



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24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）	3734	3706	-28
	持仓（手）	118 万	111.7 万	-63027
	前 20 名净持仓	132724	132097	净空减少 627
现货	华东现货（元/吨）	3630	3615	-15
	基差（元/吨）	-104	-91	+13

## 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 价格持续上涨	纺织品需求低于往年同期
加工差回落至 550 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 价格持续上涨，向上挤压加工差。汉邦石化 220 万吨装置负荷提升，国内 PTA 装置提升至 90.28%。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，预计下周维持盘整走势。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3680 附近支撑，上方关注 3780 压力，操作上建议暂时观望。

## 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）	3729	3673	-56
	持仓（手）	21.7 万	20.3 万	-14198
	前 20 名净持仓	14295	9729	净空减少 4566
现货	华东地区	3530	3560	+30
	基差（元/吨）	-199	-113	+86

## 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

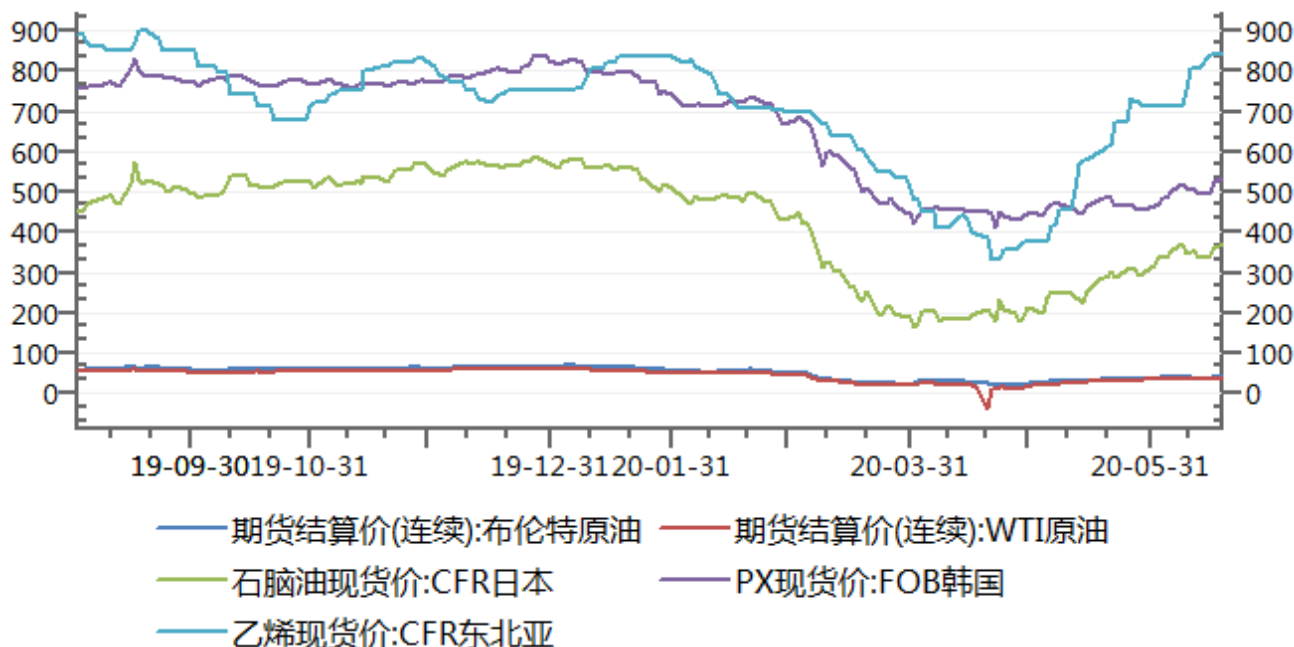
**周度观点策略总结：**截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 129.9 万吨，较上一周一增加 1.2 万吨，较上周四降低 1.75 万吨，发货量较前期略有上浮，港口预报量较前期持稳；千红港储集团自 19 日起上调乙二醇仓储费，对乙二醇形成短期利好，但同时也反应了港口库容不足的问题。乙烯价格维持高位，利空国内乙烯制乙二醇装置现金流，目前国内仅石脑油制乙二醇盈利尚可。聚酯综合开工降低 0.64%至 87.31%；美国爆发骚乱，对纺织品出口产生一定打击，织机开工率回落至 64.66%。目前黔希、寿阳装置已经重启，后期存在提负运行预期，供应压力进一步增大，近期偏弱运行。

