

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货研究院

化工组 PTA、乙二醇期货周报 2020年5月8日

联系方式：研究院微信号



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)	3410	3504	+94
	持仓 (手)	127.2 万	129.5 万	+23234
	前 20 名净持仓	-236745	-233415	净空减少 3300
现货	华东现货 (元/吨)	3170	3315	+145
	基差 (元/吨)	-240	-189	+51

## 2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
周内油价反弹后震荡整理	周产量创近年新高，现社会库存在 350 万吨上下
现 PTA 加工差 690 元/吨，处于成本盈亏线附近	终端织造开工维持 55%水平
国内聚酯整体维持 84%水平	外贸商询单，纺织品需求未见实质利好
下游需求有所改善	

**周度观点策略总结：**新版减产协议施行，周内油价反弹后震荡整理。PTA 供应端，宁波一装置意外停机，PTA 开工率回落至 91.85%，较上周下降 1%。年初产能投放叠加高开工率，周产量创近年新高，现社会库存在 350 万吨上下。外盘 PX 价格上涨叠加国内 PTA 小幅回调，PTA 利润受挤压，现 PTA 加工差 690 元/吨，处于成本盈亏线附近。下游需求方面，周内聚酯装置检修、重启并存，德力 20 万吨、盛虹 25 万吨装置重启，恒力 20 万吨检修，国内聚酯整体维持 84%水平。周内，下游涤丝受防疫主题炒作及江浙爆炸事件影响有小幅放量，但现交投回归平淡。地方政府政补贴刺激消费，国内纺织品需求回暖；海外疫情管制放宽，近期国内织造的外单询单情况好转，但实质性回暖还需观察。下游需求有所改善，但目前库存压力较大，基本面多空交织，预计下周价格维持底部震荡。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3400 附近支撑，上方关注 3600 压力，操作上建议 3400-3600 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）	3665	3665	0
	持仓（手）	183576	190443	+6867
	前 20 名净持仓	-19567	-16707	净空减少 2860
现货	华东地区	3430	3515	+85
	基差（元/吨）	-235	-150	+85

## 4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
原油周内反弹	疫情影响，服装出口订单稀少
乙二醇开工率维持低位水平	港口库存上周小幅回落，本周继续上升
下游需求回暖	海外低成本乙二醇持续涌入，抢占市场份额

**周度观点策略总结：**新版减产协议施行，周内油价反弹后震荡整理。截止到 5 月 6 日，华东主港地区乙二醇港口库存约 114.5 万吨，4.27 日增加 8.47 万吨（较 4.30 日增加 6.40 万吨）。其中张家港 73.4 万吨；太仓 14.7 万吨；宁波 10.3 万吨；上海及常熟 8.8 万吨，江阴 7.3 万吨。乙二醇开工率受煤制利润不足开工率维持在 55.54%偏低水平。下游需求方面，周内聚酯装置

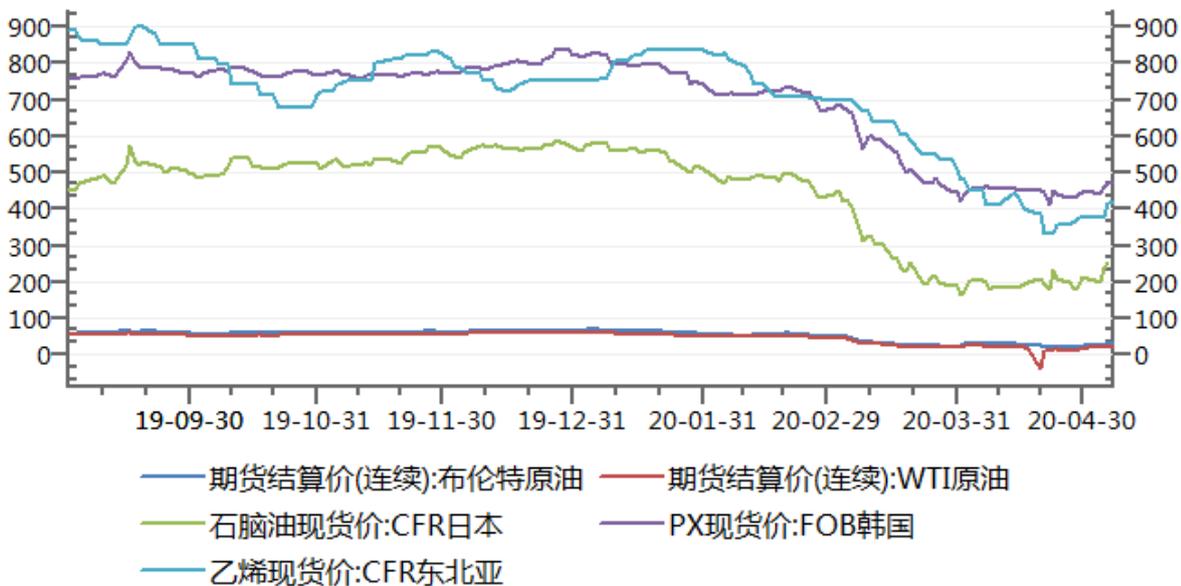
检修、重启并存，德力 20 万吨、盛虹 25 万吨装置重启，恒力 20 万吨检修，国内聚酯整体维持 84% 水平。周内，下游涤丝受防疫主题炒作及江浙爆炸事件影响有小幅放量，现交投回归平淡。地方政府补贴刺激消费，国内纺织品需求回暖；海外疫情管制放宽，近期国内织造的外单询单情况好转，实质性回暖还需观察。下游需求有所改善，但实质性利好尚需等待，港口库存压力较大，预计下周价格维持 底部震荡。

