信达期货
CINDA FUTURES

信达PTA&乙二醇周报

TA多头配置，EG底部探底

研究发展中心能源化工小组

2019年4月15日

观点阐述

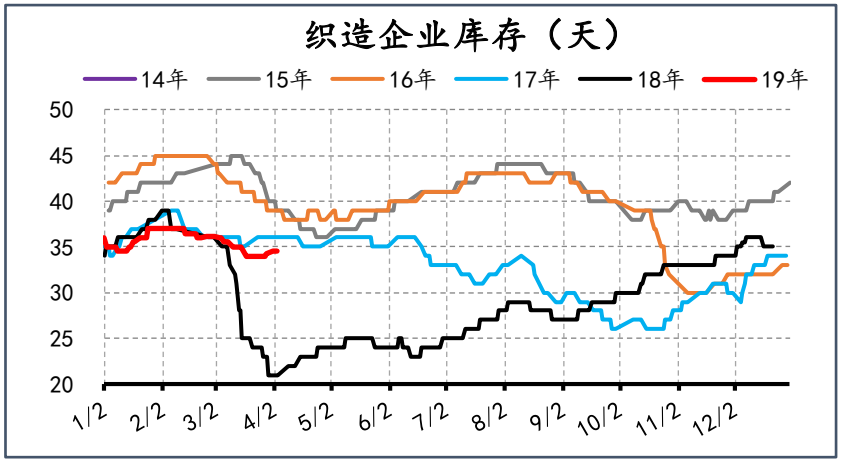
终端：目前终端现金流亏损，关注后期发展和对聚酯端的传导。
聚酯端：继续维持低库存、高利润、高开工的高景气状态。

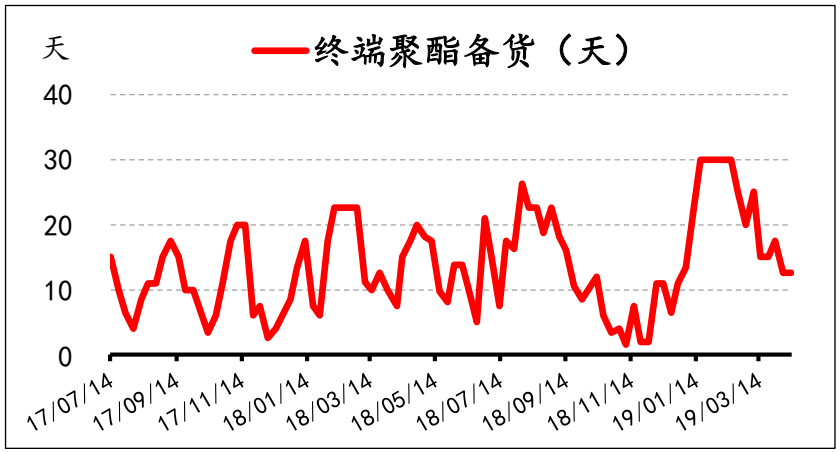
PTA供应端：处在集中检修高峰；
库存：4-5月份去库预期很强；
成本端：原油高位，PX加工价差止稳；
产业利润：PX/PTA/聚酯产业利润整体均衡，主要关注终端的亏损影响。

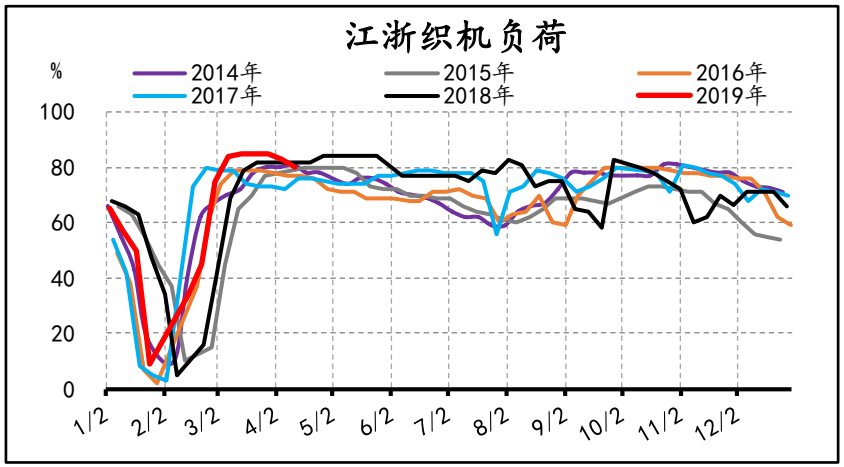
乙二醇供应端：部分装置开始检修，海外到港量偏大。
库存：库存继续突破历史高位；
生产利润：亏损严重。

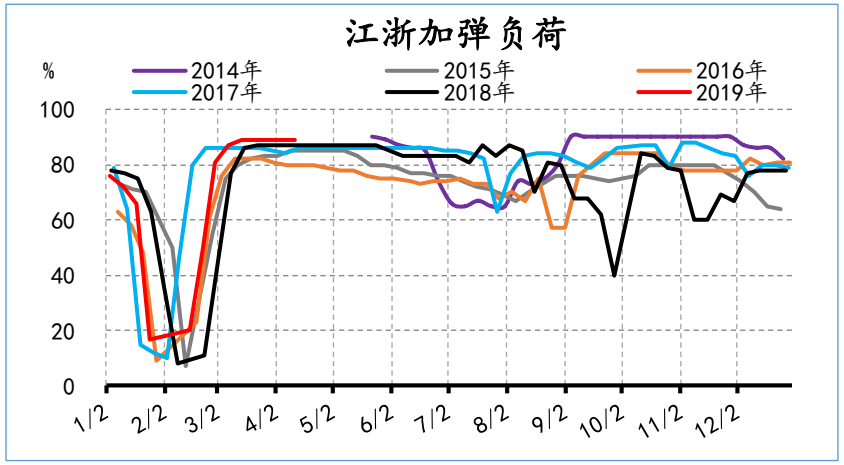
观点：
PTA端自身处在低库存阶段，并且有去库的预期存在，驱动向上；成本端PX因新装置投产的导致成本端重心下游的利空前期已经缓慢释放，后期关注恒力另外一条线的投产进程；原油端强势上行，对PTA有向上的指引左右；下游需求聚酯端，低库存，高利润，高库存，对PTA有支撑；终端目前情况初现不良迹象，各地主要织造基地都出现了出货慢、库存增加、利润薄或亏损的情况，整体织造运行走弱开始，后期关注发展迹象。整体上PTA属于多头配置，多单或正套可继续持有。乙二醇方面，高库存依然是主要矛盾，能不能化解需要看装置检修力度。利润率也处在历史的低位，做空的空间不大。

