

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6月12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）	3700	3670	-30
	持仓（手）	137.4 万	119.7 万	+17.8 万
	前 20 名净持仓	186435	156079	净空减少 30356
现货	华东现货（元/吨）	3590	3565	-25
	基差（元/吨）	-110	-105	+5

#### 2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
聚酯开工率上升至 88.66%	周产量维持高位，现社会库接近 400 万吨
聚酯产销放量	纺织品需求低于往年同期
PX-石脑油价差较小，存在修复预期	现 PTA 加工差 850 元左右，目前利润良好

**周度观点策略总结:**PTA 供应端,四川能投 100 万装置提负运行,目前 PTA 开工率上调 82.92%。原料方面,周内 PX 价格下行,但石脑油-PX 加工差持续压缩,PX 炼化利润受损,后期存在 PX 的检修预期,对 PX 价格存在一定支撑。年初产能投放叠加高开工率,现社会库存接近 400 万吨。高加工费吸引,逸盛、仪征装置检修计划已通知延期,目前仅中泰检修计划尚不明确是否延期,近期汉邦装置有重启计划,关注重启计划落实,福海创装置短暂降幅。下游需求方面,国内聚酯开工率上调至 87.47%,上周油价短暂上行带动聚酯产销放量;美国爆发骚乱,对纺织品出口产生一定打击,织机开工率回落至 64.66%。目前加工差仍处高位,PTA 加工利润良好,建议围绕加工差滚动交易,预计下周维持偏弱震荡走势。

技术上,PTA2009 合约短期下方关注 3550 附近支撑,上方关注 3800 压力,操作上建议 3550-3800 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)	3738	3644	-94
	持仓(手)	21.9 万	21.6 万	-3149
	前 20 名净持仓	28146	1916	净空减少 26230
现货	华东地区	3625	3500	-125
	基差(元/吨)	-113	-144	-31

### 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
聚酯开工率上升	煤制乙二醇存在开工预期
聚酯产销放量	海外低成本乙二醇持续涌入,抢占市场份额

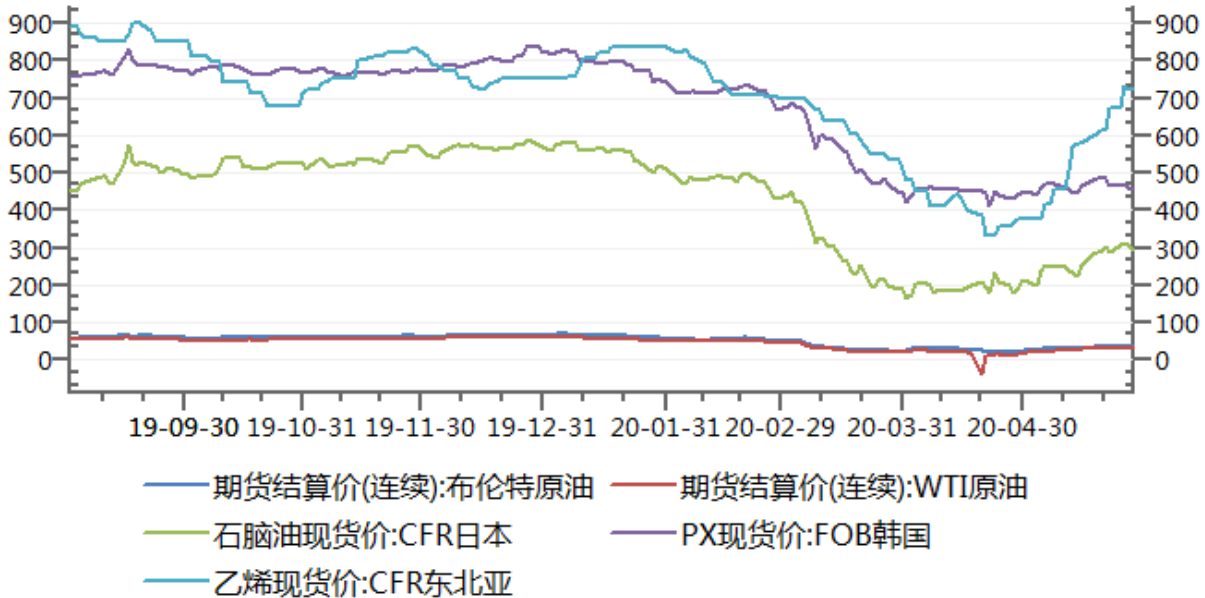
**周度观点策略总结:**供应情况,截止到 28 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 128.23 万吨,较 21 日增加 2.03 万吨,港口库存高位爬升,港口预报量及主港发货量较前期持稳,整体持续累库趋势。下游需求方面,国内聚酯开工率上调至 87.47%,上周油价短暂上行带动聚酯产销放量;美国爆发骚乱,对纺织品出口产生一定打击,织机开工率回落至 64.66%。乙烯持续走高,利空国内乙烯制乙二醇装置现金流,目前国内仅石脑油制乙二醇盈利尚可。目前黔希、寿阳装置已经重启,后期存在提负运行预期,供应压力进一步增大,近期偏弱勢运行。

