

信达聚酯周报

供需偏弱，冲高受阻

研究所商品研究部

2022年01月23日

核心提要

本周，聚酯产业链冲高受阻，高位回落。一方面，原油高位回落整理；另一方面，临近春节，终端工厂放假，现实供需偏弱，盘面冲高受到阻力。

PTA

供应小幅增加，PTA开工率79.7% (+2.7%)，需求小幅走弱，聚酯开工率85.8% (-1.7%)，周度供需走弱，流通库存增加至233.5万吨 (+2)，仓单减少，整体库存平稳；05基差稳定-55，稳定；现货加工费575，走弱；PXN189美元，平稳；受原油冲高回落，PTA跟随。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，加工费有继续回落空间，PX加工费偏强。PTA绝对价格受原油影响更多。

乙二醇

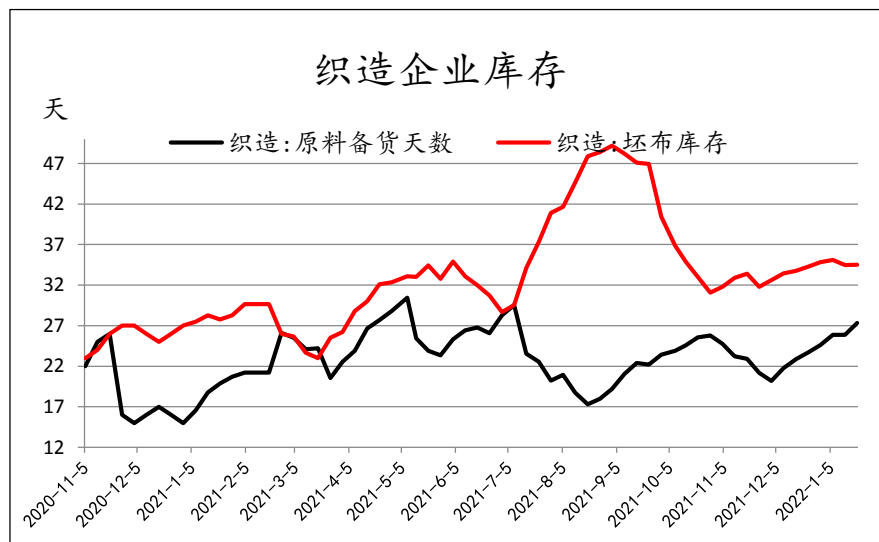
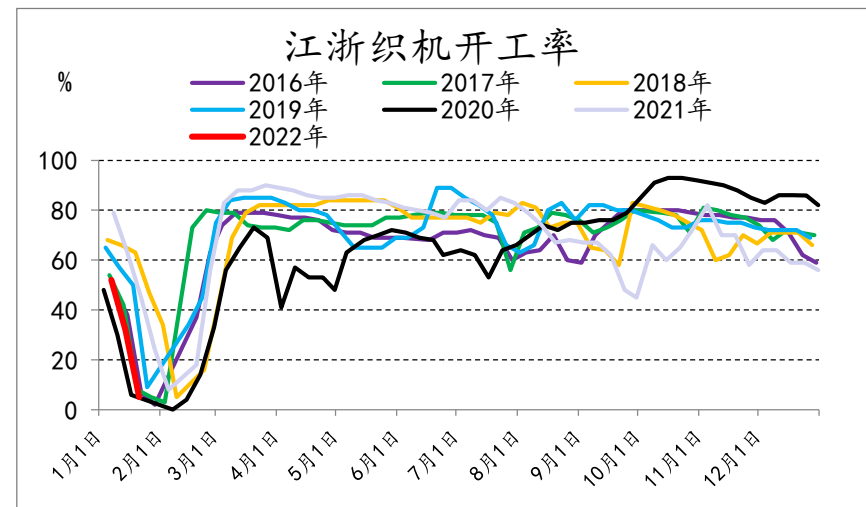
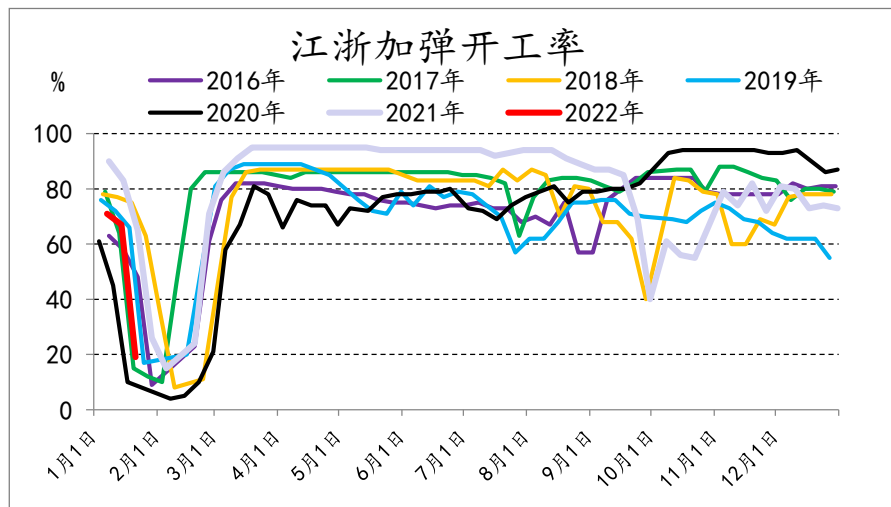
乙二醇国内开工59.3% (+6.12%)，检修装置重启，开工回升；需求小幅走弱，聚酯开工率85.8% (-1.7%)，供需宽松，港口库存67.9万吨 (-4.4万吨)，小幅去化；乙二醇05基差-67，偏弱；利润维持低位。乙二醇目前的供需平衡需要低煤制开工和低进口来维持，处在挤压边际供给维持供需平衡的状态中。乙二醇供需预期不佳，但利润低，容易出现预期差，或成本偏强下带动乙二醇绝对价格上行。不过我们认为乙二醇预期悲观，对继续上行空间保持谨慎。

