



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19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)	3729	3734	+5
	持仓 (手)	119.7 万	118 万	-16595
	前 20 名净持仓	156079	132724	净空增加 23355
现货	华东现货 (元/吨)	3565	3630	+65
	基差 (元/吨)	-105	-104	+1

#### 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
加工差回落至 630 元/吨	汉邦装置重启，开工率进一步提升

**周度观点策略总结：**原料方面，周内 PX 价格转跌回升，向上挤压加工差，。福化工贸碱洗装置负荷提升，国内 PTA 装置稳定在 86.35%。汉邦 220 万吨装置 18 日重启，预计 20 号左右出料。下游需求方面，近期海南逸盛第三期 PET 装置投产，PTA 需求量有所增加。聚酯综合开工降低 0.64% 至 87.31%；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%。周五 PTA 随油价小幅反弹，但进一步扩大的供应压力或限制期价的上行空间，下周回调可能性较大。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3680 附近支撑，上方关注 3780 压力，操作上建议 3780-3750 区间抛空，目标 3650-3680，止损 3800。

### 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）	3644	3729	+85
	持仓（手）	21.6 万	21.7 万	+1057
	前 20 名净持仓	1916	14295	净空增加 12379
现货	华东地区	3500	3530	+30
	基差（元/吨）	-144	-199	-55

### 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

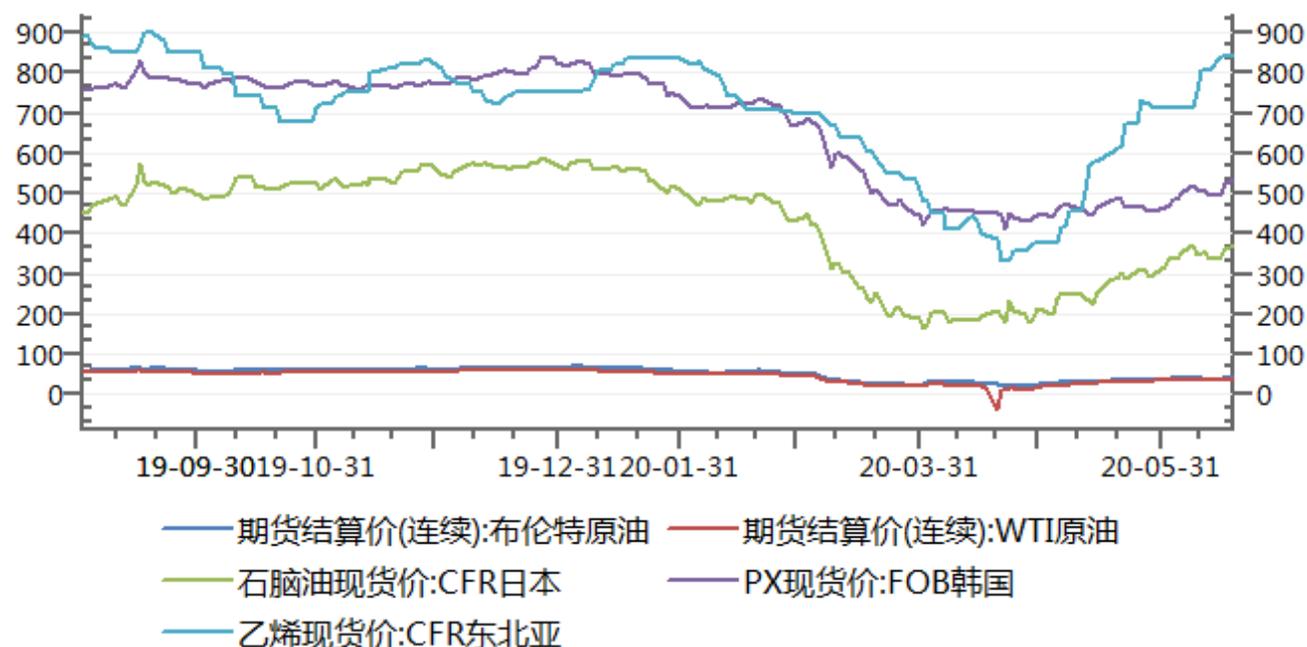
**周度观点策略总结：**港口情况，截止到 15 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 128.7 万吨，较上一周降低 1.4 万吨，较上周四降低 2.16 万吨，太仓港发货量略有上浮，港口预报量较前期持稳；千红港储集团自 19 日起上调乙二醇仓储费，对乙二醇形成短期利好，但同时也反应了港口库容不足的问题。乙烯价格维持高位，利空国内乙烯制乙二醇装置现金流，目前国内仅石脑油制乙二醇盈利尚可。聚酯综合开工降低 0.64% 至 87.31%；美国爆发骚乱，对纺织品出口产生一定打击，织机开工率回落至 64.66%。目前黔希、寿阳装置已经重启，后期存在提负运行预期，供应压力进一步增大，近期偏弱运行。

