

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9月18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

瑞达期货：化工组林静宜

资格证号：F0309984、Z0013465

## 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）   | 3612    | 3650    | +38       |
|      | 持仓（手）     | 146.9 万 | 144.4 万 | -2.5 万    |
|      | 前 20 名净持仓 | 169300  | 173981  | 净空增加 4681 |
| 现货   | 华东现货（元/吨） | 3445    | 3445    | +0        |
|      | 基差（元/吨）   | -167    | -215    | -38       |

## 2、PTA 多空因素分析

| 利多因素           | 利空因素                  |
|----------------|-----------------------|
| 终端织造开工率上升      | 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  | 新疆中泰装置重启              |
| 加工差下跌至 600 元/吨 | 新增装置恒力 5#             |

**周度观点策略总结：**PTA 供应端，新疆中泰短停一天后恢复运行，华彬石化 70 万吨停车，PTA 产量为 94.16 万吨，较上周涨 0.32%。下游需求方面，周内辽阳石化、三房巷装置停车检修，太仓长乐装置减产，新装置负荷提升，聚酯综合开工上升维持 87.7%（后续新装置恒超升温出料，产能基数有所上调），国内织造负荷调整至国内织造负荷在 69.89%，织造开工较前期有所好转。直接原料 PX 走势较油价偏强，PTA 加工利润下降，预计下周利润回补，期价小幅反弹。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3600 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上短期建议 3600-3750 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）   | 3932   | 3913   | -19      |
|      | 持仓（手）     | 23.8 万 | 24.6 万 | +0.8 万   |
|      | 前 20 名净持仓 | 25434  | 26192  | 净空增加 758 |
| 现货   | 华东地区      | 3840   | 3810   | +30      |
|      | 基差（元/吨）   | -92    | -103   | -11      |

## 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   | 港口库存维持高位水平    |
| 织机开工率上升至 69.89% |               |

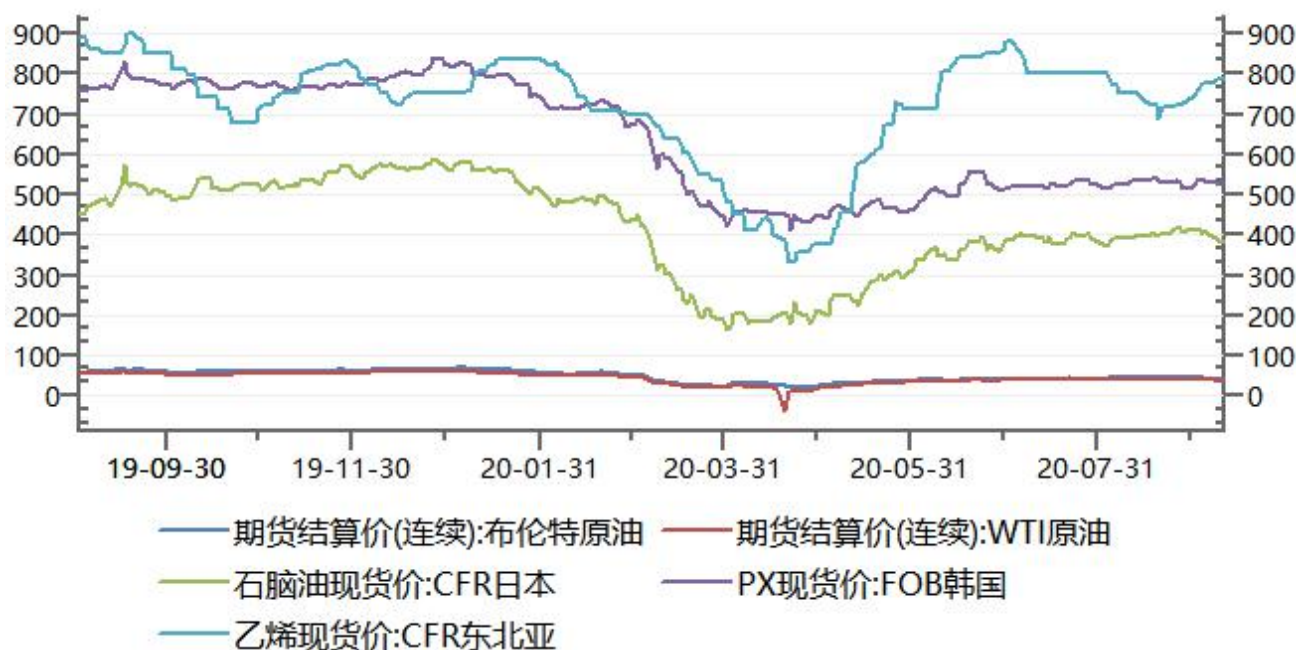
**周度观点策略总结：**华东主港地区乙二醇港口库存约 130.15 万吨，较本周一降低 2.36 万吨；较上周四降低 6.86 万吨。近期，欧亚乙二醇价差走强，贸易商将货物发往欧洲套利，短期内主港库存或有所减少。下游需求方面，周内辽阳石化、三房巷装置停车检修，太仓长乐装置减产，新装置负荷提升，聚酯综合开工上升维持 87.7%（后续新装置恒超升温出料，产能基数有所上调），国内织造负荷调整至国内织造负荷在 69.89%，织造开工较前期有所好转。终端织造品产销无明显好转，织造开工率是否维持上升尚不明确，整体偏弱思维对待。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3850 附近支撑，上方测试 4100 压力，操作上建议 3850-4100 区间交易。

