

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28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

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)	3724	3702	-22
	持仓 (手)	125.6 万	145.4 万	-19.8 万
	前 20 名净持仓	206787	205470	净空减少 1317
现货	华东现货 (元/吨)	3550	3545	-5
	基差 (元/吨)	-174	-157	+17

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	扬子石化、台化装置重启
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，扬子石化、台化装置重启出料；亚东石化装置检修，华彬石化降负至 5 成，本周 TA 产量攀升至 97 万吨，环比上升 1.6%。下游需求方面，本周聚酯装置暂无重启或停车检修，聚酯综合开工上升维持 87.7%（南通地区及仪征地区分别有一套新装置投产，产能基数上浮），国内织造负荷上调 68.42%，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，PTA2101 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3850 压力，操作上短期建议 3650-3850 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）	3898	3946	+48
	持仓（手）	19.9 万	22 万	+2.1 万
	前 20 名净持仓	20887	26267	净空增加 5380
现货	华东地区	3695	3765	+70
	基差（元/吨）	-203	-181	+22

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 68.42%	

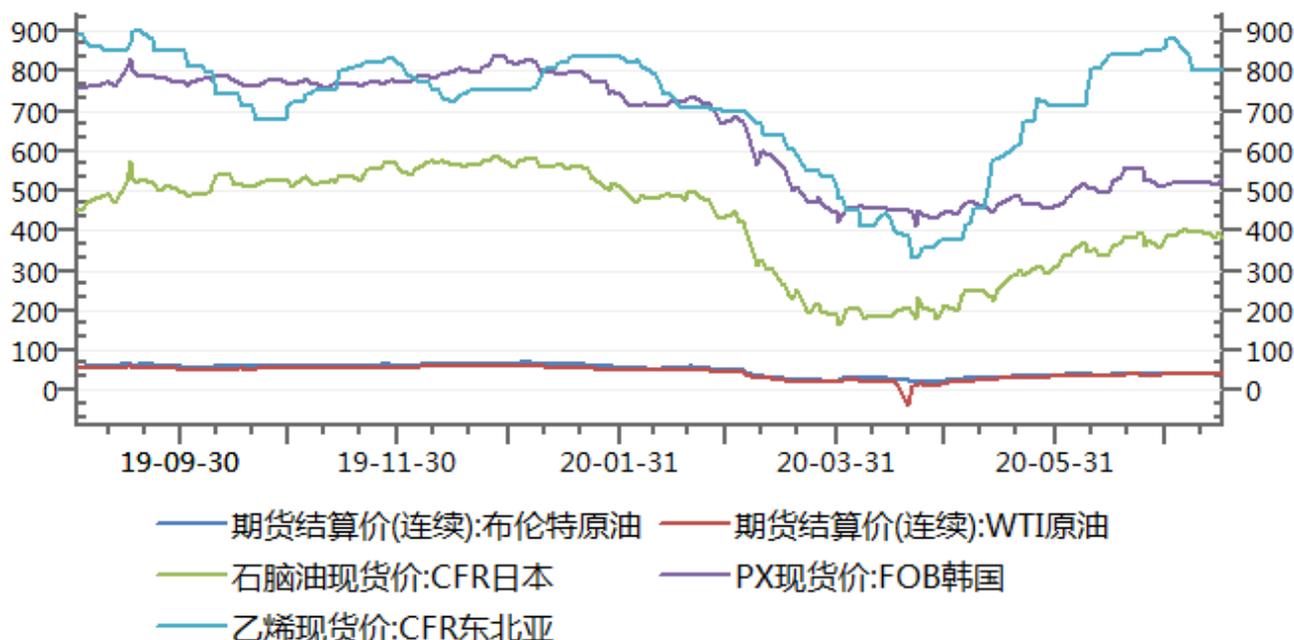
周度观点策略总结：截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 135.44 万吨，较本周一减少 0.39 万吨；较上周四减少 1.38 万吨。近期，欧亚乙二醇价差走强，贸易商将货物发往欧洲套利，短期内主港库存或有所减少。下游需求方面，本周聚酯装置暂无重启或停车检修，聚酯综合开工上升维持 87.7%（南通地区及仪征地区分别有一套新装置投产，产能基数上浮），国内织造负荷上调 68.42%，织造开工较前期有所好转。终端织造品产销无明显好转，织造开工率是否维持上升尚不明确，整体偏弱思维对待。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3850 附近支撑，上方测试 4020 压力，操作上建议 3850-4020 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