技术上，EG2009 合约上方关注 3750 附近压力，下方关注 3650 支撑，操作上建议暂时观望。

## 二、周度市场数据

### 1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

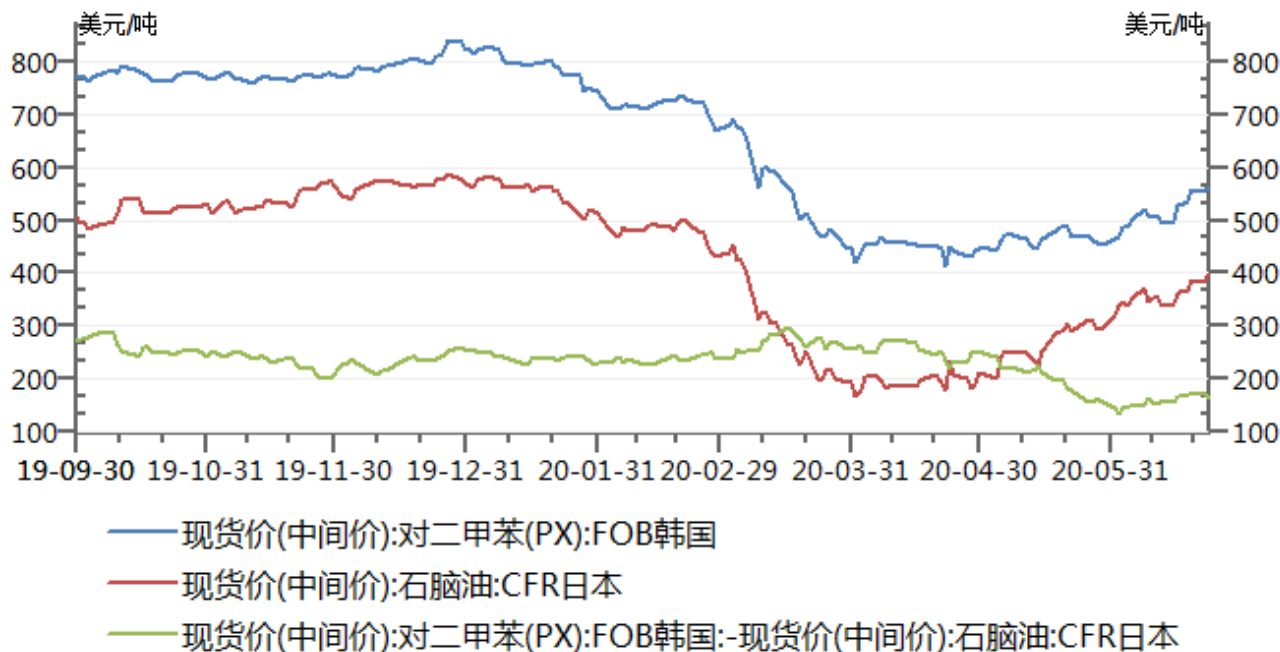


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止6月24日，东北亚乙烯报841美元/吨，较上周持稳；PX报560美元/吨，较15日上涨63美元/吨。