技术上，EG2009 合约上方关注 3800 附近压力，下方关注 3500 支撑，操作上建议 3800 一线抛空，目标 3700，止损 3830。

## 二、周度市场数据

### 1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

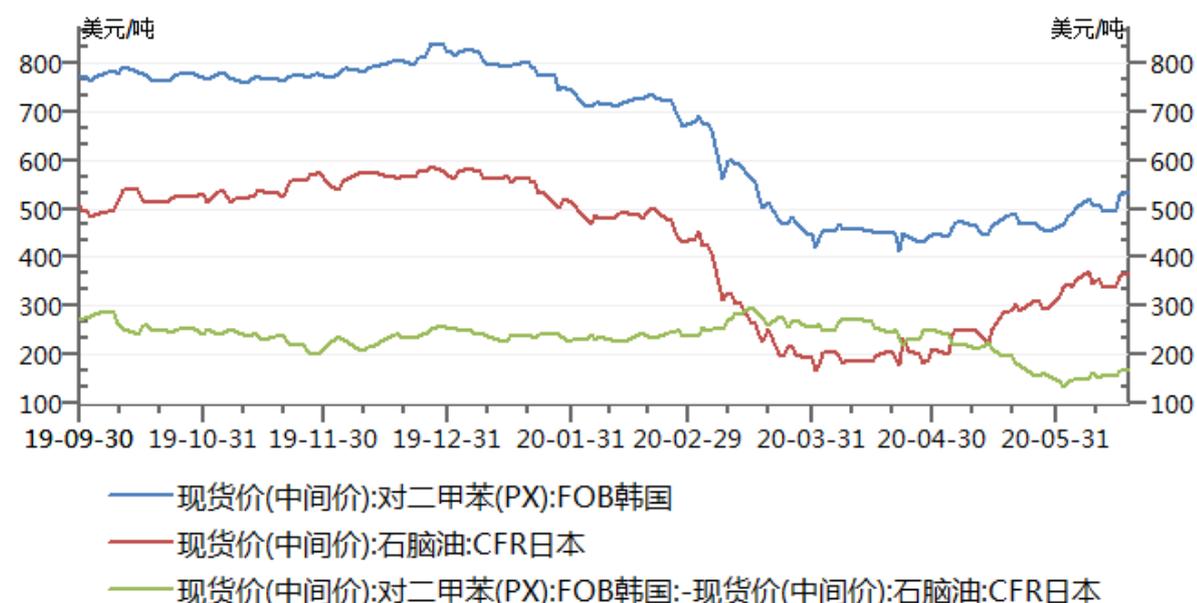


数据来源：瑞达研究院 WIND

OPEC+联合部长级监督委员会要求部分产油国弥补5月未完成的减产承诺，国际油价再度反弹。

### 2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

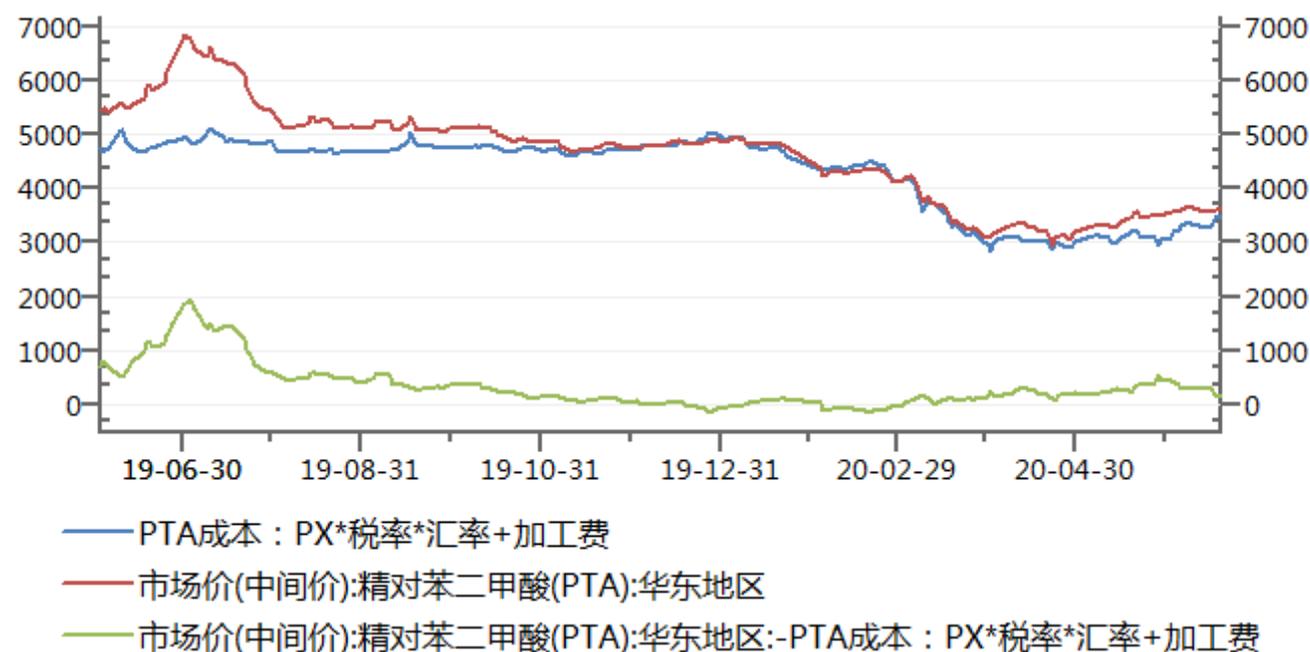


