

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3月20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）	3,852.00	3,538.00	-314.00
	持仓（手）	740,368.00	766,989.00	26,621.00
	前 20 名净持仓（手）	62,471.00	72,289.00	净空 9818
现货	华东现货（元/吨）	3,730.00	3,415.00	-315.00
	基差（元/吨）	-122.00	-123.00	-1.00

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
PTA 装置开工负荷回落	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
	PTA 加工区间上涨

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）	4,001.00	3,666.00	-50
	持仓（手）	142,768.00	129,875.00	29156
	前 20 名净持仓	3326	2814	净多-512
现货	华东地区	3,905.00	3,600.00	-63
	基差（元/吨）	-96.00	-66.00	30.00

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
乙二醇开工率较低	下游复工缓慢
利润成本为负限制下跌空间	前期检修装置逐步重启、乙二醇累库，终端成品原料积压
	上游成本支撑较弱

周度观点策略总结：油价本周大幅下挫继续创新低，下游化工品跟随大幅回落，PTA 和乙二醇期价回落至 3500 元/吨下方。原料 PX 价格收于 611，跌幅 12.63%；PTA 收于 3743 元/吨，跌幅在 11.09%，价差扩大对 PTA 炼化利润有一定回补。供应端，部分企业因利润不足降负荷，PTA 装置开工率回落至 69.17%，但目前整体库存压力仍旧较大。乙二醇供应方面，港口情况，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存在 98.74 万吨，较上周四增加 8.1 万吨（较本周一增加 3.26 万吨）。装置情况，装置总开工 71.47%，前期检修装置复工，开工率小幅回升，继续呈现累库状态。下游情况，聚酯开工率回升至 82% 附近，终端制造业开工率回升至 68.83%，下游需求转好，但现货市场受期价下跌影响，除少量刚需采购外，交投清淡，但后期来看海外疫情影响预计未来出口需求疲弱，国内开工率相比往年较低，整体需求仍旧较为疲弱。成本端，以 30 美元/桶测算可得 3400 元/吨，可以推测如果油价不在下行，乙二醇将在 3400 获得支撑，而 PTA 目前成本在 3500 左右，目前上游原油及疫情影响等利空因素占据主导因素，短期价格在 3400-3500 有一定的成本支撑，后期关注疫情的发展及原油的波动情况。

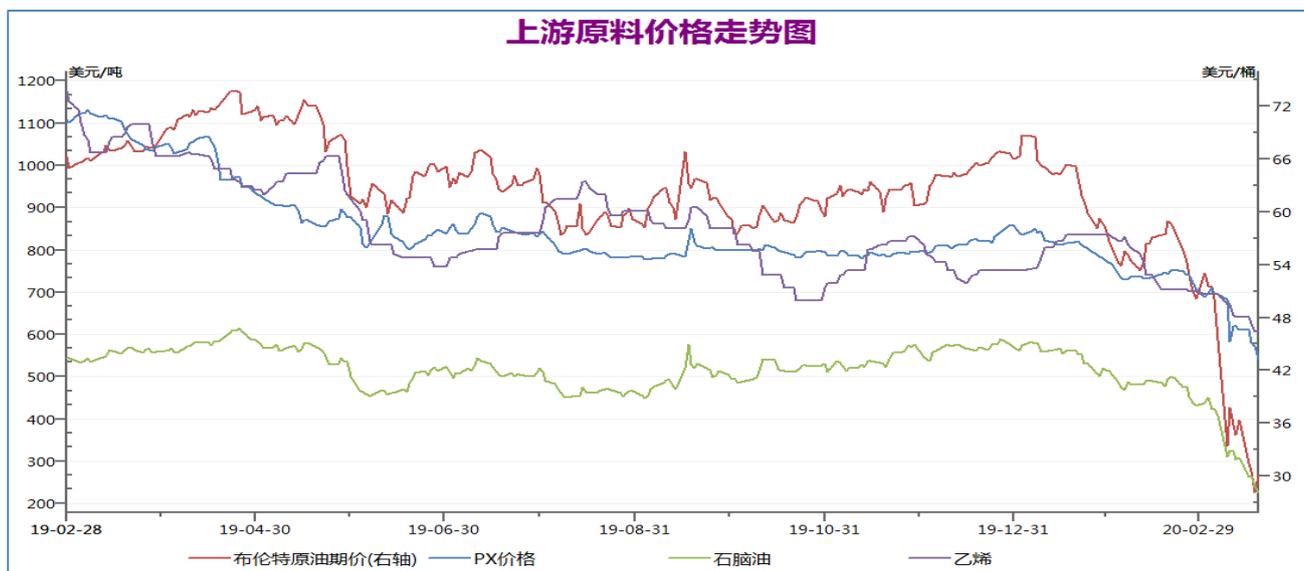
技术上，PTA2005 合约，下方关注 3450 附近支撑，上方关注 3750 附近压力，可尝试在 3450 轻仓短多，止损 3300。

