

## PTA 乙二醇 9 月报：供应过剩预期压制，下游需求旺季弱支撑

2020 年 8 月 31 日

### 提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360



从目前 PTA 的行业的状态来看，难以因自身矛盾出现大的波动，往上涨有自身的供应过剩问题压制，往下跌会有一些高成本装置因亏损停车的成本支撑，涨跌空间均受限。

整体上对 PTA 是游击战的战略操作，2101 合约期货盘面逢高做空（最好配合现货 PTA 加工费大于 700 元/吨），跌下来减仓止盈。风险在于原油，在 PTA 低利润的背景下，PTA 和原油的走势相关性很强，原油的波动会大约 PTA，从目前原油的状态来看，大概率会延续震荡的状态。

乙二醇方面，8 月份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，聚酯需求高位维持，新装置产量供应有限，平衡表还是去库为主，对于 10 月份以后，新装置产量释放，叠加需求旺季结束，驱动下行明确，盘面来看 20101 合约在 4000 点压力位明显。

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:

整体来看, PTA 盘面以弱势运行为主, 目前 2101 合约来到 3700 附近的支撑位置。对于整个 8 月份, PTA 走势是先从 3700 附近反弹到 3840 附近, 然后转为跌势, 目前回到 3700 附近, 行情整体波动不到 5%, 倾向认为是资金移仓换月离场导致的行情波动, 自身供需情况没有大的矛盾。

从目前 PTA 的行业的状态来看, 也是难以因自身矛盾出现大的波动, 往上涨有自身的供应过剩问题压制, 往下跌会有一些高成本装置因亏损停车的成本支撑, 涨跌空间均受限。



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。在终端旺季的支撑下, 聚酯或维持高高负荷, 因此 PTA 和乙二醇需求端有望维持为主。

再看 PTA 供应端, 上半年恒力 500 万产能投产后, PTA 供应步入严重过剩, 新凤鸣装后期预计 10 月将逐步试车, 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。

整体上对 PTA 是游击战的战略操作, 2101 合约期货盘面逢高做空 (最好配合现货 PTA 加工费大于 700 元/吨), 跌下来减仓止盈。风险在于原油, 在 PTA 低利润的背景下, PTA 和原油的走势相关性很强, 原油的波动会大约 PTA, 从目前原油的状态来看, 大概率会延续震荡的状态。

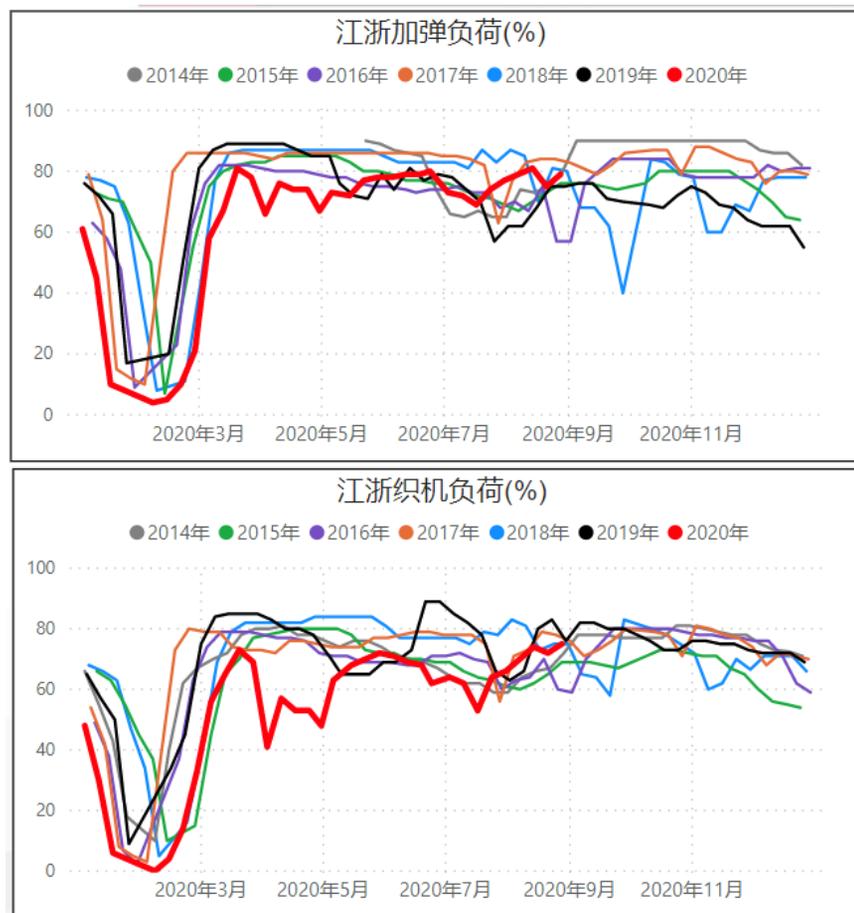
乙二醇方面, 近日多套乙二醇装置集中传出投产消息, 乙二醇 01 合约面临很强的供应过剩预期, 但是 9 月份, 聚酯需求高位维持, 新装置产量供应有限, 平衡表还是去库为主, 对于 10 月份以后, 新装置产量释放, 叠加需求旺季结束, 驱动下行明确, 盘面来看 20101 合约在 4000 点压力位明显。



