

信达聚酯周报

原油高位波动剧烈，成本扰动较大

研究所商品研究部

2022年02月28日

核心提要

PTA

PTA供应平稳，开工率77.4%（1%）；需求继续回升，聚酯开工率91.9%（+2.1%），流通库存小幅增加至225.8万吨（-3.7），整体库存压力不大；05基差-15，小幅走强；现货加工费432，低位小幅修复；PXN 200美元，变化不大；原油高位波动加剧。PTA目前加工费偏低，关注低加工费下企业检修是否增多。总体而言，PTA低估值，下方有支撑，但原油高位波动加剧，扰动较大。

乙二醇

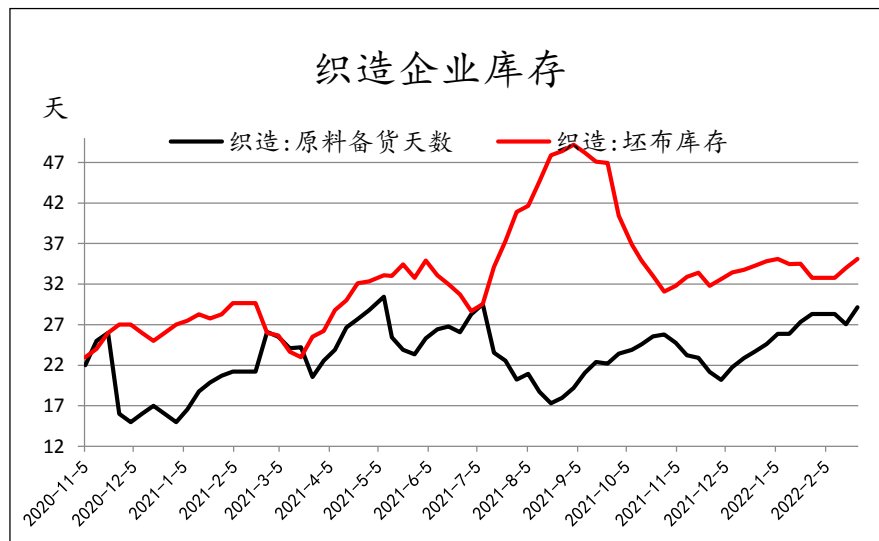
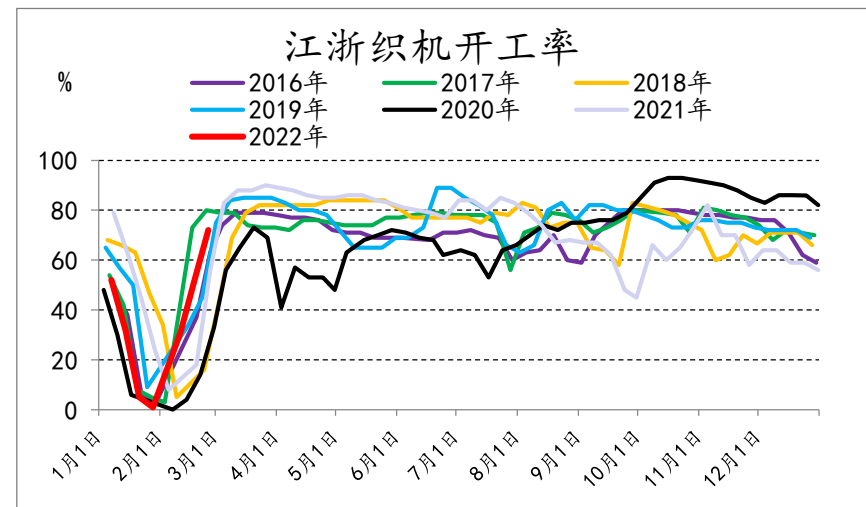
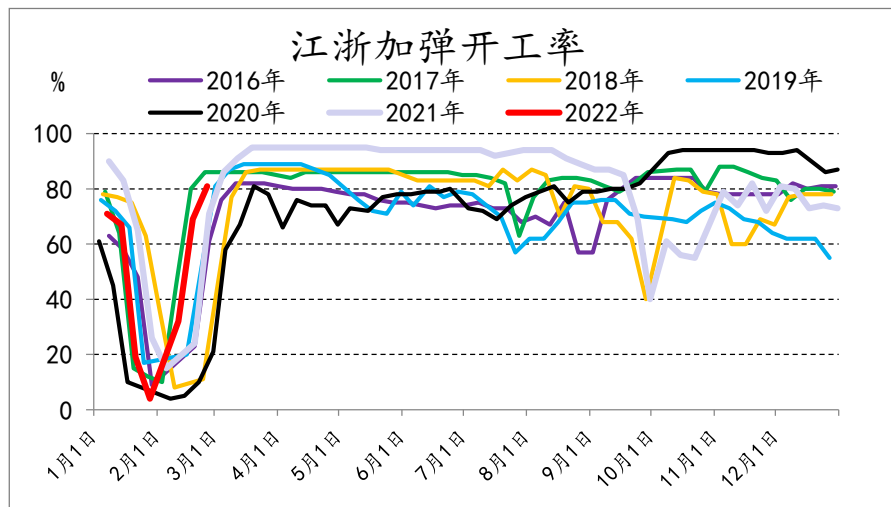
乙二醇国内开工69.19%（-1.01%），其中煤制开工58.24%（+0.63%）；需求继续回升，聚酯开工率91.9%（+2.1%），供需宽松，港口库存88.9万吨（+6.6），继续累库；乙二醇05基差-50，偏弱；利润进一步走低。乙二醇目前的供需平衡需要低煤制开工和低进口来维持，处在挤压边际供给维持供需平衡的状态中。近期供给压力较大，进入累库阶段，不过成本偏强，估值较低，利润压缩空间亦有限。