EG2005 合约上方关注 3900 附近压力，下方关注 3500 支撑，建议在 3500-3900 区间高抛低吸

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图：1

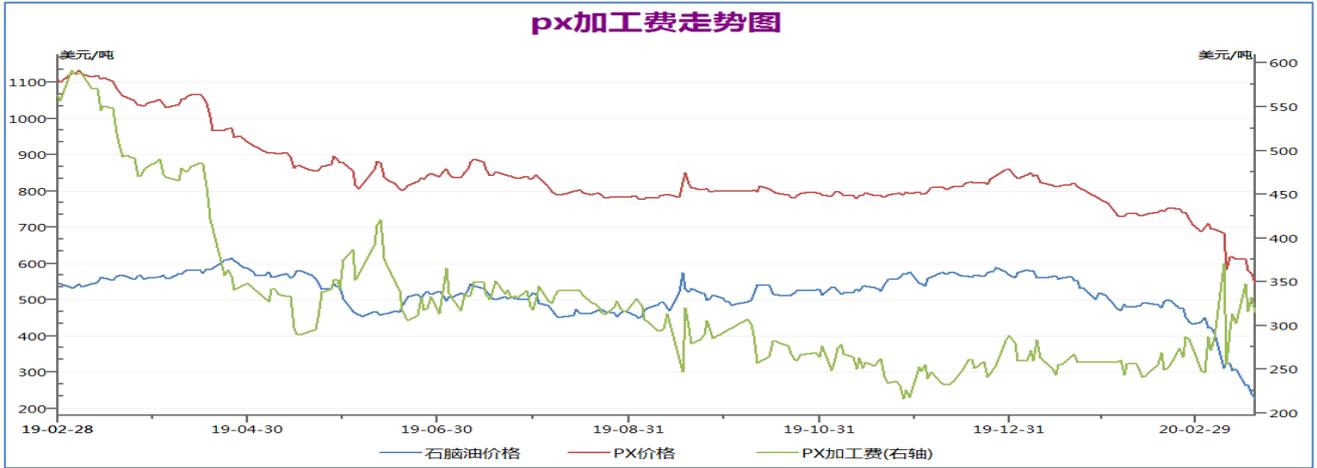


数据来源：瑞达研究院 WIND

由于海外疫情持续恶化及沙特和俄罗斯增产预期，原油价格继续探底，打压下游化工品市场，原油、石脑油、乙烯、PX等大跌。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

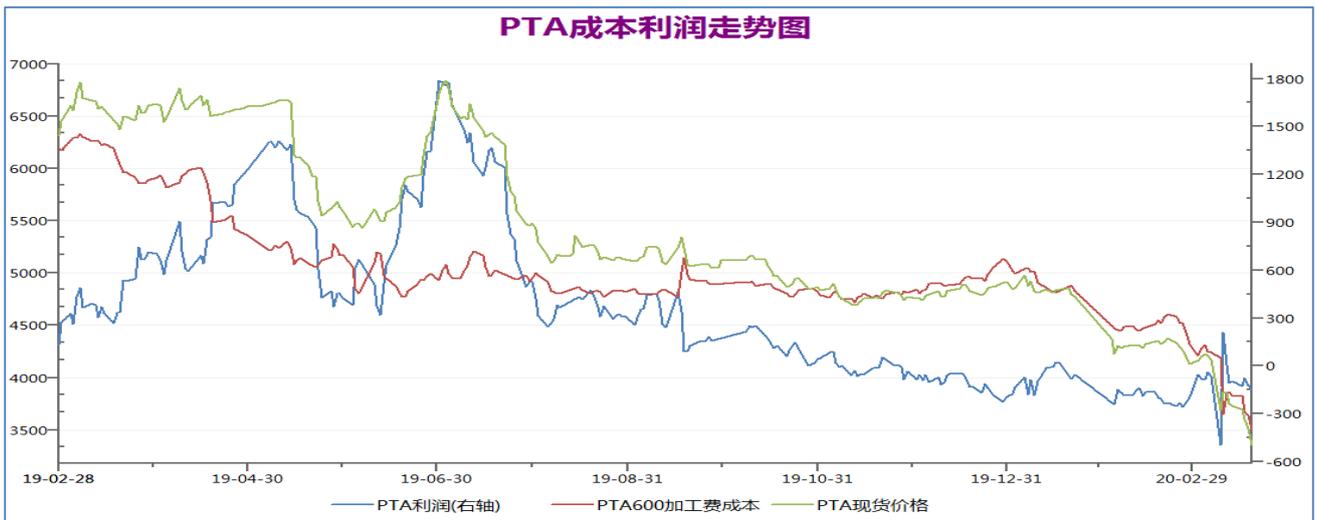


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至本周五PX-石脑油价差维持在315，加工费回到300上方。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

