

## PTA 乙二醇短纤周报：需求端好于预期，阶段有望偏多对待

2020年10月12日

### 提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360



PTA 和乙二醇下游聚酯企业，假期后半程销售情况良好，库存压力降至中性偏低水平，生产现金流也得到恢复，短期内预计聚酯装置开工负荷有望维持。综合市场情况情况来看，10月份下游聚酯和终端织造，对PTA和乙二醇需求端依然有支撑，10月以后需求减弱叠加新产能释放，供应过剩的压力还是要解决的。

暂时来看，市场情绪偏向乐观。空单可考虑阶段部分止盈；因行业整体情况悲观，虽短期有改善，但仍不建议做多；若反弹，依然是空配为主，需重点跟踪加工费和上下游变化。

风险在于影响价格的因素不仅仅是行业利润，还有原油等成本端的因素，如果原油大涨，将推动PTA和乙二醇价格上涨让做空陷入风险之中。

短纤期货今日上市，具体分析请查阅：

[策略分析：短纤处在景气周期，化工品的多配当担](#)

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：

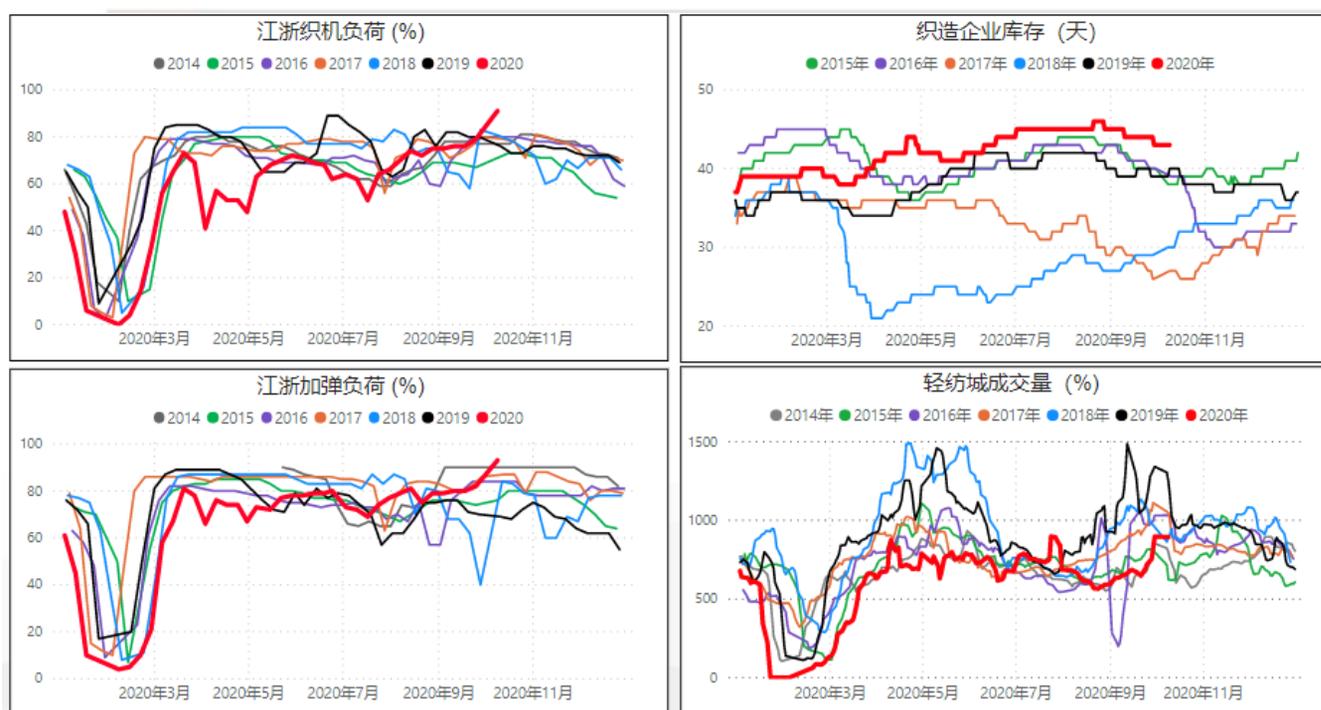
www.cindaqh.com

## 一、终端织造与加弹 (PTA 下游的下游)

国庆前期零星放假后，后半段江浙织机、加弹开工率提升显著。目前综合江浙加弹开机负荷在 93%，织机负荷在 91%，负荷处在最高位附近。

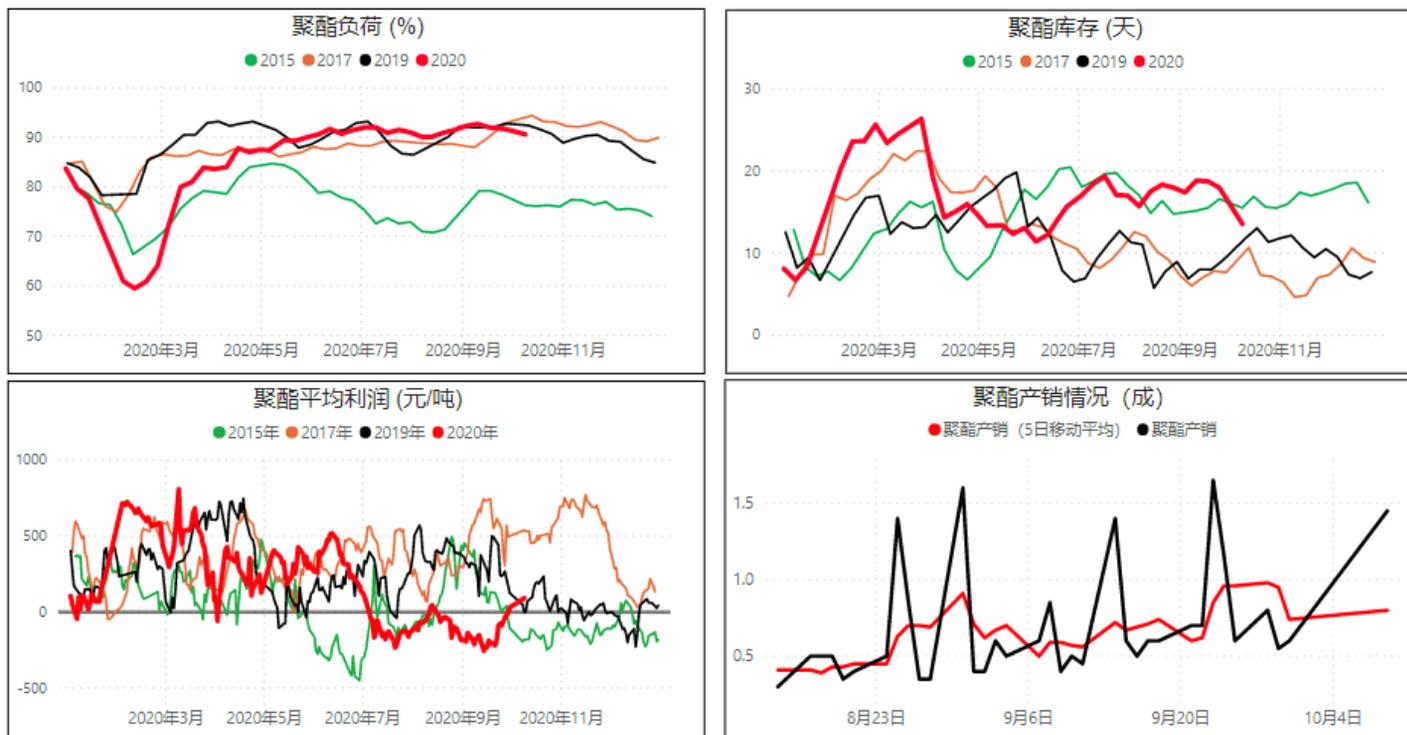
江浙终端工厂原料备货增加。国庆后三天涤丝市场放量显著，终端订单尚可下对原料的备货积极性增加。截至目前，终端工厂基本备货在 15-20 天为主，较少的在一周左右，较多的备货在一个月甚至偏上。

