

## PTA 乙二醇周报：TA 受流通货源压制，EG 关注下游节前补库

2020 年 9 月 14 日

### 提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360



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，聚酯或维持高负荷，因此 PTA 和乙二醇需求端有望维持为主。

PTA 方面，因 9 月仓单集中注销，目前仓单货在不断流出，导致现货流通库存持续增加，对价格压制明显，盘面来看弱勢震荡为主。

乙二醇方面，多头交易的是进口缩减和需求旺季带来的去库预期，空头交易的是新装置投产，以及旺季结束以后的供应过剩加剧预期。盘面来看，震荡走强为主，阶段多头思路占据主导，尤其是即将临近中秋国庆长假，下游或集中补库，空单暂且观望，关注上方 4100 压力位。

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 ：

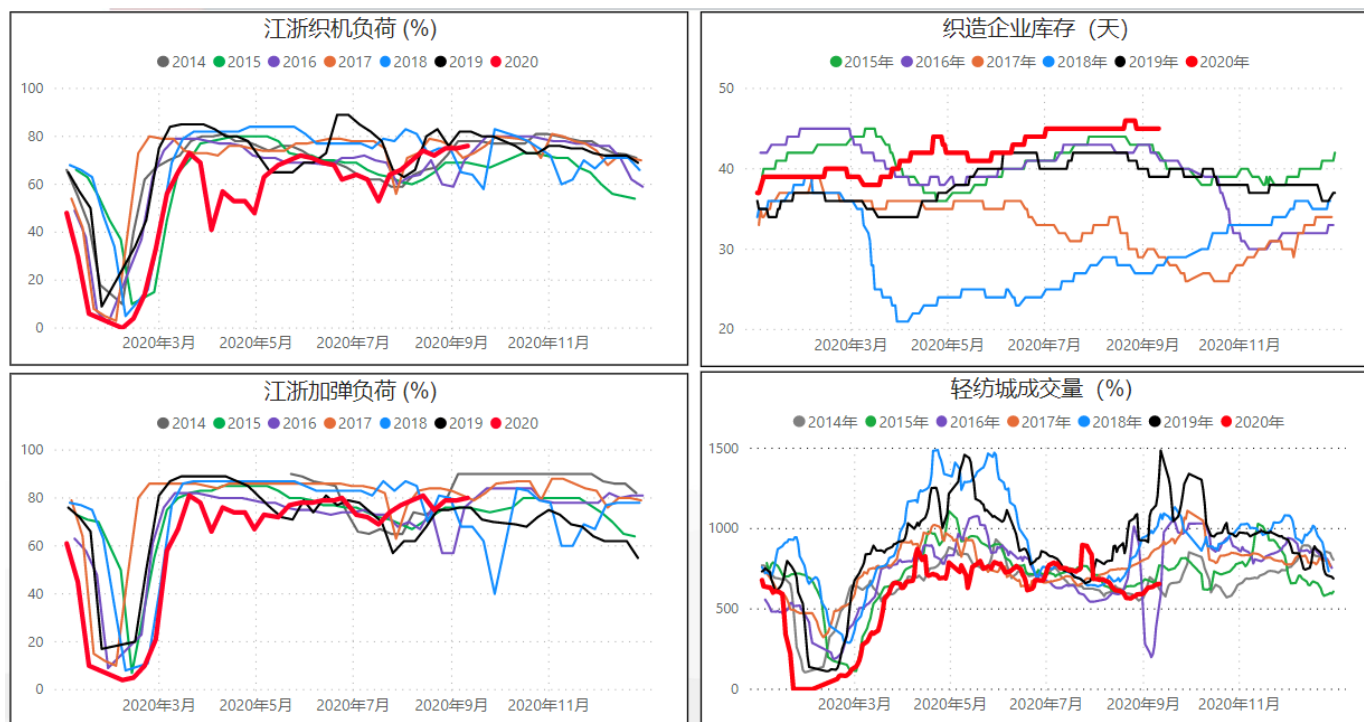
www.cindaqh.com

## 一、终端织造与加弹 (PTA 下游的下游)

江浙织机、加弹开工率局部调整，江浙加弹开机负荷在 80%，织机负荷在 76%。

原料采购上，原料备货整体下降。本周江浙涤丝成交重心较上周五小幅下降 50-100 左右，终端采购比较温吞，刚需采购为主。截至目前，各厂备货高低相差较大，部分工厂原料已经消耗殆尽，部分在 10-20 天，较高的还有 1 个月甚至偏上。