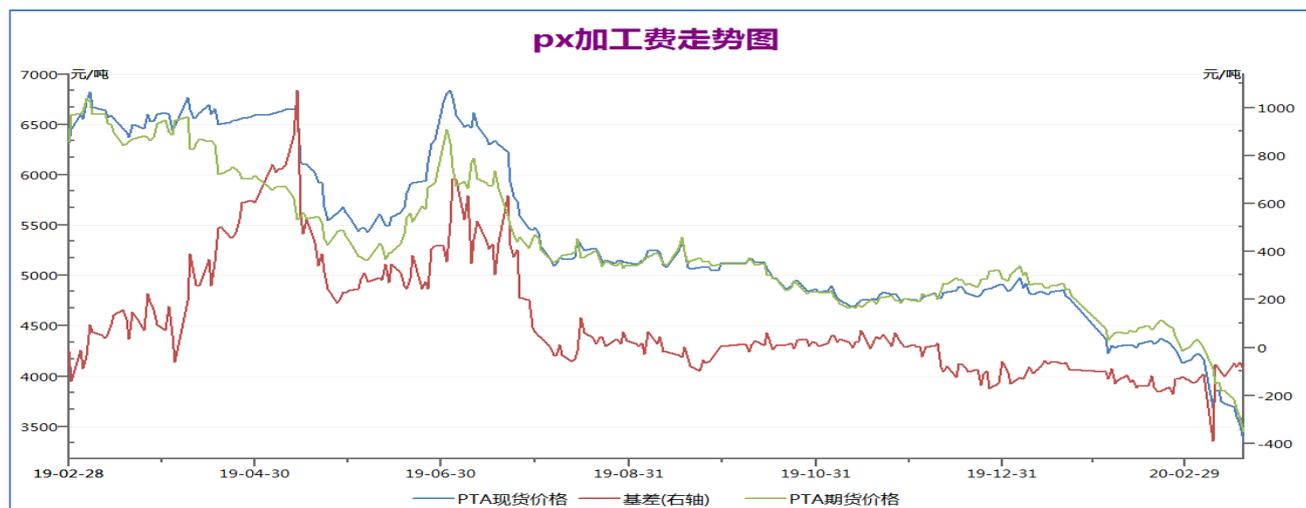


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润-146元/吨，处在亏损线，短期限制价格下跌。

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-92，基差变化不大

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2005-2009合约价差

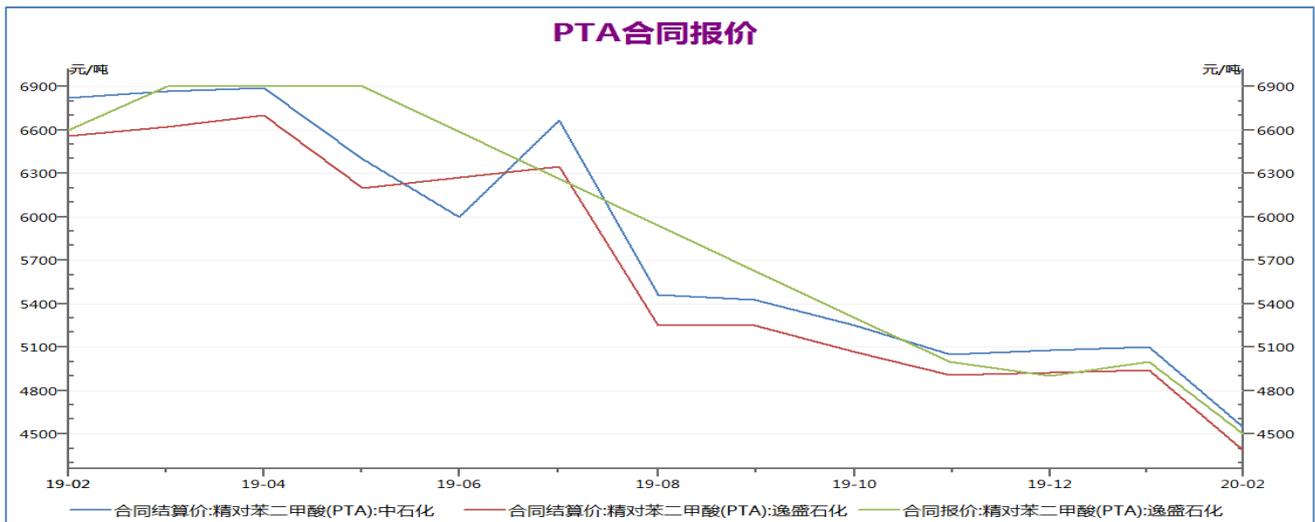


数据来源：瑞达研究院 WIND

TA05 和 TA09 价差继续维持在-128 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 合同货方面，中石化 2 月 PTA 结算价格执行 4550 元/吨，较上月结算价格下跌 550。中石化 3 月 PTA 挂牌价格暂执行 4300 元/吨，较 2 月挂牌价格下跌 500。

