

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2月28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）	4,556.00	4,252.00	-304.00
	持仓（手）	743,392.00	830,709.00	87,317.00
	前 20 名净持仓（手）	-83320	-87022	净空+3702
现货	华东现货（元/吨）	4,345.00	4,190.00	-155.00
	基差（元/吨）	-211	-62.00	149.00

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
下游开工率略有回升	疫情海外扩散，市场恐慌情绪增加
PTA 装置降负荷	下游复工缓慢
OPEC 会议召开在即	PTA 产业链累库，PTA 库存维持高位
利润为负或限制价格下跌	

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）	4,516.00	4,336.00	-180.00
	持仓（手）	153,612.00	146,675.00	-6,937.00
	前 20 名净持仓	-8822	+3403	12225
现货	华东地区	4435	4315	-120.00
	基差（元/吨）	-81	-21.00	60.00

4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
下游开工率略有回升	疫情海外扩散，市场恐慌情绪增加
装置开工率不高，库存水平不高	下游复工缓慢，疫情货影响纺织品出口
国外疫情扩散或影响进口	新增产能投放预期
OPEC 会议召开在即	

周度观点策略总结：周内，受海外疫情扩散影响，市场避险情绪增加，化工品震荡下挫。PTA 供应方面，下周 PTA 装置重启和降负荷并存，江阴汉邦、四川能投存重启预期，同时福海创以及蓬威石化存在检修预期，市场供应增量有限，目前整体开工率在 81.54%，由于下游需求跟进不足，目前继续累库。乙二醇供应方面，受利润亏损影响，国内油制乙二醇开工率回落至 68.31%，供应量较上周减少 0.36 万吨左右，港口库存方面，截止到 2 月 24 日，华东主港地区乙二醇港口库存约 63.16 万吨，较上一周增加 7.62 万吨，继续累库。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复工缓慢，聚酯整体开工率在 62.86%低位，终端纺织业开工率升至 38%，整体需求力度仍旧较弱，叠加目前海外疫情扩散严重，出口或受限，关注未来出口需求。PTA 和乙二醇利润为负，厂家存在降负荷缓解供应压力行为，限制价格下跌空间。

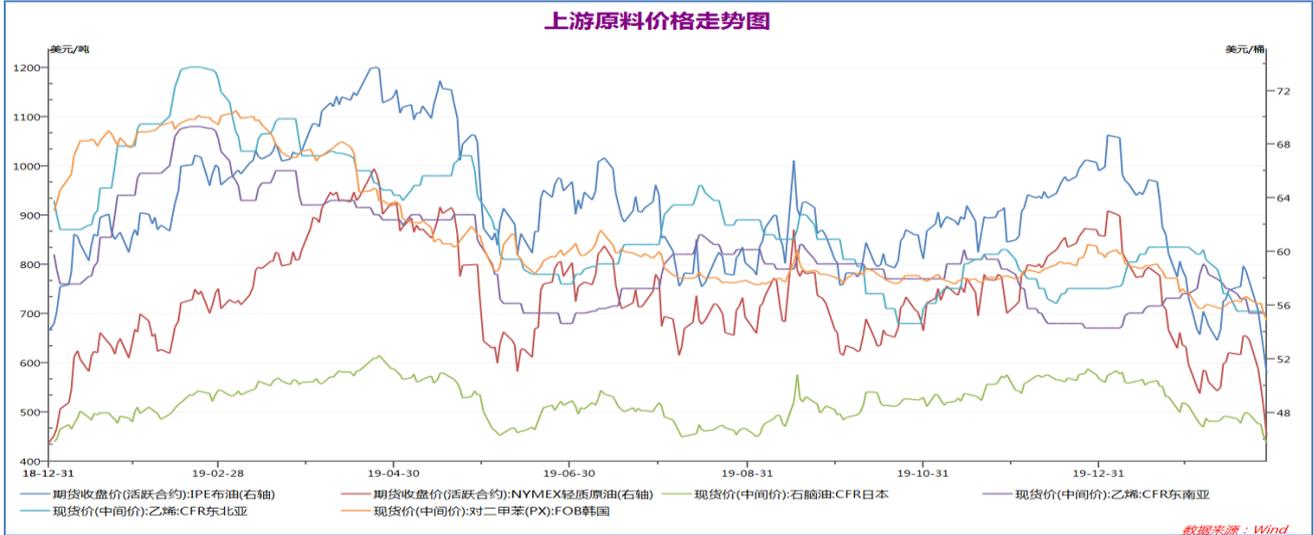
技术上，PTA2005 合约周内震荡下挫至前期低点附近，短期下方关注第一线 4200 前期低点支撑，第二线 4000 支撑，上方关注五日压力。

