

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2月14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)	4,430.00	4,452.00	22
	持仓 (手)	654,510.00	733,237.00	78727
	前 20 名净持仓 (手)	-79684	-93322	13638
现货	华东现货 (元/吨)	4,430.00	4,285.00	-145
	基差 (元/吨)	0	-167.00	-167

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
短期原油暂稳	下游复工延迟需求开工率维持低位
技术图短期缺口较大，超跌反弹	短期物流运输受限
PTA 装置降负荷	PTA 产业链累库，PTA 库存维持高位

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）	4,405.00	4,405.00	0
	持仓（手）	142,208.00	146,481.00	4273
	前 20 名净持仓	-10244	-9026	-1218
现货	华东地区	4399	4340	-59
	基差（元/吨）	-6	-65.00	-59

4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
短期原油底部小幅企稳	节后乙二醇有小幅累库
技术图短期缺口较大，超跌反弹	短期下游复工延迟需求开工率维持低位
下游需求后期缓慢复工	物流运输受限
库存压力有限	新增产能投放

周度观点策略总结：短期市场对突发公共卫生事件的解决进展有所乐观及沙特再次呼吁尽快扩大减产，原油价格小幅企稳，对化工品有一定提振。PTA 供应方面，PTA 多套装置降负荷生产。三房巷一条线负荷降至 9 成，宁波利万降至 9 成，恒力 4 号线降至 5 成，福海创降至 6 成，蓬威负荷降至 7 成后提升至 9 成，目前 PTA 开工下降至 82.67%，但前期累库较多，目前 PTA 库存维持高位。乙二醇供应方面，国内乙二醇平均开工负荷约为 70.56%，本周小幅增加，但整体开工水平中等偏下，主要受生产利润亏损影响，其中油制乙二醇开工负荷约为 74.61%；煤制乙二醇开工负荷约为 64.67%，由于物流运输受限影响，短期小幅累库，但库存压力不大，后期关注新增产能投放情况，一季度有大概 350 万吨左右新增产能投放预期，若投放顺利预计供应压力进一步增加。需求方面，受公共卫生事件影响影响下游聚酯及终端纺织业推迟复工，聚酯整体开工率回落至 58.66%，终端纺织业开工率降至 10% 一下，短期基本面偏空。据了解，盛泽、萧山、海宁、湖州等地区部分规上企业又符合复工条件的已于 2 月 10 日附近开工，其他符合条件的规上企业预计在 2 月 25 日之前陆续恢复运行，规下企业开工时间或推迟至 2 月底或 3 月初。但是，实际复产情况仍需根据员工到岗情况进行调整，后期关注 2 月 20 日、2 月底、3 月 10 日三个时间段的下行业开机率变化。随着后期开工率回升，预计 PTA 和乙二醇弱势局面有转机。

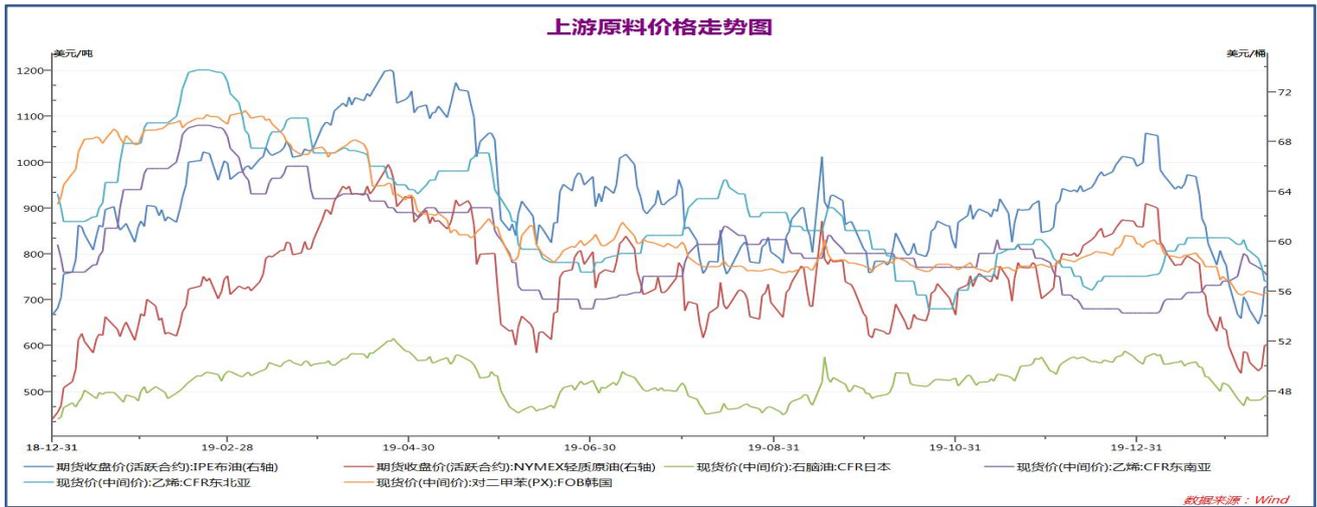
技术上，PTA2005 合约维持区间偏强窄幅整理，KDJ 指标拐头向上，预计期价偏强震荡，下方测试 4400 附近支撑，上方关注 4650 附近压力，建议区间高抛低吸。

