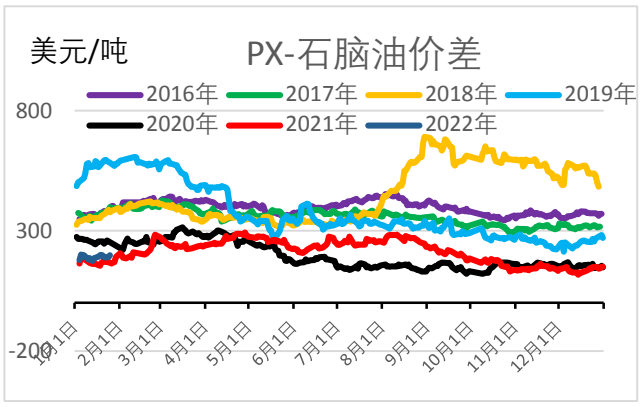
信达期货聚酯早报

2022 年 1 月 27 日

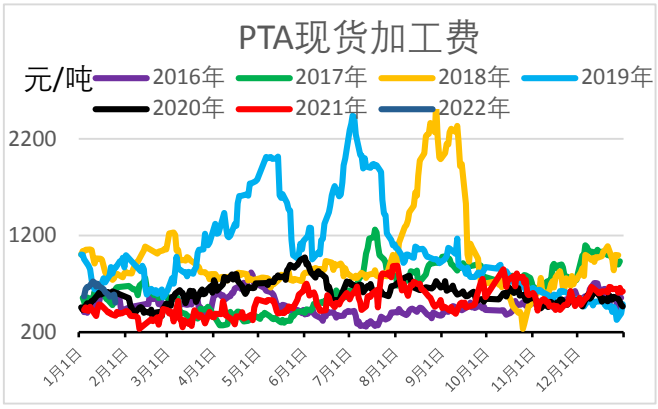
报告联系人：研究所商品研究部
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、俄罗斯和乌克兰局势紧张日趋加剧，需求反弹之际供应依然紧张， 截至 1 月 26 日收盘：3 月 WTI 涨 1.75 报 87.35 美元/桶，涨幅 2%，3 月布伦特涨 1.76 报 89.96 美元/桶，涨幅 2%。SC2203 涨 3.7 报 533.6 元/桶。 2、PTA 现货市场商谈氛围尚可，贸易商商谈为主，2 月基差偏强，个别聚酯工厂递盘。1 月主港货源在 05 贴水 65 有成交。 3、直纺涤短产销清淡，平均 12%，部分工厂产销：0%、0%、0%、0%、0%、0%、0%、60%、35%、30%。
核心逻辑	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-60，稳定；现货加工费 519，走弱；PXN221 美元，小幅走强；原油走强，PTA 重回强势。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-159，走弱；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（+2 天），供需偏弱，现货利润 295 元/吨，低位震荡。短纤目前利润偏低，库存中性，预期中性，无较大矛盾，单边主要跟随原料波动。
操作建议	单边走势受原料主导；过节建议不留单边头寸。

