

PTA 乙二醇月报：检修季到来，空单警惕风险（0727）

2020 年 8 月 3 日

提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360



近期原油大跌，乙二醇整体表现抗跌，近期装置的低负荷运行给予乙二醇支撑。

从乙二醇行业基本面情况来看，目前库存历史高位，需求端看不到起色，维持为主，供应端面临因装置检修的收缩，但只是一时的供需改善，对于今年下半年，对应 01 合约，乙二醇的情况仍是悲观，并且有新装置的投产预期，因此近期可以入场 9-1 正套，后期关注 01 合约的做空机会。

策略：可以在 3850-3930 直接布局空单，止损 4000 点附近，目标位 3650 左右。风险在于更多装置意外检修。

PTA 供应端：恒力投产后，PTA 供应步入严重过剩；昨日新凤鸣装置中交，后期将逐步试车，供应过剩加剧，产业利润面临压缩，将高成本装置打压至降负荷甚至停车的状态中。

PTA 供需驱动向下，但很多 PTA 装置上半年都推迟了检修，预计 8-9 月份将持续有装置检修，一旦利润压缩，很有可能对价格具有支撑作用，跌势不顺畅，整体对 09 合约持震荡偏空观点。

原油端：震荡为主，从目前的欧佩克的态度来看，后期减产力度将有所缩减。

策略：3620-3680 布局的空单持有，止损下移至 3650 附近，目标位 3450 左右；

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁围街道利一路

188 号天人大厦 19-20 层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信 达 期 货 网 址：

www.cindaqh.com

核心观点：

近期原油大跌，乙二醇整体表现抗跌，近期装置的低负荷运行给予乙二醇支撑。

从乙二醇行业基本面情况来看，目前库存历史高位，需求端看不到起色，维持为主，供应端面临因装置检修的收缩，但只是一时的供需改善，对于今年下半年，对应 01 合约，乙二醇的情况仍是悲观，并且有新装置的投产预期，因此近期可以入场 9-1 正套，后期关注 01 合约的做空机会。

策略：可以在 3850-3930 直接布局空单，止损 4000 点附近，目标位 3650 左右。风险在于更多装置意外检修。

PTA 供应端：恒力投产后，PTA 供应步入严重过剩；昨日新凤鸣装置中交，后期将逐步试车，供应过剩加剧，产业利润面临压缩，将高成本装置打压至降负荷甚至停车的状态中。

PTA 供需驱动向下，但很多 PTA 装置上半年都推迟了检修，预计 8-9 月份将持续有装置检修，一旦利润压缩，很有可能对价格具有支撑作用，跌势不顺畅，整体对 09 合约持震荡偏空观点。