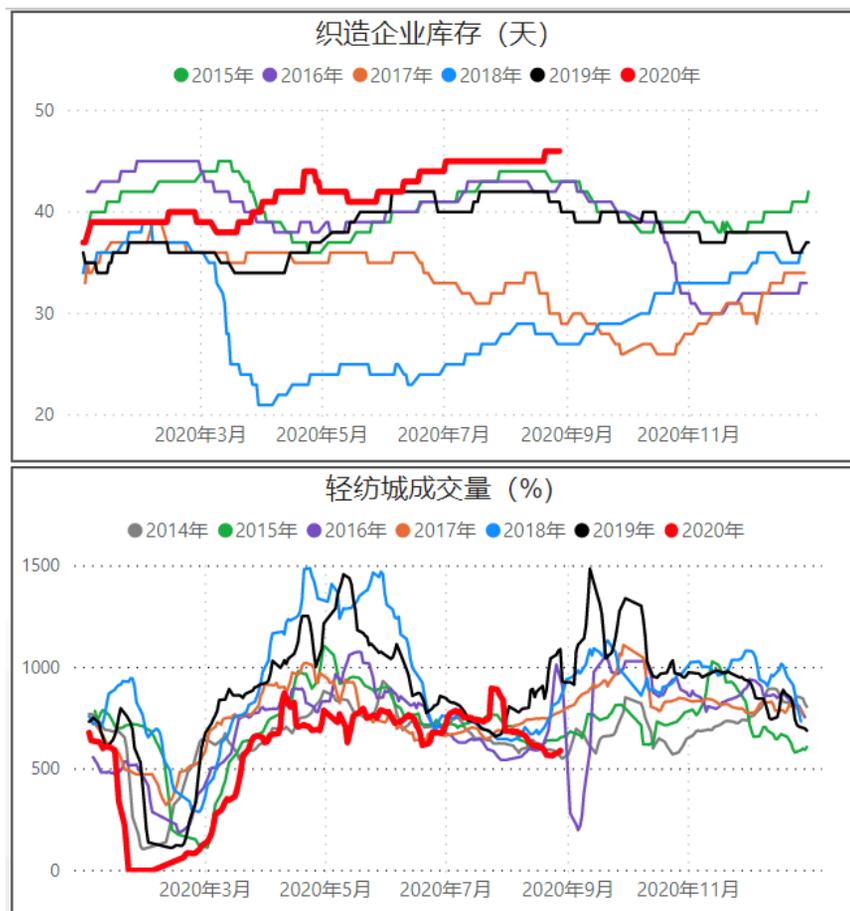
### 一、终端织造与加弹 (PTA 下游的下游)