技术上, EG2005 周内偏强整理, KDJ 指标形成金叉拐头向上, 预计期价下跌空间有限, 下方关注 4350 附近支撑, 上方关注 4550 附近压力, 建议区间逢低做多。

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

上游原料原油及石脑油、PX本周略有企稳，乙烯价格回落，上游原料成本支撑企稳。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

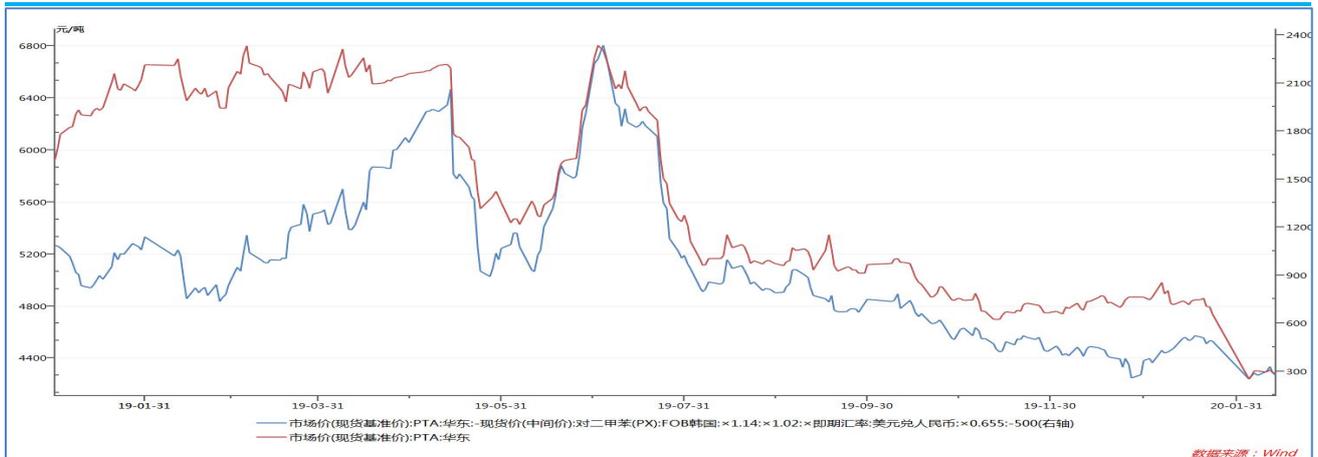


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至2月14日PX-石脑油价差维持在224美元/吨，较上周下降约40美元/吨，加工费进一步回落。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