## 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9月18日，东北亚乙烯报851美元/吨，较上周上涨10美元/吨；PX报544美元/吨，较上周上涨16美元/吨。

## 2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

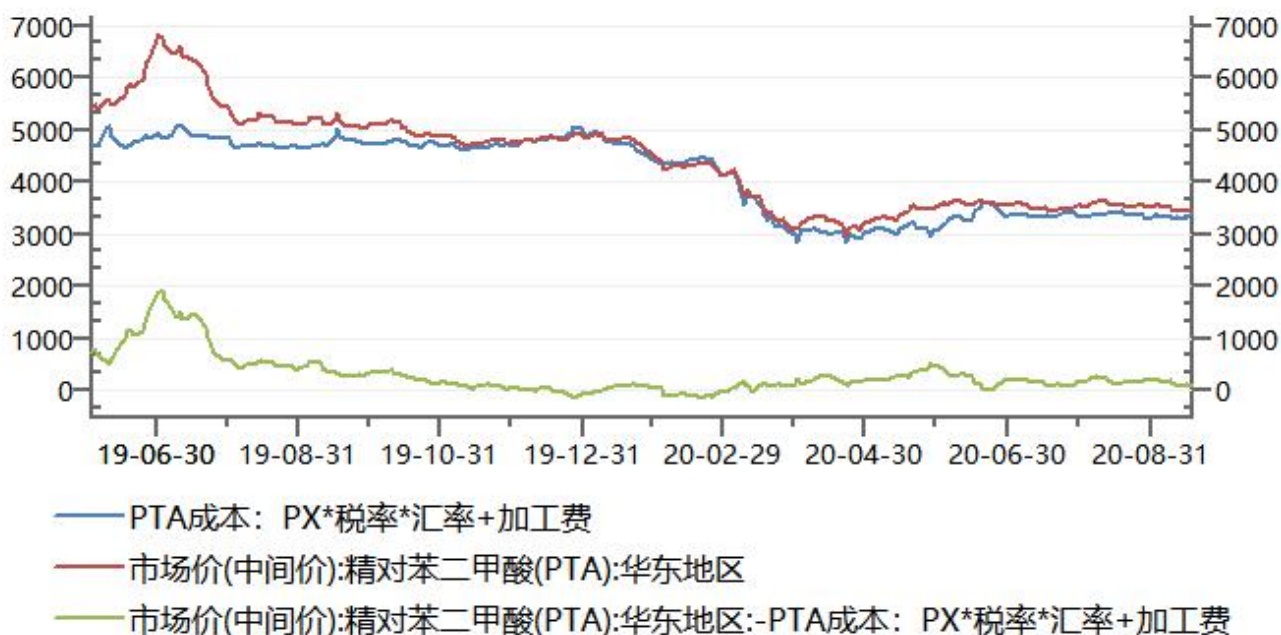


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至9月18日PX-石脑油价差在142.88美元/吨，较上周下降6.82美元/吨。

### 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68元/吨，较上周下降20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9月11日，PTA基差至-191，较上周走弱5点。

