

信达期货聚酯早报

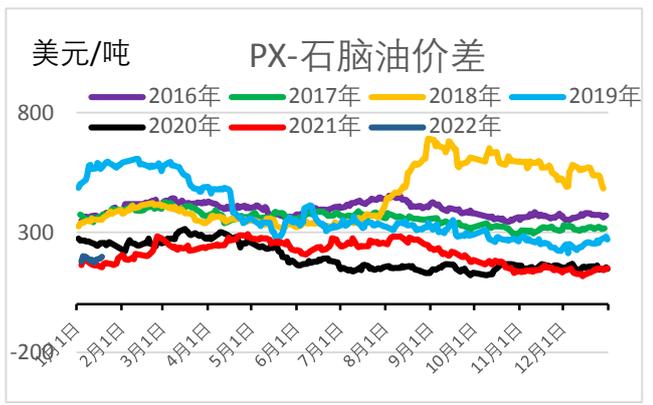
2022年1月20日

报告联系人：研究所商品研究部

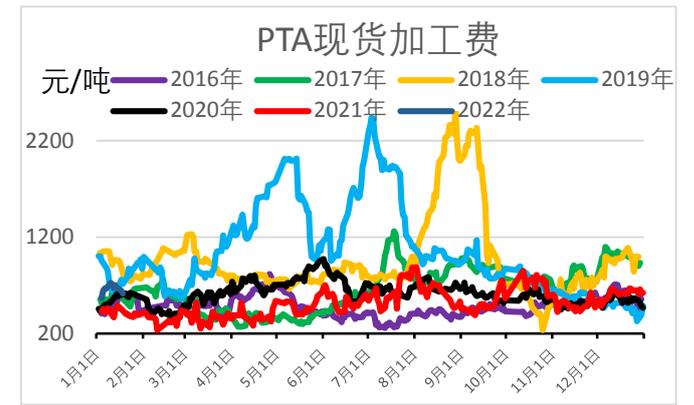
联系方式：0571-28132515

<p>行业资讯</p>	<p>1、供应担忧持续存在，加之国际能源署上调石油需求预测，国际油价收于七年多来的最高水平，截至1月19日收盘：2月WTI涨1.53报86.96美元/桶，涨幅1.8%，3月布伦特涨0.93报88.44美元/桶，涨幅1.1%。SC2203涨8.4报544.7元/桶。</p> <p>2、PTA现货市场商谈氛围一般，贸易商商谈为主，现货基差偏弱，供应商出货。1月主港货源在05贴水60-70成交。</p> <p>3、直纺涤短今日产销依旧清淡，平均20%，部分工厂产销：60%、0%、30%、30%、5%、0%、0%、15%。</p>
<p>核心逻辑</p>	<p>PTA</p> <p>PTA供应稳定，PTA开工率77%(-2.2%)，需求提升，聚酯开工率87.5%(+2.1%)，周度供需平稳，流通库存增加至231.5万吨(+5)，仓单减少，整体库存平稳；05基差稳定-60，小幅走弱；现货加工费605，变化不大；PXN201美元，稳定；往后看，PTA1-2月预期累库，主要基于检修少和聚酯开工季节性走弱，加工费有回落空间，PX加工费偏强。PTA绝对价格受原油影响更多。</p> <p>乙二醇</p> <p>乙二醇国内开工53.17%(-5.7%)，临时检修、复产不及预期，需求提升，聚酯开工率87.5%(+2.1%)，供需短期偏紧，港口库存72.3万吨(+1.4万吨)，小幅累库；乙二醇05基差-30，偏弱；利润低位。乙二醇目前的供需平衡需要低煤制开工和低进口来维持，处在挤压边际供给维持供需平衡的状态中。乙二醇供需预期不佳，但利润低，短期出现预期差，成本偏强下带动乙二醇绝对价格上行。不过我们认为乙二醇预期悲观，对上行空间保持谨慎。</p> <p>短纤</p> <p>短纤开工走弱80.9%(-3.7%)，下游本周节前补库，上游库存可用天数5天(+1天)，整体供需平稳，现货利润214元/吨，低位震荡。短纤目前利润中性偏低，库存中性，预期中性，无较大矛盾，单边主要跟随原料波动。</p>
<p>操作建议</p>	<p>单边走势受原料主导；做多短纤利润</p>