短纤

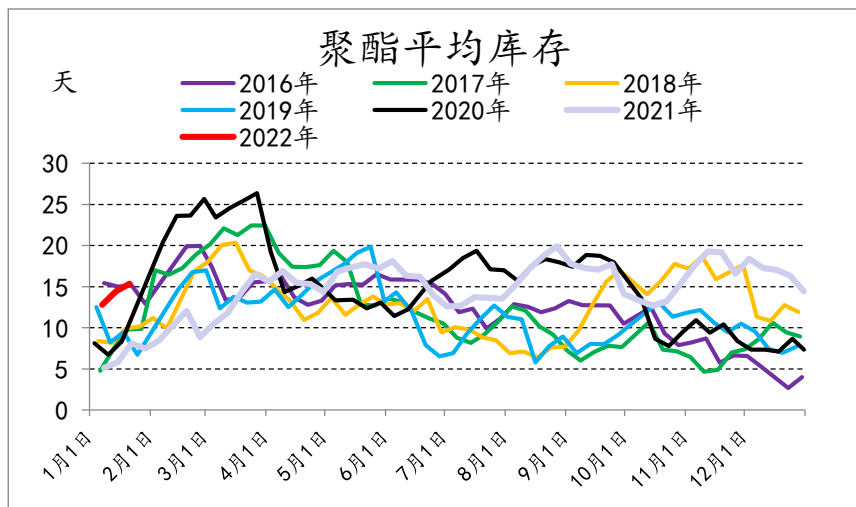
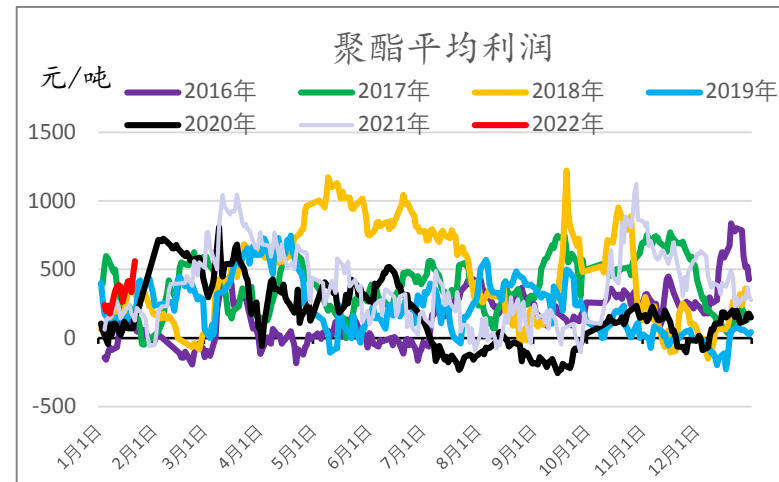
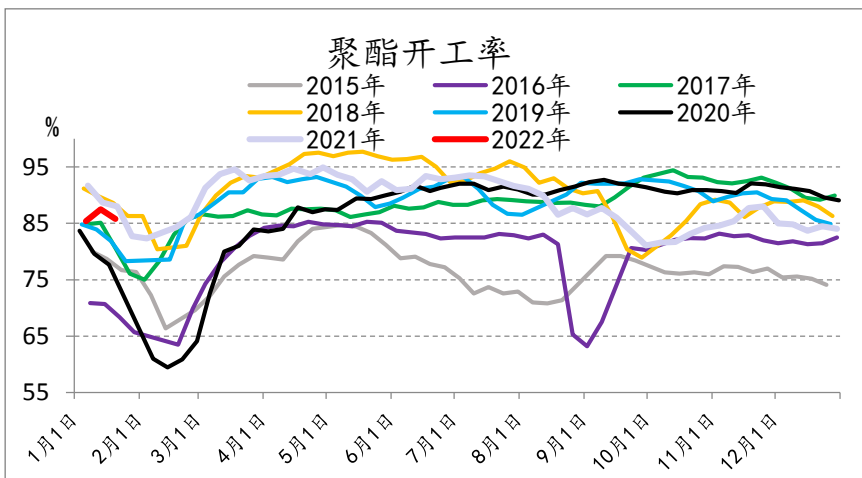
短纤开工走弱78.8% (-2.1%)，下游放假，库存累积，上游库存可用天数7天 (+12天)，供需偏弱，现货利润412元/吨，低位修复。短纤目前利润中性，库存中性，预期中性，无较大矛盾，单边主要跟随原料波动。

