

## PTA&乙二醇早报20200826

韩冰冰(投资咨询号Z0015510) 联系电话: 0571-28132528 从业资格号: F3047761 微信: hanbb360

平均库存		,		状がもお	: 05/1-261	32326		「級信: nanbb3oし	1
展海野TI	研究框架	跟踪指标	单位	频率	8月24日	8月25日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本編		原油(Brent)	美元/桶	日	45. 1	46. 5	1.5	3. 2%	48%
兼北東乙雄 美元/地 日 716 720 4 0 0.6% 35% 26% 27% 27% 28% 28% 28% 28% 28% 28% 28% 28% 28% 28				日	42. 4	43. 4	1. 0	2. 4%	48%
兼北東乙雄 美元/地 日 716 720 4 0 0.6% 35% 26% 27% 27% 28% 28% 28% 28% 28% 28% 28% 28% 28% 28	ىلىد باس ئا	PX (CFR台湾)	美元/吨	日	550	553	3	0. 5%	40%
左脳神経解係	成本端		美元/吨	日	716	720	4		35%
PX-原油含差   美元/地   日   238   234   -4   -1.9%   1%				日			0	-0. 4%	79%
要離利润						234	-4		1%
要報利润 FPY(1500)利润 FPY(1500)利润 FPY(1500)利润 FPY(1500)利润 FPY(1500)利润 FPY(1500)利润 EMAT 科別						-381	-168		
解射利润 無針利润 元/电 日 207 194 -13 -6.2% 28%			元/吨	日	180	335	155		61%
接針利润  元/吨 日 207 194 -1-13 -6.2% 288   287   174   -13   -6.2% 288   288   287   174   -13   -6.2% 288   288   288   287   17.6   18.9   1.3   7.4% 76% 76%   7.	T0 704 41 117	FDY (150D) 利润	元/吨	日	-113	-256	-143	-126. 1%	12%
株子利润  元/地  日 187   174   -13   -6.9%   41%   徐令利润   元/地  日 -65   -180   -115   -176.1%   3%   17.6   18.9   1.3   7.4%   76%   7	<b></b>			日				-6. 2%	
POYA   POYA   F   F   F   F   F   F   F   F   F			元/吨	日	187				41%
聚酯鼻存									
聚酯库存和负荷									
和負荷 平均库存 天 周 4.3 4.4 0.1 2.3% 59% 平均库存 平均库存 天 周 17.5 18.4 0.8 4.7% 70% 素髄負荷 % 周 90.1 90.9 0.8 4.7% か辞負荷 % 周 90.1 90.9 0.8 18% か辞負荷 % 周 74 72 -2 -2 -2.7% 81% か辞負荷 % 周 81 75 -6 7.4% 68% PTA現貨 元/吨 日 3530 3540 10 0.3% 26% 現貨加工費 元/吨 日 3530 3540 10 0.3% 25% 関資的工費 元/吨 日 3530 3540 10 0.3% 25% の方放産价 元/吨 日 3530 3560 12 0.3% 23% の5放産价 元/吨 日 3738 3750 12 0.3% 23% の5放産价 元/吨 日 3846 3860 14 0.4% 25% の9歳産价 元/吨 日 3554 3562 8 0.2% 18% の9歳産价 元/吨 日 3554 3562 8 0.2% 18% の9歳産价 元/吨 日 3554 3562 8 0.2% 18% の9歳産 元/吨 日 -208 -210 -2 -1.0% 50% の9歳産 元/吨 日 -316 -320 -4 -1.3% 21% の9必産 元/吨 日 -184 -188 -4 -2.2% 0% の1-05价差 元/吨 日 -184 -188 -4 -2.2% 0% の1-05价差 元/吨 日 -184 -188 -4 -2.2% 0% の1-05价差 元/吨 日 -108 -110 -2 -1.9% 6% PTA負荷 万元 周 267 267 -0.5 -0.2% 97% 乙二醇内産 元/吨 日 3717 3730 13 0.3% 42% 海头利润 元/吨 日 3717 3730 13 0.3% 42% ル头利润 元/吨 日 -192 -217 -25 -13.2% 26% 取失利润 50%産价 元/吨 日 -192 -217 -25 -13.2% 26% 取失利润 50%産价 元/吨 日 -192 -117 -10.3% 37% 乙二醇外産 元/吨 日 -192 -116 -14 -700.0% 59% 05-09价差 元/吨 日 -165 -182 -17 -10.3% 54% 09基産 元/吨 日 -165 -182 -17 -10.3% 54% 00-01分 元/吨 日 -163 -166 -3 0.0% 59% 01-05价差 元/吨 日 -165 -182 -17 -10.3% 54% 00-01分 元/吨 日 -163 -166 -3 0.0% 59% 01-05价差 元/吨 日 -165 -182 -17 -10.3% 54% 00-01分 元/吨 日 -163 -166 -3 0.0% 59% 01-05价差 元/吨 日 -139 -144 -5 -3.6% 6% 01-05价差 元/吨 日 -139 -144 -5 -3.6% 6% 01-05价差 元/吨 日 -139 -144 -5 -3.6% 6%	聚酯库存								•
平均库存 天 周 17.5 18.4 0.8 4.7% 70% 聚酯负荷 8 周 90.1 90.9 0.8 0.9% 81% 8 제 74 72 -2 -2 -2.7% 81% 25% 18.4 0.6% 18.5 18.4 0.8 4.7% 70% 25% 25% 25% 25% 25% 25% 25% 25% 25% 25	和负荷							1	
奏離負荷									
終端負荷									
