

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3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)	3706	3670	-36
	持仓 (手)	111.7 万	110.7 万	-10322
	前 20 名净持仓	132097	108305	净空减少 23792
现货	华东现货 (元/吨)	3615	3585	-30
	基差 (元/吨)	-91	-85	+6

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
PX 价格转跌回升	纺织品需求低于往年同期
加工差维持 680 元/吨	汉邦装置重启，开工率进一步提升

周度观点策略总结：PTA 供应端，产能基数增加恒力 5#，国内 PTA 装置整体负荷调整至 86.75%（增加恒力 5#250 万吨新产能，7 月份 PTA 国内产能基数调整为 5489 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 0.75%至 88.08%，国内织造负荷稳定在 63.19%，织造加弹整体开工同比处于低位。PTA 加工费维持 710 元/吨，维持高位水平。PTA 日产量不断增大，加工费存在压缩空间，预计近期偏弱运行。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3550 附近支撑，上方测试 3700 压力，操作上短期建议 3550-3700 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）	3673	3615	-58
	持仓（手）	20.3 万	22.6 万	+23410
	前 20 名净持仓	9729	5301	净空减少 4428
现货	华东地区	3560	3495	-65
	基差（元/吨）	-113	-120	-7

4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
国内乙二醇库存小幅下降	疫情影响，服装出口订单稀少
聚酯开工率维持 87%水平	黔希、寿阳装置已经重启，后期存在提负运行预期
	海外低成本乙二醇持续涌入，抢占市场份额

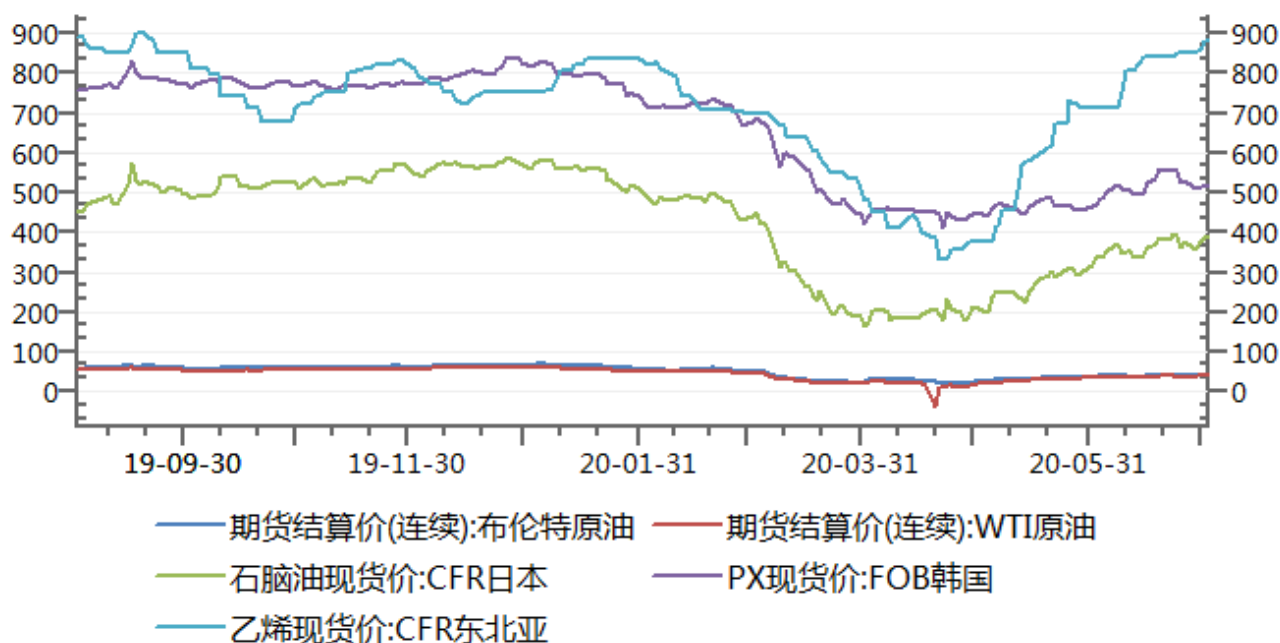
周度观点策略总结：港港口情况，截止到 2 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 135.04 万吨，较上周三增加 5.24 万吨，较本周一增加 4.10 万吨。发货量较前期持稳，预计本周港口库存维持高位波动；千红港储集团自 19 日起上调乙二醇仓储费，对乙二醇形成短期利好，但侧面反映港口罐容流动性不足的问题。目前黔希、寿阳、扬子巴斯夫装置已经重启，后期存在提负运行预期，供应压力进一步增大，近期偏弱运行。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3550 附近支撑，上方测试 3680 压力，操作上暂时观望。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