坯布销售上，江浙坯布出货氛围依旧分化。经编织机上，海宁经编摇粒绒和常熟法兰绒等局部走弱，但氨纶超柔、装饰布等尚可；喷水织机上，长兴和苏北、吴江的家纺面料、弹性面料出货相对较好，部分里料、仿真丝面料偏弱；圆机上，仿超柔、牛奶丝、罗马布、德绒相对尚好，摇粒绒相对偏弱。

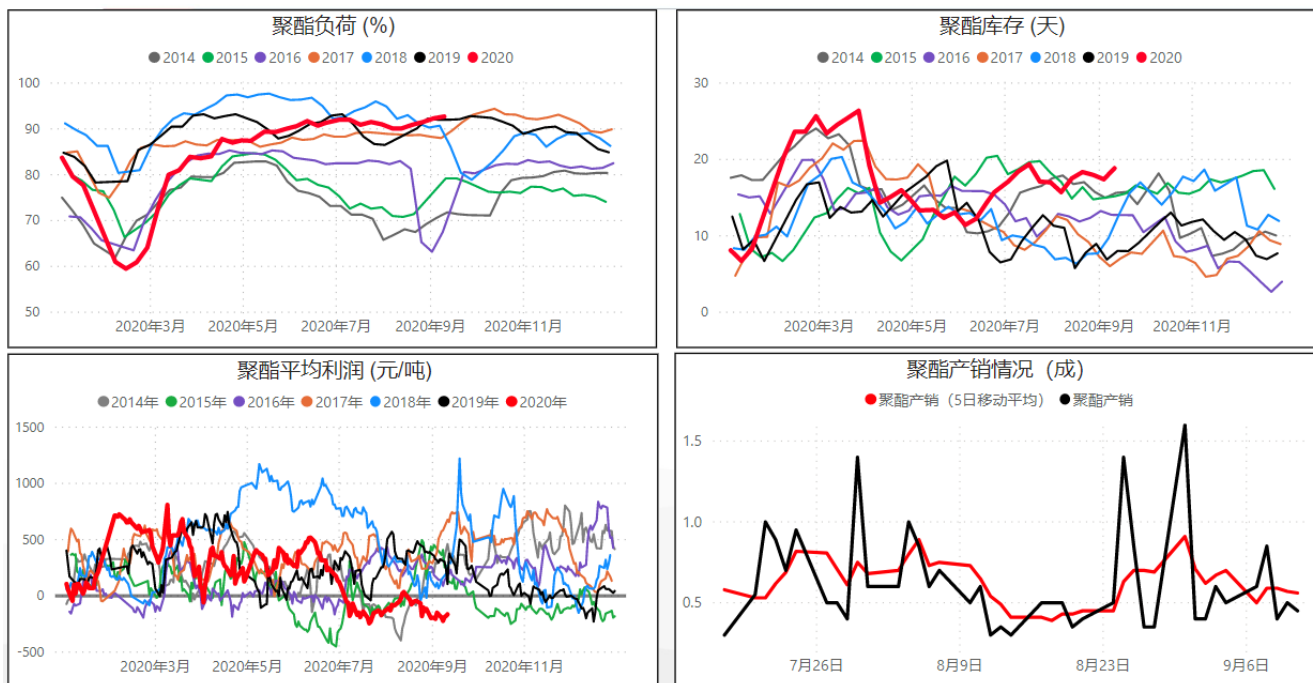


## 二、聚酯 (PTA 的直接下游)

当聚酯长丝库存居高不下，现金流的大幅亏损已经持续较长时间，且仍在持续。一旦终端刚需走弱，不排除后市涤丝工厂开工率的回落。短期关注金盛、澄星的装置重启和桐昆恒超的投产时间。