7、PTA仓单

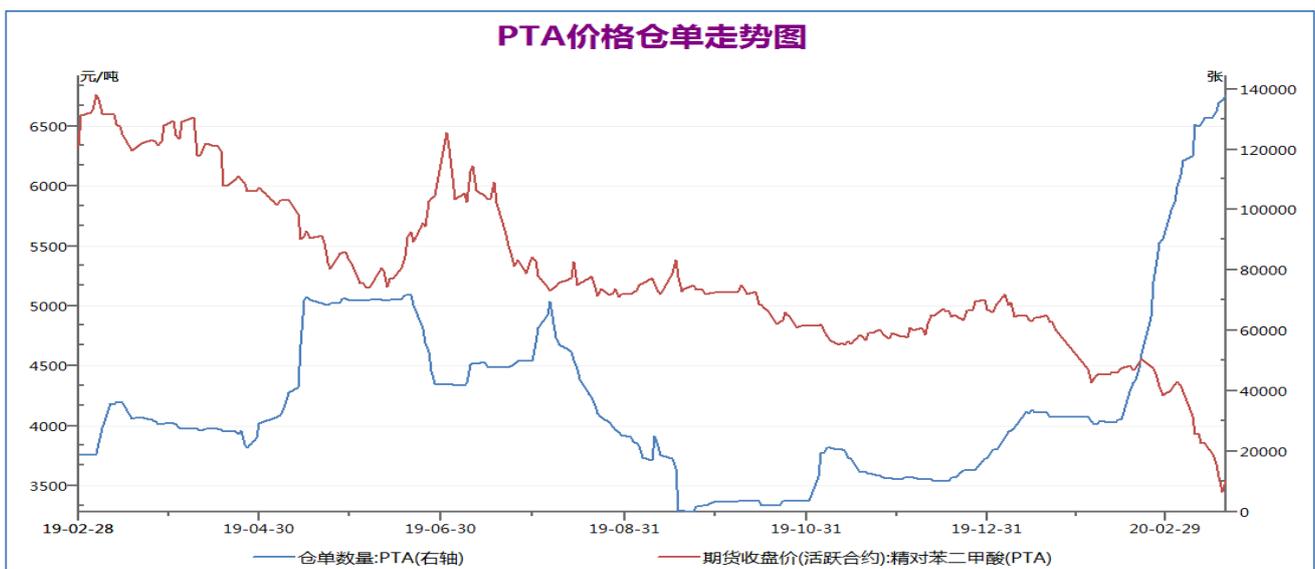


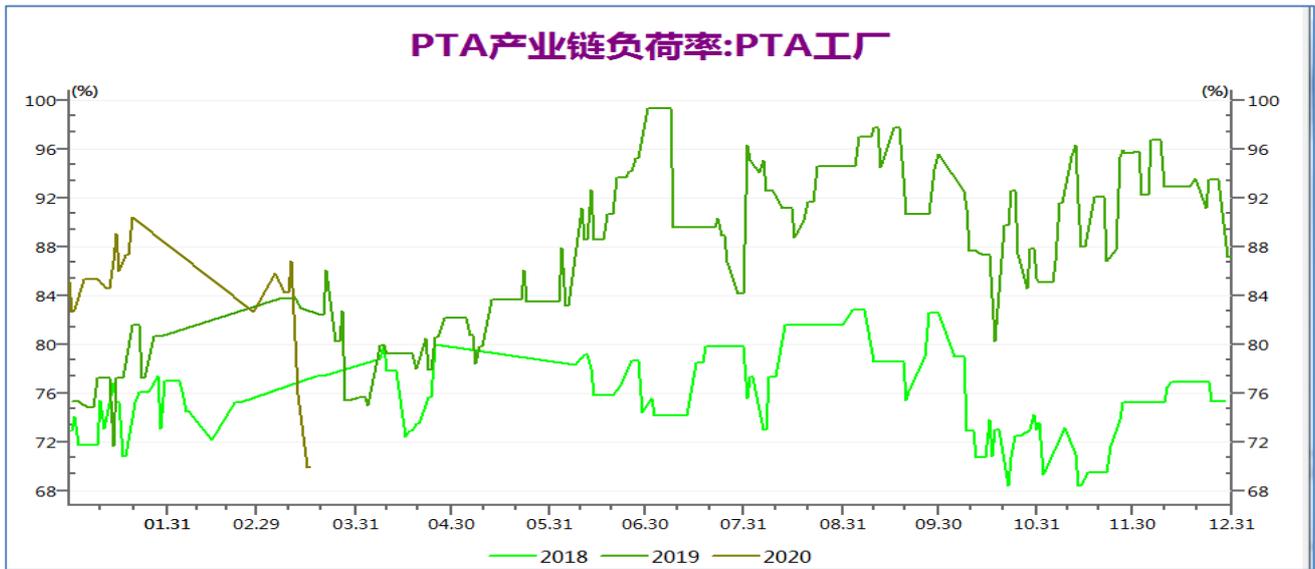
图7：郑商所PTA仓单

数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截至本周五，PTA仓单报137696张，较上周增加7455。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