### 2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

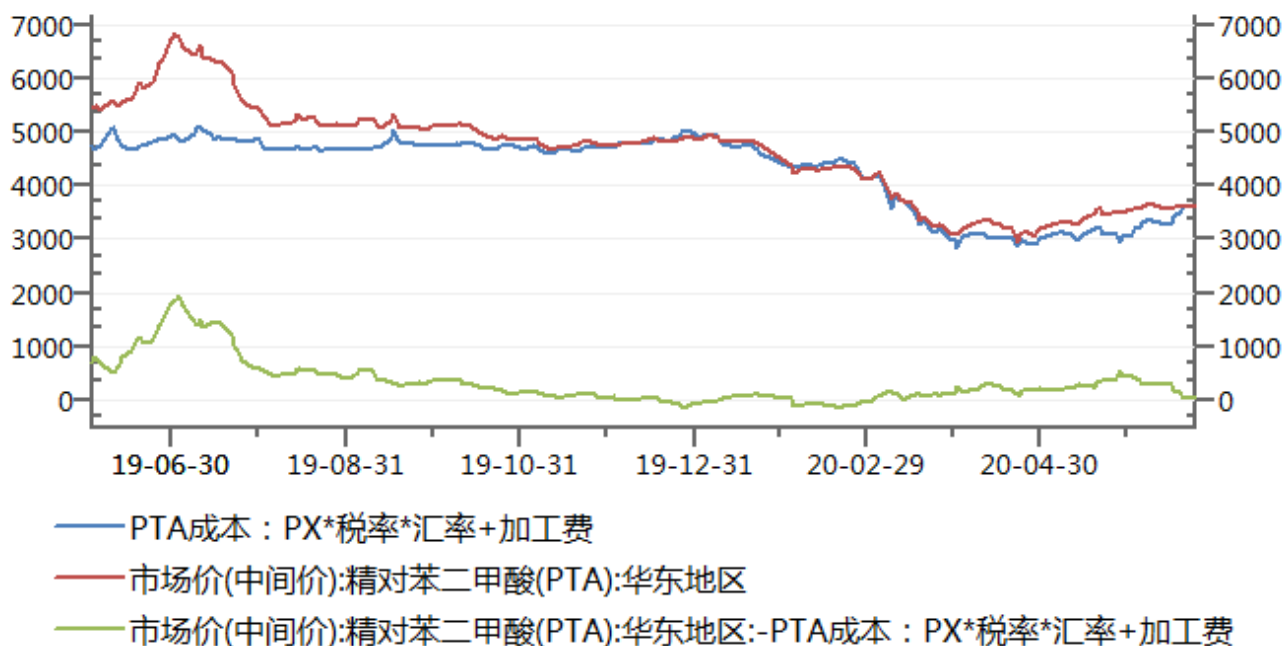


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

周内PX走势较强，截至6月23日PX-石脑油价差在163美元/吨，较上周持稳。

### 3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

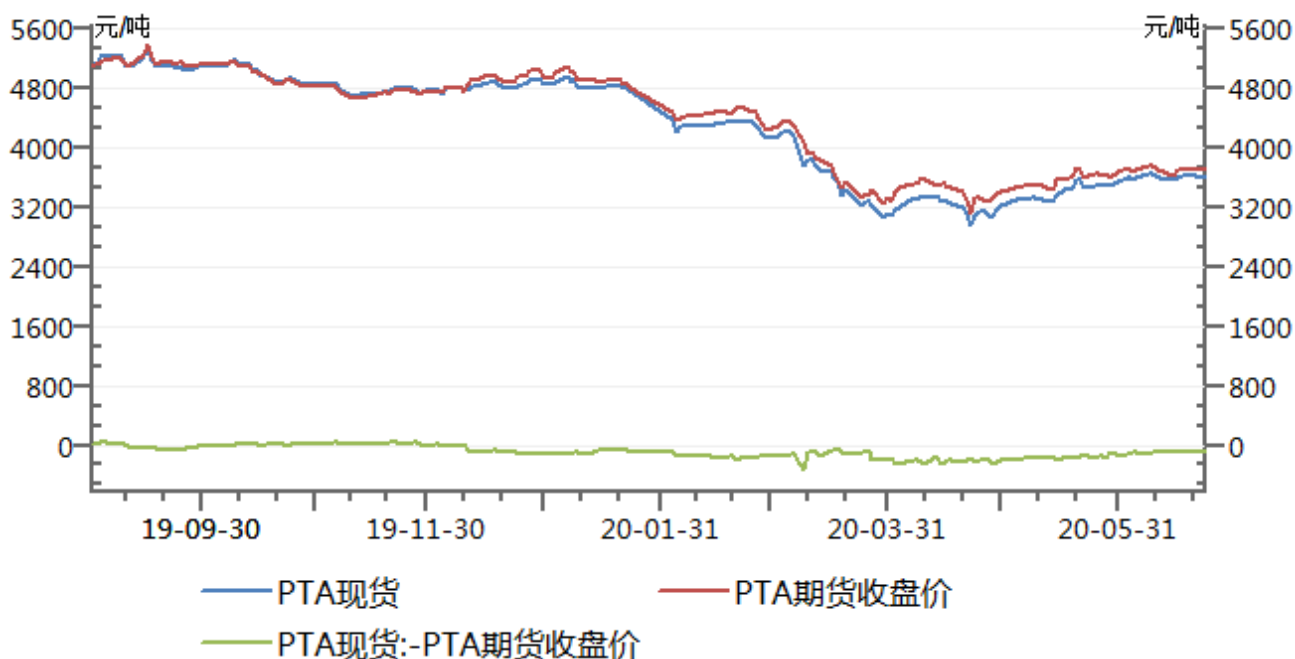


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前20元/吨，较上周下降127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23日，PTA基差至-94，较上周持平。

