

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 PTA、乙二醇期货周报 2020年7月17日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

PTA、乙二醇

一、核心要点

1、PTA 周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘 (元/吨)	3546	3556	+10
	持仓 (手)	132.5 万	115.4 万	17.1 万
	前 20 名净持仓	88891	97853	净空增加 8962
现货	华东现货 (元/吨)	3480	3480	+0
	基差 (元/吨)	-66	-76	-10

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
聚酯开工率维持 87%水平	周产量维持高位，现社会库接近 400 万吨
加工差维持 680 元/吨	终端织造开工率下调至 52%
	中泰满负荷运行，国内 PTA 装置整体负荷提升

周度观点策略总结：PTA 供应端，上周福海创降幅 7 成运行，国内 PTA 装置整体负荷降低 1.64% 至 88.43%，日内华东某 220 万吨级装置跳停，预计本周平均日产出将回落至 13 万吨。下游需求方面，聚酯装置锦逸投产，聚酯产能上调 10 万吨/年。聚酯综合开工上升维持 86.32%，国内织造负荷稳定在 61.07%，织造加弹整体开工同比处于低位。PTA 加工费维持 680 元/吨，尚存在压缩空间。后期恒力 5#存在提负预期，整体产量进一步提升，预计期价上方压力较大。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3500 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上短期建议 3500-3750 区间交易

3、乙二醇周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	收盘（元/吨）	3479	3558	+79
	持仓（手）	27.8 万	20.5 万	-72548
	前 20 名净持仓	14003	4096	净空减少 9907
现货	华东地区	3375	3475	+100
	基差（元/吨）	-104	-83	+21

4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
乙二醇国内装置处于亏损状态	疫情影响，服装出口订单稀少
聚酯开工率维持 87%水平	荣信装置、中沙天津存在提负预期
	海外低成本乙二醇持续涌入，抢占市场份额

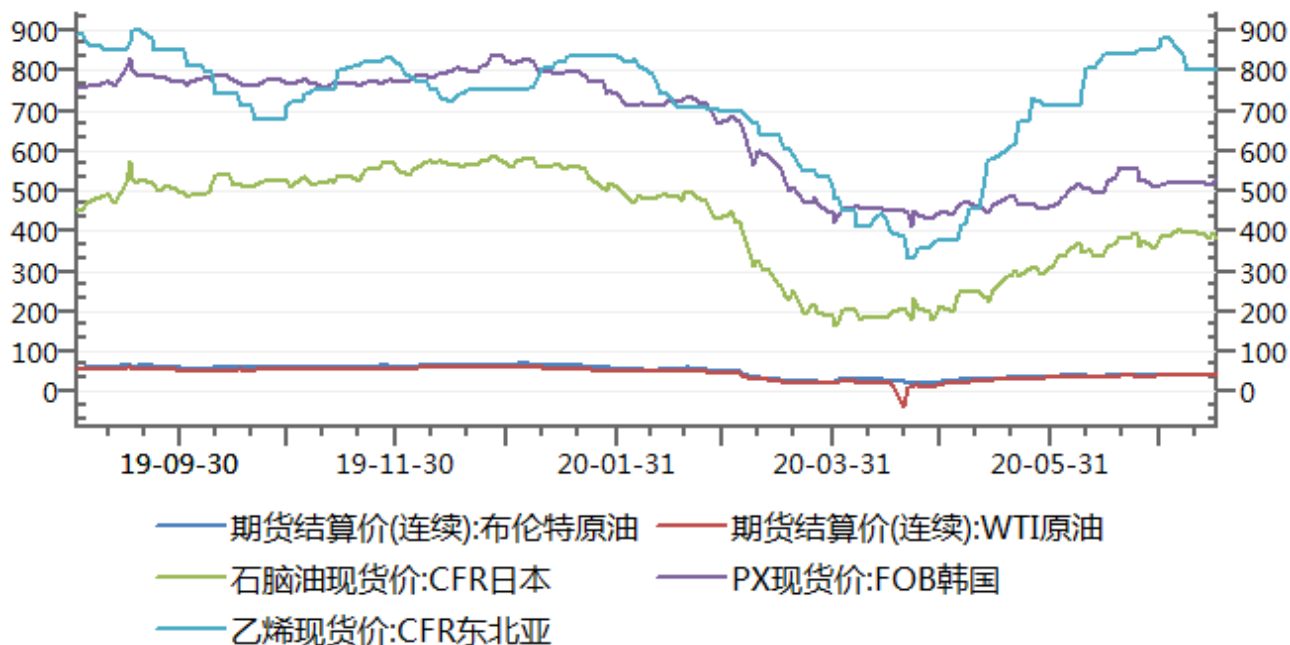
周度观点策略总结：港口情况，截止到 16 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 140.21 万吨，较上周四减少 2 万吨，较本周一增加 0.41 万吨。发货量较前期持稳，预计本周港口库存维持高位波动。需求不足导致港口库容流动性较差，目前主港滞港普遍在 7 天左右。江浙织机原料天量库存创新高，下游及终端采购较为谨慎，后期预计乙二醇产业链仍以累库趋势为主。近期，荣信装置、中沙天津存在提负预期，供应压力进一步增大，预计短期内上方压力较大。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3500 附近支撑，上方测试 3600 压力，操作上建议 3600 附近空单继续持有。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