操作建议：单边走势受原料主导；过节建议不留单边头寸，做多短纤利润逢高获利离场

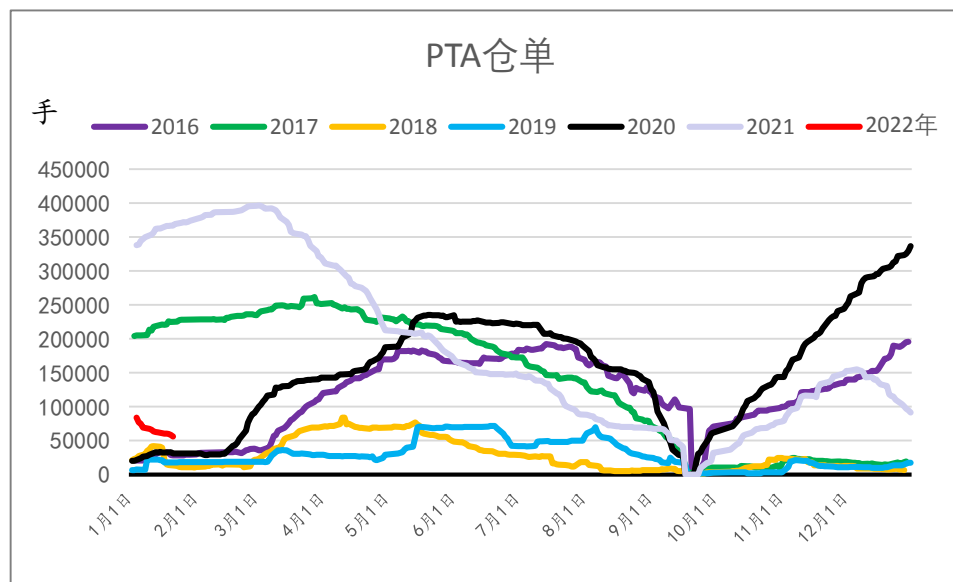
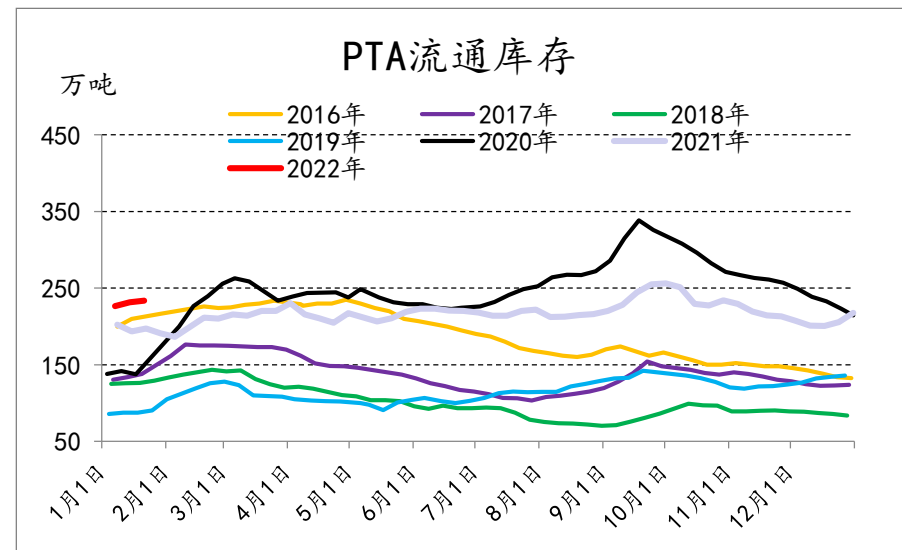
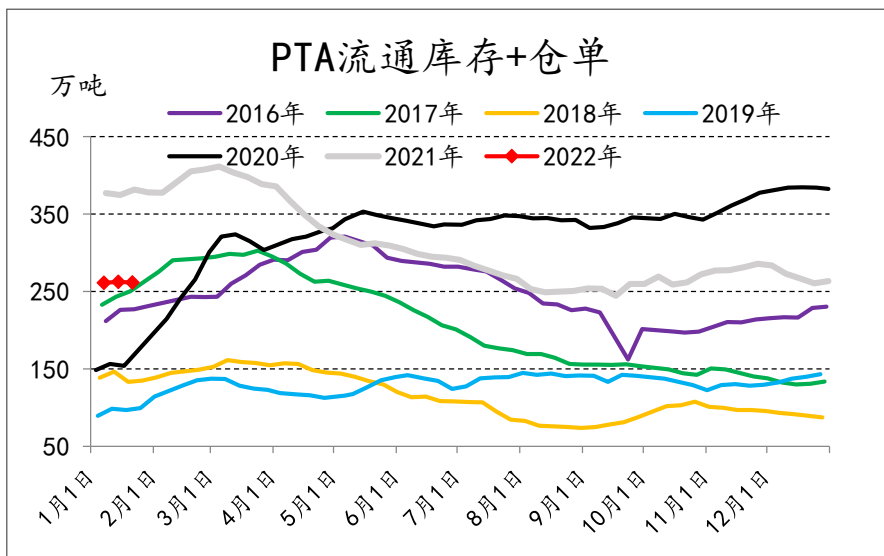
【终端织造与加弹】终端工厂进入节前放假



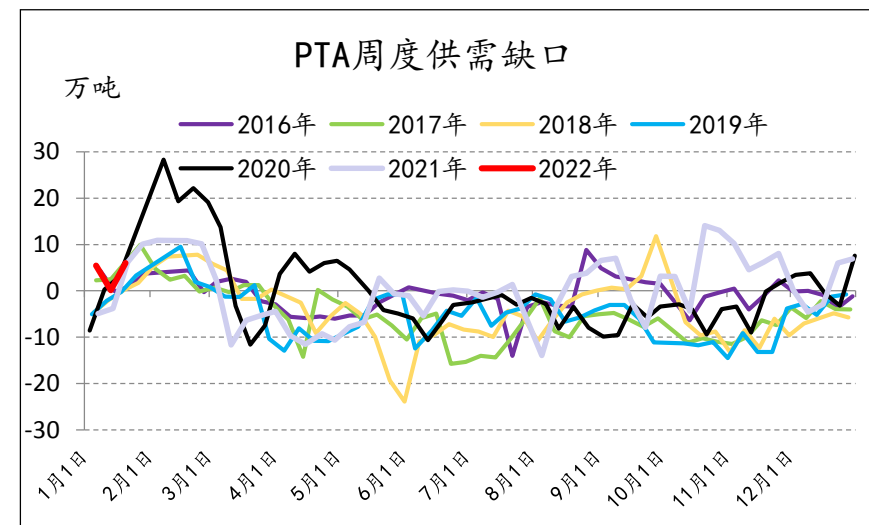
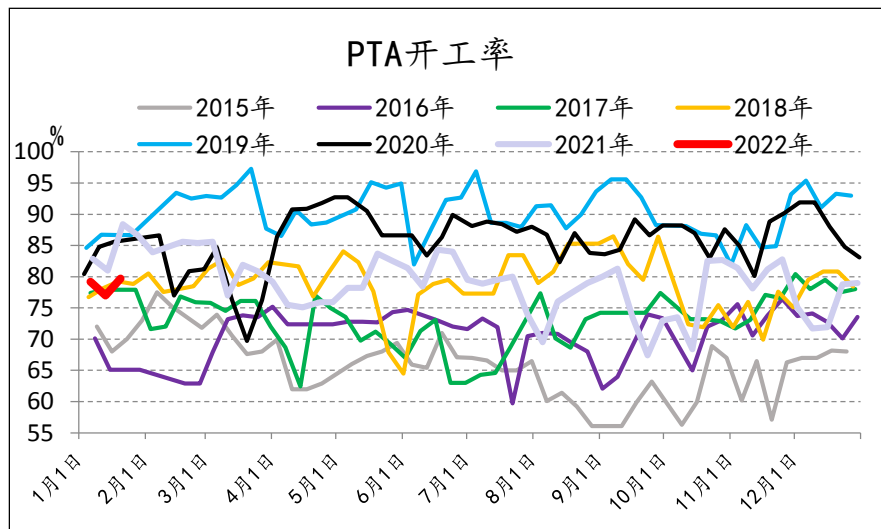
【聚酯】聚酯开工降幅不及预期，库存累积