江浙织机、加弹开工率局部回升，综合江浙加弹开机负荷在 79%，织机负荷在 75%。高温回落，局部家纺类订单相对较好。

原料采购上，近期江浙涤丝促销出货，下游原料库存较少的工厂进行低价备货，采购量集中在 7-10 天为主，开工上升下刚需有所增加。



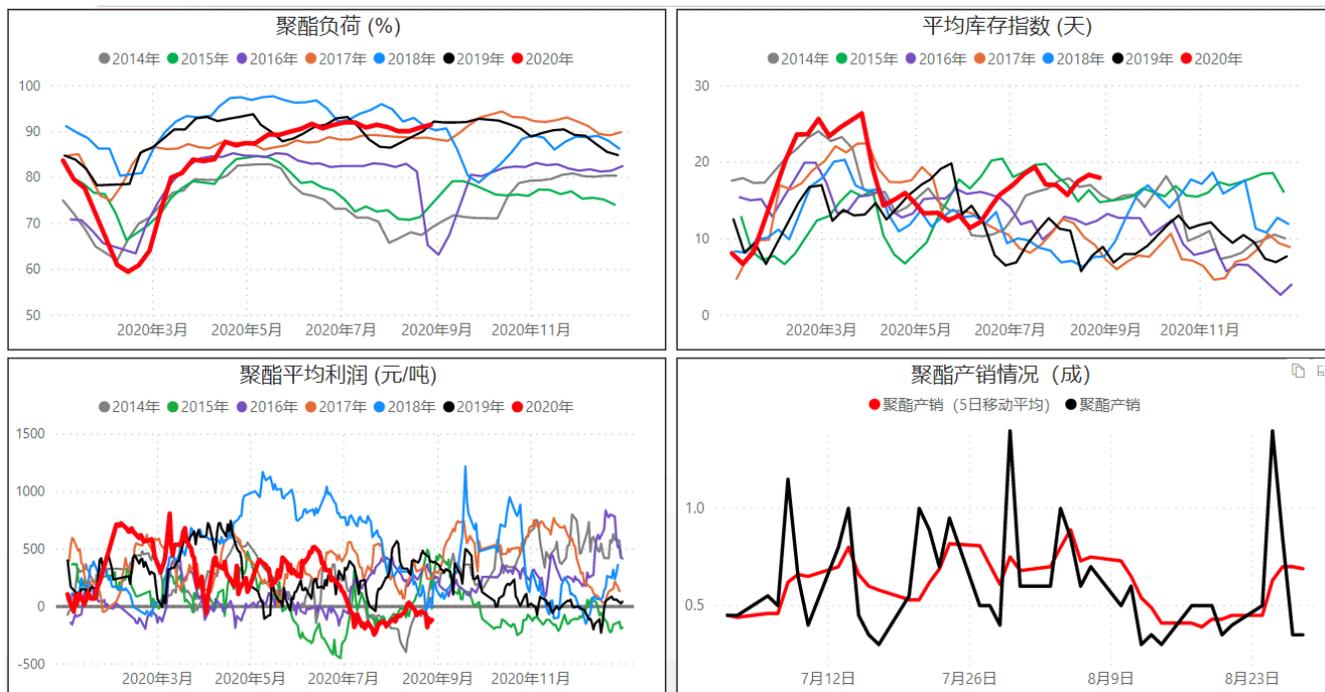
坯布销售上，江浙坯布出货分化，长兴喷水和泗阳、吴江喷水中的家纺工厂近期外销订单集中，内销相对温吞，而里料、仿真丝等品种订单偏弱；海宁经编氨超、不倒绒、沙发布等整体出货良好，加上新品奥粒绒（经编颗粒绒）引爆市场；常熟经编绒布类和萧绍圆机仿超相对尚可，部分仍在生产前期订单。



## 二、聚酯 (PTA 的直接下游)

短期预计9月上旬和中旬，聚酯下游工厂开工高位或可维持。涤丝工厂的刚需有支撑，短期长丝工厂开工维持或继续小幅抬升，后市关注卓成、金盛的装置重启和佳宝的负荷，另外桐昆恒超装置、恒逸海宁三期或于9月投产。