技术上,EG2009 合约上方关注 3700 附近压力,下方关注 3500 支撑,操作上建议区间高抛低。

## 二、周度市场数据

### 1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

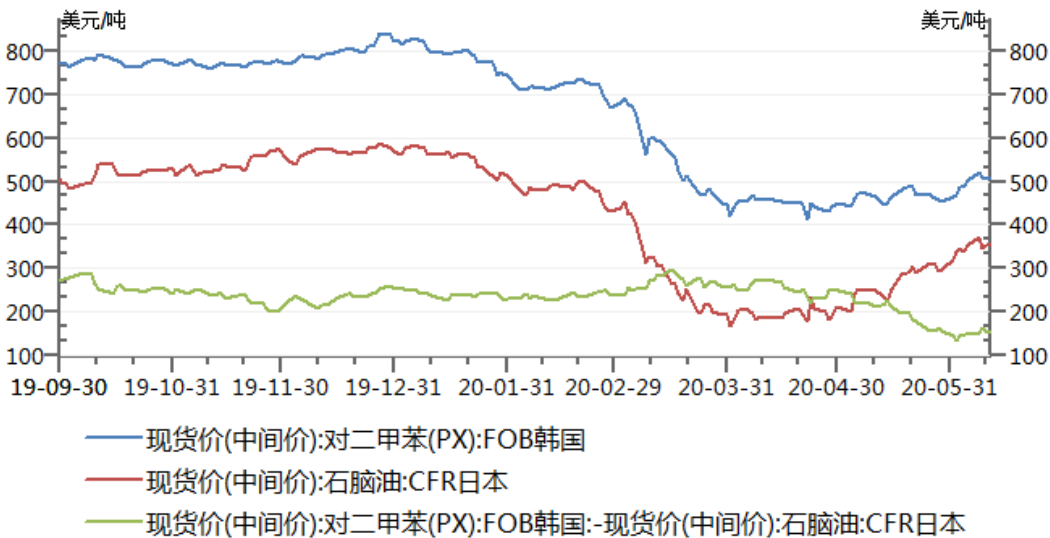


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周 OPEC+产油国遵守减产规定甚至加大自愿减产力度，有助于加快全球油市恢复平衡，国际油价上涨。

### 2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

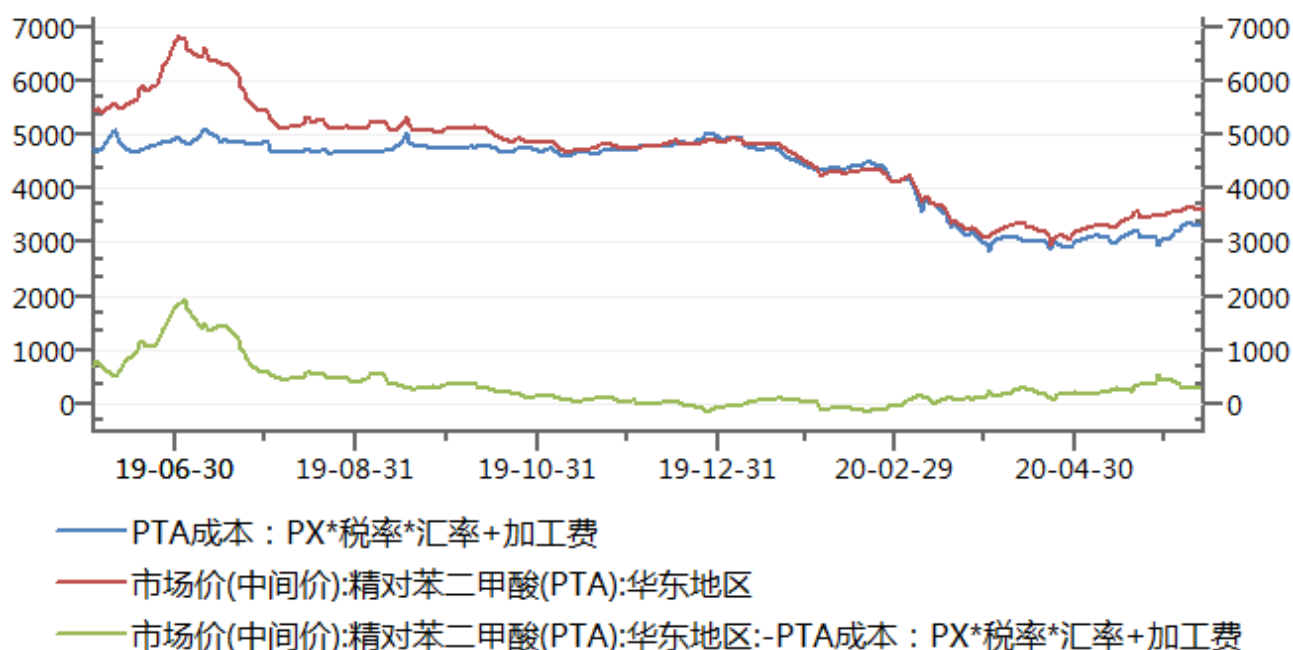


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至6月11日PX-石脑油价差在153美元/吨，较上周持稳。

