

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4月17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)	3576	3452	-124
	持仓 (手)	129.7 万	158.1 万	28.4 万
	前 20 名净持仓 (手)	-125081	-188300	净空增加 63219
现货	华东现货 (元/吨)	3365	3258	-107
	基差 (元/吨)	-211	-194	17

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
聚酯开工率回归 80%附近	疫情海外扩散，关注未来终端出口影响
利润为负或限制价格下跌	下游复工缓慢
国内疫情好转 下游缓慢复工	PTA 产业链累库，PTA 库存维持高位
	OPEC+会议减产协议不及预期，油价下行

周度观点策略总结：原油减产框架形成，但需求有限，油价持续下行。供应端，PTA 因汉邦石化 70 万吨级装置重启而开工率提升至 90.46%，新疆中泰 120 万吨级装置下周存在重启预期（原计划 4 月 15 日重启），供应量不断上升，日累库 10 万吨以上。下游需求方面，古纤道、澄高、桐昆、象屿、翔鹭等多套装置负荷提升，国内聚酯整体负荷提升至 85.38%，终端织造行业开机率下调至 55.23%附近，聚酯产业链库存向下转移，终端去库能力不足，下游库存压力较大。成本端，PX 价格不断走跌，以 PX（进口）470 美元/吨测算 PTA 利润为 250 元/吨。结合偏弱基本面，及较高利润，认为近期以做空加工费为主要思路。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3300 附近支撑，上方关注 3600 压力，操作上建议 3550 一线逢高抛空。

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）	3471	3640	169
	持仓（手）	80019	183162	103143
	前 20 名净持仓	-3610	-14482	净空增加 10872
现货	华东地区	3405	3345	-60
	基差（元/吨）	-66	-295	-229

4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
国内疫情好转，下游逐步复工	疫情海外扩散、关注未来终端出口影响
乙二醇开工率较上周进一步降低	港口持续累库，库存持续高位
利润成本为负限制下跌空间	国内需求回暖尚需时日

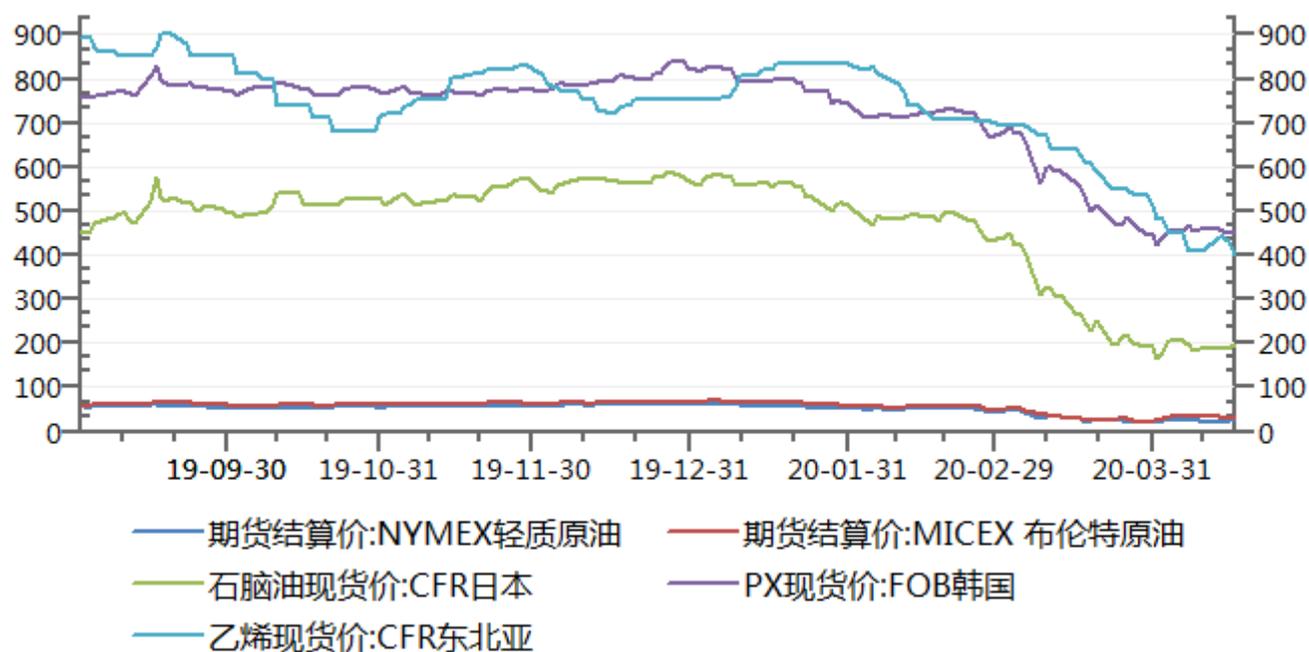
周度观点策略总结：原油减产协议框架初步形成，但下游需求不足，油价底部震荡。乙二醇供需方面，截止 4 月 13 日华东主港地区 MEG 港口库存约 114.82 万吨，较上周四增加 0.3 万吨，较上一周增加 0.73 万吨，港口库存持续累库至近年高位；乙二醇开工率受煤制利润不足开工率继续回落至 55.23%，但年初的新产能投放抵消开工率的下降，整体日产出依旧偏高。下游需求方面，目前聚酯开工率 85.38%，下游织造行业开机率下调至 55.88%附近，海外疫情影响出口订单需求，下游开工率恢复力度有限。基于落后产能亏损，装置开工率低位运行，周五价格走强，但供需面支撑依旧偏弱，提醒右侧交易注意止盈。

技术上，EG2009 合约上方关注 3750 附近压力，下方关注 3450 支撑，操作上建议 3750 一线逢高抛空。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图：1