技术上，EG2009 合约上方关注 3800 附近压力，下方关注 3550 支撑，操作上建议区间高抛低吸。

## 二、周度市场数据

### 1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

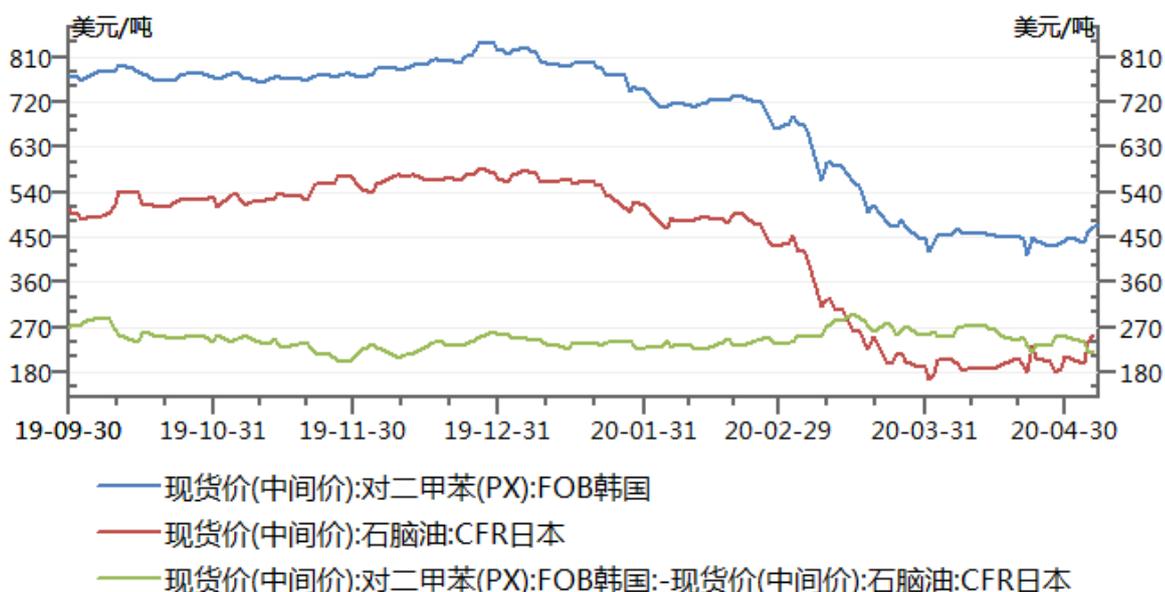


数据来源：瑞达研究院 WIND

五月减产协议开始执行，本周美原油反弹后震荡整理。

### 2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

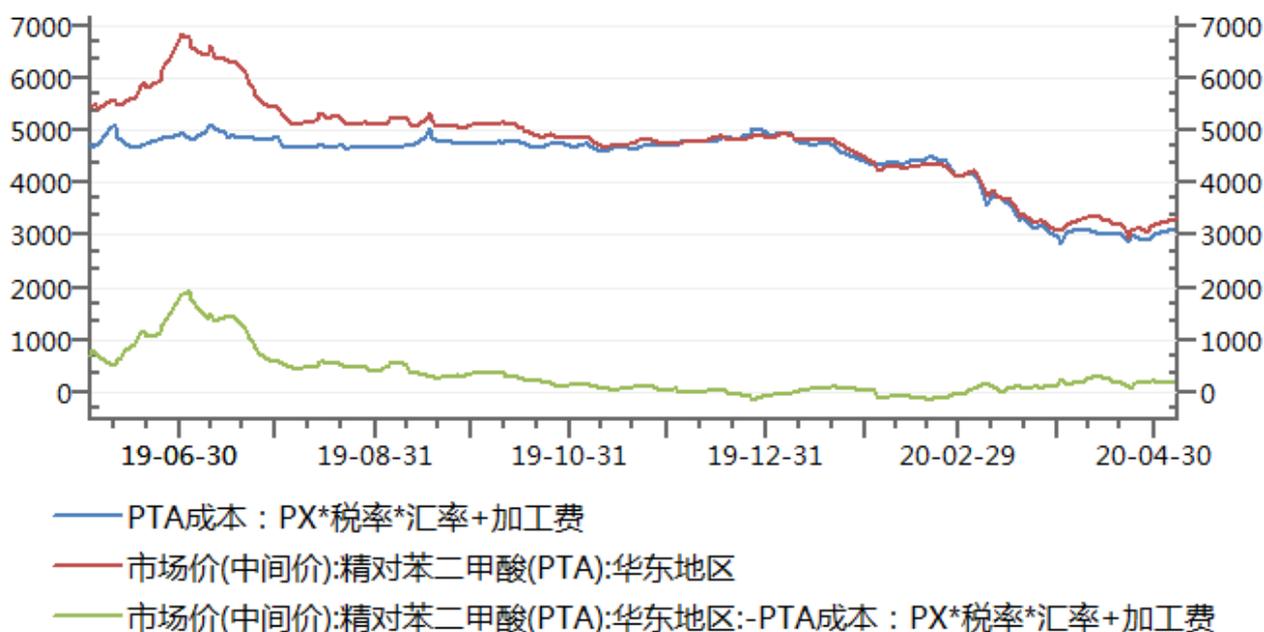


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至5月6日PX-石脑油价差在220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