### 3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

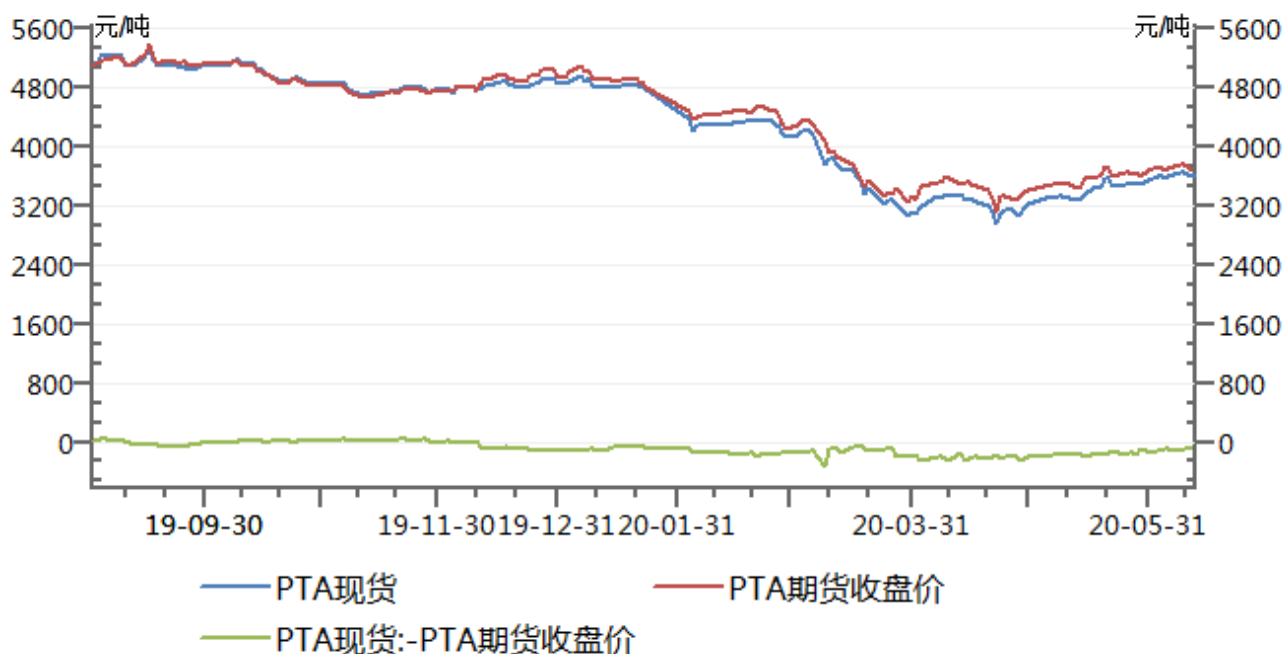


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前305.02元/吨，较上周下降50.15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11日，PTA基差至-88，较上周走强7。