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

周内PX走势较强，截至6月18日PX-石脑油价差在170美元/吨，较上周上涨17美元。

### 3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

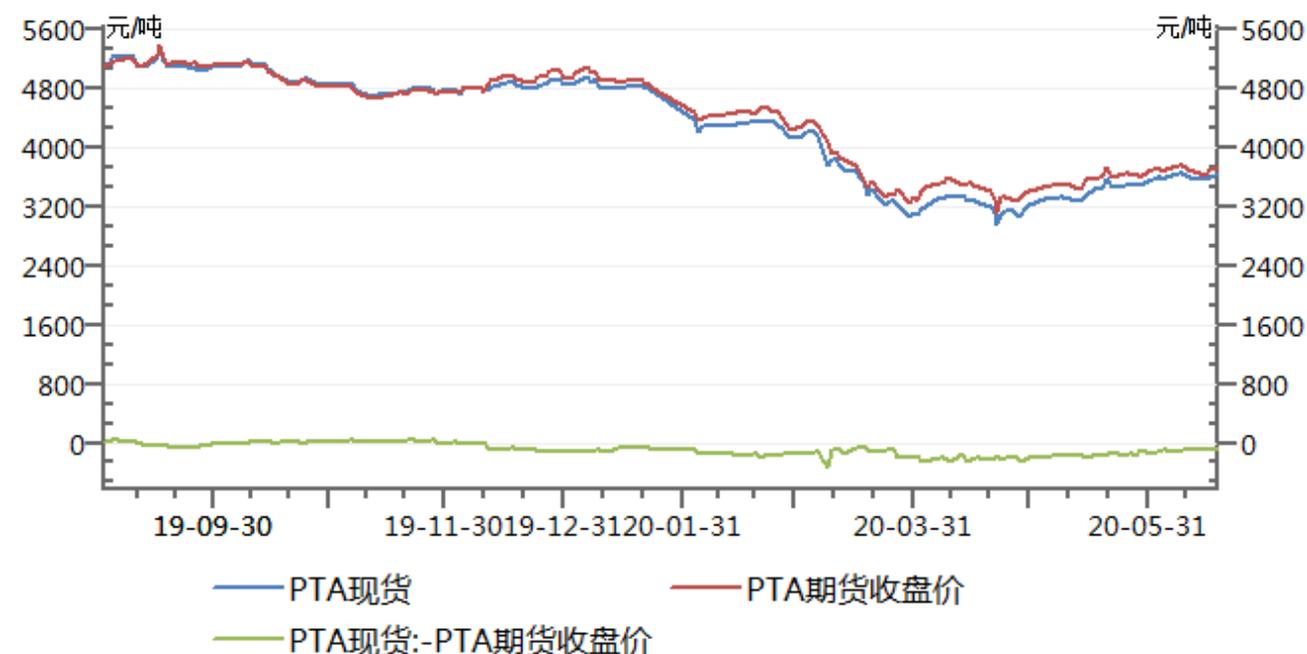


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前147元/吨，较上周下降158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