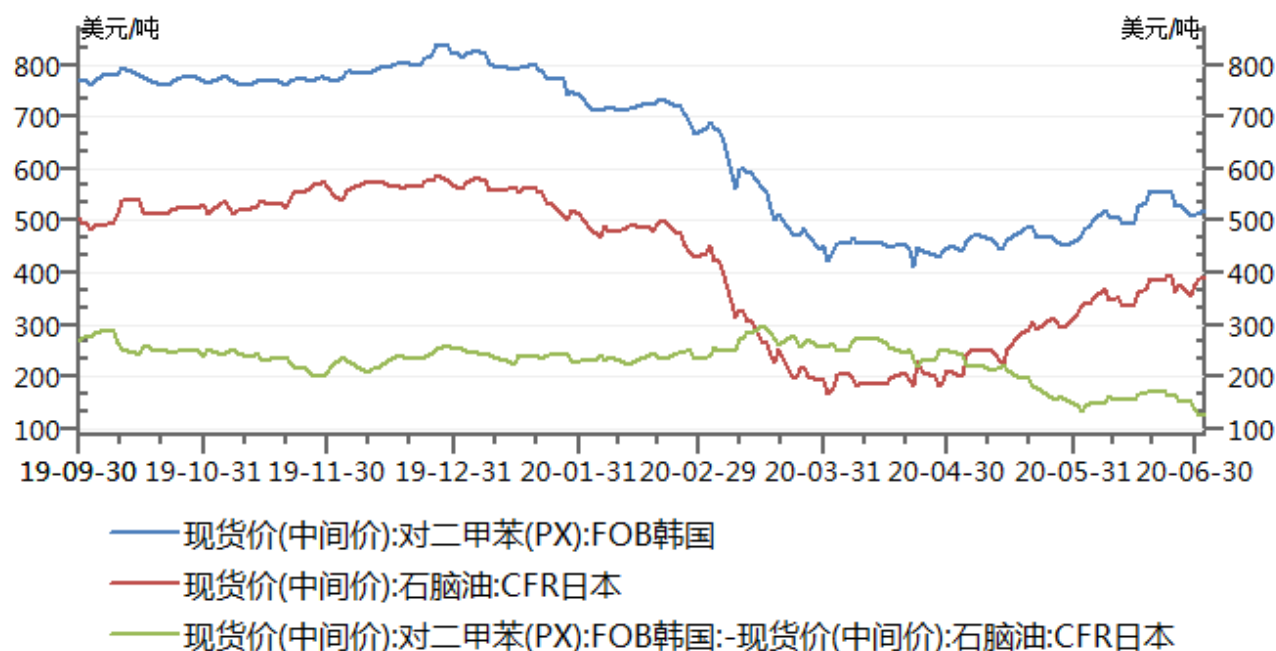


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止7月3日，东北亚乙烯报881美元/吨，较上周上涨30美元/吨；PX报519美元/吨，较上周持稳。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

