



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8月7日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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)	3600	3676	+76
	持仓 (手)	98.1 万	83.3 万	-14.8 万
	前 20 名净持仓	134161	111617	净空减少 22544
现货	华东现货 (元/吨)	3555	3615	+60
	基差 (元/吨)	-45	-61	-16

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
油价上涨	周产量维持高位，现社会库接近 400 万吨
聚酯开工率维持 87%水平	终端织造开工率下调至 52%
加工差维持 650 元/吨	新增装置恒力 5#

周度观点策略总结:PTA 供应端,本周台化兴业 120 万吨级,三房巷 120 万吨级装置进入检修;嘉兴石化大线 220 万吨周末重启,周内供应有小幅减少。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 87.7%,国内织造负荷上调 59.44%,织造加弹整体开工同比处于低位。近期临近八月集中检修期,且华东华南日积温有上升趋势,装置跳停可能性加剧,建议关注开工率下调带来的反弹机会。

技术上,PTA2009 合约短期下方关注 3590 附近支撑,上方测试 3680 压力,操作上短期建议 3590 多单继续持有,目标 3680,止损 3650。

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)	3748	3776	+28
	持仓 (手)	17.5 万	15.3 万	-2.2 万
	前 20 名净持仓	11971	11582	净空减少 389
现货	华东地区	3673	3730	+57
	基差 (元/吨)	-75	-46	+29

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

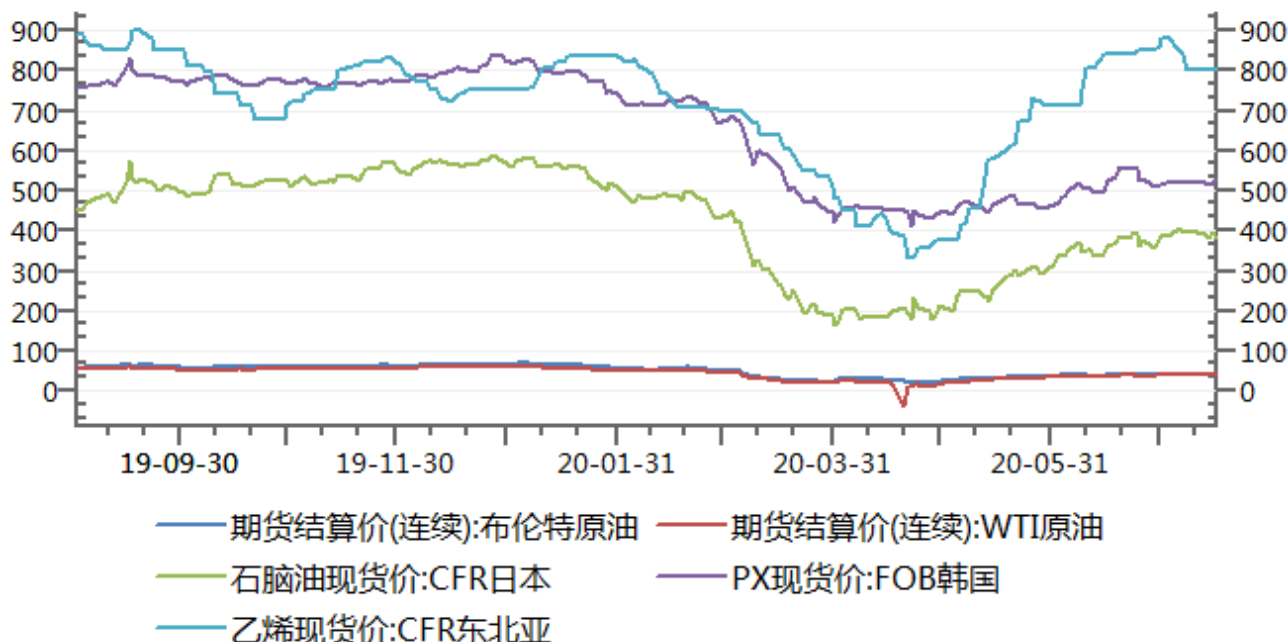
周度观点策略总结:港口情况,截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 141.2 万吨,较上周四增加 0.99 万吨,较本周一减少 1.22 万吨。发货量较前期持稳,预计本周港口库存维持高位波动。需求不足导致港口库容流动性较差,目前主港滞港普遍在 7 天左右。聚酯行业周产量为 106.63 万吨,较上周上涨 0.55%,下周仍有装置计划重启,整体下游需求有所好转。但终端织机开工上升至 62.7%。终端传导遇阻,聚酯需求对期价支撑较为有限。预计下周偏弱震荡,建议逢高短空,近期关注油价上行力度及国内油制乙二醇装置开工情况。

技术上,EG2009 合约短期下方关注 3550 附近支撑,上方测试 3750 压力,操作上建议 3550-3750 区间高抛低吸。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