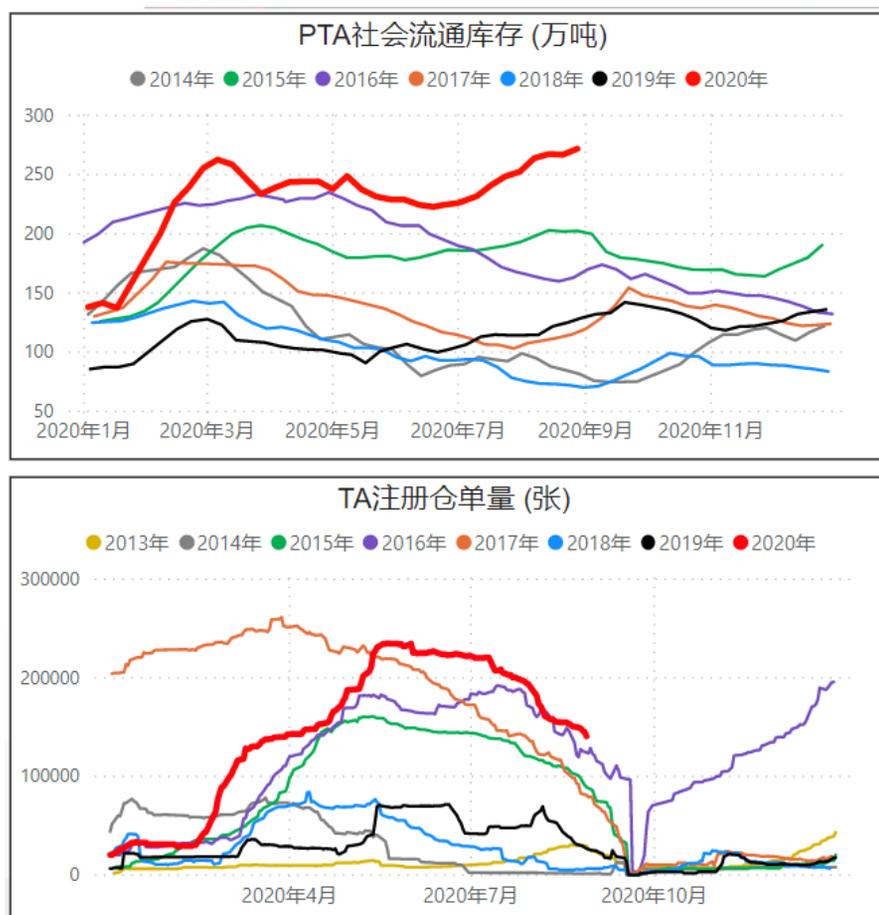
佳宝开始投料预计30日出产品；安化重启，聚酯负荷提升至91.5%。



### 三、PTA

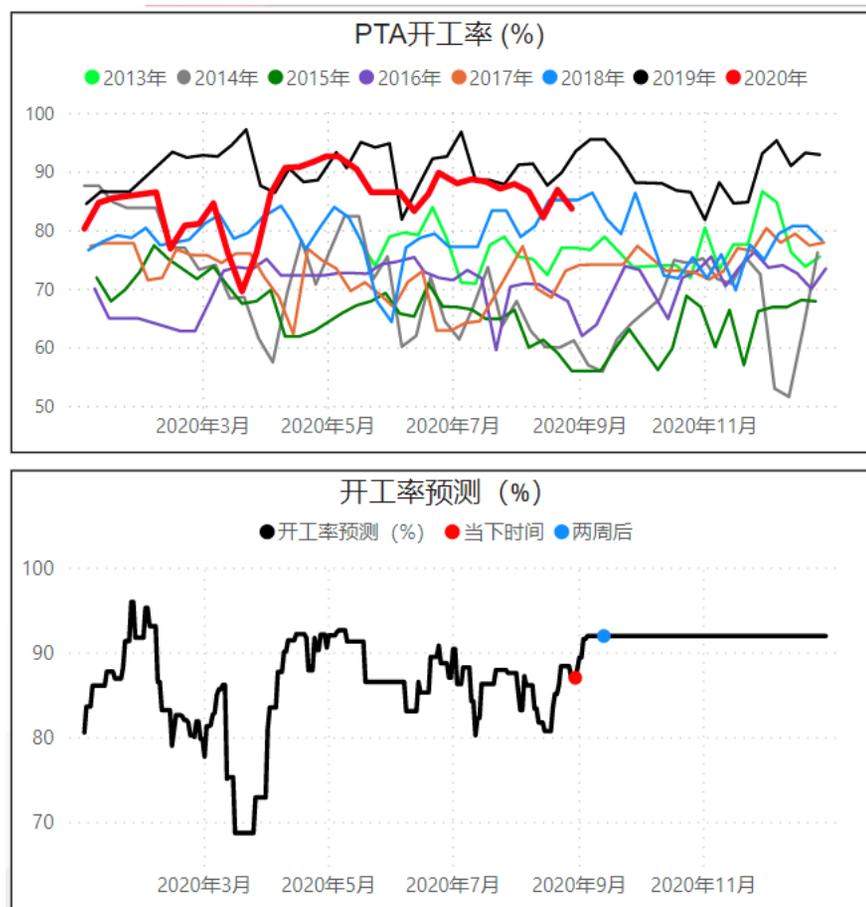
#### 1. 库存

整体库存高位，恒力投产以后，供应确定过剩，因9月份仓单集中注销，流通货源不断增大，流通库存持续增加。



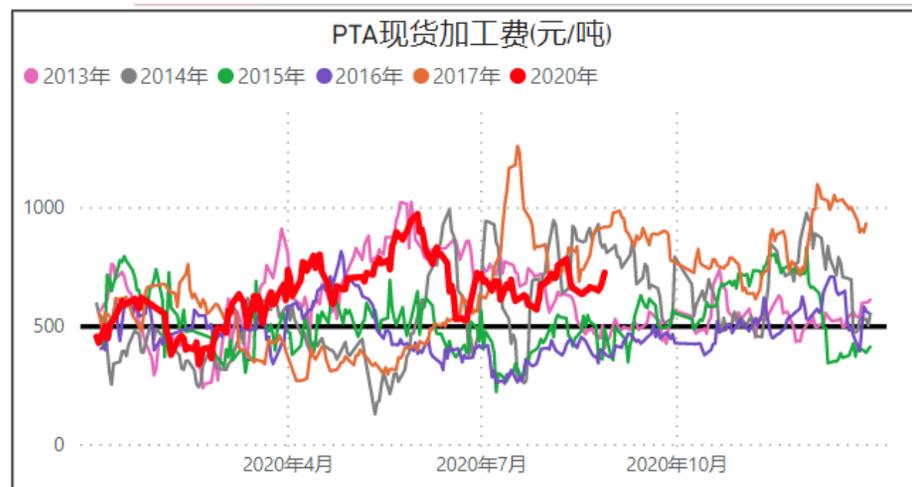
## 2. 开工率

部分装置开启检修，预计 8-9 月份装置将检修动作不断，但检修季过后，叠加新凤鸣的投产，供应过剩压力将更大。