技术上，EG2005 周内震荡回落，下方测试 4200 附近支撑，上方关注五日压力附近压力，短期可尝试区间高抛低吸。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图：1

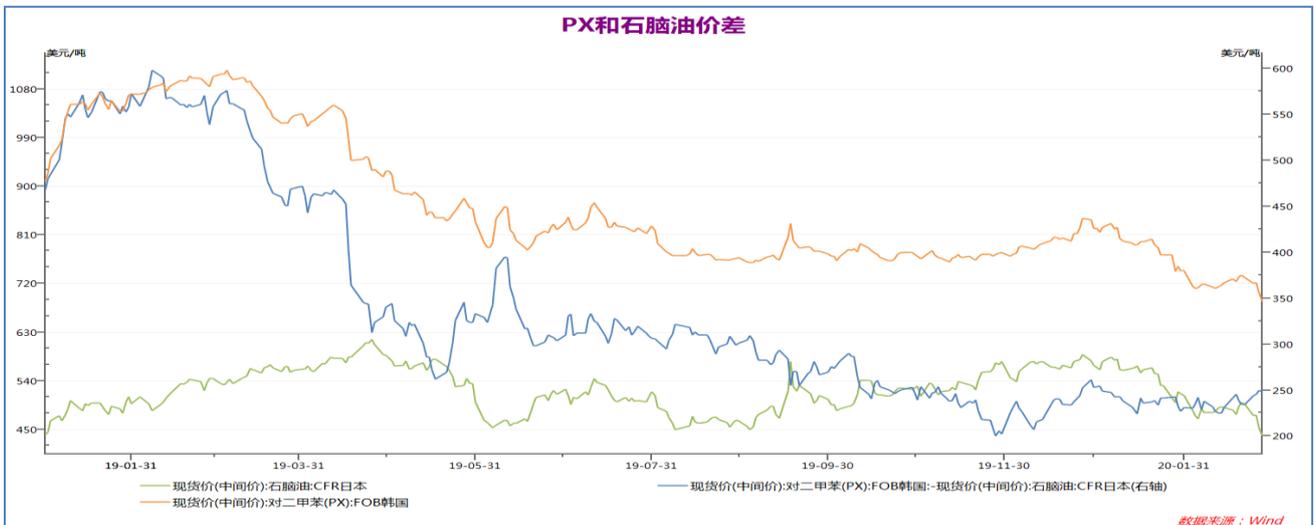


数据来源：瑞达研究院 WIND

受海外疫情扩散影响，上游原料原油及石脑油、PX等上游原料价格本周大幅下挫，对下游化工品成本支撑走弱。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

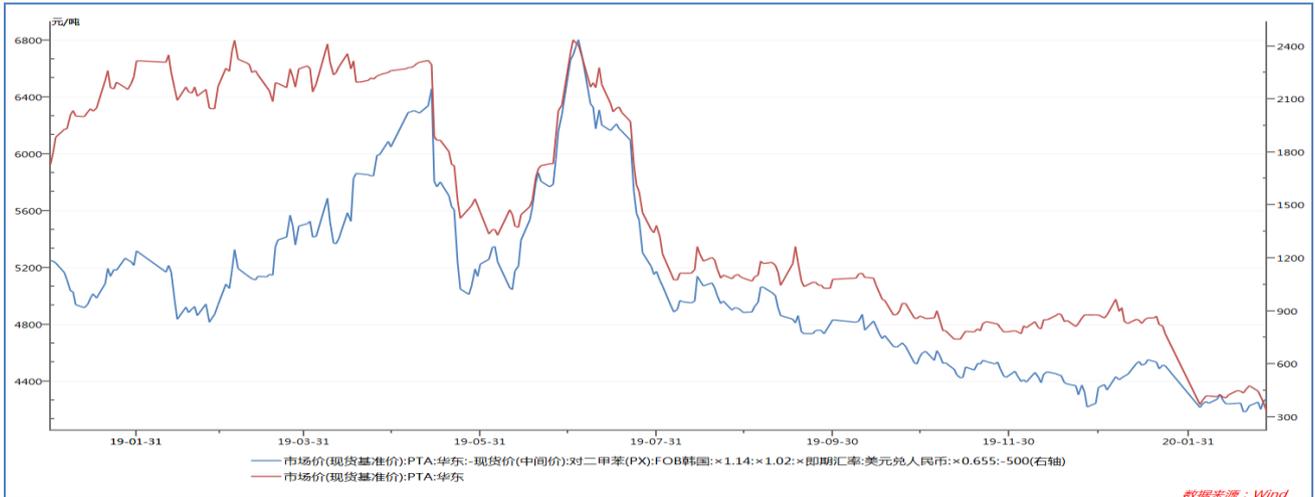


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至2月28日PX-石脑油价差维持在248.25美元/吨，较上周上升约10美元/吨，原油大幅下挫，加工费走高。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