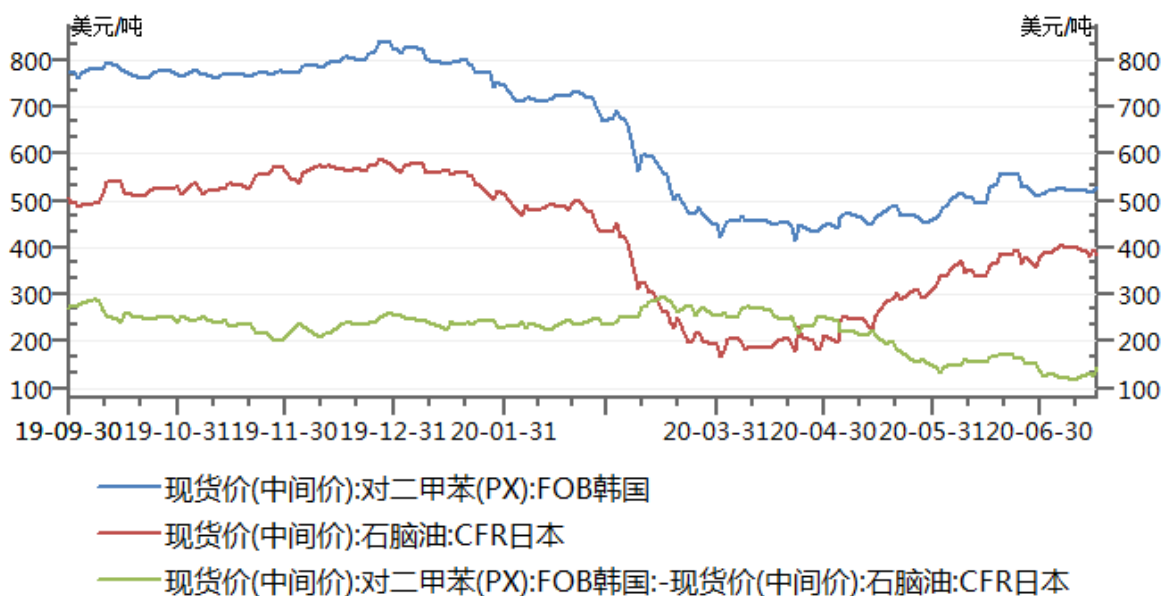


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月7日，东北亚乙烯报771美元/吨，较上周下降30美元/吨；PX报525美元/吨，较上周持稳。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

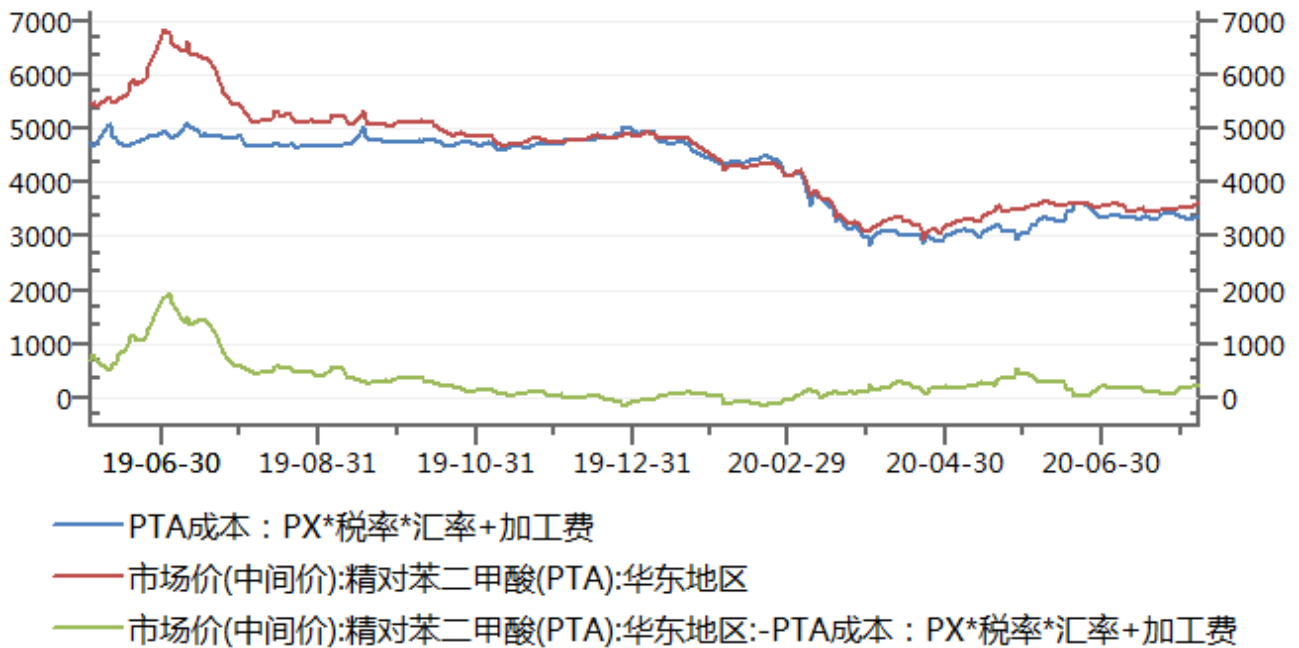


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至7月31日PX-石脑油价差在133美元/吨，较上周基本持平。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