### 5、PTA跨期价差

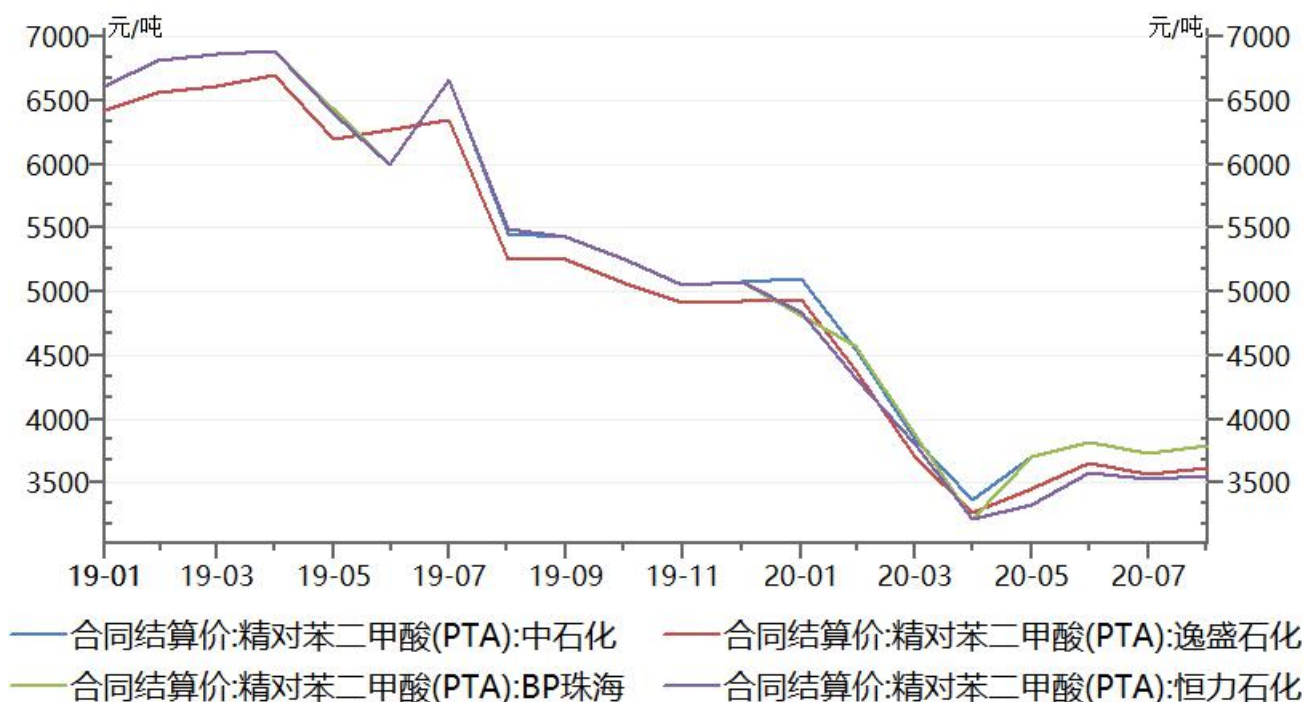
图5：郑商所PTA2101-2105合约价差



暂无交易机会。

## 6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