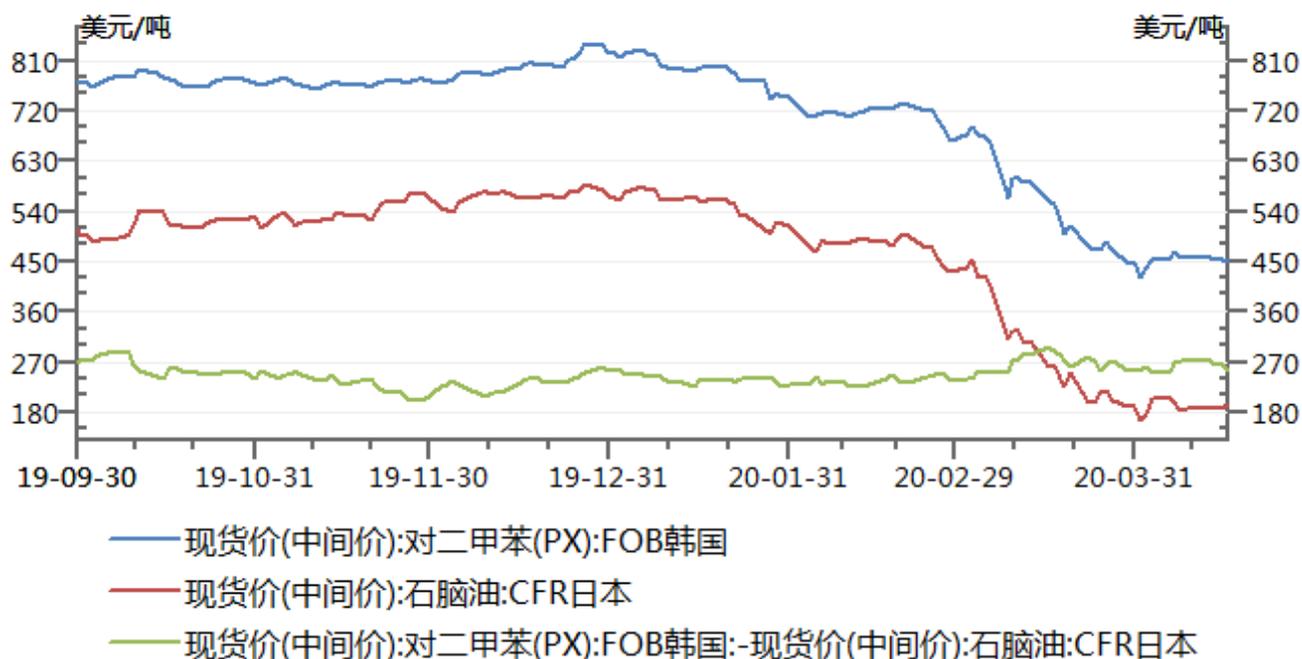


数据来源：瑞达研究院 WIND

OPEC+会议达成在接下来两个月内减产1000万桶/日的框架协议，但对于减产参照基准仍在讨论，油价反弹缺乏实际信号。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

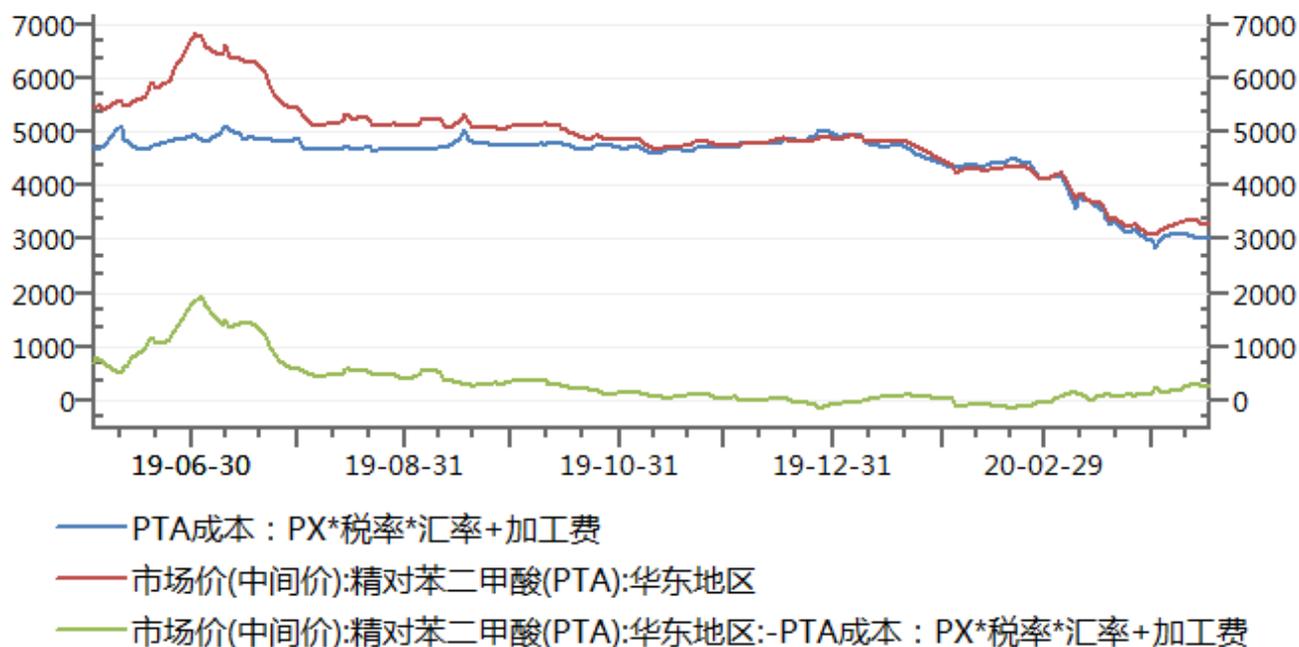


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至4月17日PX-石脑油价差维持在270美元/吨，较上周有小幅下跌。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