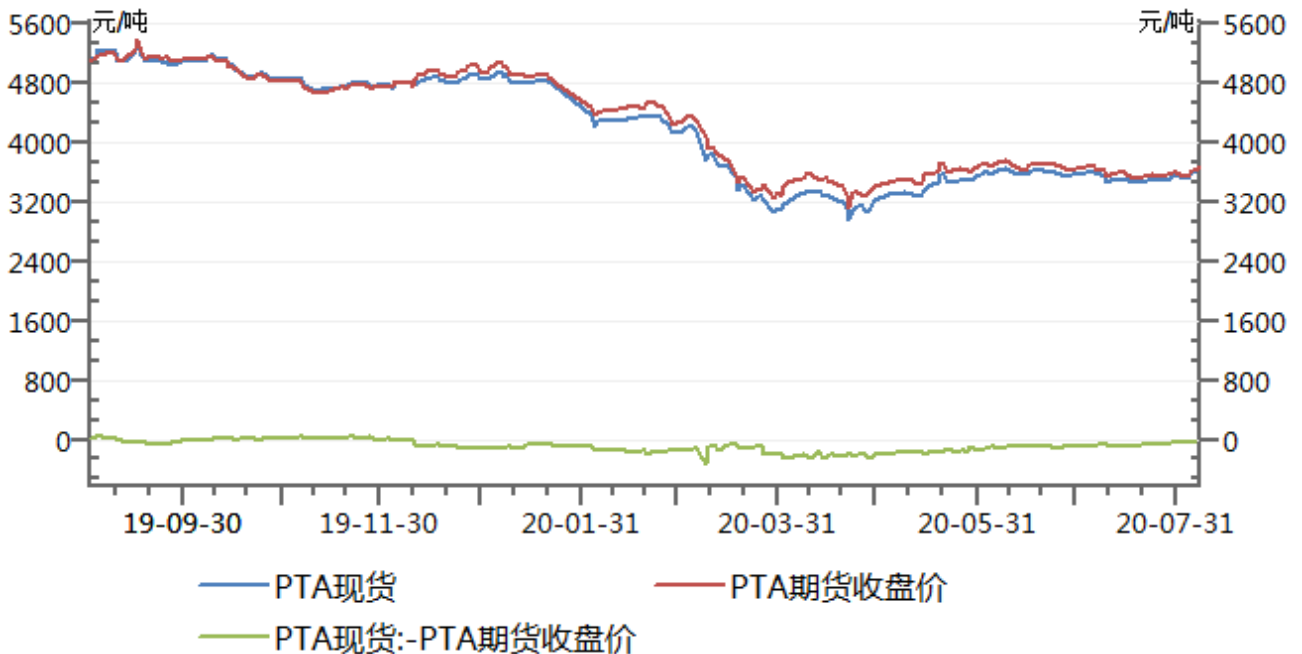


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前254元/吨，较上周提高58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6日，PTA基差至-29，较上周走强14点。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2009-2101合约价差