### 5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2009-2101合约价差

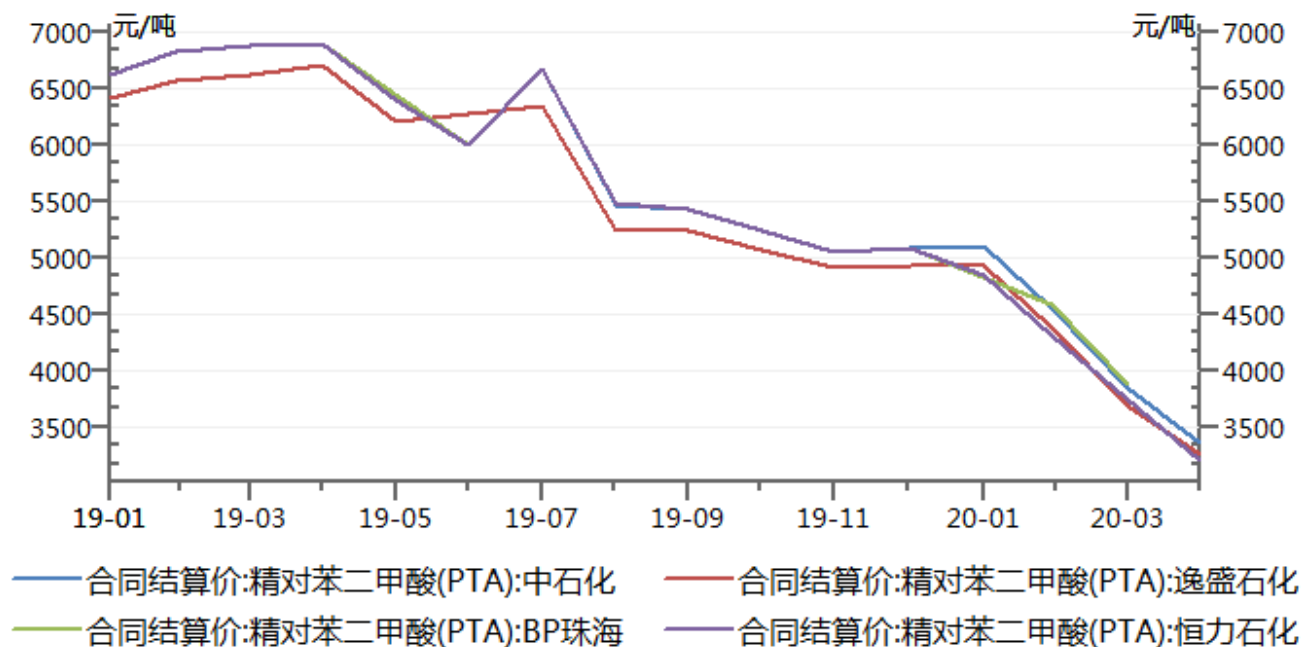


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

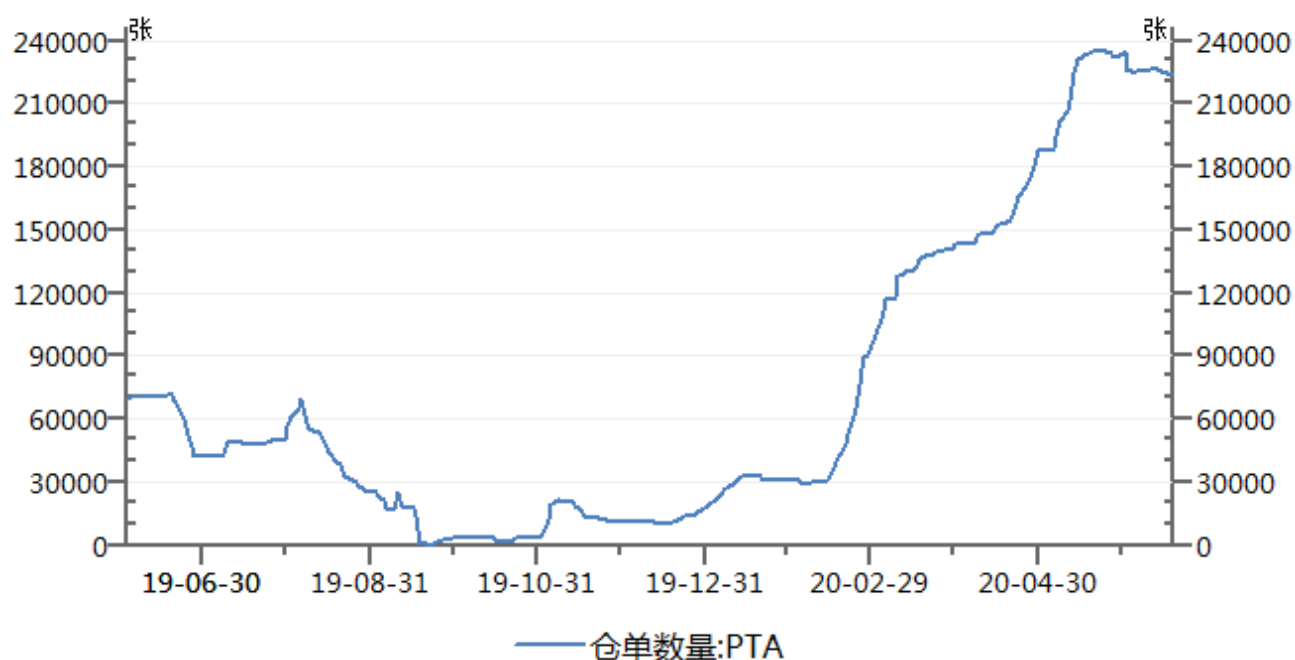


数据来源：瑞达研究院 中石化

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



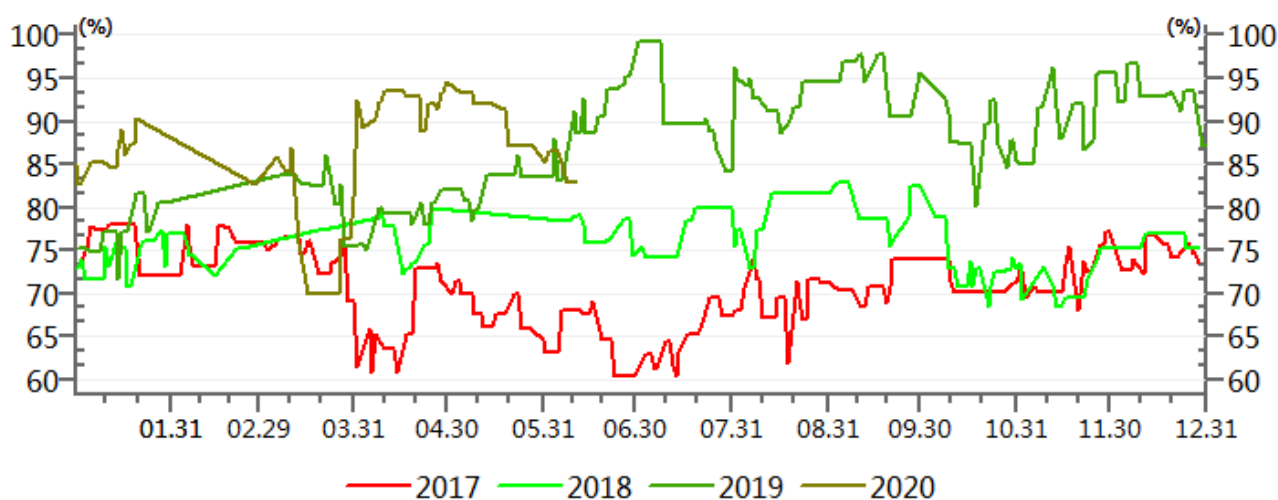
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止6月23日本周四，仓单报224382，同比上周四，减少560。

