

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27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)	3452	3292	-160
	持仓 (手)	76.7 万	86.7 万	10 万
	前 20 名净持仓 (手)	3415	99606	96191
现货	华东现货 (元/吨)	3415	3280	-135
	基差 (元/吨)	-37	-12	15

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
	原油弱勢调整

周度观点策略总结：经历前期连续下跌，本周受美联储经济刺激政策影响市场悲观情绪有所缓解，价格跌幅有所下降，价格在 3300-3400 之间波动调整。海外疫情扩散，根据各国戒严时长判断，恐短期内不会得到有效控制，影响年中的服装订单需求。美联储救市政策颁布，以及多个跌停板的触底调整，国际油价下跌空间预计有限。供应方面，本周 PTA 装置运行稳定，仅恒力石化 3 号线恢复重启，开工率调整至 73.37%，目前库存维持在 300 吨以上近年高位。需求方面，国内疫情缓解，聚酯开工率回升至 82%，织造业开工率回升至 67.57%，但海外疫情扩散订单面临取消和出口困难，导致海外需求大幅下降。下周华彬石化、福海创、珠海 BP 以及新凤鸣装置存重启预期，供应量将面临增量，库存高位且终端需求仍旧不高，采购商低价囤货情绪不高，预计价格上涨动力不足。

技术上，TA05 合约 KDJ 指标底部走平，且成本目前在盈亏线附近，短期价格预计下跌空间有限，下方关注 3200-3300 区域支撑，可尝试在 3200-3300 区间轻仓短多，止损 3150，止盈 3450。

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）	3666	3162	504
	持仓（手）	13 万	16.4 万	3.4 万
	前 20 名净持仓	3600	3400	净空减少 200
现货	华东地区	3610	3220	-290
	基差（元/吨）	-56	58	114

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
	原油弱勢调整

周度观点策略总结：国际油价跌幅收窄，乙二醇本周跌幅减小。港口情况，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存在 105.45 万吨，较上周四增加 6.71 万吨（较本周一增加 4.40 万吨），累库趋势持续。装置情况，由于煤制利润不足，整体开工率由 70.81% 降至 69.24%，降幅 1.57%。下游情

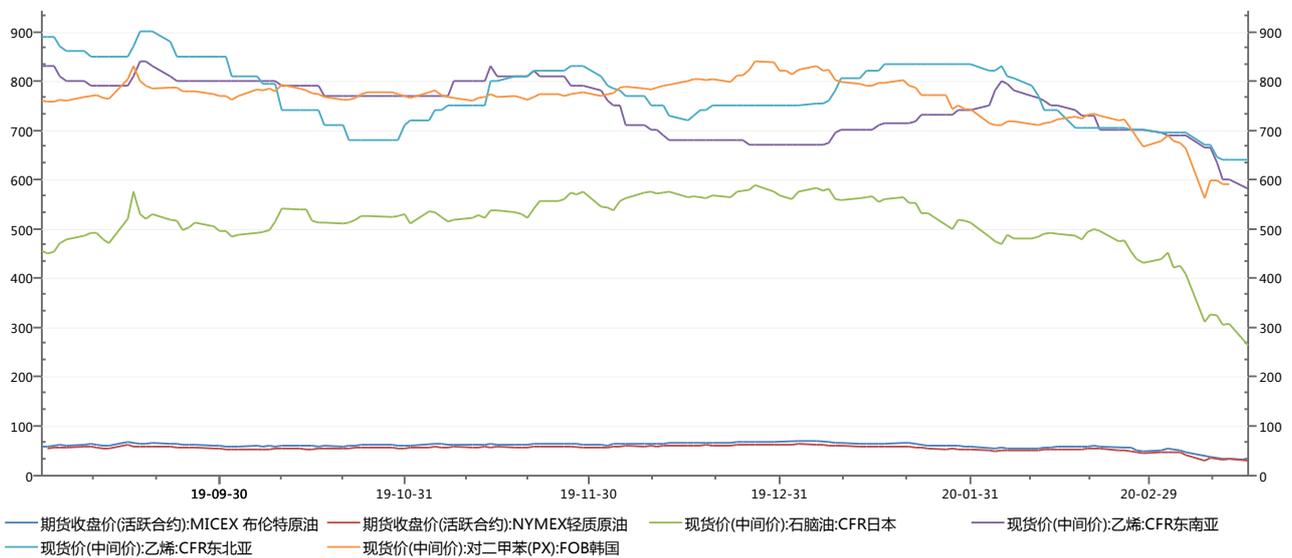
况，乙二醇下游聚酯开工率维持在 80%附近，织造业开工率 68.83%，较节后转好，维持在中等水平，但乙二醇库存压力依然严峻。国外疫情愈加严峻，对未来出口订单造成不利影响，下游采购积极性不佳。综上，短期乙二醇仍维持底部震荡为主。