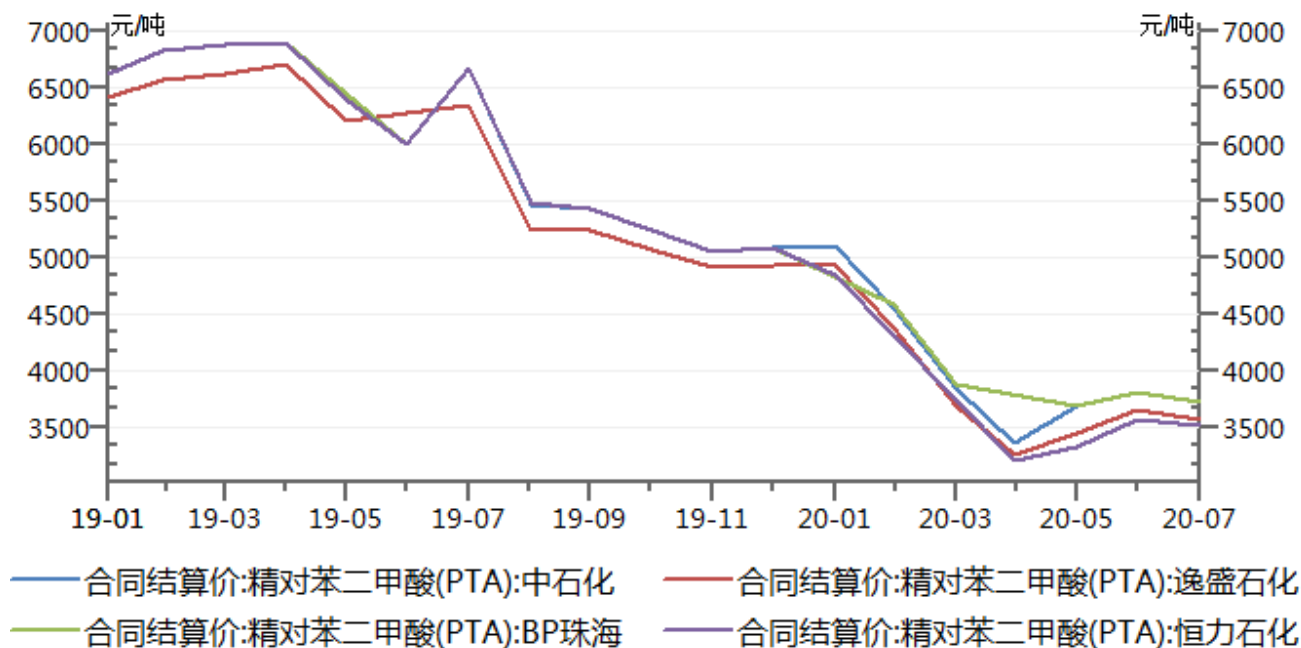


数据来源：瑞达研究院 WIND

建议围绕-150 一线，以 40 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

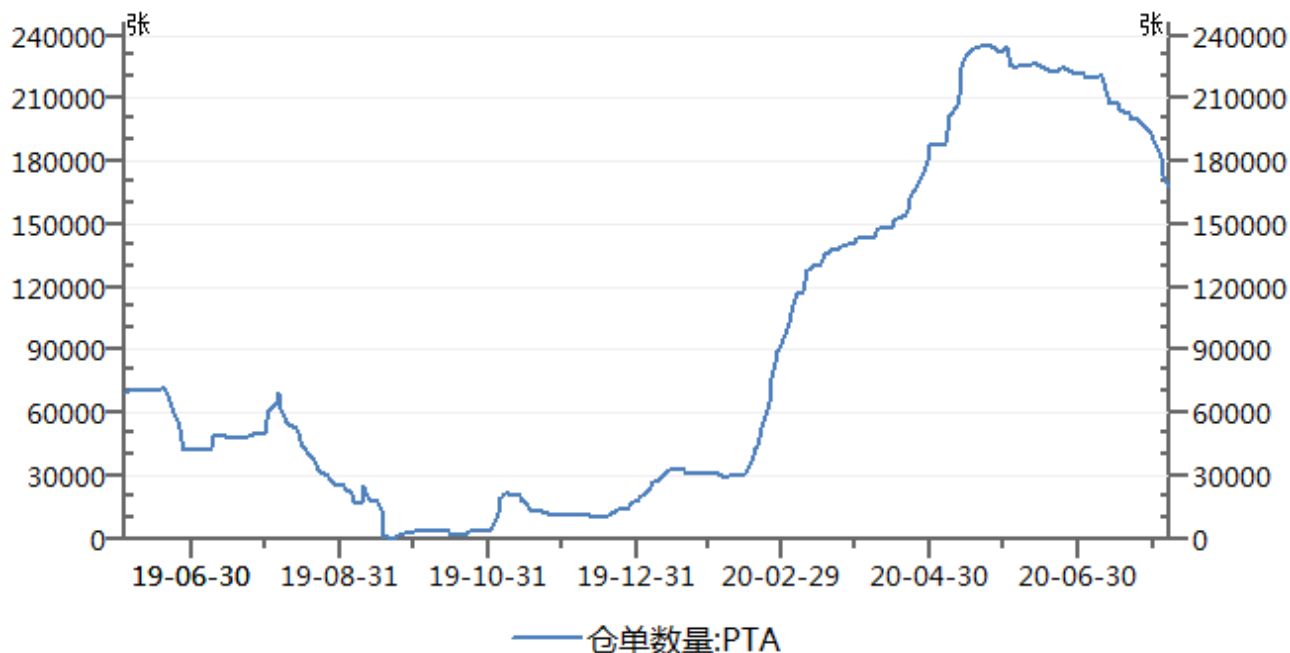


数据来源：瑞达研究院 中石化

福化工贸 7 月份 PTA 结算价执行 3578.1 元/吨；逸盛石化 PTA7 月结算价执行 3570 元/吨；恒力石化 7 月结算价 3528.07 元/吨；虹港石化 7 月 PTA 结算价执行 3528 元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单



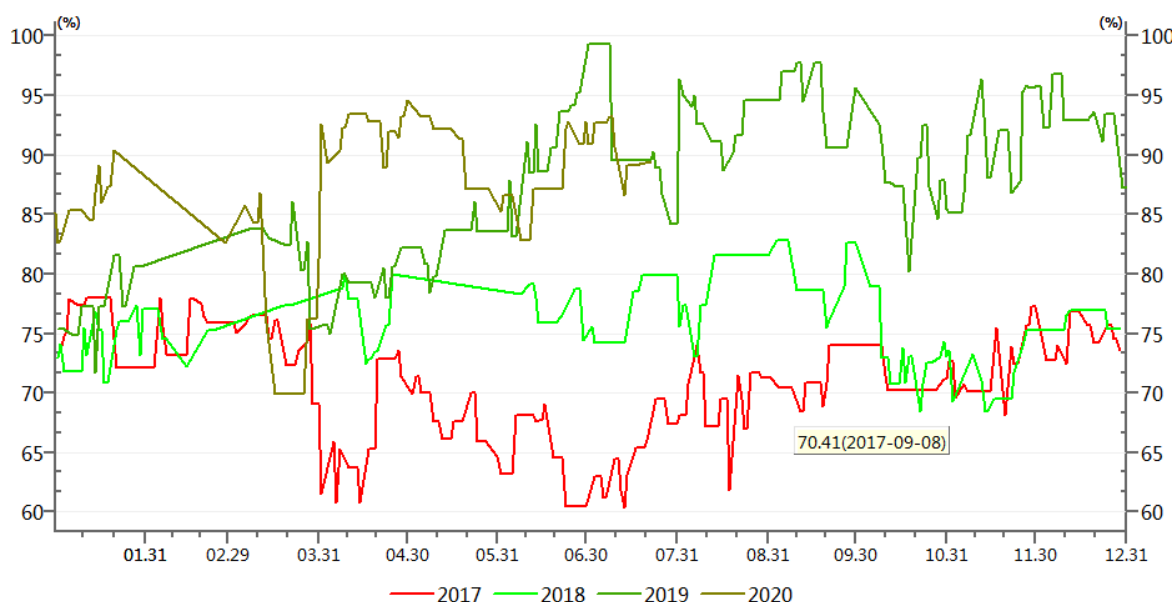
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止8月7日本周四，仓单报167352，同比上周四，减少25912。