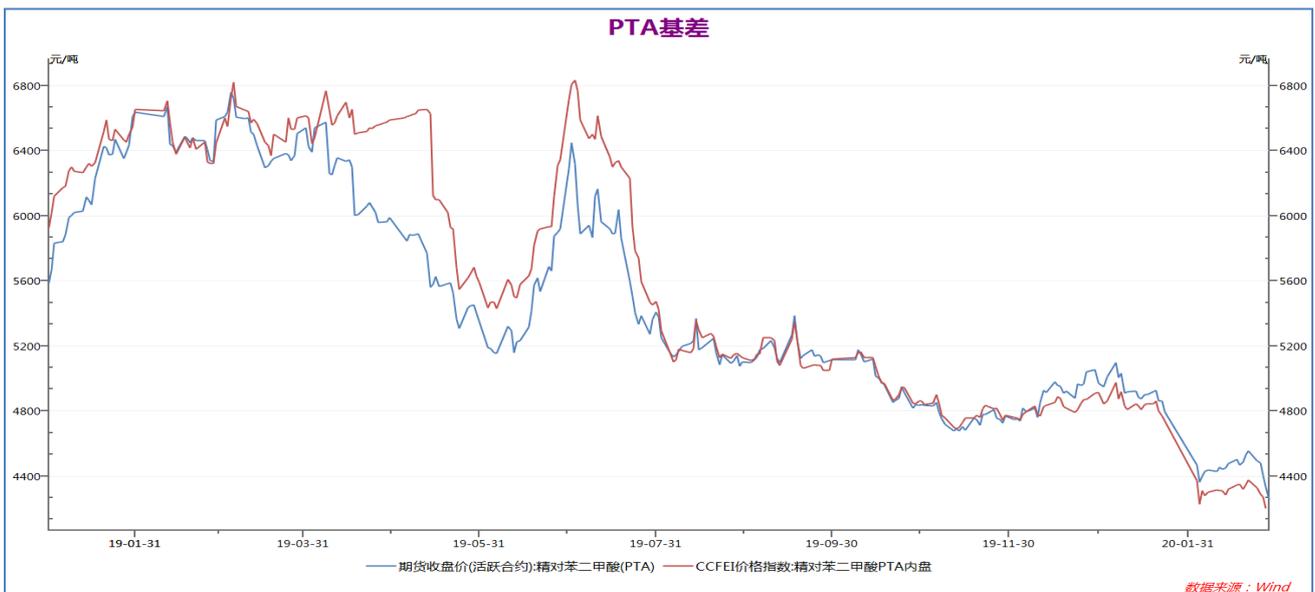


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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基差至-62，受海外疫情扩散影响，市场风险情绪增加，期货大幅下挫，基差缩窄。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2005-2009合约价差