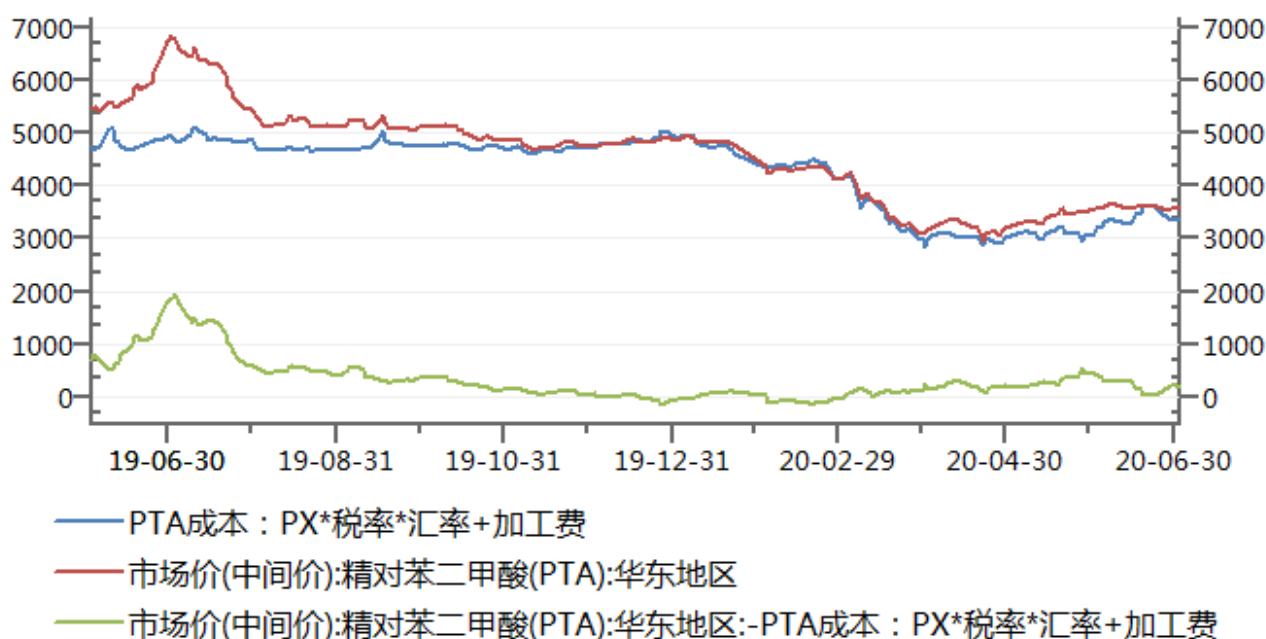


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

周内石脑油走势较强，截至7月3日PX-石脑油价差在129美元/吨，较上周减少30美元。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

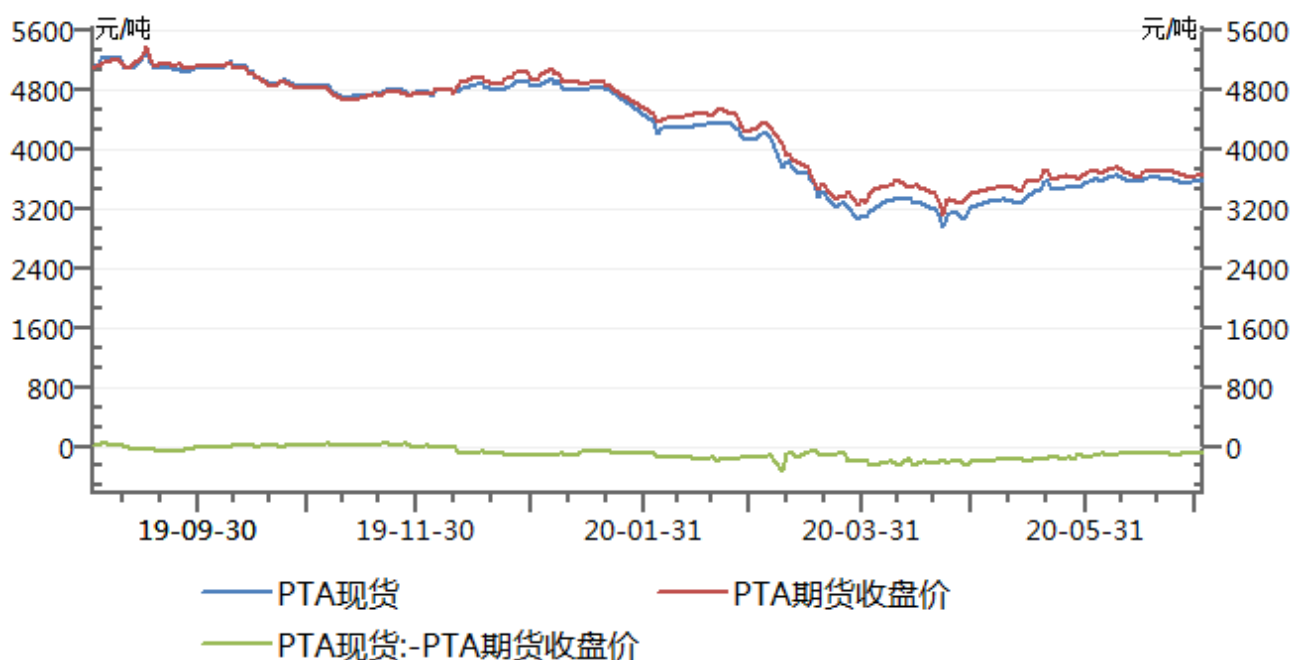


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前维持200元/吨，存在压缩空间。

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2日，PTA基差至-88，较上周持平。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2009-2101合约价差