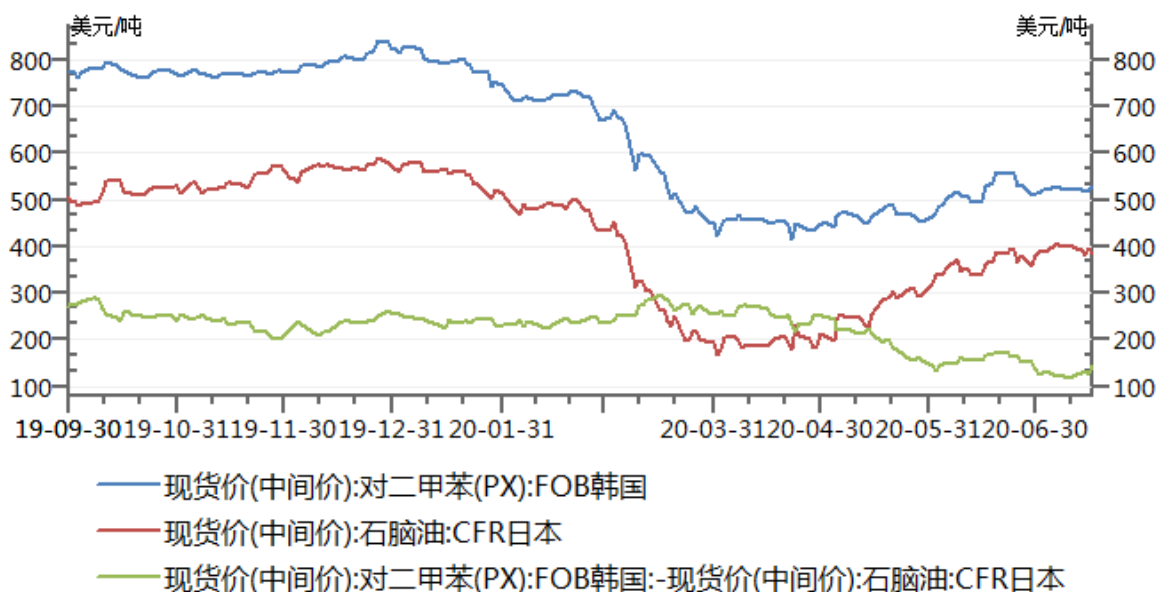


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月16日，东北亚乙烯报801美元/吨，较上周持稳；PX报529美元/吨，较上周持稳。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