#### 5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2009-2101合约价差

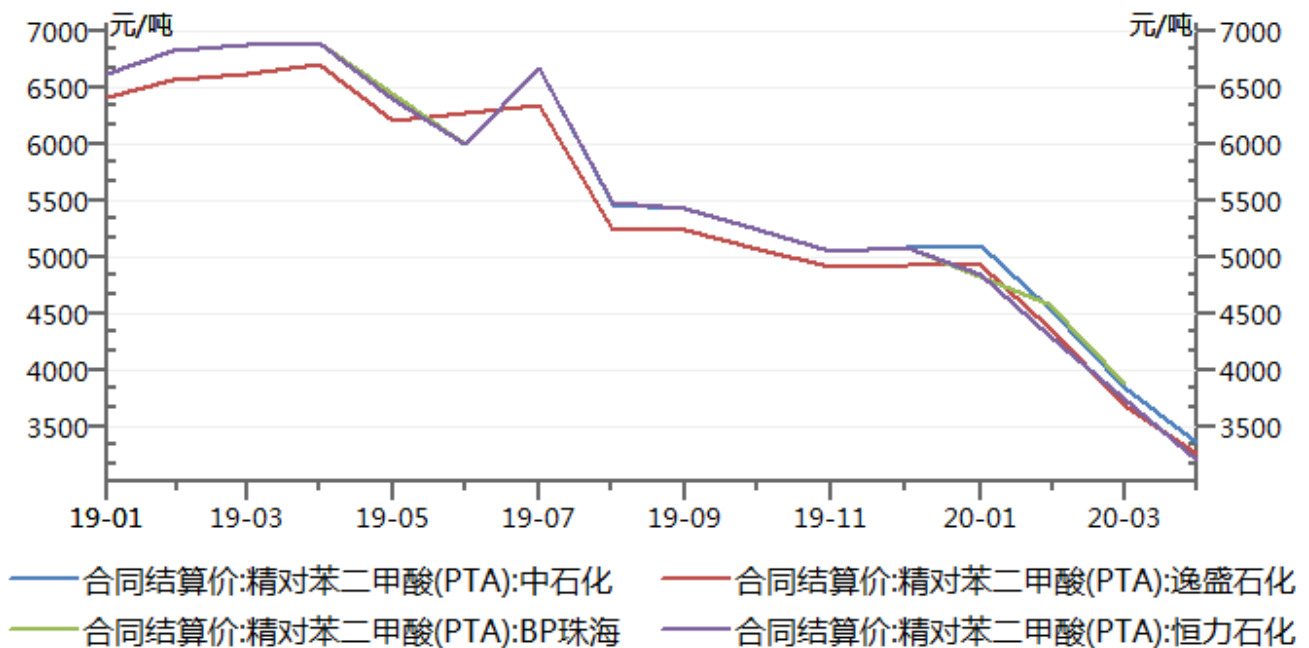


数据来源：瑞达研究院 WIND

油价震荡回调导致近期贴水建议跨期正套。

6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

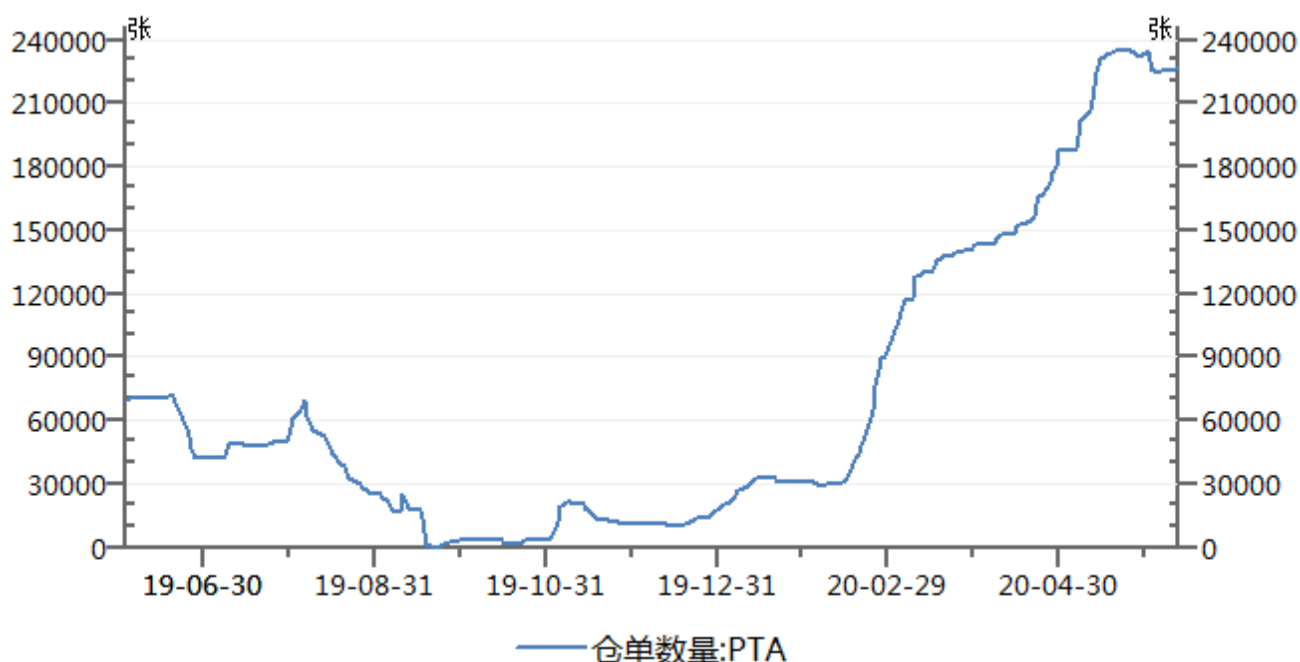


数据来源：瑞达研究院 中石化

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 5 月结算价 3326.11 元/吨，6 月挂牌价 3600 元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单



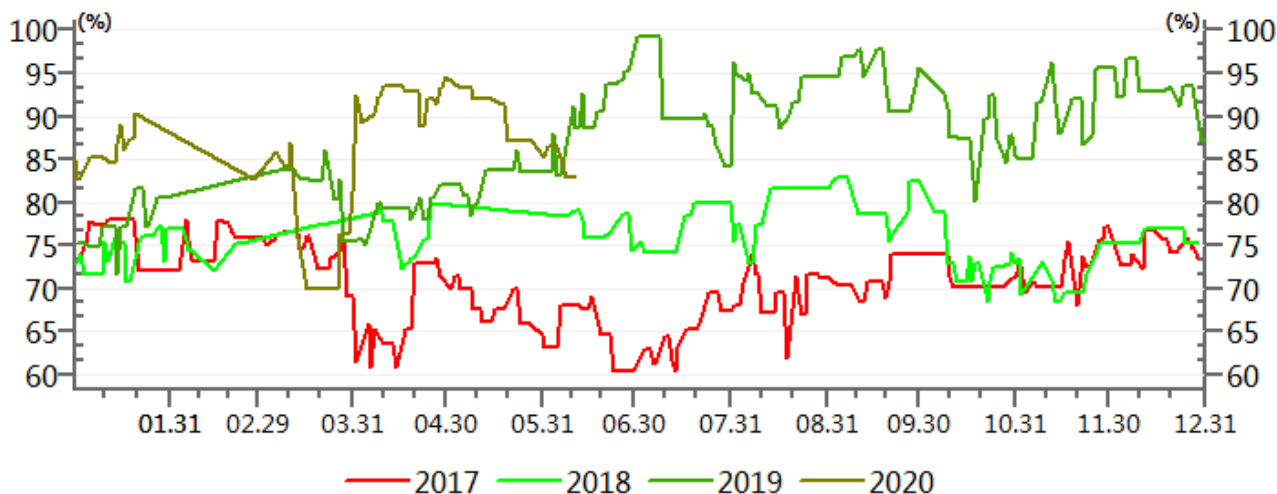
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止6月11日本周四，仓单报226211，同比上周四，增加1504。

### 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

## PTA产业链负荷率:PTA工厂



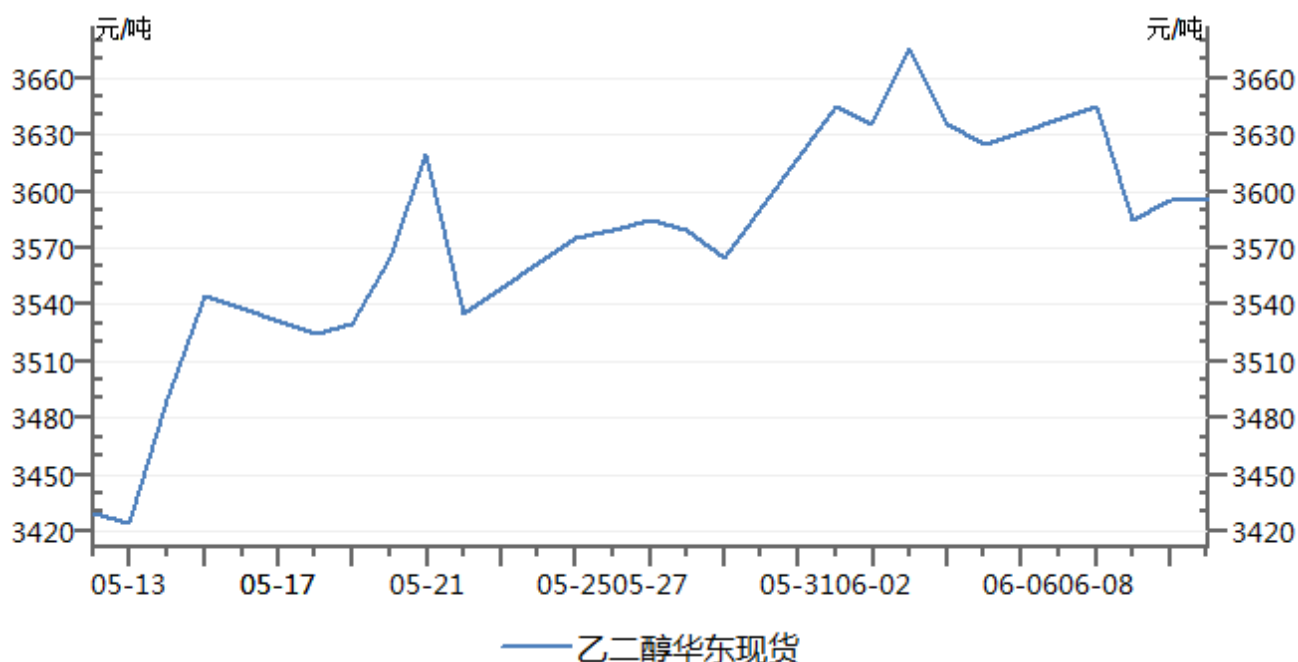
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周内福海创装置降负荷运行，目前PTA开工率下降至82.92%。。