短纤

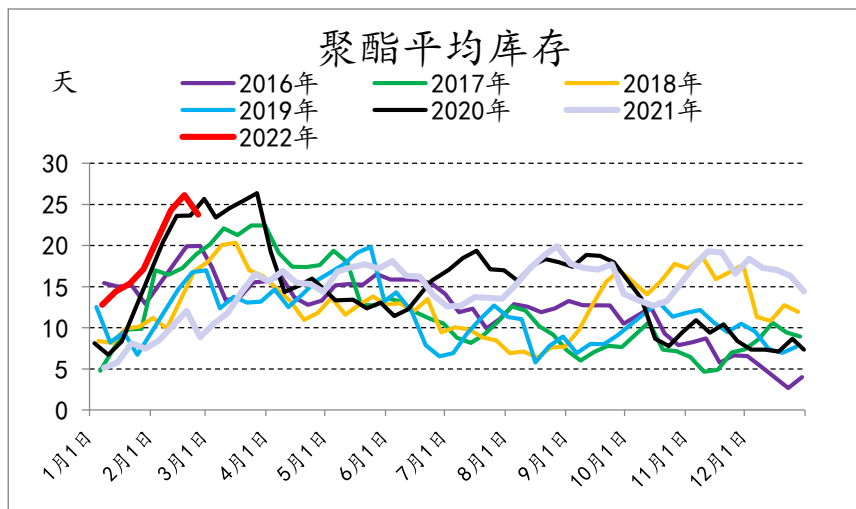
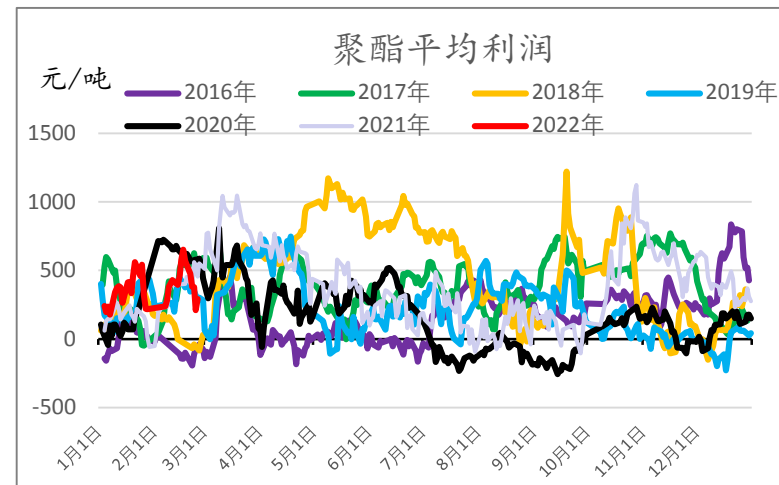
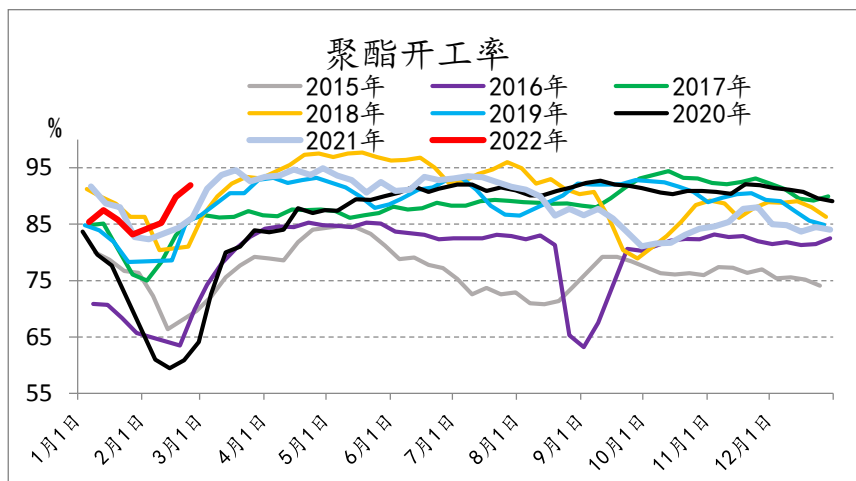
短纤开工平稳85%（+0.8%），下游复工有补库，上游库存可用天数10.2天（-4.1天），供需矛盾不突出，现货利润251元/吨。市场对后市下游补库较为乐观，短期有支撑。下行风险在于下游需求恢复不及预期下，短纤企业选择降价排库。