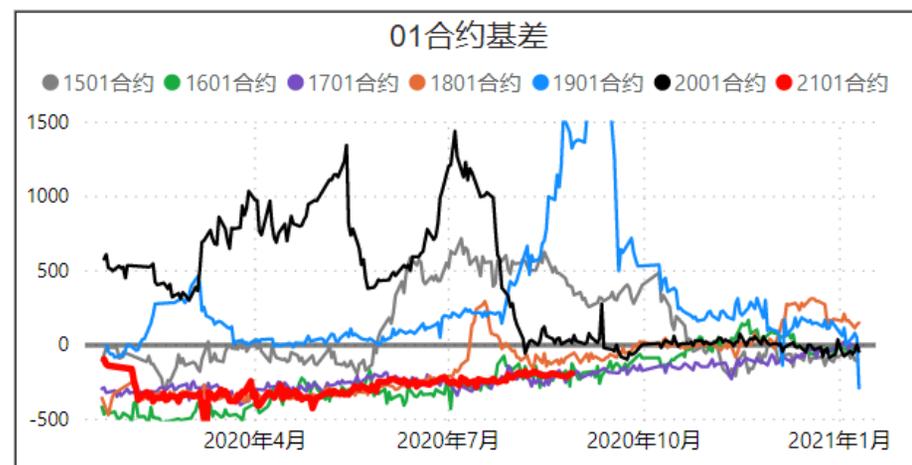
### 3. 生产利润

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。



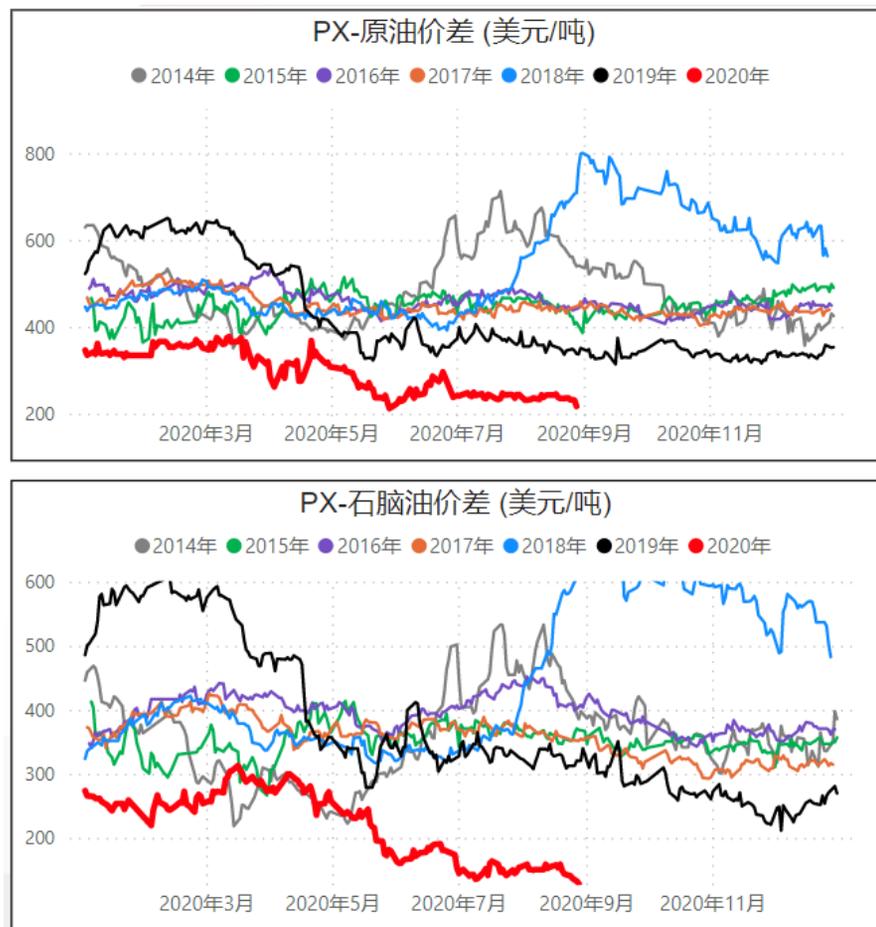
#### 4. 基差、价差

01 合约升水幅度在历史同期高位。



#### 四、PX (PTA 直接生产原料)

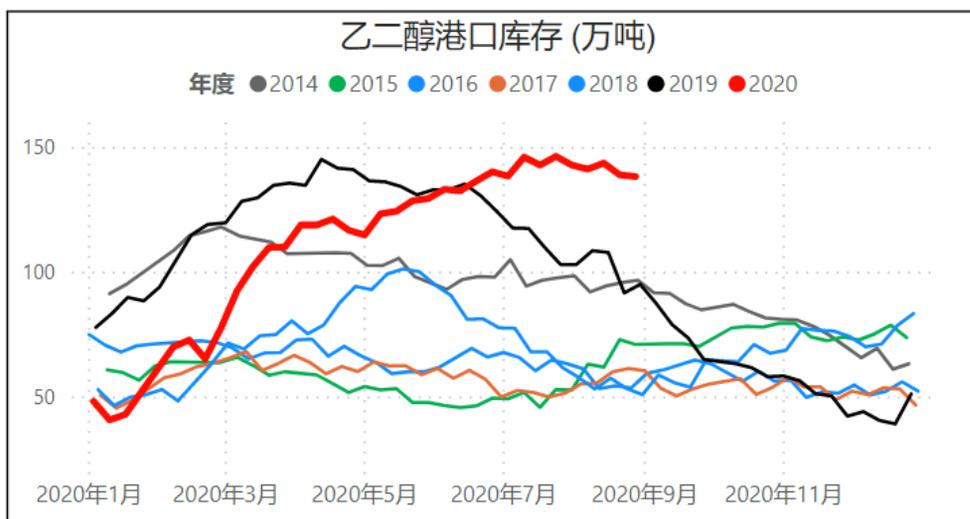
PX 近期持续低加工费，对 PTA 价格无引导性作用。