### 9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势



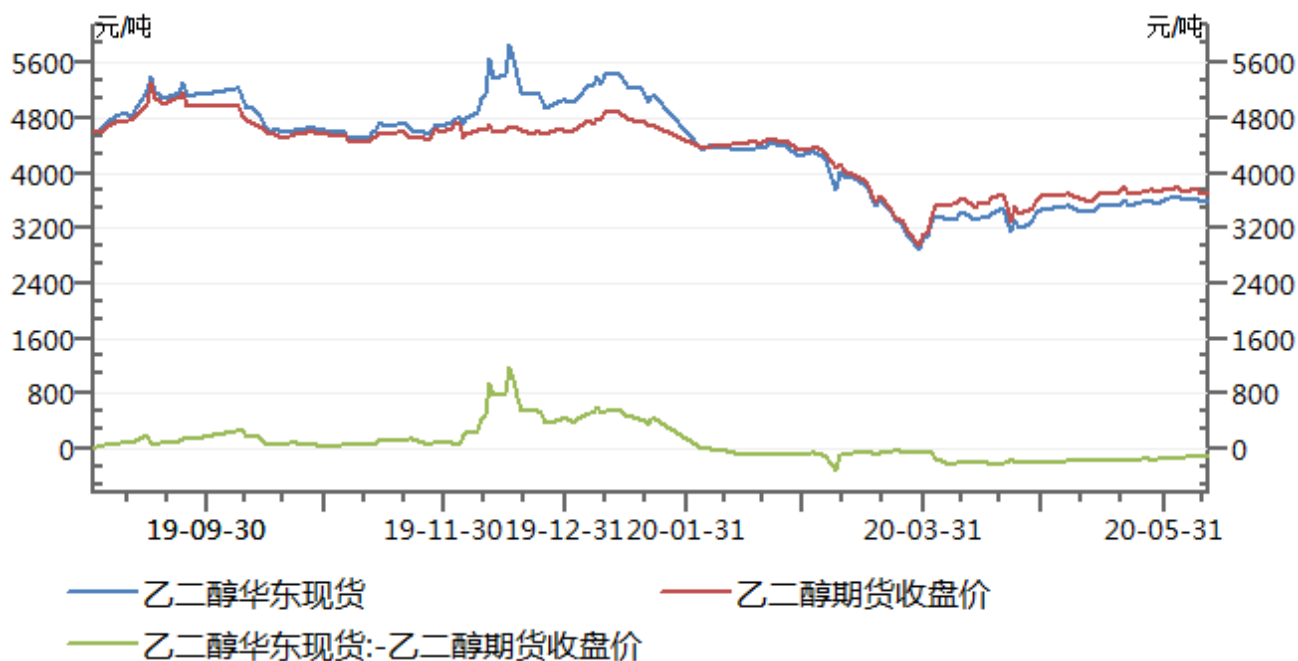


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

乙二醇现货周内随油价走低。

## 10、乙二醇期现价格

图10：乙二醇期价与华东现货走势



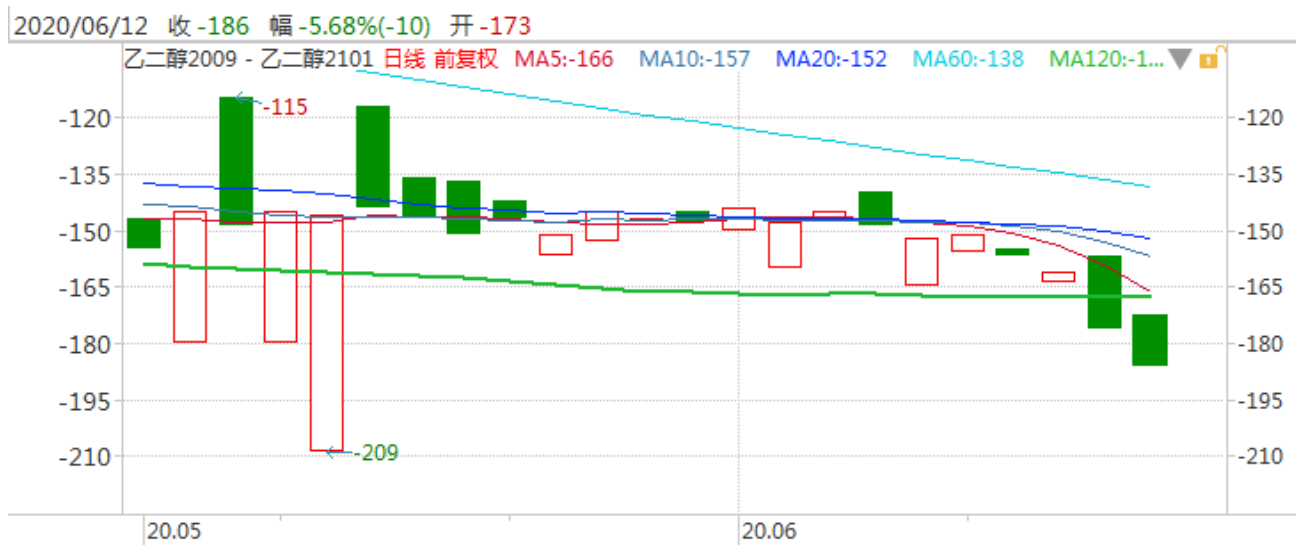
数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