PTA現貨         元/吨         日         3530         3540         10         0.3%         26%           現貨加工費         元/吨         日         657         652         -5         -0.8%         52%           PTA外盘         美元/吨         日         440         440         0         0.0%         41%           O1股盘价         元/吨         日         3738         3750         12         0.3%         23%           O5股金价         元/吨         日         3743         3860         14         0.4%         25%           O9收金价         元/吨         日         3554         3860         14         0.4%         25%           O9收金价         元/吨         日         3554         3862         8         0.2%         18%           O1基差         元/吨         日         -208         -210         -2         -1.0%         50%           O5基差         元/吨         日         -24         -22         2         8.3%         86%           05-09价差         元/吨         日         -184         -188         -4         -2.2%         0%           O5-09价差         元/吨         日         -110         -2         -1.9%         6%	终端负荷								
現貨加工費   元/吨   日   657   652   -5   -0.8%   52%     PTA外盘   美元/吨   日   440   440   0   0.0%   41%     O1收盘价   元/吨   日   3738   3750   12   0.3%   23%     O5收盘价   元/吨   日   3846   3860   14   0.4%   25%     O9收盘价   元/吨   日   3554   3562   8   0.2%   18%     O1基差   元/吨   日   3554   3562   8   0.2%   18%     O1基差   元/吨   日   -208   -210   -2   -1.0%   50%     O5基差   元/吨   日   -316   -320   -4   -1.3%   21%     O9基差   元/吨   日   292   298   6   2.1%   100%     O9-01价差   元/吨   日   184   -188   -4   -2.2%   0%     O1-05价差   元/吨   日   -184   -188   -4   -2.2%   0%     O1-05价差   元/吨   日   -108   -110   -2   -1.9%   6%     PTA负荷   PTA负荷   PTA负荷   R   B   267   267   -0.5   -0.2%   97%     乙二醇内盘   元/吨   日   3717   3730   13   0.3%   42%     油头利润   元/吨   日   -192   -217   -25   -13.2%   26%     並头利润   元/吨   日   -941   -928   13   1.3%   37%     乙二醇外盘   元/吨   日   453   455   2   0.4%   43%     O1收盘价   元/吨   日   3719   3746   27   0.7%   36%     和价差   O1收盘价   元/吨   日   3719   3746   27   0.7%   36%     O9を金券   元/吨   日   -165   -182   -17   -10.3%   54%     O9を金券   元/吨   日   -165   -182   -17   -10.3%   54%     O9の-01价差   元/吨   日   -165   -182   -17   -10.3%   54%     O9-01价差   元/吨   日   -163   -166   -3   -1.8%   0%     O1-05价差   元/吨   日   -163   -166   -3   -3.3%   84%   0%   0%   0%   0%   0%   0%   0%		,							
PTA外盘		- / 1							
PTA期現 賃价格和 价差         ①1枚盘价 (5)收盘价 (万/吨)         元/吨 日 日 日 (5)收盘价 (万/吨)         日 日 日 日 (5)50% 日 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (5)50% 日 (7)吨 日 日 (7)吨 日 (7)吨 日 (7)吨 日 (7)吨 日 (7)0% (7)0% (									
PTA期現 賃价格和 价差         05收盘价 元/吨         元/吨         日 日 3554         3860         14         0.4%         25%           竹巻 竹差         09收盘价 元/吨         元/吨         日 9         3554         3562         8         0.2%         18%           05基差 05基差 05-09价差 05-09价差 05-09价差 07-010份 07-01价差 07-01价差 07-010份 07-01价差 07-010份 07-01价差 01-050分差 01-050分差 01								1	
質价格和 价差	PTA期现								