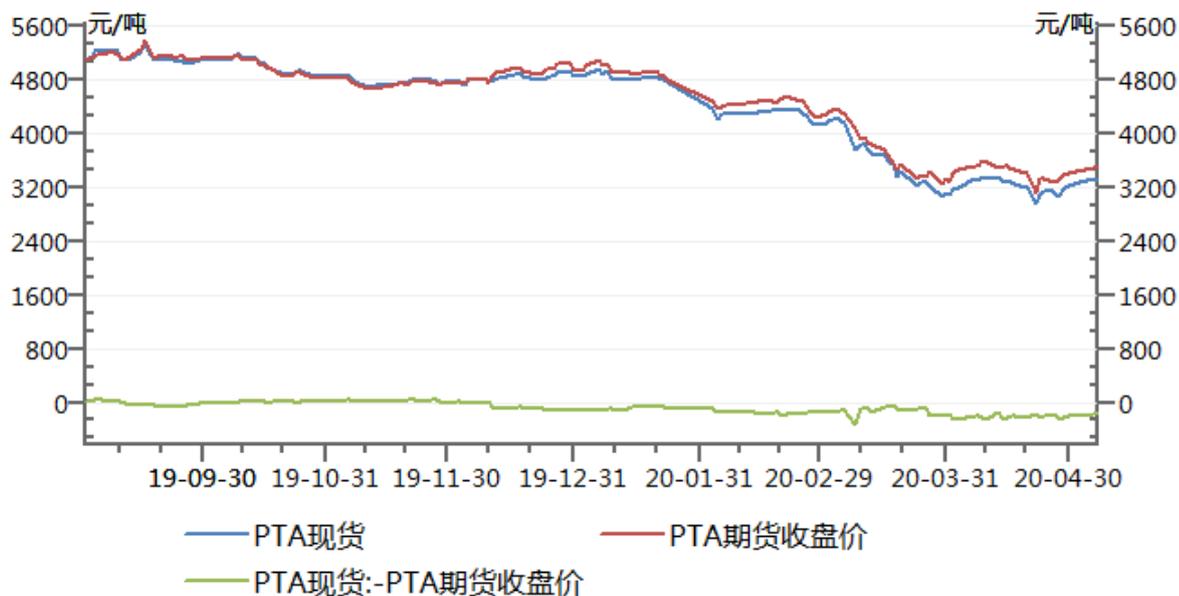


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前87元/吨，接近盈亏线。

### 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7日，PTA基差至-183，较上周走强20。

## 5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2009-2101合约价差

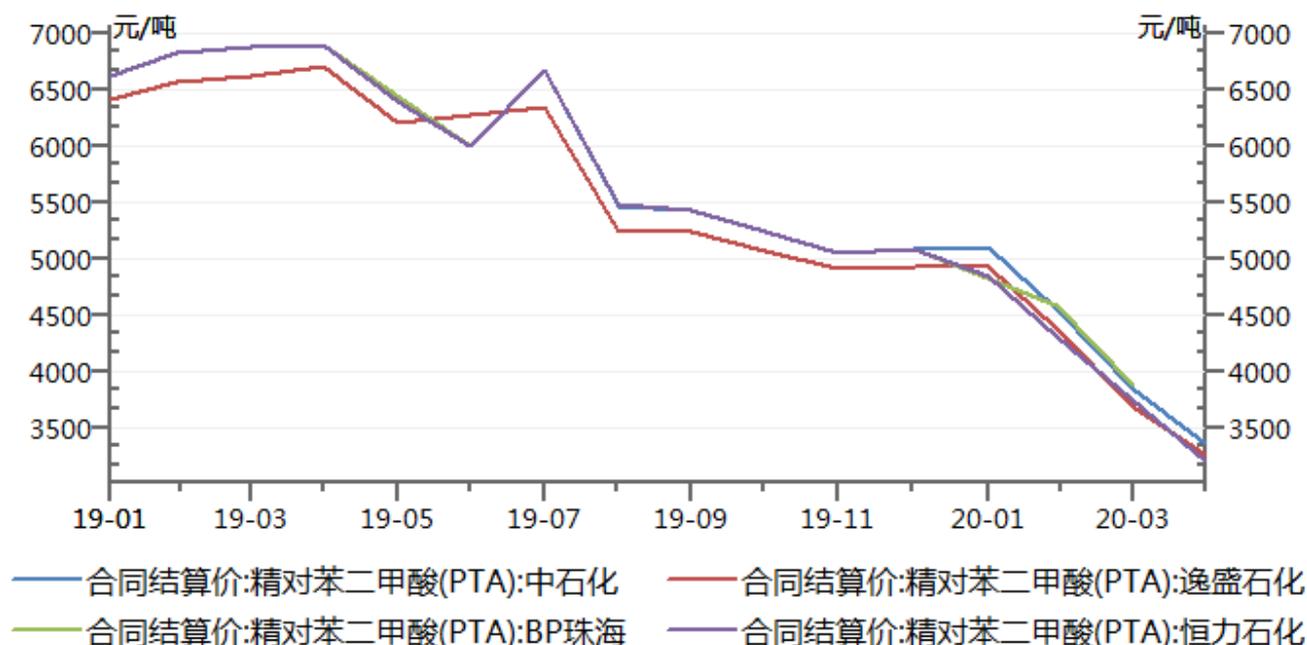


数据来源：瑞达研究院 WIND

TA09 和 TA01 价差继续维持在-150 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

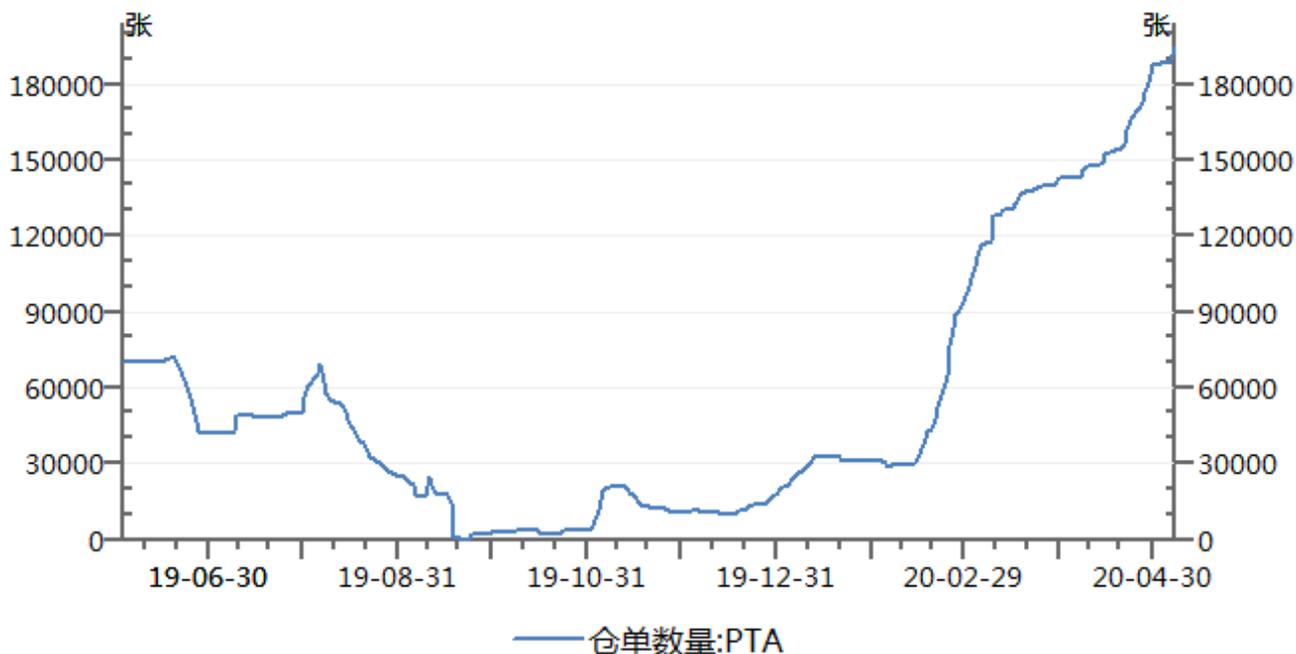


数据来源：瑞达研究院 中石化

PTA 中石化 4 月合约结算价格执行 3370 元/吨，5 月挂牌价执行 3450 元/吨，逸盛 4 月合约结算价格执行 3260 元/吨，5 月预收款执行 3400 元/吨，恒力 4 月合约结算价格执行 3215 元/吨。