上周末江浙涤丝产销整体清淡，两天平均估算在3成左右。工作日整体产销整体偏弱，5天江浙涤丝平均产销在6成略偏上。

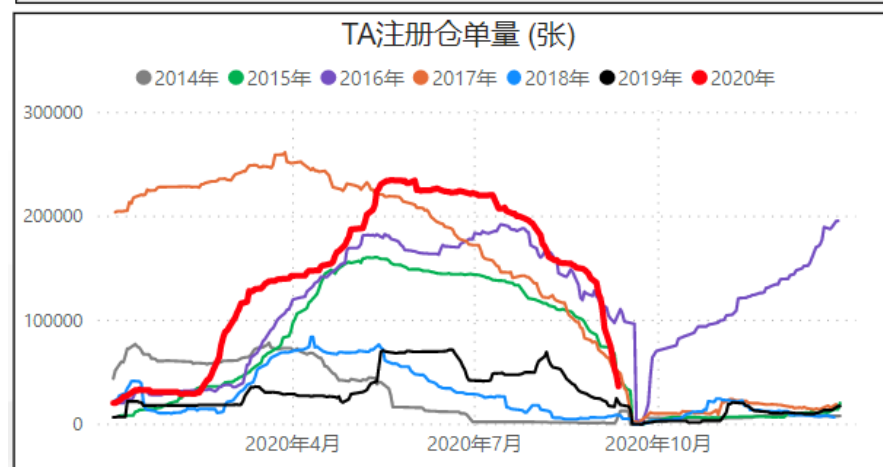
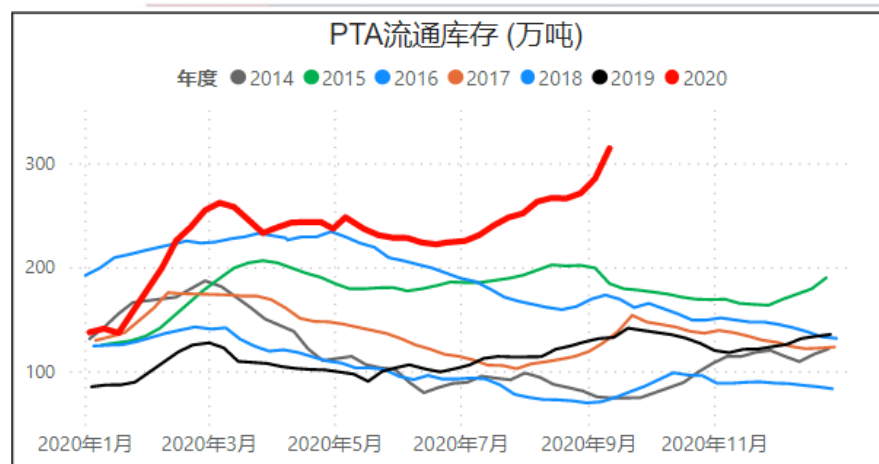
外围环境偏弱，下游工厂接单氛围下滑，且局部出货订单出货时间受欧洲疫情二次增加影响有所推迟，涤丝下游工厂采购谨慎度增加；涤丝工厂也未有大幅促销出现，整体产销偏弱。



