

信达期货聚酯早报

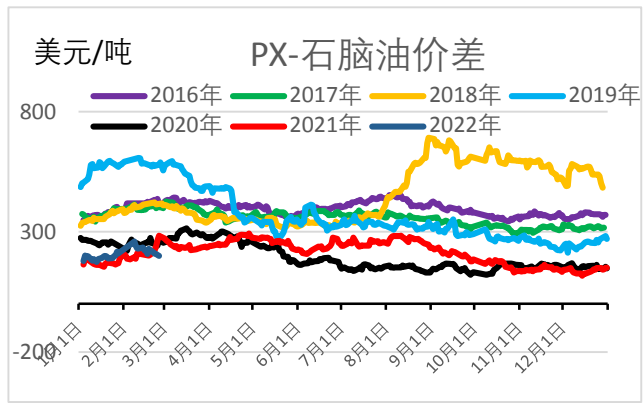
2022 年 3 月 1 日

报告联系人：研究所商品研究部

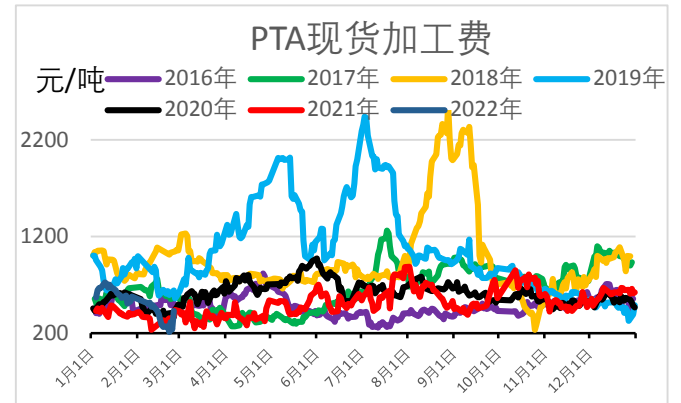
联系方式：0571-28132515

行业资讯	1、乌克兰危机继续加深，然而，美国准备和其他主要石油消费国再次联合释放战略石油储备，国际油价尾盘缩窄涨幅。截至 2 月 28 日收盘：4 月 WTI 涨 4.13 报 95.72 美元/桶，涨幅 4.5%；4 月布伦特涨 3.06 报 100.99 美元/桶，涨幅 3.1%；SC2204 跌 22.6 元/桶，报 599.2 元/桶。 2、PTA 现货商谈尚可，午后基差走强明显，贸易商之间成交为主，个别聚酯工厂递盘。3 月初在 05 贴水 15-20 有成交。 3、直纺涤短产销一般，平均 50%，部分工厂产销：30%，0%，50%，150%，40%，100%，20%，30%。
核心逻辑	PTA PTA 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 229.5 万吨 (+1.9)，整体库存压力不大；05 基差 0，波动较大；现货加工费 332，偏低；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-45，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 短纤开工走弱 85% (-0.8%)，下游复工，库存去化，上游库存可用天数 10.2 天 (-4.1)，供需矛盾不突出，现货利润 206 元/吨。市场对后市下游补库乐观，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