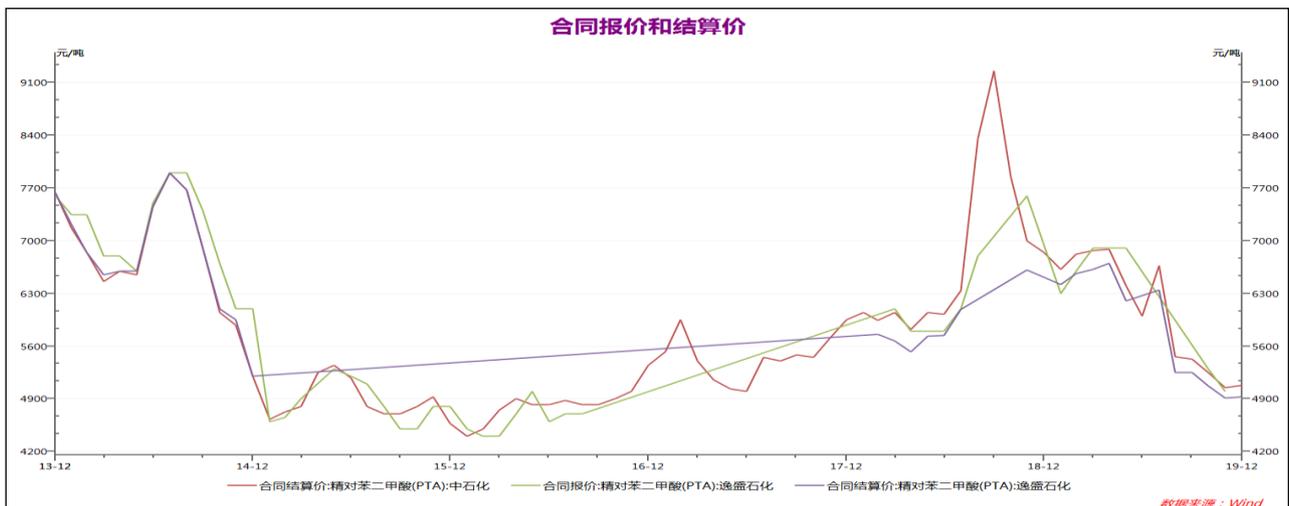


数据来源：瑞达研究院 WIND

TA05 和 TA09 价差扩大，在-100 上下，因近期现货市场供需压力较大。

6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

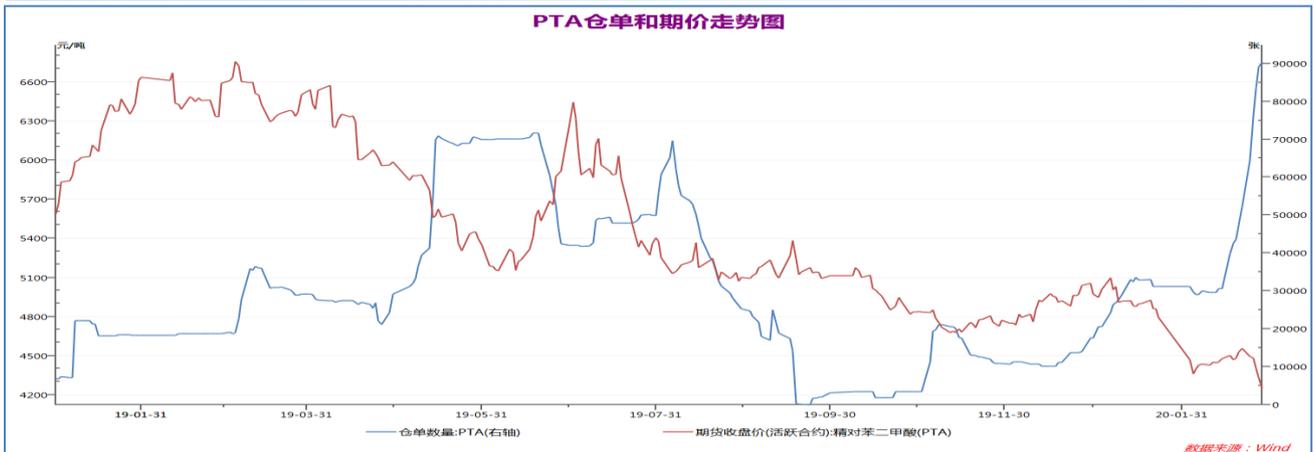


数据来源：瑞达研究院 中石化

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

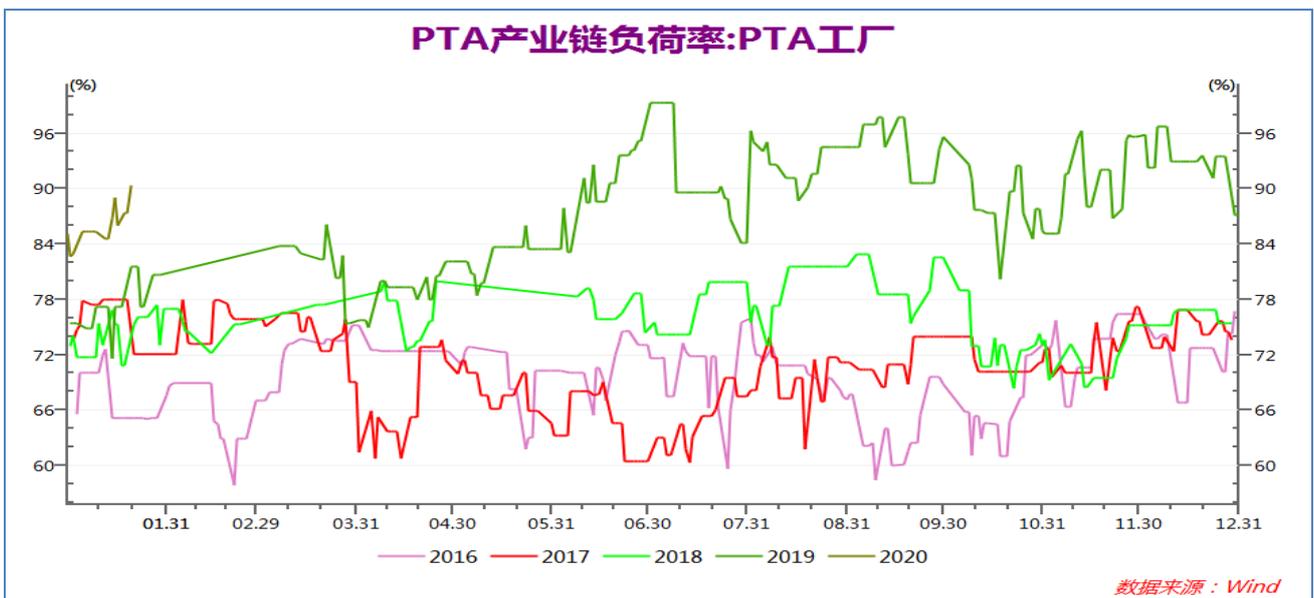


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截至2020年2月28日，PTA仓单报90395张，较上周增加1320。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