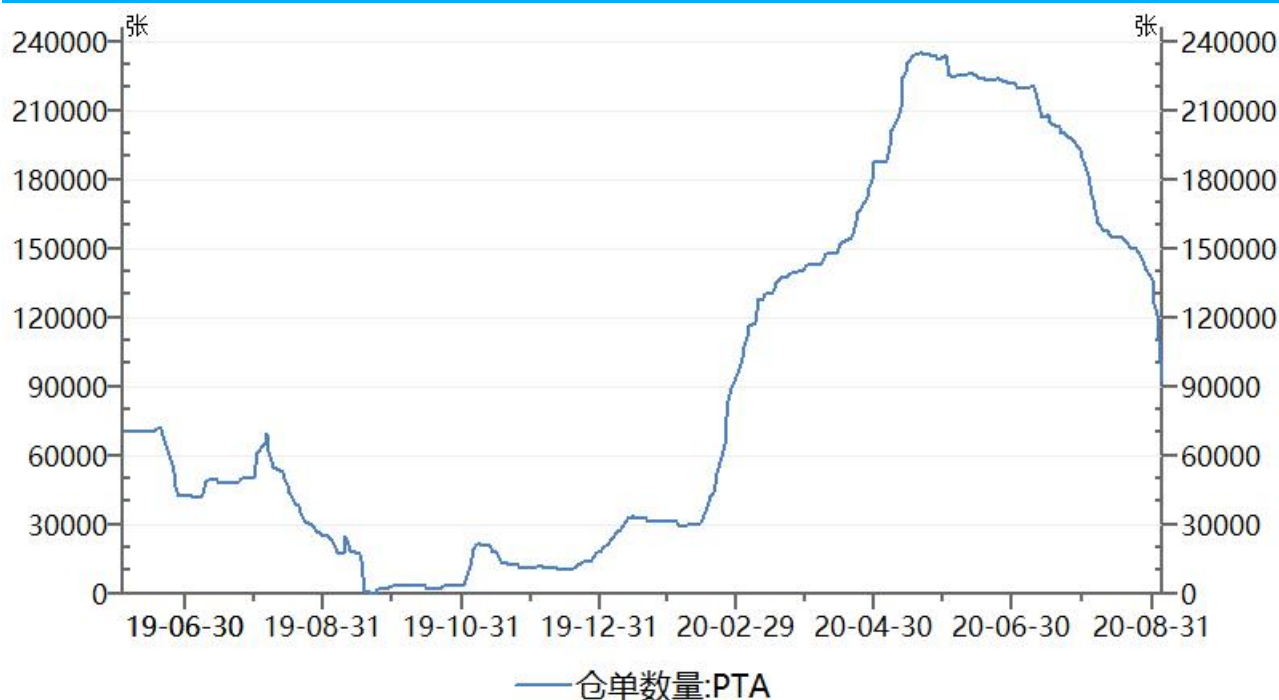


数据来源：瑞达研究院 中石化

福化工贸 8 月份 PTA 结算价执行 3578.1 元/吨；逸盛石化 PTA8 月结算价执行 3620 元/吨；恒力石化 8 月结算价 3560.42 元/吨；虹港石化 8 月 PTA 结算价执行 3528 元/吨。