终端需求：现金流亏损，关注后期发展和传导





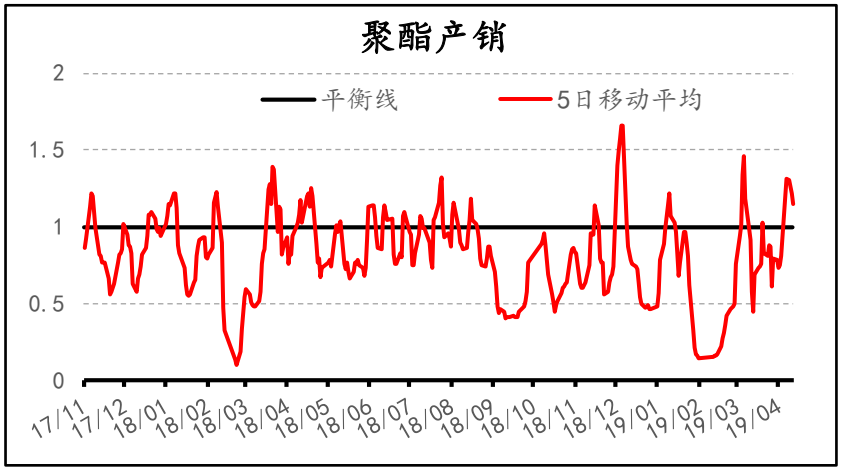


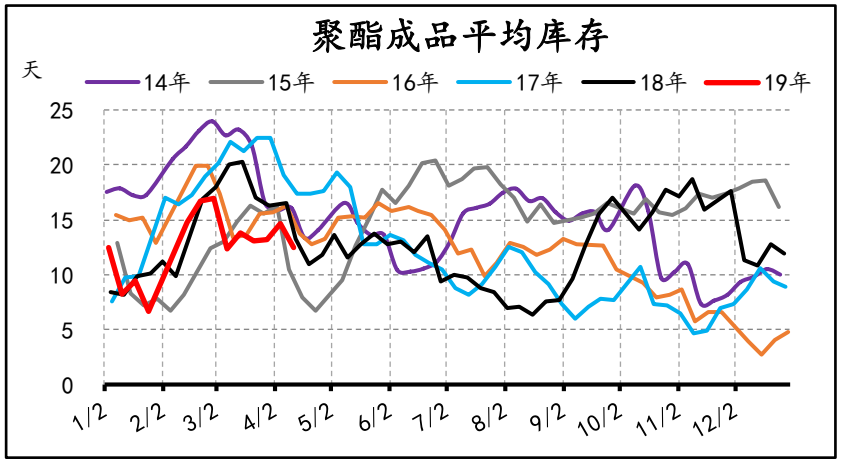


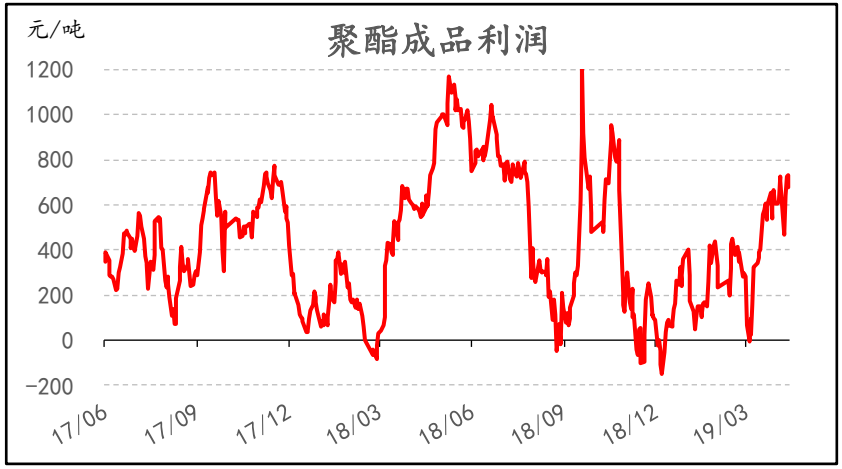
数据来源：CCF,信达期货研发中心

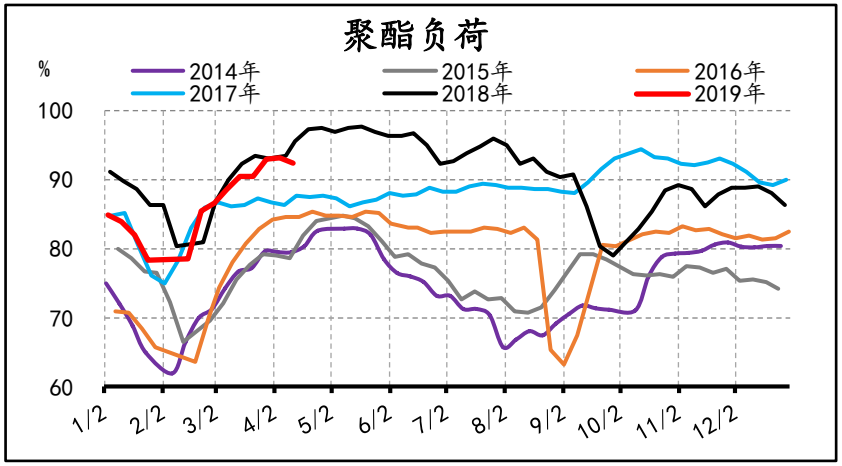
- 加弹市场，各地中小DTY现金流进入亏损，但开工基本维持，出货上有所分化，相对常熟加弹出货偏弱。织机市场，机织相对针织略好。喷水上虽然累库中，但还有部分品种或小市场支撑其开工；圆机、经编因较大的单体产能，订单偏弱下库存回升，尤其是经编库存压力显现，部分外发设备停车出现，或是工厂不愿意做库存的，开工下降。
- 本周一终端投机性备货量再次增加，但周二开始再次处于库存消化中。截至周五，下游原料备货集中在10-15天，较多的在1个月偏上。