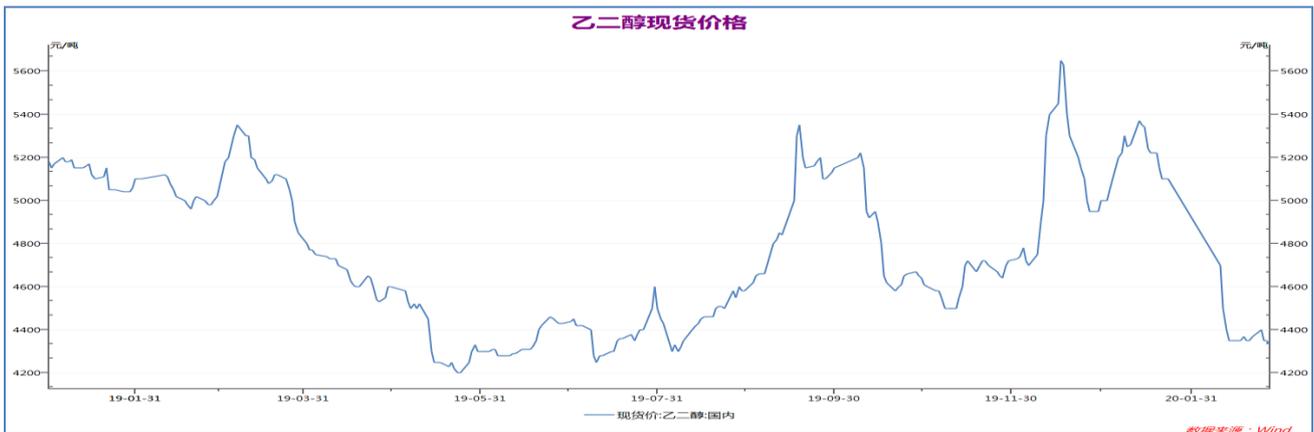


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA整体开工率维持高位，但相对之前来说，部分工厂库存压力大，采取降负荷，目前开工率回落至81.54%左右。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

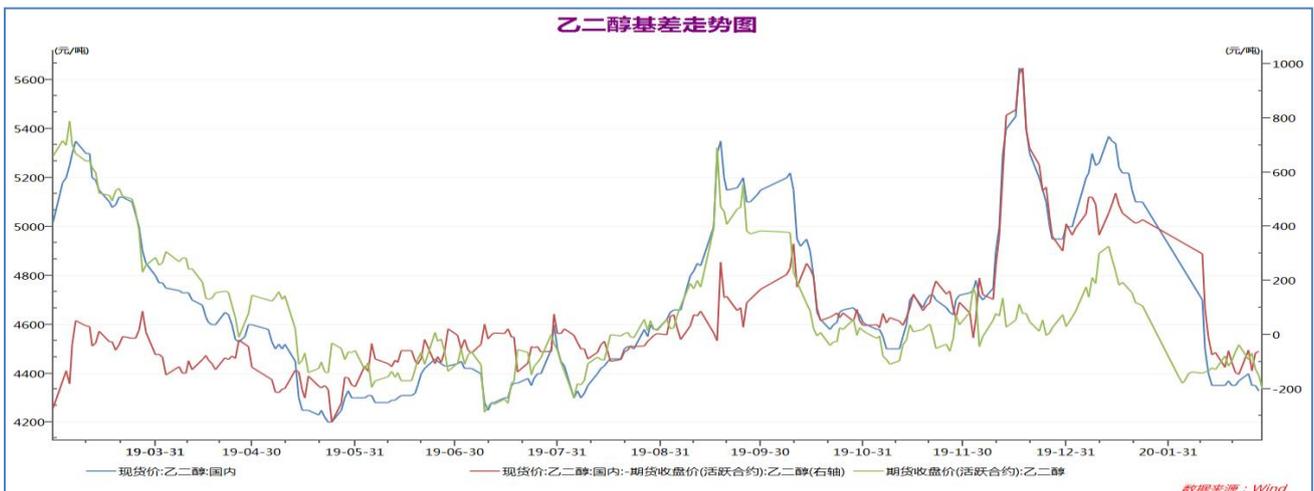


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

乙二醇本周现货价格回落至4315元/吨。

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-61，较上周基本持平。

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-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