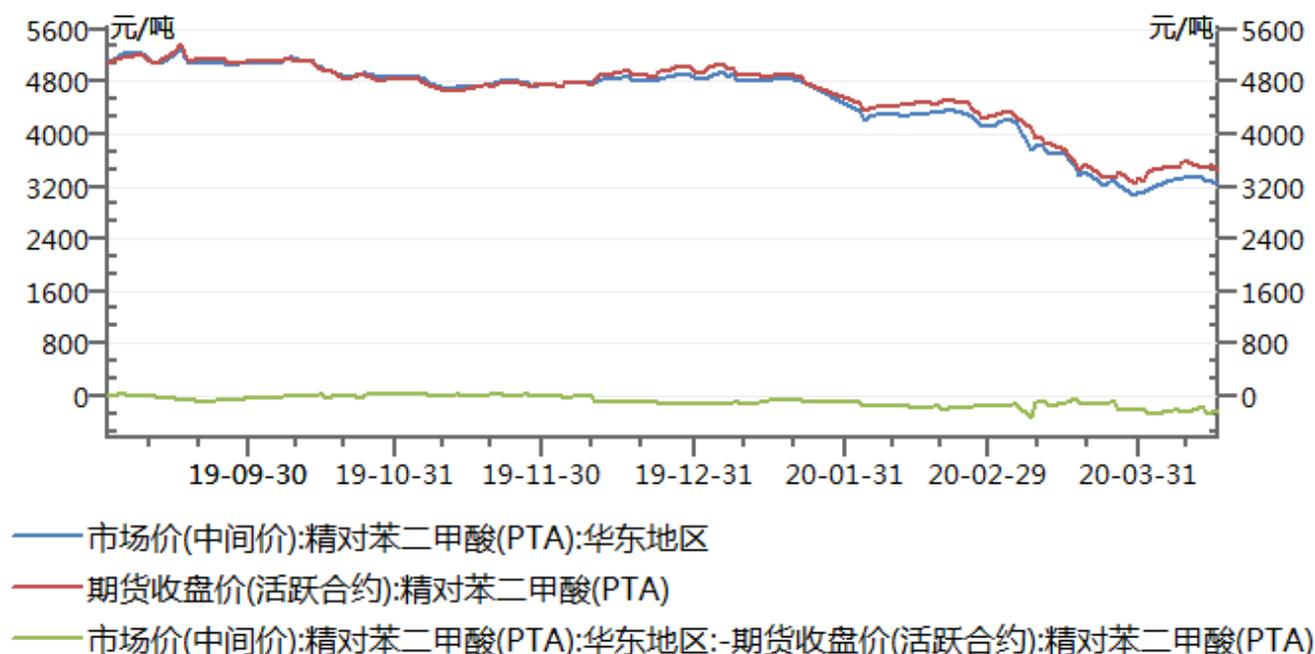


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前250元/吨，利润良好。

4、PTA期现价格

图4：PTA期现价格走势基差倒挂



数据来源：瑞达研究院，郑州商品交易所

截至本周五，PTA基差至-186，现货市场库存压力较大，基差继续小幅缩窄

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2009-2101合约价差

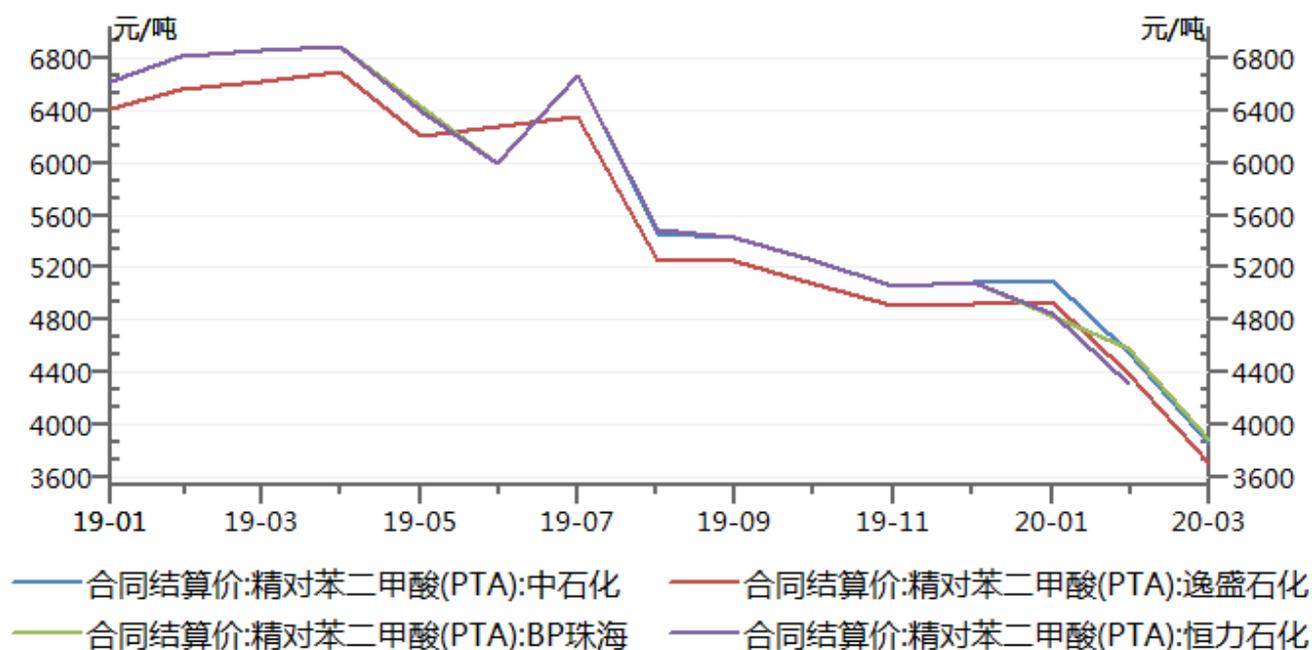


数据来源：瑞达研究院 WIND

TA09 和 TA01 价差继续维持在-125 上下波动，暂无套利机会。

6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