技术上，EG2005 合约，KDJ 指标底部交织走平，短期下方关注 3000-3100 附近支撑，上方关注 3300 附近压力，预计价格维持区间波动，操作上建议暂且观望。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图：1



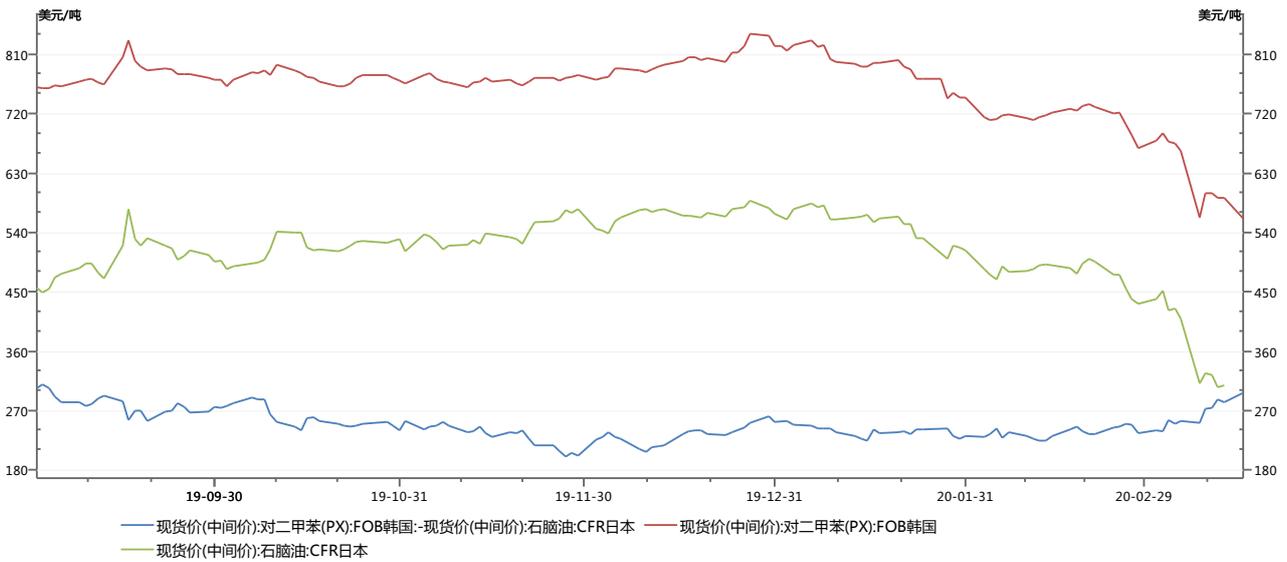
数据来源：Wind

数据来源：瑞达研究院 WIND

由于海外疫情持续恶化，尽管OPEC秘书长再度安抚称该集团致力于稳定石油市场，但仍难阻止油价下跌，原油及石脑油、PX等上游原料价格本周继续维持低位徘徊，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