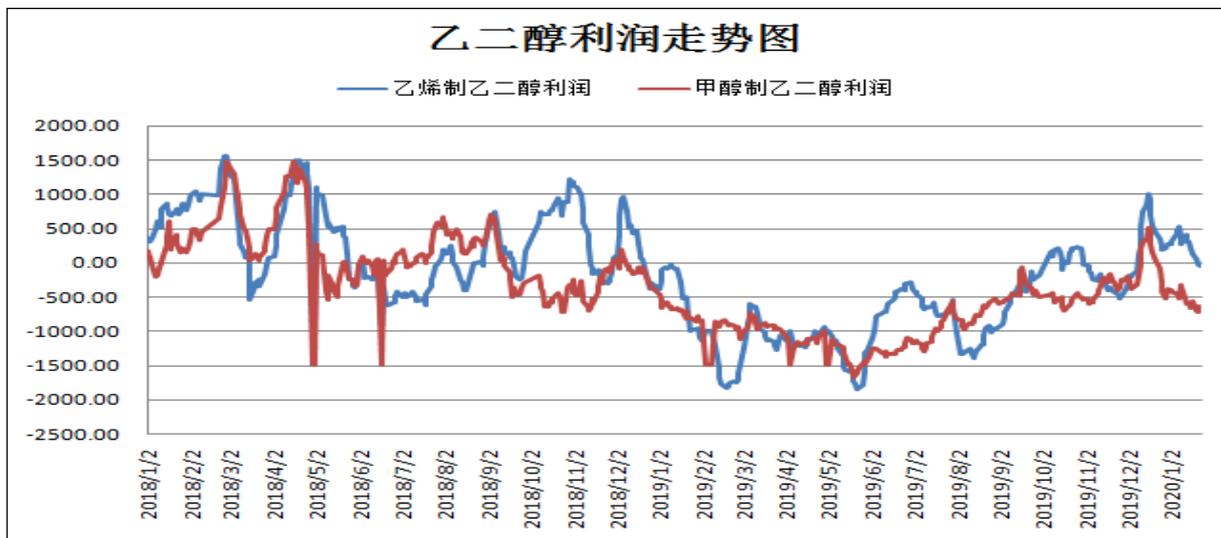


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

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，两者价差缩窄至基本持平

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

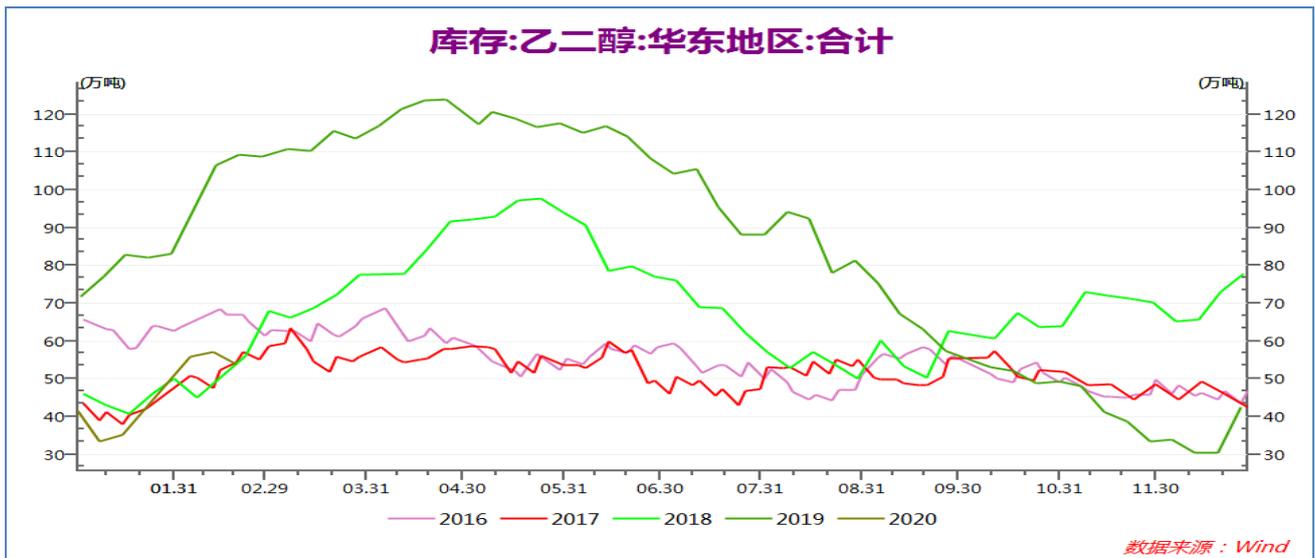


数据来源：瑞达研究院 中石化

煤制乙二醇市场毛利为-864 元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1214.4 元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-63.25 美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为 17.07 美元/吨。