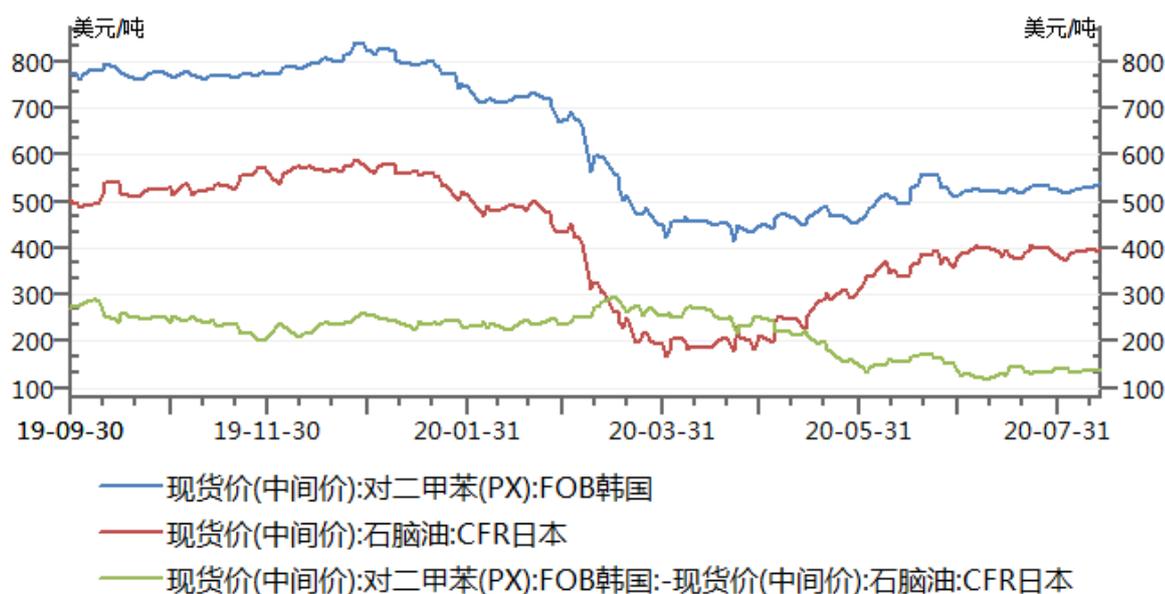


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止8月28日，东北亚乙烯报721美元/吨，较上周持平；PX报532美元/吨，较上周下降6美元/吨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

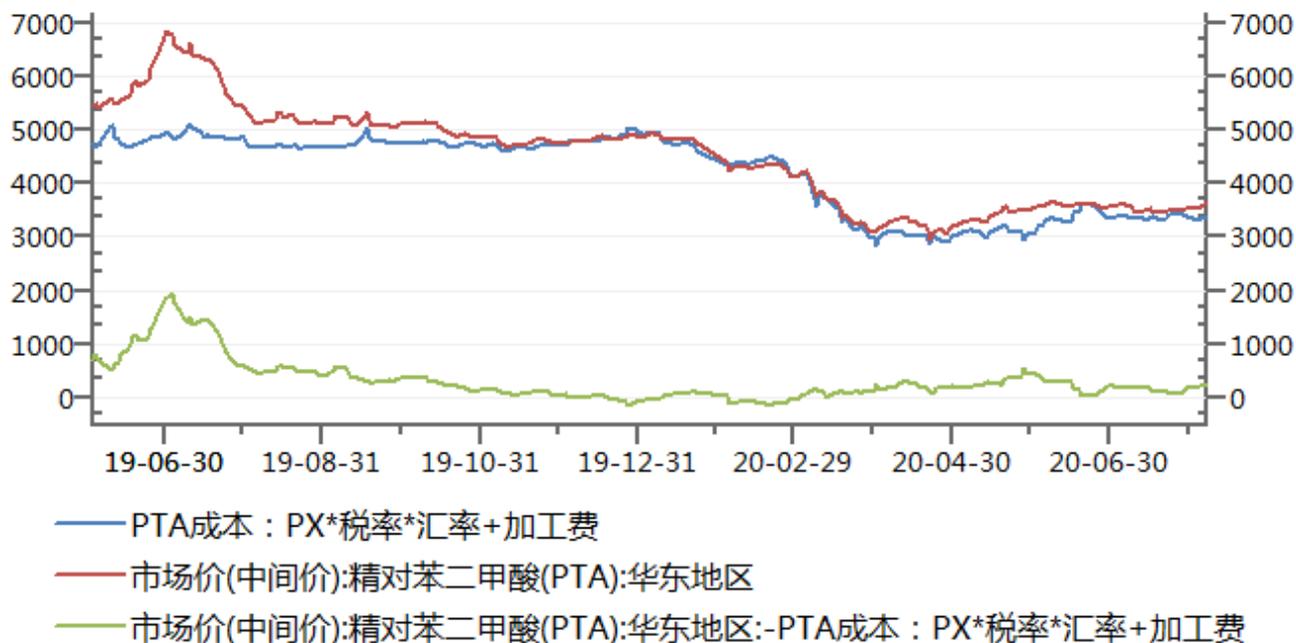


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至8月28日PX-石脑油价差在116美元/吨，较上周下降13美元/吨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