聚酯：维持低库存、高利润、高开工的景气状态







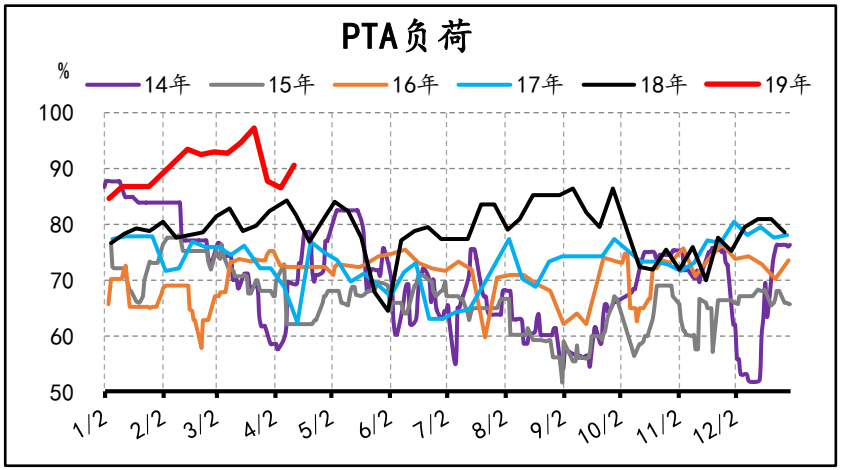


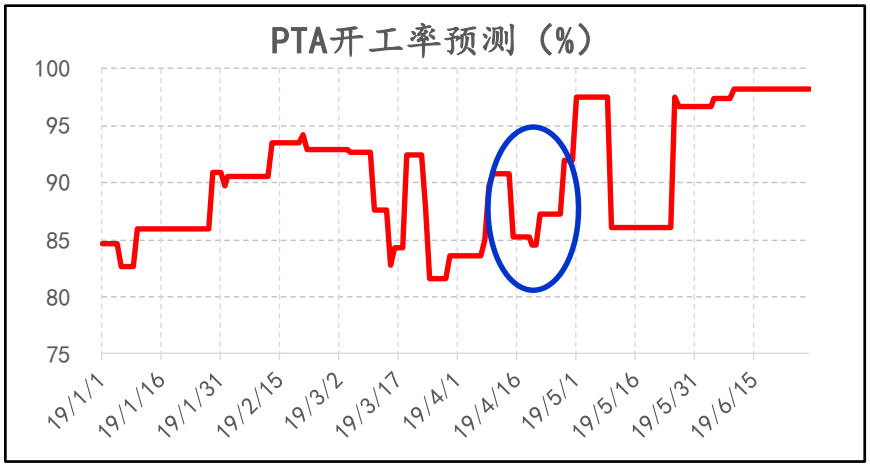
数据来源：CCF,信达期货研发中心

聚酯端整体情况良好，对PTA有较好的支撑，短期无忧

信达期货 CINDA FUTURES

PTA供应端：检修处在高峰

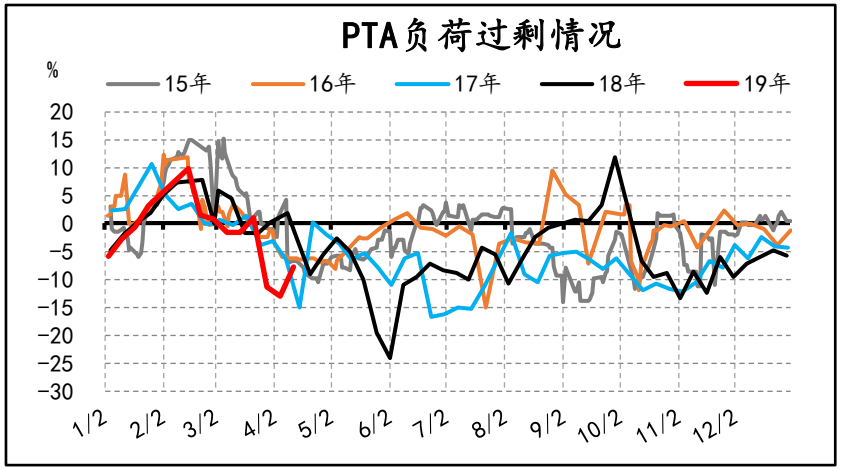


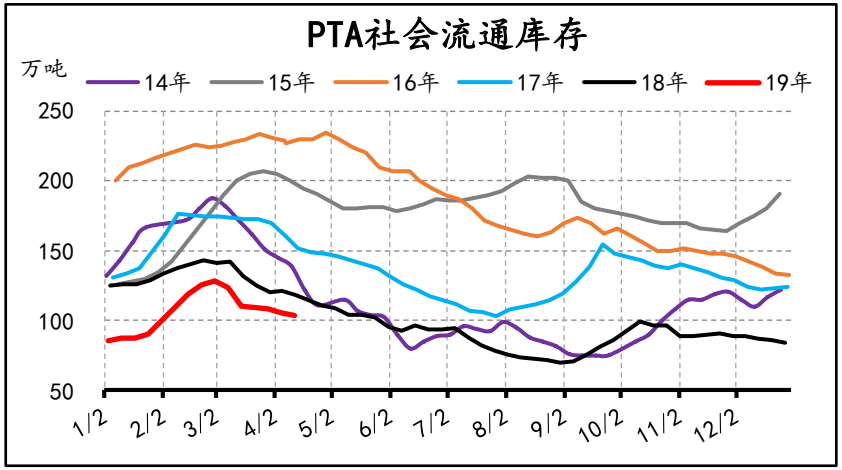