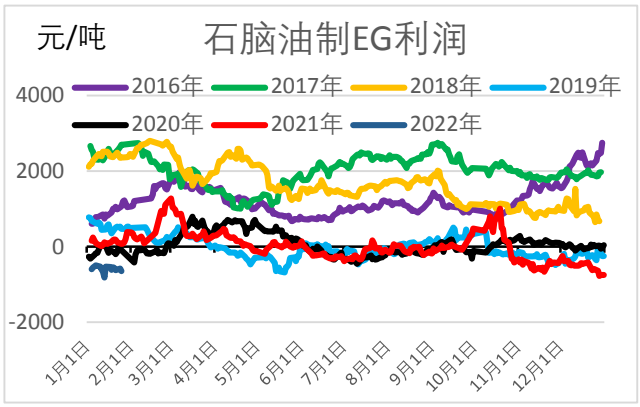
1. 生产利润



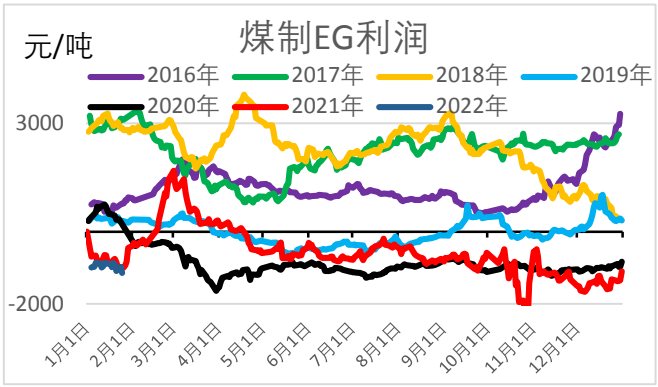
数据来源：Wind，信达期货研发中心



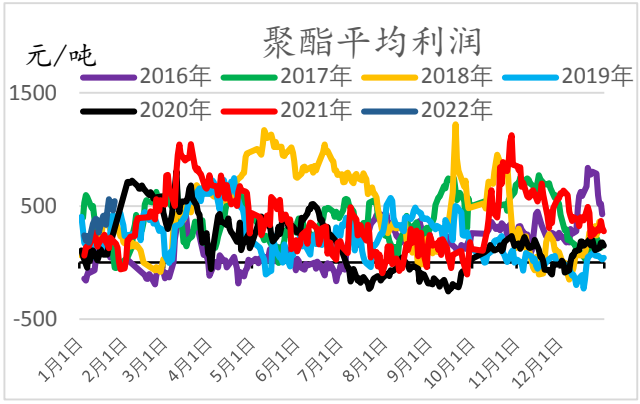
数据来源：Wind，信达期货研发中心



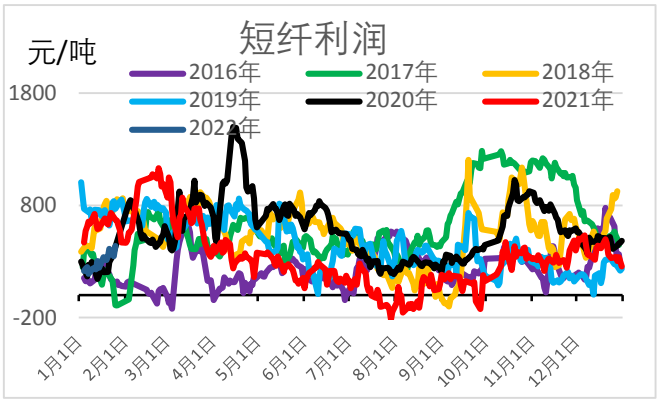
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