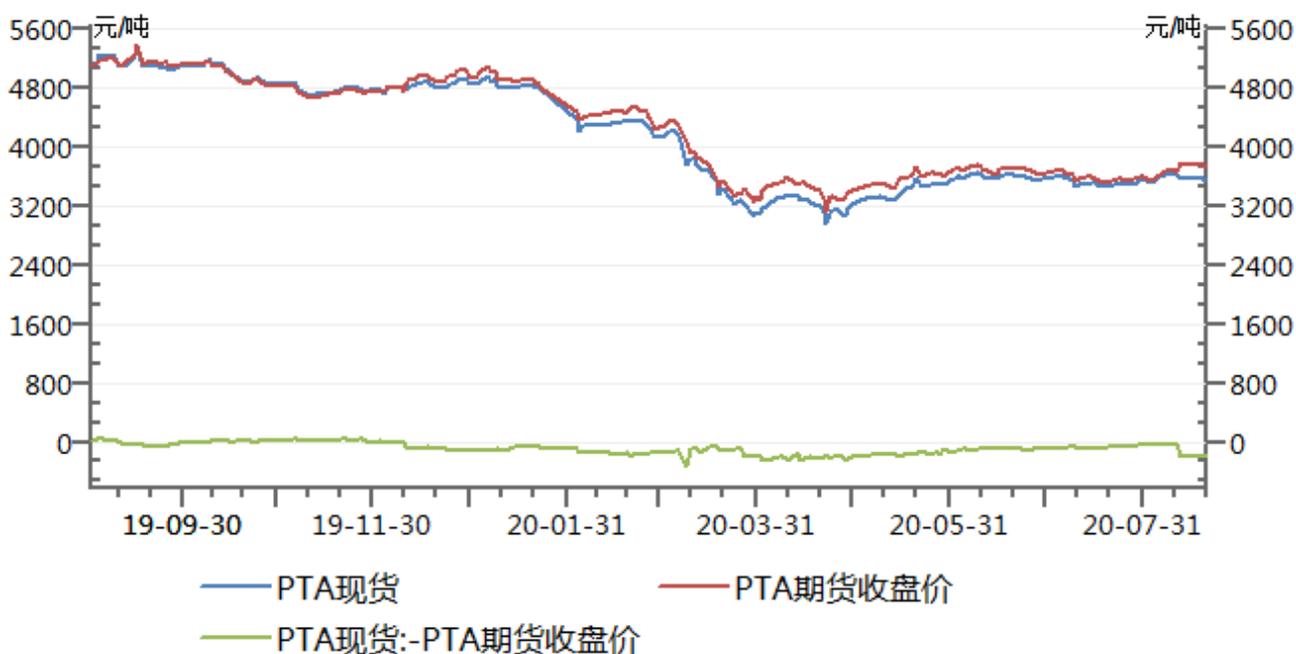


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前188元/吨，较上周持平。

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20日，PTA基差至-194，本PTA主力合约移仓换月。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2009-2101合约价差