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

国内PTA装置整体负荷下滑1.18%至84.20%。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

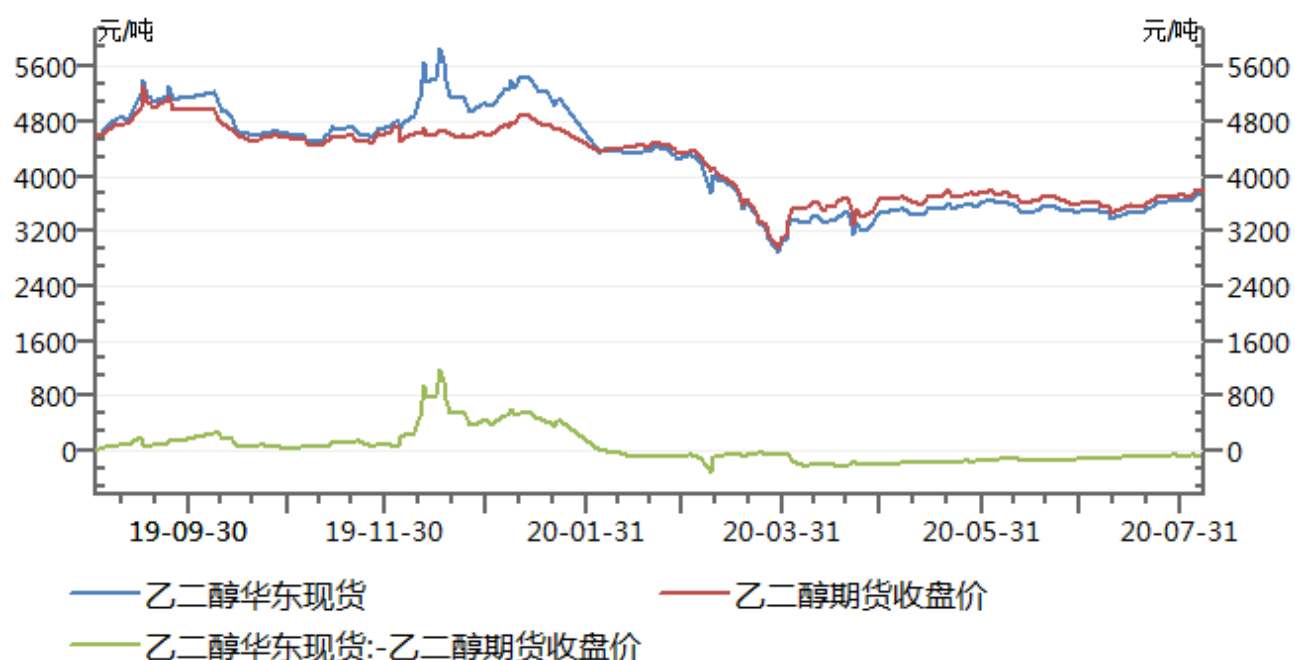


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

6日乙二醇现货报3725元/吨，较上周上涨92。

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

6日基差-47，较上周走强26点

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2009-2101合约价差

2020/07/31 收 -161 幅 8.52%(15) 开 -180



数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇 09-01 合约持稳-180 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