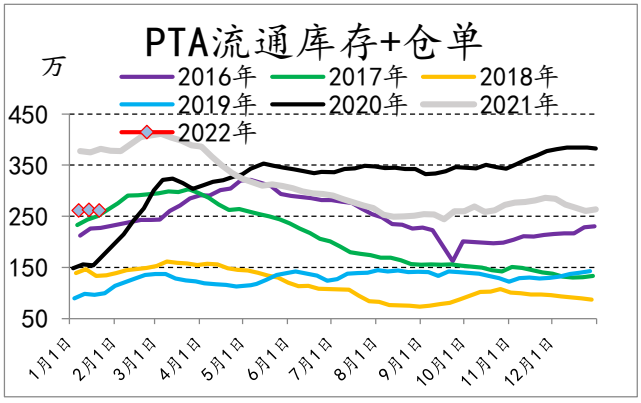


数据来源：Wind，信达期货研发中心

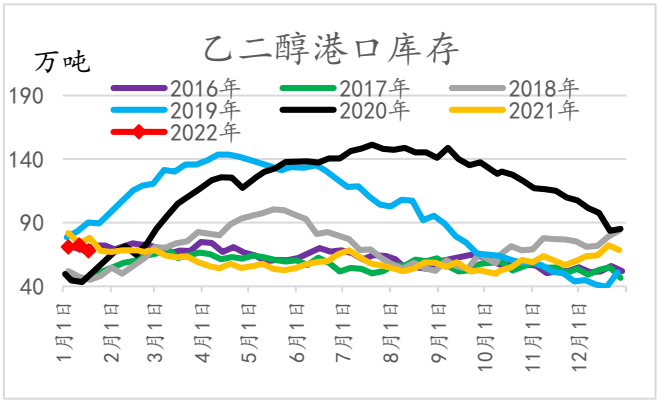


数据来源：Wind，信达期货研发中心

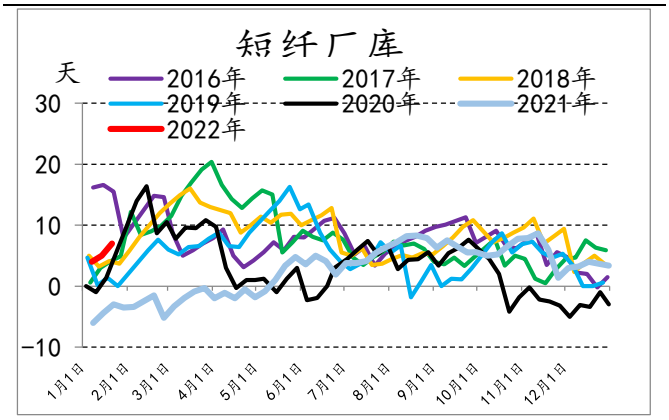
2. 库存



数据来源：CCF，信达期货研发中心

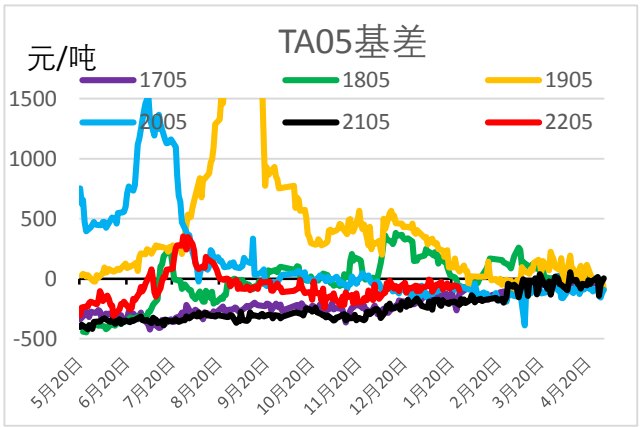


数据来源：CCF，信达期货研发中心

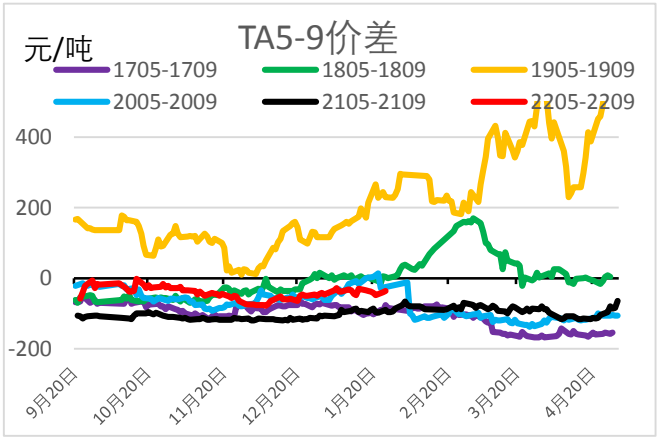


数据来源：CCF，信达期货研发中心

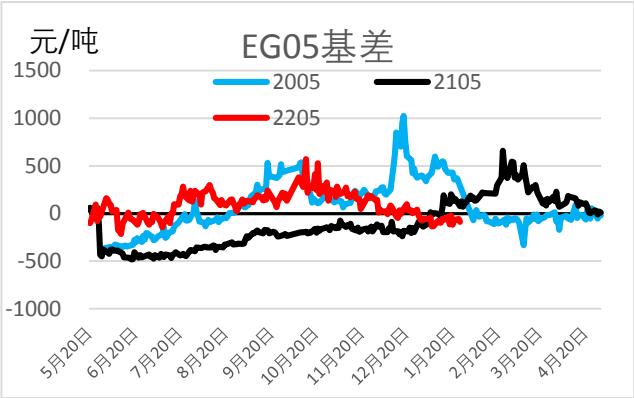
3. 基差价差.



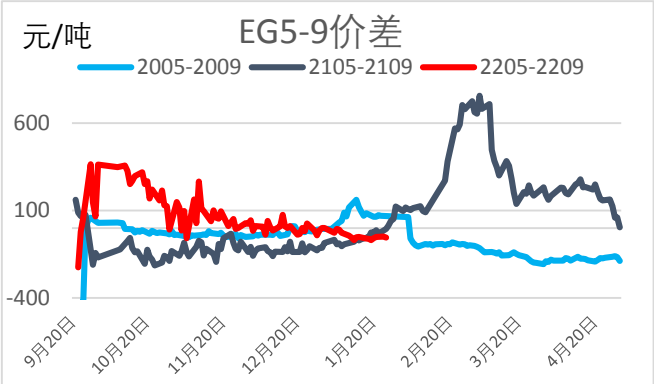
数据来源：Wind，信达期货研发中心



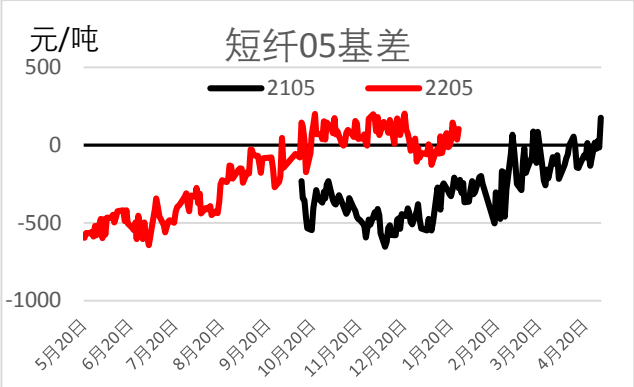
数据来源：Wind，信达期货研发中心



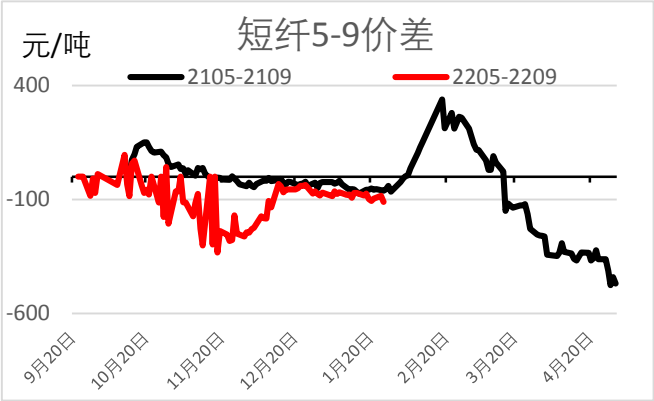
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。