### 三、PTA

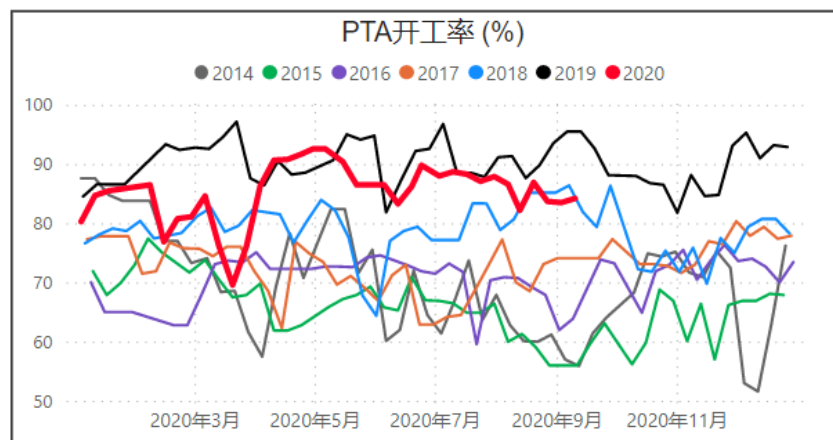
#### 1. 库存

因9月份PTA是PTA仓单集中注销期，目前部分仓单流出，导致流通现货持续增加，造成现货压力较大。



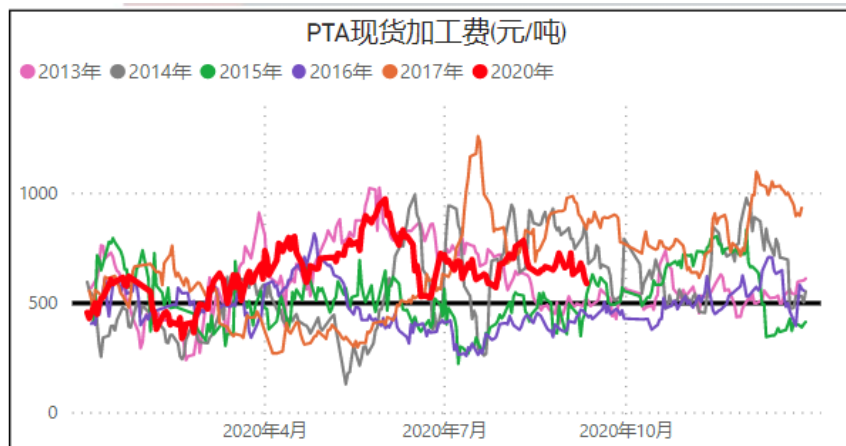
## 2. 开工率

9月份装置检修动作依旧不断，但检修季过后，叠加新凤鸣的投产，供应过剩压力将更大。