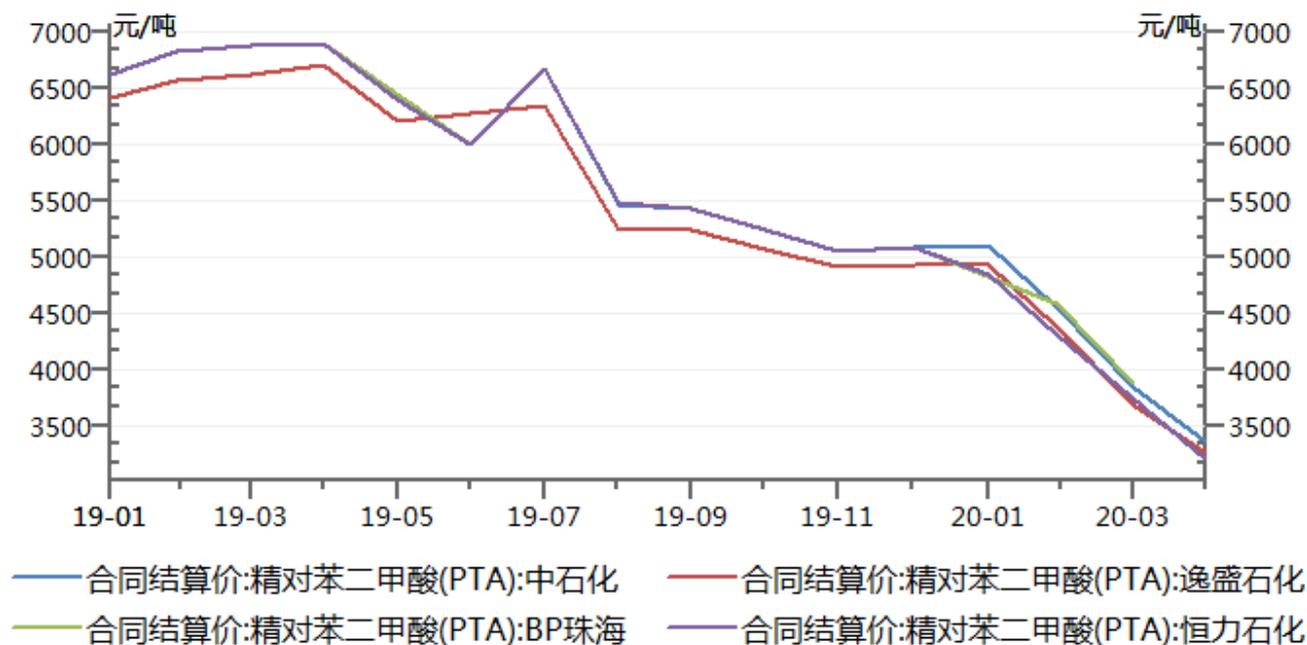


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

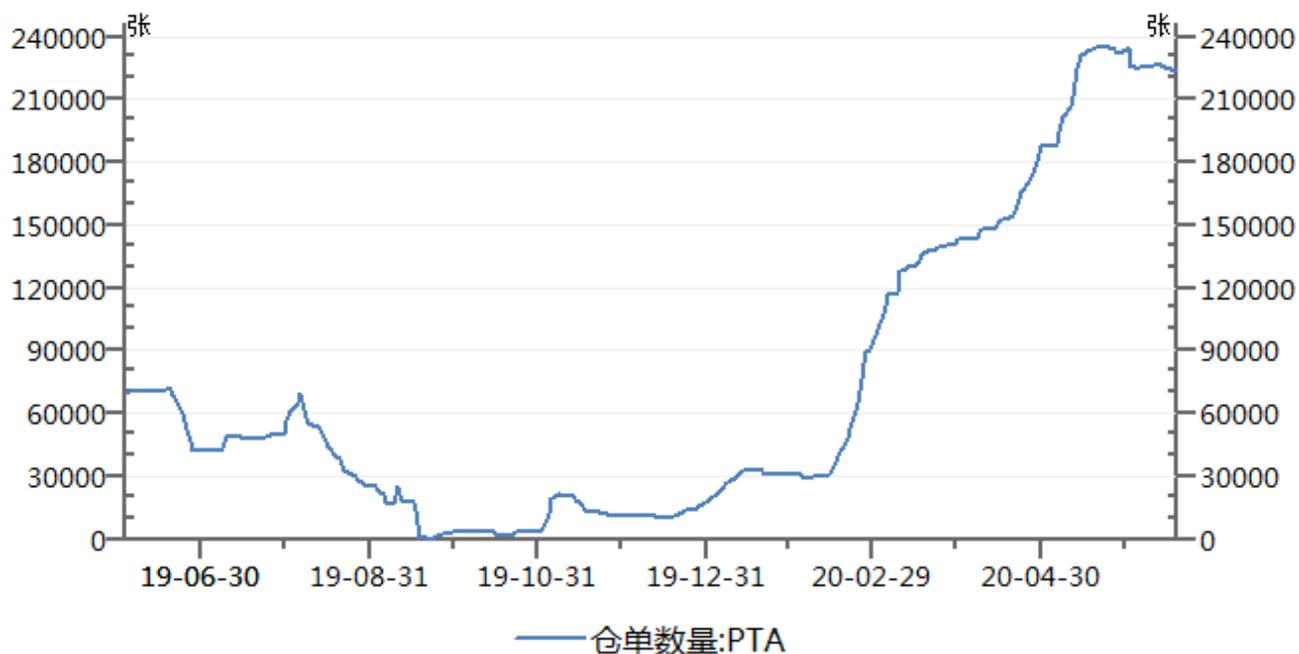


数据来源：瑞达研究院 中石化

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



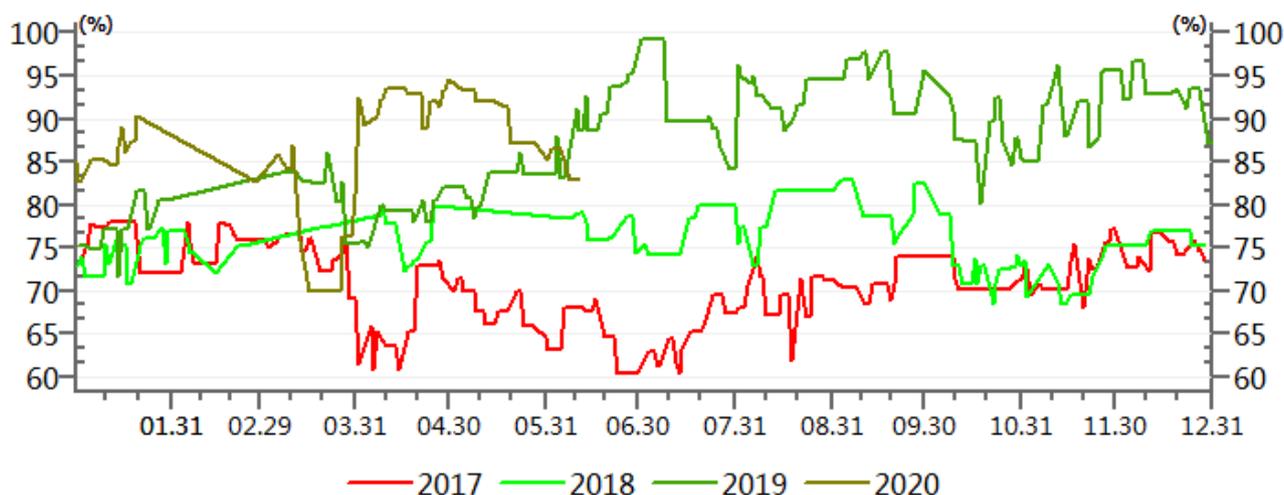
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止6月18日本周四，仓单报223822，同比上周四，减少2389。