## 7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

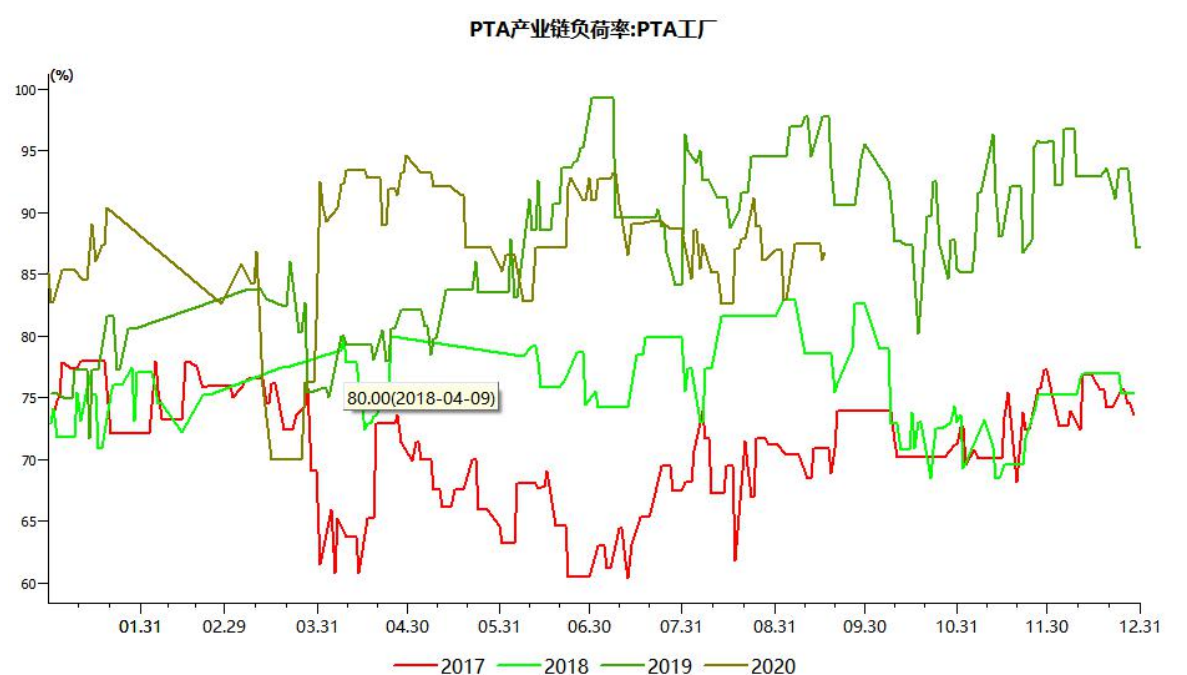


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止9月18日本周四，仓单报89。

### 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

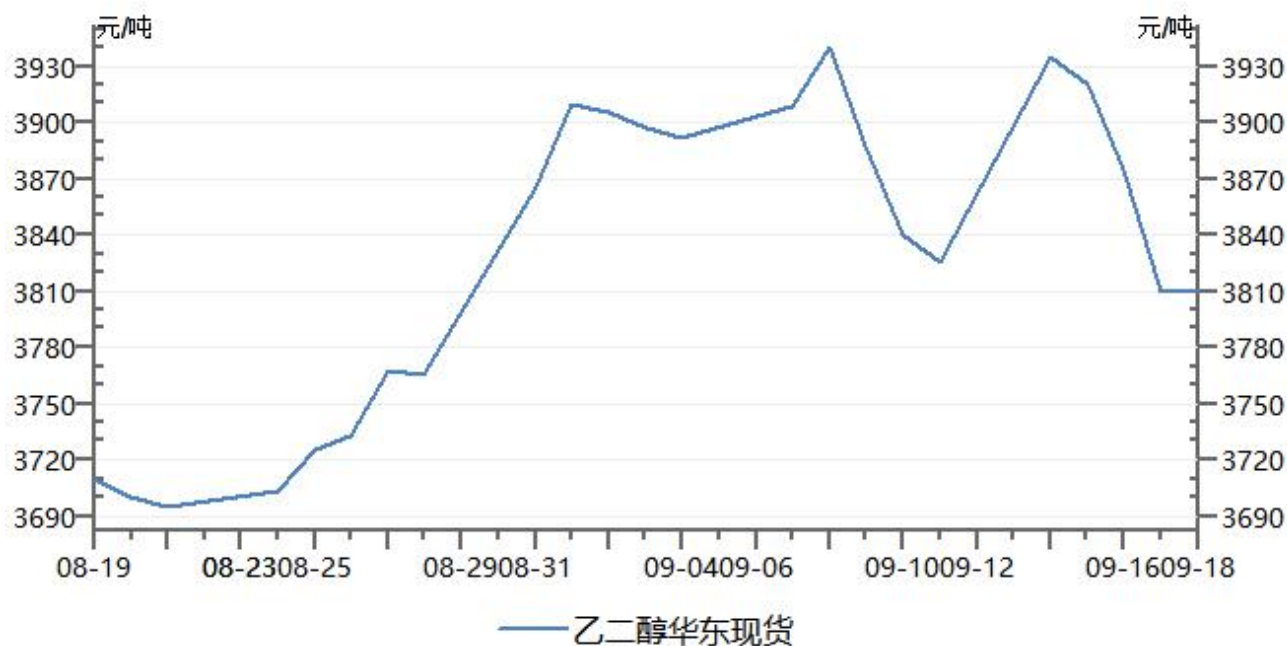


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

本周福海创装置重启，中泰短检，华彬另 70 万装置检修，周均开工率87.46%。

### 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3810元/吨，较上周下降15元/吨。

### 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

至9月18日乙二醇基差-103元/吨，较上周基本持平。

### 11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2101-2101合约价差





数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇 10-01 价差呈现近月升水，反套进场，目标指向-110。