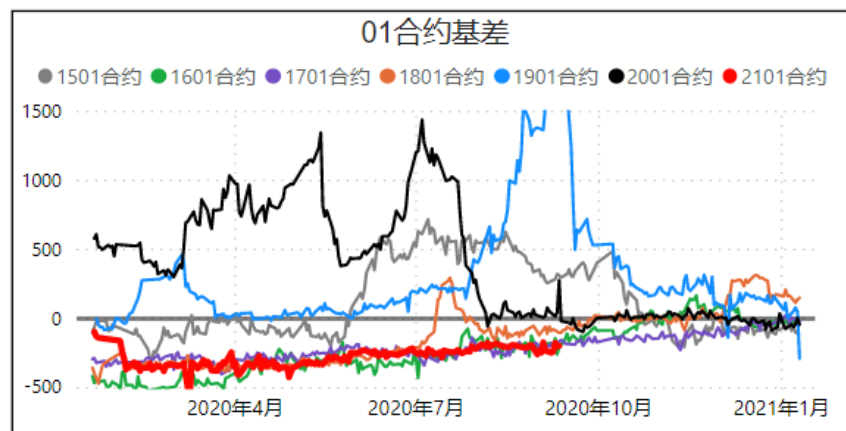
## 3. 生产利润

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。



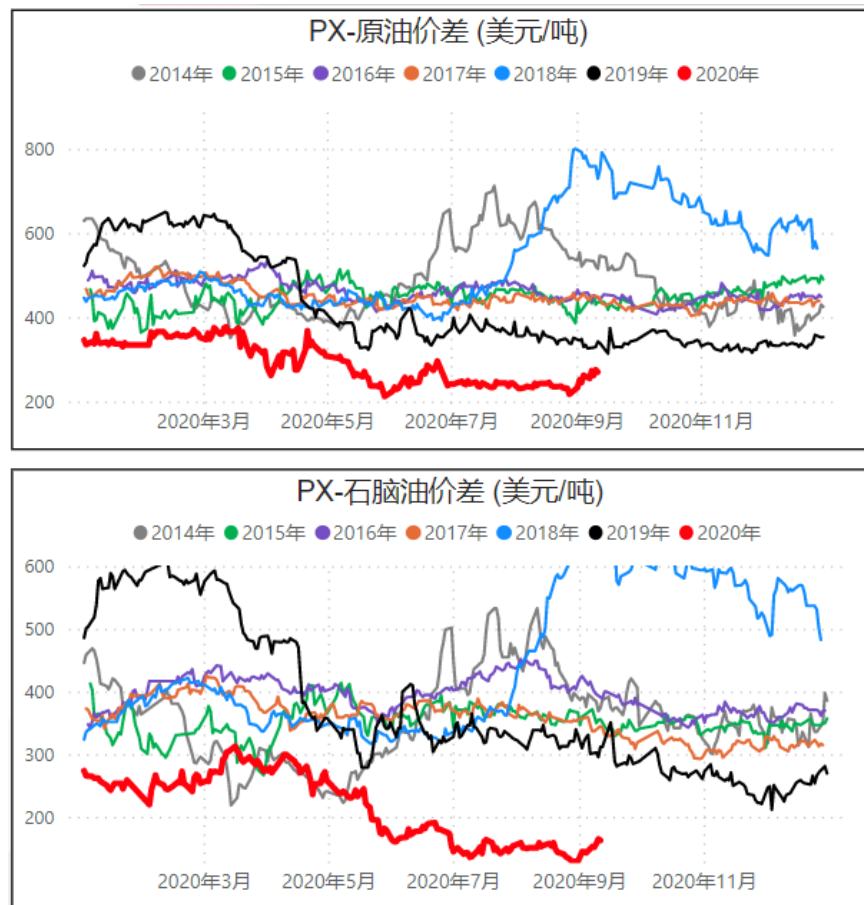
#### 4. 基差、价差

01 合约升水幅度在历史同期高位。



#### 四、PX (PTA 直接生产原料)

PX 近期加工费情况略有好转，后面 PX 整体供需有望好转。