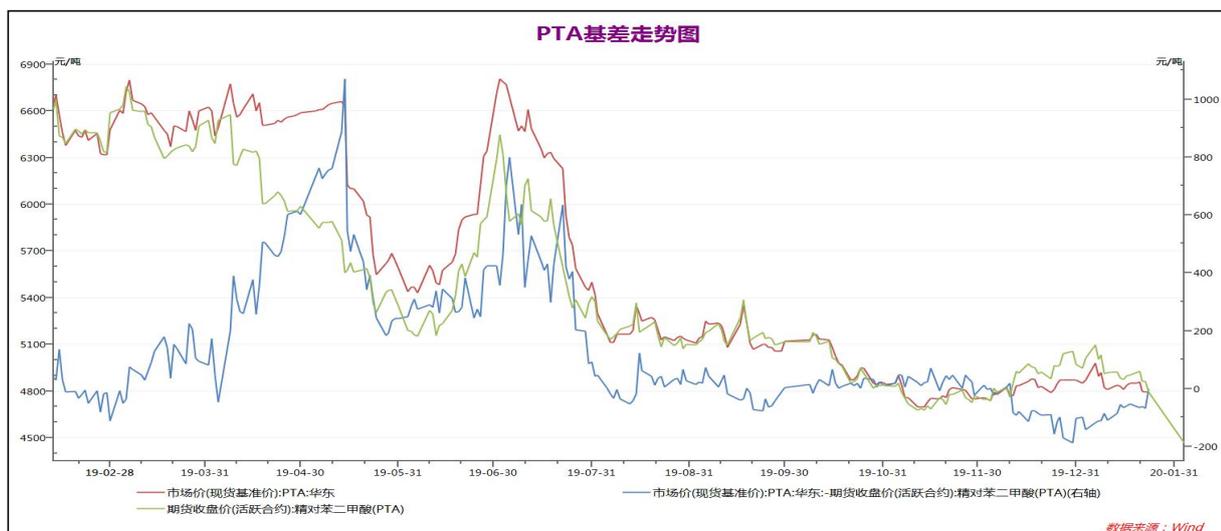


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润被压缩至盈亏线附近，限制PTA进一步下跌空间。

4、PTA期现价格

图4：PTA期现价格走势基差倒挂

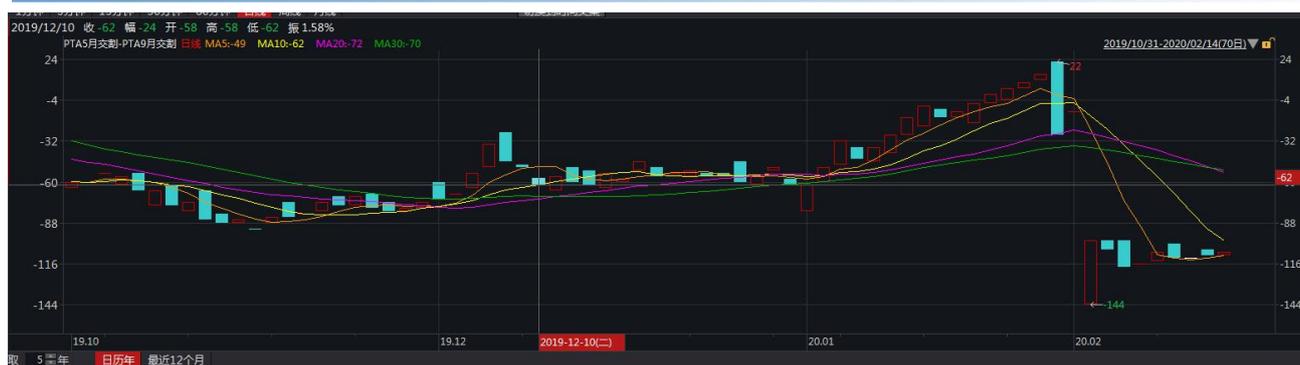


数据来源：瑞达研究院，郑州商品交易所

截至本周五，PTA基差缩窄至-162，短期现货市场压力较大，而公共卫生事件解决短期有进展，提振市场，PTA小幅反弹回补缺口，PTA基差进一步缩窄。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2005-2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