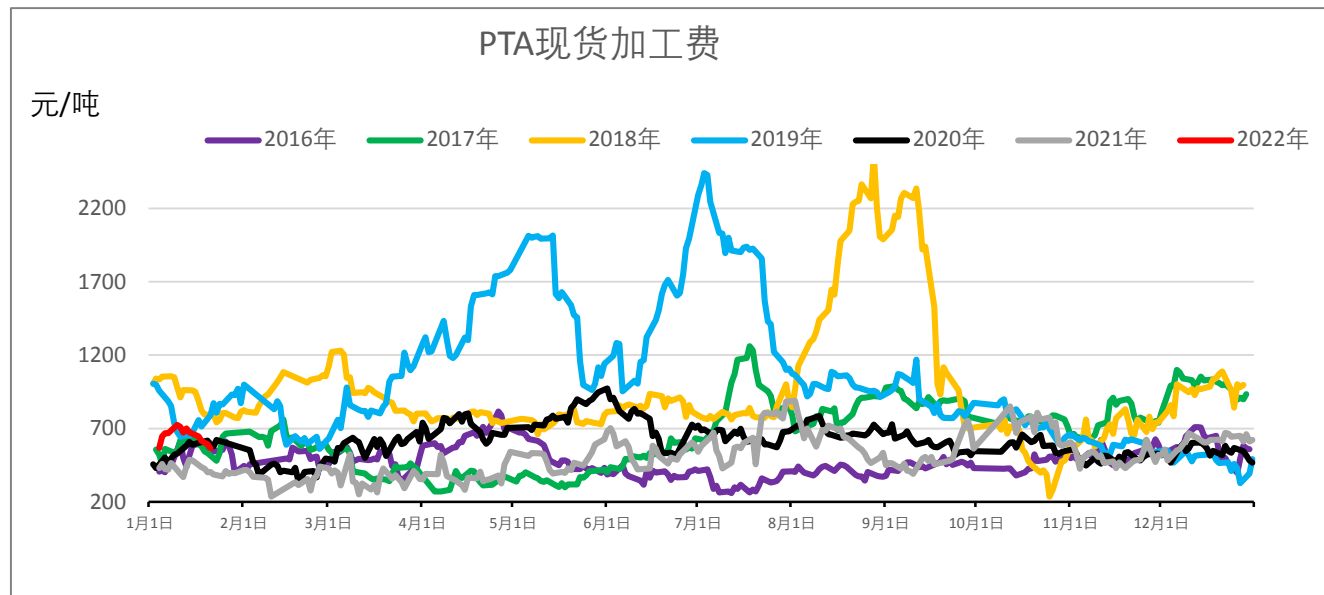
【PTA库存】PTA库存累积速度偏慢



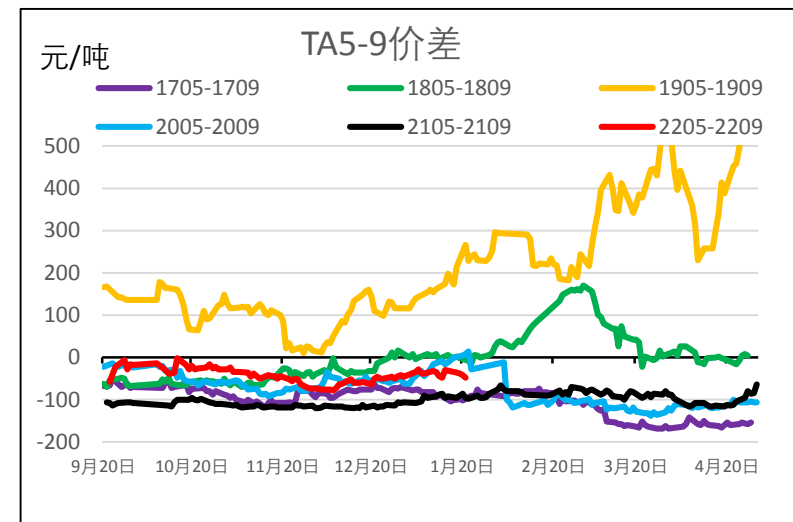
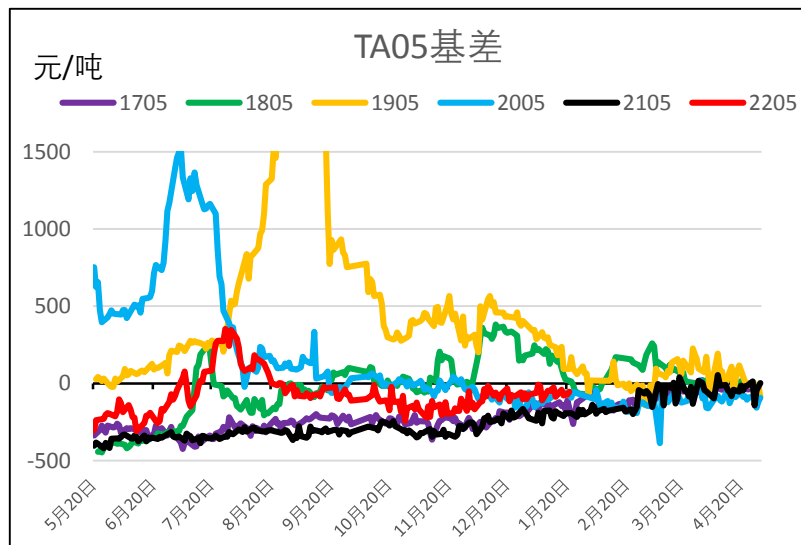
【PTA供应】个别装置降负荷，开工略走低