## 五、乙二醇

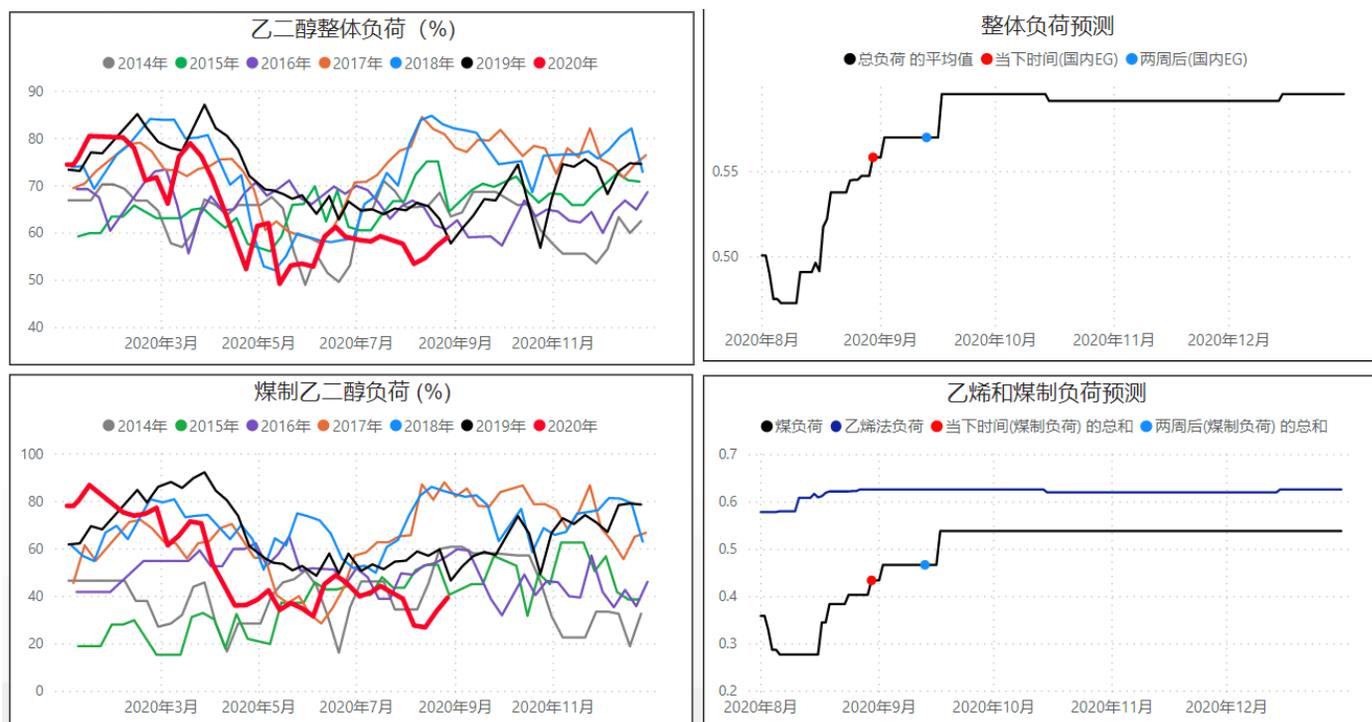
### 1. 库存

库存升至历史高位附近，近期因装置负荷降至年内历史低位，库存有所往下拐头，短期供需压力有所缓解，但从目前的新装置投产进程、和装置检修的恢复进程难看，很难出想去年那样的大幅持续去库。



## 2. 开工率

部分煤化工装置重启，开工负荷小幅提升，后期仍有装置继续重启，预计负荷仍有小幅提升空间。



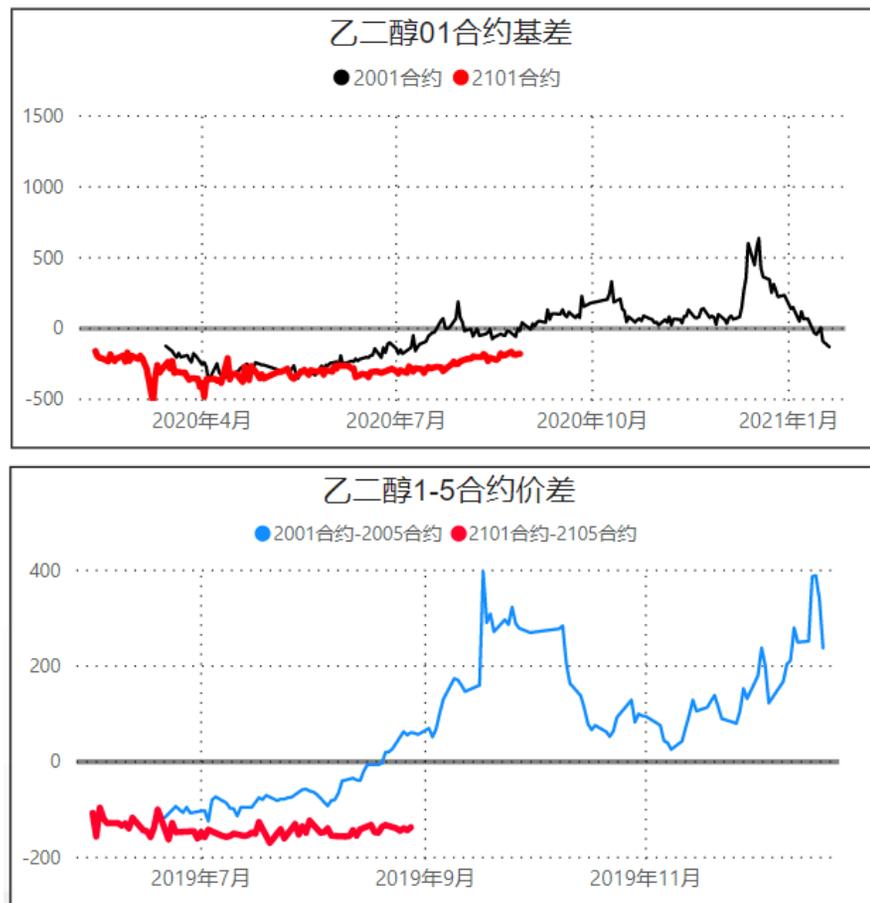
## 3. 生产利润

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

01 合约升水，升水幅度大于去年。



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 18 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 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、临安、萧山 11 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	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 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
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
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	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	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
	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。