2020/07/03 收 -152 幅 3.80%(6) 开 -160

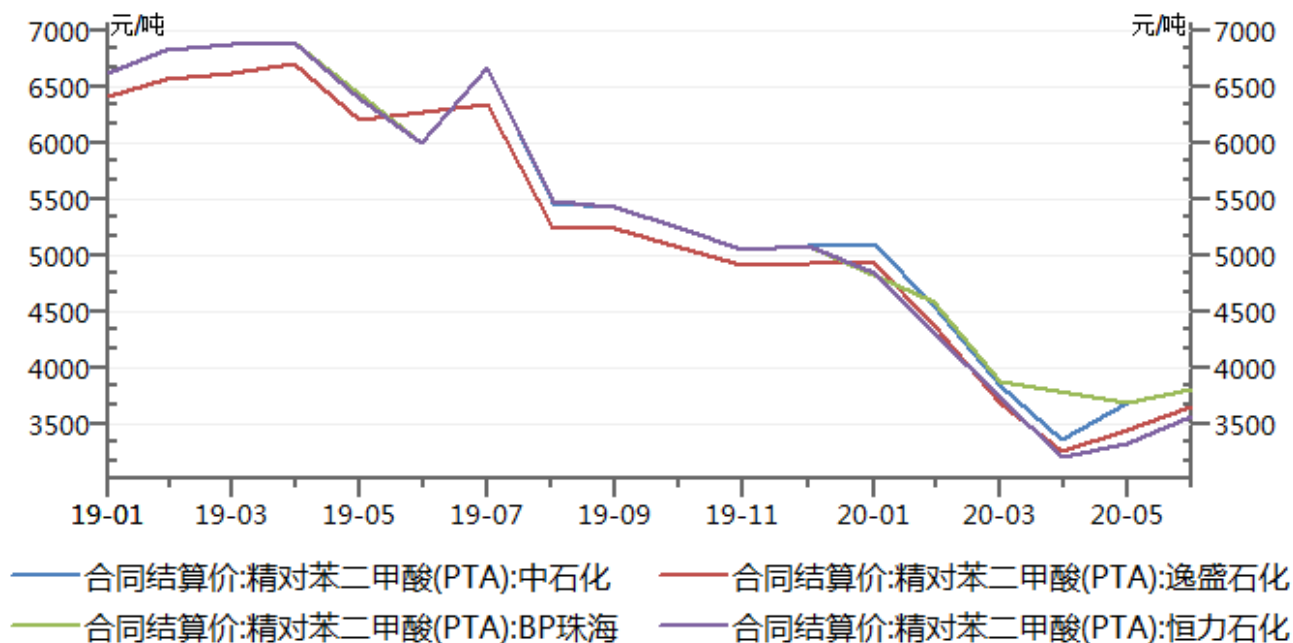


数据来源：瑞达研究院 WIND

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 PTA5 月结算价执行 3450 元/吨；6 月合约预收款价执行 3600 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



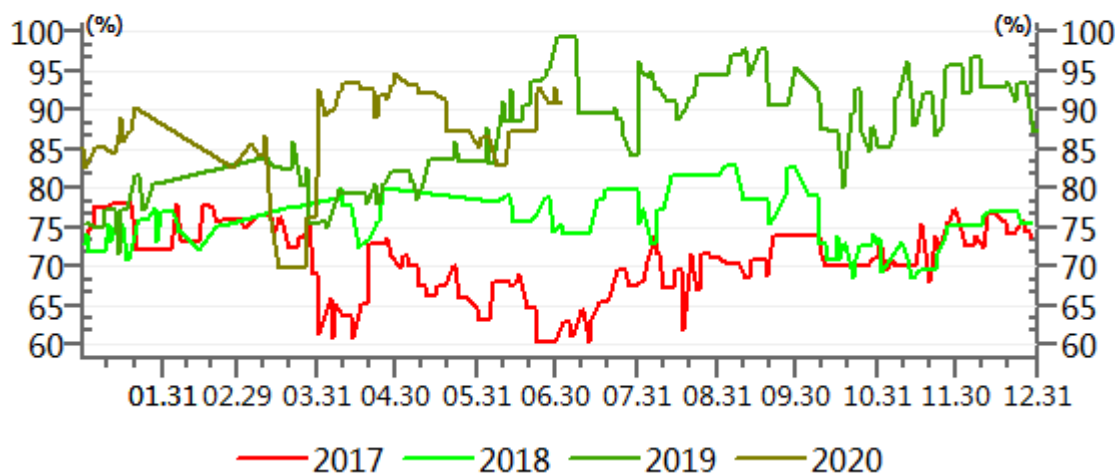
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止7月2日本周四，仓单报221485，同比上周二，减少2897。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