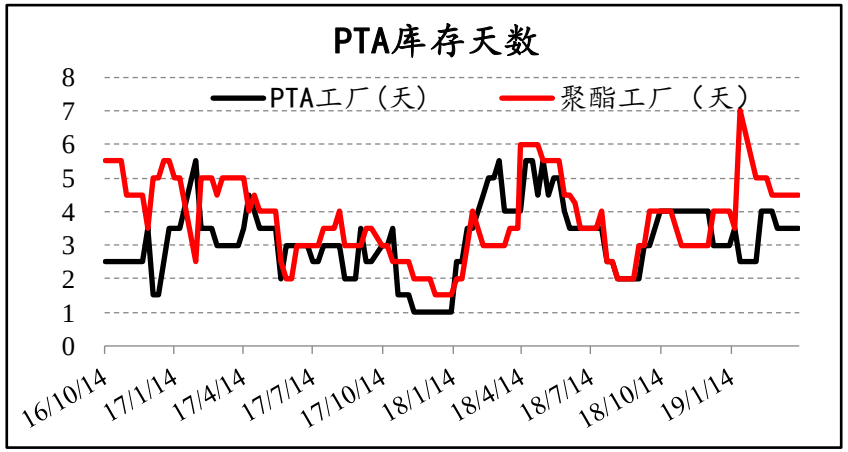
数据来源：CCF,信达期货研发中心

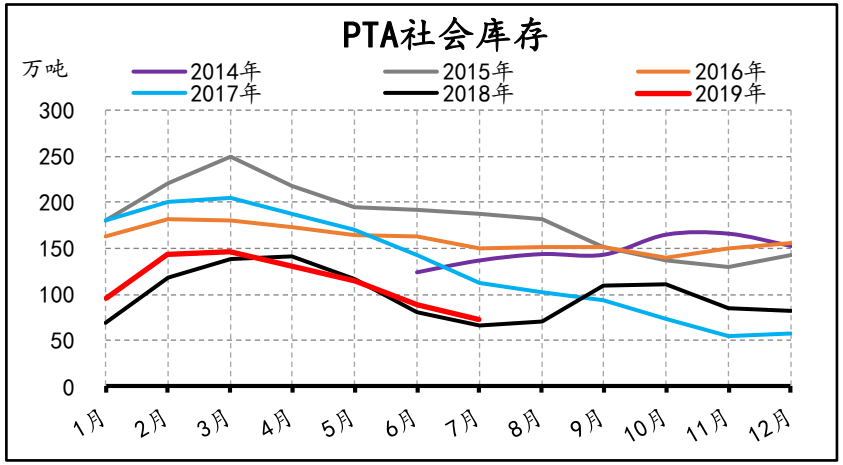
- 目前正处在检修的高峰。

PTA库存：4-5月有较强的去库预期



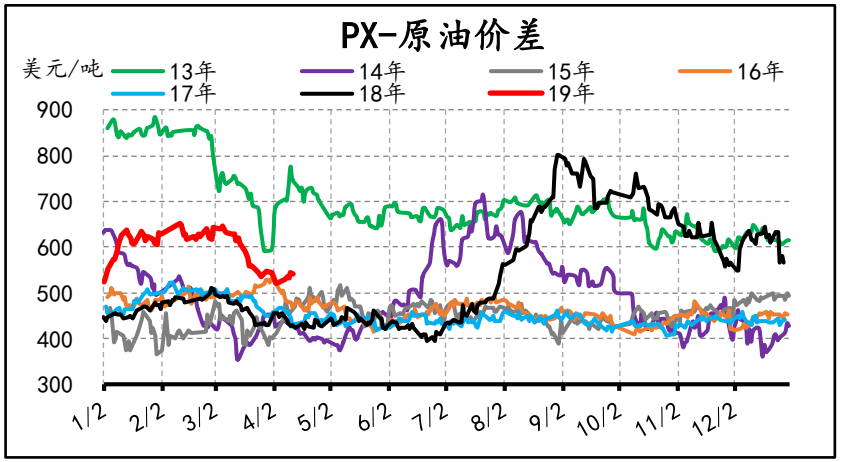


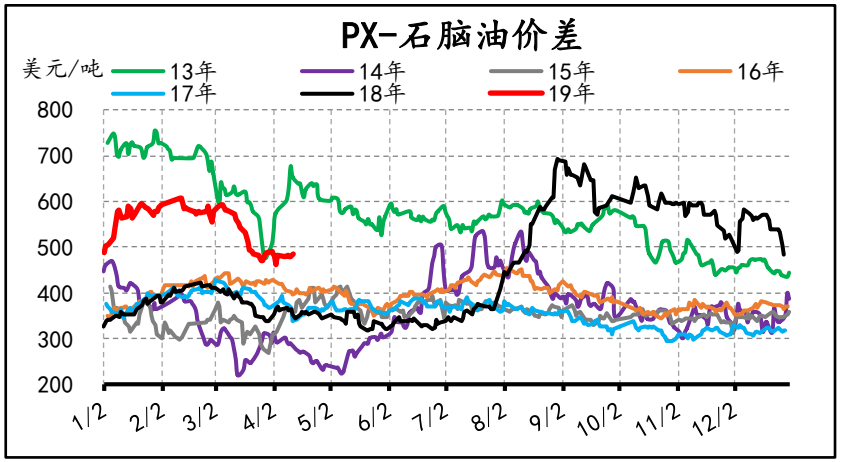


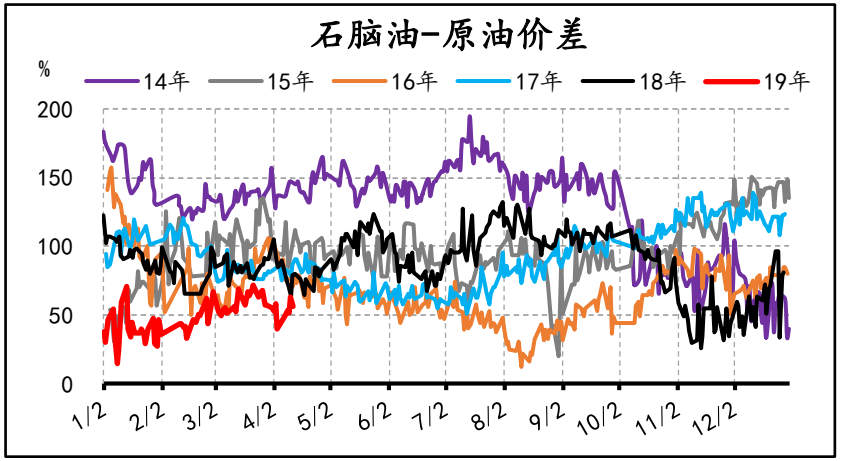