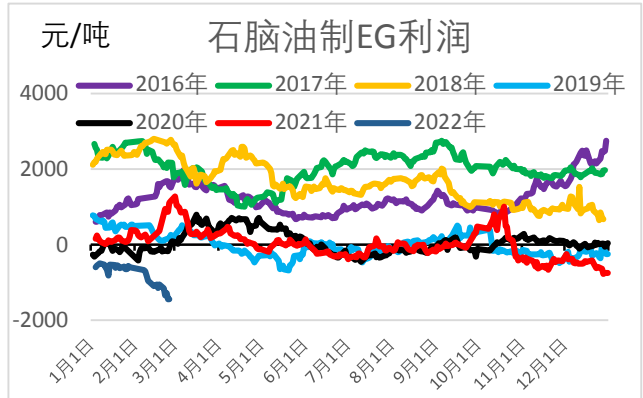
1. 生产利润



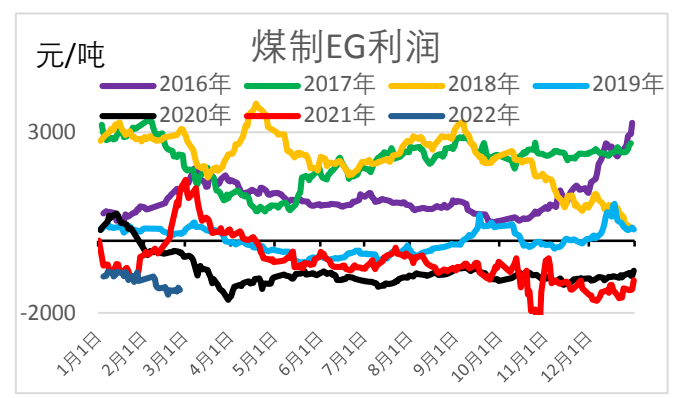
数据来源：Wind，信达期货研发中心



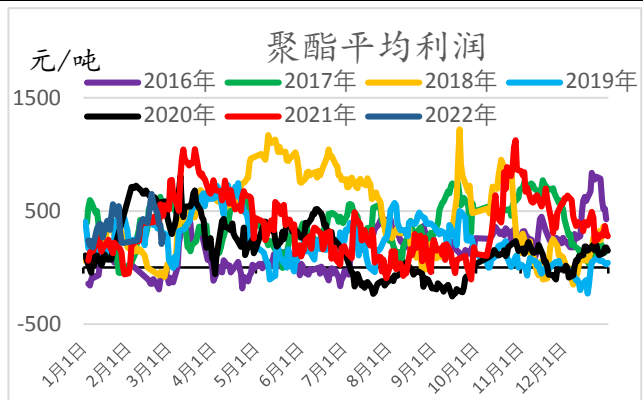
数据来源：Wind，信达期货研发中心



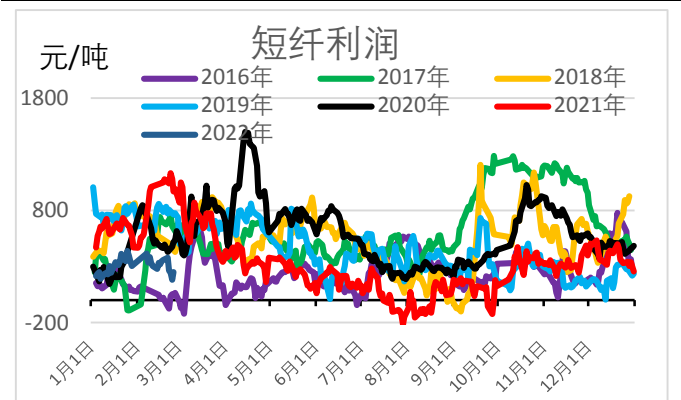
数据来源：Wind，信达期货研发中心



数据来源：Wind，信达期货研发中心

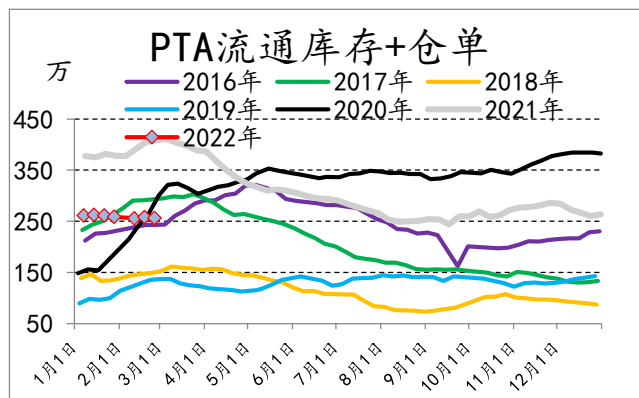