## 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

### PTA产业链负荷率:PTA工厂

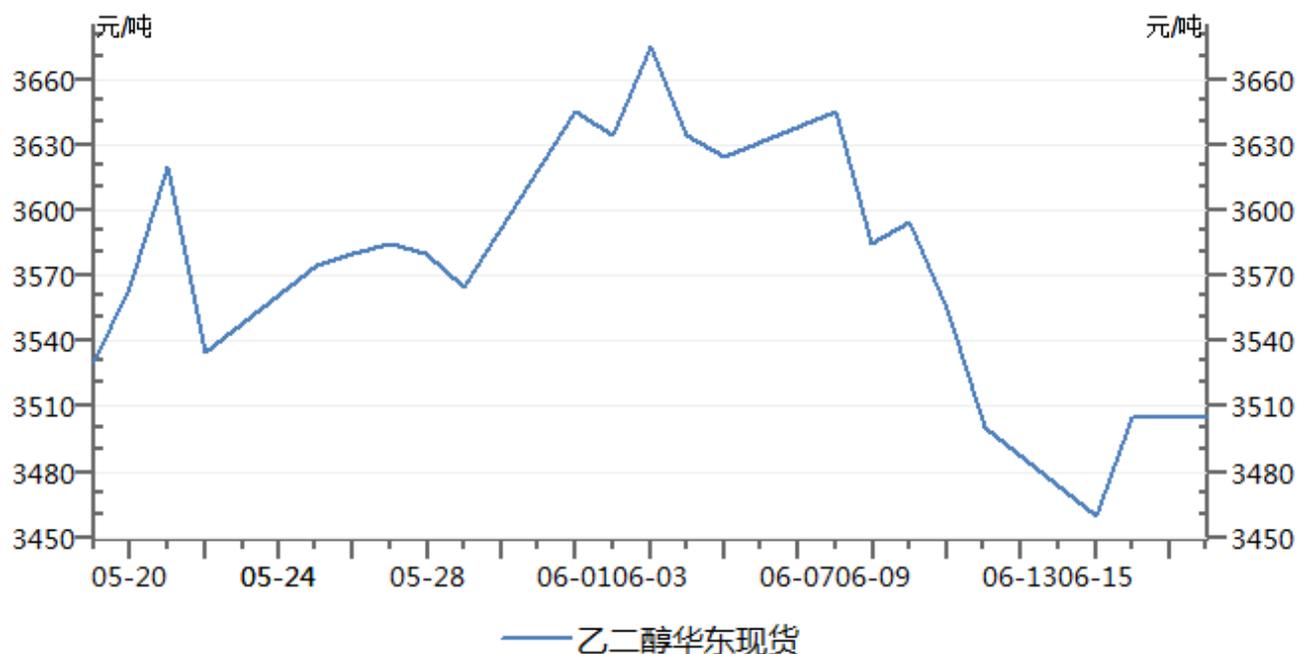


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周内福海创装置降负荷重启，目前PTA开工率回升86.35%。