江浙坯布订单维持节前的较好氛围。各地织机订单都有所放量，订单基本可以做到 10 月底或 11 月初，销售上整体以备货内贸为主，局部有一些外单。



## 二、聚酯 (PTA 的直接下游)

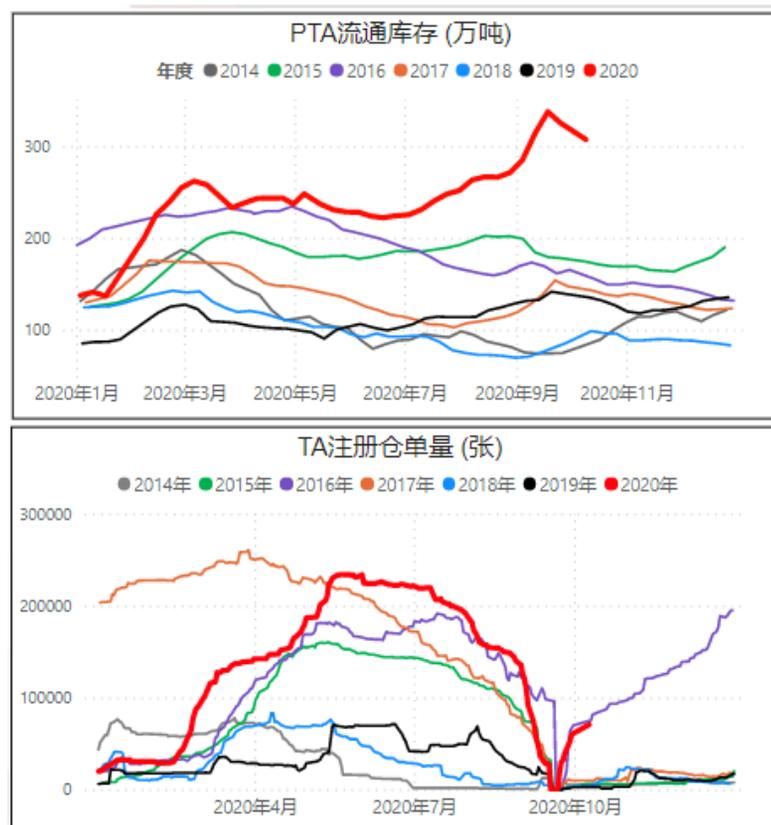
聚酯涤丝持续放量后短期整体压力不大，其中局部粗旦扁平略偏紧，但增产短期也有困难，前期POY减产细旦丝为主，当前细旦依旧亏损；短纤也相对较好；瓶片处于偏弱状态。短期聚酯负荷整体维持，窄幅调整为主。