(竹左) 105基差 元/吨 日 -316 -320 -4 -1.3% 21% 09基差 元/吨 日 -24 -22 2 8.3% 86% 05-09分差 元/吨 日 292 298 6 2.1% 100% 09-01分差 元/吨 日 -184 -188 -4 -2.2% 0% 01-05分差 元/吨 日 -108 -110 -2 -1.9% 6% PTA负荷 % 周 82 87 4.7 5.7% 54% PTA流通库存 万吨 日 3717 3730 13 0.3% 42% 元/吨 日 -192 -217 -25 -13.2% 26% 法头利润(現金流) 元/吨 日 -192 -217 -25 -13.2% 26% 26% 元/吨 日 -941 -928 13 1.3% 37% 01收盘价 元/吨 日 453 455 2 0.4% 43% 01收盘价 元/吨 日 3882 3912 30 0.8% 38% 05收盘价 元/吨 日 3719 3746 27 0.7% 36% 09收盘价 元/吨 日 3719 3746 27 0.7% 36% 01基差 元/吨 日 3719 3746 27 0.7% 36% 01基差 元/吨 日 -304 -326 -22 -7.2% 24% 09基差 元/吨 日 302 310 8 2.6% 100% 09-01价差 元/吨 日 302 310 8 2.6% 100% 09-01价差 元/吨 日 -163 -166 -3 -1.8% 0% 01-05价差 元/吨 日 -139 -144 -5 -3.6% 6% が	货价格和								
1	价差								
105-09价差 元/吨 日 292 298 6 2.1% 100% 09-01价差 元/吨 日 -184 -188 -4 -2.2% 0% 01-05价差 元/吨 日 -184 -188 -4 -2.2% 0% 01-05价差 元/吨 日 -108 -110 -2 -1.9% 6% PTA负荷									
109-01价差 元/吨 日 -184 -188 -4 -2.2% 0%     01-05价差 元/吨 日 -108 -110 -2 -1.9% 6%     PTA负荷									
01-05价差         元/吨         日 -108         -110         -2         -1.9%         6%           PTA负荷         %         周         82         87         4.7         5.7%         54%           和库存         万吨         周         267         267         -0.5         -0.2%         97%           乙二醇内盘         元/吨         日         3717         3730         13         0.3%         42%           油头利润         元/吨         日         -192         -217         -25         -13.2%         26%           水头利润         元/吨         日         -941         -928         13         1.3%         37%           乙二醇外盘         元/吨         日         453         455         2         0.4%         43%           乙二醇射         01收盘价         元/吨         日         3882         3912         30         0.8%         38%           乙二醇期         05收盘价         元/吨         日         4021         4056         35         0.9%         41%           现货价格         09收盘价         元/吨         日         3719         3746         27         0.7%         36%           和价差         01基差         元/吨									
PTA负荷 和库存         PTA负荷 PTA流通库存         %         周         82         87         4.7         5.7%         54%           和库存         PTA流通库存         万吨         周         267         267         -0.5         -0.2%         97%           乙二醇内盘         元/吨         日         3717         3730         13         0.3%         42%           油头利润         元/吨         日         -192         -217         -25         -13.2%         26%           煤头利润(现金流)         元/吨         日         -941         -928         13         1.3%         37%           乙二醇外盘         元/吨         日         453         455         2         0.4%         43%           乙二醇外盘         元/吨         日         3882         3912         30         0.8%         38%           乙二醇射         05收盘价         元/吨         日         3719         3746         27         0.7%         36%           和价差         01基差         元/吨         日         -165         -182         -17         -10.3%         54%           05基差         元/吨         日         -304         -326         -22         -7.2%         24%           09-09份差         元/吨<									