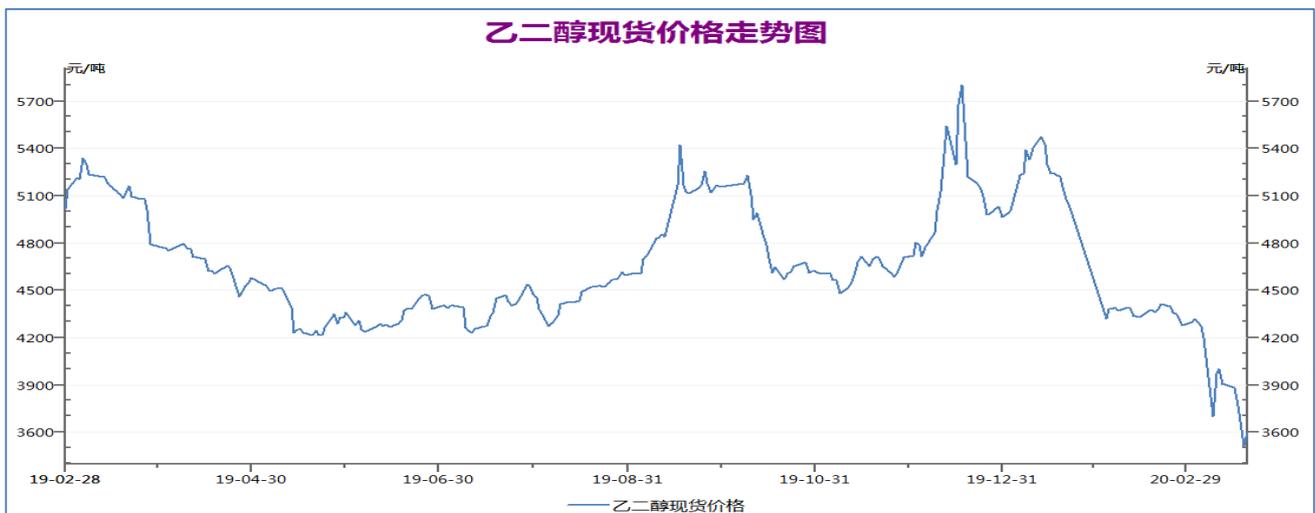


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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69.94%左右。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