## 7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

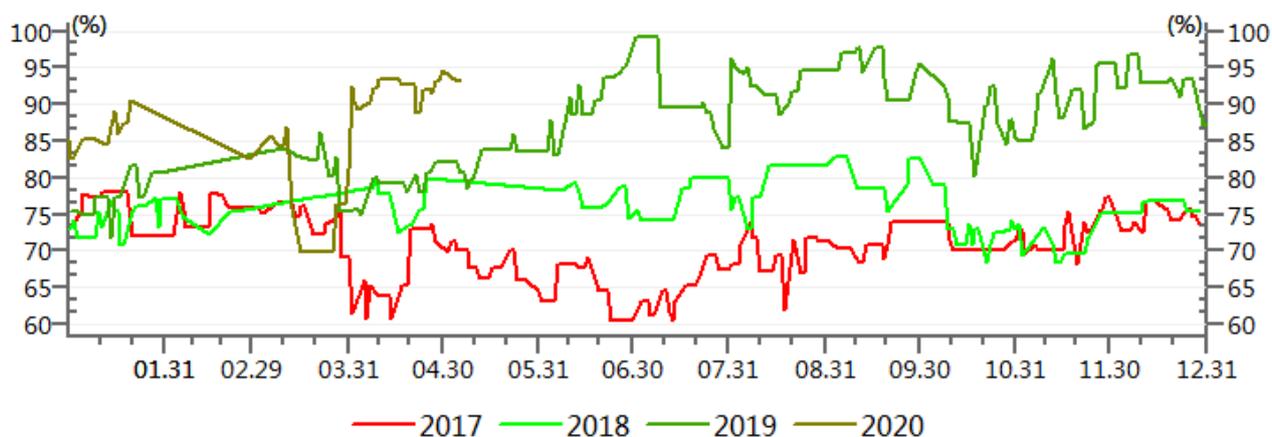


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止5月7日本周四，仓单报194606，同比上周四，增加14444.