数据来源：Wind，信达期货研发中心

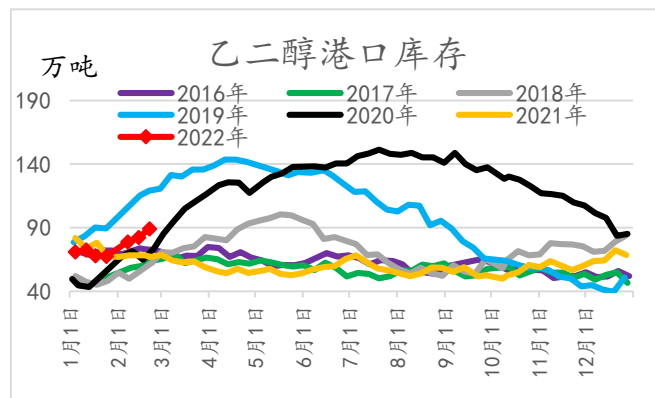


数据来源：Wind，信达期货研发中心

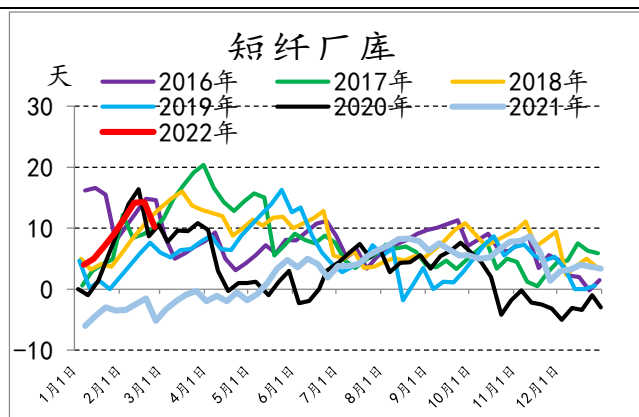
2. 库存



数据来源：CCF，信达期货研发中心

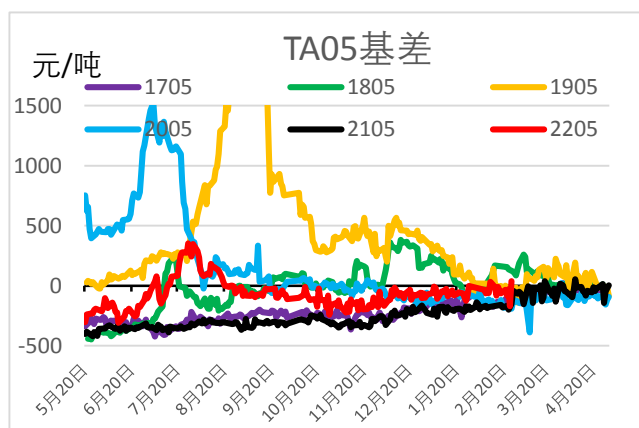


数据来源：CCF，信达期货研发中心

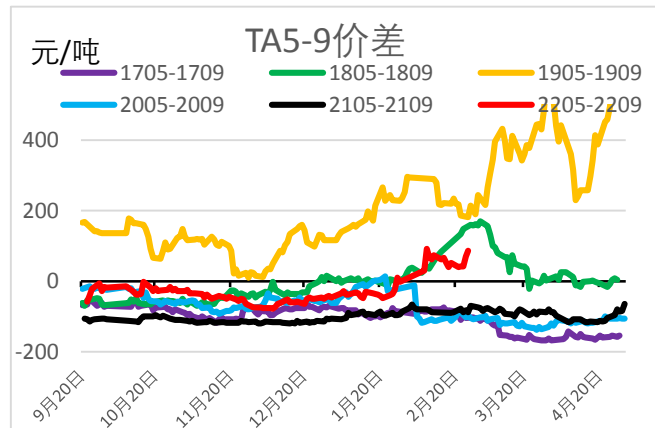


数据来源：CCF，信达期货研发中心