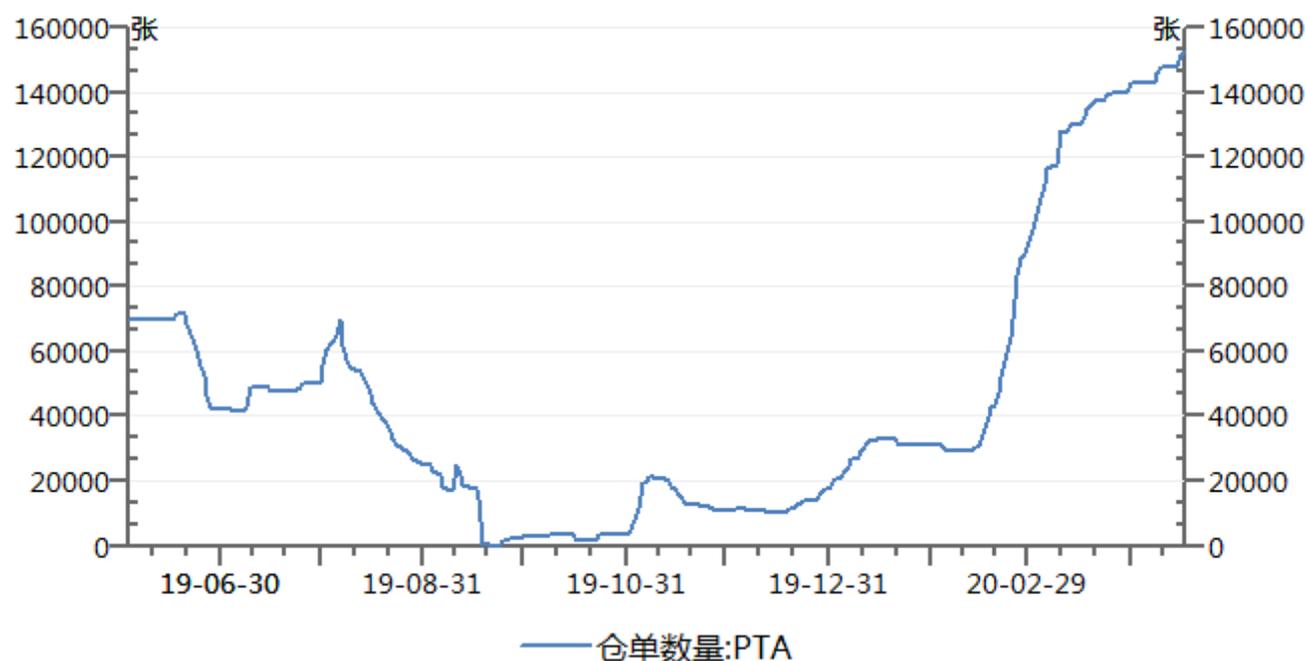


数据来源：瑞达研究院 中石化

中石化 3 月合约结算价格执行 3850 元/吨, 4 月挂牌价执行 3600 元/吨, 珠海 BP3 月合约结算价格执行 3880 元/吨, 整体向下调整。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

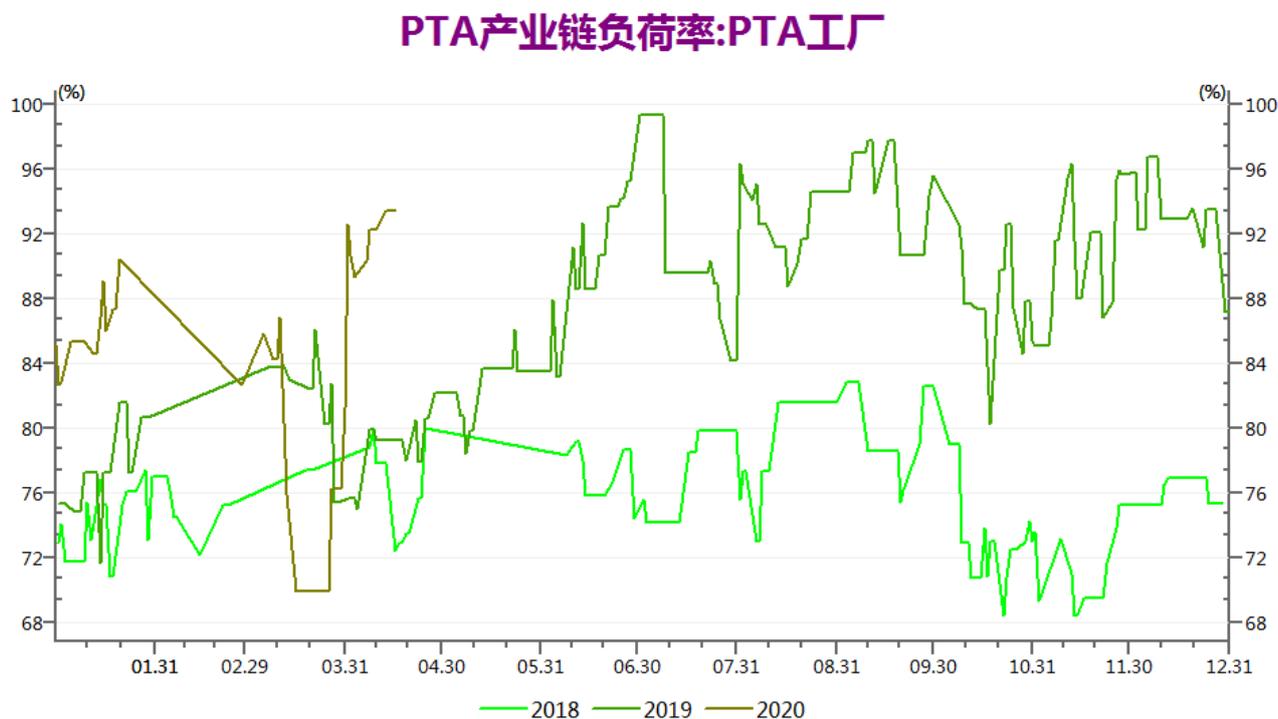


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止4月16日本周四，仓单报152949，同比上周四，增加5182。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