2020/07/31 收 148 幅 25.42%(30) 开 120

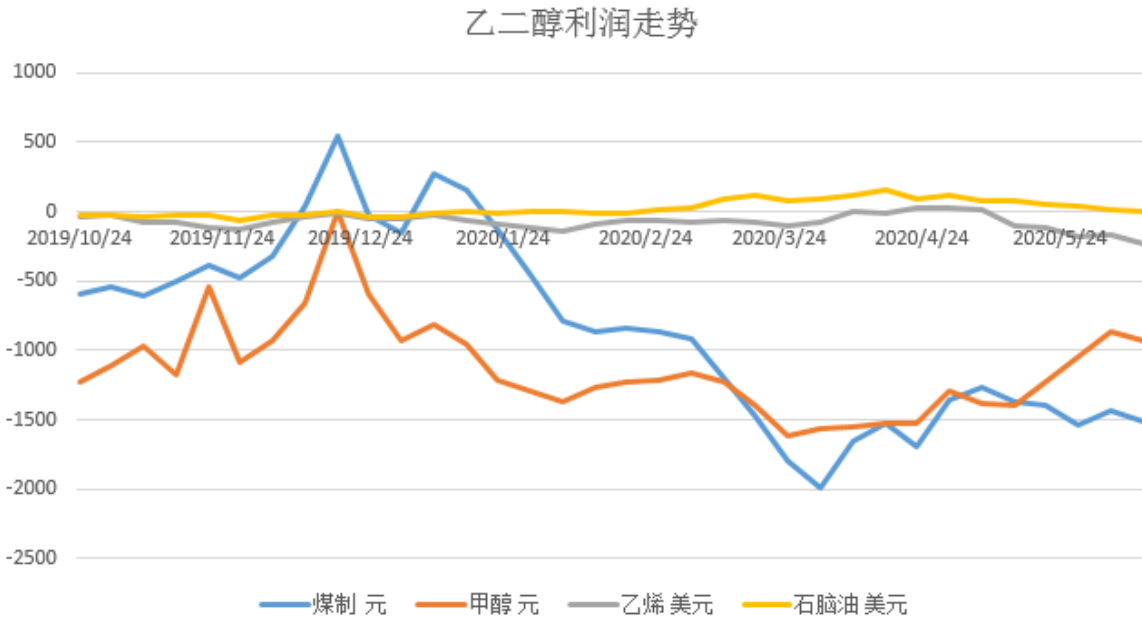


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇走势偏强，建议 200 一线尝试反套介入

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

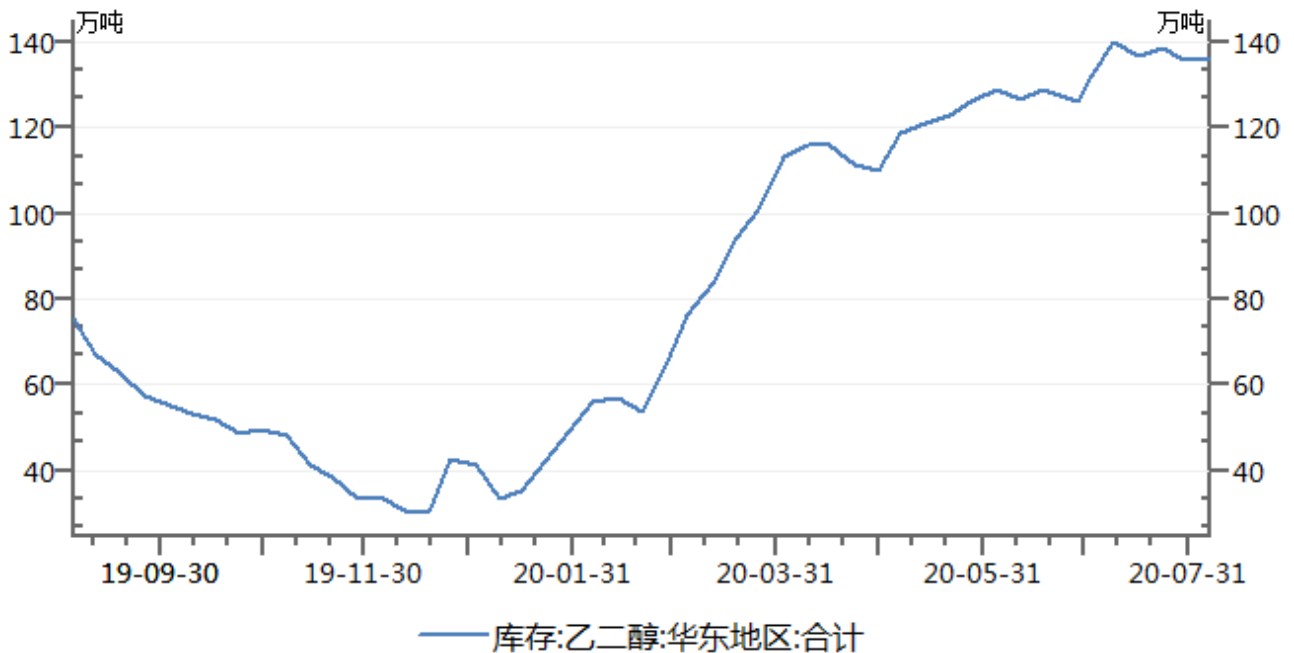


数据来源：隆众资讯

石脑油利润在-222元/吨，环比上月增长37.66%，乙烯法利润为-1883元/吨，环比上月增长21.43%，煤制利润为-1559元/吨，环比上月增长7.97%，甲醇制利润-1152元/吨，环比上月增长4.90%。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