TA05 和 TA09 价差本周变化不大，维持在-100 上下。

6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

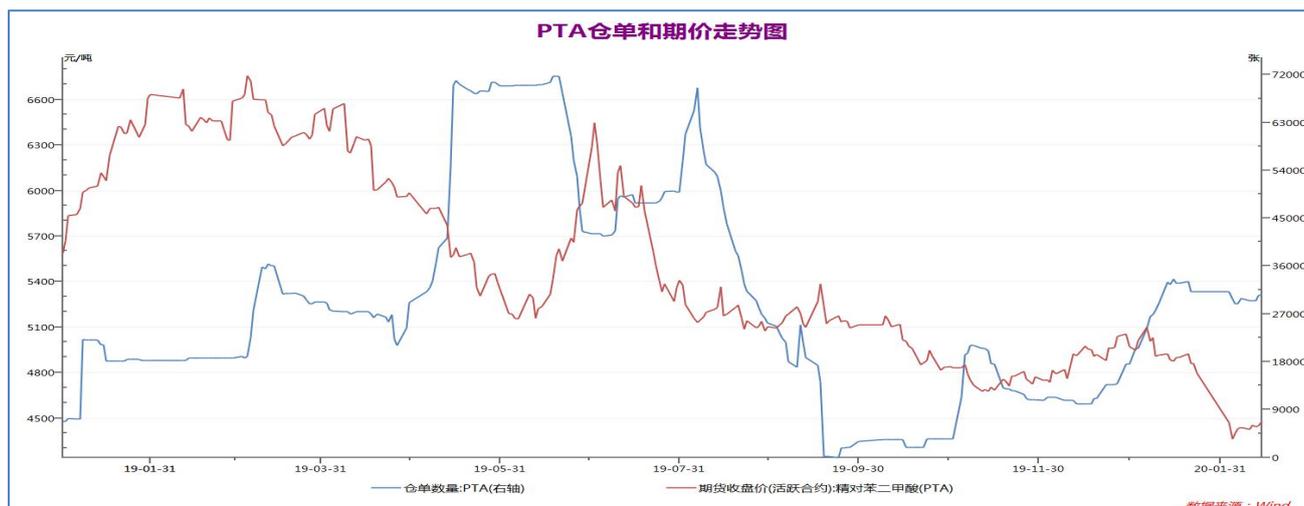


数据来源：瑞达研究院 中石化

PTA 合同货方面，中石化 2 月 PTA 结算价格执行 5100 元/吨，较上月结算价格持平。中石化 2 月 PTA 挂牌价格暂执行 5200 元/吨，较 1 月挂牌价格无变化。

7、PTA仓单

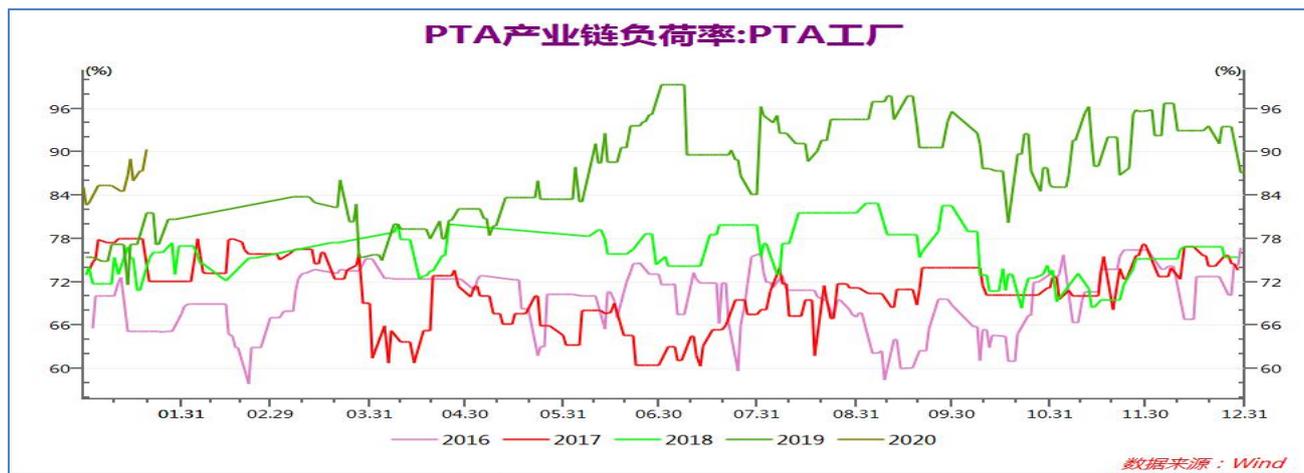
图7：郑商所PTA仓单



数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所
截至2020年2月14日，PTA仓单报30526张，较上周增加583。