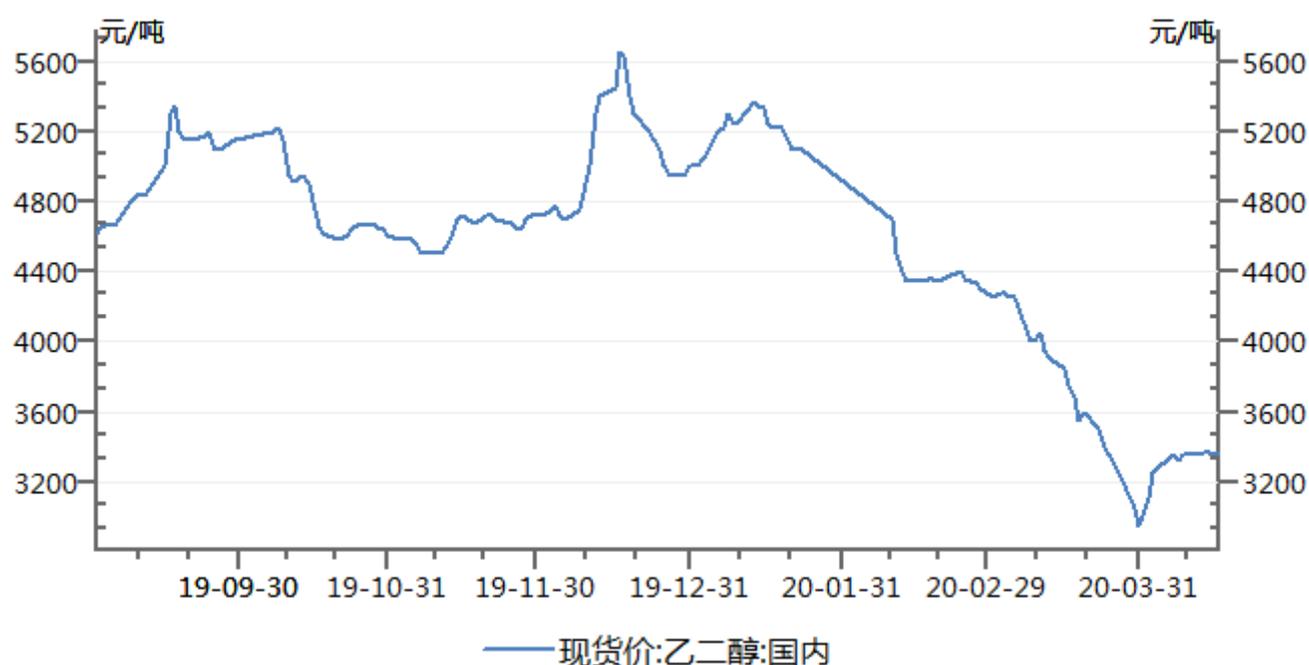


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA开工率回升至往年同期高位，在85%附近。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

