



PTA&乙二醇早报20200724

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22日 | 7月23日 | 变化   | 涨跌幅    | 一年百分位 |
|-------------|-------------|------|----|-------|-------|------|--------|-------|
| 成本端         | 原油 (Brent)  | 美元/桶 | 日  | 44.3  | 43.3  | -0.9 | -2.1%  | 36%   |
|             | 原油WTI       | 美元/桶 | 日  | 41.9  | 41.1  | -0.8 | -2.0%  | 37%   |
|             | PX(CFR台湾)   | 美元/吨 | 日  | 545   | 551   | 6    | 1.1%   | 33%   |
|             | 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  | 85    | 103   | 18   | 21.6%  | 89%   |
|             | PX-原油价差     | 美元/吨 | 日  | 237   | 249   | 12   | 5.1%   | 3%    |
| 聚酯利润        | POY(150D)利润 | 元/吨  | 日  | -490  | -453  | 36   | 7.4%   | 2%    |
|             | DTY(150D)利润 | 元/吨  | 日  | 245   | 210   | -35  | -14.3% | 27%   |
|             | FDY(150D)利润 | 元/吨  | 日  | -300  | -218  | 81   | 27.1%  | 16%   |
|             | 短纤利润        | 元/吨  | 日  | 110   | 162   | 51   | 46.6%  | 20%   |
|             | 瓶片利润        | 元/吨  | 日  | 320   | 292   | -29  | -8.9%  | 51%   |
|             | 综合利润        | 元/吨  | 日  | -228  | -189  | 39   | 17.3%  | 3%    |
| 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  | 3495  | 3500  | 5    | 0.1%   | 21%   |
|             | 现货加工费       | 元/吨  | 日  | 626   | 591   | -35  | -5.6%  | 30%   |
|             | PTA外盘       | 美元/吨 | 日  | 430   | 430   | 0    | 0.0%   | 24%   |
|             | 01收盘价       | 元/吨  | 日  | 3722  | 3742  | 20   | 0.5%   | 18%   |
|             | 05收盘价       | 元/吨  | 日  | 3832  | 3850  | 18   | 0.5%   | 20%   |
|             | 09收盘价       | 元/吨  | 日  | 3544  | 3562  | 18   | 0.5%   | 16%   |
|             | 01基差        | 元/吨  | 日  | -227  | -242  | -15  | -6.6%  | 41%   |
|             | 05基差        | 元/吨  | 日  | -337  | -350  | -13  | -3.9%  | 11%   |
|             | 09基差        | 元/吨  | 日  | -49   | -62   | -13  | -26.5% | 69%   |
|             | 05-09价差     | 元/吨  | 日  | 288   | 288   | 0    | 0.0%   | 98%   |
|             | 09-01价差     | 元/吨  | 日  | -178  | -180  | -2   | -1.1%  | 2%    |
| PTA负荷和库存    | 01-05价差     | 元/吨  | 日  | -110  | -108  | 2    | 1.8%   | 7%    |
|             | 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  | 3557  | 3555  | -2   | -0.1%  | 26%   |
|             | 油头利润        | 元/吨  | 日  | -308  | -343  | -35  | -11.4% | 7%    |
|             | 煤头利润(现金流)   | 元/吨  | 日  | -1121 | -1123 | -2   | -0.2%  | 15%   |
|             | 乙二醇外盘       | 元/吨  | 日  | 424   | 429   | 5    | 1.2%   | 33%   |
|             | 01收盘价       | 元/吨  | 日  | 3831  | 3855  | 24   | 0.6%   | 25%   |
|             | 05收盘价       | 元/吨  | 日  | 3981  | 3996  | 15   | 0.4%   | 29%   |
|             | 09收盘价       | 元/吨  | 日  | 3641  | 3664  | 23   | 0.6%   | 21%   |
|             | 01基差        | 元/吨  | 日  | -274  | -300  | -26  | -9.5%  | 23%   |
|             | 05基差        | 元/吨  | 日  | -424  | -441  | -17  | -4.0%  | 6%    |
|             | 09基差        | 元/吨  | 日  | -84   | -109  | -25  | -29.8% | 40%   |
|             | 05-09价差     | 元/吨  | 日  | 340   | 332   | -8   | -2.4%  | 98%   |
| 乙二醇负荷和库存    | 09-01价差     | 元/吨  | 日  | -190  | -191  | -1   | -0.5%  | 2%    |
|             | 01-05价差     | 元/吨  | 日  | -150  | -141  | 9    | 6.0%   | 7%    |
|             | 煤开工负荷       | %    | 周  | 44    | 42    | -3   | -6.0%  | 19%   |
|             | 整体开工负荷      | %    | 周  | 59    | 59    | -1   | -1.3%  | 16%   |
|             | 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%   |

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:因部分装置意外检修,重启不及预期影响,资金拉涨明显,行业情况依旧悲观,尤其是下半年还有不少装置存在投产预期,对乙二醇持偏空态度。

策略:止损后,暂且观望,关注做空信号出现。

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。