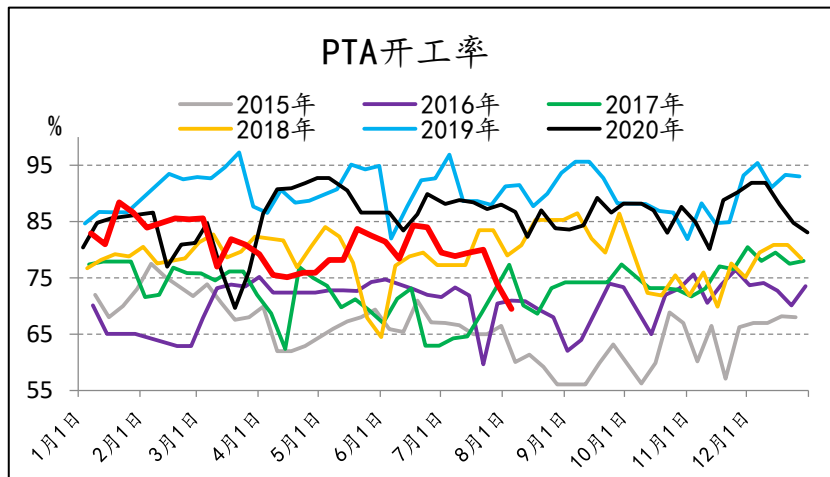
【聚酯】受原料价格强势影响，聚酯利润压缩较多，开工存在下行预期，本周库存累积较多