PTA产业链负荷率:PTA工厂

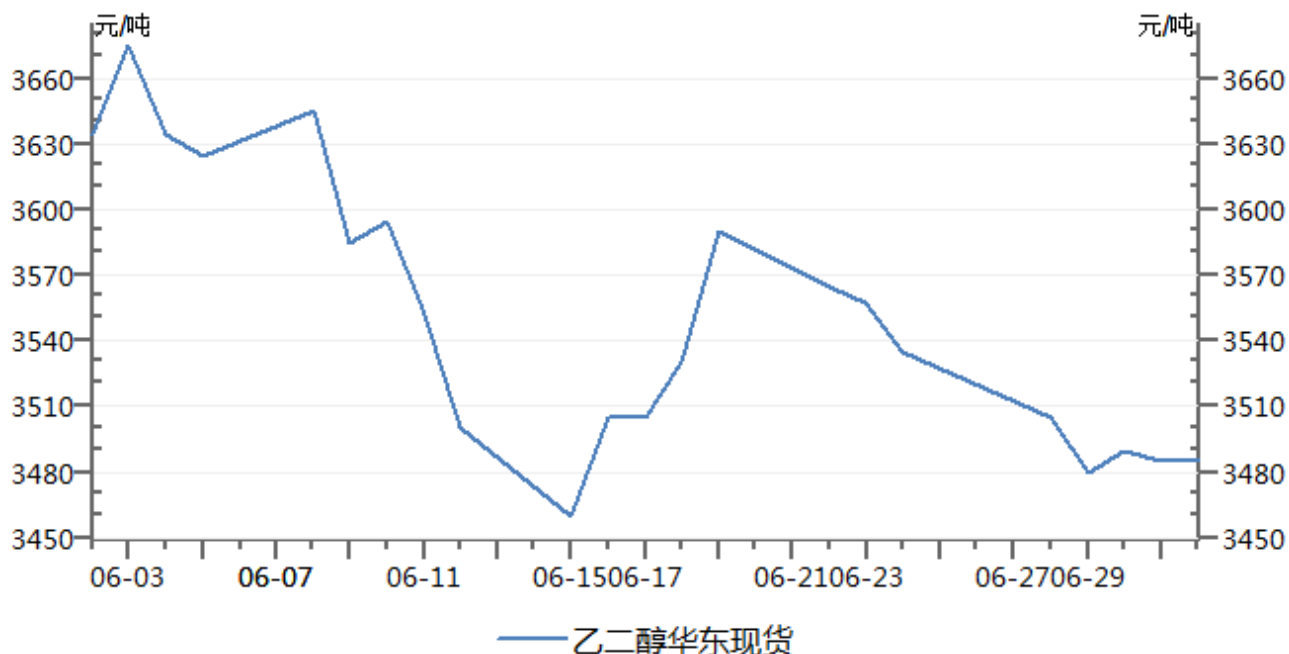


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

汉邦石化220万吨装置负荷提升，国内PTA装置提升至88.63%。

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

2日乙二醇现货报3485元/吨，较上周下跌62。

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

2日基差-129，较上周二走强17

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



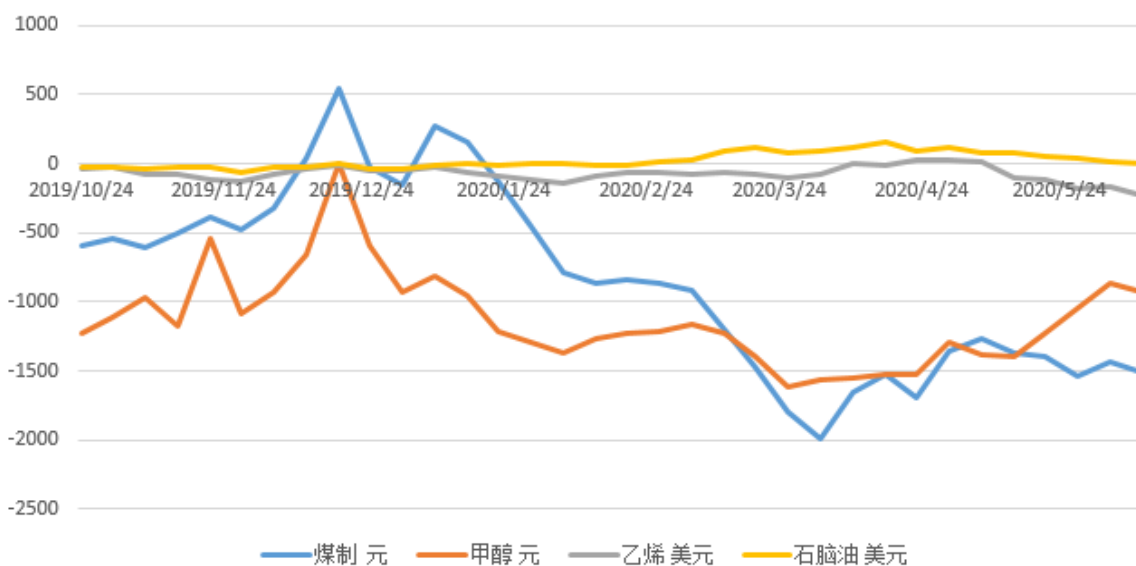
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