## 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

五月上旬，PTA开工率维持9成。

## 9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

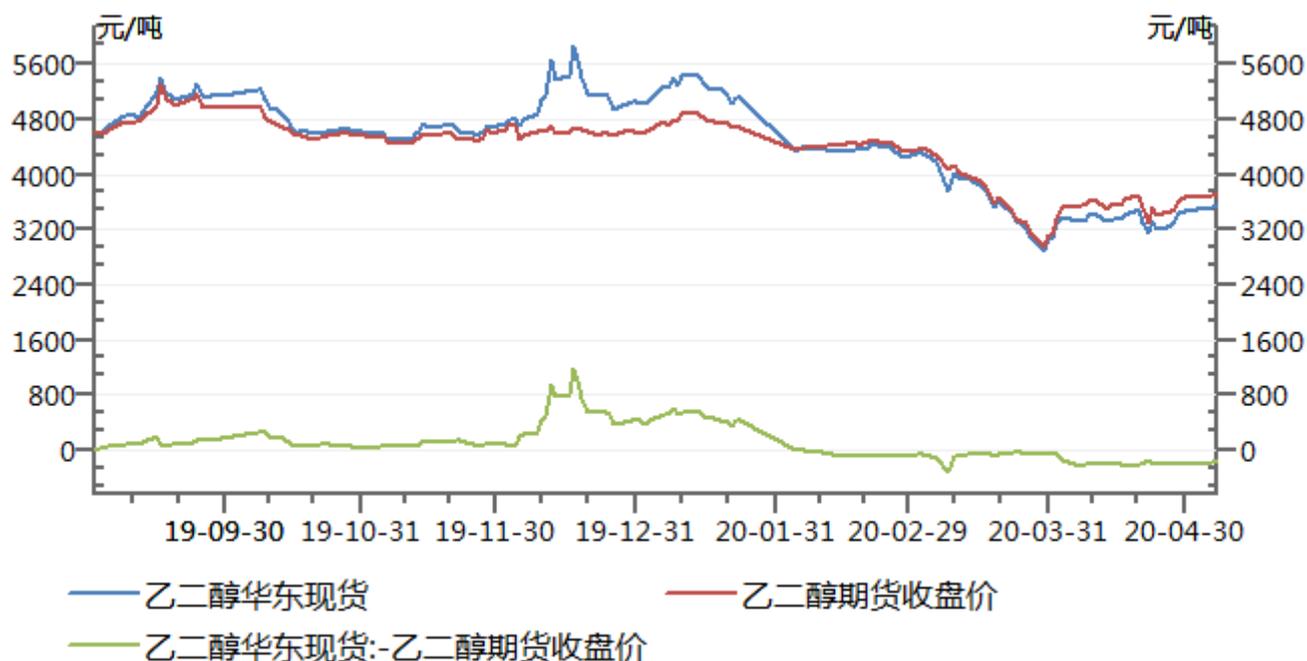


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

油价震荡整理，乙二醇现货涨幅放缓。

## 10、乙二醇期现价格

图10：乙二醇期价与华东现货走势

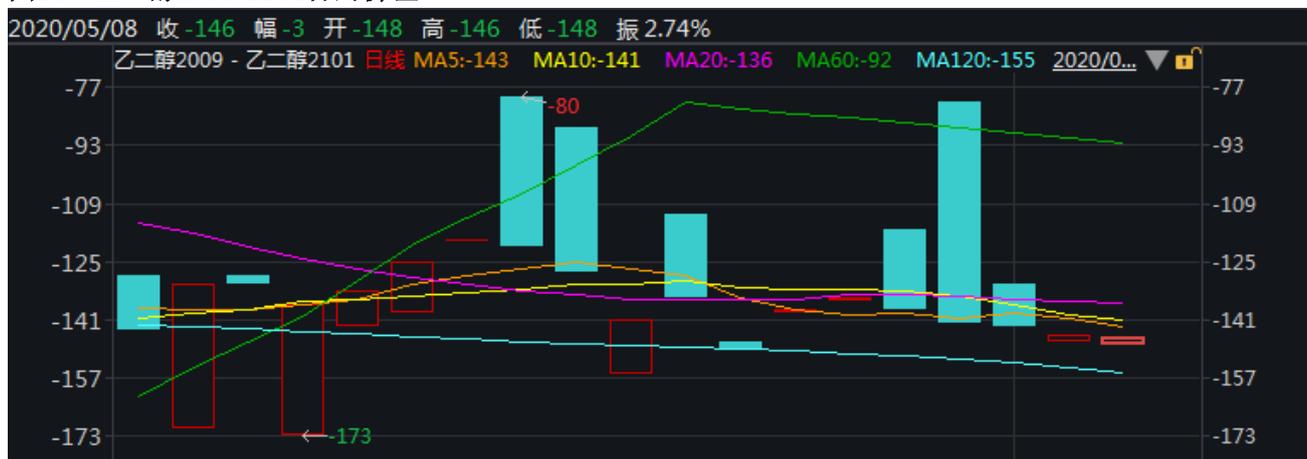


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

周内现货走势较强，基差走强至-175元，较上周升水30元。

### 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

EG09-01 合约本周价差在-140 左右，可考虑逢高做空，进场-80，目标-130。

### 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

套利合约 210 一线浮动，暂无套利机会。

### 13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

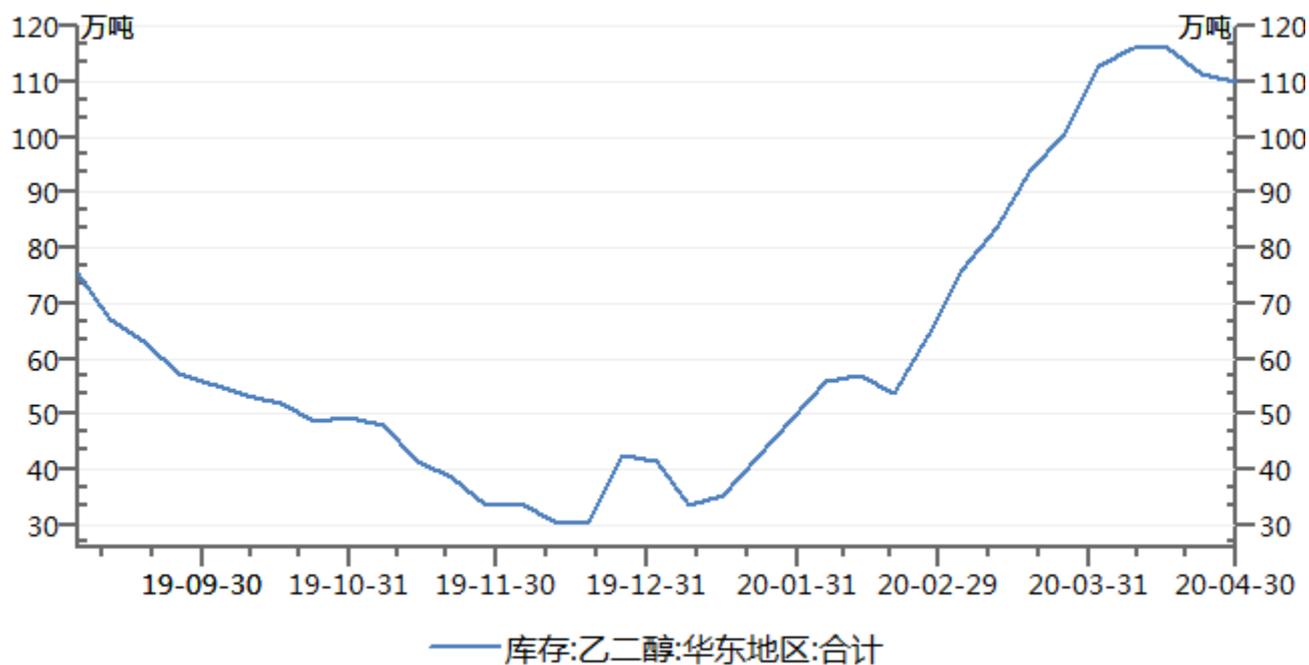


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1269元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1388.4元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为10.25美元/吨；石脑