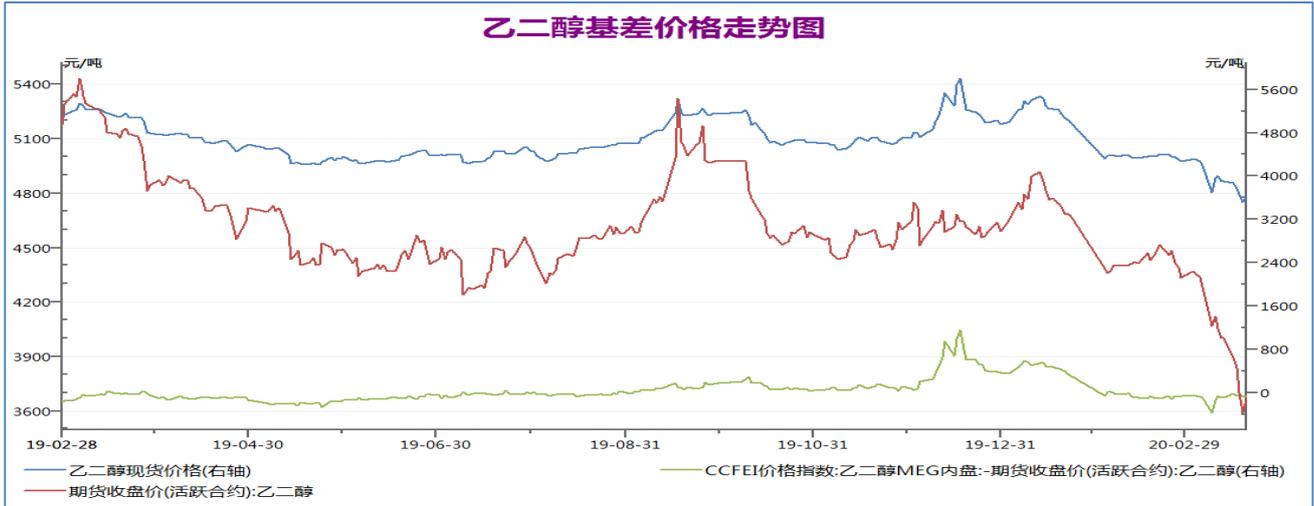


数据来源：瑞达研究院 wind

乙二醇本周现货价格回落至3600元/吨，较上周下跌305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-66，较上周小幅缩窄。

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-156 左右，本周扩大。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