和库存 PTA流通库存 万吨 周 267 267 -0.5 -0.2% 97% C二醇内盘 元/吨 日 3717 3730 13 0.3% 42% 油头利润 元/吨 日 -192 -217 -25 -13.2% 26% 探头利润(现金流) 元/吨 日 -941 -928 13 1.3% 37% C二醇外盘 元/吨 日 453 455 2 0.4% 43% 01收盘价 元/吨 日 3882 3912 30 0.8% 38% 05收盘价 元/吨 日 4021 4056 35 0.9% 41% 09收盘价 元/吨 日 3719 3746 27 0.7% 36% 01基差 元/吨 日 3719 3746 27 0.7% 36% 01基差 元/吨 日 -165 -182 -17 -10.3% 54% 05基差 元/吨 日 -304 -326 -22 -7.2% 24% 09基差 元/吨 日 302 310 8 2.6% 100% 09-01价差 元/吨 日 302 310 8 2.6% 100% 09-01价差 元/吨 日 -163 -166 -3 -1.8% 0% 01-05价差 元/吨 日 -163 -166 -3 -1.8% 0% 05-05价值				· ·					
乙二醇內盘         元/吨         日         3717         3730         13         0.3%         42%           油头利润         元/吨         日         -192         -217         -25         -13.2%         26%           煤头利润(现金流)         元/吨         日         -941         -928         13         1.3%         37%           乙二醇外盘         元/吨         日         453         455         2         0.4%         43%           乙二醇外盘         元/吨         日         3882         3912         30         0.8%         38%           05收盘价         元/吨         日         4021         4056         35         0.9%         41%           现货价格         09收盘价         元/吨         日         3719         3746         27         0.7%         36%           01基差         元/吨         日         -165         -182         -17         -10.3%         54%           05基差         元/吨         日         -304         -326         -22         -7.2%         24%           05-09价差         元/吨         日         -2         -16         -14         -700.0%         59%           05-09价差         元/吨         日         -163         -166	和库存								
油头利润     元/吨     日     -192     -217     -25     -13.2%     26%       煤头利润(现金流)     元/吨     日     -941     -928     13     1.3%     37%       乙二醇外盘     元/吨     日     453     455     2     0.4%     43%       〇1收盘价     元/吨     日     3882     3912     30     0.8%     38%       〇1收盘价     元/吨     日     4021     4056     35     0.9%     41%       现货价格     〇9收盘价     元/吨     日     3719     3746     27     0.7%     36%       〇1基差     元/吨     日     -165     -182     -17     -10.3%     54%       〇5基差     元/吨     日     -304     -326     -22     -7.2%     24%       〇9基差     元/吨     日     -2     -16     -14     -700.0%     59%       〇5-09价差     元/吨     日     302     310     8     2.6%     100%       〇9-01价差     元/吨     日     -163     -166     -3     -1.8%     0%       〇1-05价差     元/吨     日     -139     -144     -5     -3.6%     6%       乙二醇负     株年工负荷     %     周     34     0     0.0%     11%       本年存(CCFE1)									
煤头利润(现金流)     元/吨     日     -941     -928     13     1.3%     37%       乙二醇外盘     元/吨     日     453     455     2     0.4%     43%       〇1收盘价     元/吨     日     3882     3912     30     0.8%     38%       〇5收盘价     元/吨     日     4021     4056     35     0.9%     41%       现货价格     〇9收盘价     元/吨     日     3719     3746     27     0.7%     36%       〇1基差     元/吨     日     -165     -182     -17     -10.3%     54%       〇5基差     元/吨     日     -304     -326     -22     -7.2%     24%       〇9基差     元/吨     日     -2     -16     -14     -700.0%     59%       〇5-09价差     元/吨     日     302     310     8     2.6%     100%       〇9-01价差     元/吨     日     -163     -166     -3     -1.8%     0%       〇1-05价差     元/吨     日     -139     -144     -5     -3.6%     6%       乙二醇负     株开工负荷     %     周     34     34     0     0.0%     11%       本和库存     (CCFEI)     万吨     周     144     139     -5     -3.3%     84%									