## 12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差



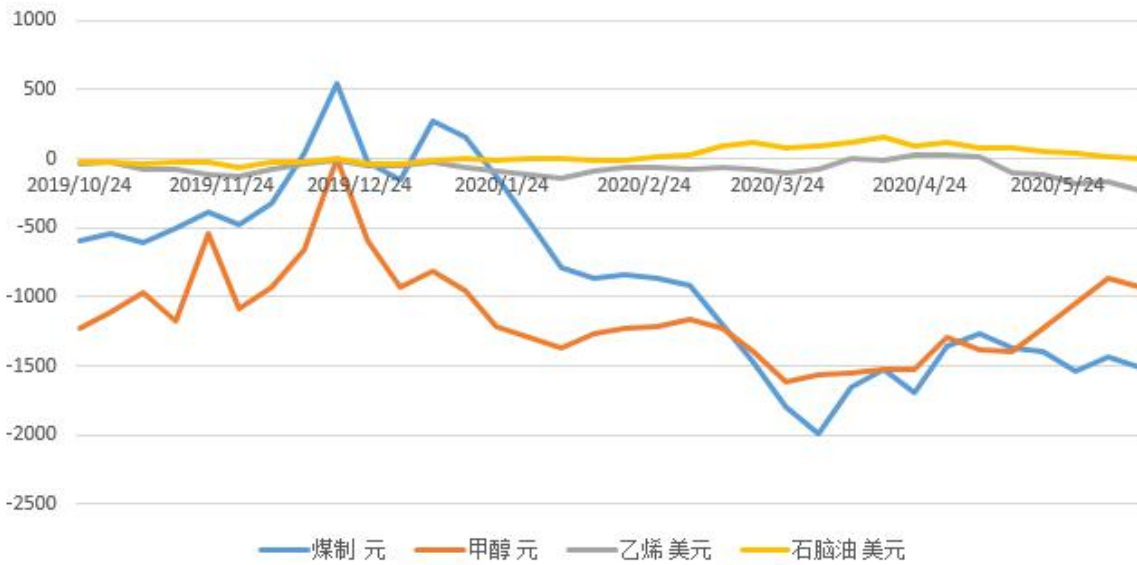
数据来源：瑞达研究院 WIND

套利合约建议反套介入。

## 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

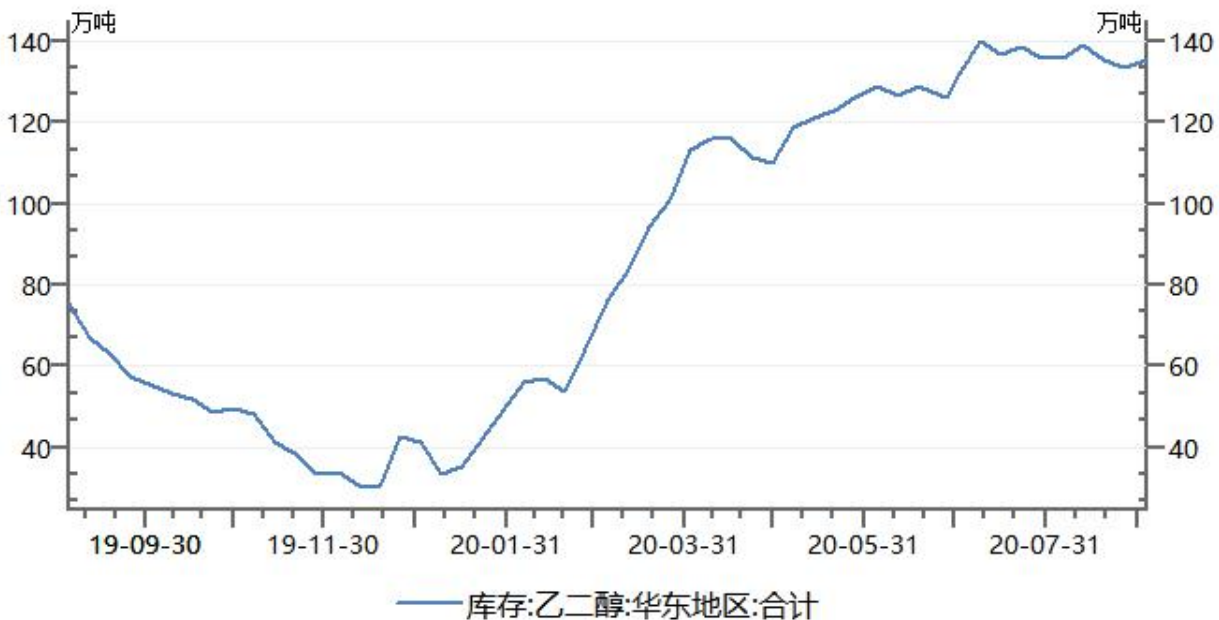


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1381元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1493.1元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-176.5美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为22.99美元/吨。