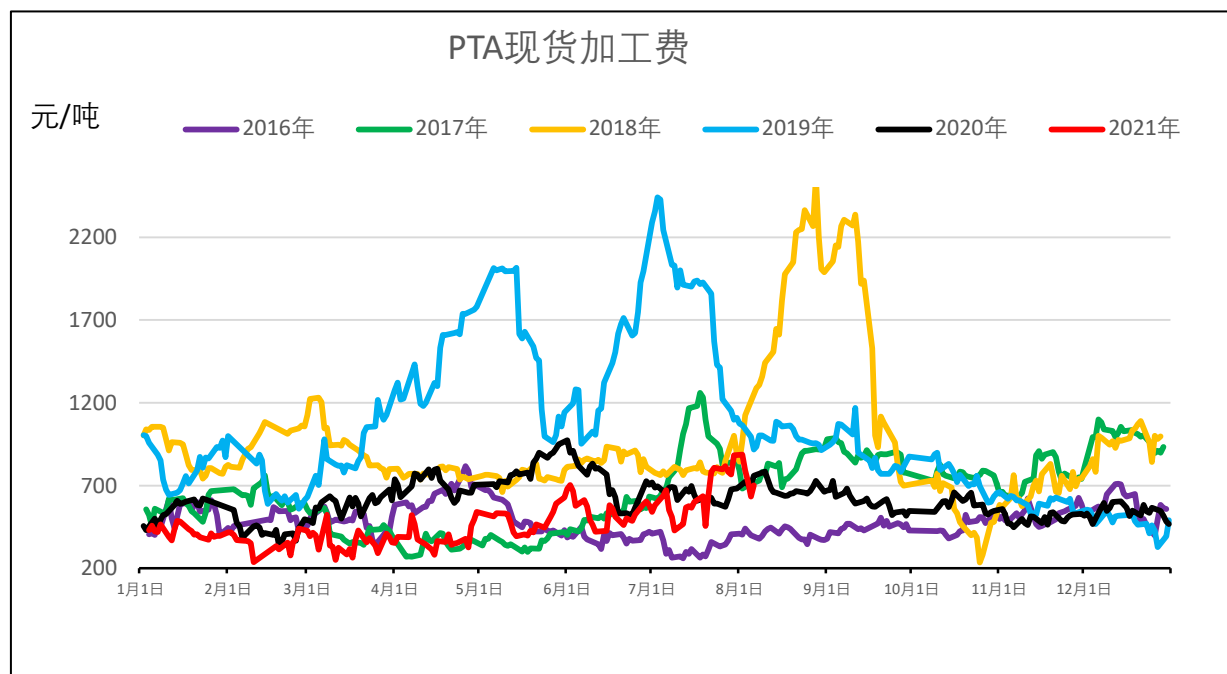
【PTA库存】总库存继续缓慢下滑



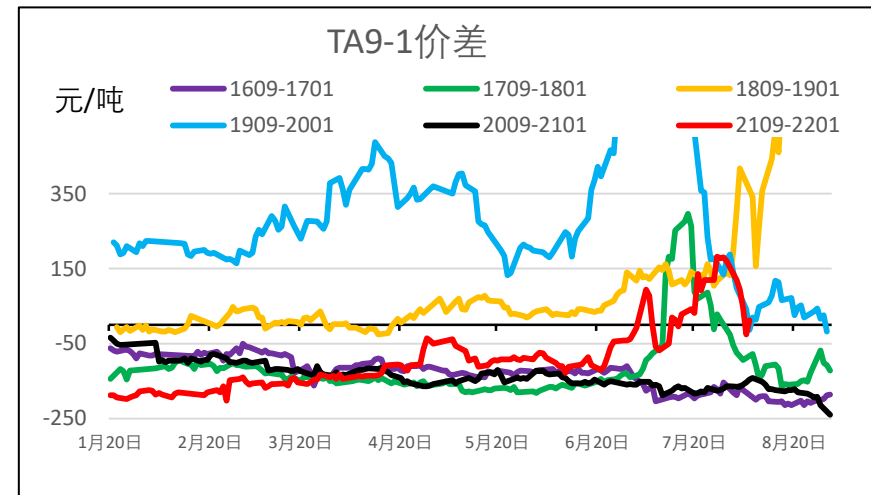
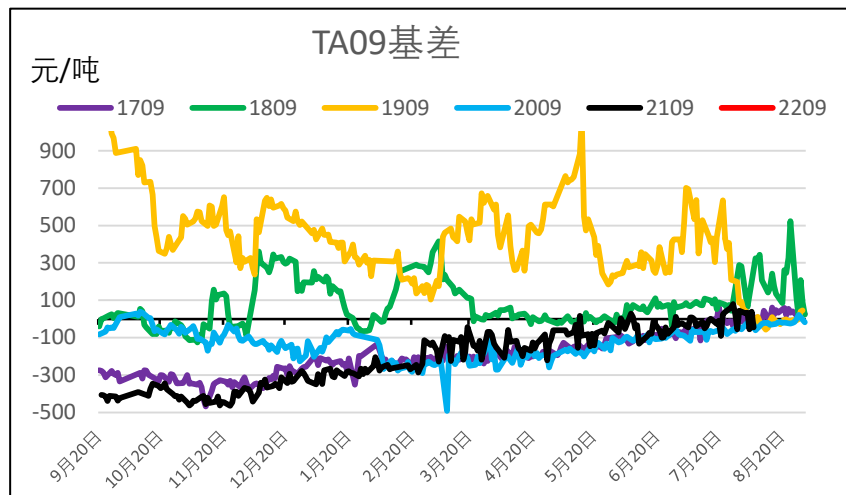
【PTA供应】受检修较多影响，本周PTA开工继续下滑