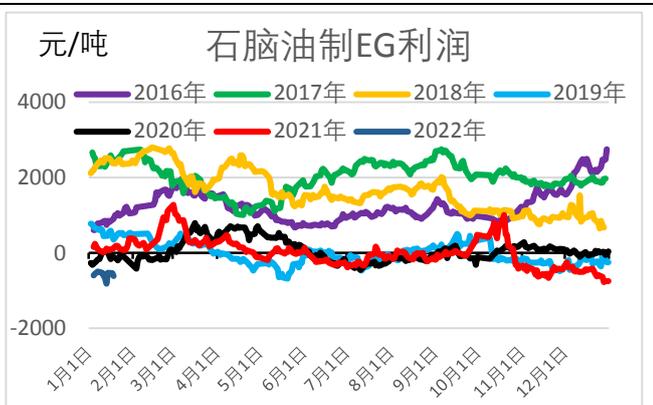
1. 生产利润



数据来源：Wind，信达期货研发中心



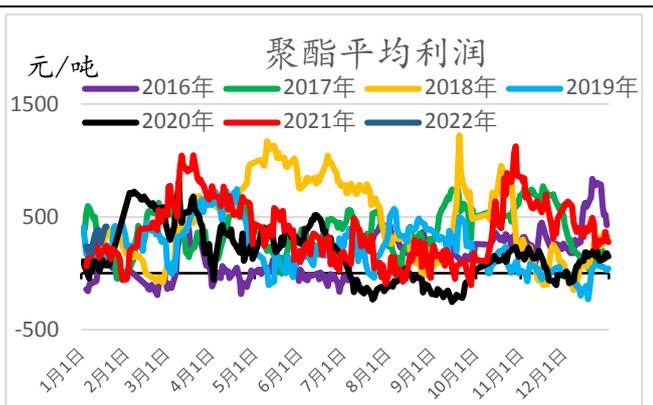
数据来源：Wind，信达期货研发中心



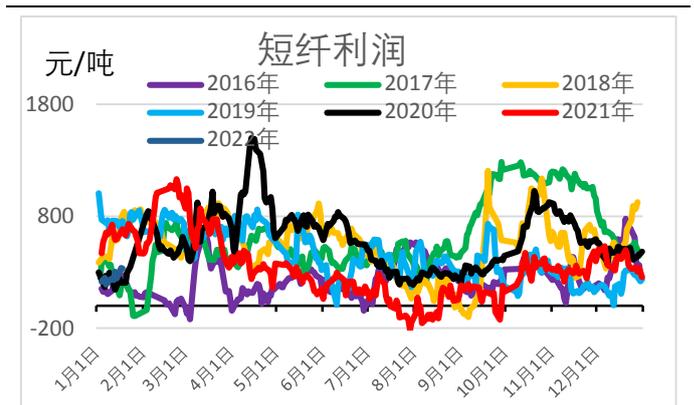
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