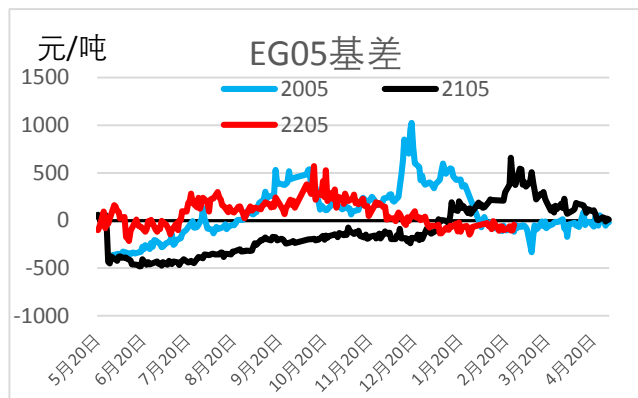
3. 基差价差



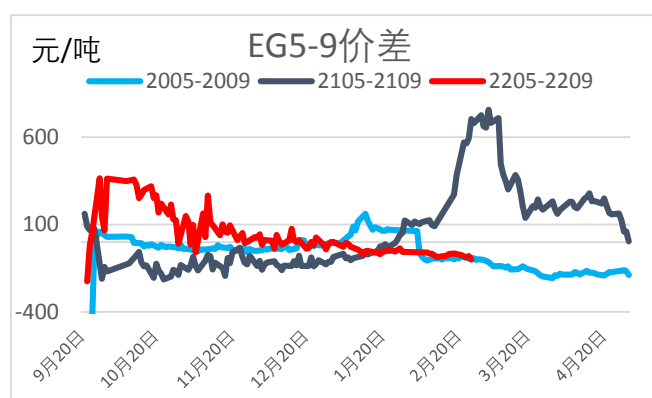
数据来源：Wind，信达期货研发中心



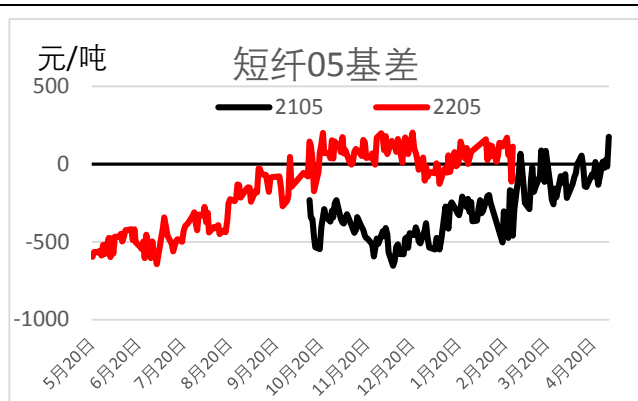
数据来源：Wind，信达期货研发中心



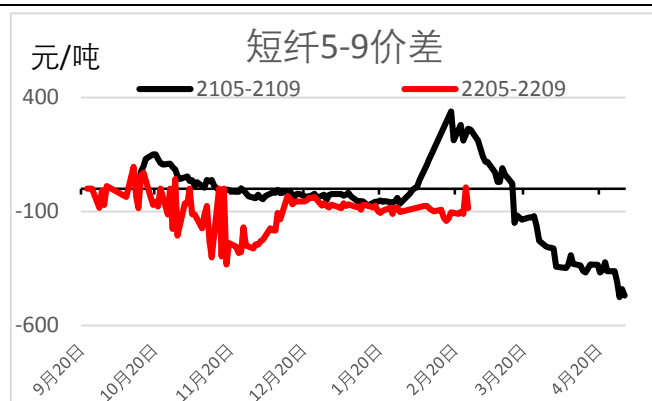
数据来源：Wind，信达期货研发中心



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。