操作建议：观望

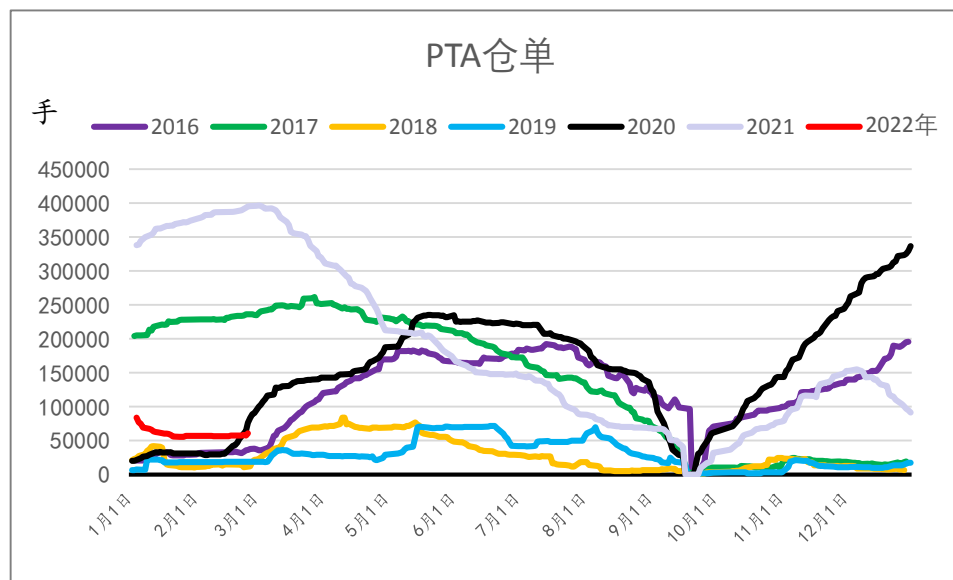
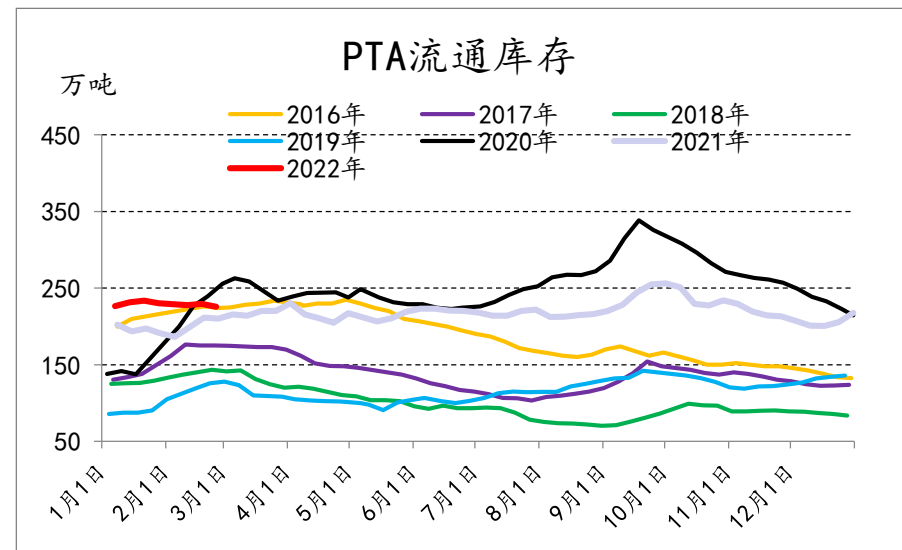
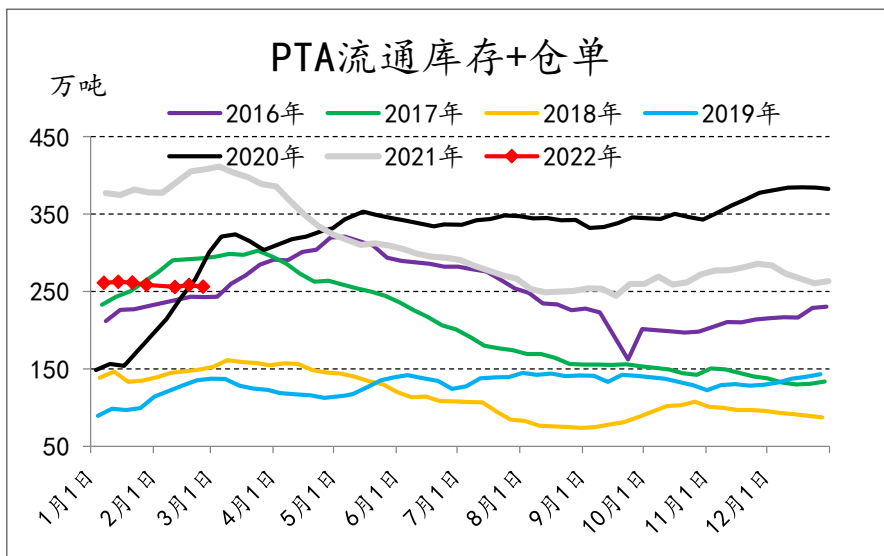
【终端织造与加弹】织造开工进一步恢复



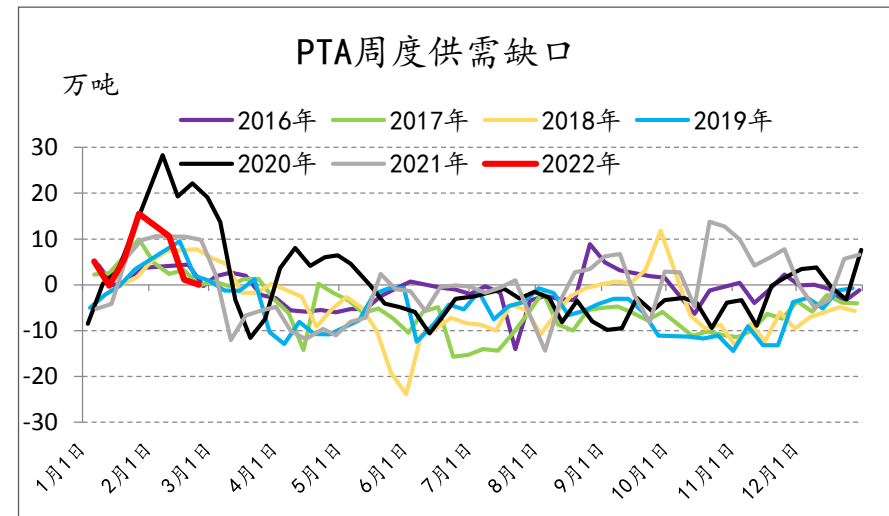
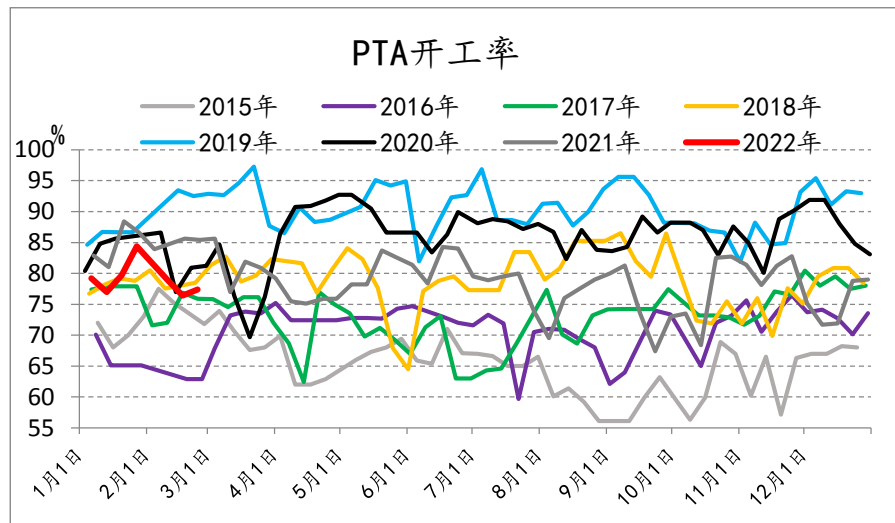
【聚酯】聚酯开工回升，库存高位去化