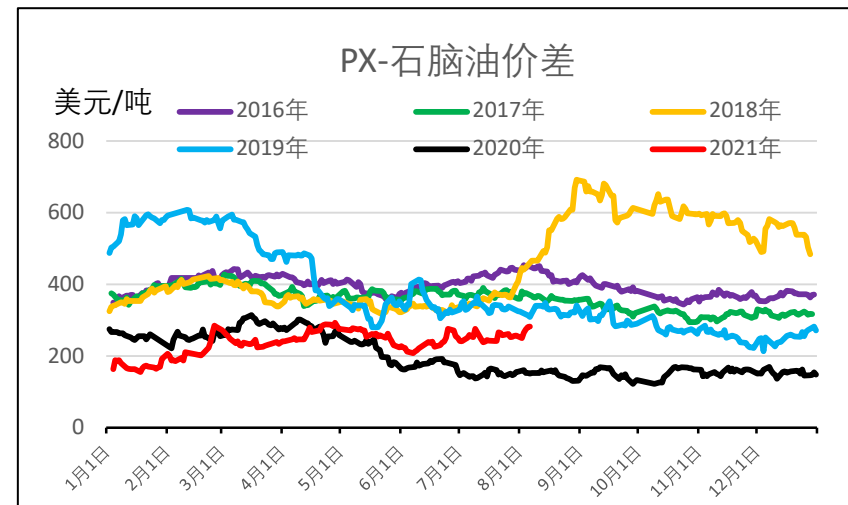
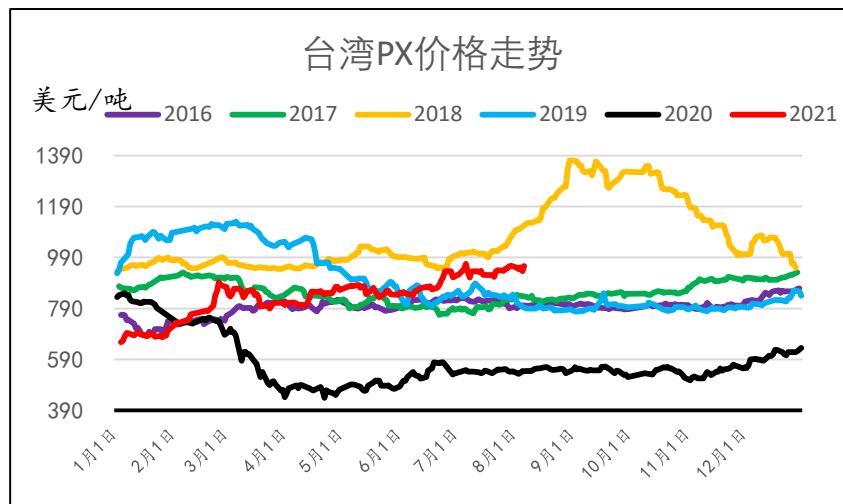
【PTA利润】本周PTA加工费高位回落，目前加工费中性偏高



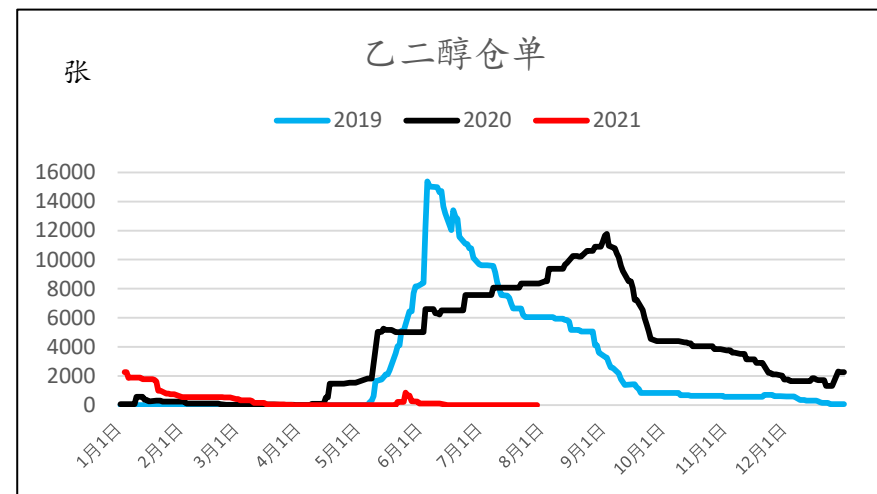
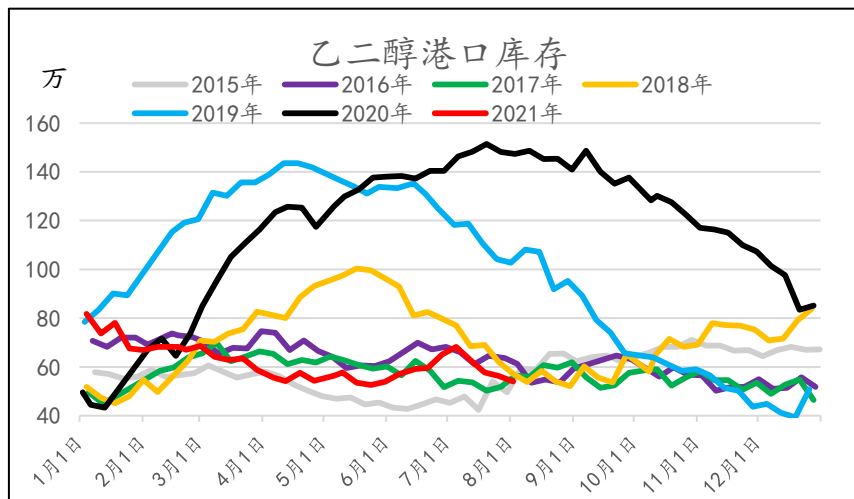
【PTA基差价差】基差稳定，月差走弱明显