14、乙二醇港口库存

图14：华东地区乙二醇库

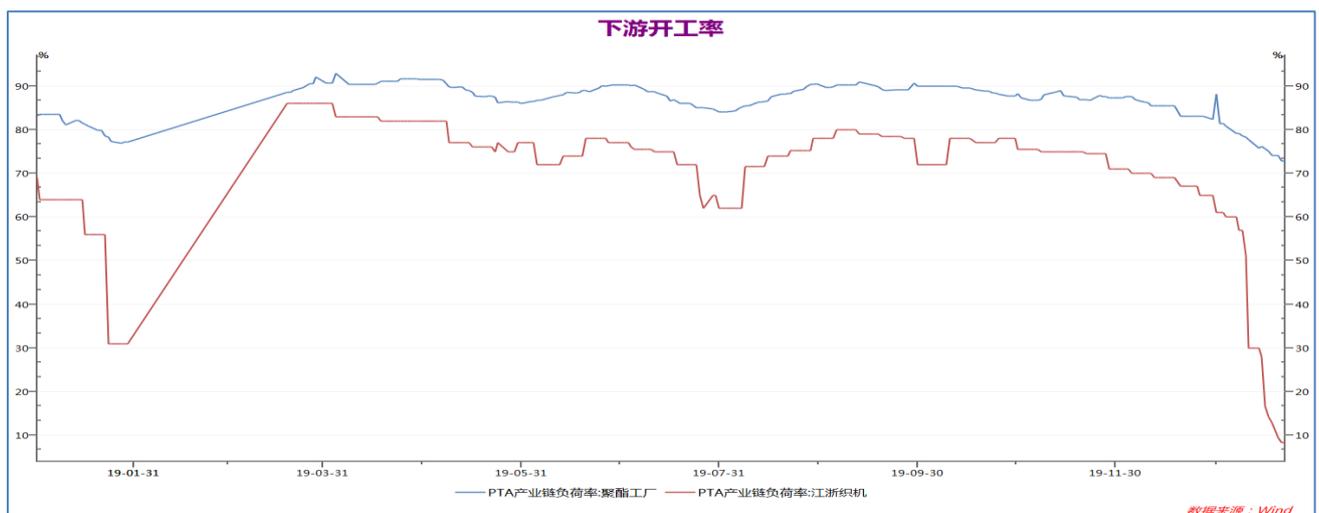


数据来源: 瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存约 63.16 万吨, 较上周增加。

15、聚酯工厂开工率

图15: 聚酯工厂开工率

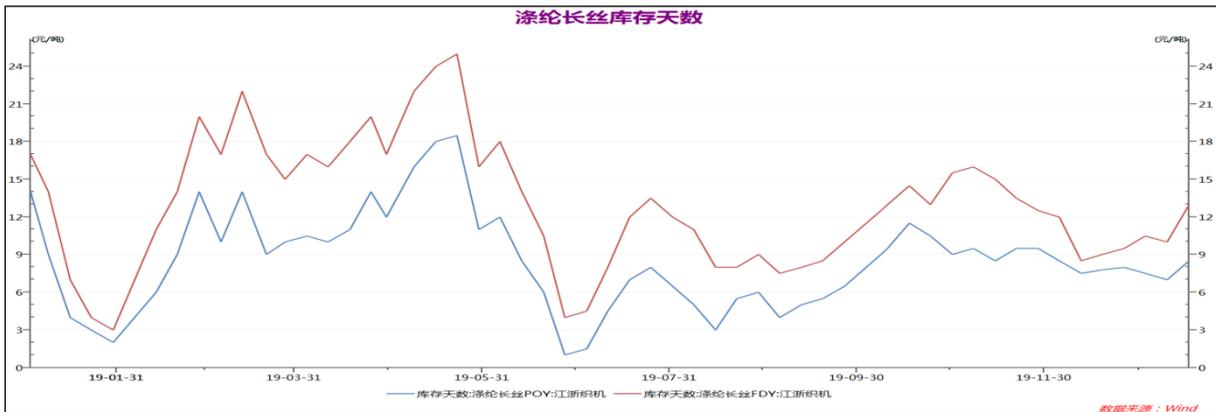


数据来源: 瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至 2020 年 2 月 28 日, 聚酯开工率 62.86%, 较上周小幅回升; 制造业开工率 38%, 较上周回升近 20%。