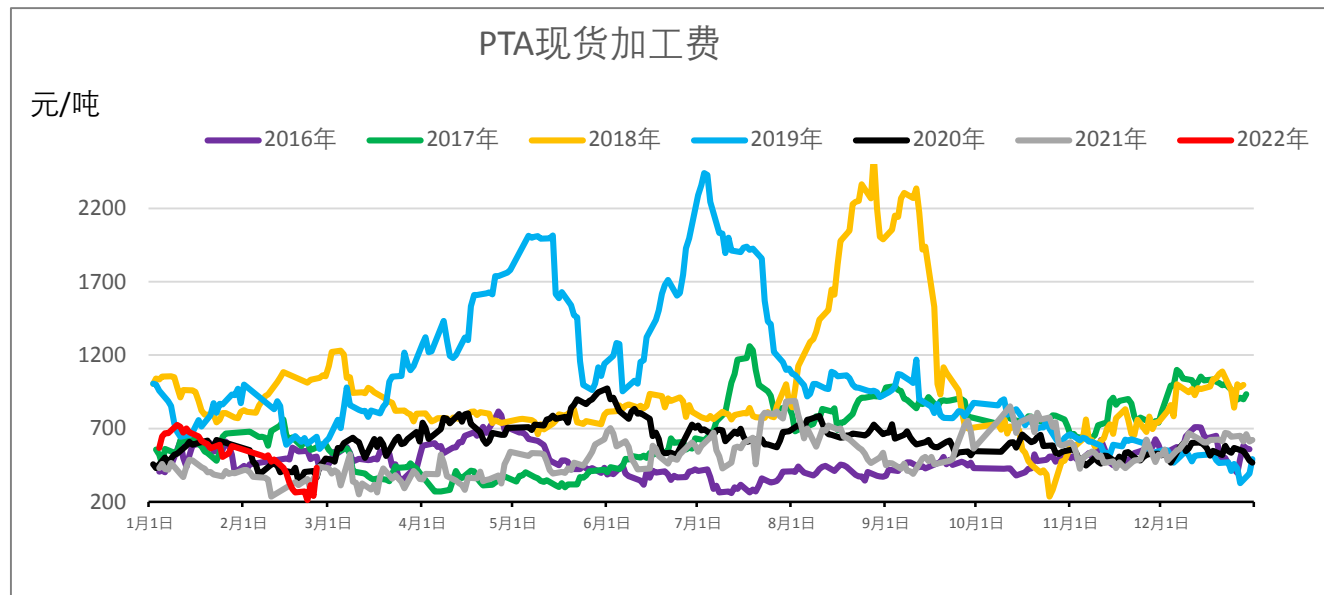
【PTA库存】变化不大



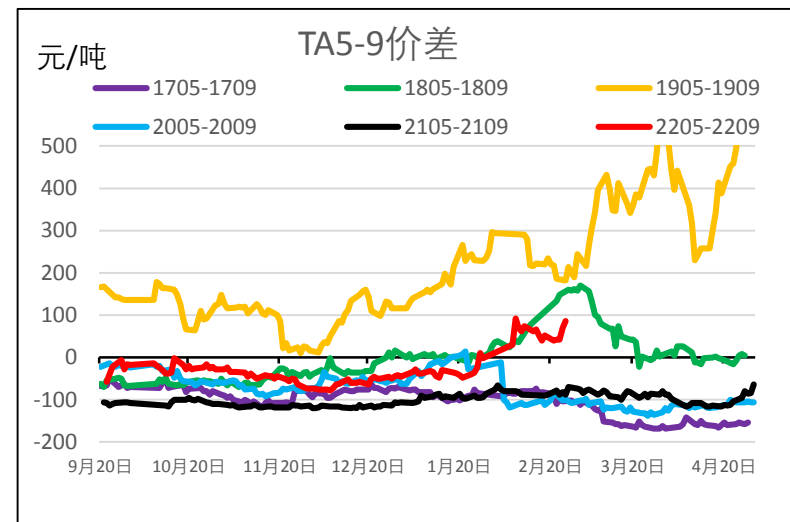
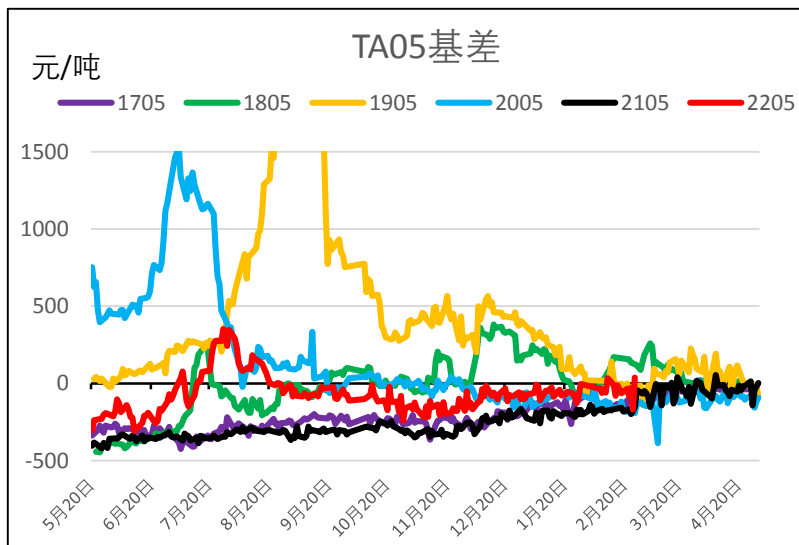
【PTA供应】个别装置降负荷，开工走低



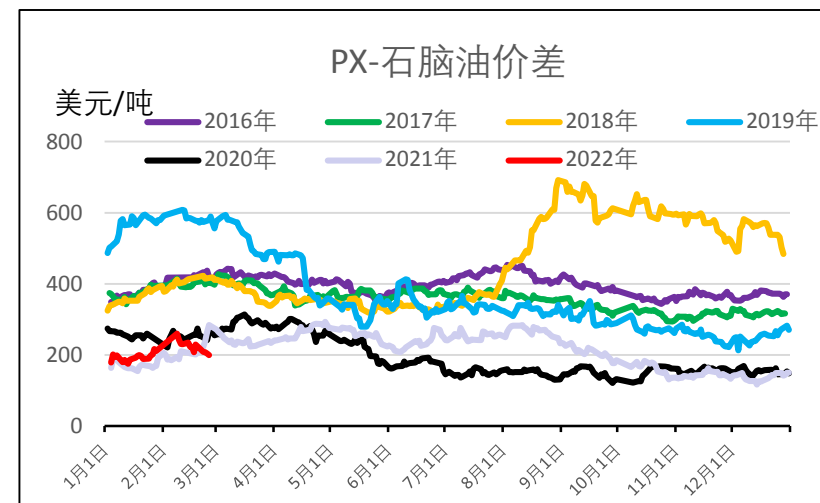
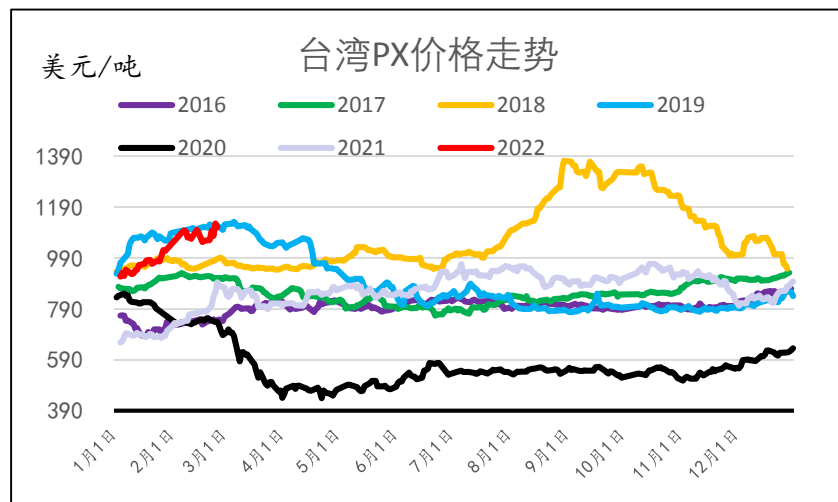
【PTA利润】加工费432，低位修复