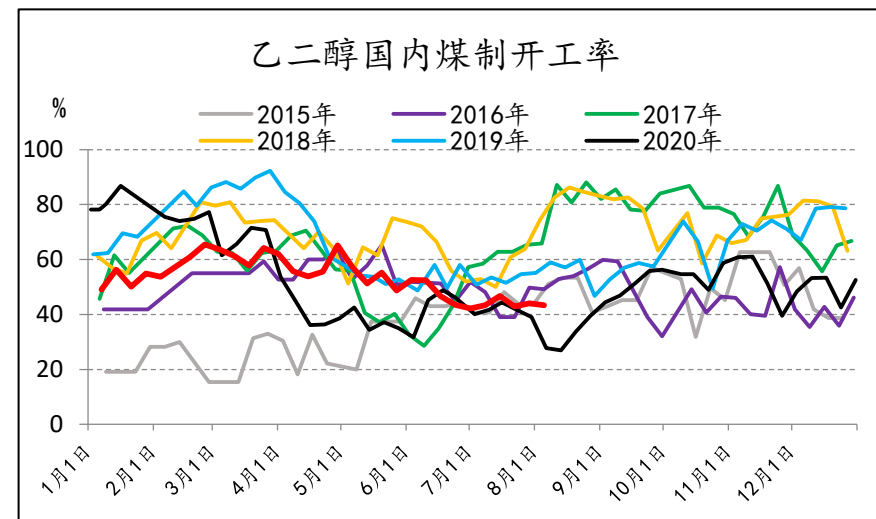
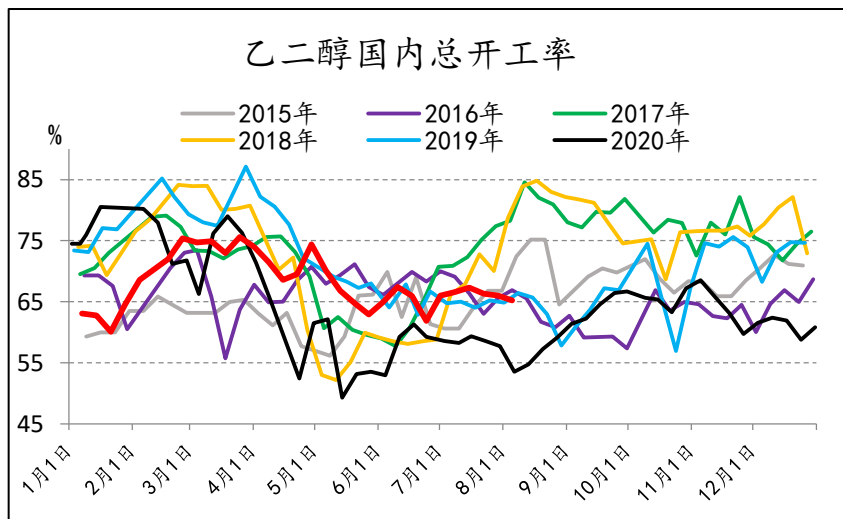
【PX】加工费本周小幅扩张