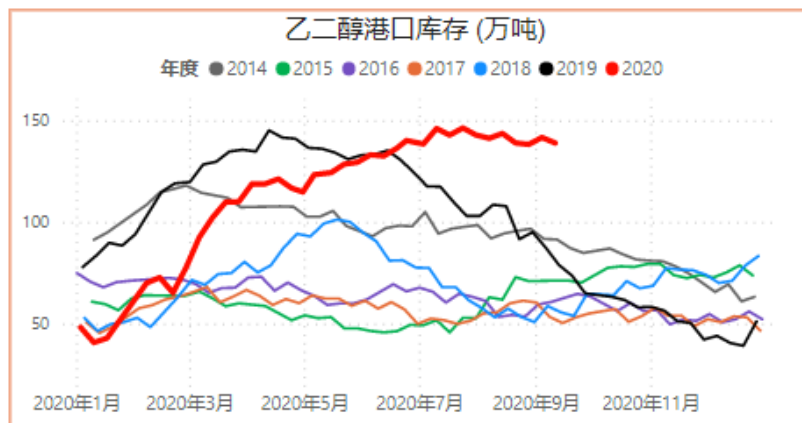


## 五、乙二醇

### 1. 库存

库存升至历史高位附近，市场预期进口缩减和需求端的旺季，乙二醇库存有望去库，但即使去库也只是阶段的，旺季过后，加上新装置的投产，供应过剩压力将重新回归。





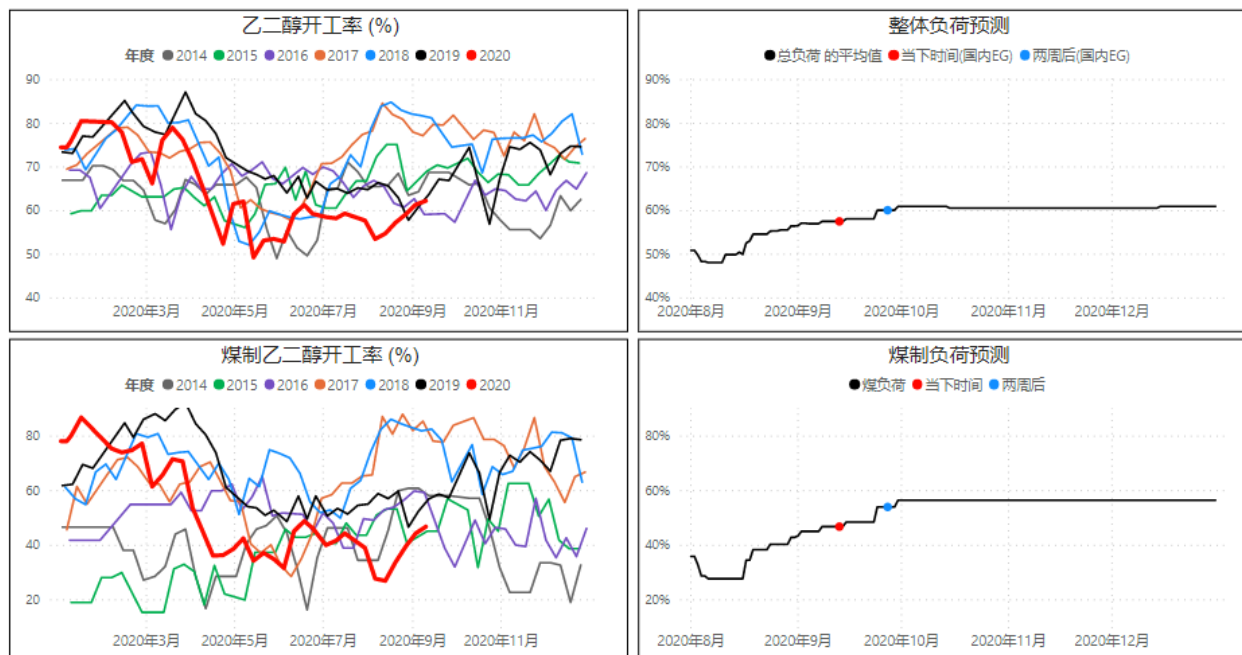
乙二醇库存数据 (万吨)