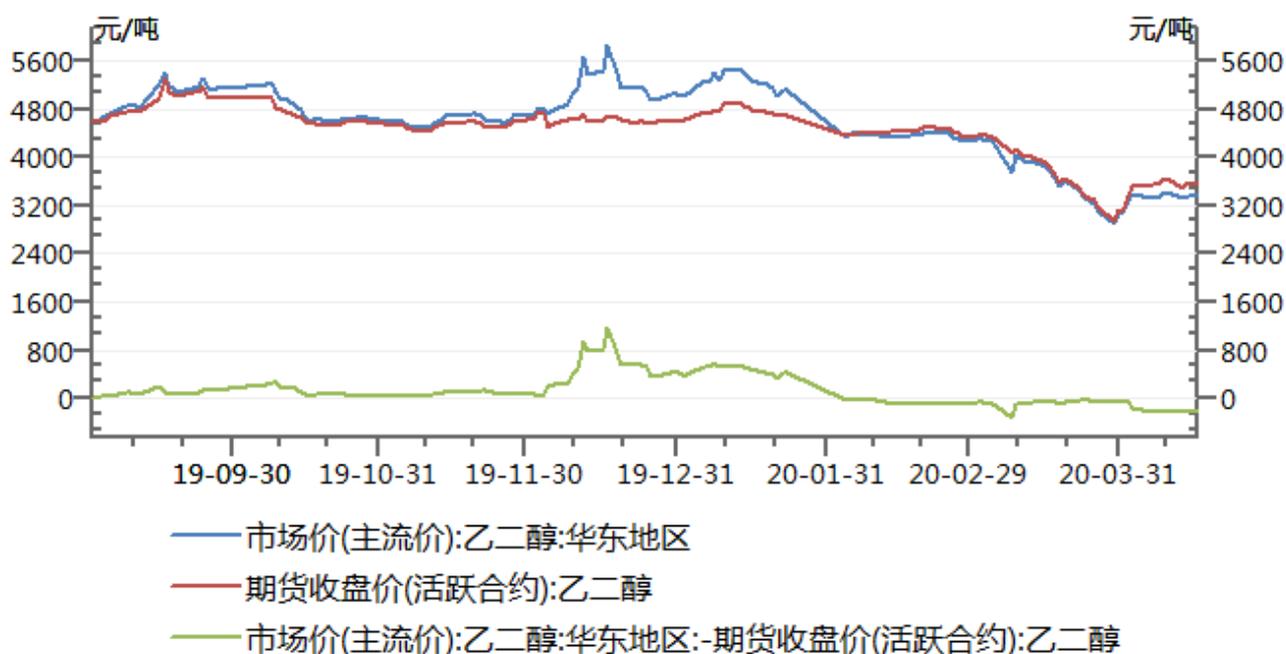


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

四月初，油价回升，乙二醇价格一路上行。

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，基差回归至-200左右水平

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2005-2009合约价差

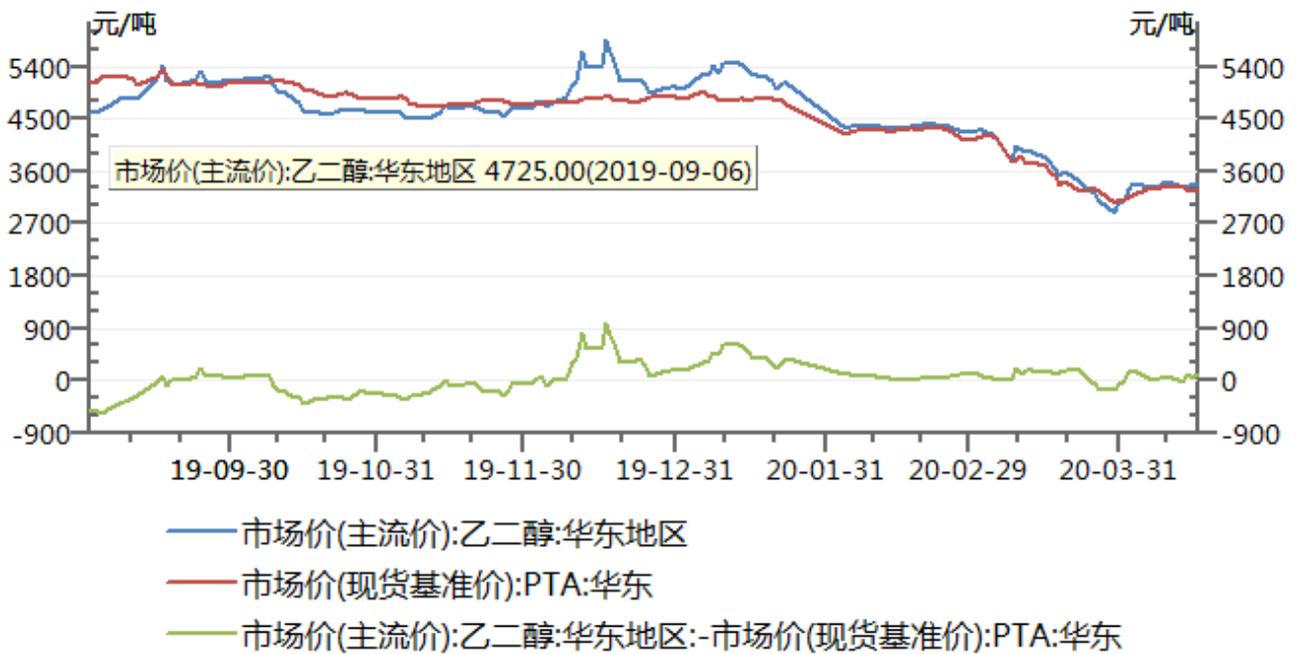


数据来源：瑞达研究院 WIND

EG05-09 合约本周价差在-180 左右，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 隆众石化

PTA 和乙二醇价差从 2019 年 7 月份 2000 左右缩窄到目前基本持平，两者价差缩窄至-50

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

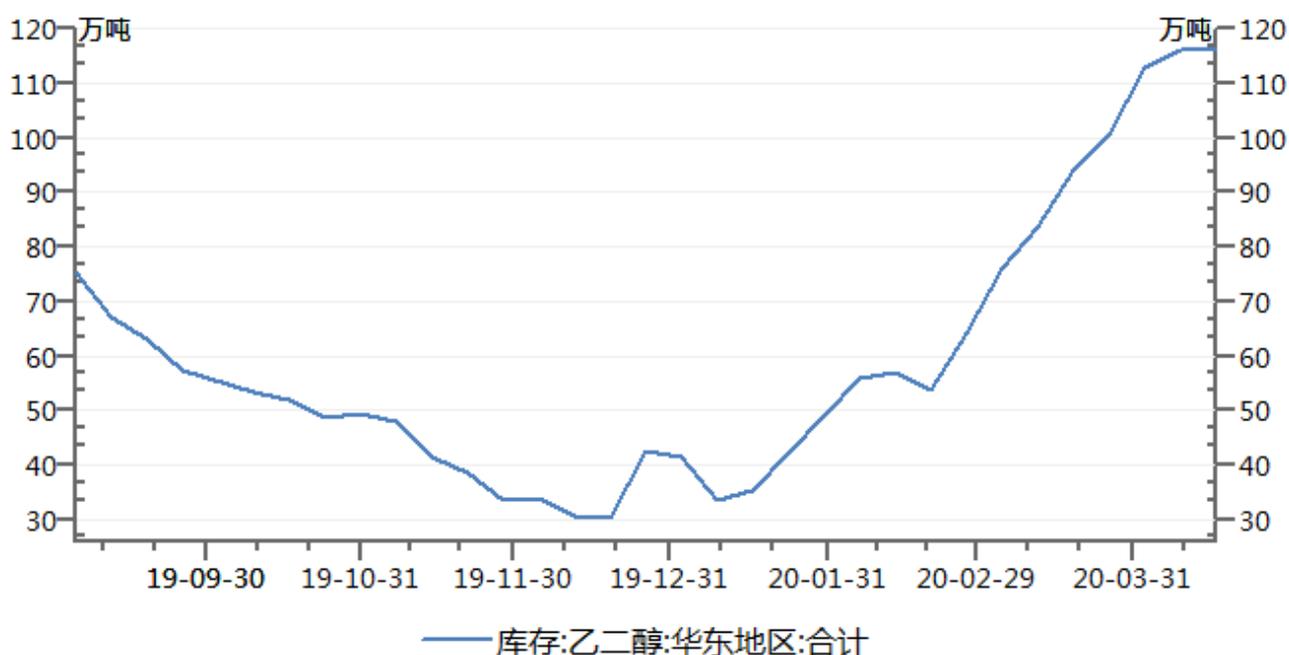


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1521 元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1529.8 元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-14.5 美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为 115.94 美元/吨。