11日基差-89，较上周四走强43。

## 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

乙二醇近期贴水，可逢低正套，入场参考前低-209一线。

## 12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

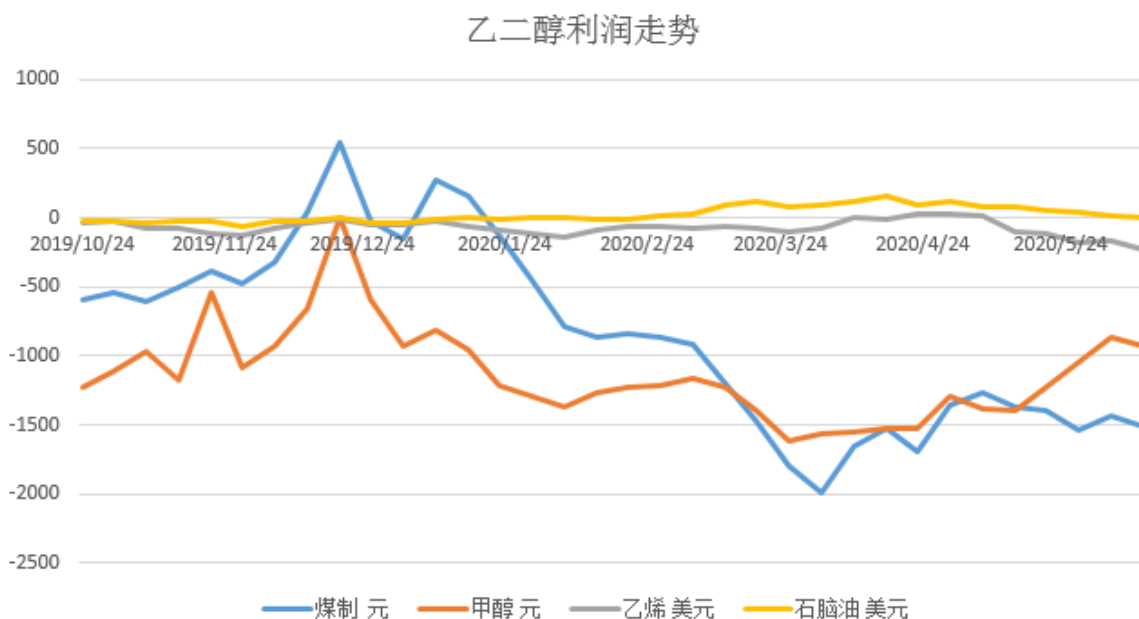


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇装置存在开工预期，后期击穿-37 下边界可能性较大，提醒投资者谨慎正套入场，建议暂时观望。

### 13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

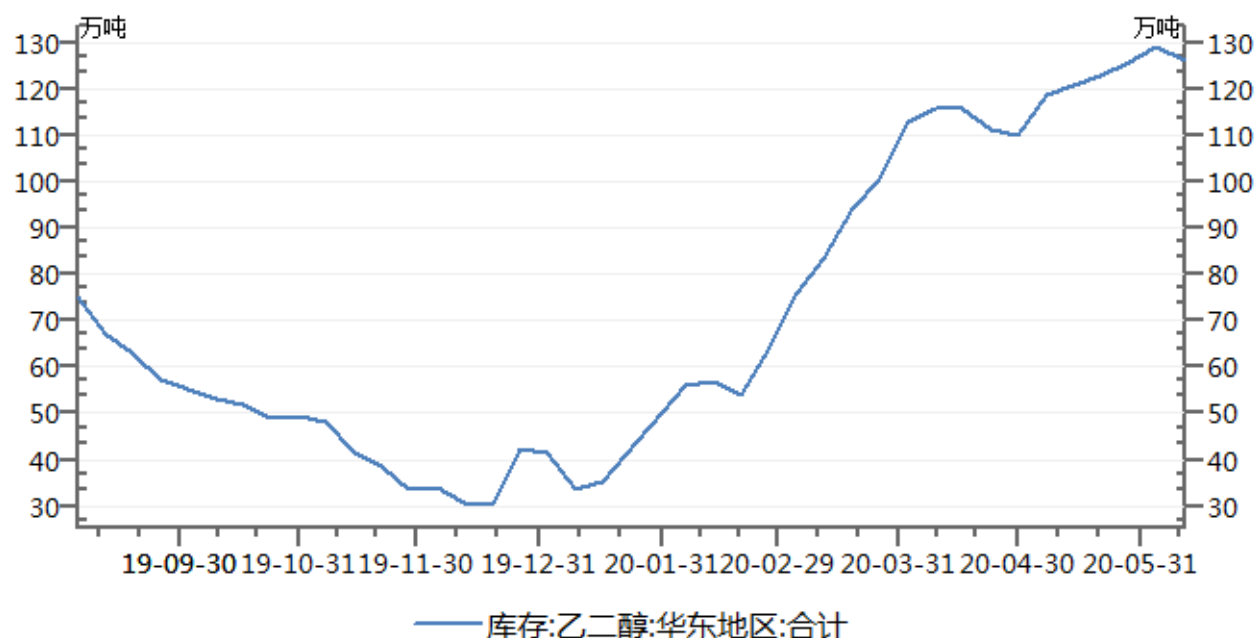


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1517元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-936.4元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-226.25美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为6.71美元/吨。