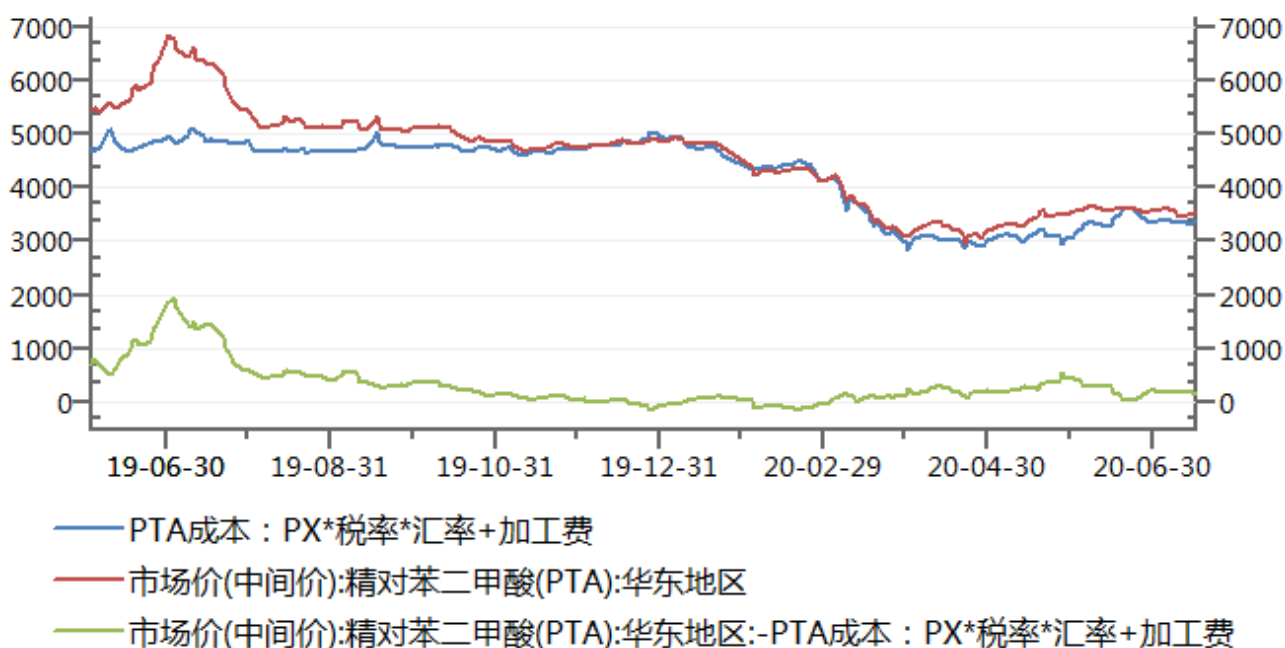


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至7月16日PX-石脑油价差在145美元/吨，较上周上涨28美元。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

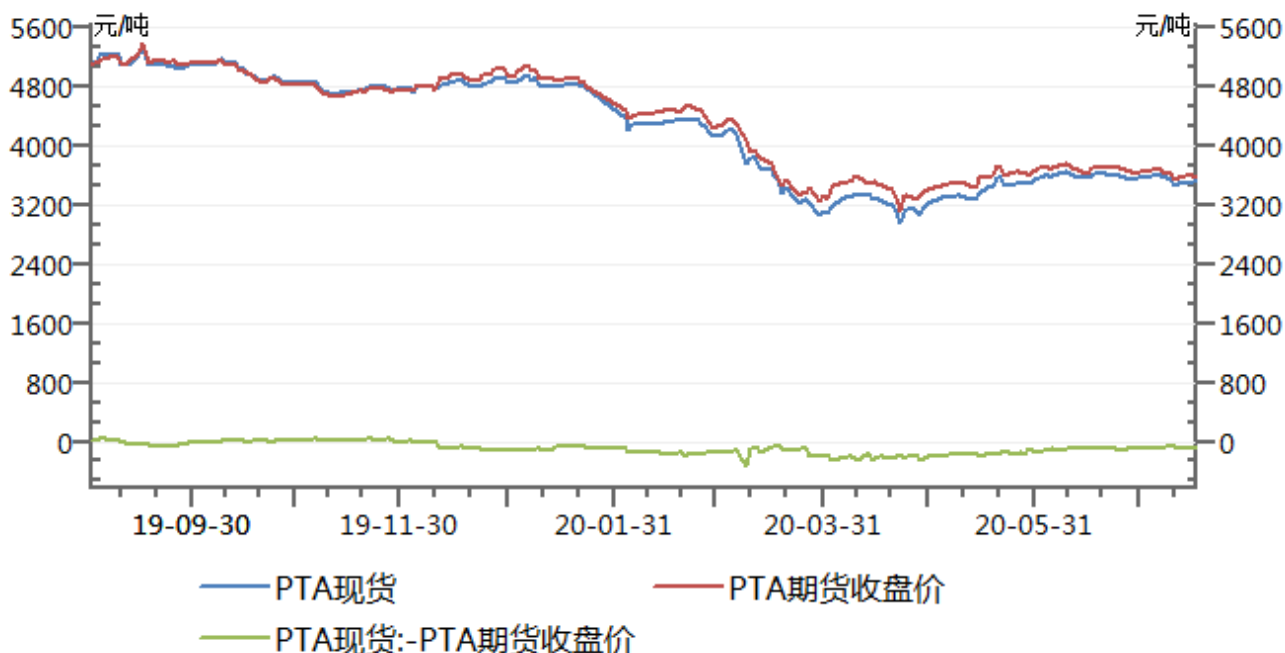


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前130元/吨，较上周下跌70元/吨。

4、PTA期现价格

图4：PTA期现价格走势



数据来源：瑞达研究院，郑州商品交易所

截至16日，PTA基差至164，较上周走强10点。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2009-2101合约价差