库区	上期库存	本期库存	库存变化	更新时间
港口总库存	141.9	139.2	-2.7	9月11日, 星期五

数据来源: CCFEI、信达期货研发中心

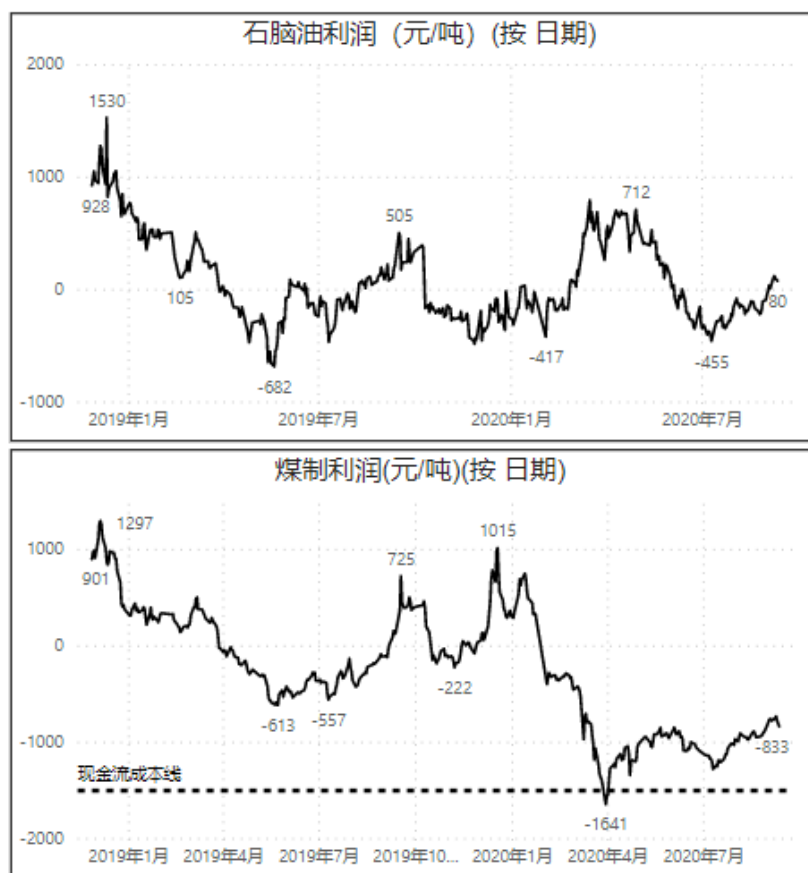
## 2. 开工率

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

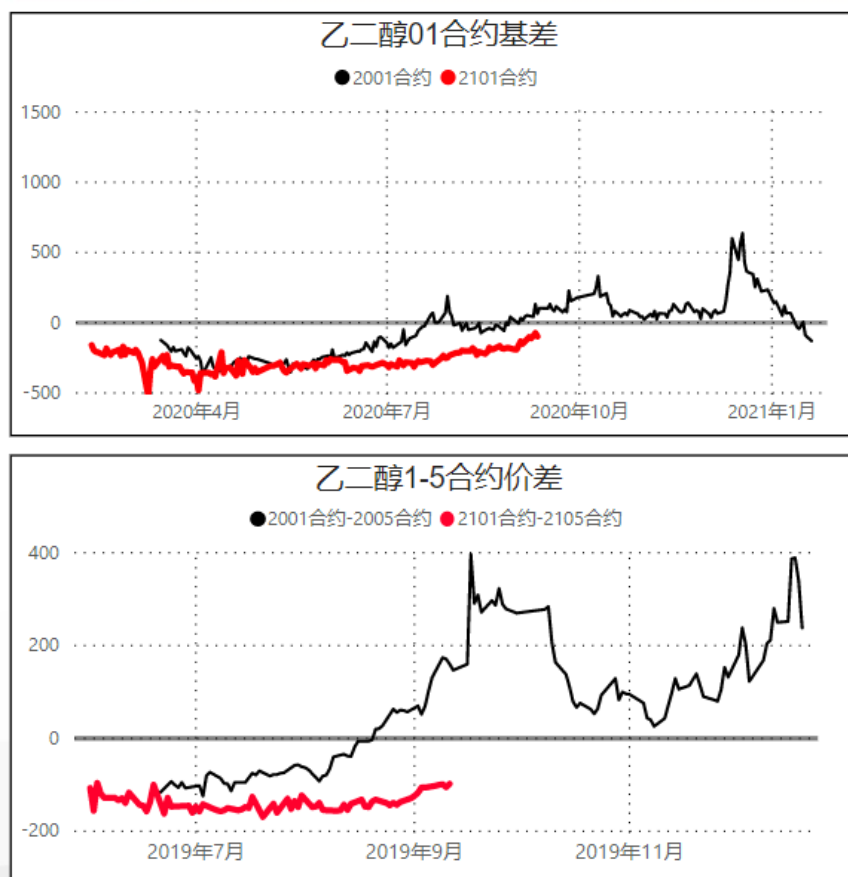
最近利润有所回升, 目前利润对供应的传导不敏感。



#### 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。