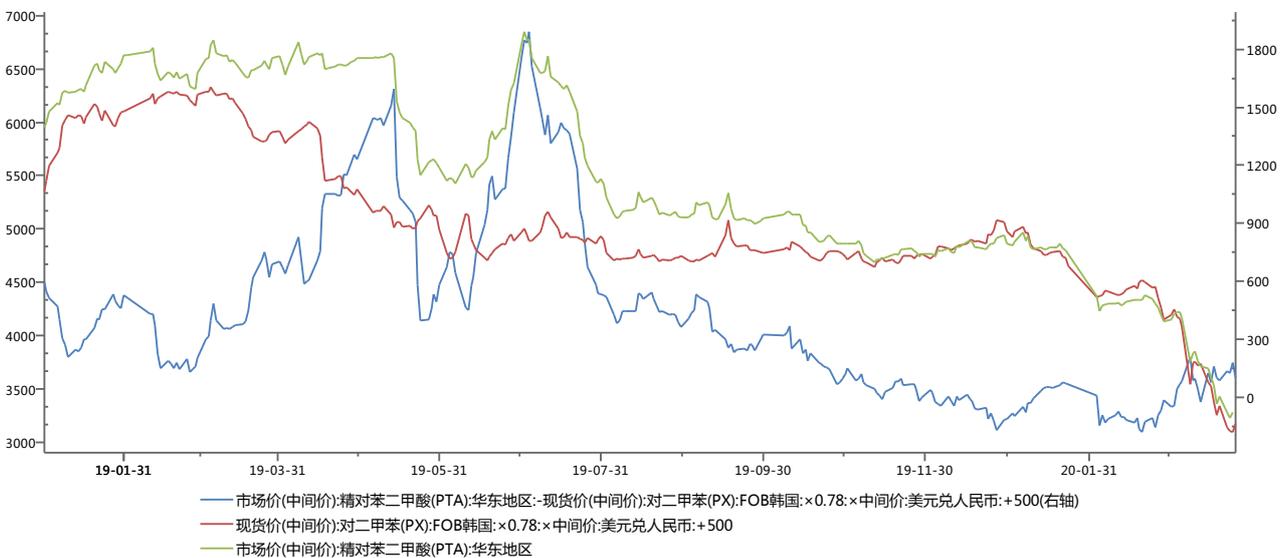
数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 WIND 隆众

截至3月26日PX-石脑油价差维持在297美元/吨, 较上周有小幅上涨。

3、PTA价格与利润

图3: PTA利润被压缩



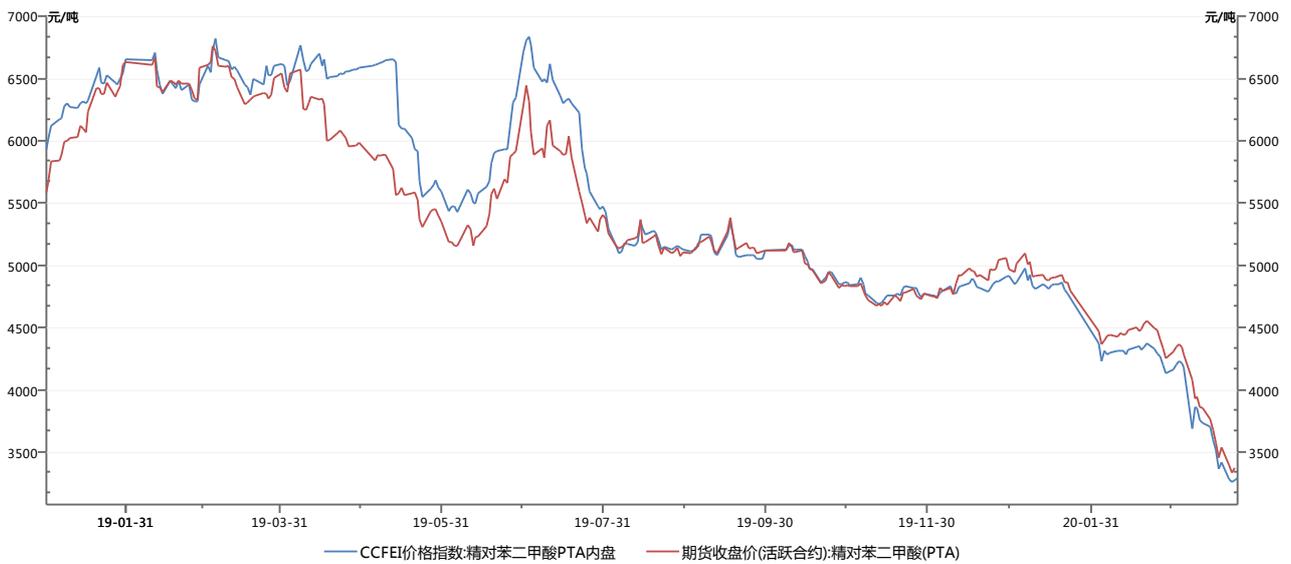
数据来源: Wind

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：Wind

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-76，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