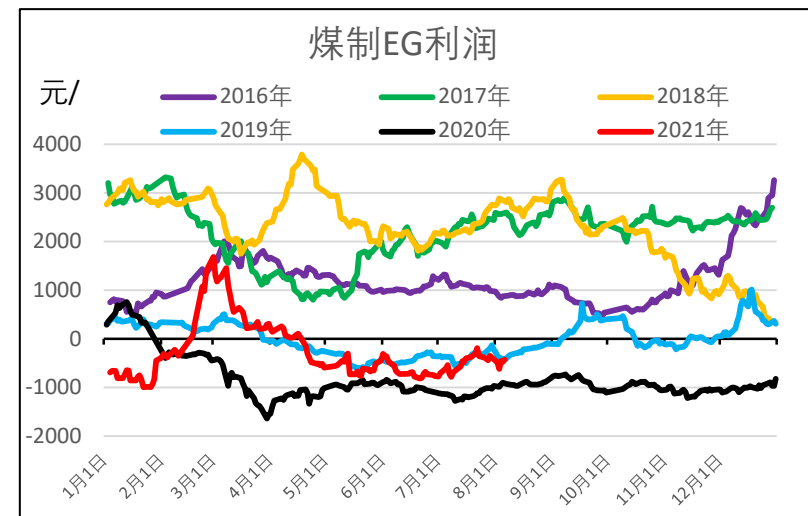
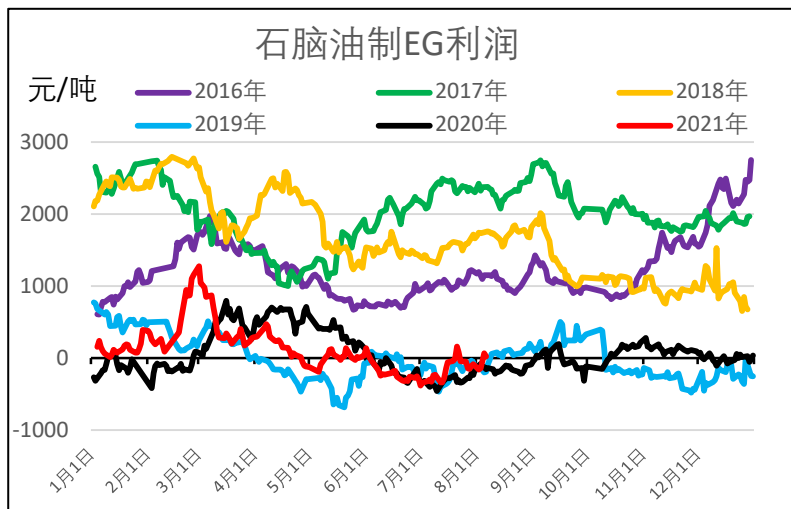
【MEG库存】本周环比继续去库，绝对量水平低，累库远不及预期



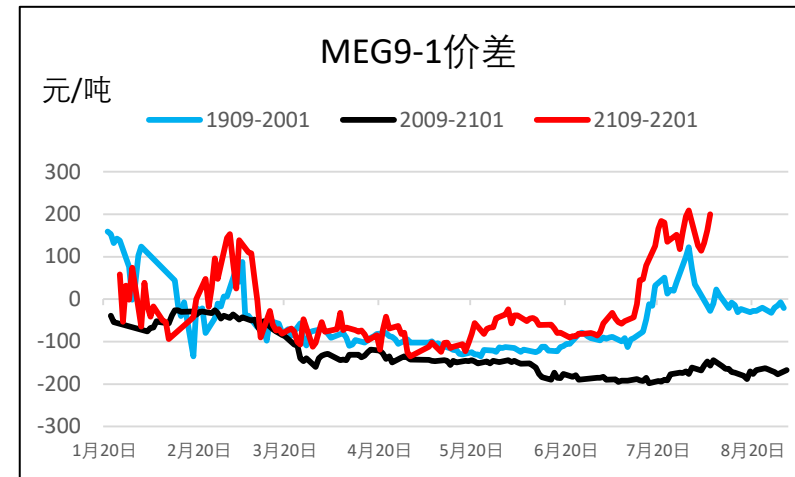
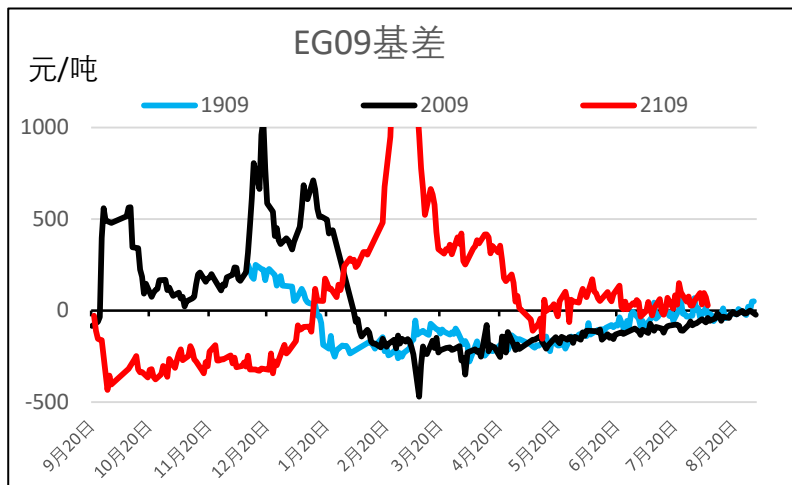
【MEG供应】受利润差影响，乙二醇国内开工继续维持偏低状态