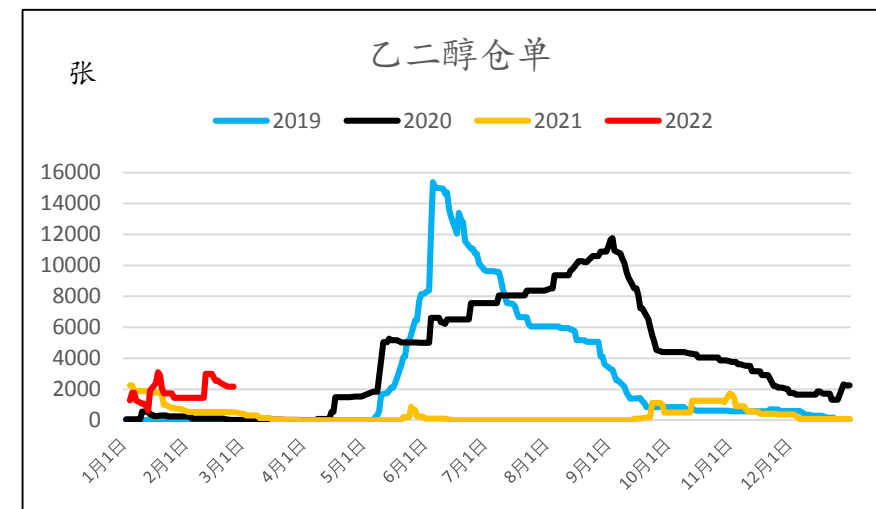
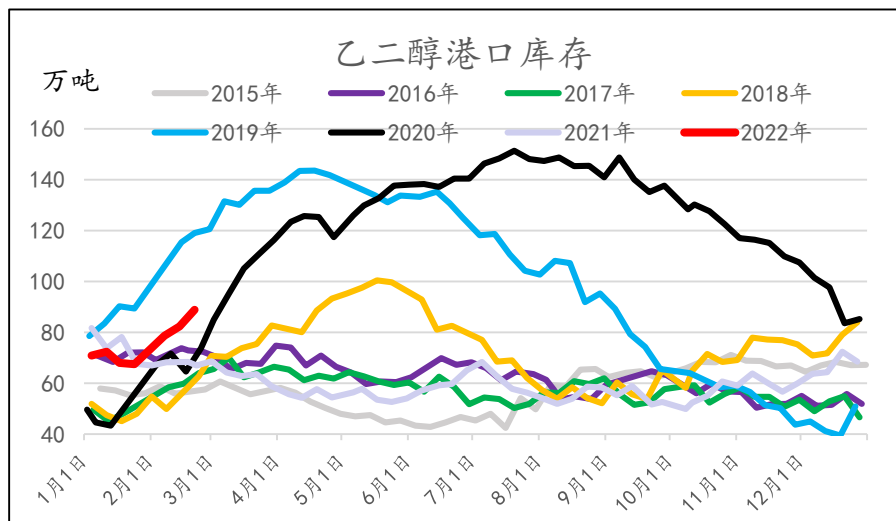
【PTA基差价差】基差持稳，3月供需预期好转，5-9价差走强



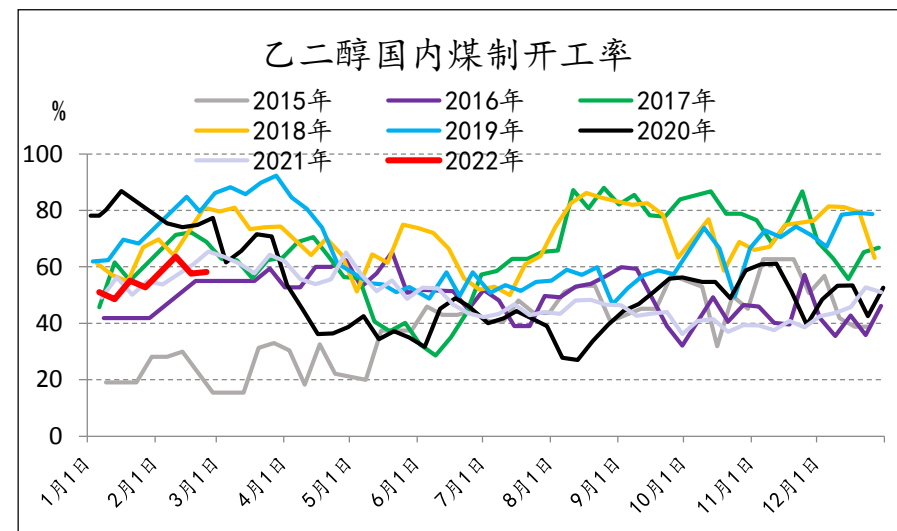
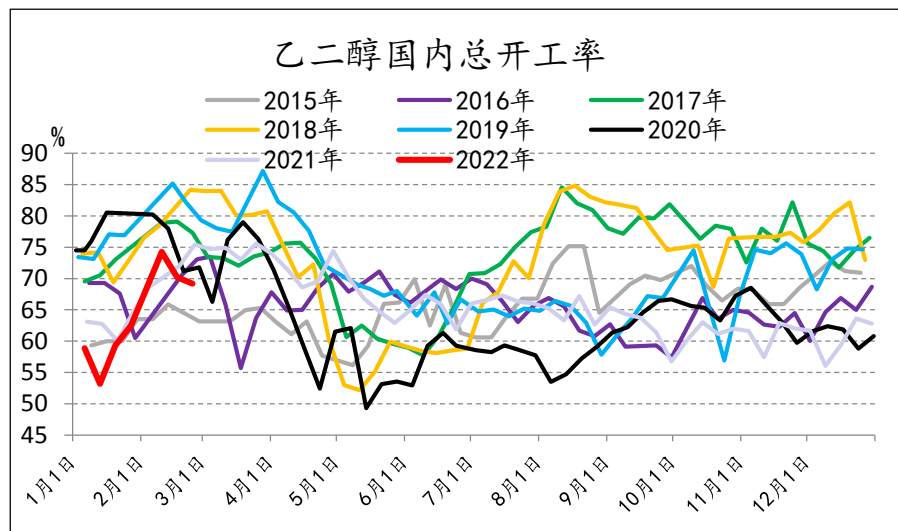
【PX】PX加工费回落