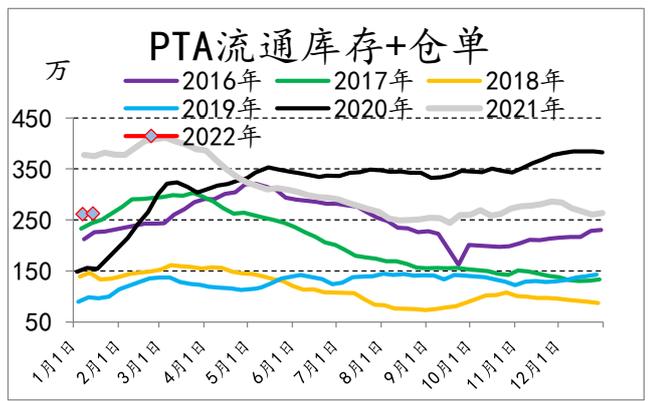


数据来源：Wind，信达期货研发中心

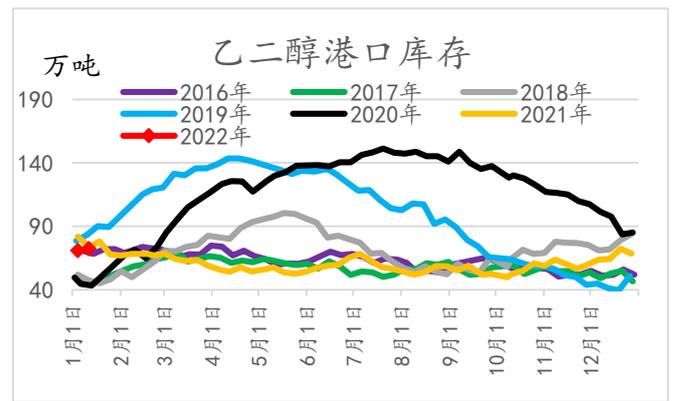


数据来源：Wind，信达期货研发中心

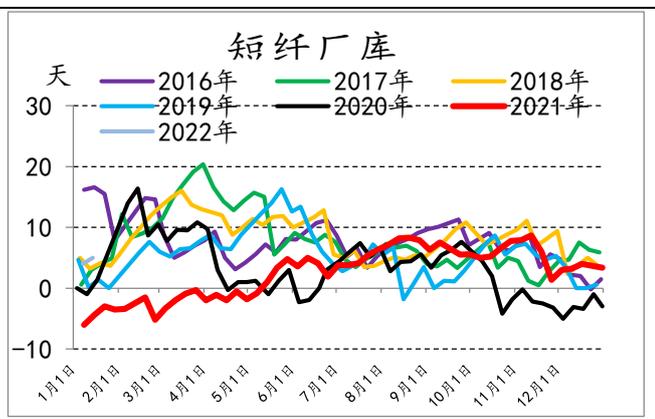
2. 库存



数据来源：CCF，信达期货研发中心

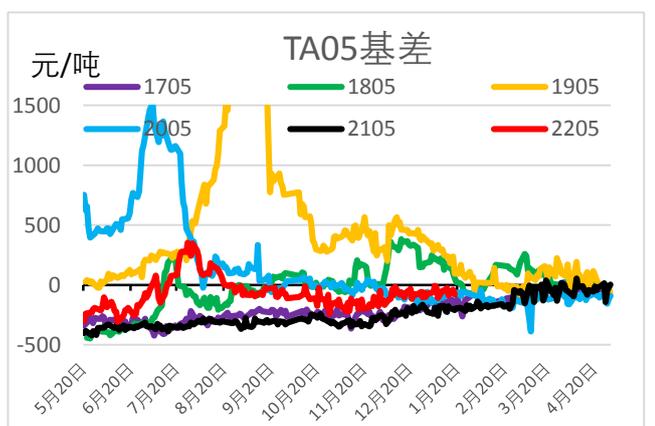


数据来源：CCF，信达期货研发中心

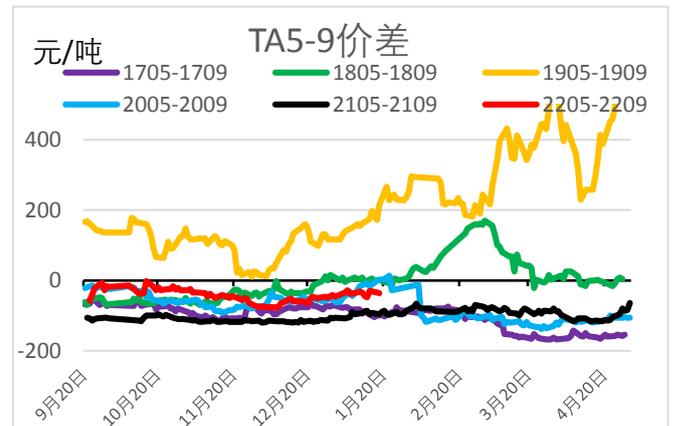


数据来源：CCF，信达期货研发中心

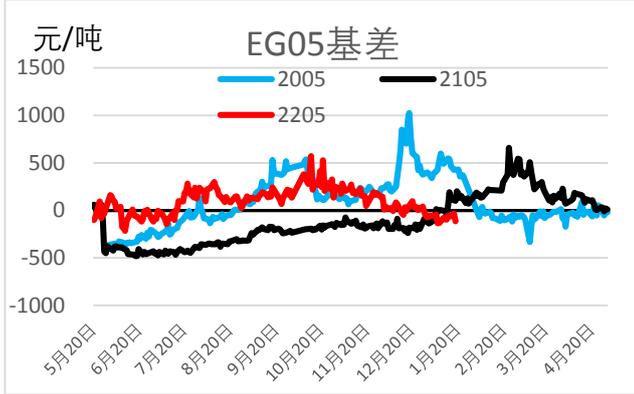
3. 基差价差



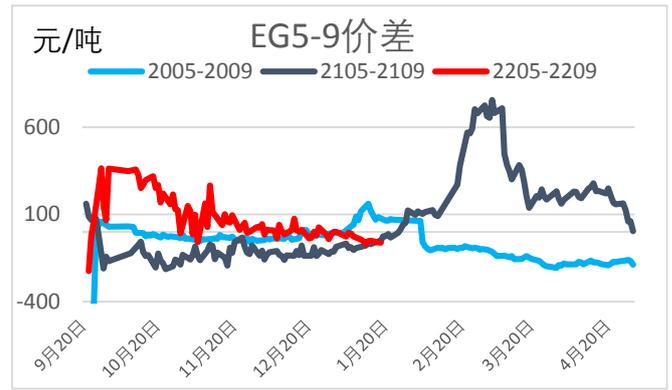
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心



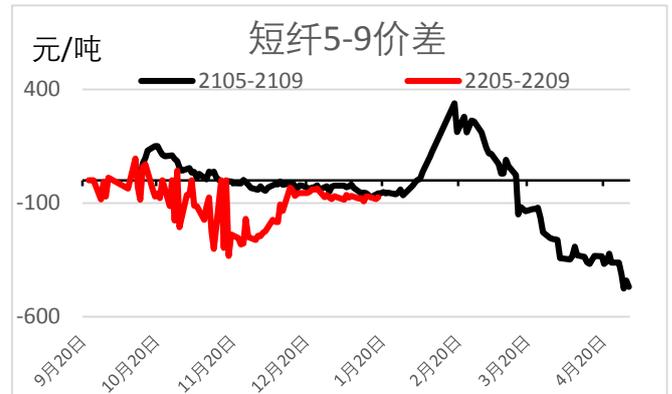
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。