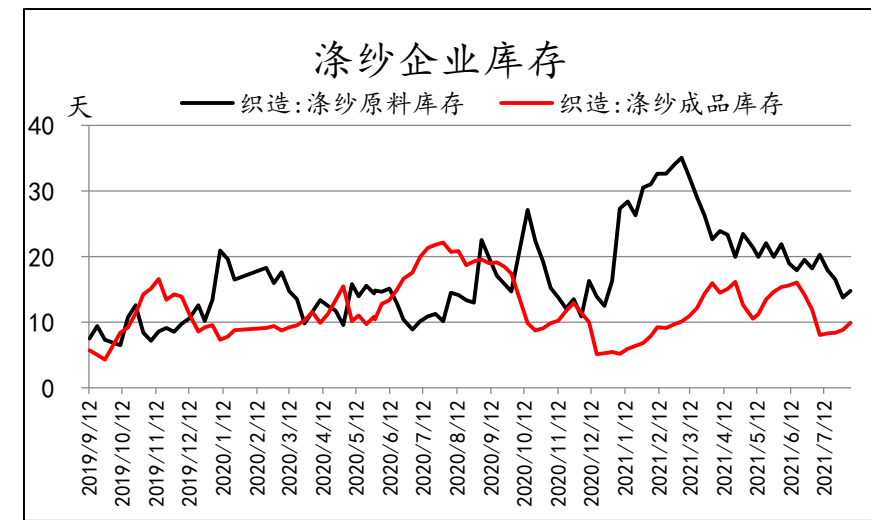
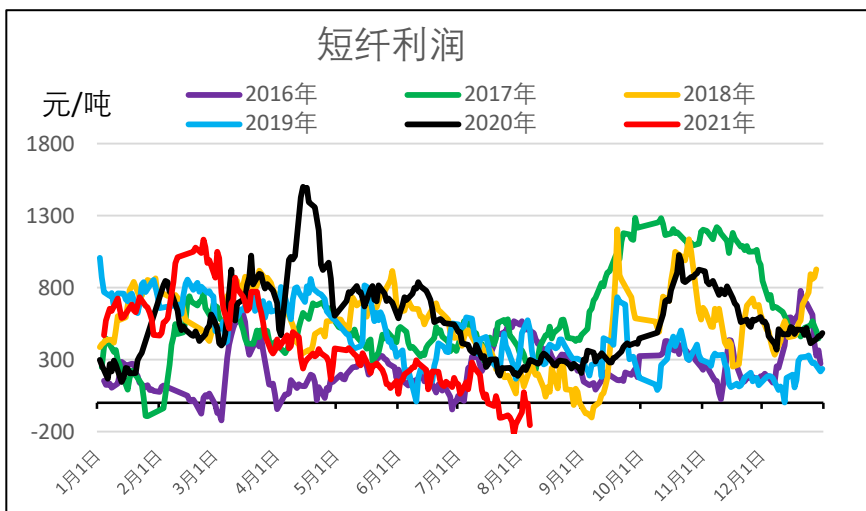
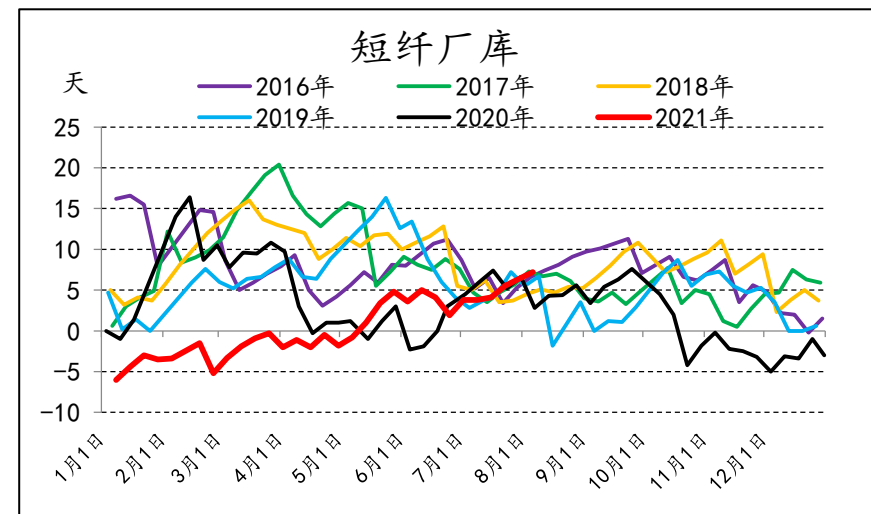
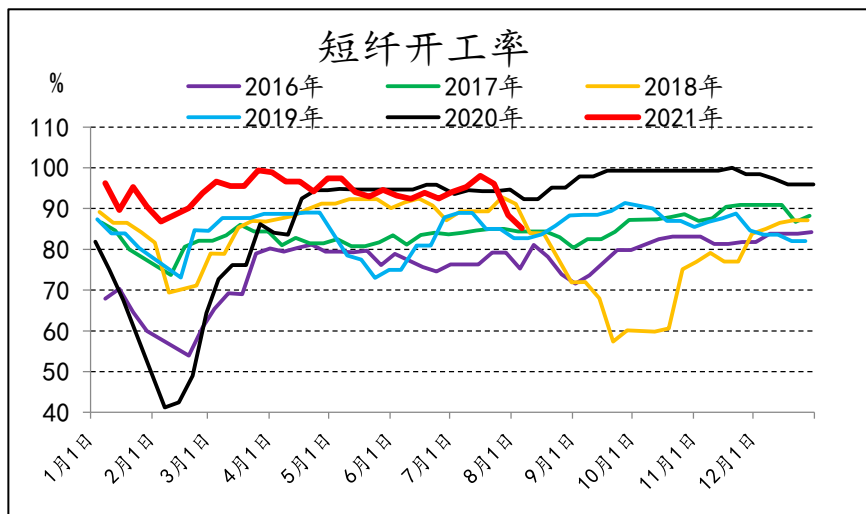
【MEG利润】主流工艺利润低位回升，但整体利润情况仍较低