### 14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

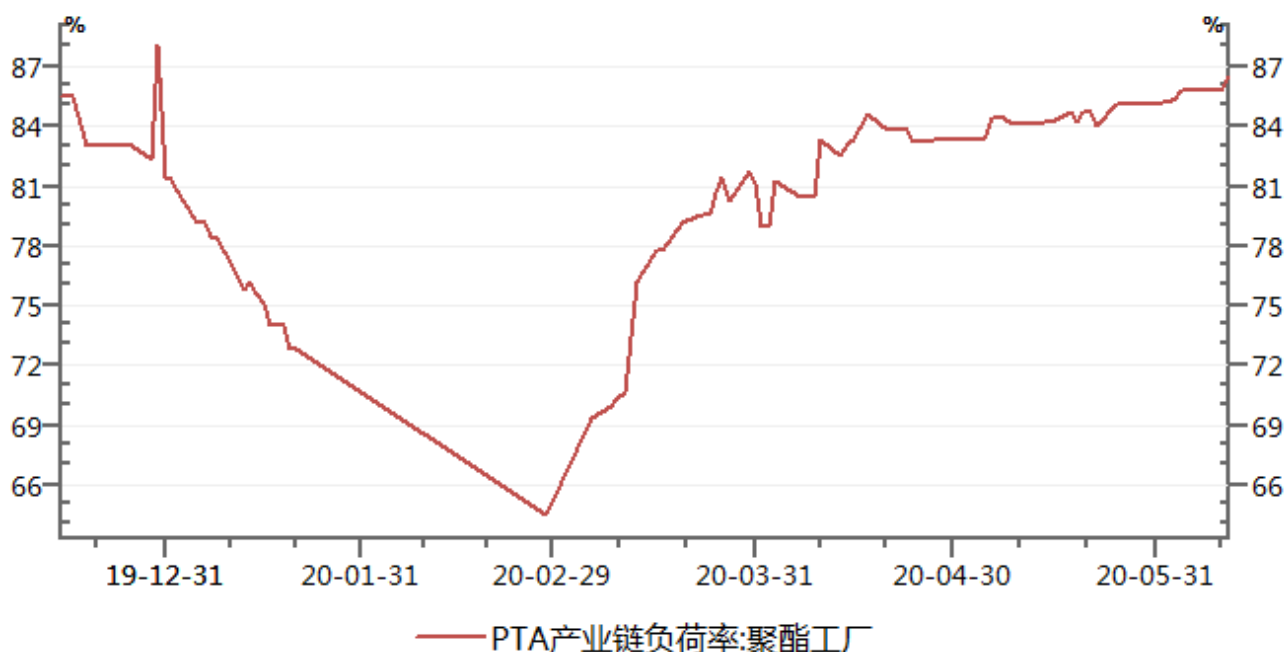


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止6月11日华东MEG库存约126.3万吨，较上周下降2.7吨。