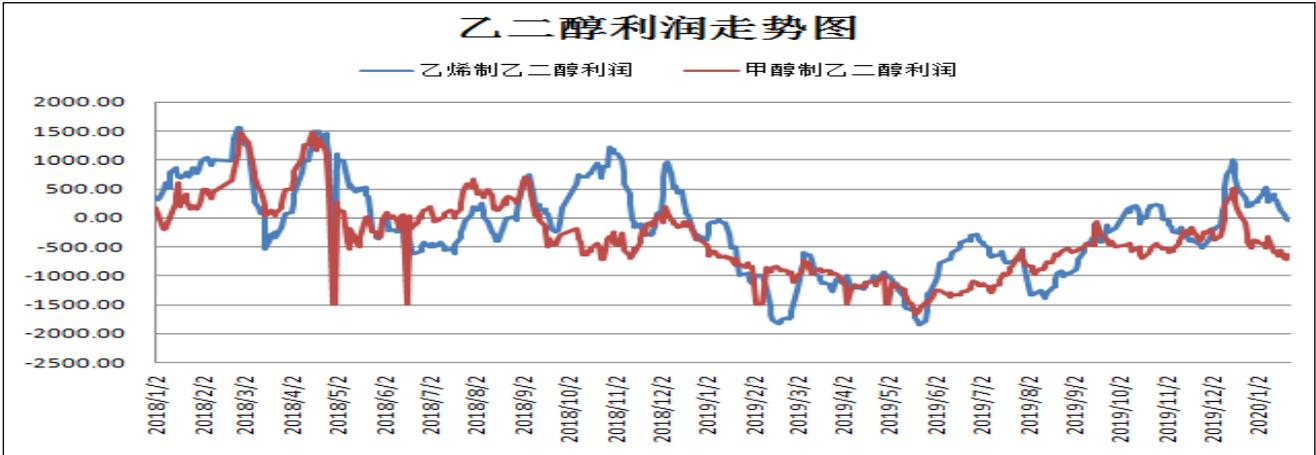


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

PTA 和乙二醇价差本周扩大至-284，主要受乙二醇库存压力较 PTA 小

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

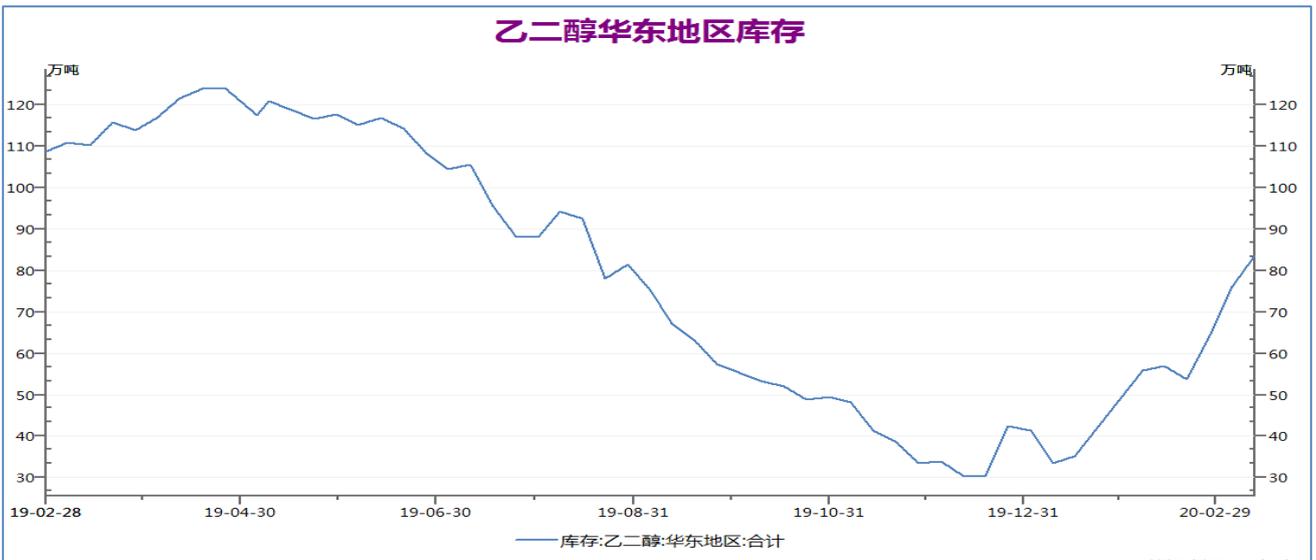


数据来源：瑞达研究院 中石化

煤制乙二醇市场毛利为-1477元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1398.6元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-79.25美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为118.19美元/吨，乙二醇石脑油制本周转正，需关注后市基本面多空情况，若空头占上风仍有下跌空间。

14、乙二醇港口库存

图14：华东地区乙二醇库

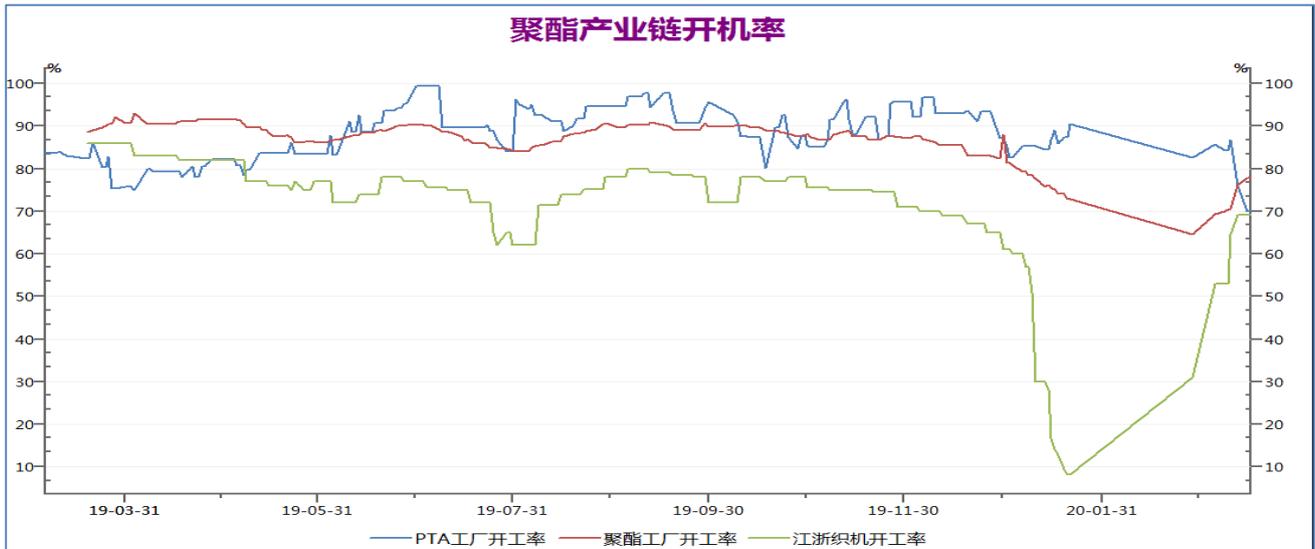


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

华东主港地区乙二醇港口库存约95.48万吨，较上周四增加4.84万吨，较上一周增加9.3万吨。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