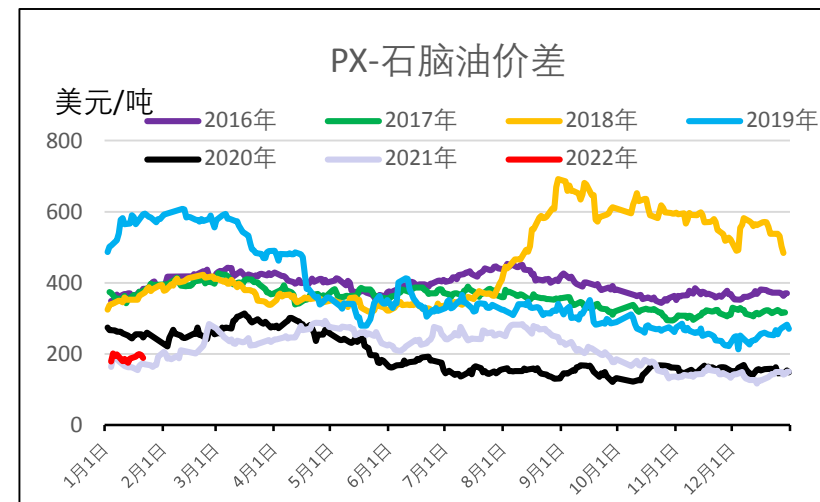
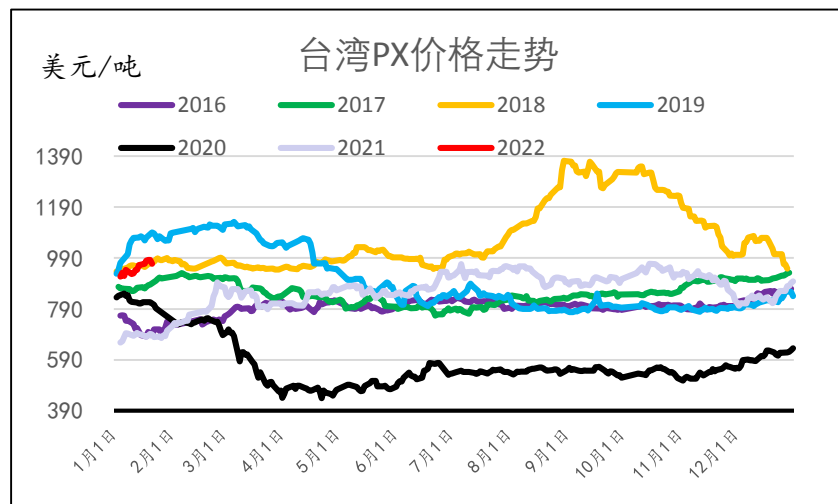
【PTA利润】PTA最新加工费565，小幅压缩



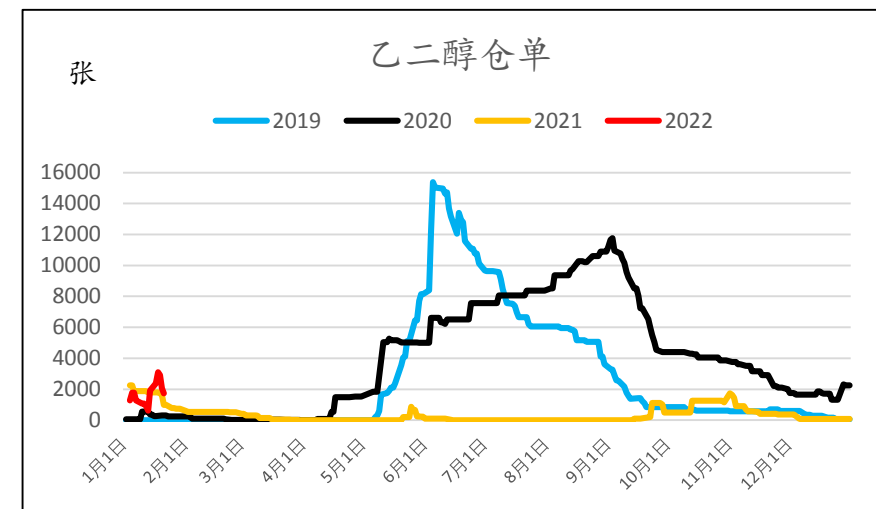
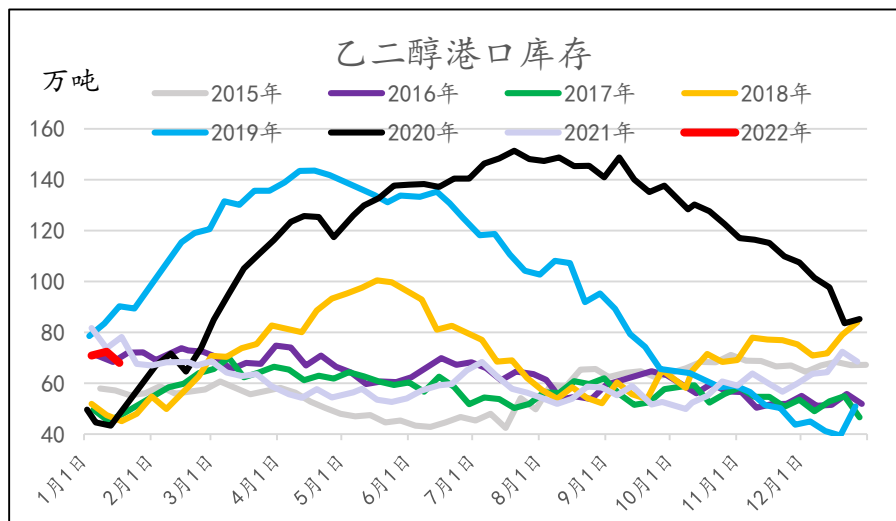
【PTA基差价差】基差月差持稳



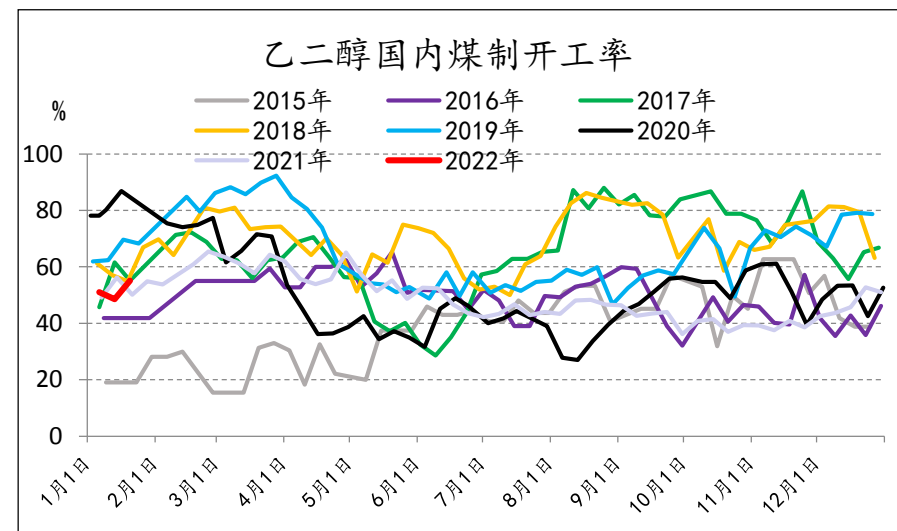
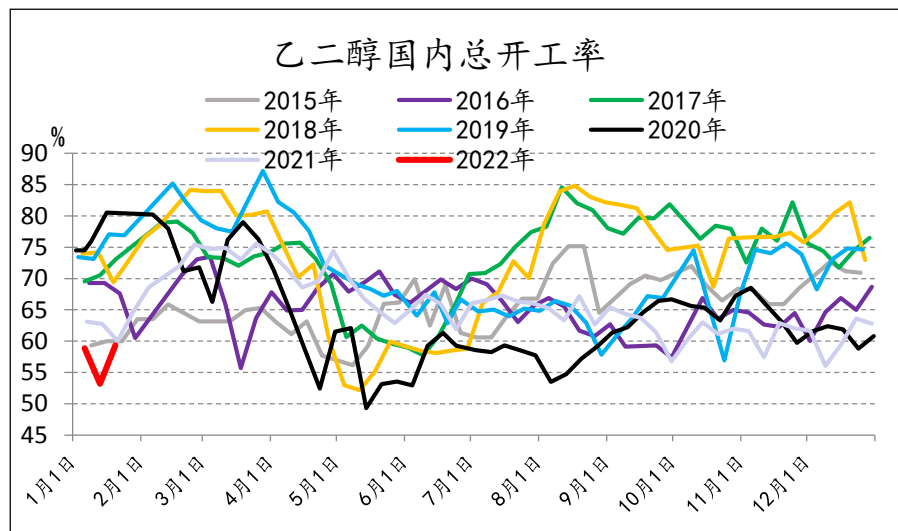
【PX】PX加工费本周稳定