8、PTA开工负荷

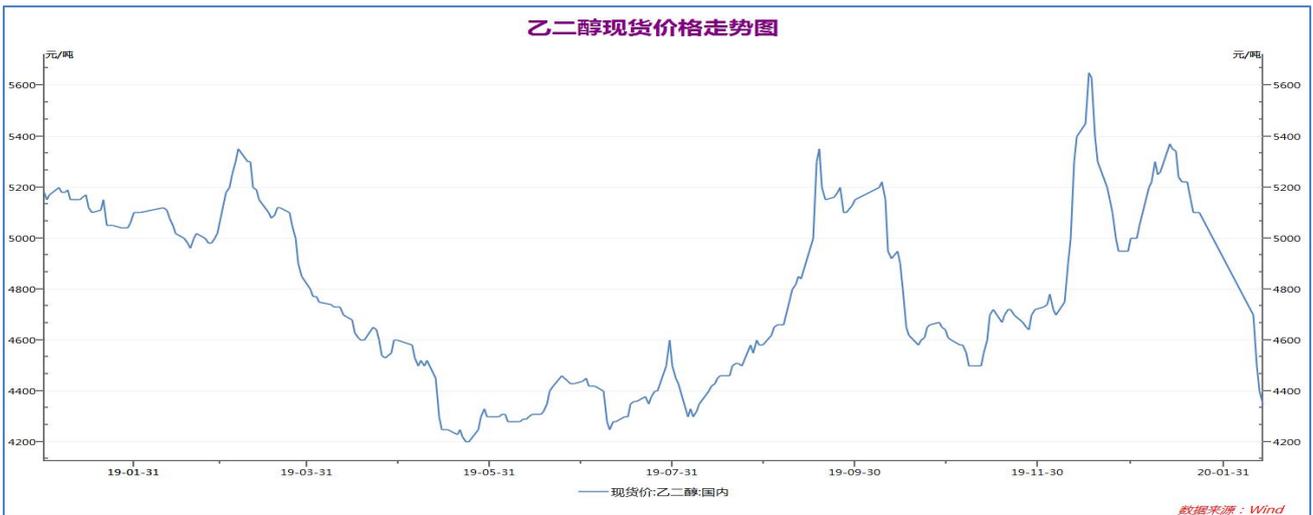
图8：PTA开工负荷



数据来源：瑞达研究院 隆众资讯
PTA整体开工率维持高位，但相对上周来说，本周部分工厂库存压力大，采取降负荷，目前开工率回落至85%左右。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

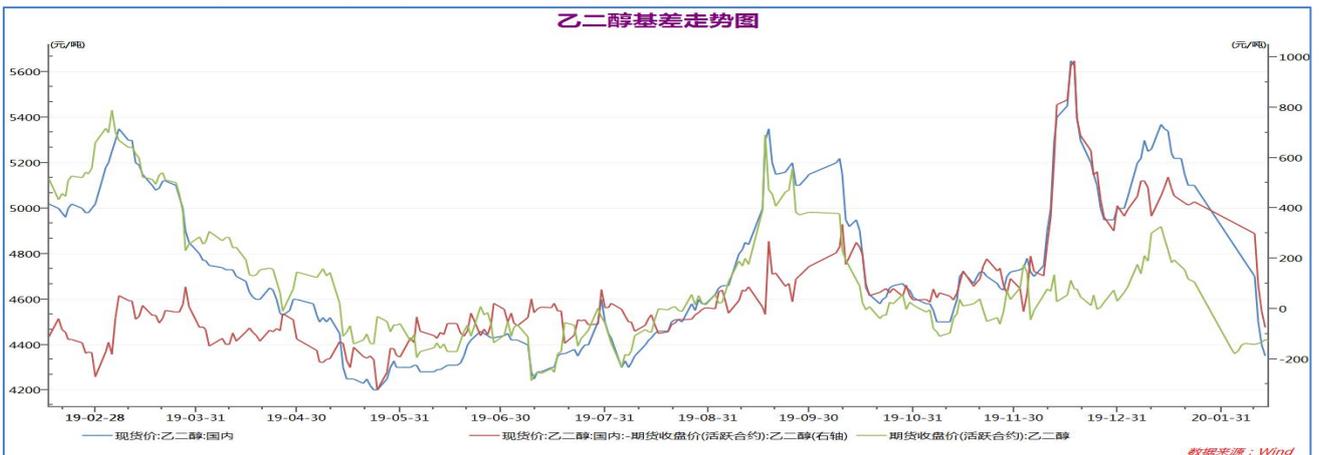


数据来源: 瑞达研究院 隆众资讯

乙二醇现货受基本面供需矛盾影响出现下滑, 目前报4350元/吨左右

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

乙二醇截至周五基差为-65。

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-100 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