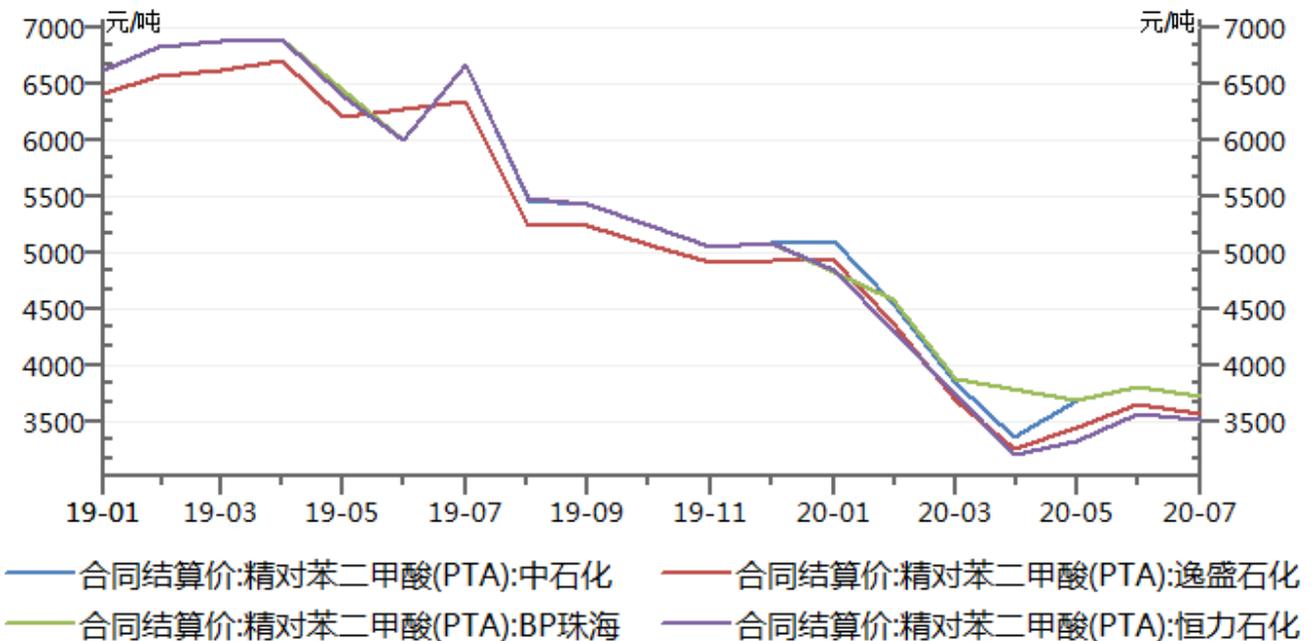


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

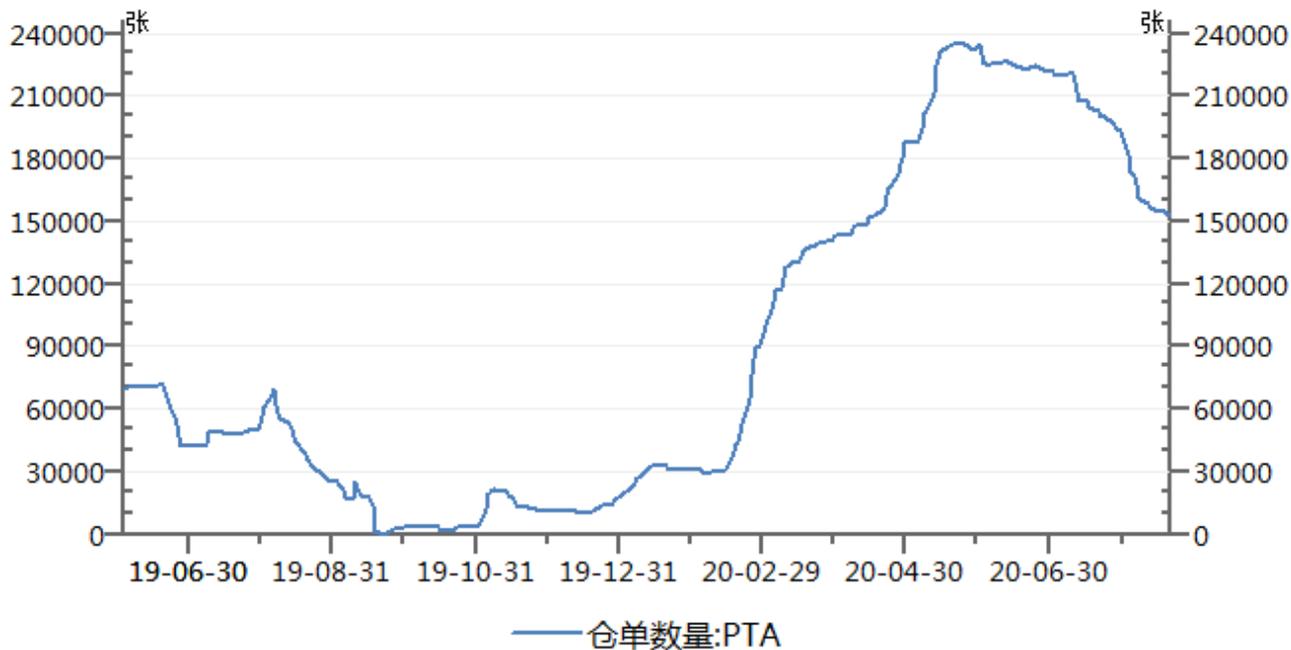


数据来源：瑞达研究院 中石化

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



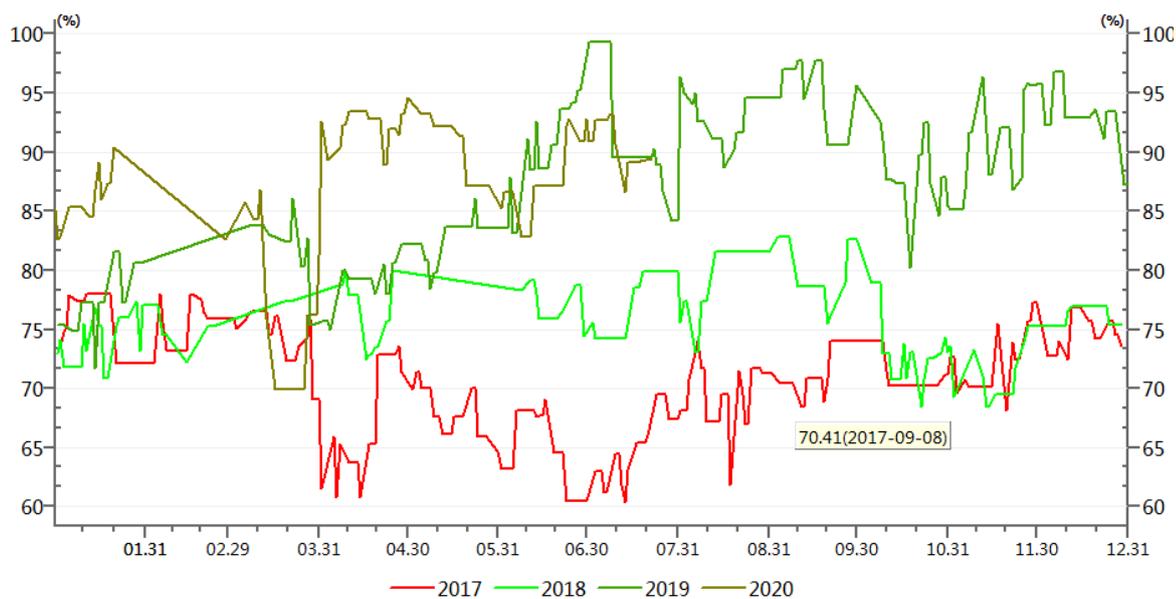
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止8月20日本周四，仓单报152695，环比减少2406。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