## 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

### PTA产业链负荷率:PTA工厂

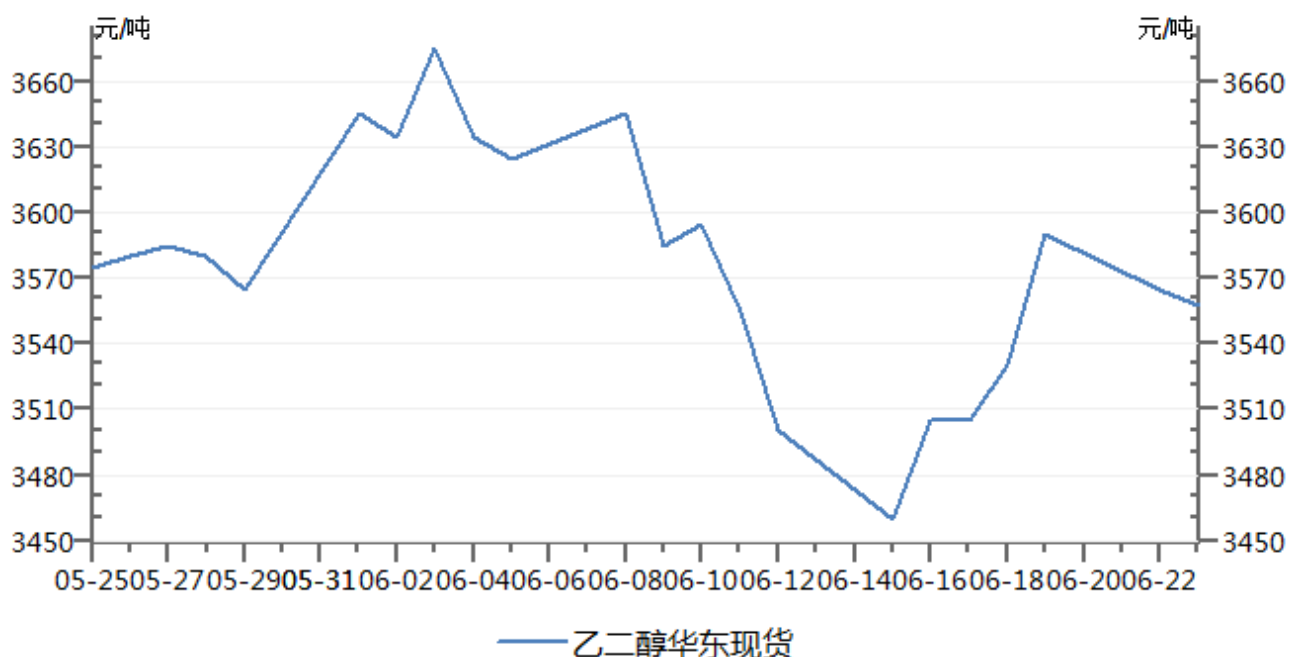


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

汉邦石化220万吨装置负荷提升，国内PTA装置提升至90.28%。

## 9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

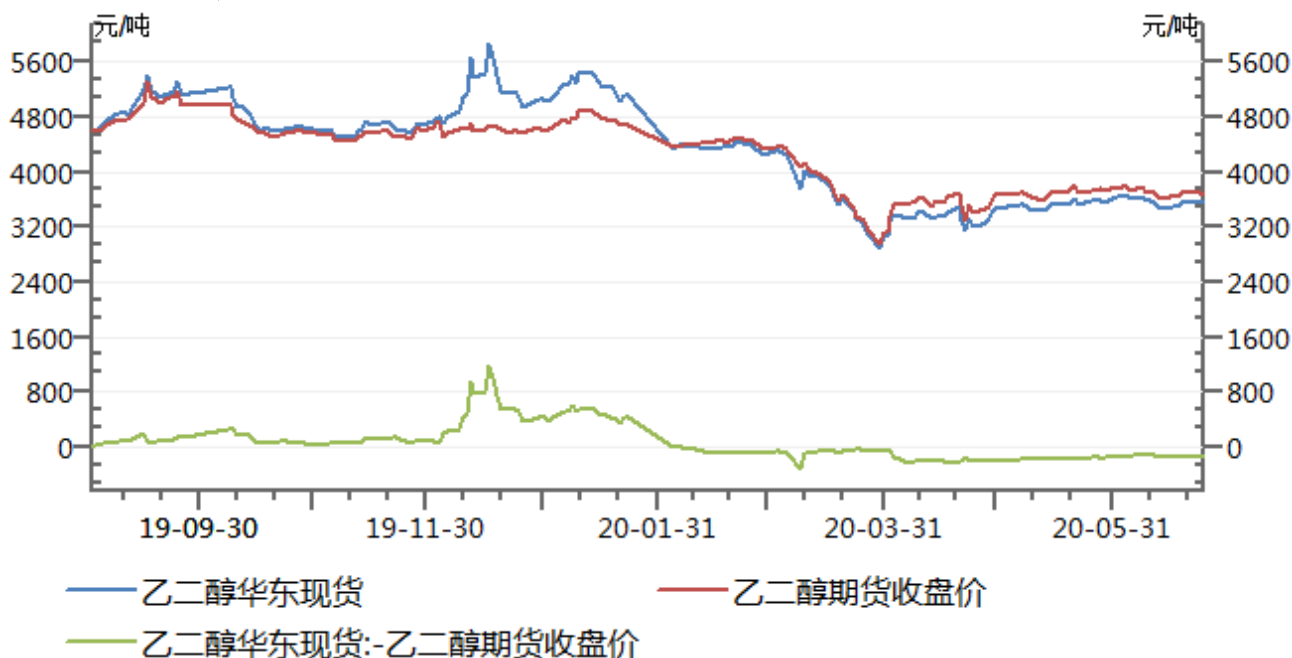


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

23日乙二醇现货报3557元/吨，较上周上涨27。

## 10、乙二醇期现价格

图10：乙二醇期价与华东现货走势



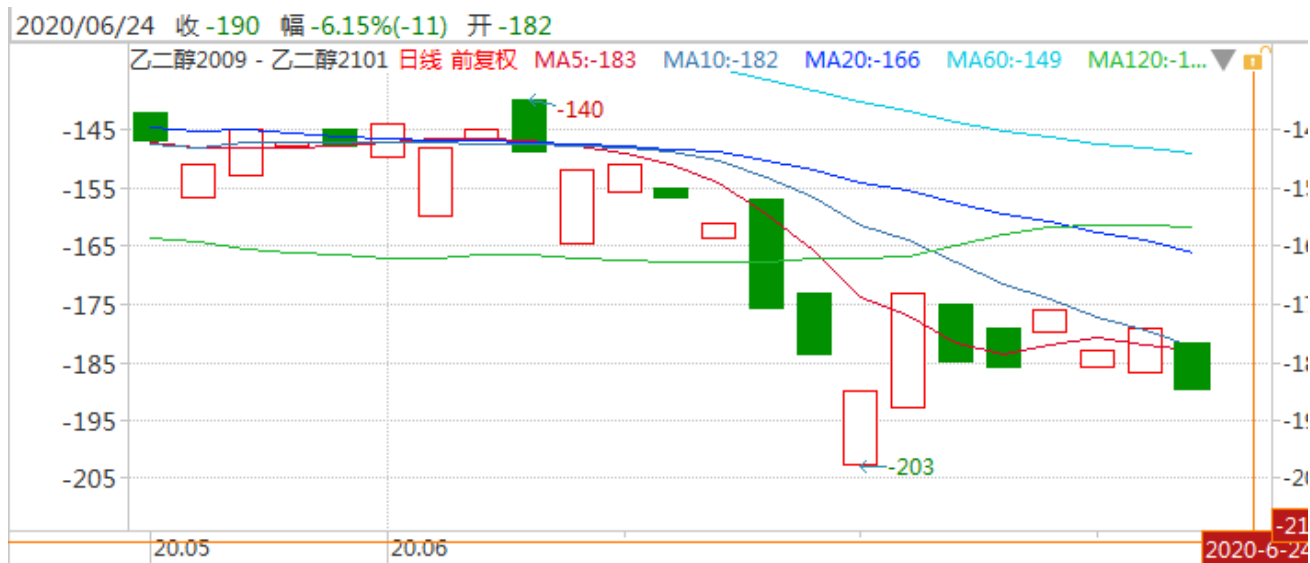
数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