### 三、PTA

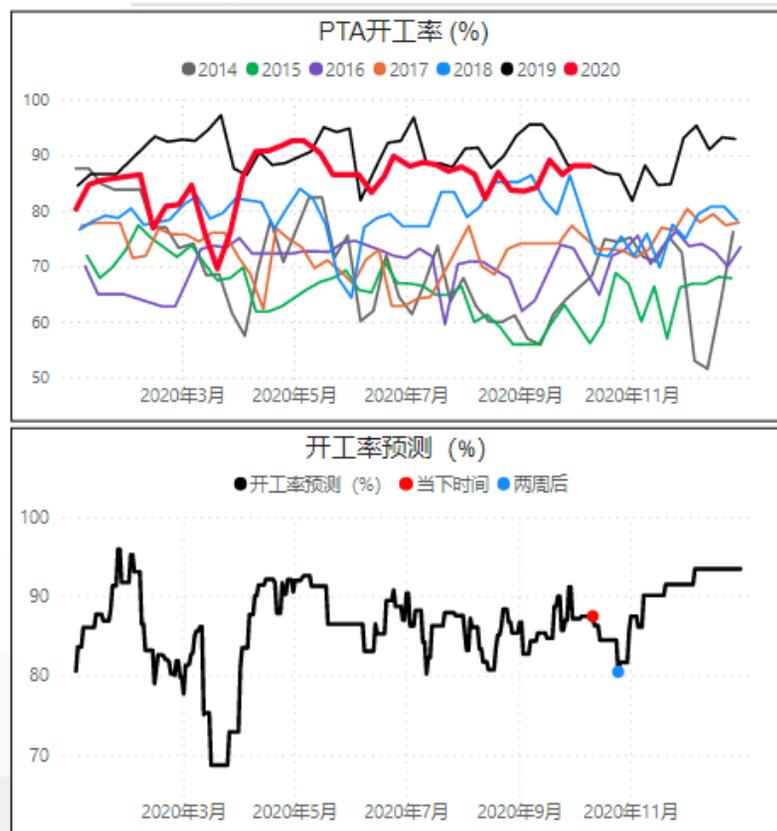
#### 1. 库存

因9月份PTA是PTA仓单集中注销期，在经历注销期以后，部分货源又重新注册为仓单，流通货源减少。



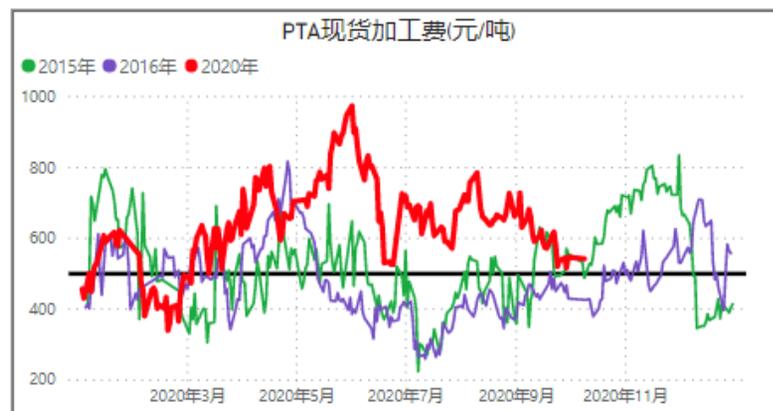
## 2. 开工率

部分装置开启检修，负荷存在下降可能，供需阶段改善。