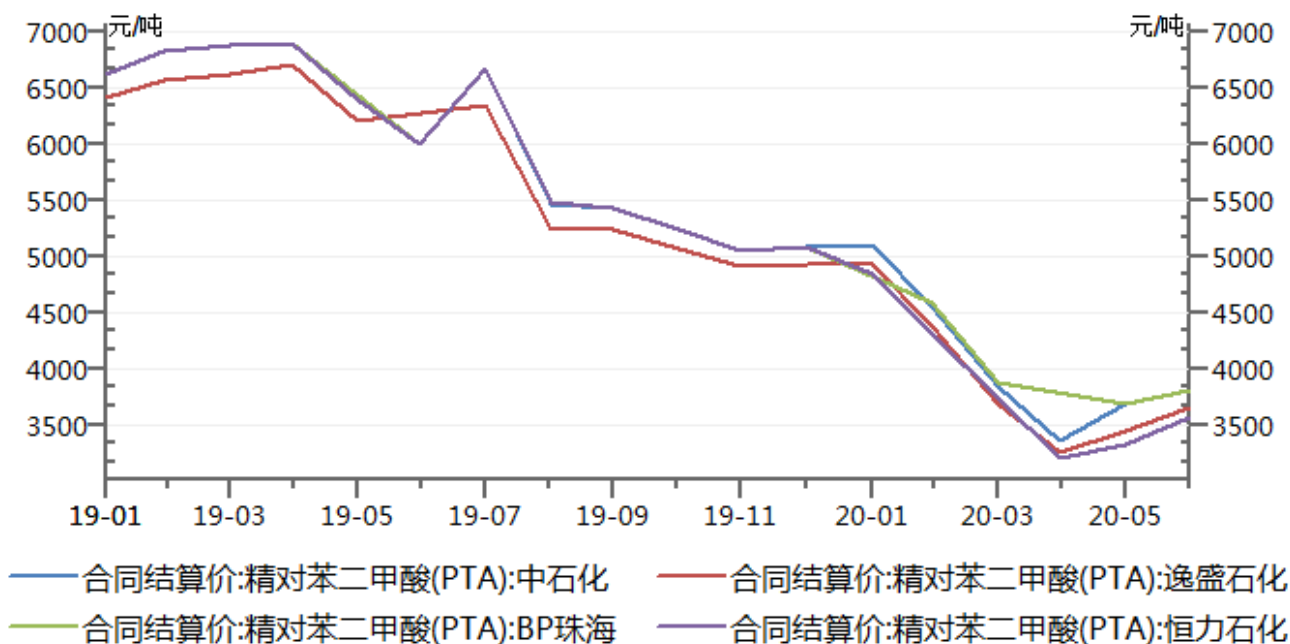


数据来源：瑞达研究院 WIND

建议围绕-155 一线，以 20 为波动范围滚动交易。

6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

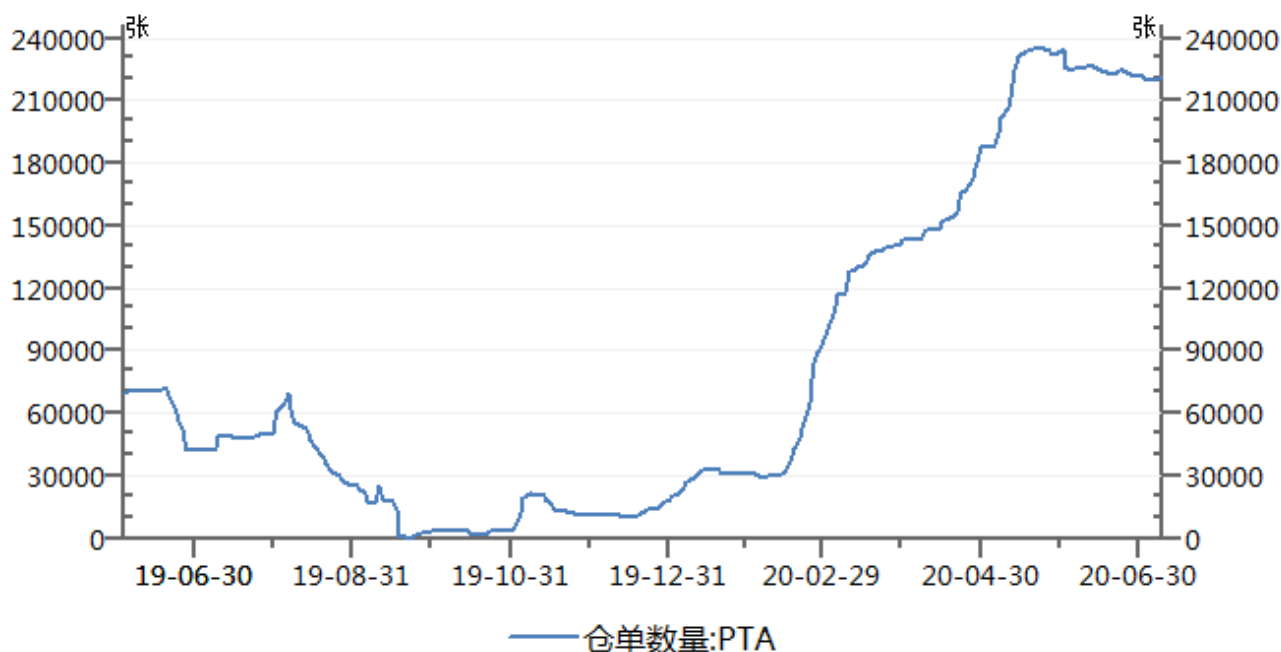


数据来源：瑞达研究院 中石化

PTA 中石化 6 月挂牌价执行 3850 元/吨，5 月结算价执行 3700 元/吨；逸盛石化 PTA6 月结算价执行 3660 元/吨；7 月合约预收款价执行 3700 元/吨；恒力石化 6 月结算价 3581.46 元/吨，7 月挂牌价 3800 元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单