18日基差-115，较上周四走强30。



### 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

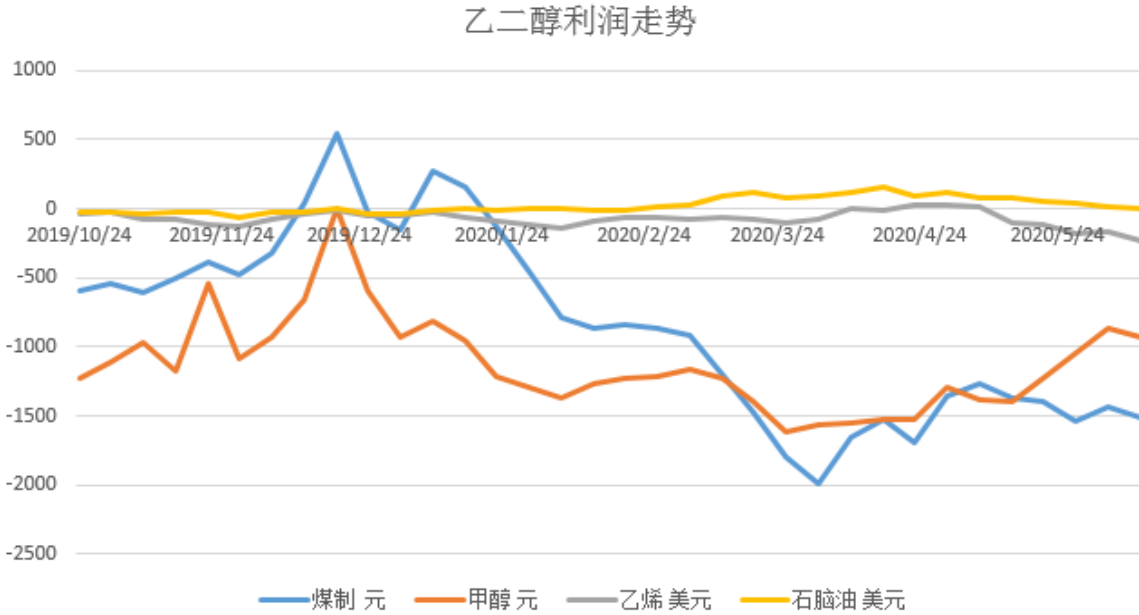


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

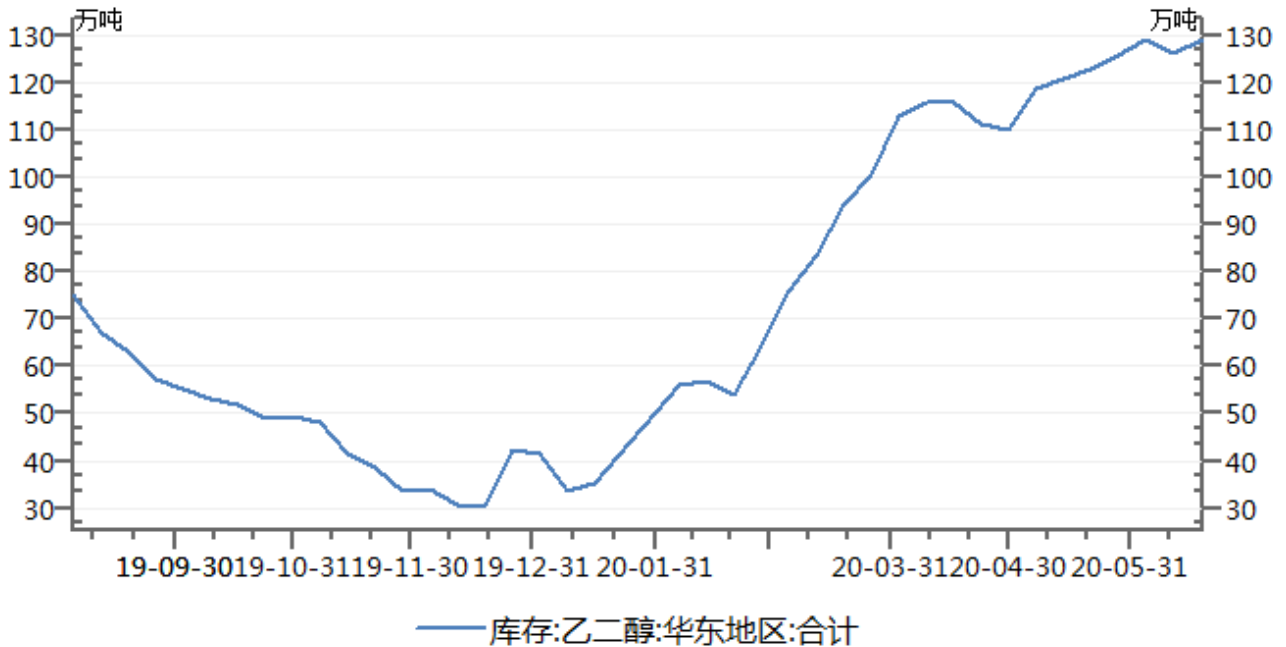


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1626.5元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1187.8元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-256美