乙二醇外盘         元/吨         日         453         455         2         0.4%         43%           乙二醇期         01收盘价         元/吨         日         3882         3912         30         0.8%         38%           现货价格         05收盘价         元/吨         日         4021         4056         35         0.9%         41%           现货价格         09收盘价         元/吨         日         3719         3746         27         0.7%         36%           和价差         01基差         元/吨         日         -165         -182         -17         -10.3%         54%           05基差         元/吨         日         -304         -326         -22         -7.2%         24%           09基差         元/吨         日         -2         -16         -14         -700.0%         59%           05-09价差         元/吨         日         302         310         8         2.6%         100%           09-01价差         元/吨         日         -163         -166         -3         -1.8%         0%           01-05价差         元/吨         日         -139         -144         -5         -3.6%         6%           以井工负荷         % <td< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></td<>									
C二醇期         O1收盘价         元/吨         日         3882         3912         30         0.8%         38%           現賃价格         O5收盘价         元/吨         日         4021         4056         35         0.9%         41%           現賃价格         O9收盘价         元/吨         日         3719         3746         27         0.7%         36%           和价差         O1基差         元/吨         日         -165         -182         -17         -10.3%         54%           05基差         元/吨         日         -304         -326         -22         -7.2%         24%           09基差         元/吨         日         -2         -16         -14         -700.0%         59%           05-09价差         元/吨         日         302         310         8         2.6%         100%           09-01价差         元/吨         日         -163         -166         -3         -1.8%         0%           01-05价差         元/吨         日         -139         -144         -5         -3.6%         6%           乙二醇负         株开工负荷         %         周         34         34         0         0.0%         11%           本井工负荷 <td< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></td<>									
乙二醇期     05收盘价     元/吨     日     4021     4056     35     0.9%     41%       现货价格     09收盘价     元/吨     日     3719     3746     27     0.7%     36%       和价差     01基差     元/吨     日     -165     -182     -17     -10.3%     54%       05基差     元/吨     日     -304     -326     -22     -7.2%     24%       09基差     元/吨     日     -2     -16     -14     -700.0%     59%       05-09价差     元/吨     日     302     310     8     2.6%     100%       09-01价差     元/吨     日     -163     -166     -3     -1.8%     0%       01-05价差     元/吨     日     -139     -144     -5     -3.6%     6%       乙二醇负     煤开工负荷     %     周     34     34     0     0.0%     11%       基体开工负荷     %     周     57     57     0     0.0%     19%       库存(CCFEI)     万吨     周     144     139     -5     -3.3%     84%									