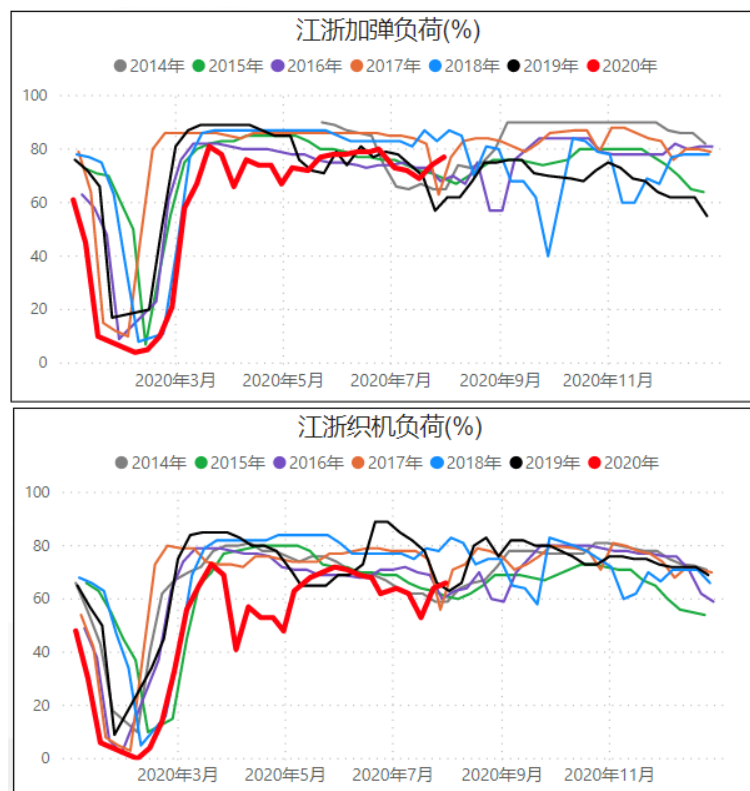
原油端：震荡为主，从目前的欧佩克的态度来看，后期减产力度将有所缩减。

策略：3620-3680 布局的空单持有，止损下移至 3650 附近，目标位 3450 左右；

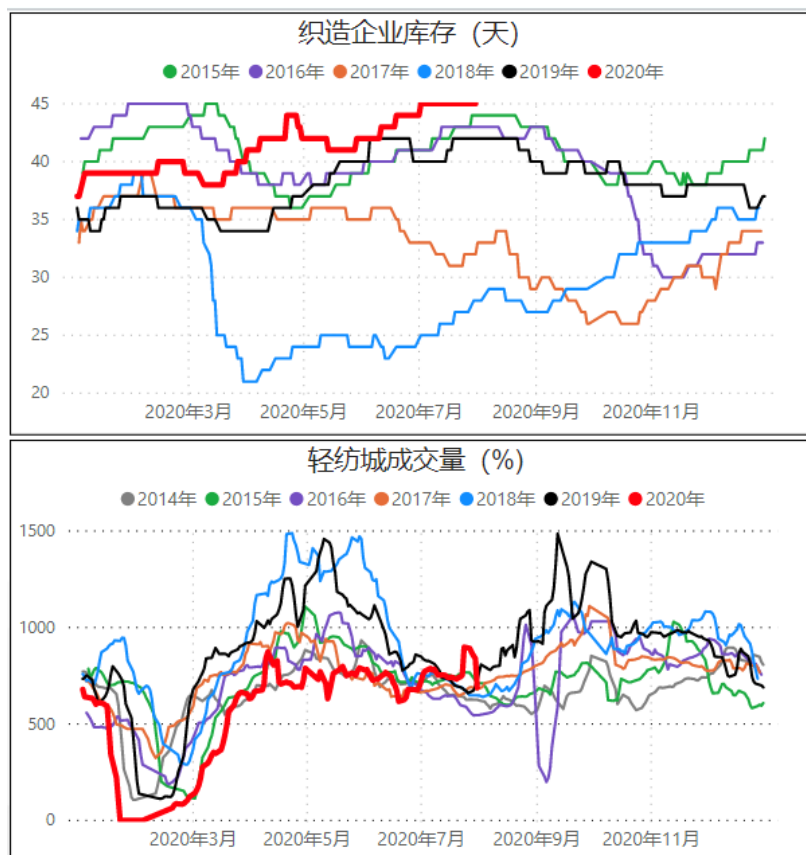
一、终端织造与加弹（PTA 下游的下游）