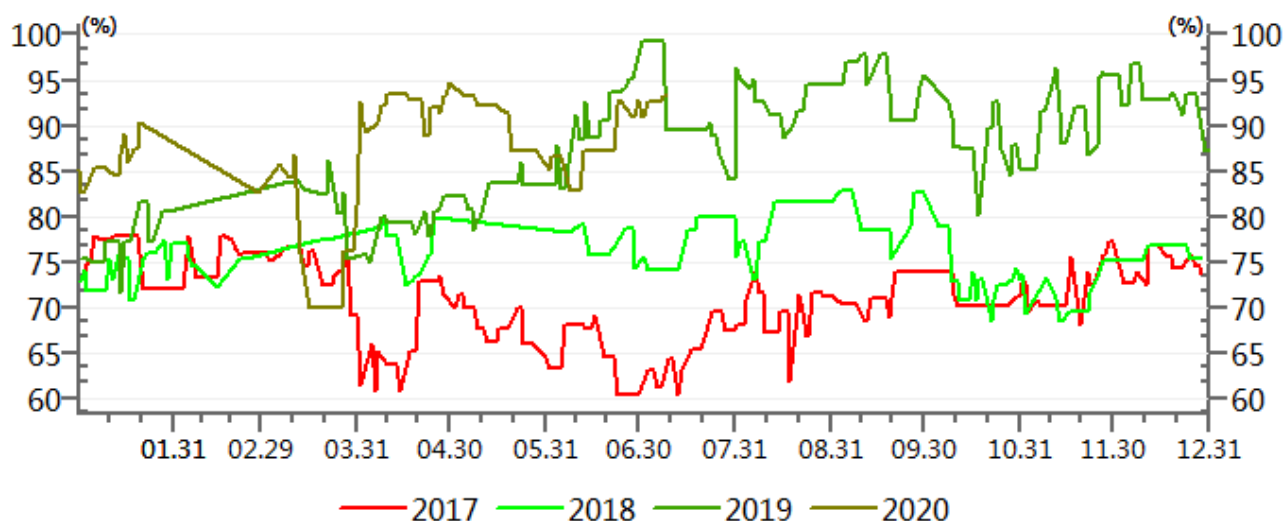
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止7月16日本周四，仓单报208550，同比上周二，减少11906。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