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-38.4美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

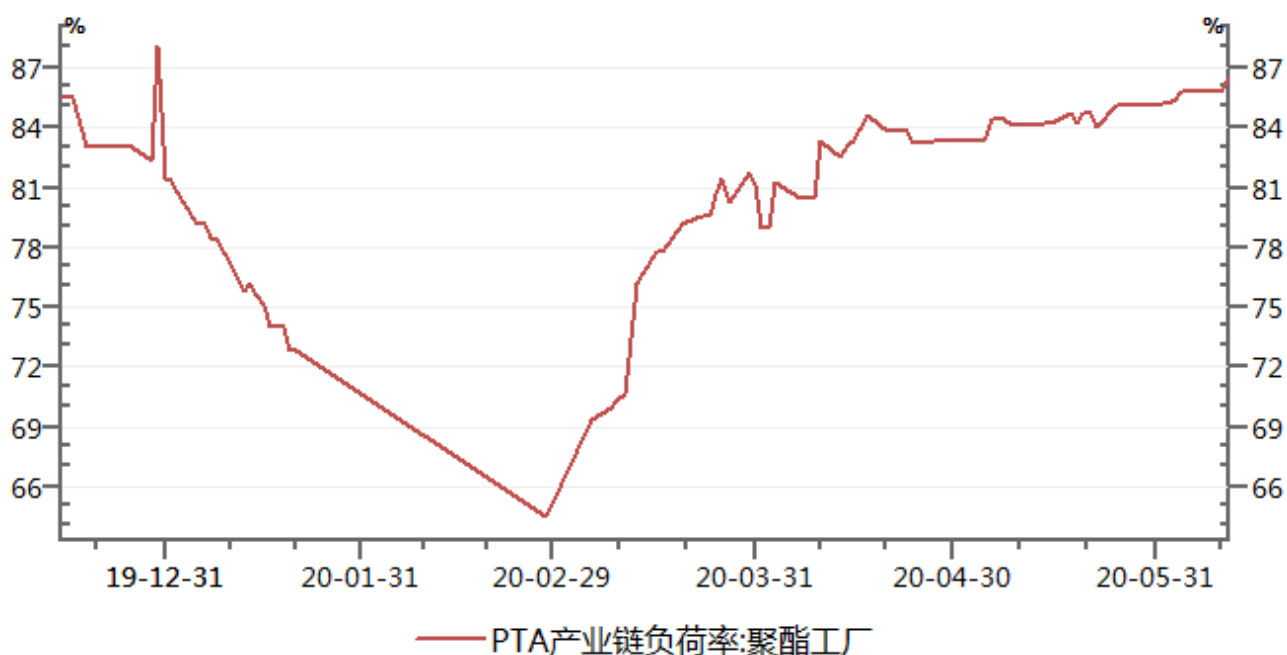


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止6月18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

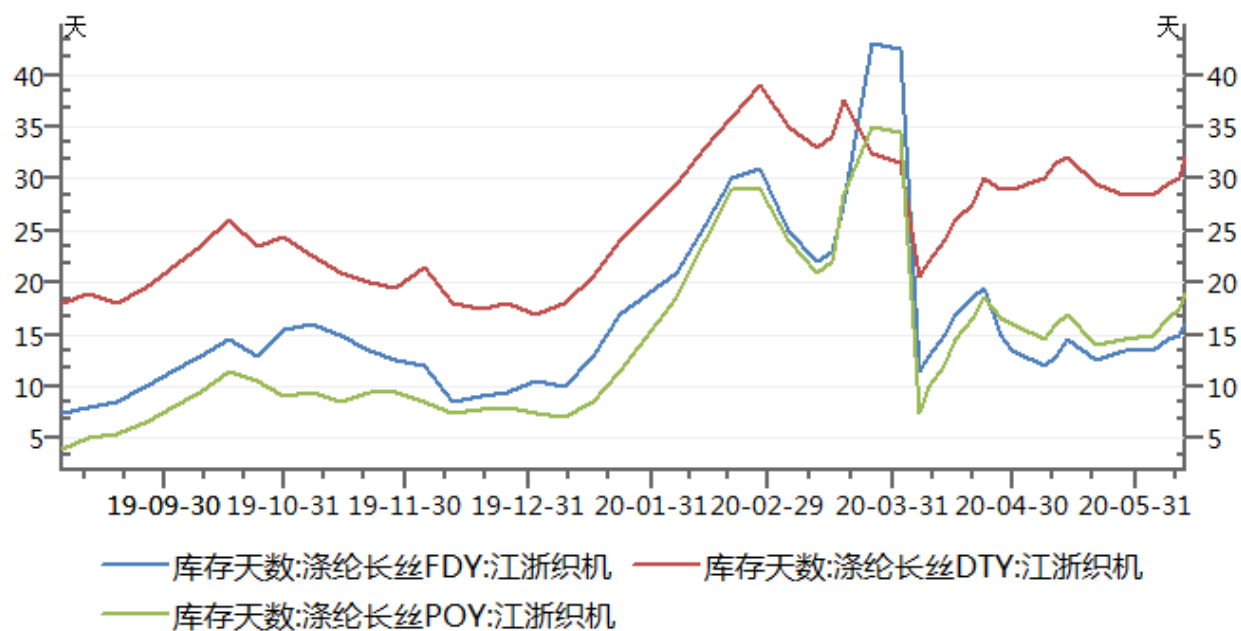


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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