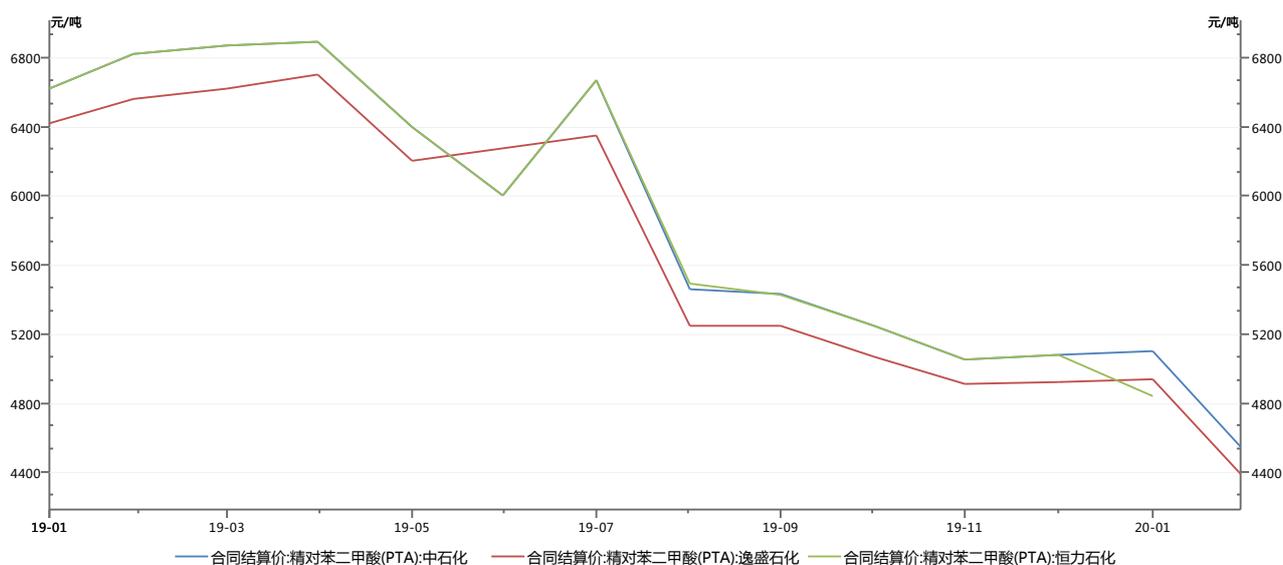


数据来源：瑞达研究院 WIND

TA05 和 TA09 价差继续维持在-100 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



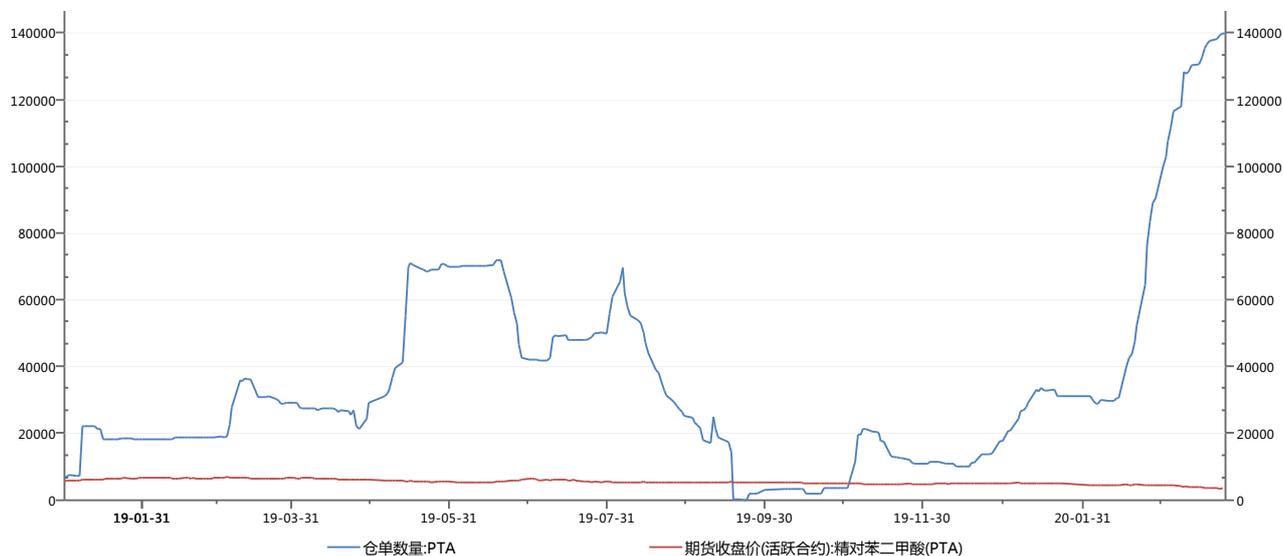
数据来源：Wind

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 4700 元/吨，较 2 月挂牌价格下跌 500。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单