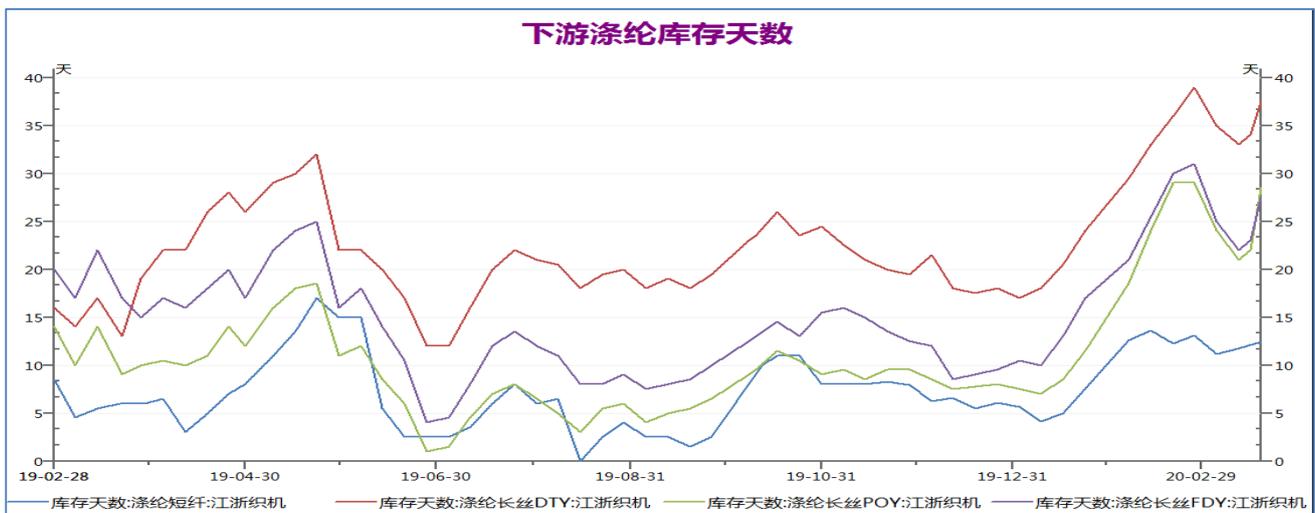


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至本周五，聚酯开工率 77.82%，较上周回升 9%；织造开工率回升至 69.2%，较上周回升近 10%。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

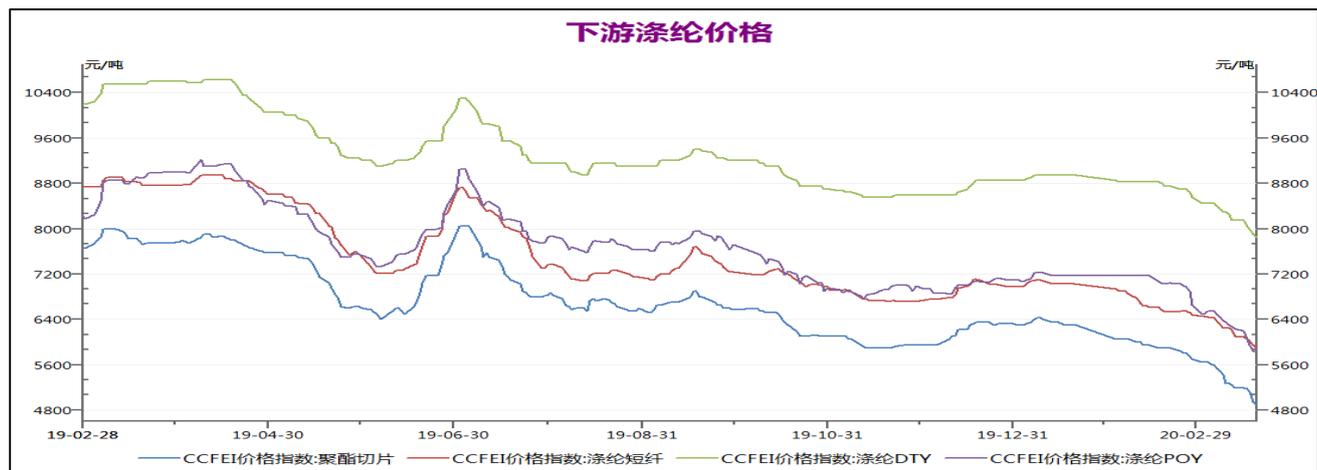


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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，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3月20日，CCFEI涤纶短纤价格指数报5900元/吨，CCFEI涤纶POY价格指数报5830元/吨，CCFEI涤纶DTY价格指数报7850元/吨，较上周大幅回落

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。