现货价格 和价差		011/pc mm 1/1	30		0002			0.0%	33/3
和价差									
05基差 元/吨 日 -304 -326 -22 -7.2% 24%     09基差 元/吨 日 -2 -16 -14 -700.0% 59%     05-09价差 元/吨 日 302 310 8 2.6% 100%     09-01价差 元/吨 日 -163 -166 -3 -1.8% 0%     01-05价差 元/吨 日 -139 -144 -5 -3.6% 6%     以採开工负荷 % 周 34 34 0 0.0% 11%     整体开工负荷 % 周 57 57 0 0.0% 19%     库存 (CCFEI) 万吨 周 144 139 -5 -3.3% 84%									
09基差     元/吨     日     -2     -16     -14     -700.0%     59%       05-09价差     元/吨     日     302     310     8     2.6%     100%       09-01价差     元/吨     日     -163     -166     -3     -1.8%     0%       01-05价差     元/吨     日     -139     -144     -5     -3.6%     6%       以採开工负荷     %     周     34     34     0     0.0%     11%       本年工负荷     %     周     57     57     0     0.0%     19%       库存(CCFEI)     万吨     周     144     139     -5     -3.3%     84%	和价差								
05-09价差     元/吨     日     302     310     8     2.6%     100%       09-01价差     元/吨     日     -163     -166     -3     -1.8%     0%       01-05价差     元/吨     日     -139     -144     -5     -3.6%     6%       以採开工负荷     %     周     34     34     0     0.0%     11%       整体开工负荷     %     周     57     57     0     0.0%     19%       库存(CCFEI)     万吨     周     144     139     -5     -3.3%     84%									
09-01价差     元/吨     日 -163 -166 -3 -1.8% 0%       01-05价差     元/吨     日 -139 -144 -5 -3.6%     6%       以採开工负荷     %     周 34 34 0 0.0%     11%       乙二醇负     整体开工负荷     %     周 57 57 0 0.0%     19%       古和库存     (COFEI)     万吨     周 144 139 -5 -3.3%     84%									
01-05价差     元/吨     日     -139     -144     -5     -3.6%     6%       煤开工负荷     %     周     34     34     0     0.0%     11%       乙二醇负 佐存(CCFEI)     %     周     57     57     0     0.0%     19%       古和库存     本存(CCFEI)     万吨     周     144     139     -5     -3.3%     84%									
煤开工负荷     %     周     34     0     0.0%     11%       登体开工负荷     %     周     57     57     0     0.0%     19%       本和库存     存存(CCFEI)     万吨     周     144     139     -5     -3.3%     84%									
乙二醇负 整体开工负荷 % 周 57 57 0 0.0% 19% 荷和库存 库存(CCFEI) 万吨 周 144 139 -5 -3.3% 84%					1				
C二 FF D 库存 (CCFEI) 万吨 周 144 139 -5 -3.3% 84%							0	1	
荷和库存   库存 (CUFEI)	て、二醇角								
···· 港口库存 万吨 周 149 145 -3 -2.3% 84%	荷和库存					139	-5		84%
		张家港库存				80			89%

近日多套乙二醇装置集中传出投产消息,乙二醇01合约面临很强的供应过剩预期,但是9月份,需求高位维持,新装置产量供应有限,平衡表还是去库为主,预计10月以后累库会明显。

从往年的情况来看,8月底至9月份是终端织造的旺季,主要是为下半年的双十一、圣诞、元旦等集中爆发的需求订单做准备。今年情况可能和去年较为类似,终端缓解自身面临高库存、低利润、少订单的压力,但是旺季比较是旺季,起码会比淡季好一些。在终端旺季的预期下,聚酯或维持高库存,因此PTA和乙二醇需求端有望维持为主。

PTA供应端: 恒力投产后,PTA供应步入严重过剩;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,暂且观望,关注后期做空机会。

上周开始几套煤化工装置陆续重启,整体国内负荷有所提升,但聚酯需要也轻微提升,进口存在因检修的缩减预期,因此从平衡表的预期来看,乙二醇在8-9月存在去库可能。对于10月份以后,多套装置存在投产预期,叠加需求旺季介绍,对应01合约,乙二醇的情况悲观,并且有新装置的投产预期,关注01合约的做空机会,盘面来看4000点压力位明显。

风险提示: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。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。