PTA产业链负荷率:PTA工厂

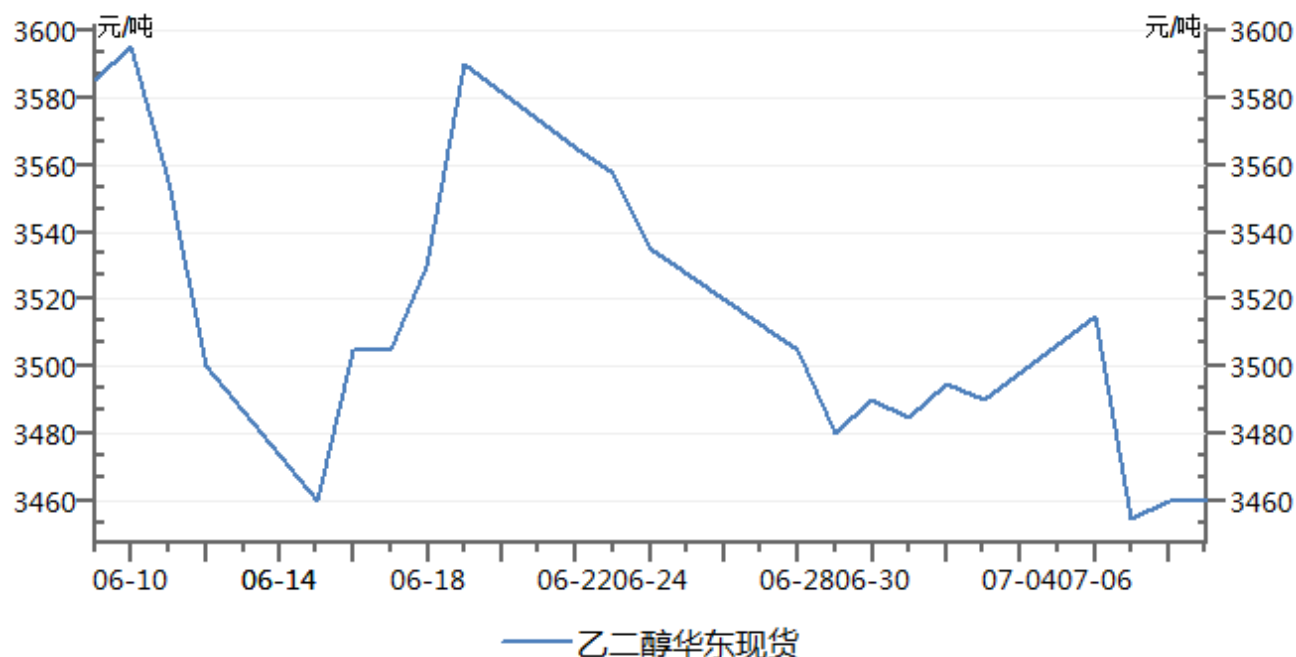


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

上周末福海创降幅7成运行，国内PTA装置整体负荷降低1.64%至88.43%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势



数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

16日乙二醇现货报3475元/吨，较上周上涨15。

10、乙二醇期现价格

图10：乙二醇期价与华东现货走势



数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

16日基差-83，较上周走强30点

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2009-2101合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇 09-01 合约持稳-170 一线，暂无套利机会。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

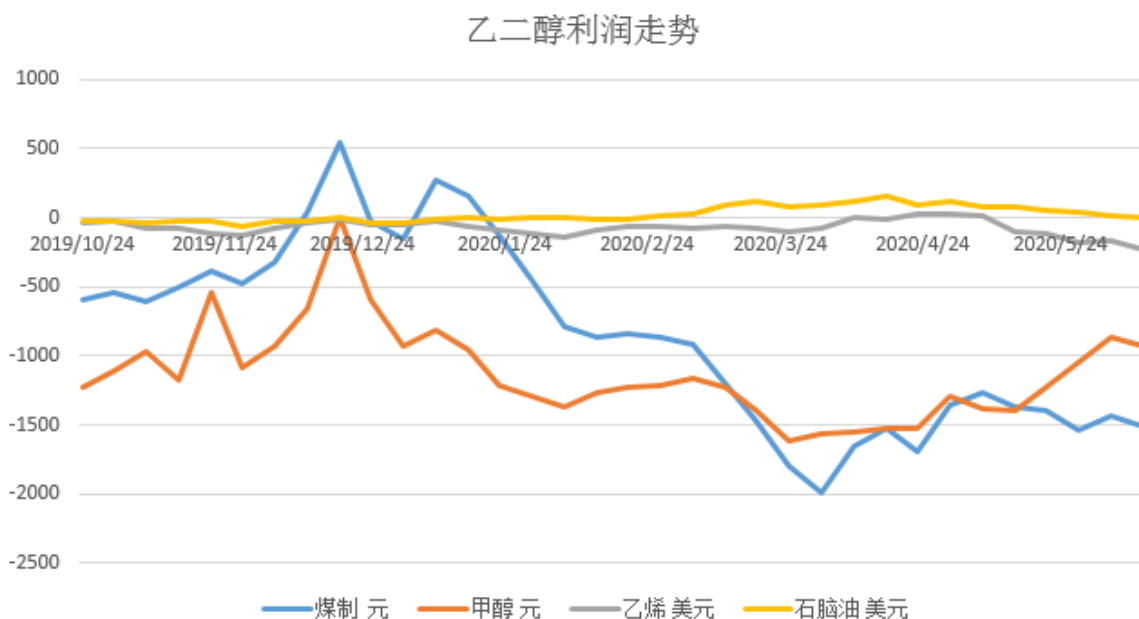


数据来源：瑞达研究院 WIND

价差围绕-40 波动，暂无明显套利机会。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图



数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1791元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1344元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-240美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-47.33美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