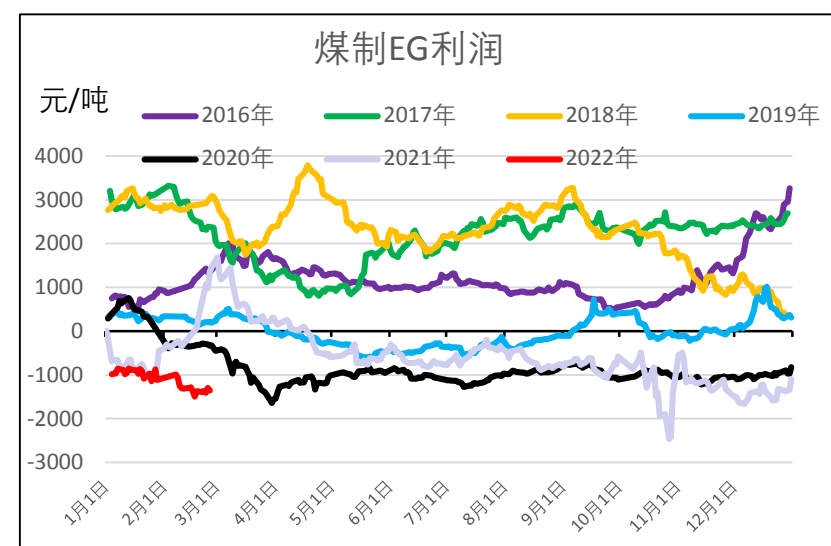
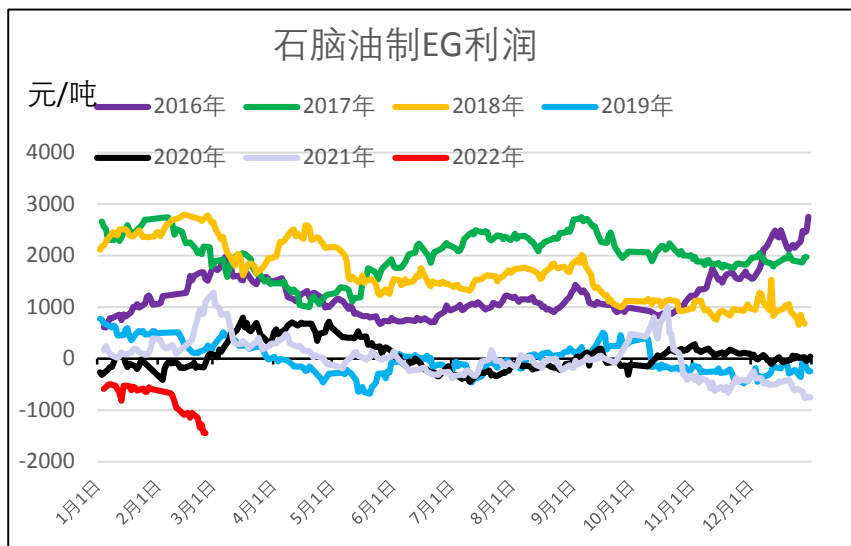
【MEG库存】库存压力较大，累库逐步照进现实



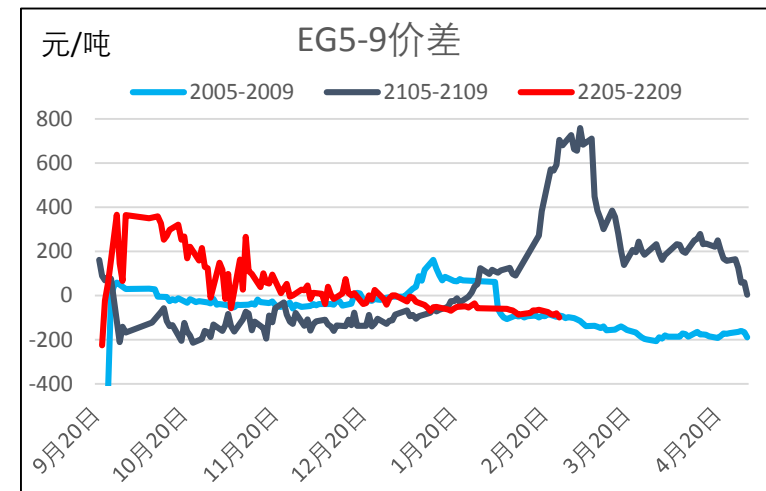
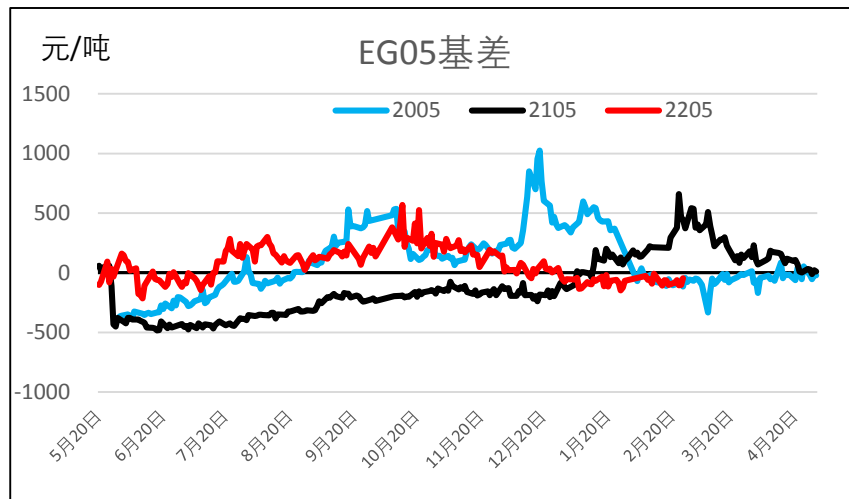
【MEG供应】本周开工平稳