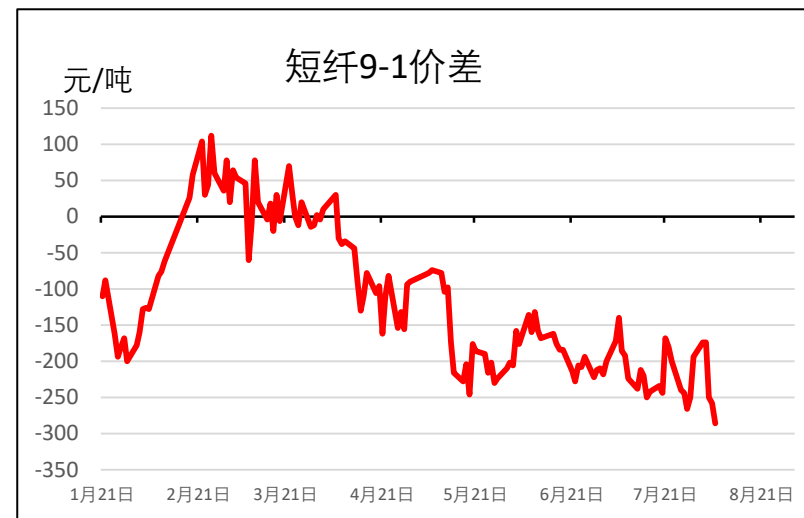
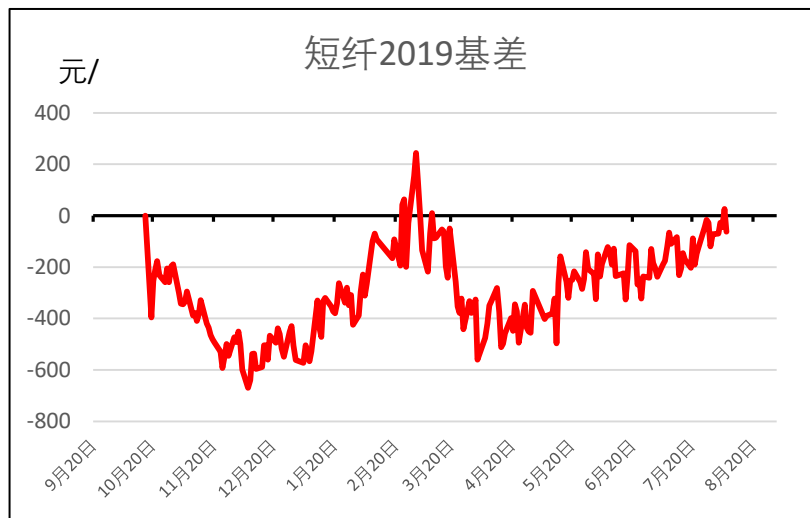
【MEG基差价差】基差偏弱，月差高位运行