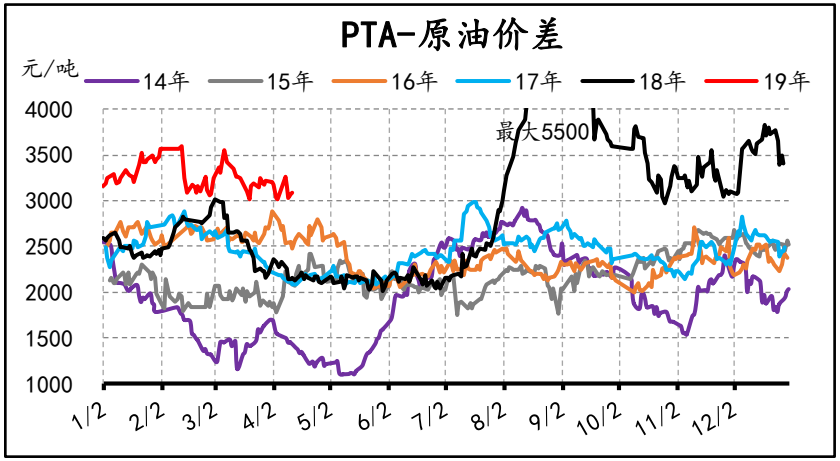
数据来源：CCF,信达期货研发中心

成本端：PX裂解价差短期止稳







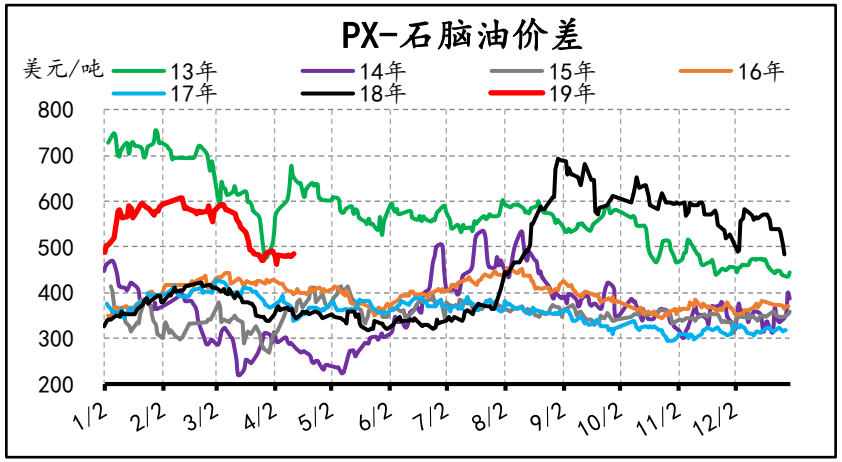


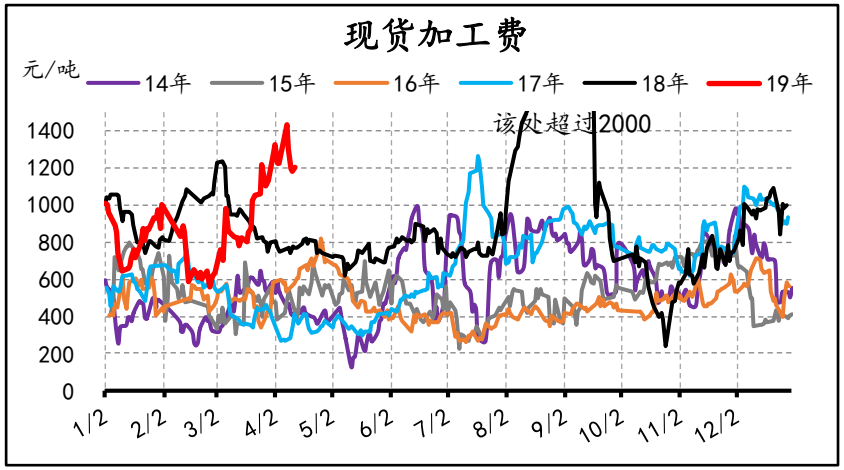
数据来源：wind,信达期货研发中心

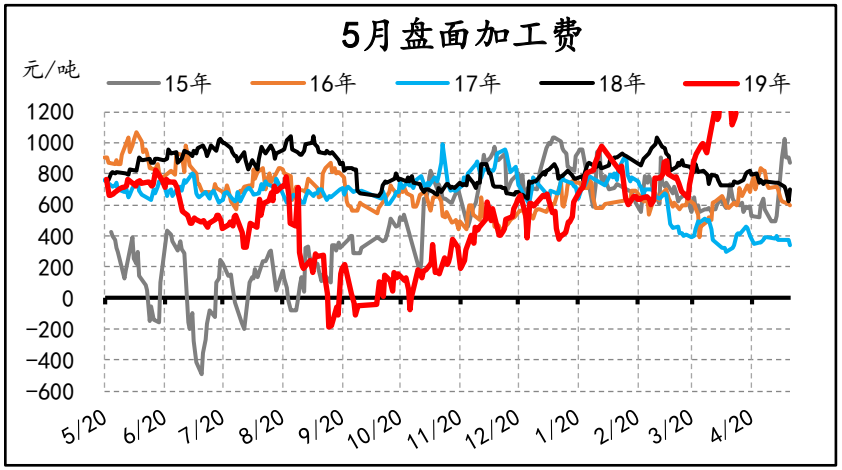
- 随着恒力225万吨装置的投产运行，PX的利空落地，PX裂解价差或盈利止稳。关注另外一条225万吨装置的投产进程。