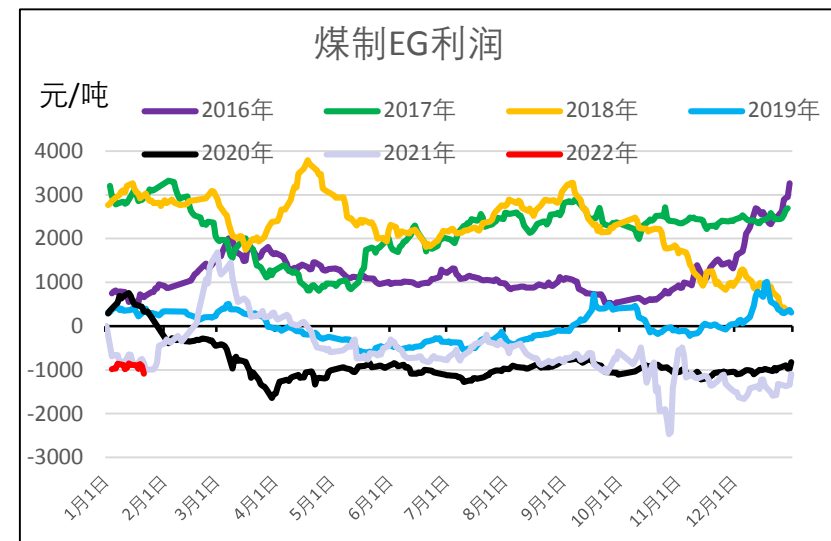
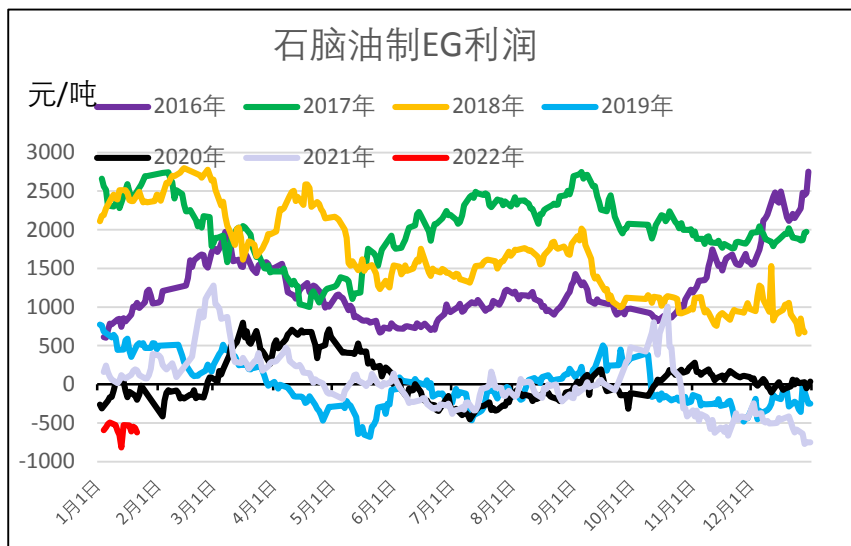
【MEG库存】库存压力较大，有累库预期



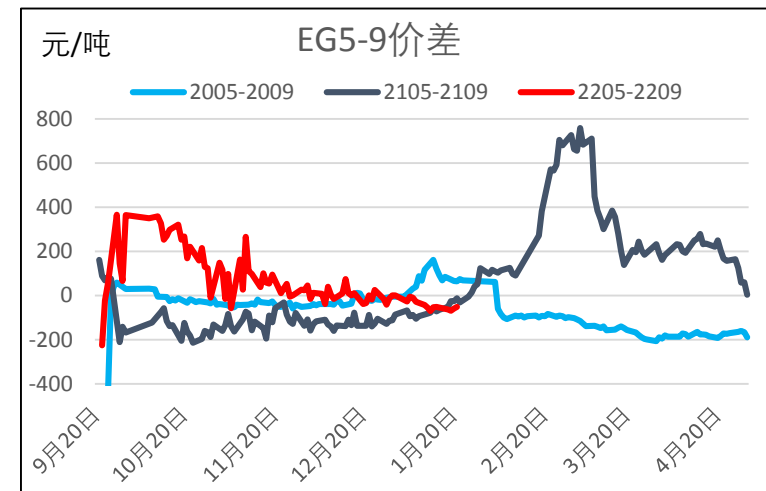
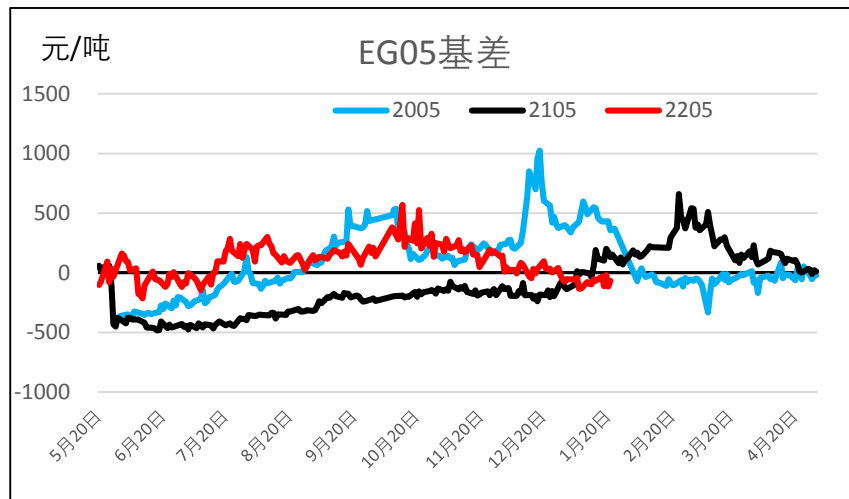
【MEG供应】部分检修重启，开工回升