【短纤】短纤利润亏损，本周开工仍然较低



【短纤基差价差】



报告联系人：

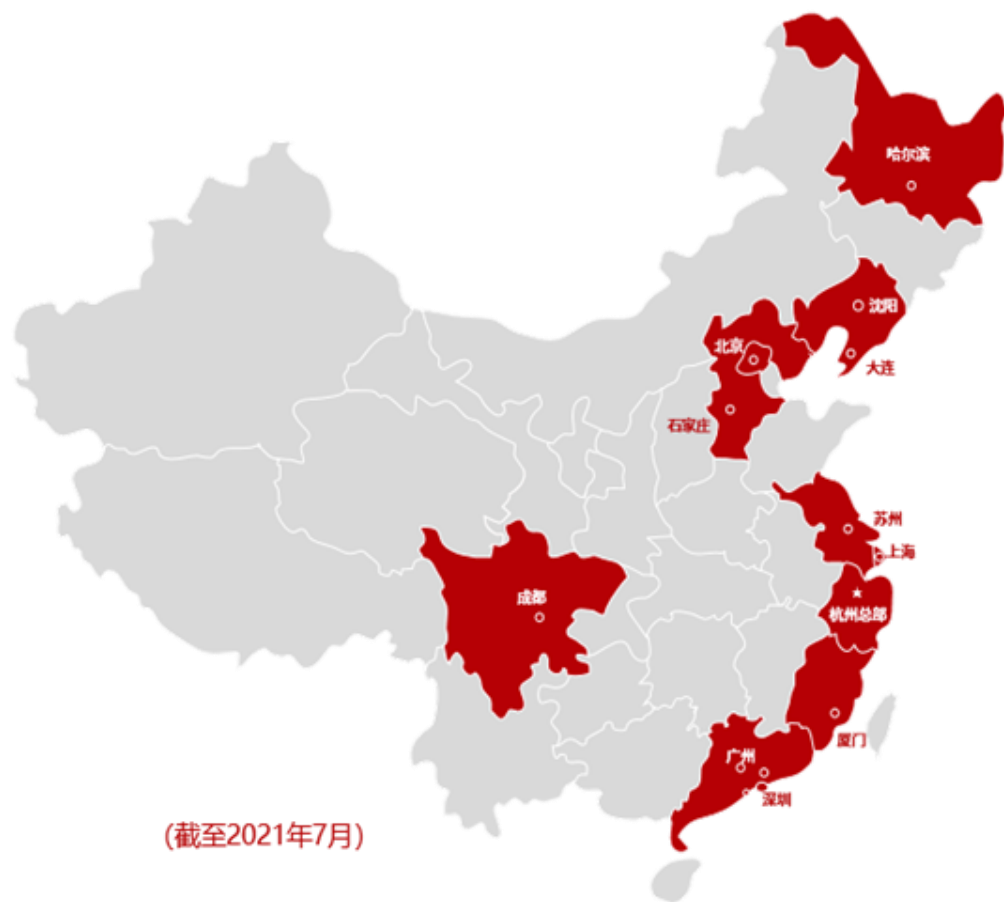
信达期货研发中心能化团队

电话：0571-28132515

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。



公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部