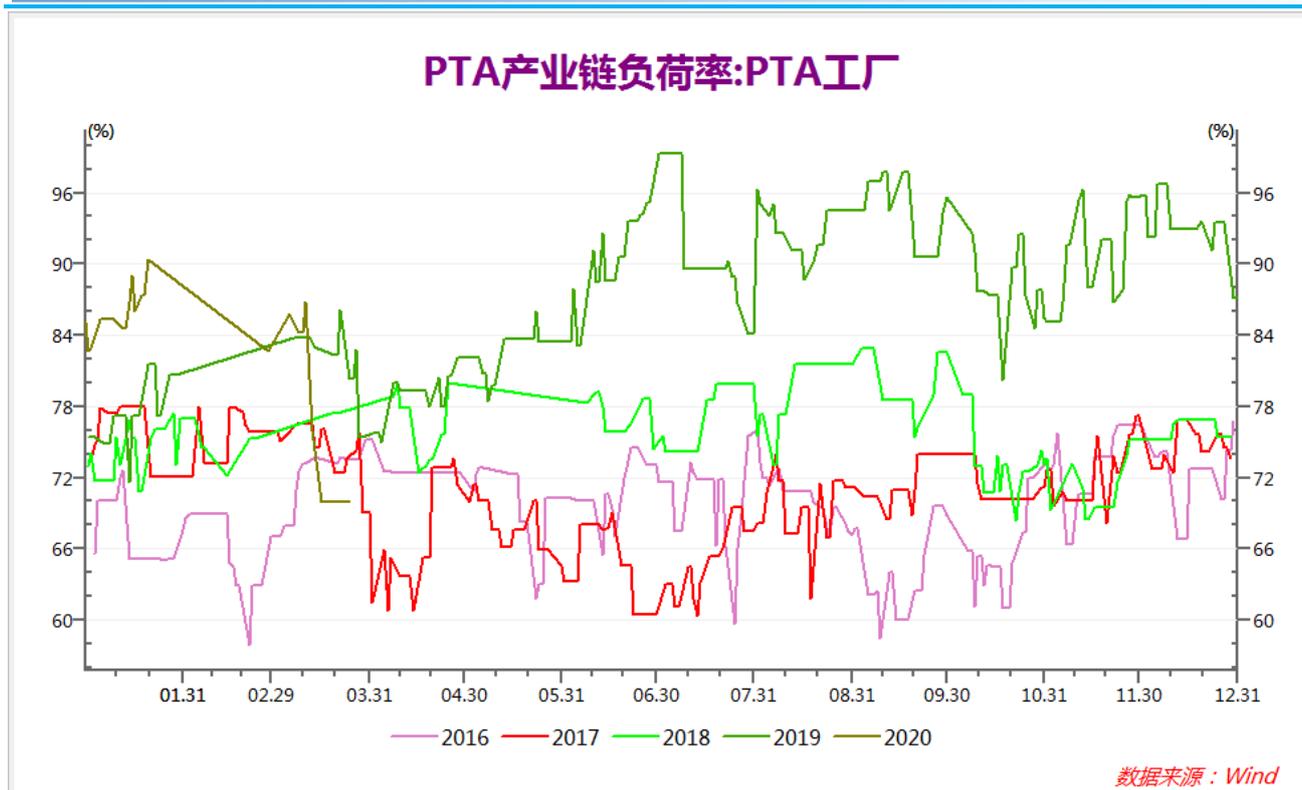
数据来源：Wind

数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截至2020年本周五，PTA仓单报140132，较上周增加116413张，较上周增加23719。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