## 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

18日乙二醇现货报3505元/吨，较上周下降50。

## 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

18日基差-170，较上周四走弱41。

## 11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2009-2101合约价差

2020/06/19 收 -176 幅 5.38%(10) 开 -180



数据来源：瑞达研究院 WIND

下周乙二醇近月回调可能性较大，可考虑-160 一线抛近期多远期

## 12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

2020/06/19 收 -5 幅 81.48%(22) 开 -21

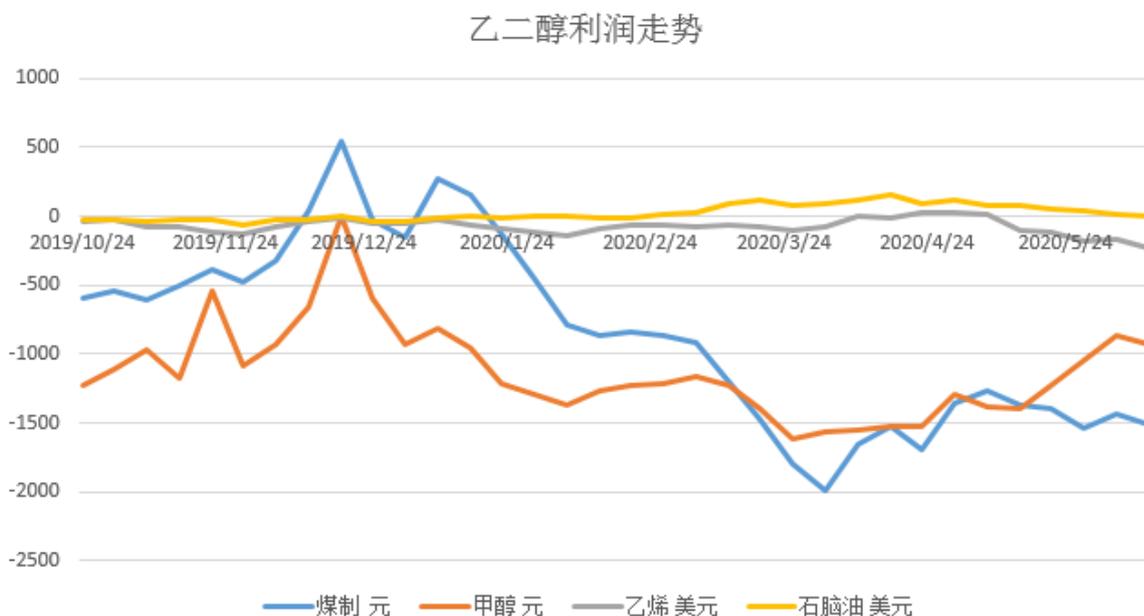


数据来源：瑞达研究院 WIND

PTA 目前重启装置较多，供应压力较大，考虑多乙二醇空 PTA，目标指向 70。