### 15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

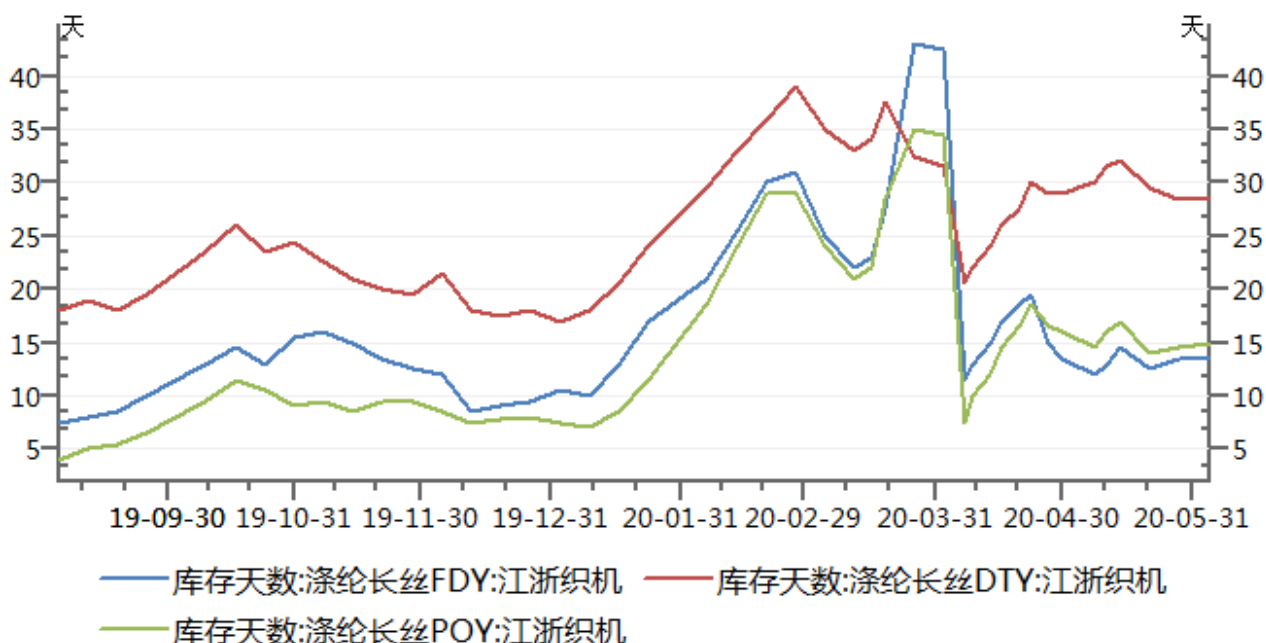


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯产销放量，聚酯开工率提升至 88.66%。

### 16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

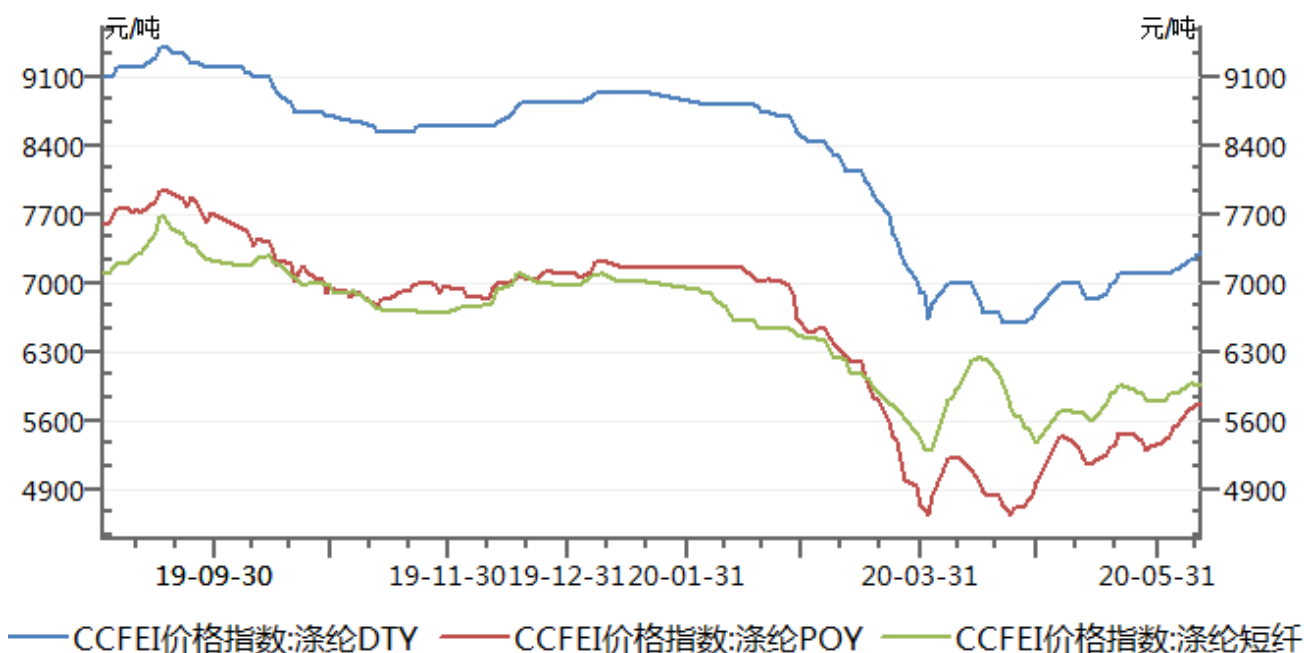


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯产销放量，聚酯库存天数有小幅下降。

### 17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格



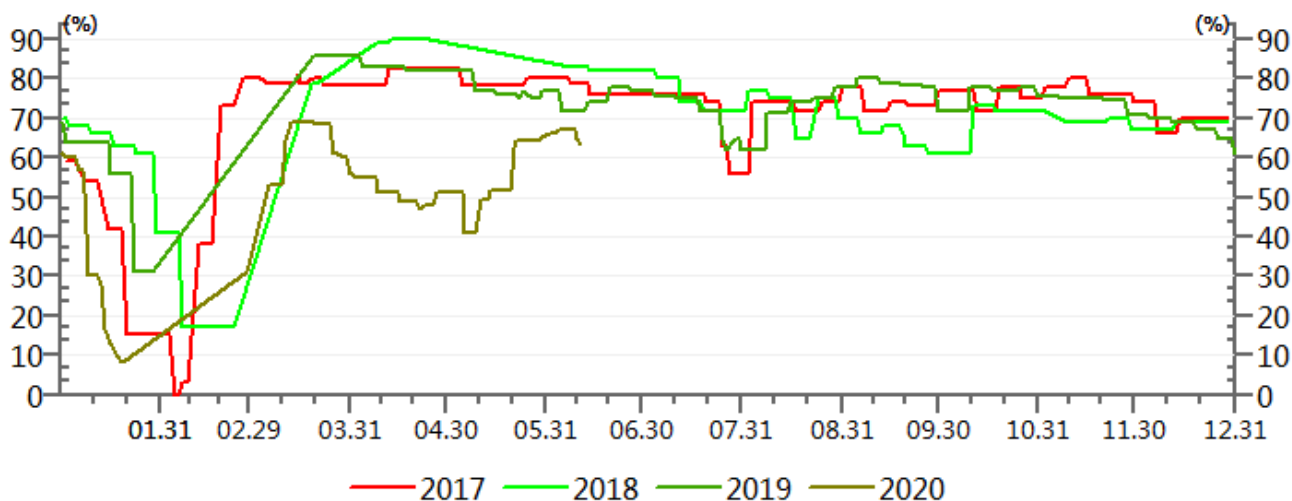
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止6月11日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报7300元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5770元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5967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

美国骚乱引起中美贸易紧张，织机开工略有下降，下调至64.66%。

## 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。