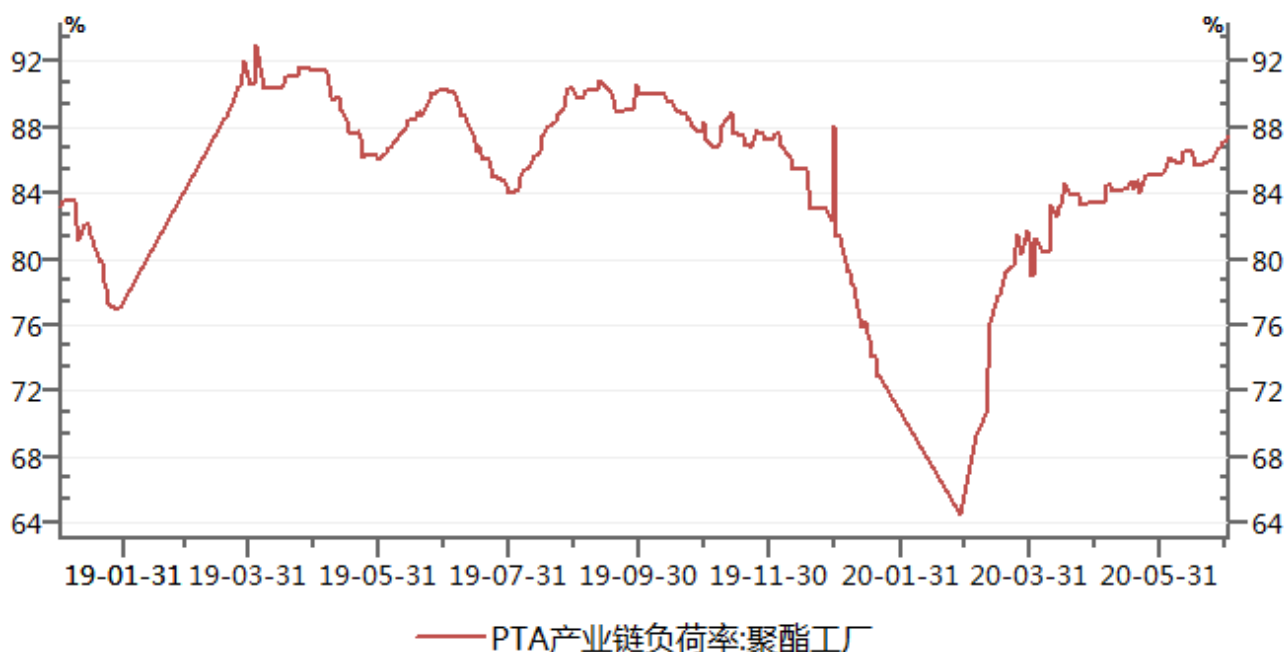


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止7月16日华东MEG库存约136.7万吨，较上周下降3吨。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

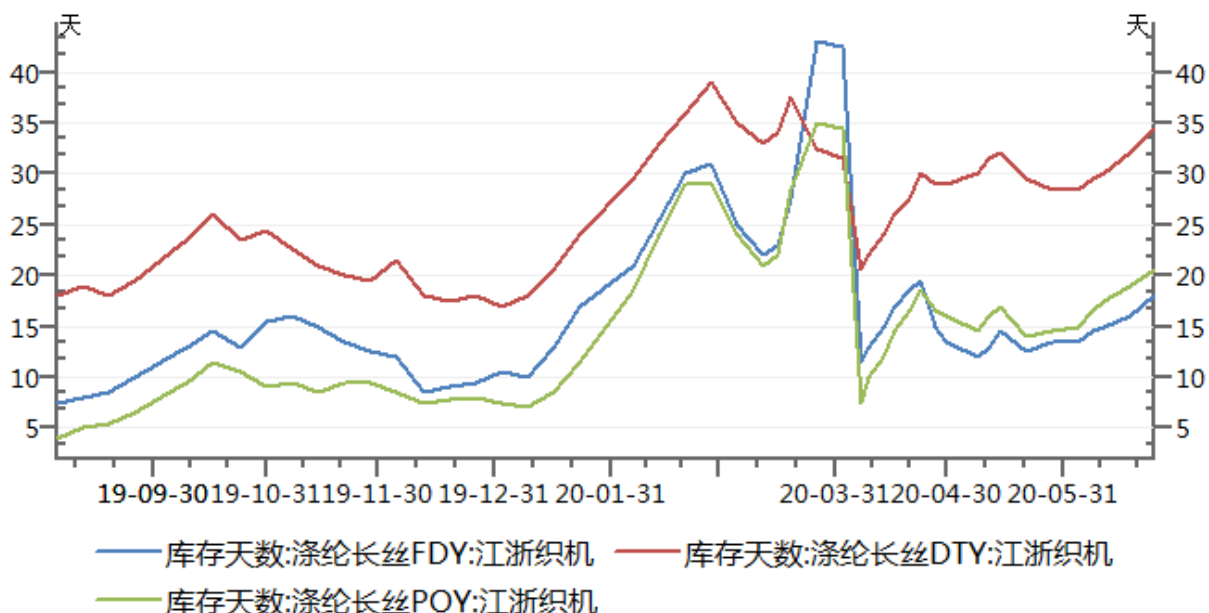


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯开工率维持 87% 水平。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

