



PTA&乙二醇早报20200723

韩冰冰(投资咨询号Z0015510)
联系电话: 0571-28132528

从业资格号: F3047761
微信: hanbb360

研究框架	跟踪指标	单位	频率	7月21日	7月22日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	44.0	44.3	0.3	0.7%	37%
	原油WTI	美元/桶	日	41.6	41.6	0.0	0.0%	37%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	541	545	4	0.7%	31%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	800	800	0	0.0%	57%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	88	87	0	-0.3%	72%
	PX-原油价差	美元/吨	日	235	239	4	1.7%	4%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-534	-490	44	8.3%	1%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	305	245	-60	-19.7%	34%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-309	-300	9	2.9%	8%
	短纤利润	元/吨	日	131	110	-21	-16.0%	14%
	瓶片利润	元/吨	日	341	320	-21	-6.1%	55%
	综合利润	元/吨	日	-244	-228	16	6.4%	1%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	18.9	20.7	1.8	9.5%	81%
	FDY库存	天	周	19.3	17.8	-1.5	-7.8%	62%
	DTY库存	天	周	29.6	31.6	2.0	6.8%	81%
	短纤库存	天	周	6	7.4	1.4	23.3%	76%
	平均库存	天	周	18.5	19.4	0.9	5.0%	78%
	聚酯负荷	%	周	92	90.9	-1.1	-1.2%	89%
终端负荷	织机负荷	%	周	62	53	-9	-14.5%	27%
	加弹负荷	%	周	72	69	-3	-4.2%	49%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3485	3495	10	0.3%	20%
	现货加工费	元/吨	日	632	626	-5	-0.8%	42%
	PTA外盘	美元/吨	日	425	430	5	1.2%	24%
	01收盘价	元/吨	日	3722	3722	0	0.0%	16%
	05收盘价	元/吨	日	3834	3832	-2	-0.1%	18%
	09收盘价	元/吨	日	3540	3544	4	0.1%	15%
	01基差	元/吨	日	-237	-227	10	4.2%	46%
	05基差	元/吨	日	-349	-337	12	3.4%	16%
	09基差	元/吨	日	-55	-49	6	10.9%	76%
	05-09价差	元/吨	日	294	288	-6	-2.0%	99%
	09-01价差	元/吨	日	-182	-178	4	2.2%	2%
PTA负荷和库存	01-05价差	元/吨	日	-112	-110	2	1.8%	3%
	PTA负荷	%	周	89	88	-0.4	-0.5%	65%
	PTA流通库存	万吨	周	232	241	9.3	4.0%	78%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3520	3557	37	1.1%	26%
	油头利润	元/吨	日	-331	-308	23	7.0%	11%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-1158	-1121	37	3.2%	16%
	乙二醇外盘	元/吨	日	421	424	3	0.7%	29%
	01收盘价	元/吨	日	3792	3831	39	1.0%	22%
	05收盘价	元/吨	日	3952	3981	29	0.7%	28%
	09收盘价	元/吨	日	3598	3641	43	1.2%	19%
	01基差	元/吨	日	-272	-274	-2	-0.7%	32%
	05基差	元/吨	日	-432	-424	8	1.9%	10%
	09基差	元/吨	日	-78	-84	-6	-7.7%	45%
	05-09价差	元/吨	日	354	340	-14	-4.0%	99%
乙二醇负荷和库存	09-01价差	元/吨	日	-194	-190	4	2.1%	2%
	01-05价差	元/吨	日	-160	-150	10	6.3%	3%
	煤开工负荷	%	周	44	44	0	0.0%	27%
	整体开工负荷	%	周	59	59	0	0.0%	27%
	库存(CCFEI)	万吨	周	146	143	-3	-2.2%	97%
	港口库存	万吨	周	146	148	2	1.4%	100%
	张家港库存	万吨	周	80	80	0	0.5%	97%

昨日原油往上突破, 预计在疫情的拖累下, 上行空间有限;
从品种供需的角度来看, 终端织造需求处在淡季中, 去库难, 高库存, 利润差的局面, 已经持续很久, 最近开始逐步传导拖累PTA和乙二醇的直接下游聚酯, 聚酯目前已经步入高库存和亏损的压力, 负荷轻微下滑, 整体需求端是十分脆弱的支撑这需求。
PTA供应端: 恒力第5套250万吨装置, 已经投产, 目前9成负荷运行, 恒力投产后, PTA供应步入严重过剩, 后面产业利润面临压缩, 将高成本装置打压至降负荷甚至停车的状态中。
PTA供需驱动向下, 但很多PTA装置上半年都推迟了检修, 一旦利润压缩, 很有可能对价格具有支撑作用, 跌势不顺畅, 整体对09合约持震荡偏空观点。
原油端: 震荡为主, 从目前的欧佩克的态度来看, 后期减产力度将有所缩减。
策略: 3620-3680布局的空单持有, 止损下移至3650附近, 目标位3450左右;
乙二醇方面: 进口供应挤压国产煤化工供应, 导致煤化工超过一半的装置已经停车两个月以上, 部分装置重启不及预期, 另外还有新装置投产的压力。
自身高库存压力难以缓解, 行业利润将受到压缩, 行业情况悲观, 对乙二醇持偏空态度。
策略: 之前策略击穿了3650的止损线, 重新调整入场。3600-3660之间布局空单, 止损3690以上, 阶段目标位3540附近。风险, 原油保持强势上涨; 空头集中换月移仓。

风险提示: 报告中的信息均来自于公开可获得的资料, 信达期货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。未经信达期货有限公司授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。