乙二醇利润走势

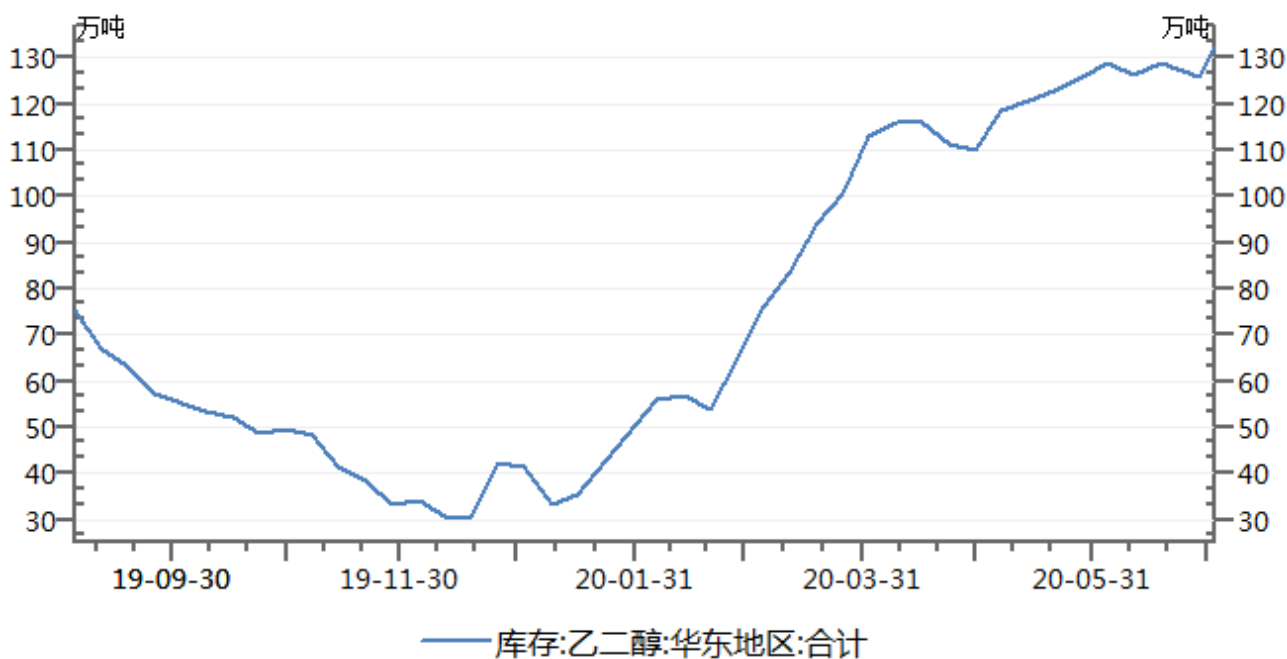


数据来源：隆众资讯

煤制利润为-1705元/吨，环比下降3.4%；甲醇制利润为-1224.5元/吨，环比上升1.27%；乙烯制利润为-2510元/吨，环比下降8.89%；石脑油制利润为-415元/吨，环比下降6.99%。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