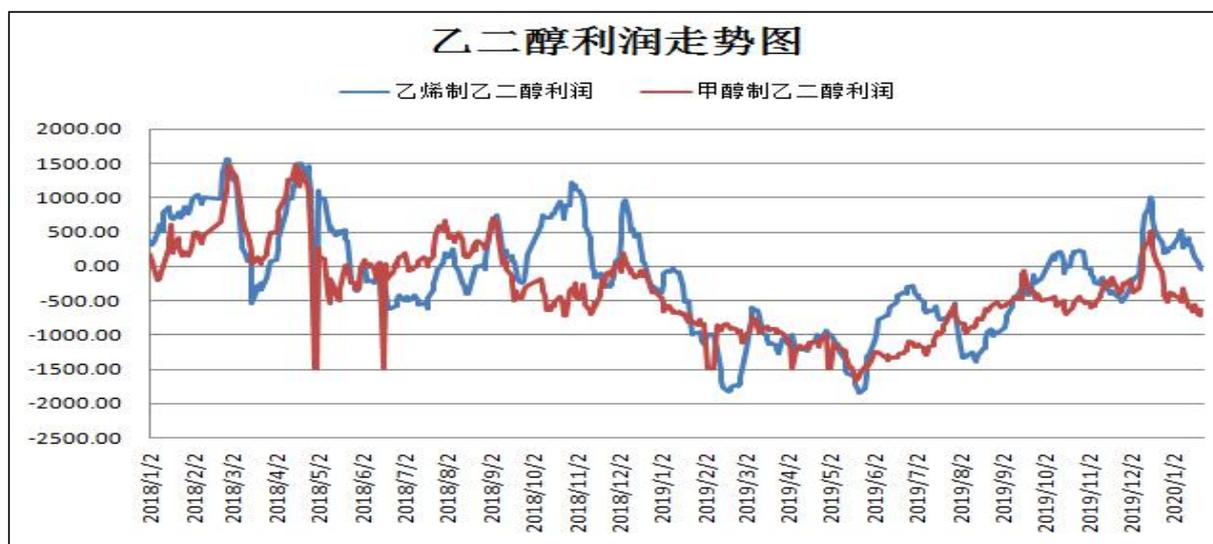


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

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，本周 PTA 装置减负荷，支撑 PTA 价格，两者价差缩窄至-65 左右

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

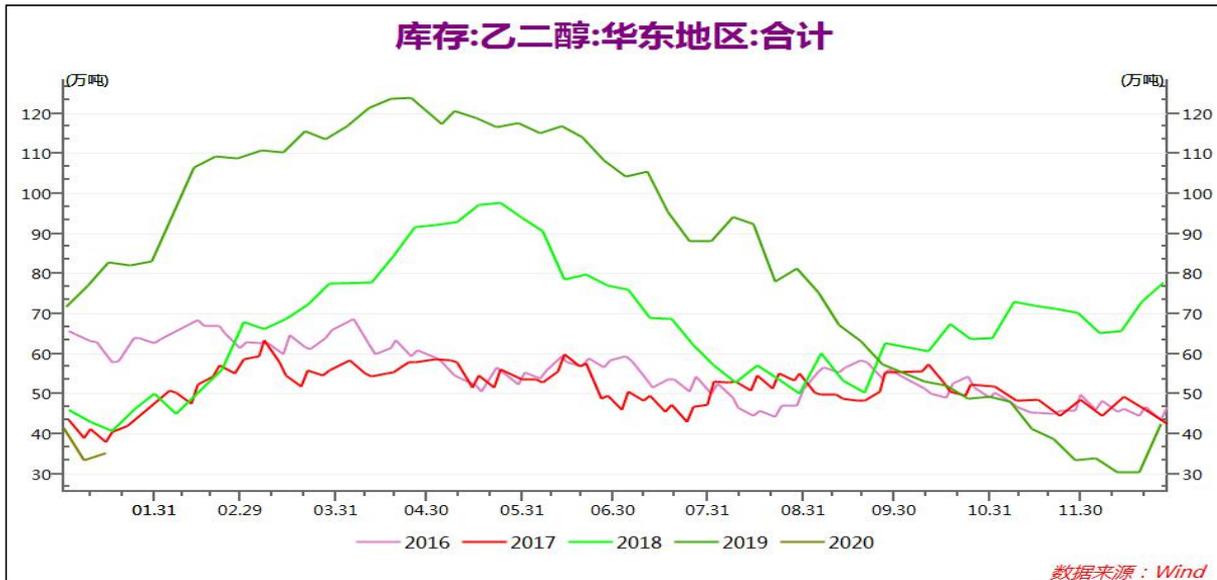


数据来源：瑞达研究院 中石化

煤制乙二醇市场毛利为-859 元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1265.2 元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-88 美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-15.67 美元/吨。