#### 14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存



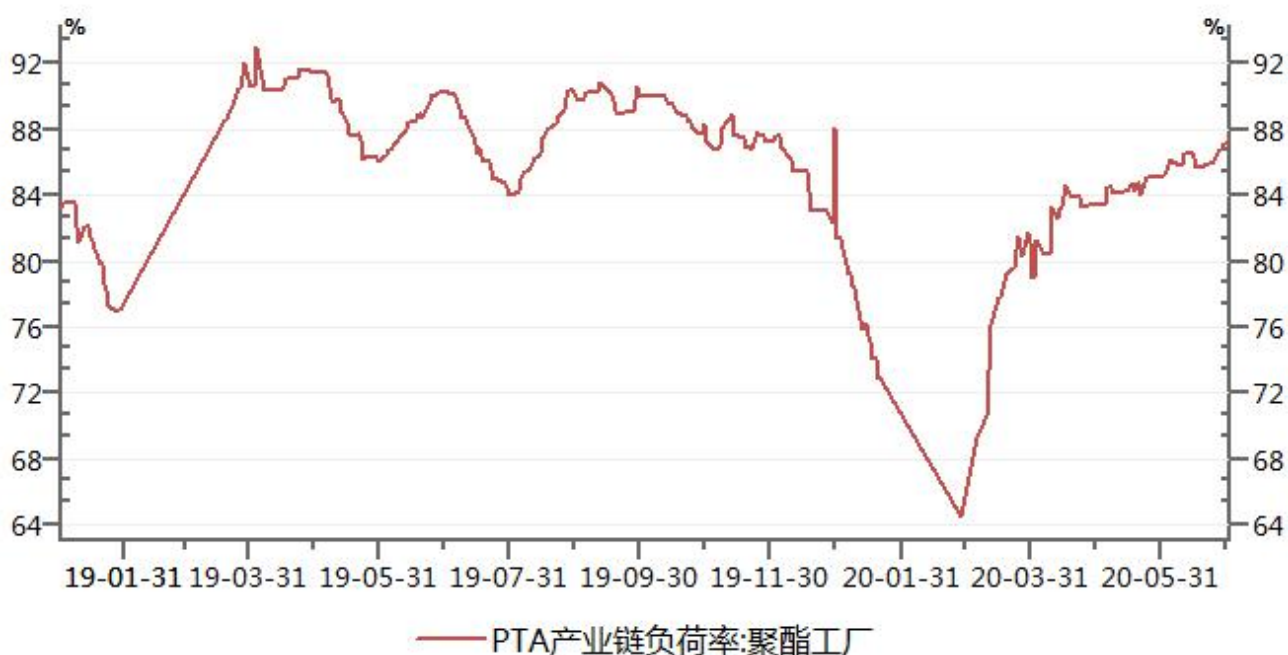
数

数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止9月18日华东主港地区乙二醇港口库存约 130.15 万吨，较本周一降低 2.36 万吨；较上周四降低 6.86 万吨。。

#### 15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

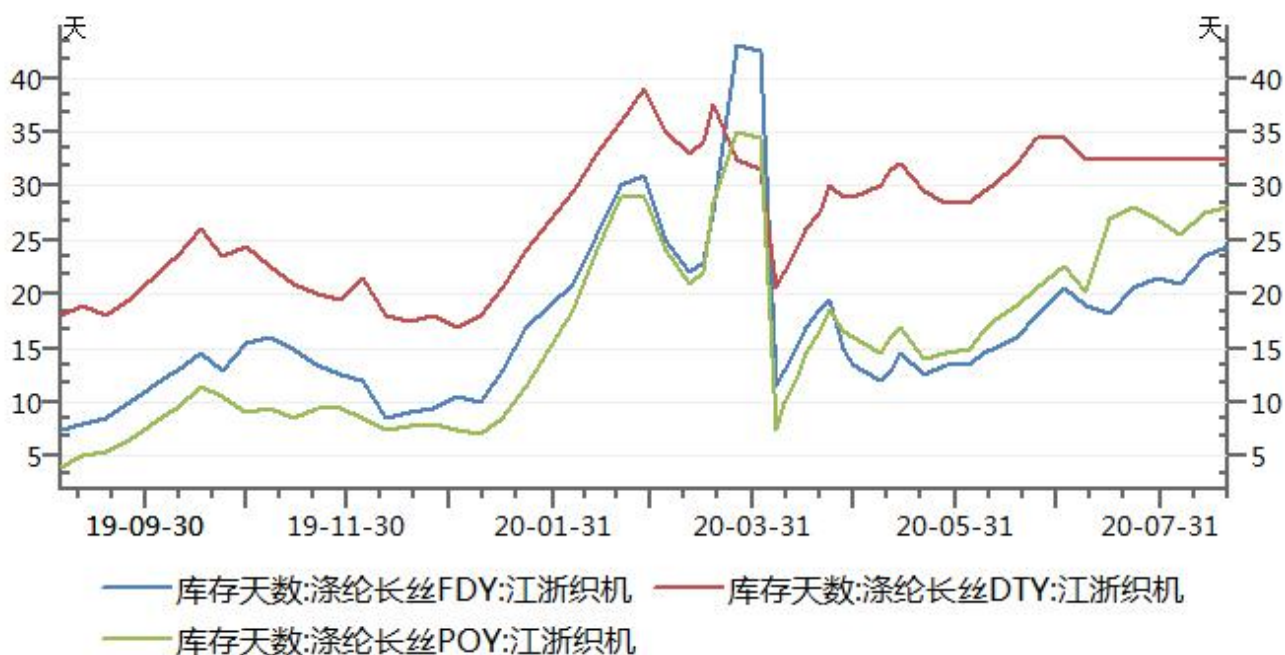


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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