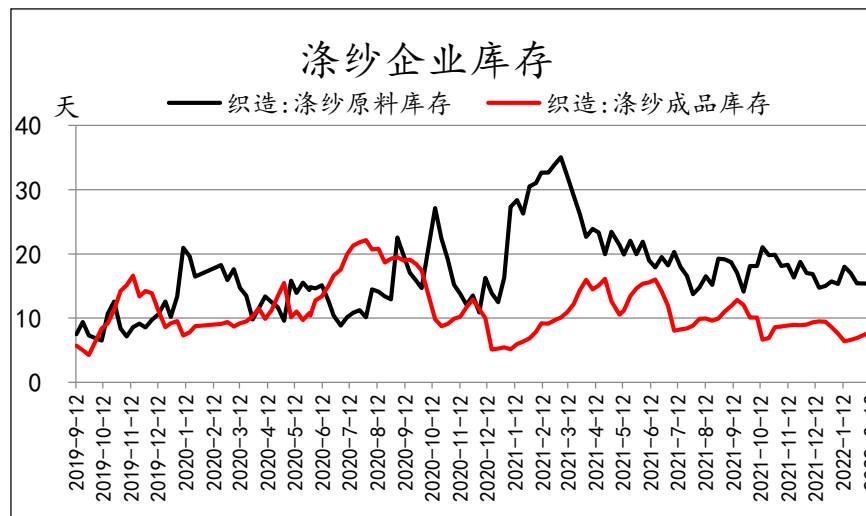
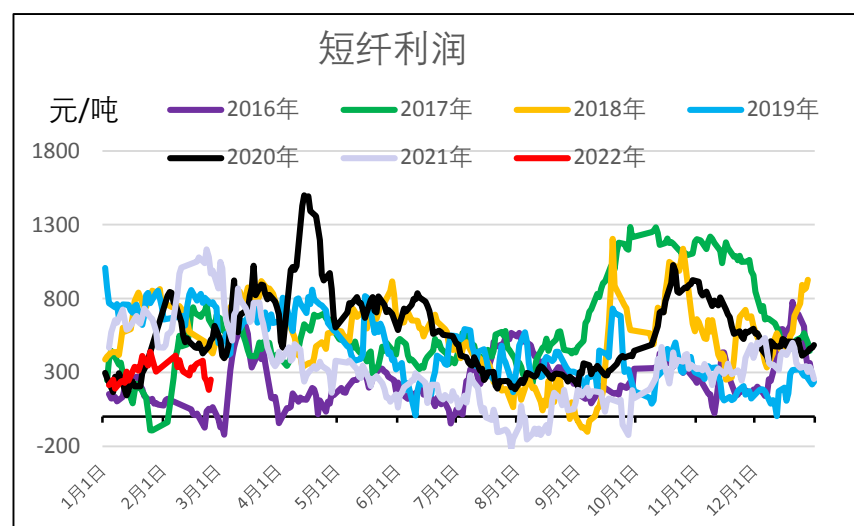
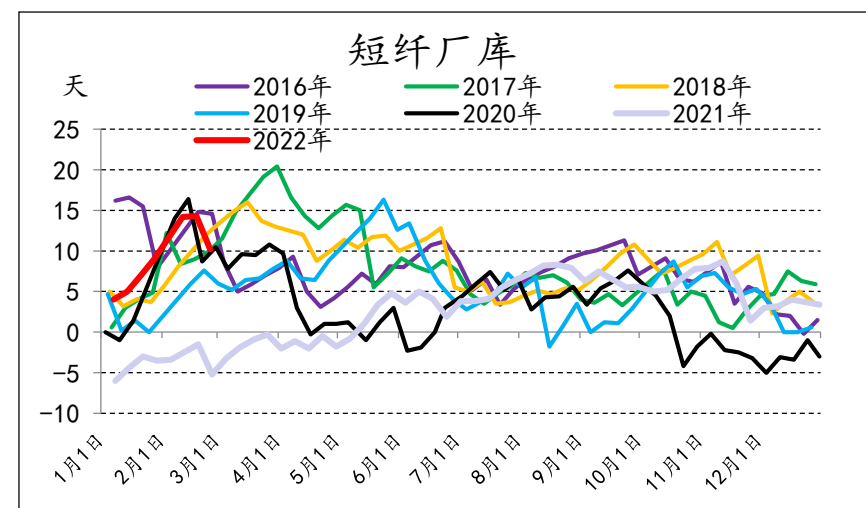
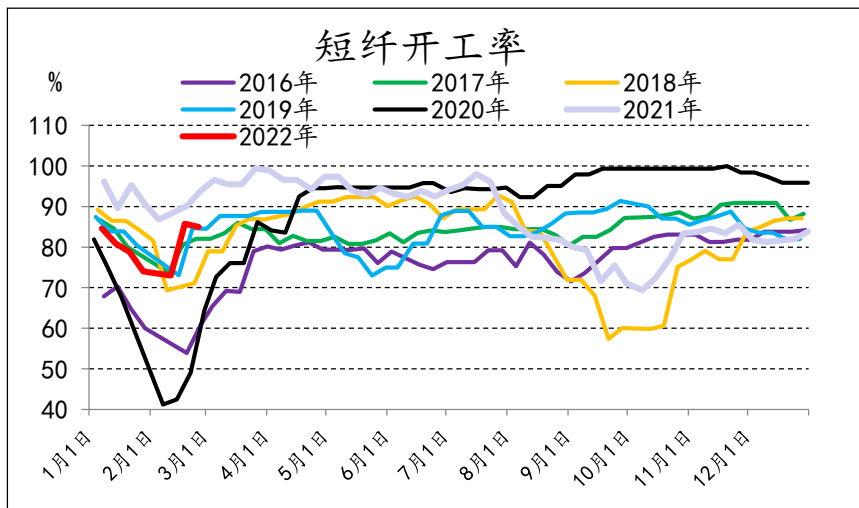
【MEG利润】整体维持低位