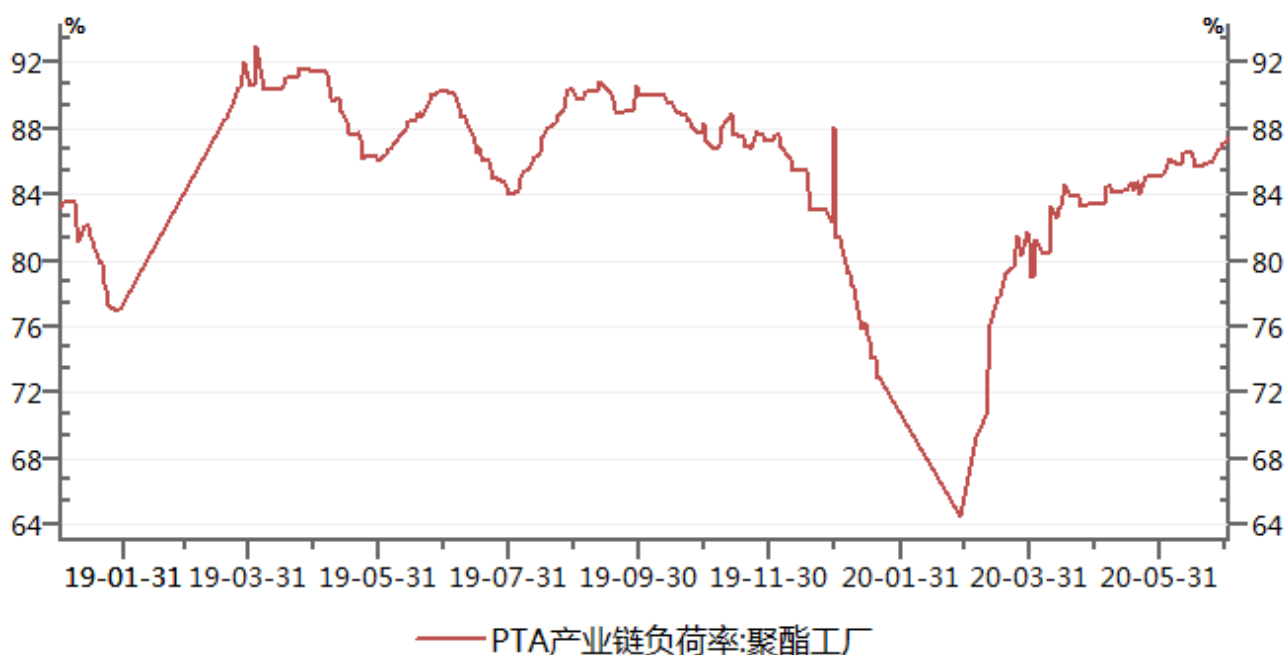


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止8月6日华东MEG库存约135.5万吨，较上周下降0.2万吨。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

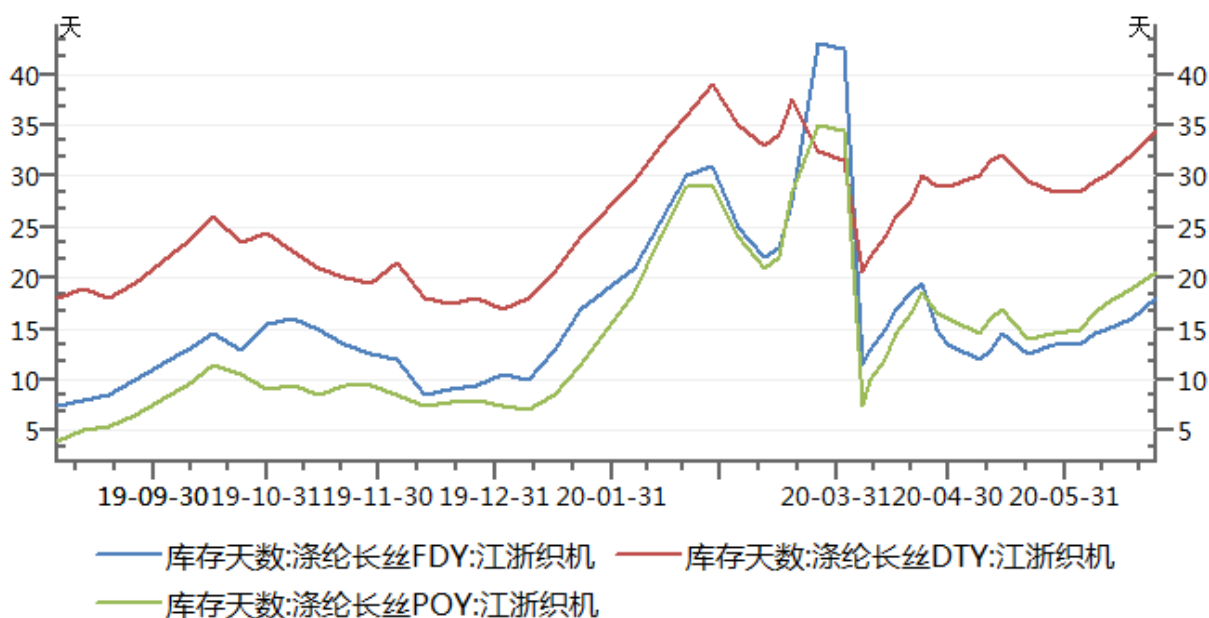


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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