江浙织机、加弹开工整体继续抬升。综合江浙加弹开机负荷在 77%，织机负荷在 66%。

原料采购上，本周涤丝维持缓慢上涨氛围，终端工厂上半周在消化前期备货的过程中采购跟进，部分工厂在月底抬涨氛围下进一步建仓。



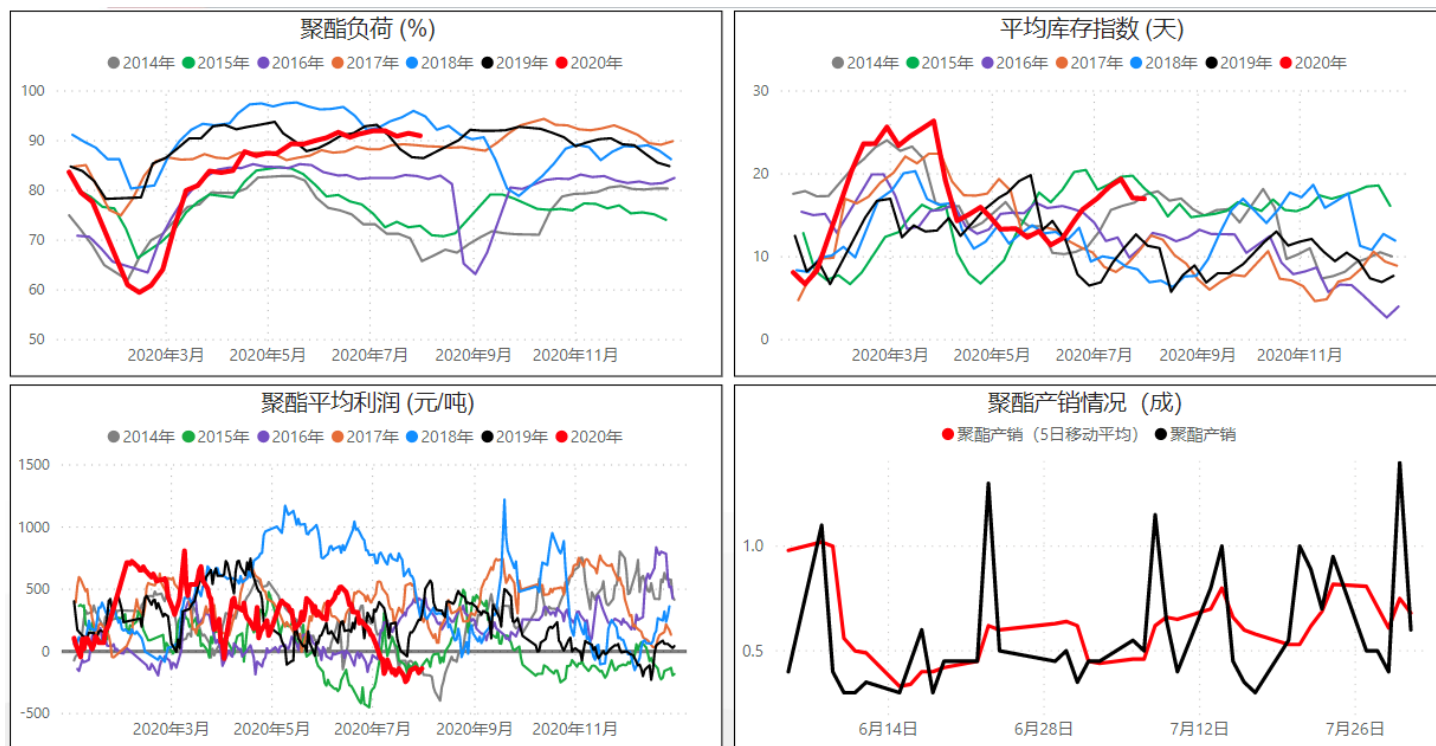
坯布销售上，坯布销售依旧分化，有局部订单抬升的动静，比如长兴磨毛布的外贸生意和海宁的氨超等，整体坯布库存下降。



二、聚酯 (PTA 的直接下游)