14、乙二醇港口库存

图14：华东地区乙二醇库

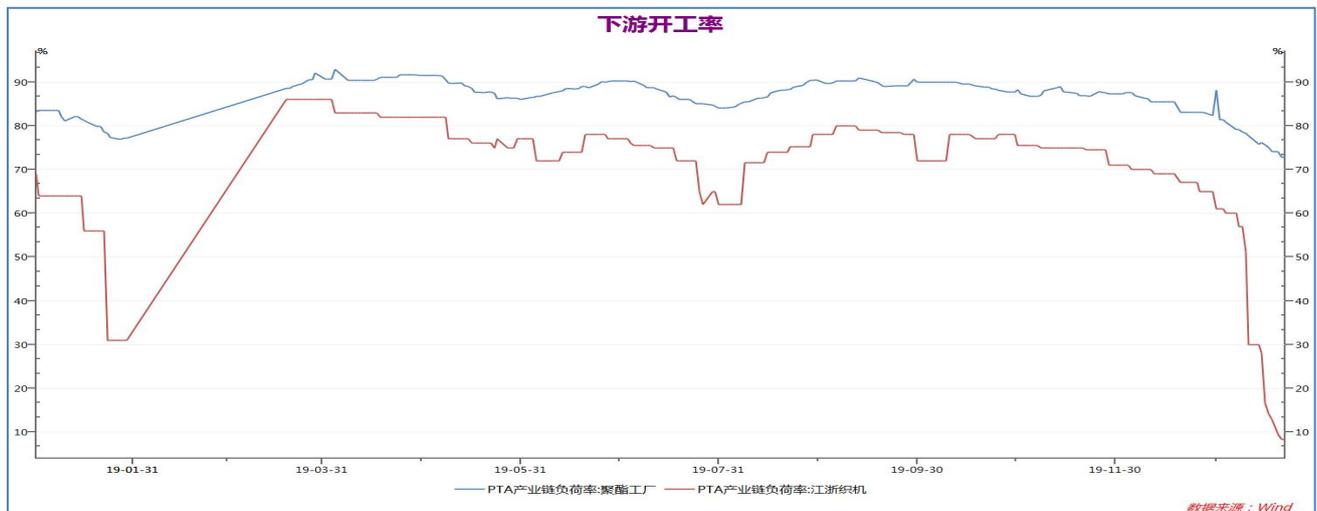


数据来源: 瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存约 62.6 万吨, 较上周小幅增加。

15、聚酯工厂开工率

图15: 聚酯工厂开工率

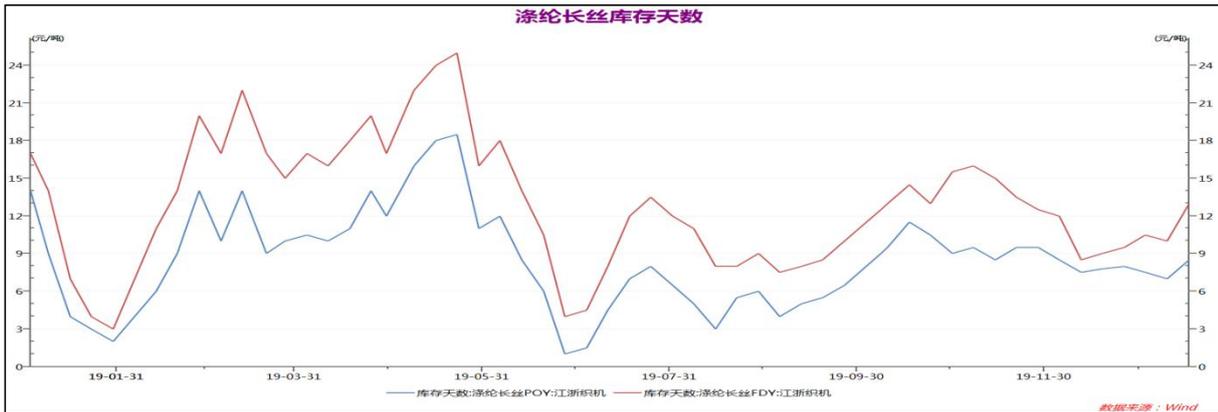


数据来源: 瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至 2020 年 2 月 14 日, 聚酯开工率回落至 58.66%, 较上周继续回落。