信达期货 CINDA FUTURES

产业利润：行业利润分配良好



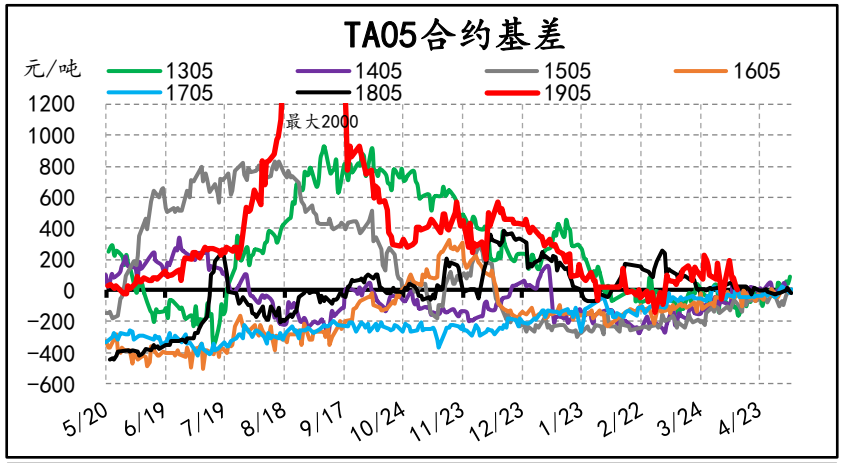


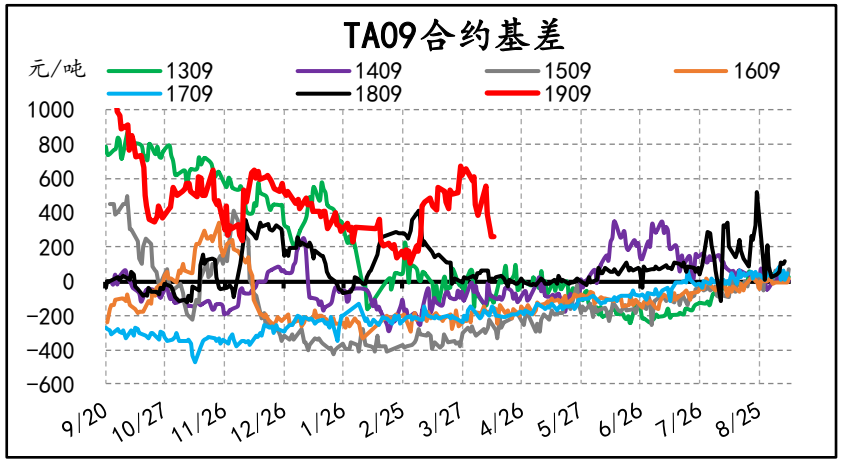


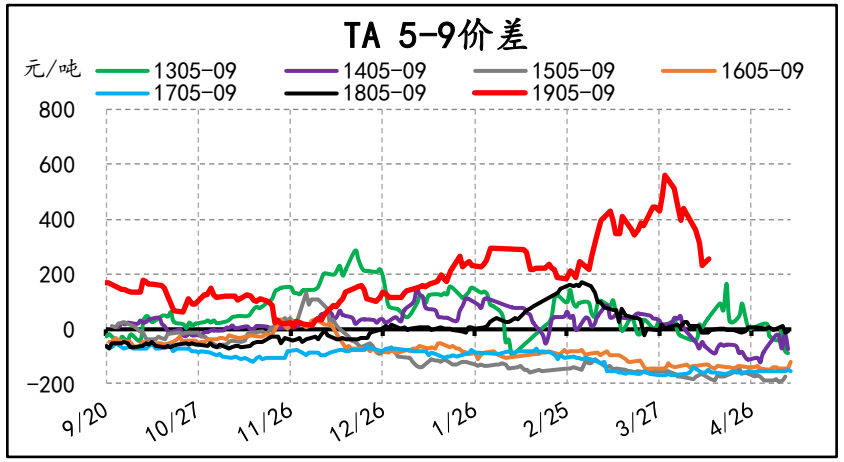
数据来源：CCF,信达期货研发中心

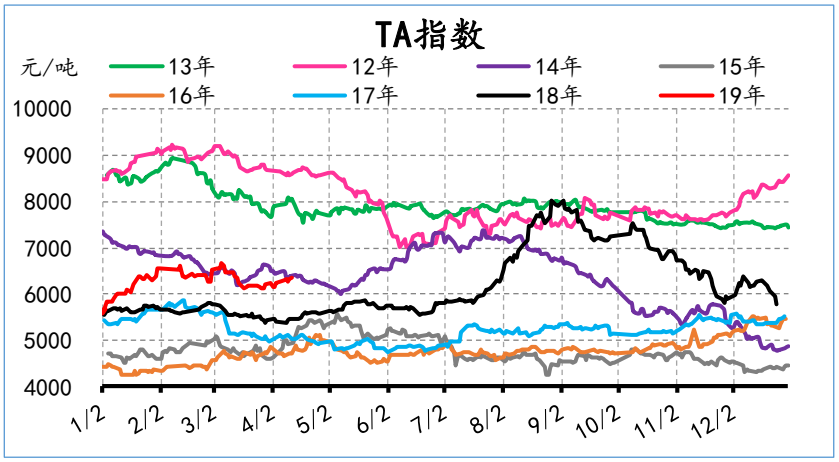
- 目前整个产业链的利润都是不错的。利润分配暂无突出矛盾。关注聚酯端利润情况。

基差与合约价差







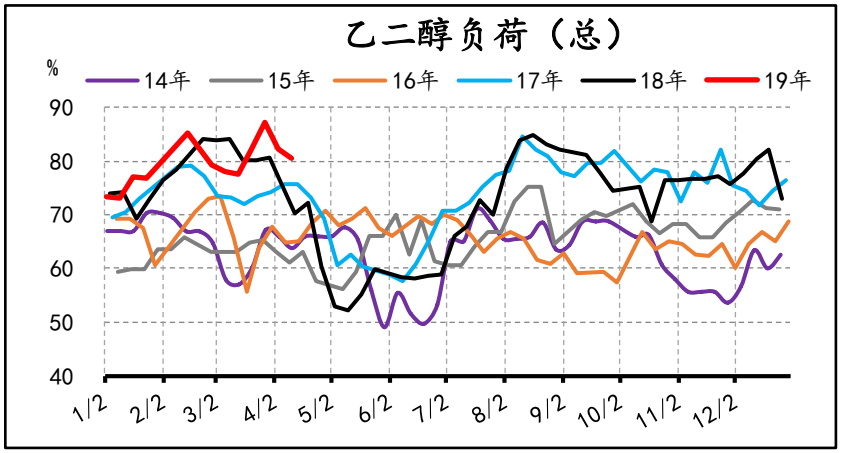


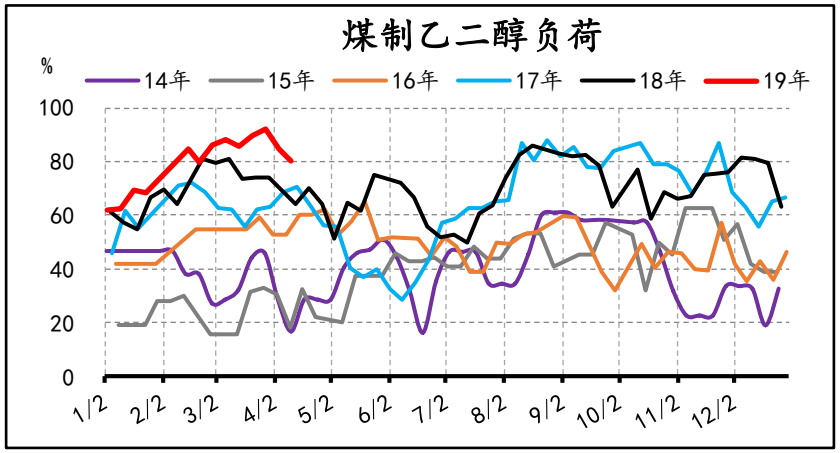
数据来源：CCF,信达期货研发中心

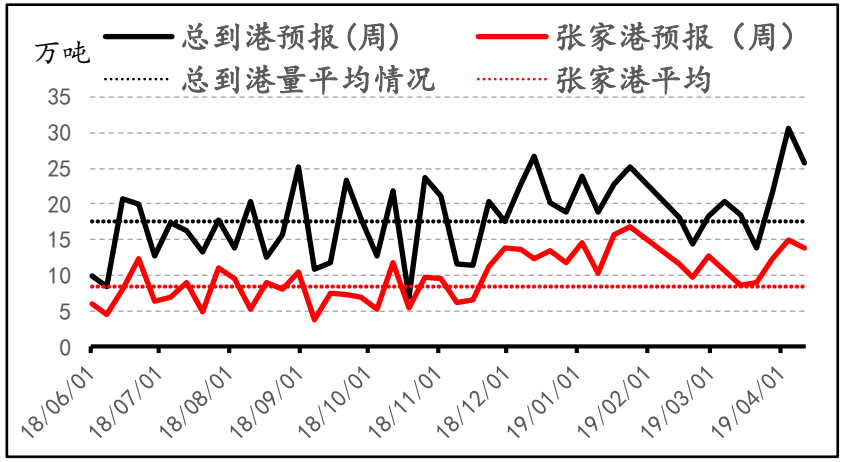
- 05合约平水附近，09合约兑现PX投产的利空。
- 目前PTA低库存，且有些较强的去库预期，驱动向上；09期货贴水，聚酯端运行良好，给予做多的安全边际。