涤丝继续亏损出货，但好在亏损在逐渐缩小；月末涤丝继续放量。短期涤丝工厂负荷局部调整，整体高位尚可维持。

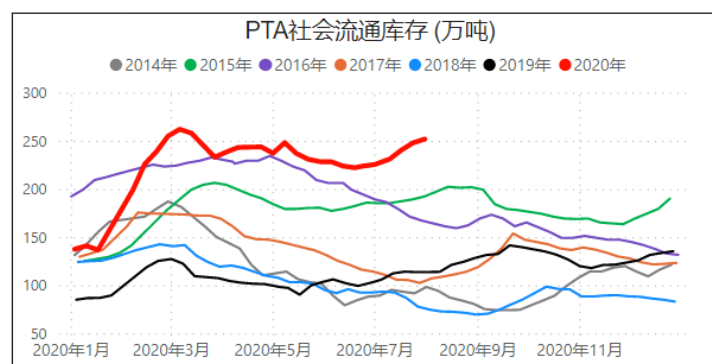
本周金碧 12 万吨检修，另有局部长丝、瓶片负荷小调，聚酯负荷提升至 91%。



三、PTA

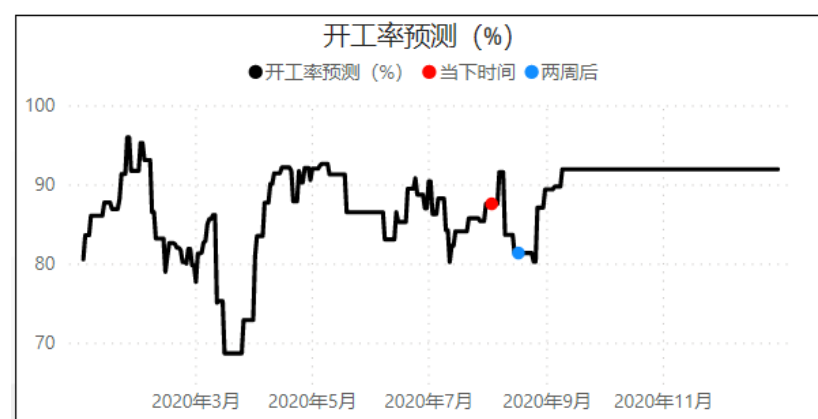
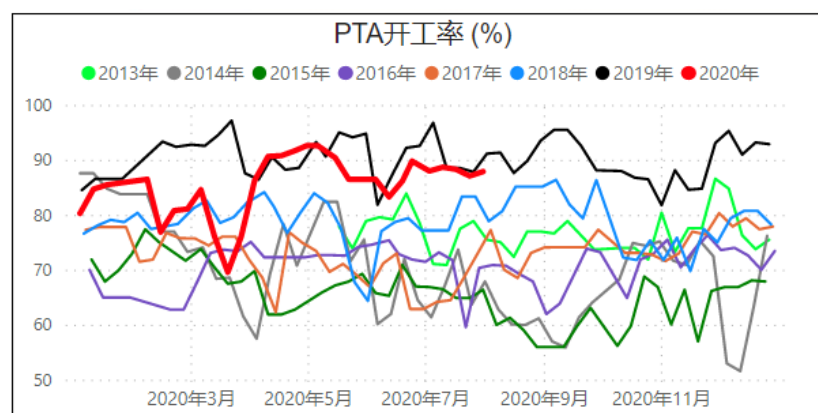
1. 库存