PTA产业链负荷率:PTA工厂

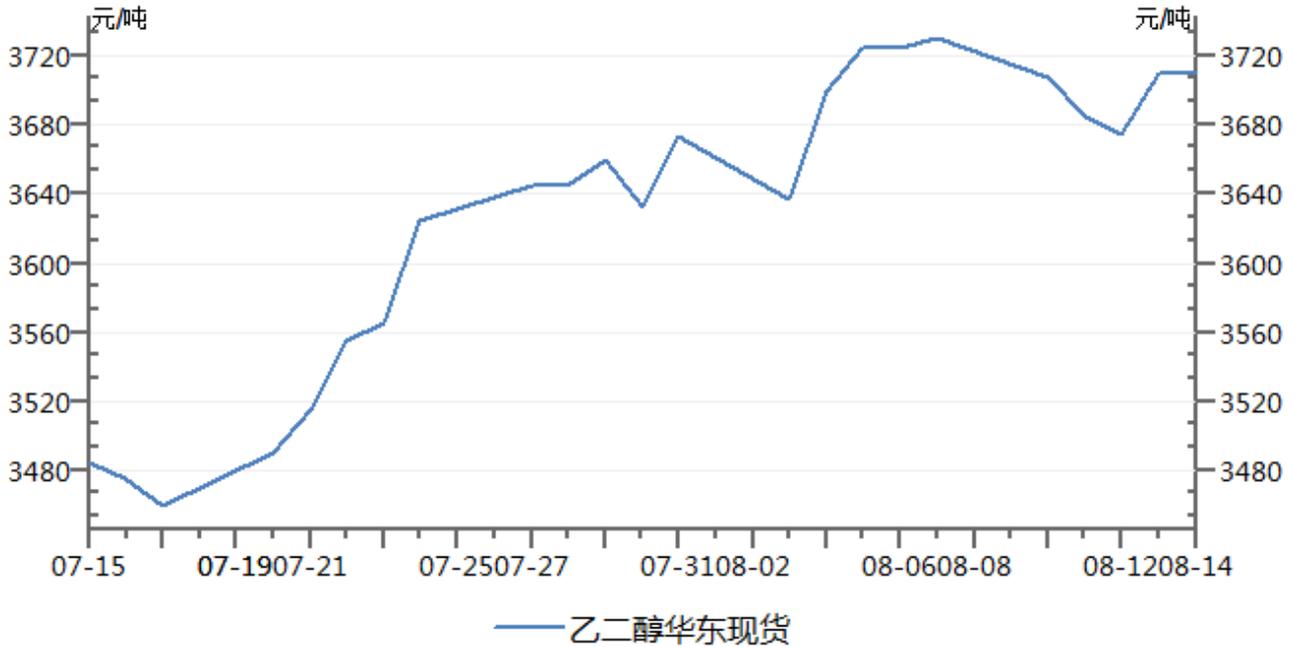


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

福化工贸PTA装置负荷降低，国内PTA装置整体负荷下滑2.46%只81.01%

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

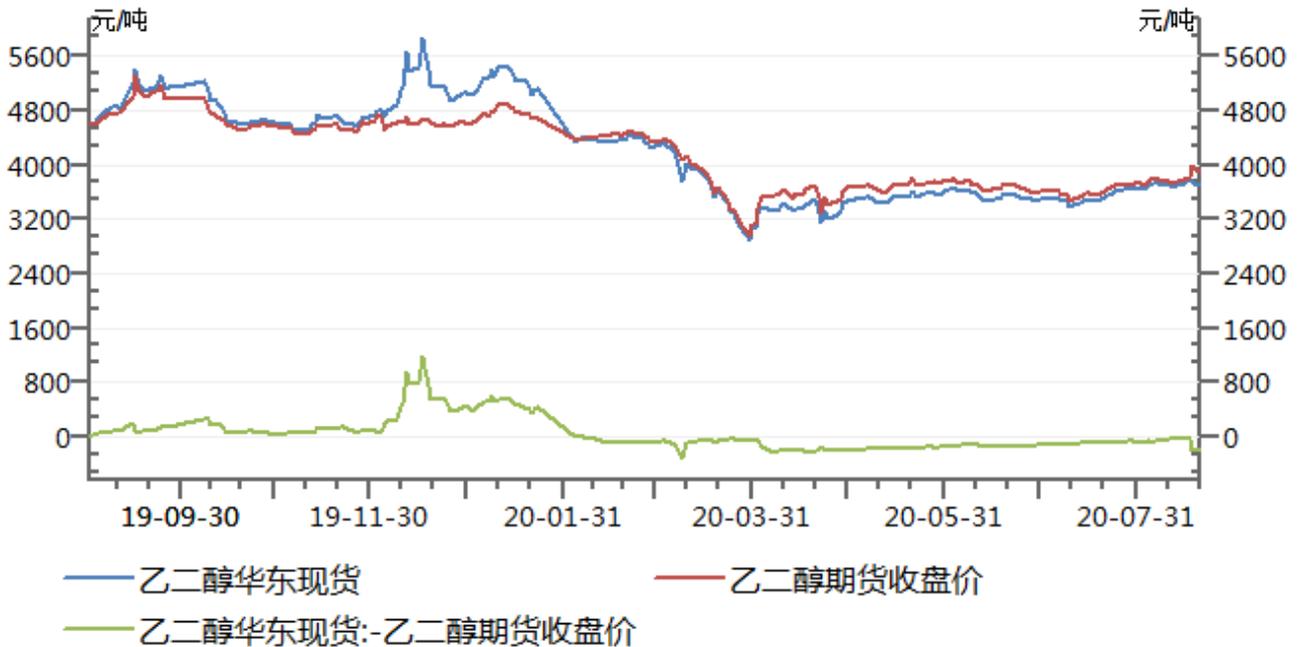


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

13日乙二醇现货报3710元/吨，较上周下跌20。

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

本周，乙二醇主力合约换月，目前基差-192

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-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