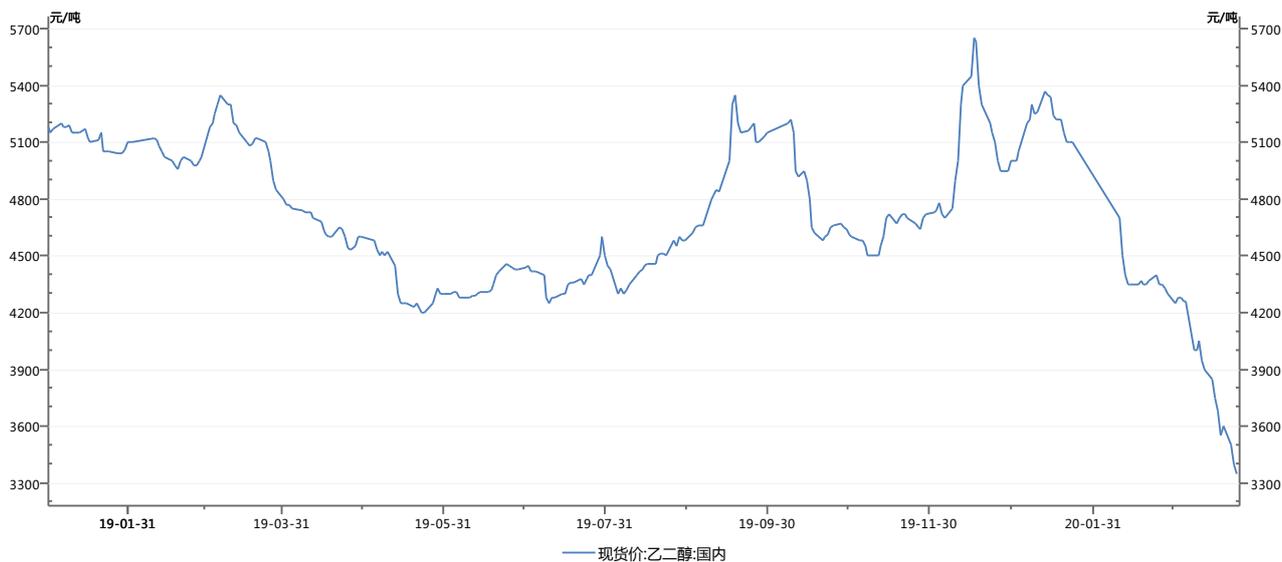


数据来源: 瑞达研究院 隆众资讯

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

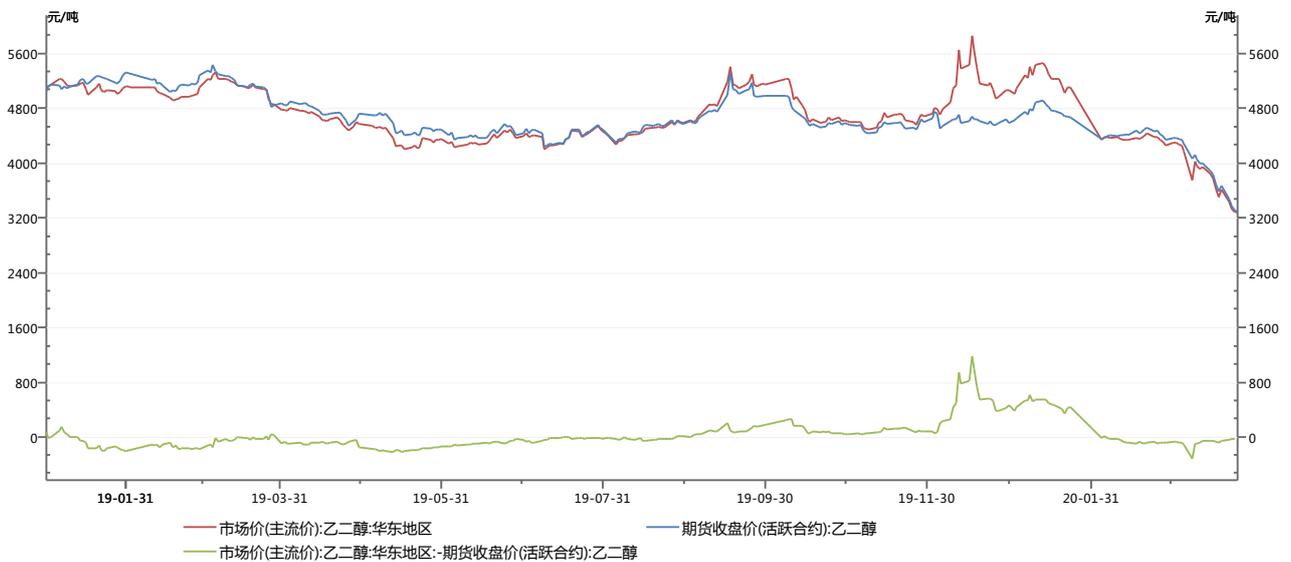


数据来源: 瑞达研究院 隆众资讯

乙二醇本周现货价格回落至3300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：Wind