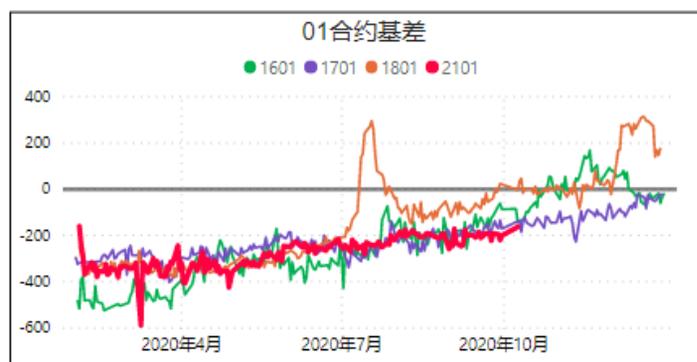
### 3. 生产利润

近期加工费有所压缩，接近行业主流装置加工费成本，继续压缩空间有限。



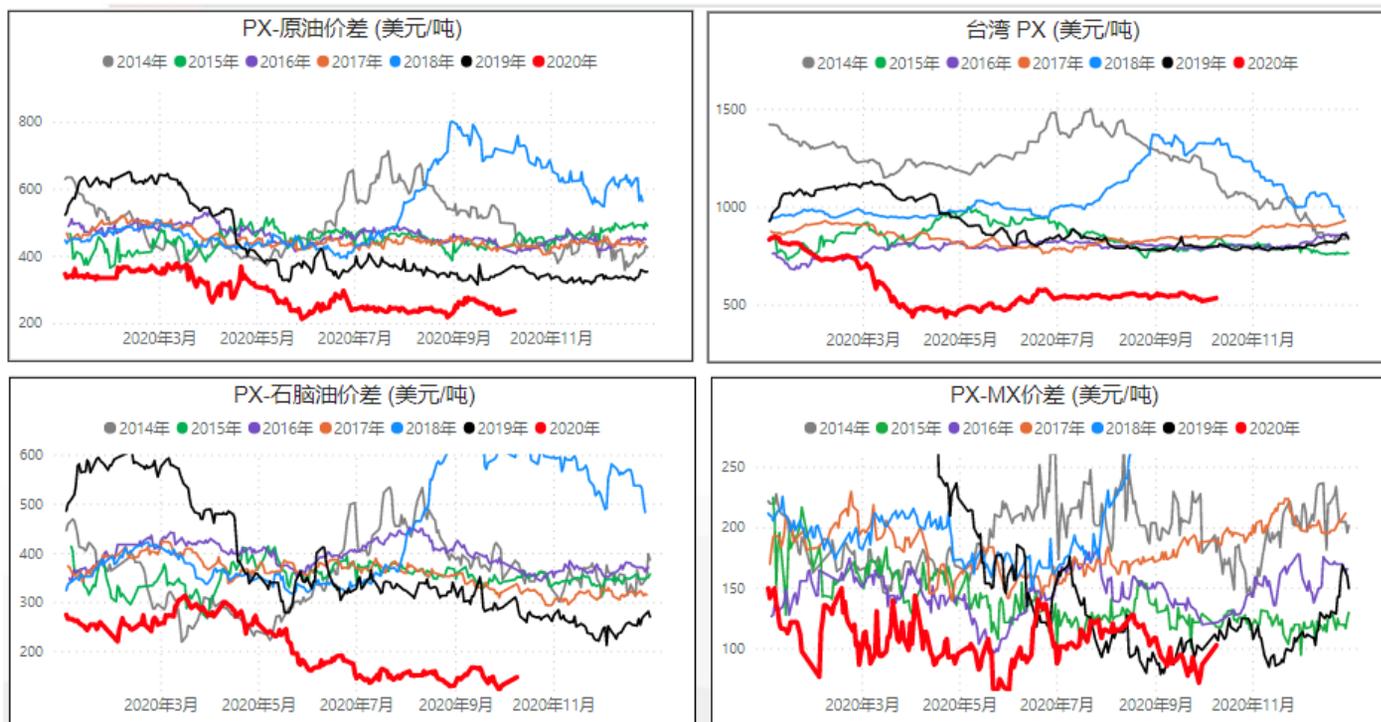
### 4. 基差、价差

01 合约升水幅度在历史同期高位。



#### 四、PX (PTA 直接生产原料)

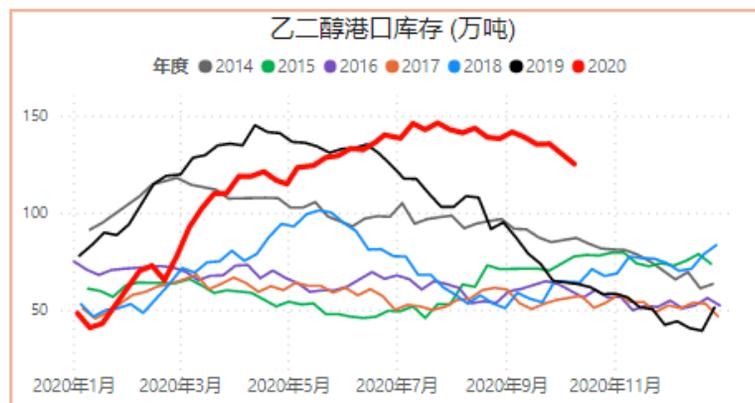