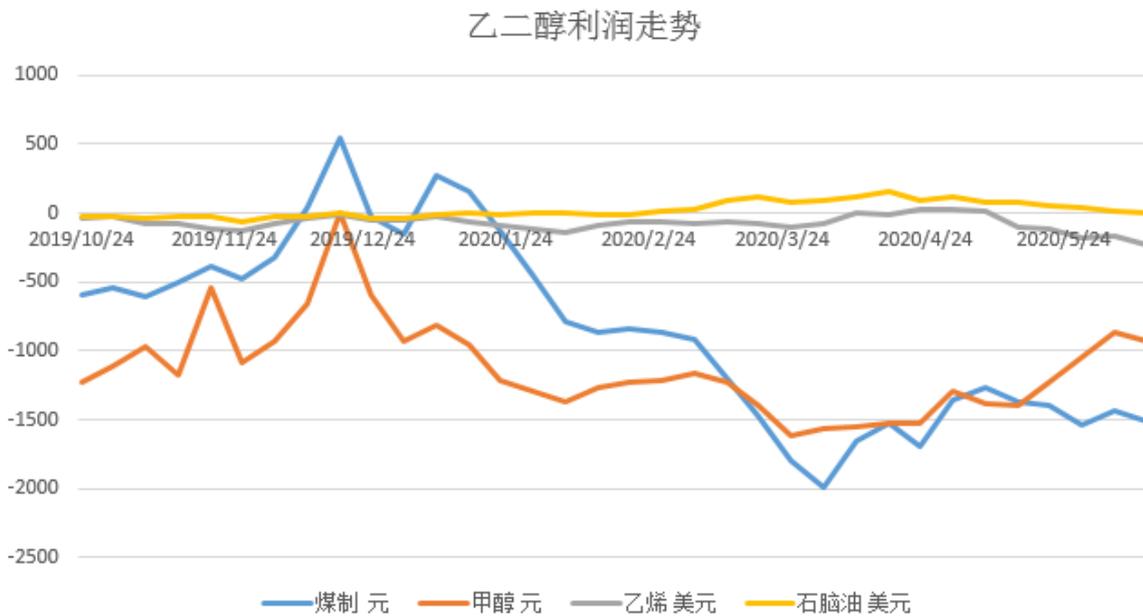


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇走势偏强，建议 250 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

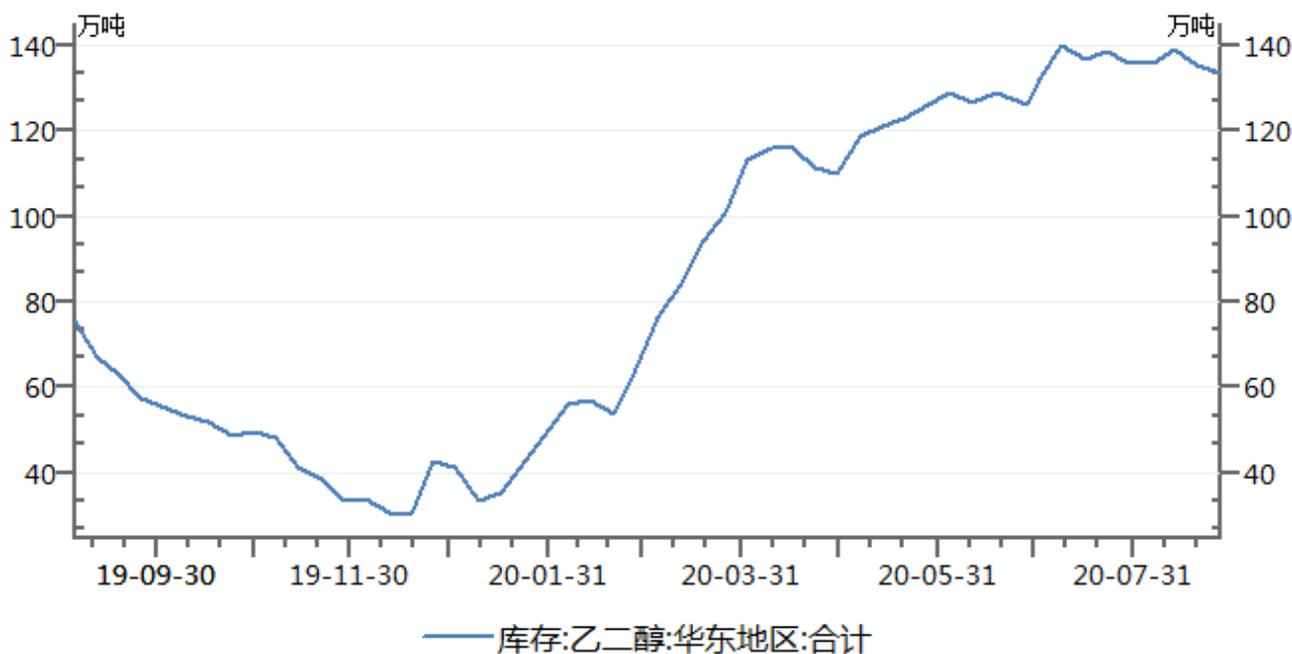


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1391元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1216.9元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-146美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-23.9美元/吨。