16、涤纶长丝库存天数

图16: 涤纶长丝库存天数

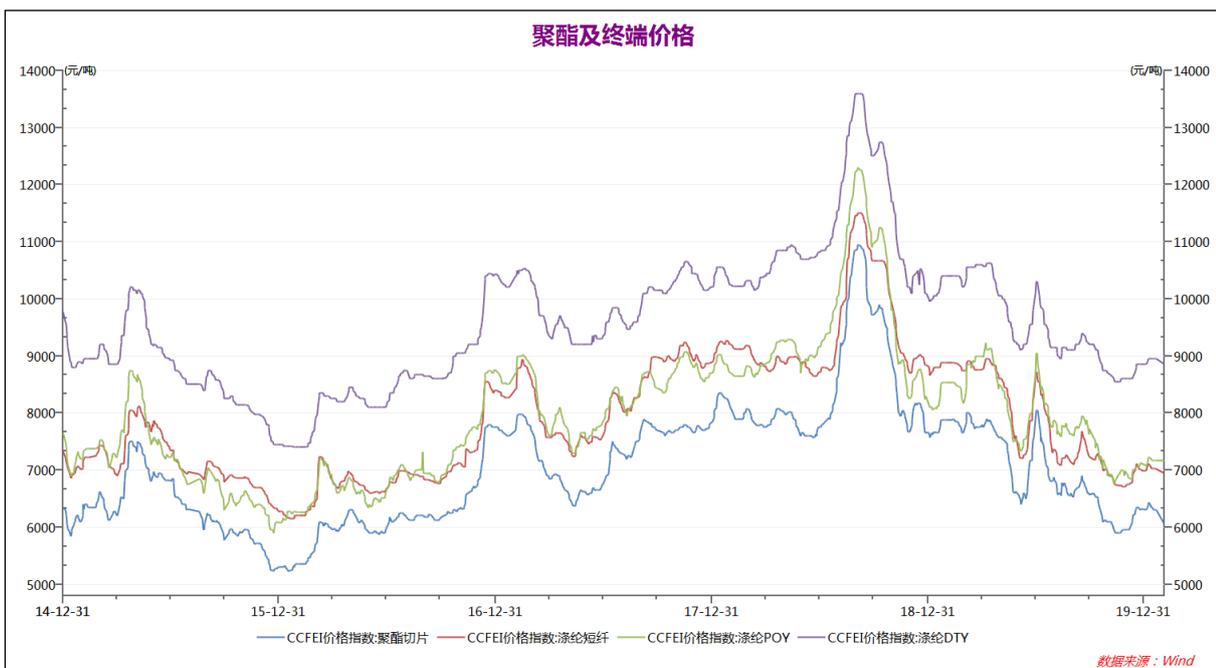


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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，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

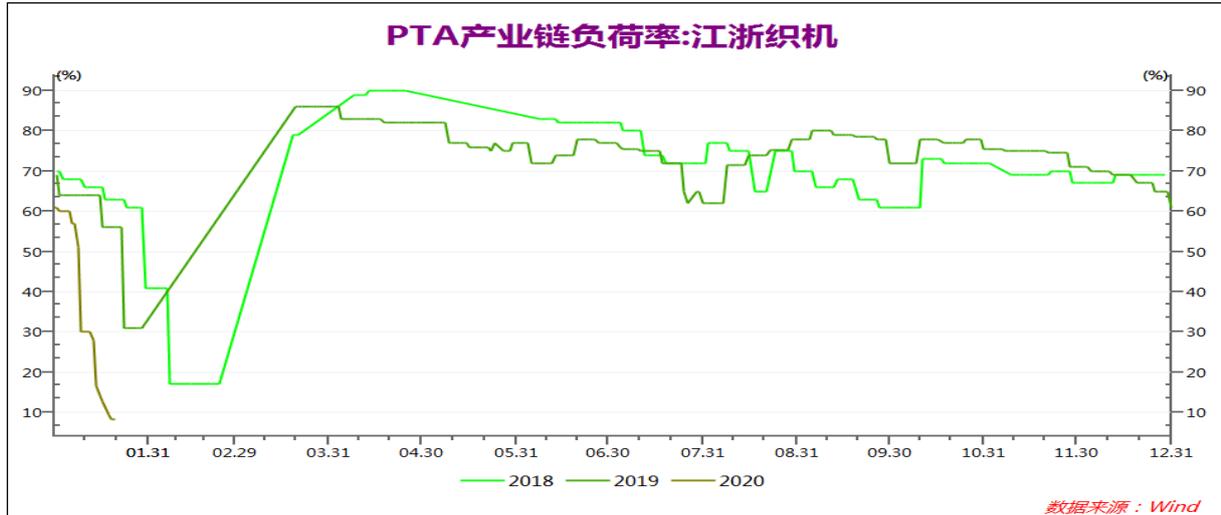


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至2月28日，CCFEI涤纶短纤价格指数报6540元/吨，CCFEI涤纶POY价格指数报7050元/吨，CCFEI涤纶DTY价格指数报8750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28日织机开机率38%，略有回升。

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。