### 13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

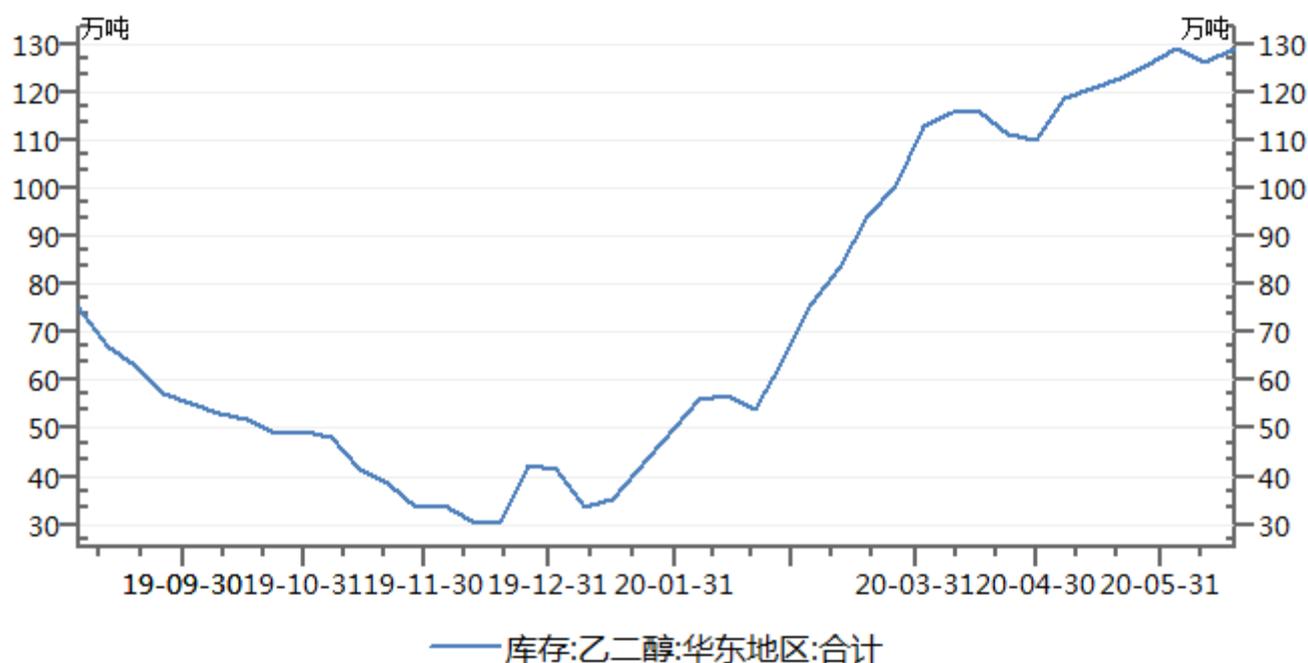


数据来源：隆众资讯

乙二醇产业利润处于全线亏损态势，煤制乙二醇市场毛利为-1675元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1035.7元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-261美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-18.31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129万吨，较上周上升2.7吨。

### 15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

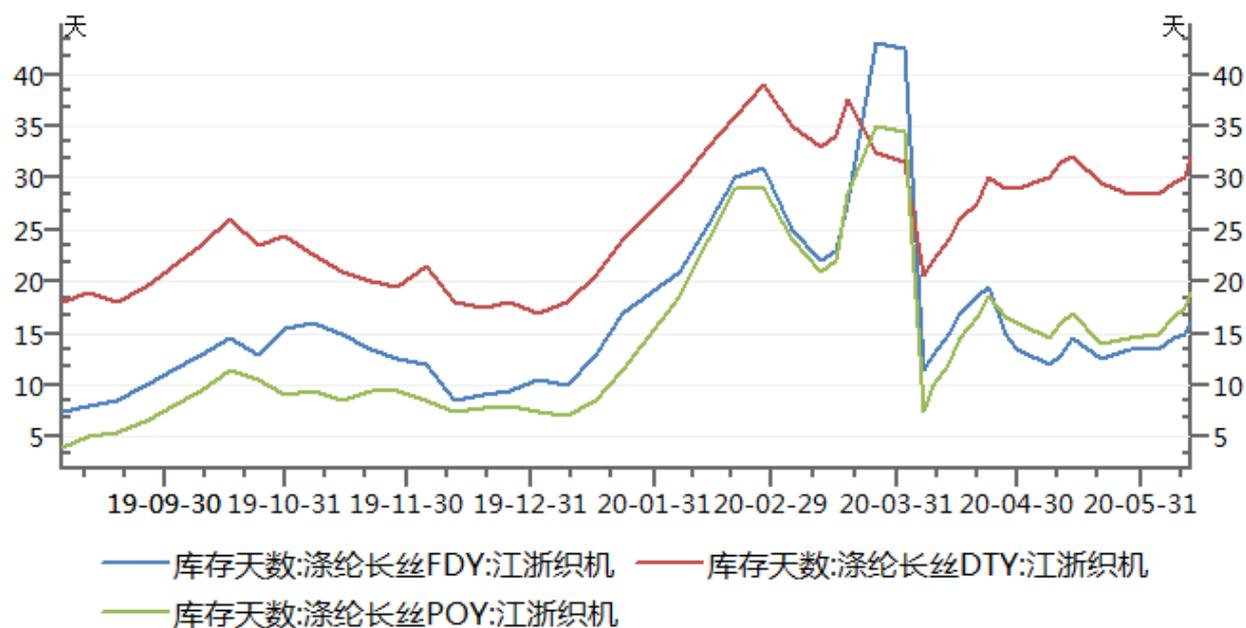


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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