14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

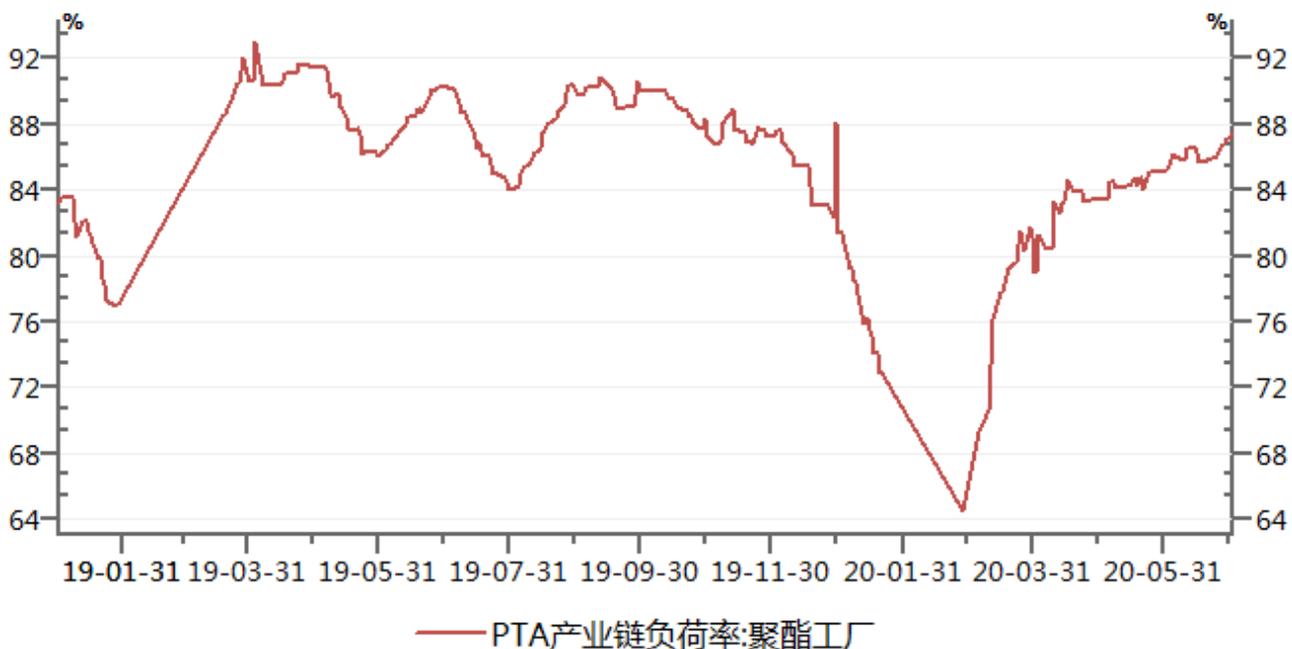


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止8月28日华东MEG库存约133.4万吨，较上周下降1.7万吨。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

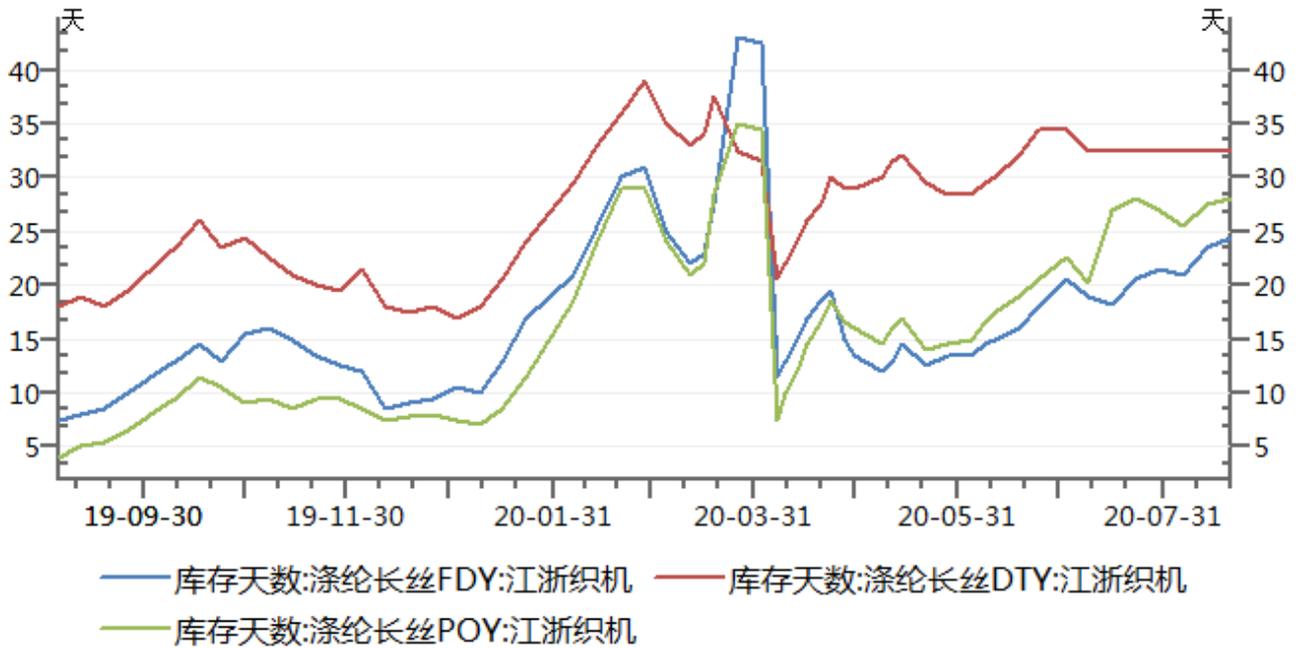


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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