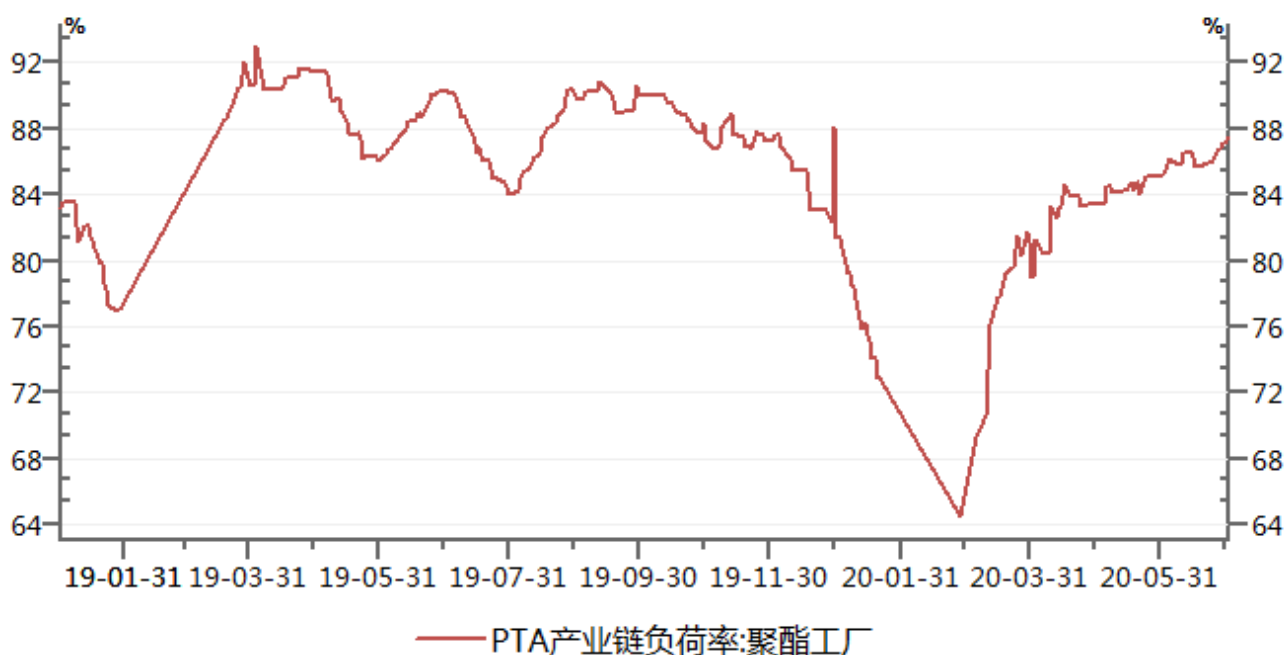


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止7月2日华东MEG库存约132.19万吨，较上周上升6.2吨。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

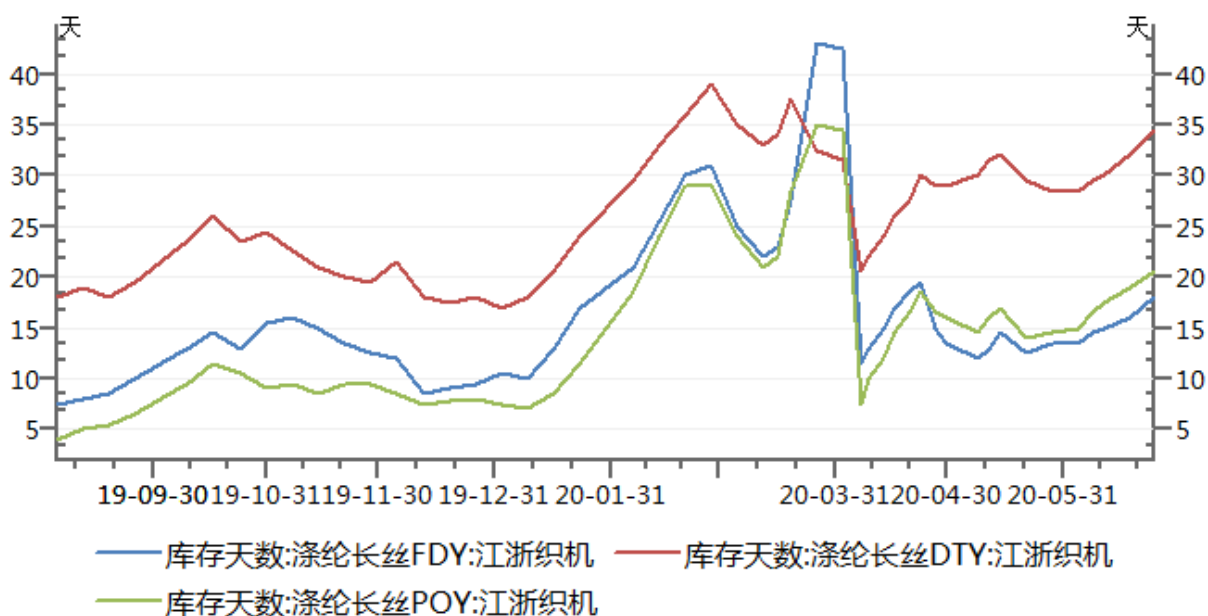


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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