PX 近期加工费低位震荡。



#### 五、乙二醇

1. 库存

近期受进口卸货推迟以及聚酯需求尚可影响，乙二醇港口库存小幅去库，但即使去库也只是阶段的，海外装置10月复产，加上国内新装置的投产，供应过剩压力将重新回归。



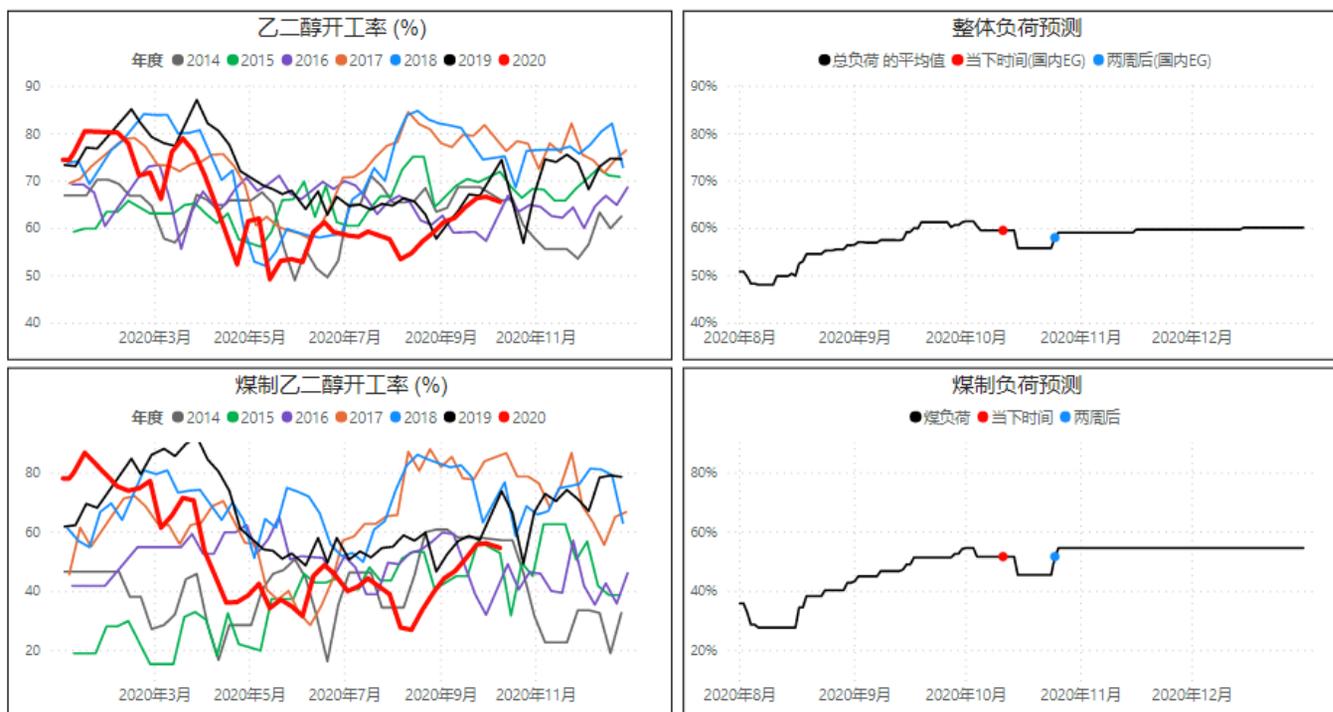
乙二醇库存数据 (万吨)