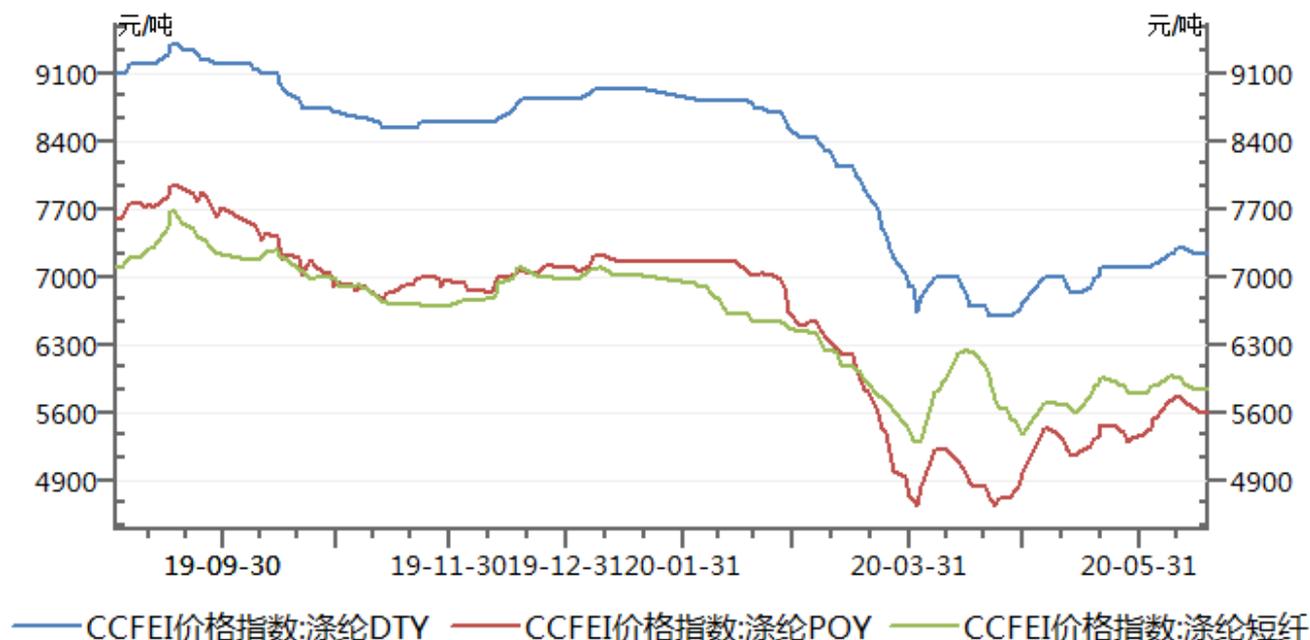


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



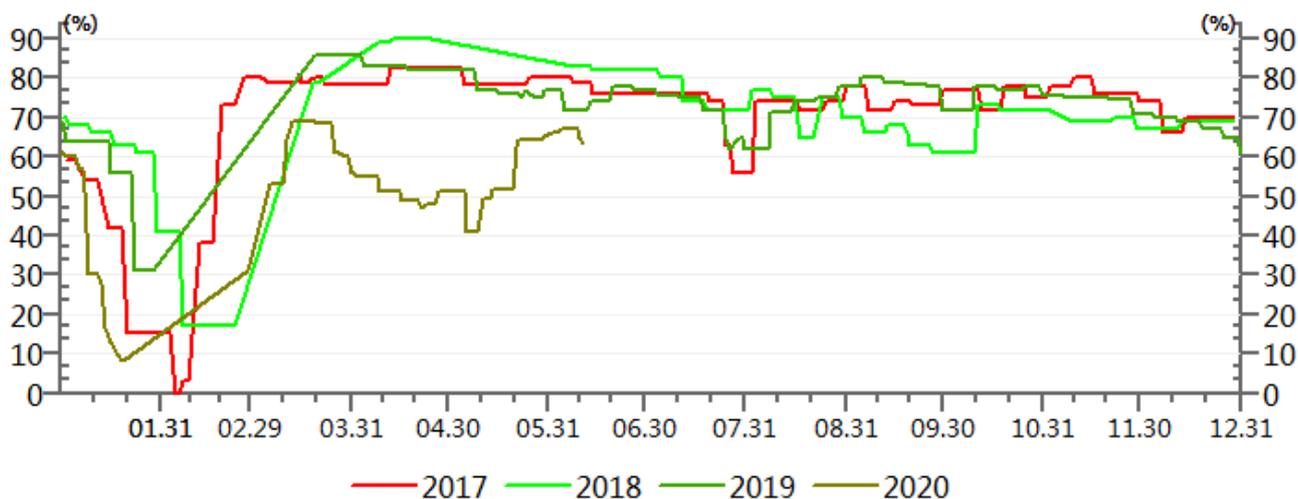
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止6月18日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报7250元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5600元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5836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。