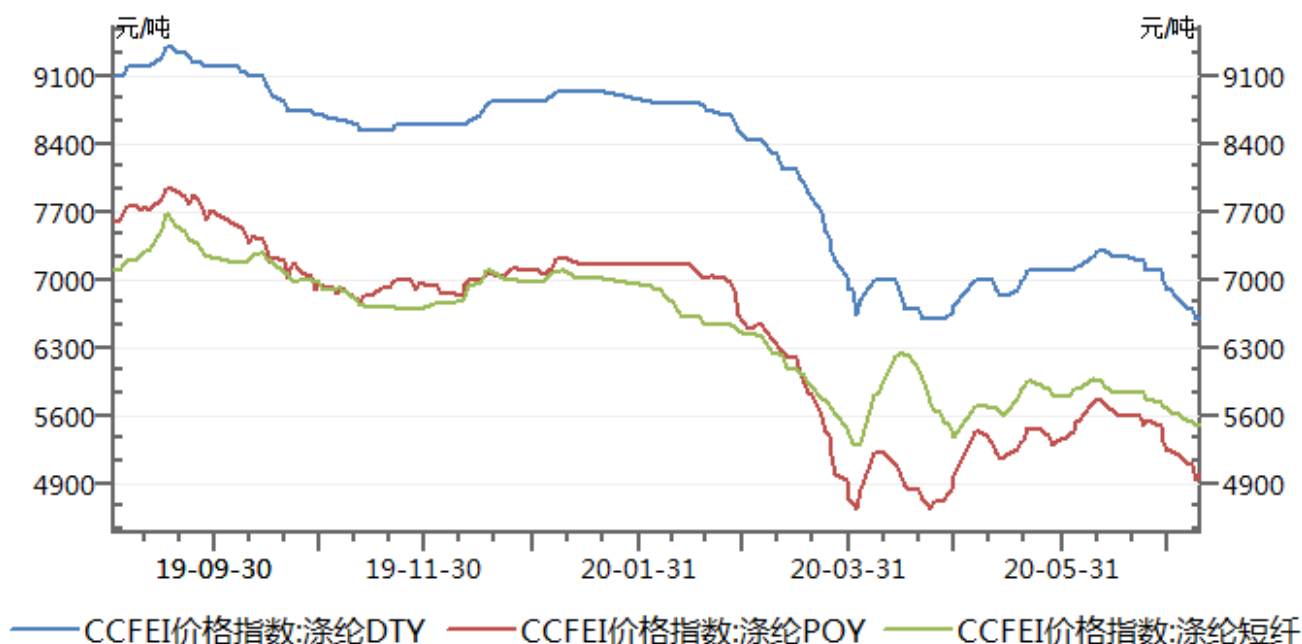


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



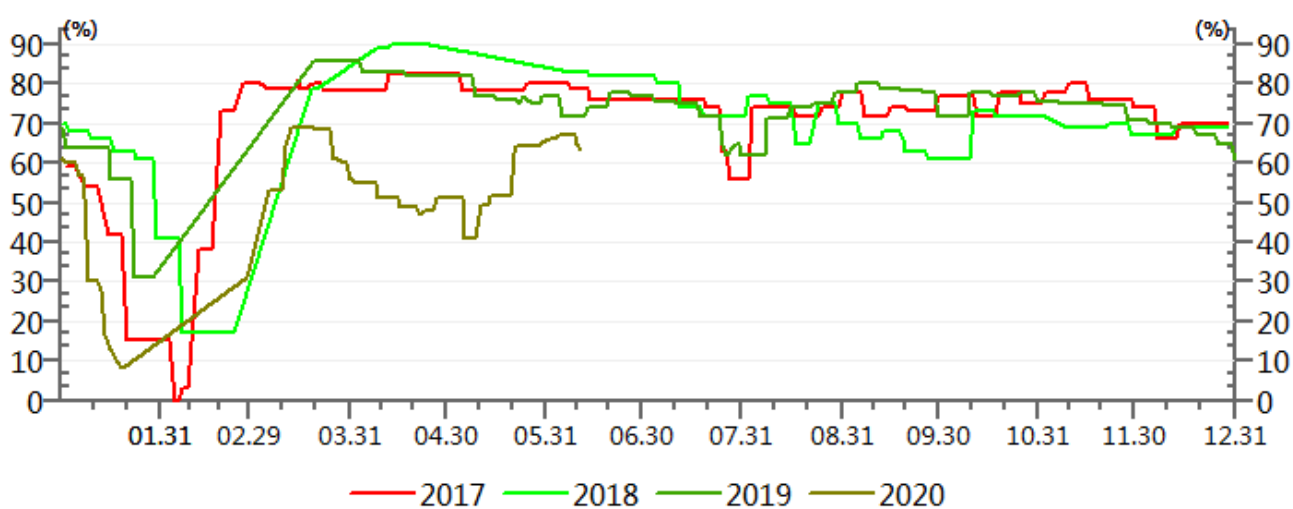
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止7月31日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报6500元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5010元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5353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

织造开工率上调至62.7%。

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。