库区	上期库存	本期库存	库存变化	更新时间
港口总库存	135.8	125.4	-10.4	10月9日, 星期五

数据来源: CCFEI、信达期货研发中心

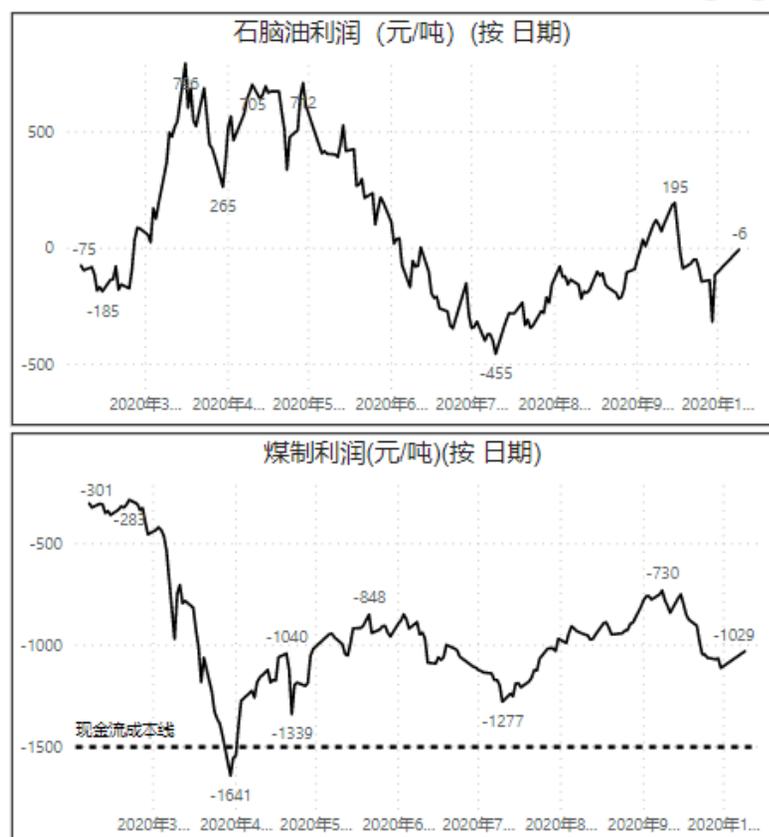
## 2. 开工率

预计国内开工负荷有望维持。



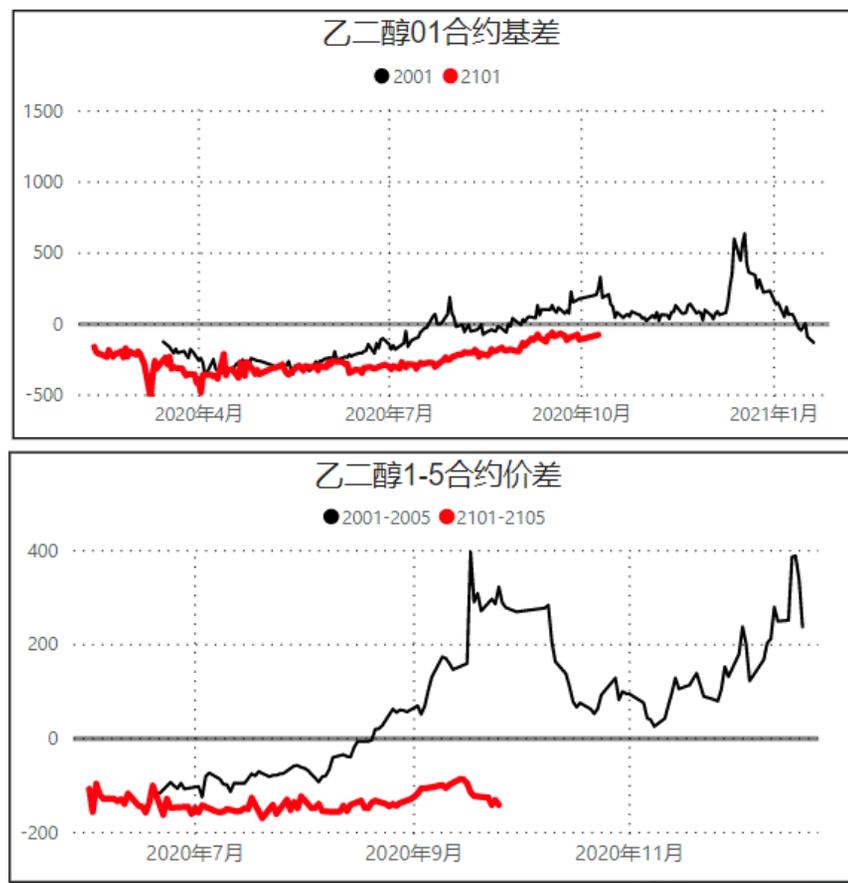
### 3. 生产利润

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】

<b>分公司</b>	<b>金华</b>	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	<b>台州</b>	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
	<b>深圳</b>	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
	<b>苏州</b>	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	<b>四川</b>	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
	<b>福建</b>	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
	<b>宁波</b>	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
<b>营业部</b>	<b>北京</b>	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
	<b>上海</b>	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	<b>广州</b>	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	<b>沈阳</b>	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	<b>哈尔滨</b>	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
	<b>石家庄</b>	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	<b>大连</b>	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
	<b>乐清</b>	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
	<b>富阳</b>	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	<b>临安</b>	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	<b>萧山</b>	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。