16、涤纶长丝库存天数

图16: 涤纶长丝库存天数

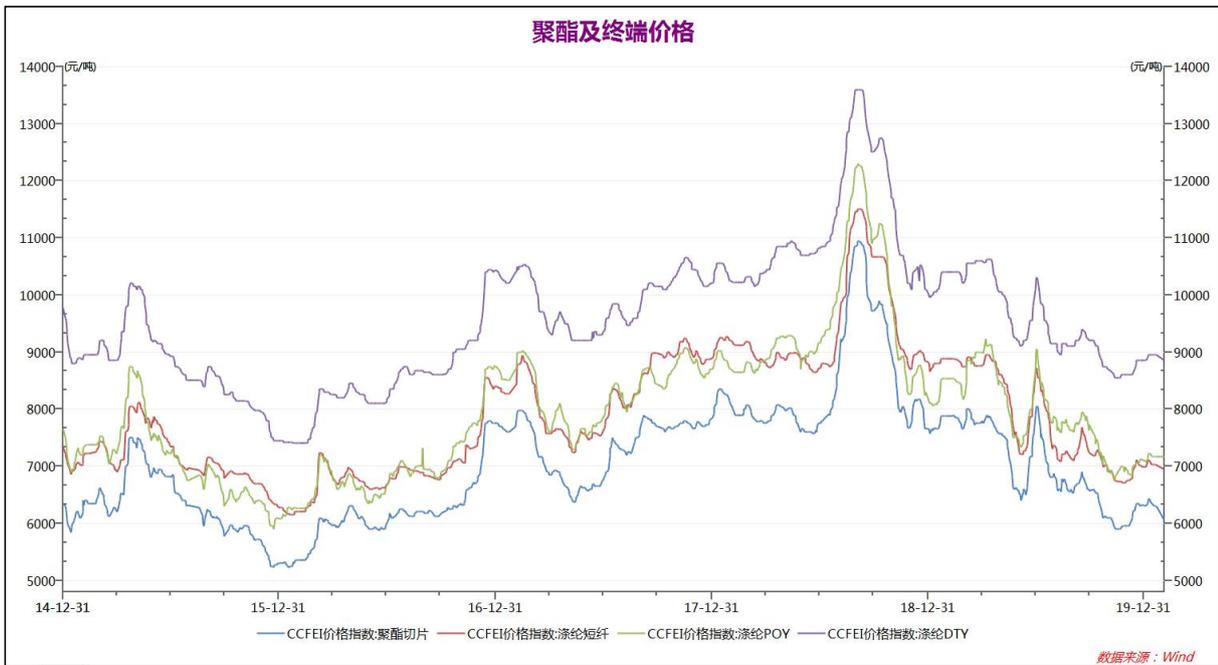


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

因此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，1月市场处于累库阶段，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

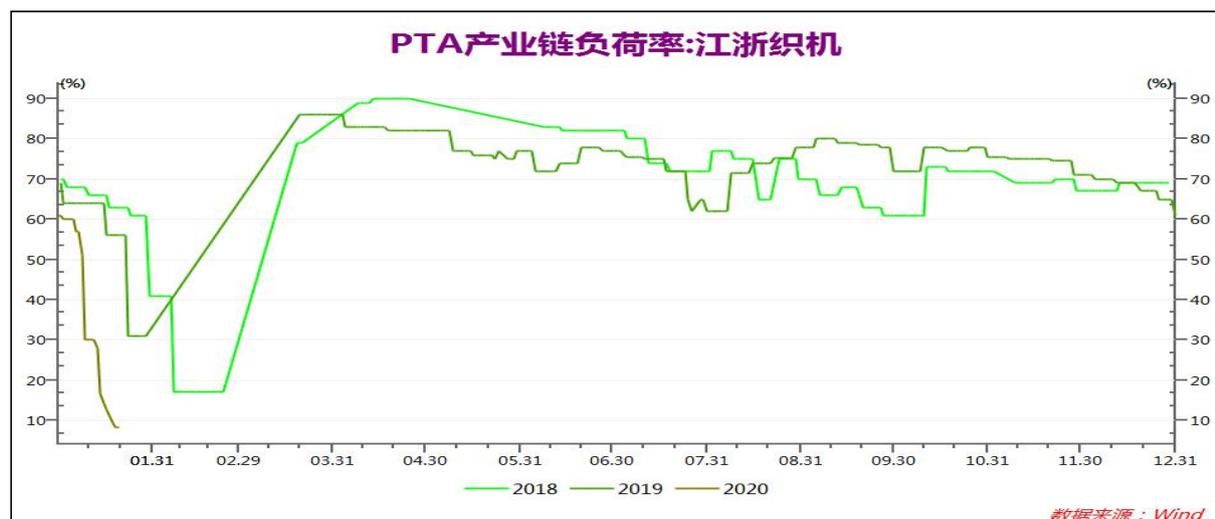


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至2月14日，CCFEI涤纶短纤价格指数报6943.33元/吨，CCFEI涤纶POY价格指数报7170元/吨，CCFEI涤纶DTY价格指数报8850元/吨

18、江浙织造开机率持稳

图18：江浙织造开机率



数据来源: 瑞达研究院 WIND 隆众石化

终端织机开机率1月份平均36.81%，截至2月14日织机开机率回落至8.3%。

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。