信达期货 CINDA FUTURES

供应端：国内开始检修，进口到港量依然很大



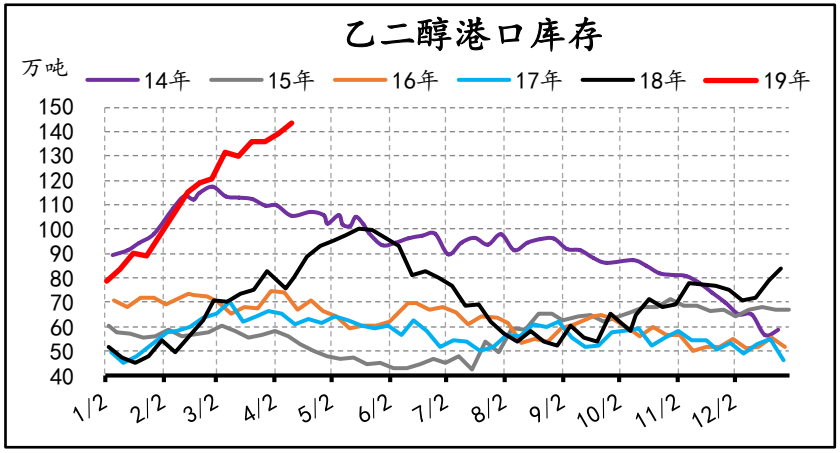


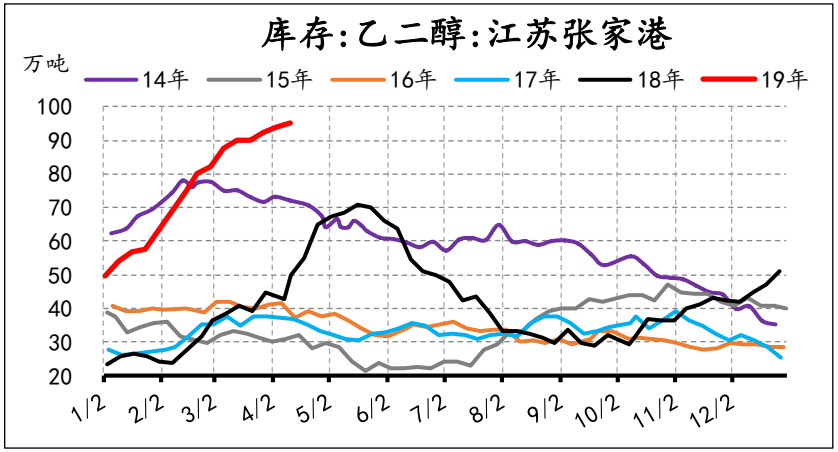


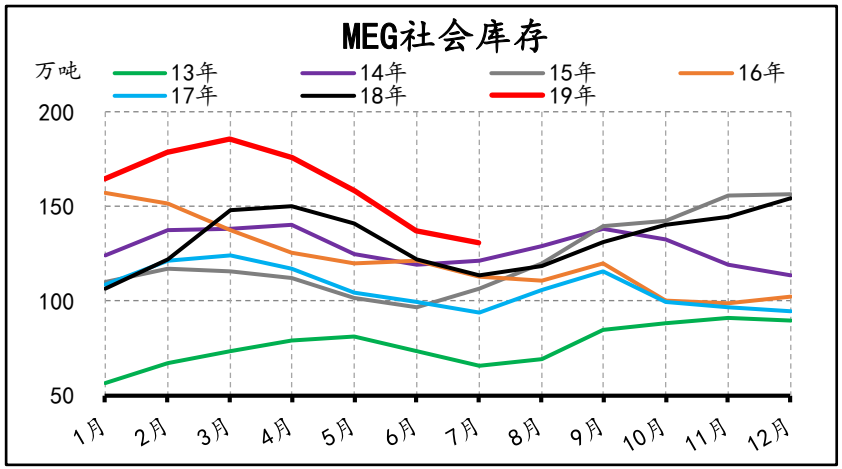
- 国内装置开启积极性检修，供需持续过剩的压力有望缓解。
- 进口端本周到港量依然很大。

数据来源：CCF,信达期货研发中心

库存：库存继续增加（第三次调节坐标轴上限了）

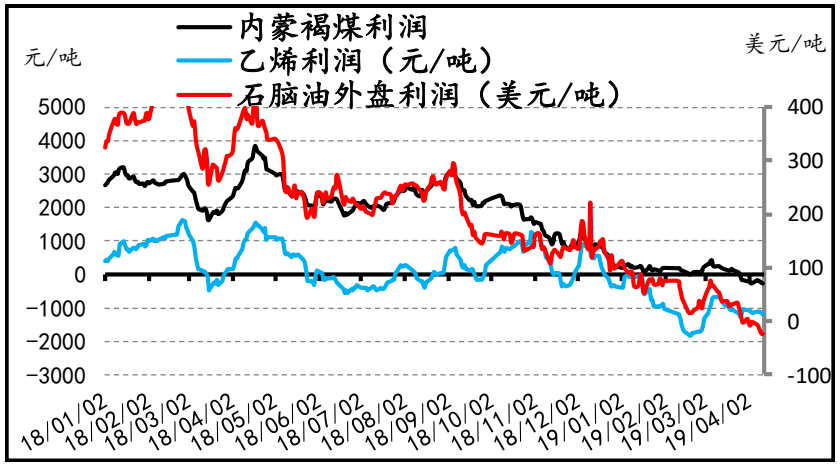


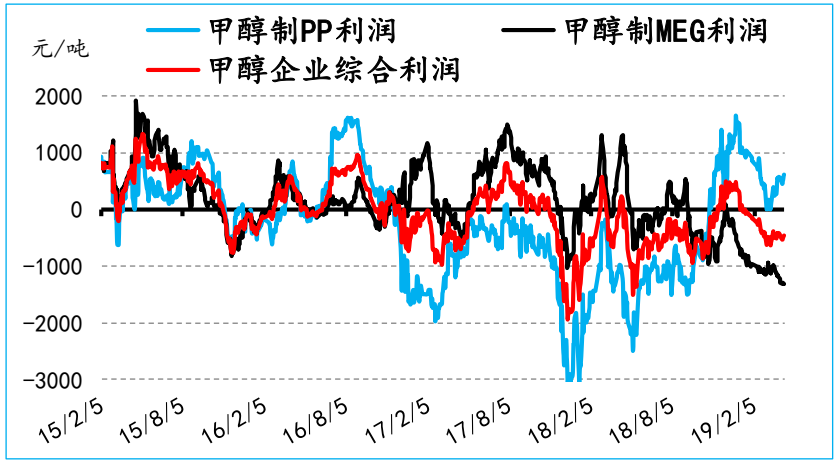


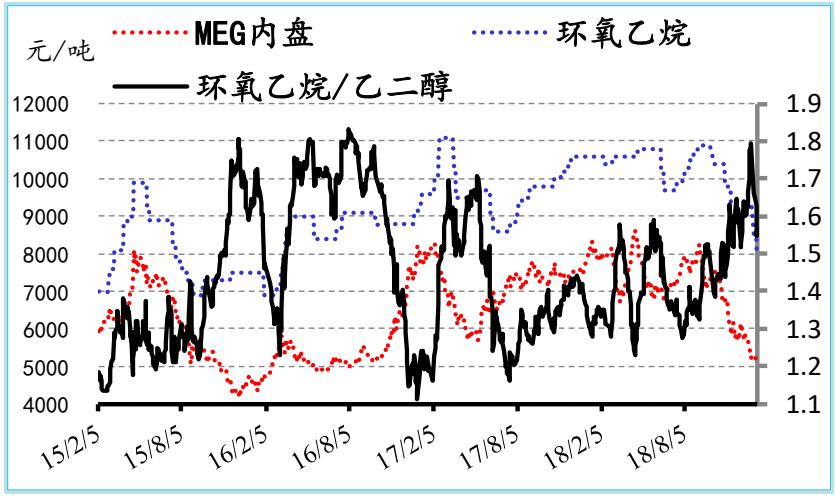


- 高库存一直对乙二醇的价格形成牢牢压制，后期高库存矛盾如何缓解是决定行情发展的关键。
- 能不能扭转累库的趋势，关键看看检修的力度大不大，主要是看供应端收缩程度，需求端目前负荷已经处在瓶颈。