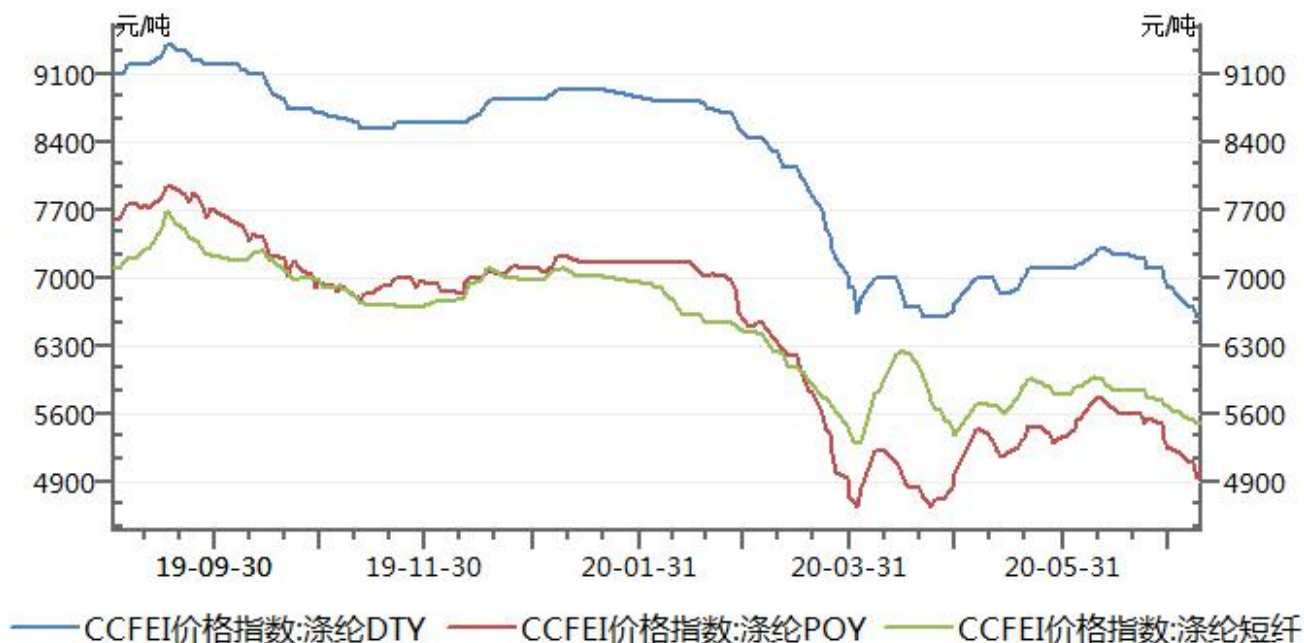


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



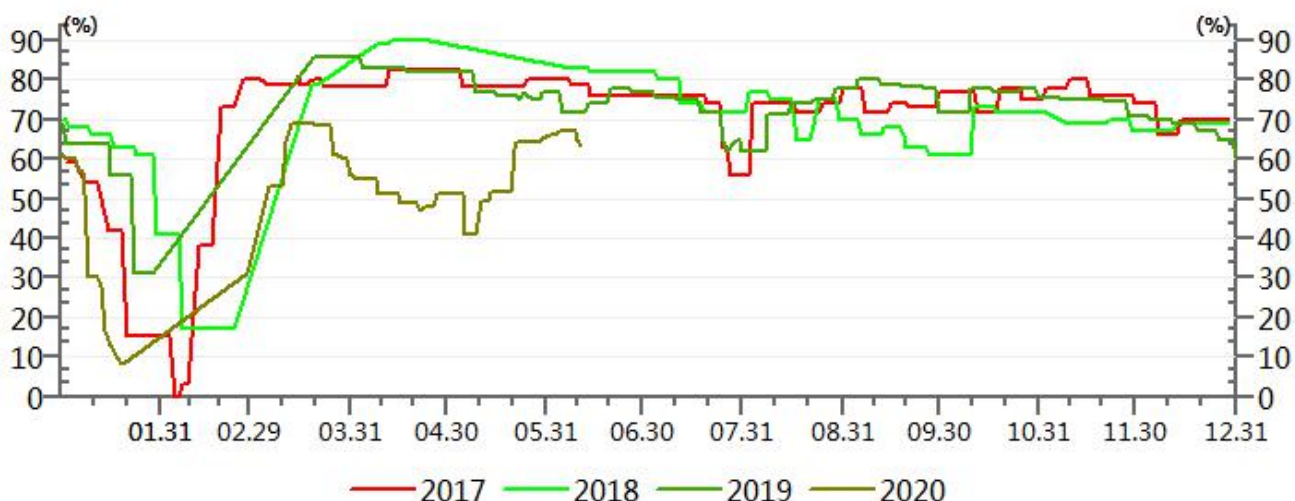
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止9月18日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报6450元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报4950元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5436元/吨，聚酯价格略有下调。

### 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

国内织造负荷在69.89%。

## 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。