油制乙二醇市场毛利为73.72美元/吨

图14：华东地区乙二醇库存

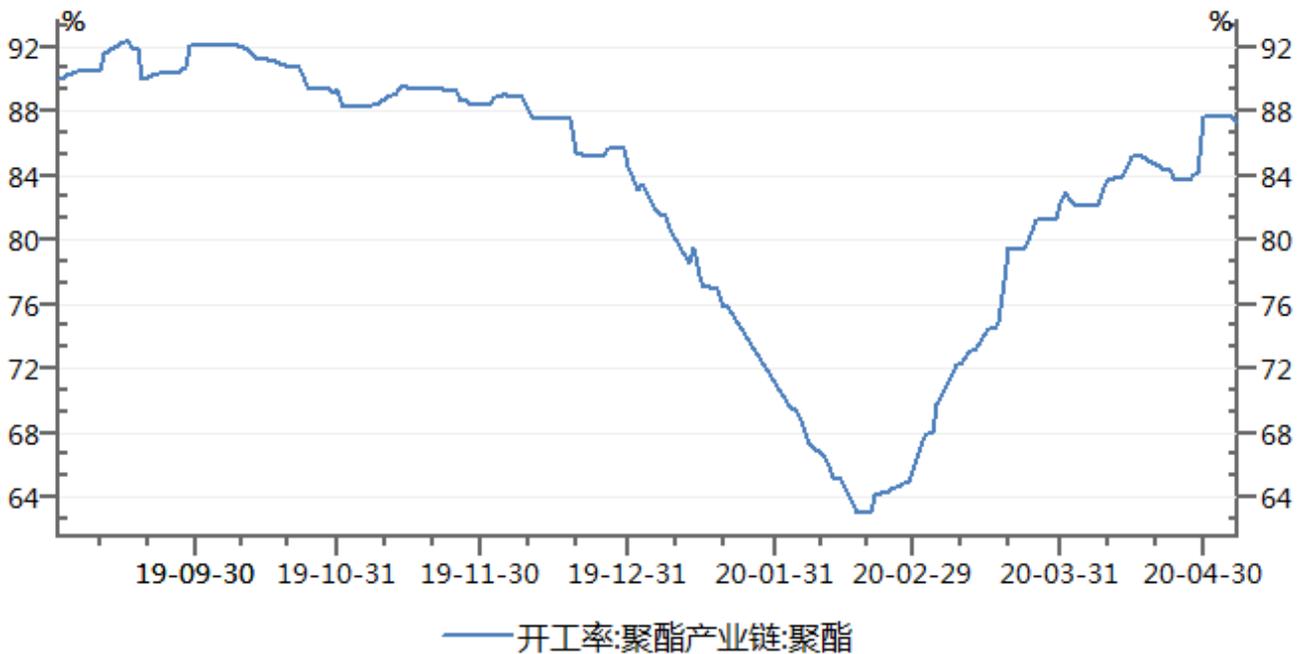


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止4月27日华东主港地区MEG港口库存约106.03万吨，较4月初基本持平