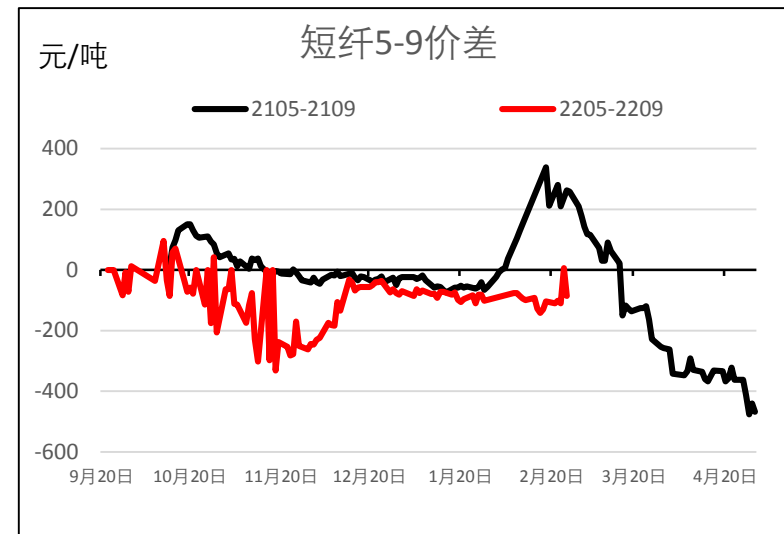
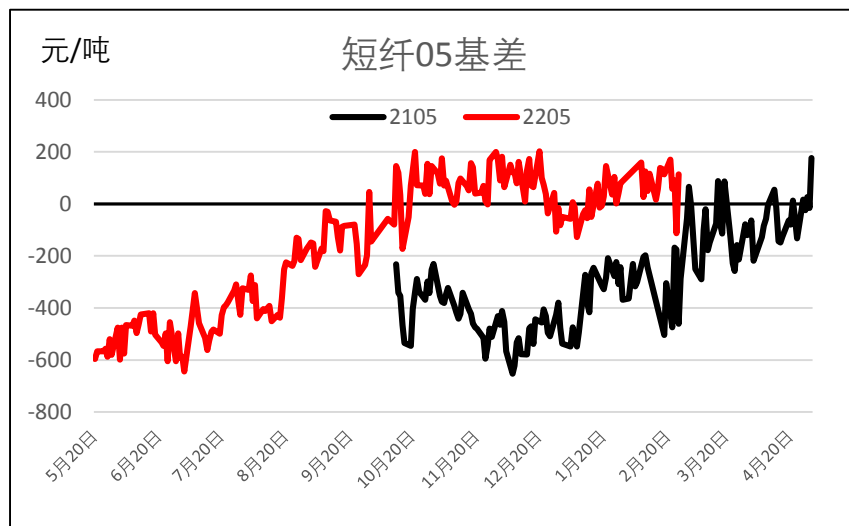
【MEG基差价差】基差月差平稳



【短纤】短纤开工回升，下游补库，短纤厂库高位去化



【短纤基差价差】基差月差平稳



报告联系人：

信达期货研究所

杨思佳

投资咨询号：Z0016970

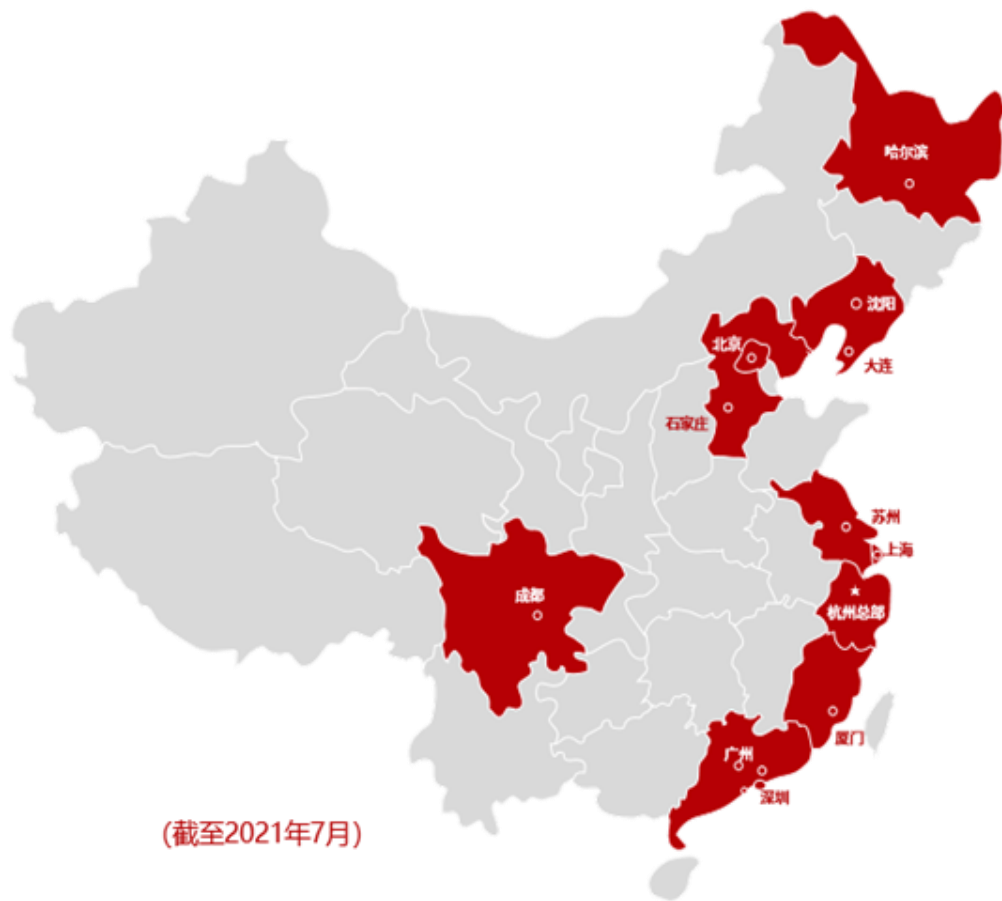
从业资格号：F3059668

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