14、乙二醇港口库存

图14：华东地区乙二醇库

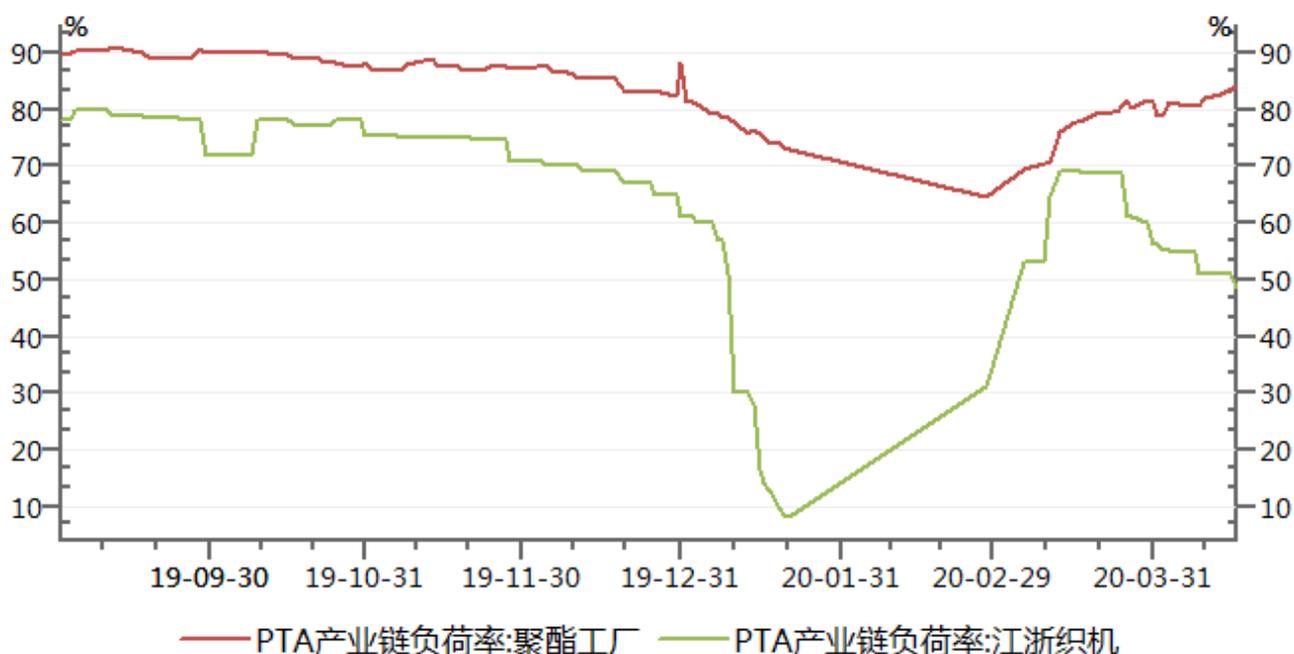


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止 4 月 13 日华东主港地区 MEG 港口库存约 114.82 万吨，较上周四增加 0.3 万吨，较上周一增加 0.73 万吨

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

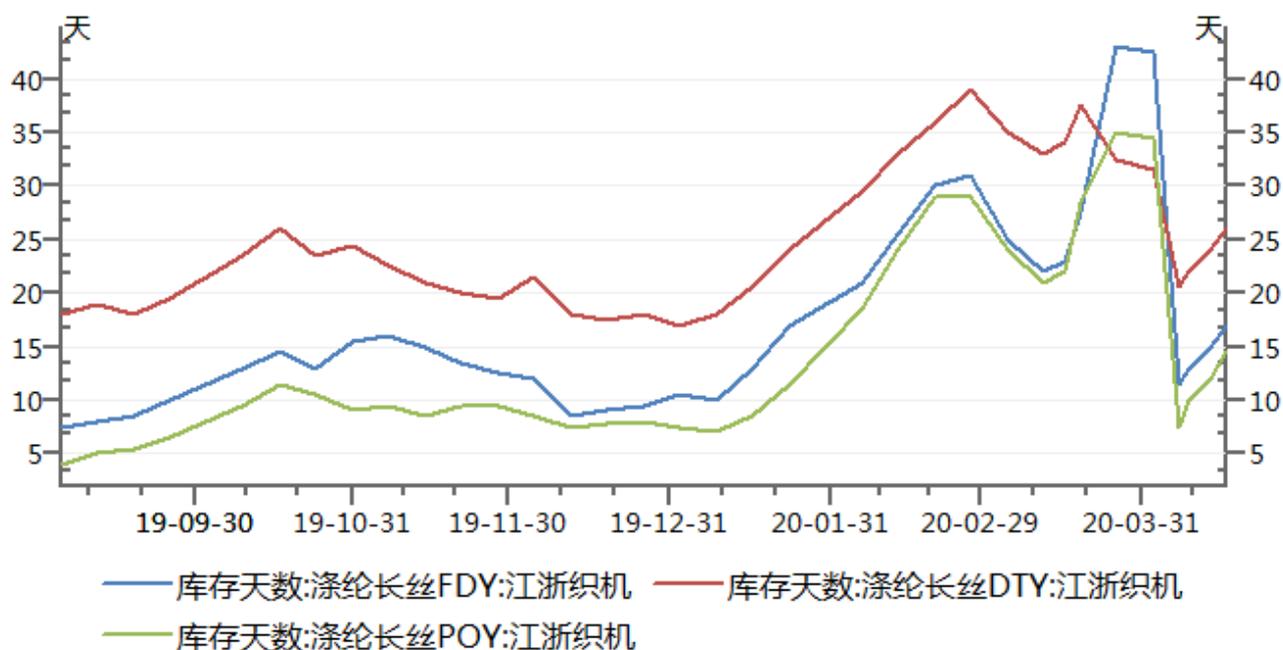


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至本周五，聚酯开工率 82.38%，较上周小幅回升。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