### 15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

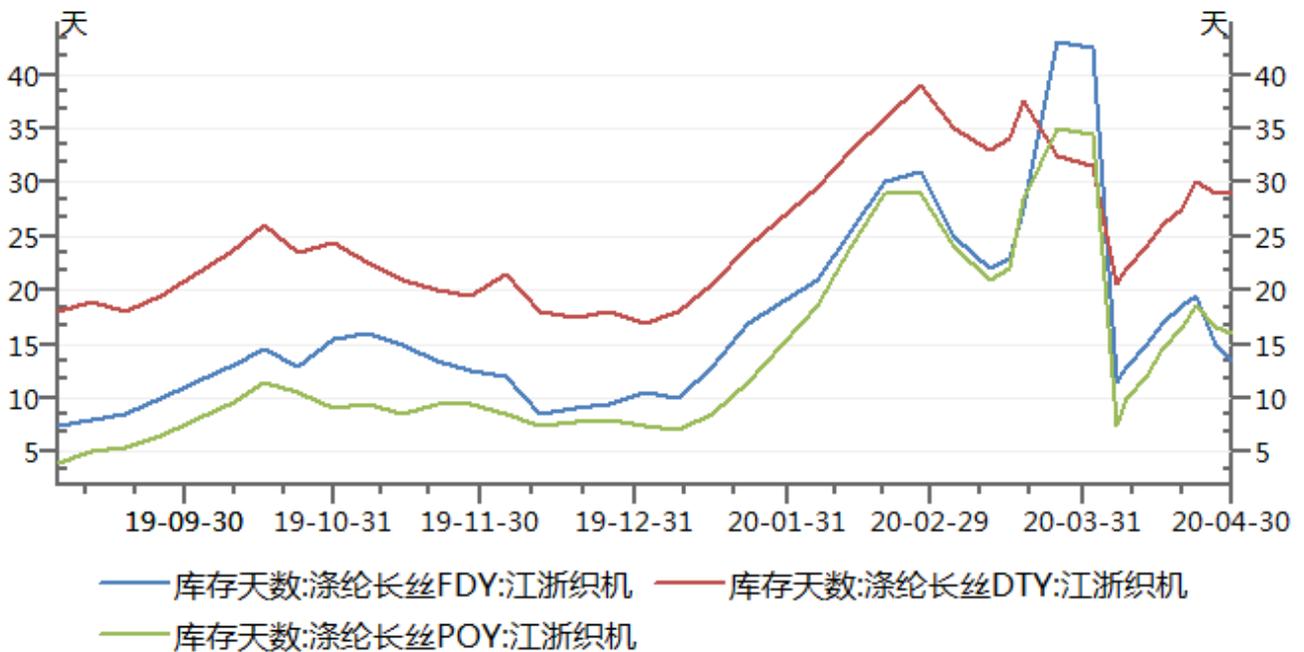


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯利润良好，维持 84%开工率。

### 16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

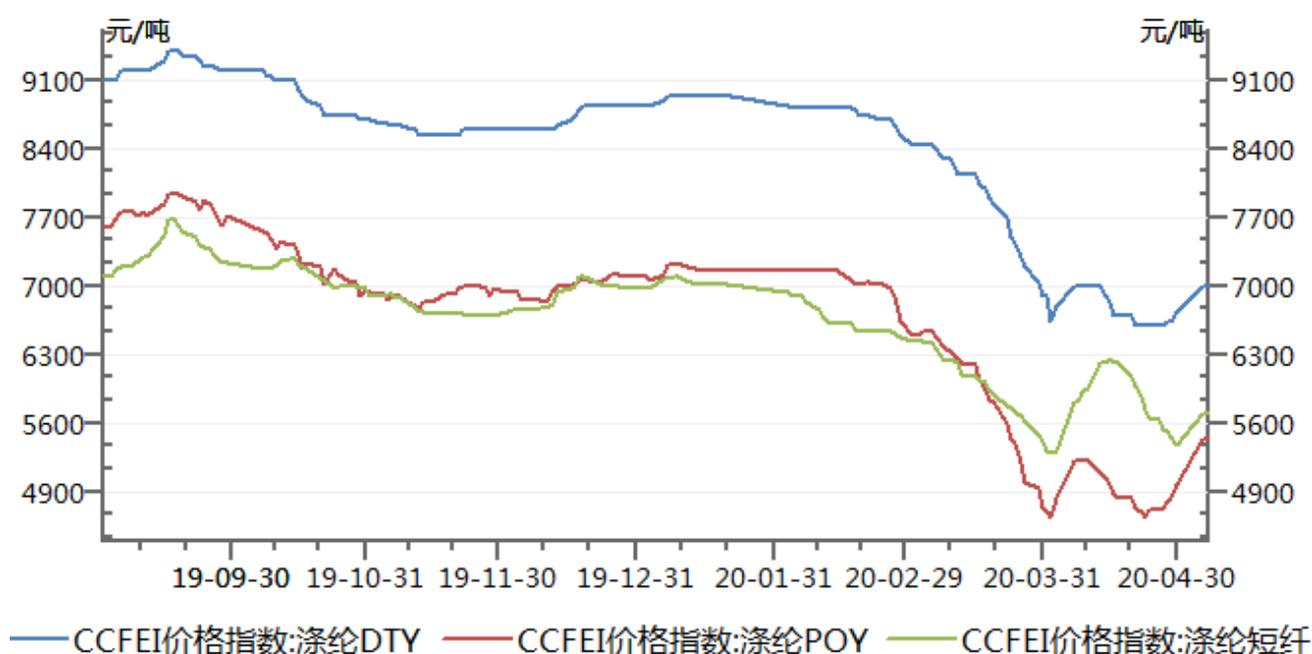


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

防疫主题炒作，近期产销有短期放量。