整体库存高位，恒力新装置投产以后，供应严重过剩。



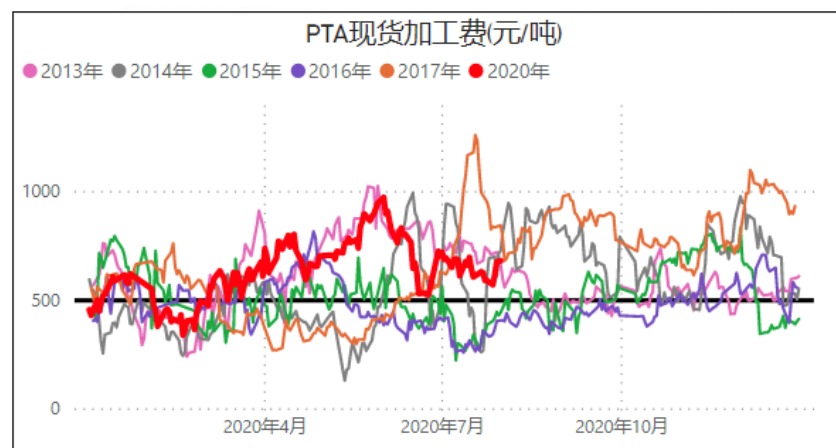
2. 开工率

整体PTA负荷回升至高位，关注后期装置的检修情况。从目前情况来看，后期将迎来一轮检修。



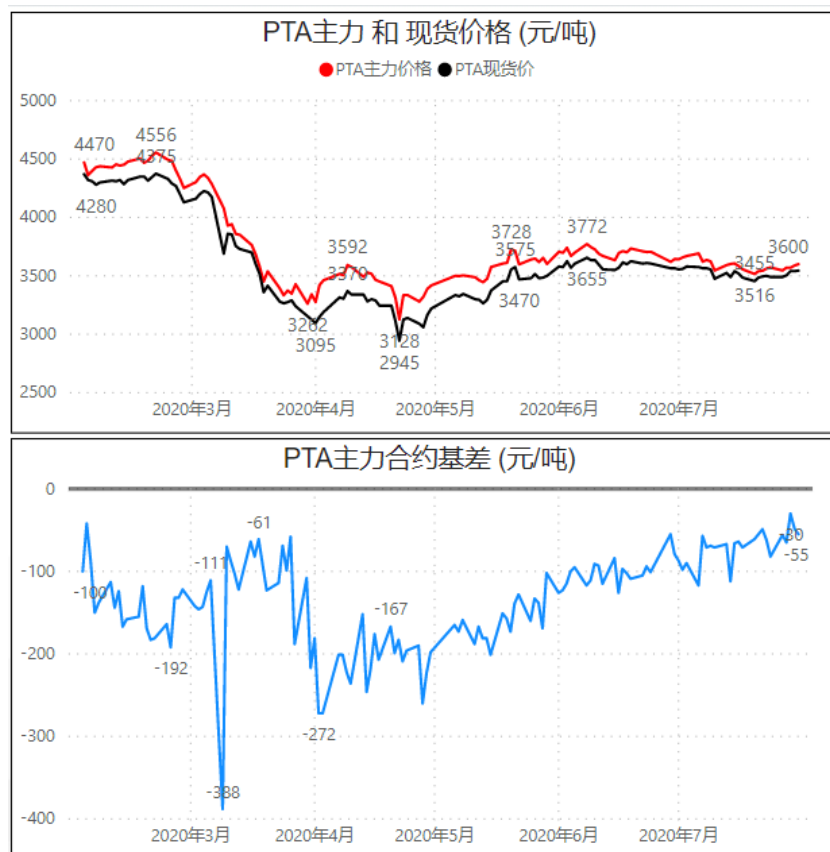
3. 生产利润

加工费还是偏高，目前的加工费背景，企业还是有推迟检修的意向的。目前报出的检修，主要是小厂为主，主流大厂检修暂时尚无计划。



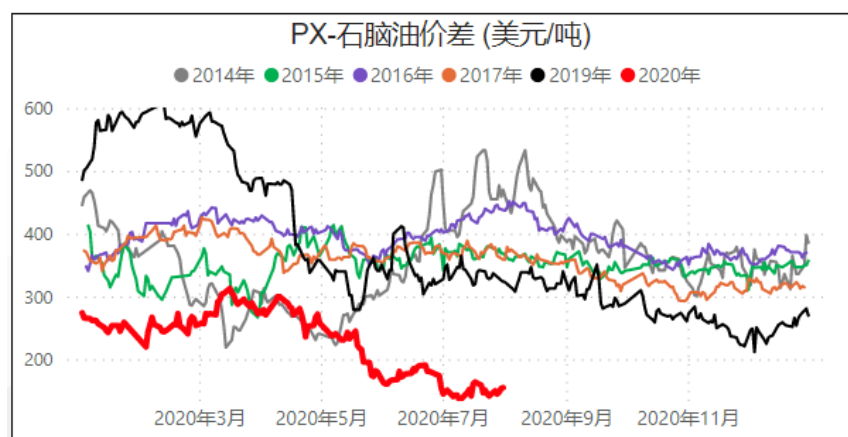
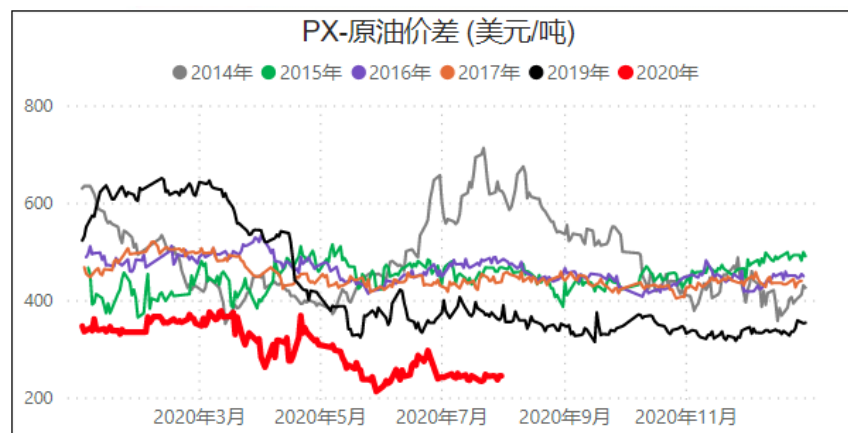
4. 基差、价差