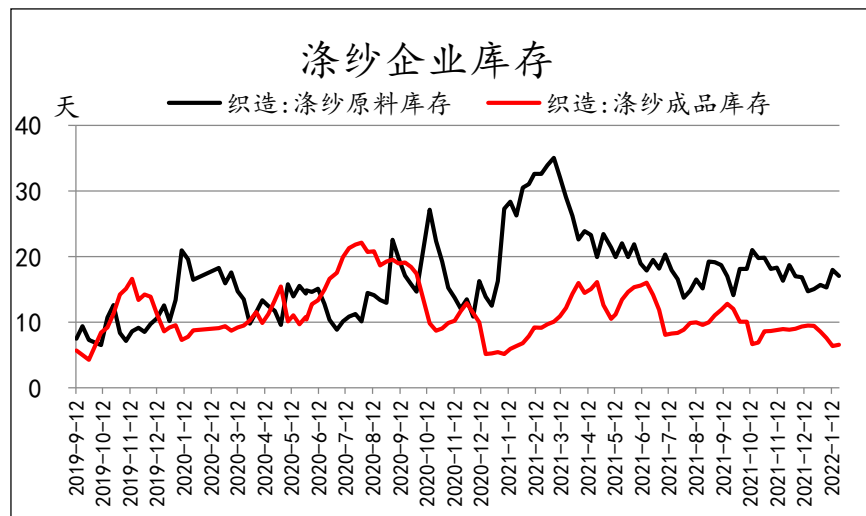
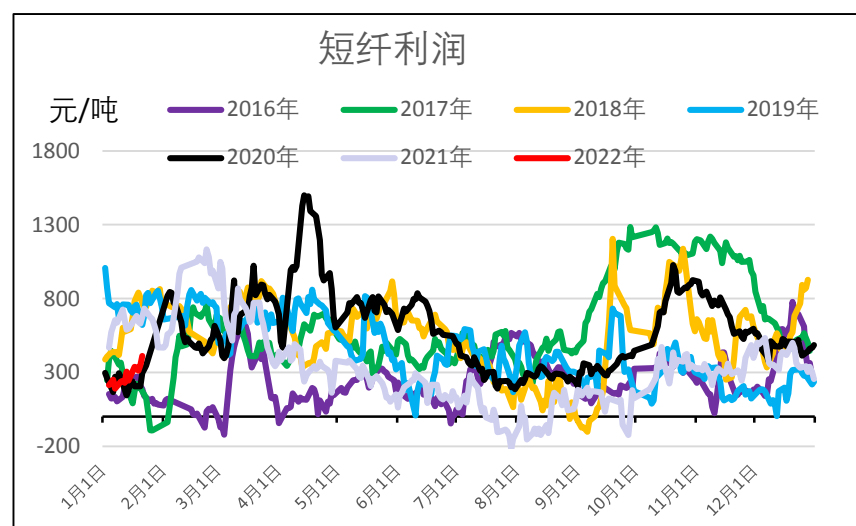
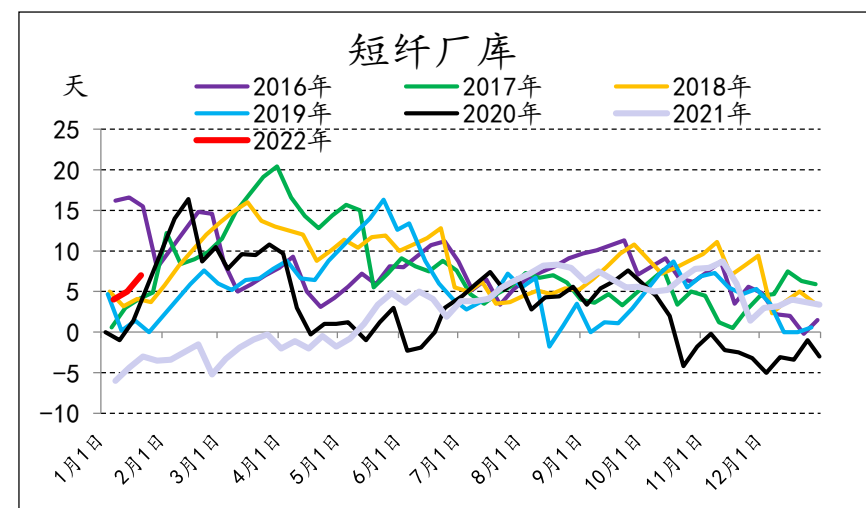
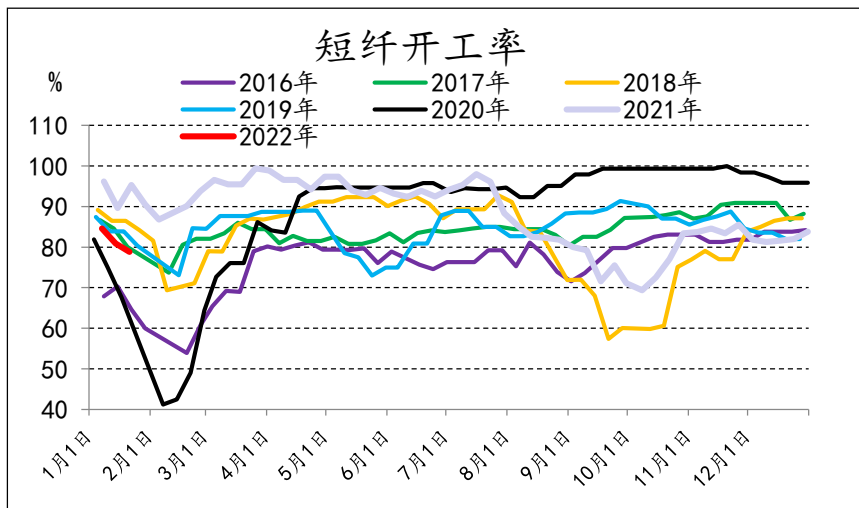
【MEG利润】整体维持低位