### 17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格



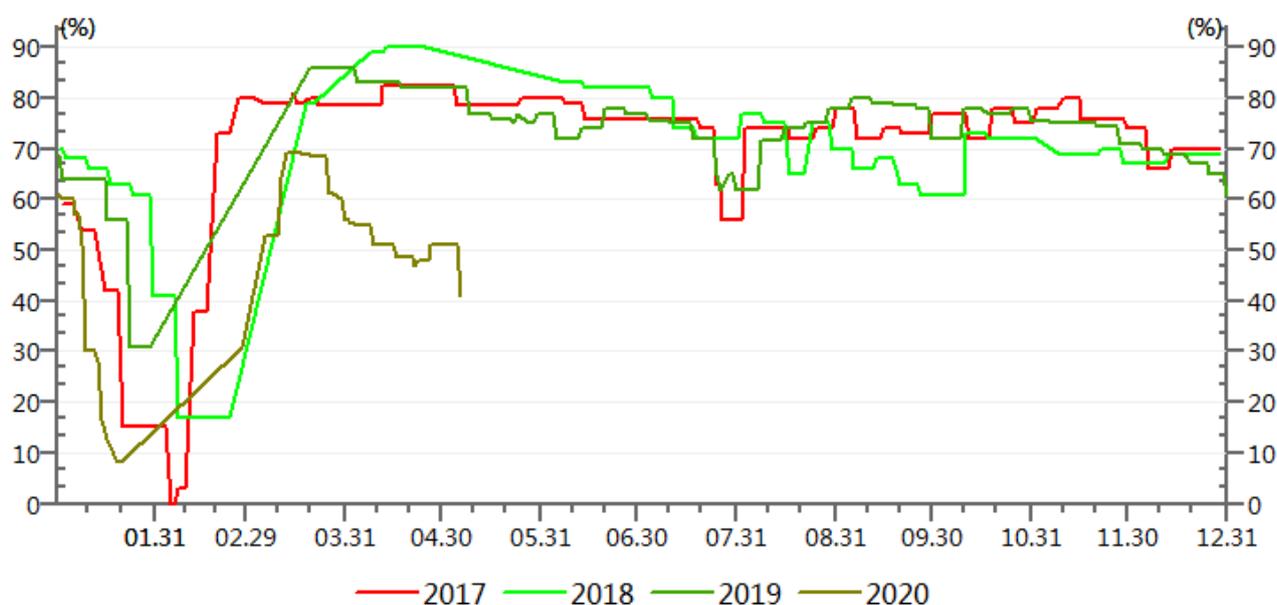
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至4月23日，CCFEI涤纶短纤价格指数报5700/吨，CCFEI涤纶POY价格指数报5450元/吨，CCFEI涤纶DTY价格指数报7000元/吨，较上周有所上涨。

### 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

截止5月8日，江浙织机开工率维持55%左右，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。