产业利润：市场一直在试探到底乙二醇的成本在哪里？

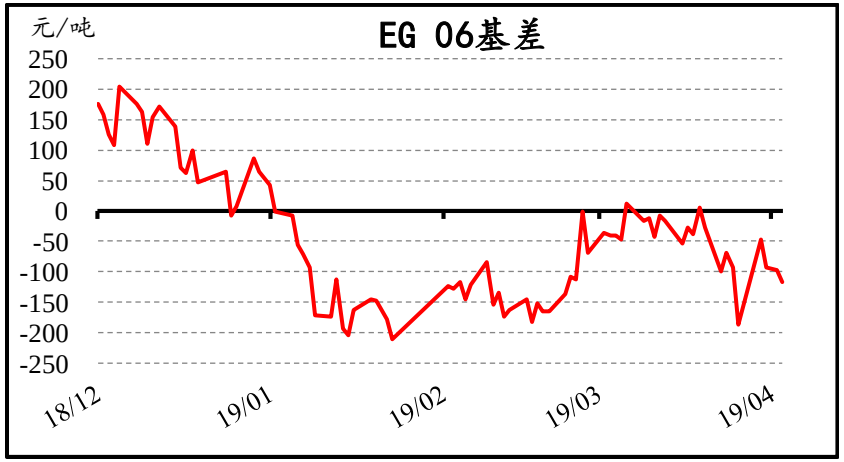


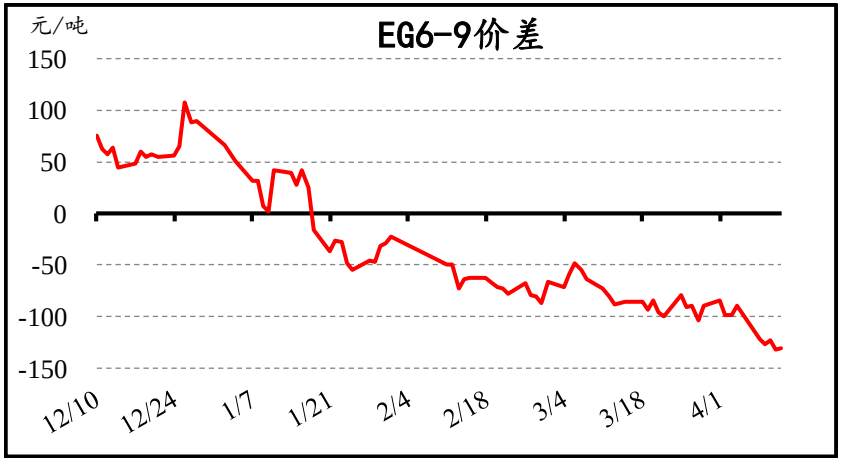




数据来源：CCF,wind，信达期货研发中心

市场结构





- 09合约近期升水幅度增大，在兑现检修带来的利好；
- 目前市场结构远期升水，是处在底部的特征之一。

联系人：

徐林
能源化工研究员
投资咨询资格编号： Z0012867
电话： 0571-28132528
邮箱： xulin@cindasc.com

韩冰冰
能源化工研究员
执业编号：F3047762
电话：150 8869 8635
邮箱：hbb360@163.com

信达期货
CINDA FUTURES

重要声明

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。

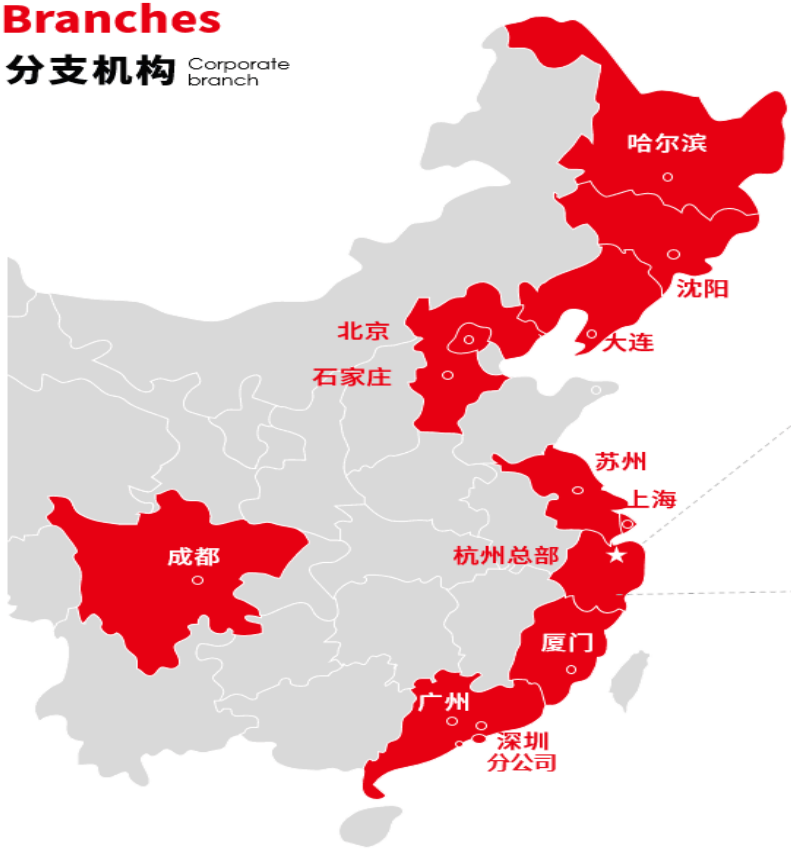
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

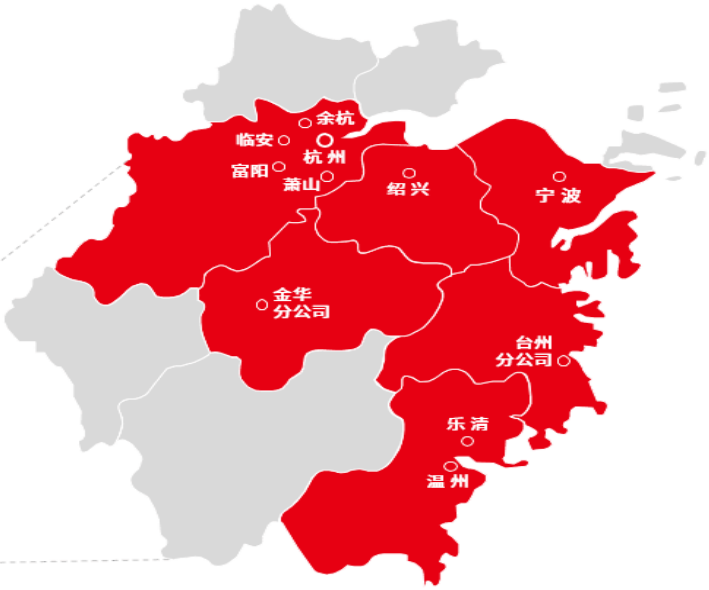
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

Branches

分支机构 Corporate branch





公司分支机构分布

6家分公司(3家筹建中)
15家营业部

台州分公司、金华分公司、深圳分公司、北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部、四川分公司(筹)、福建分公司(筹)、苏州分公司(筹)

地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、 12、16层
邮编：310004
电话：0571-28132578
网址：www.cindaqh.com

信达期货
CINDA FUTURES