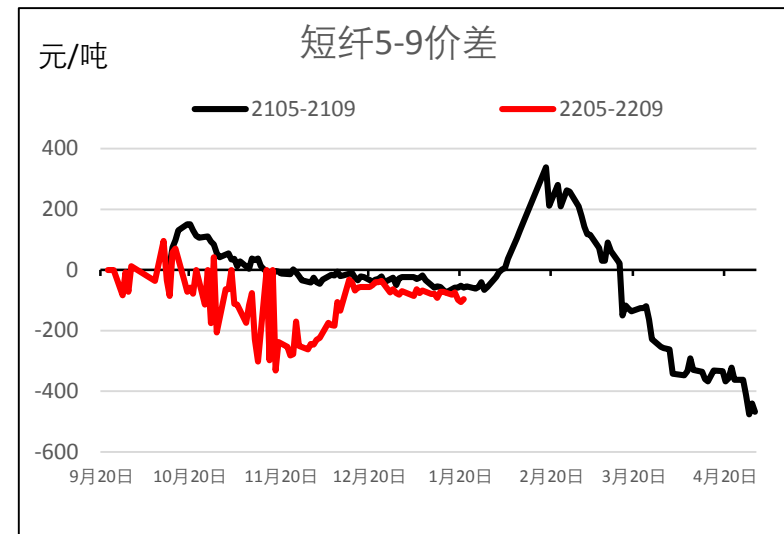
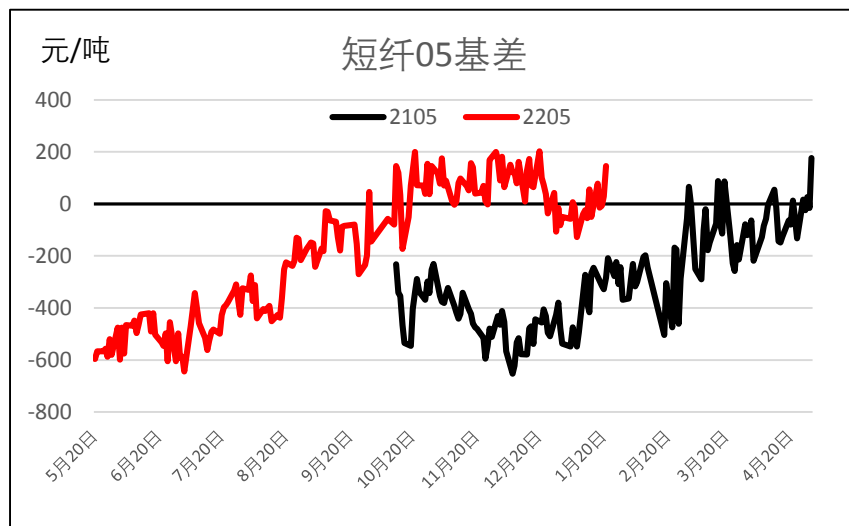
【MEG基差价差】基差月差平稳



【短纤】短纤开工小幅走弱，库存累积，利润低位回升



【短纤基差价差】基差走强，月差走弱



报告联系人：

信达期货研究所

杨思佳

投资咨询号：Z0016970

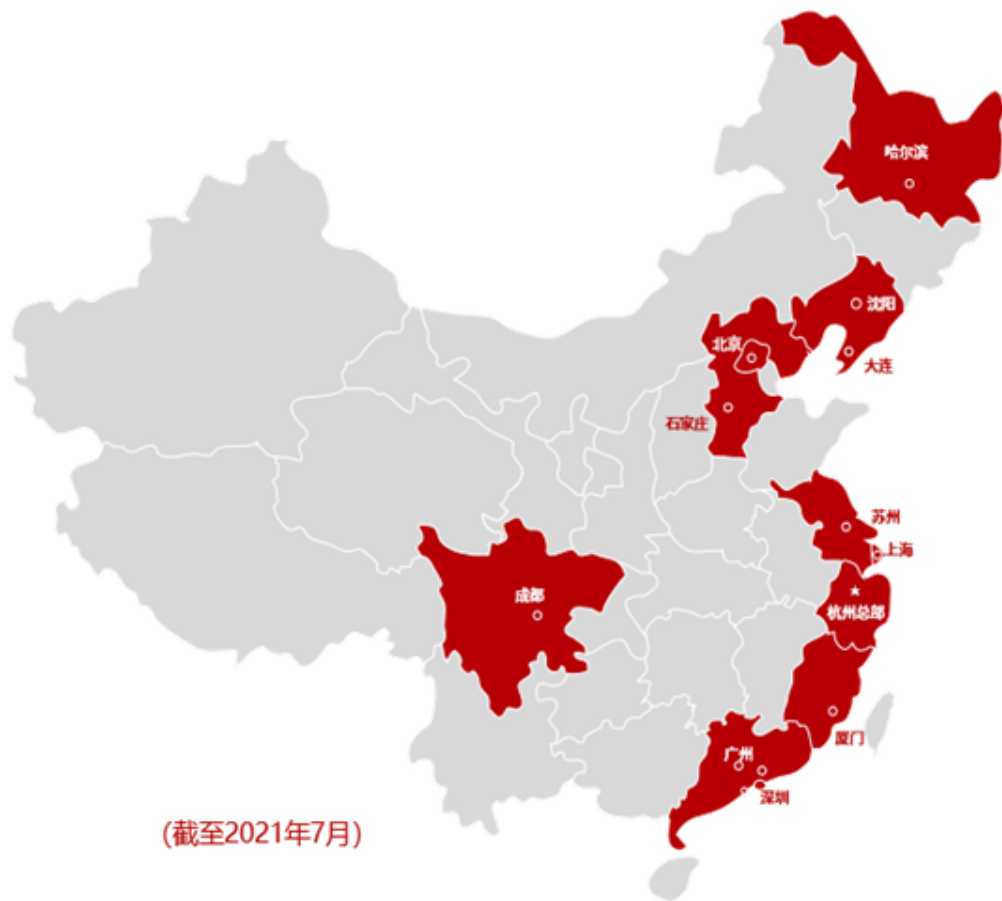
从业资格号：F3059668

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