基差逐步回归。



四、PX (PTA 直接生产原料)

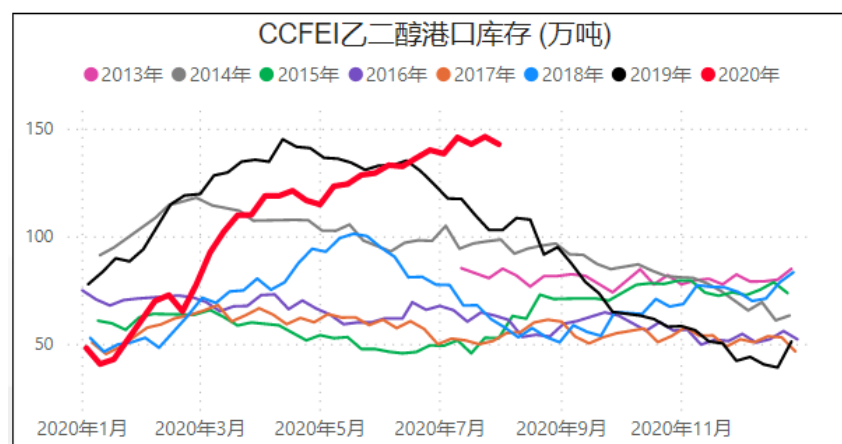
PX 近期持续低加工费，对 PTA 价格无引导性作用。



五、乙二醇

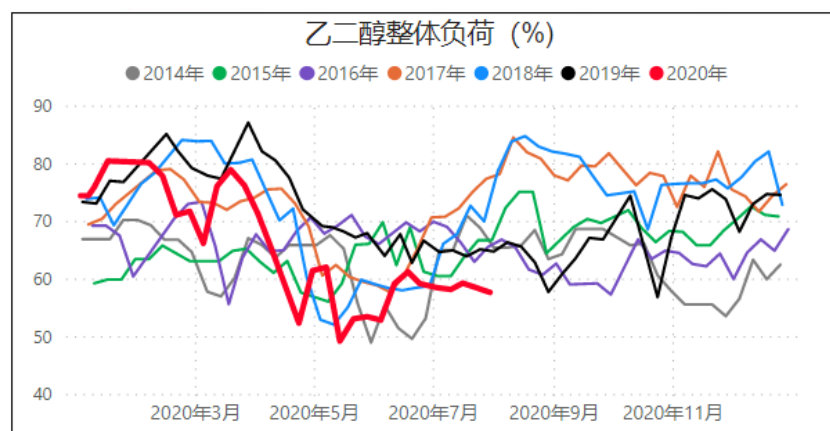
1. 库存

库存升至历史高位附近。



2. 开工率

整体低位延续，后期关注恒力 180 万吨装置检修情况。



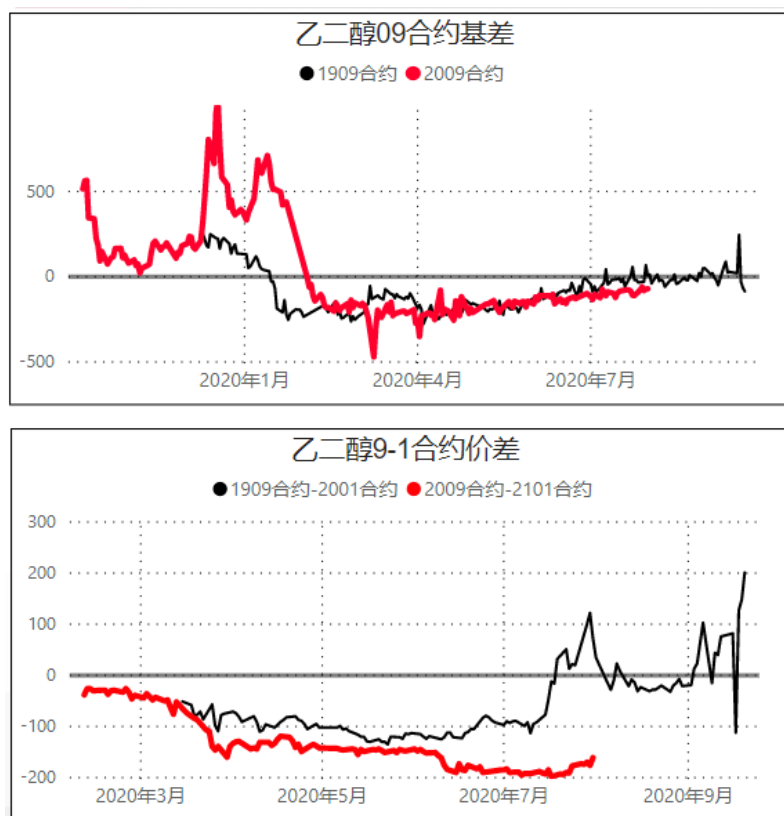
3. 生产利润

最近利润有所回升，目前利润对供应的传导不敏感。



4. 基差、价差

关注正套机会。



数据来源：CCF、CCFEI、wind 等；部分行业状态描述引用：CCF

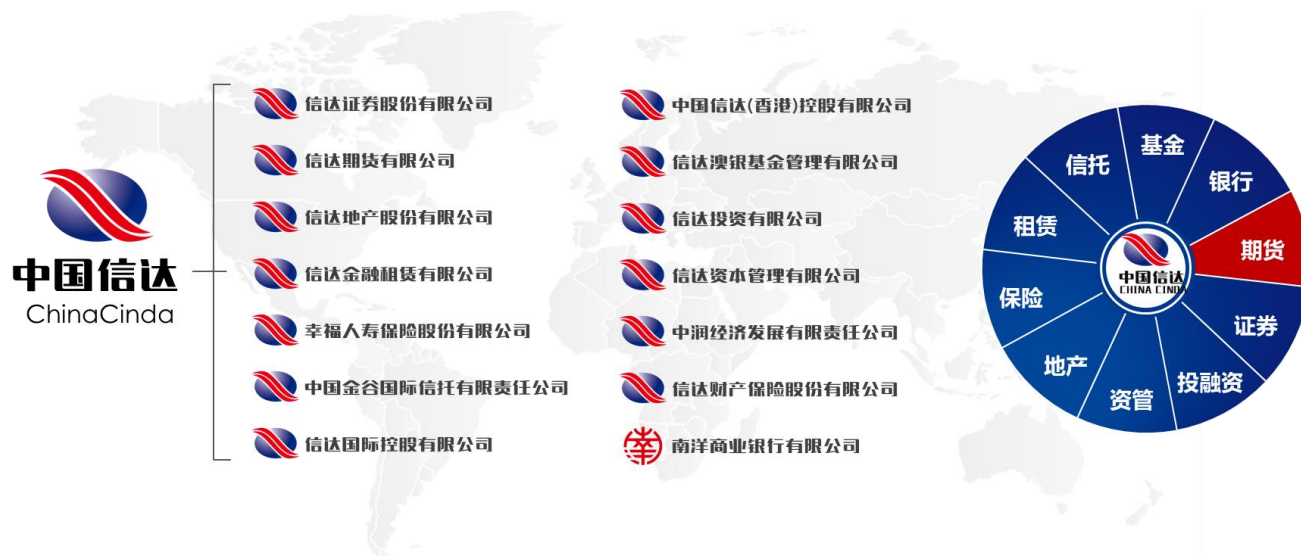
【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 19 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建 6 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、宁波、绍兴、临安、萧山 13 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	台州市路桥区银安街 679 号耀江广场商务楼 501-510 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	温州市乐清市双雁路 432 号七楼	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	宁波	宁波市江东区姚隘路 792 号东城国际 212-217 室	0574-28839988
	绍兴	绍兴市凤林西路 300 号环宇大厦 1402、1403	0575-88122652
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

【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。期市有风险，入市需谨慎。
- 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。