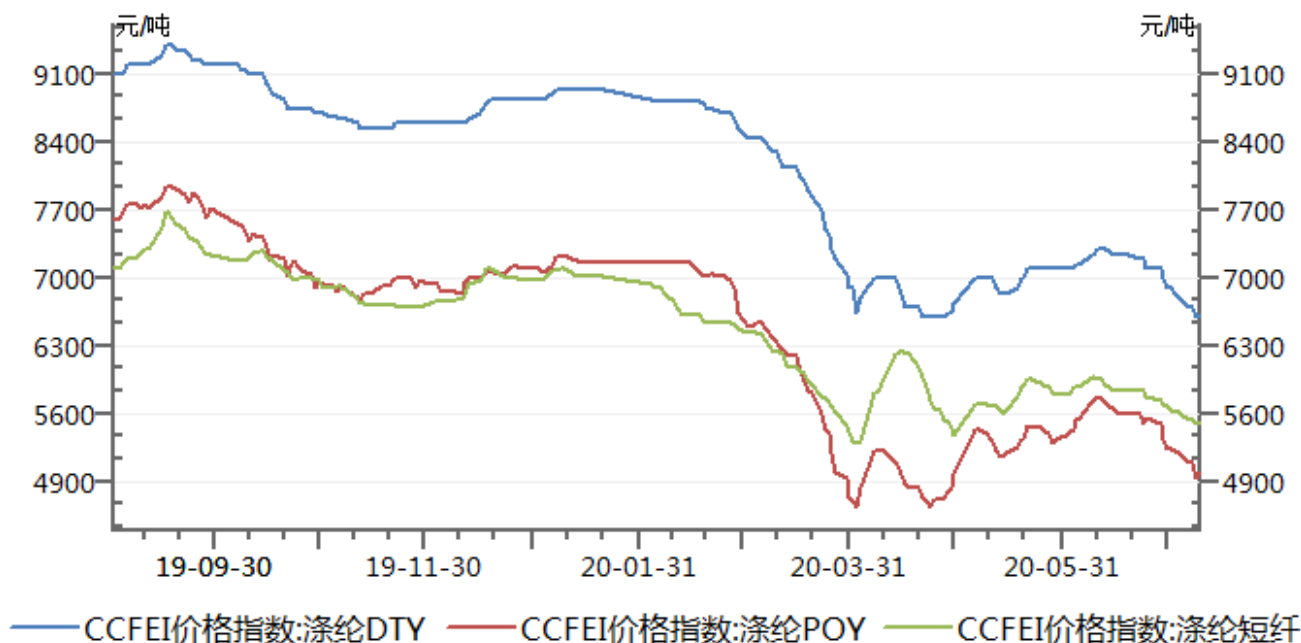


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯产销转冷，聚酯库存天数有小幅上升。

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格



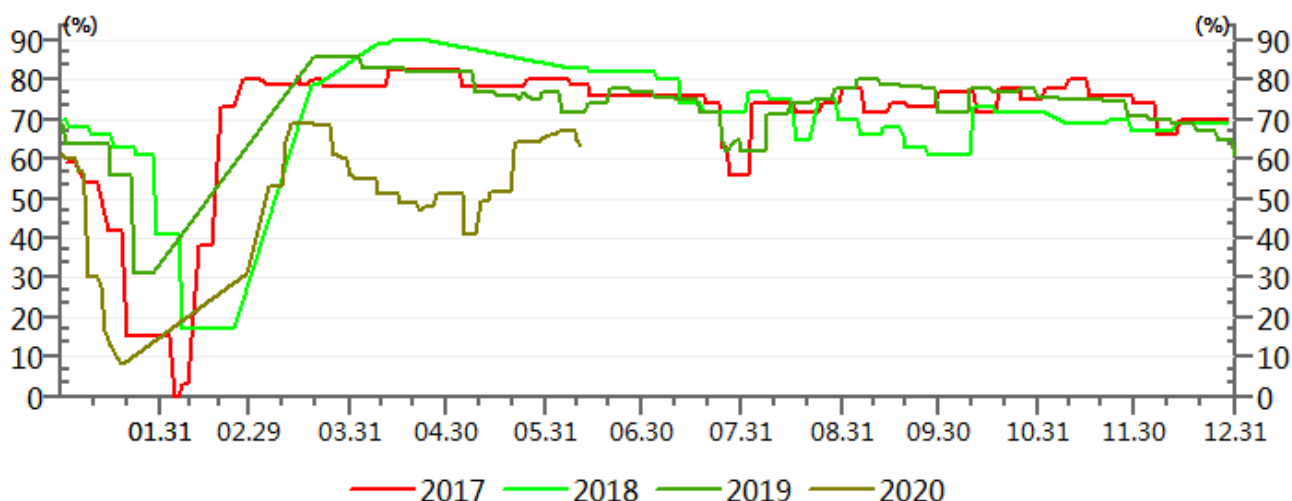
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止7月16日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报6600元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报4920元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5386元/吨。

18、江浙织造开机率回落

图18：江浙织造开机率

PTA产业链负荷率:江浙织机



数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

外围疫情二次反复，织造订单需求预冷，织机开工略有下降，下调至52.71%。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份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，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。