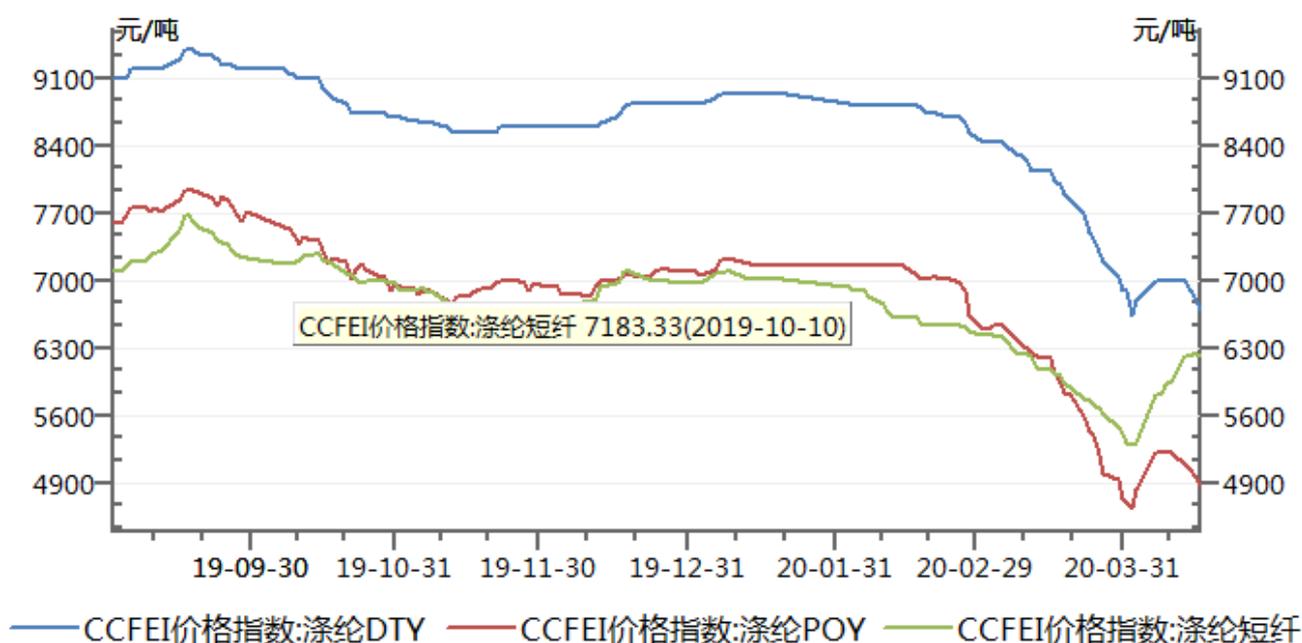


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

因聚酯降负力度仍不及服装纺织需求萎缩程度，行业供需矛盾凸显，市场处于累库阶段，涤纶长丝库存天数增加。

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格

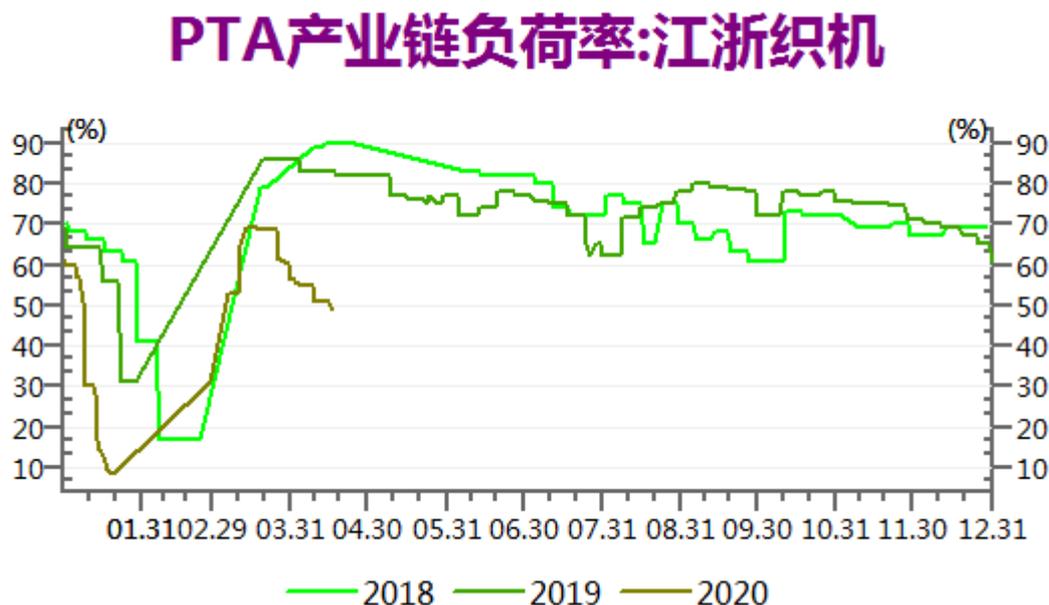


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至4月16日，CCFEI涤纶短纤价格指数报6233元/吨，CCFEI涤纶POY价格指数报4875元/吨，CCFEI涤纶DTY价格指数报6000元/吨，较上周下跌100-200元/吨。

18、江浙织造开机率回落

图18：江浙织造开机率



数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止4月16日，江浙织机开工率进一步回落至55.88%，后续订单跟进乏力。

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。