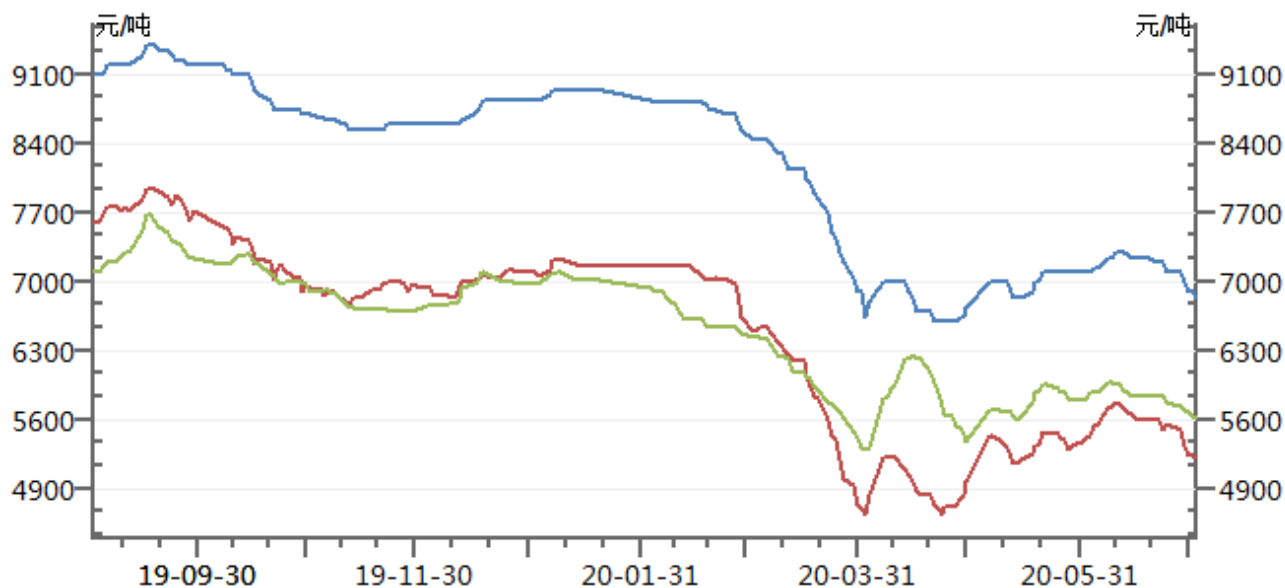


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



— CCFEI价格指数:涤纶DTY — CCFEI价格指数:涤纶POY — CCFEI价格指数:涤纶短纤

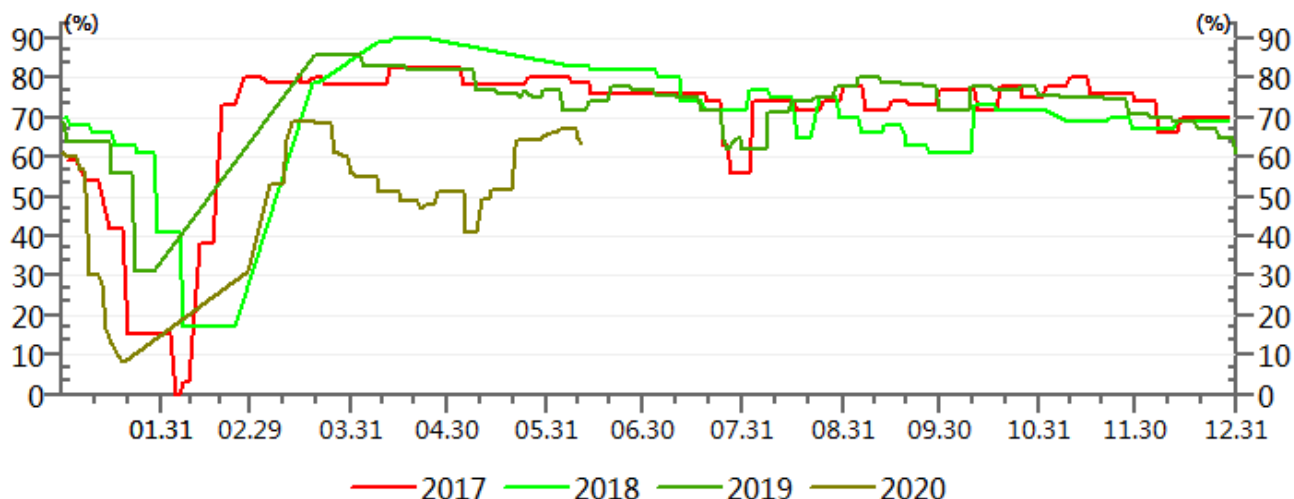
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止6月18日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报6850元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5220元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5620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61.99%。

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。