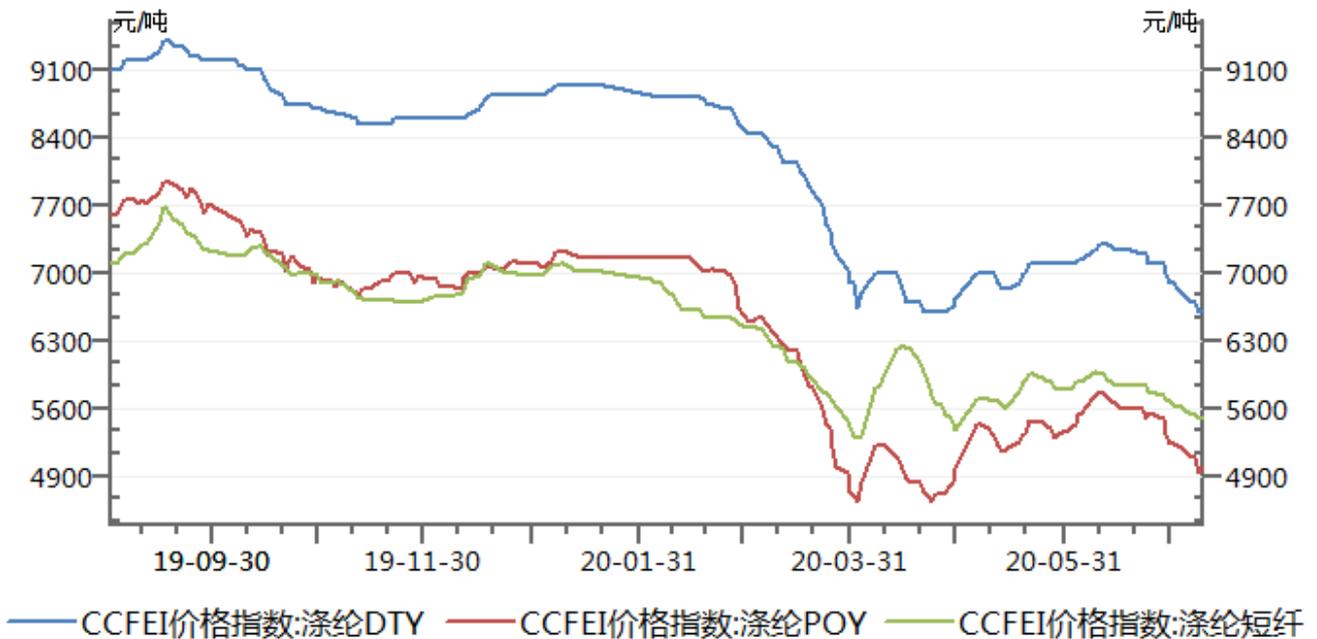


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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



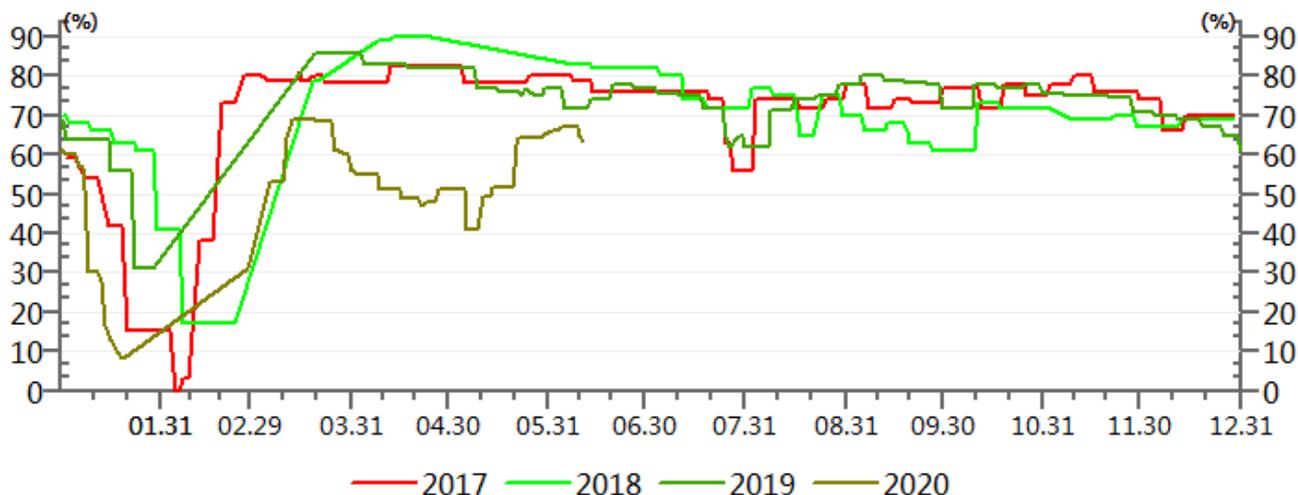
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止8月28日，CCFEI涤纶DTY华东基准价报6550元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5100元/吨，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5466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

织造开工率上调至67.68%。

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。