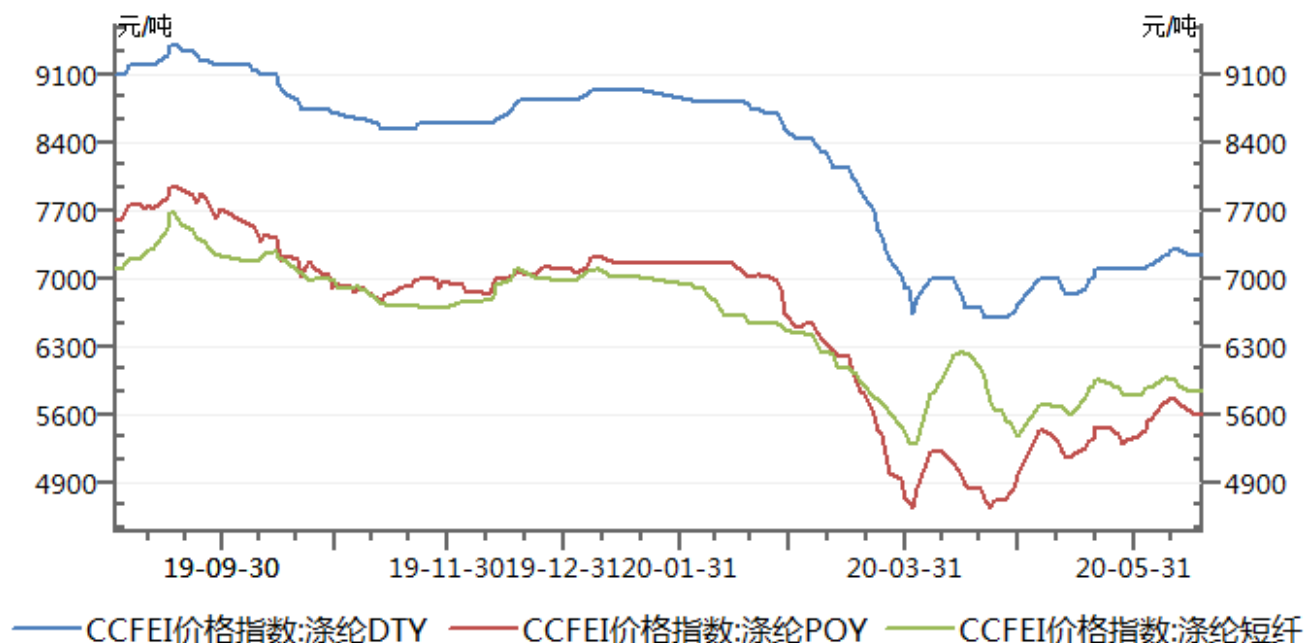


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



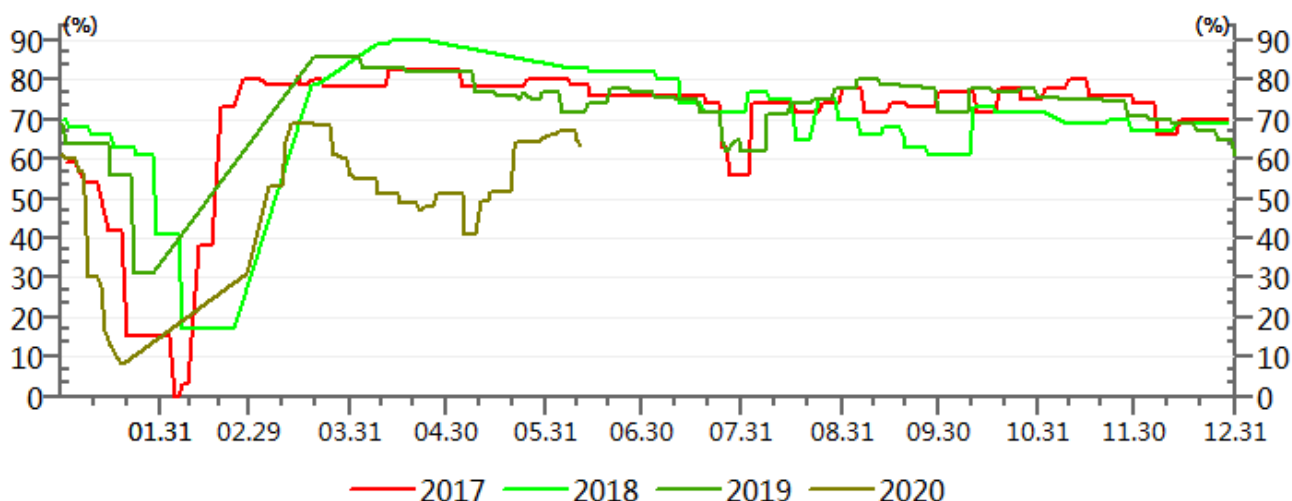
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止6月18日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报7200元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5500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。