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-27，较上周继续缩窄

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-200 左右，本周扩大。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差



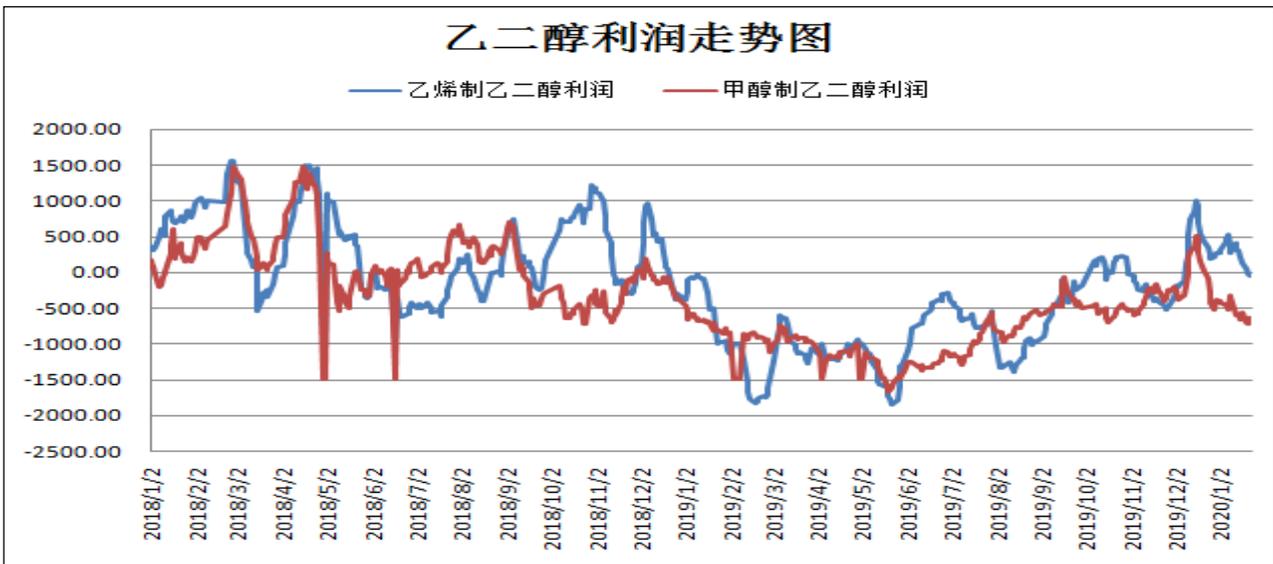
数据来源: Wind

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

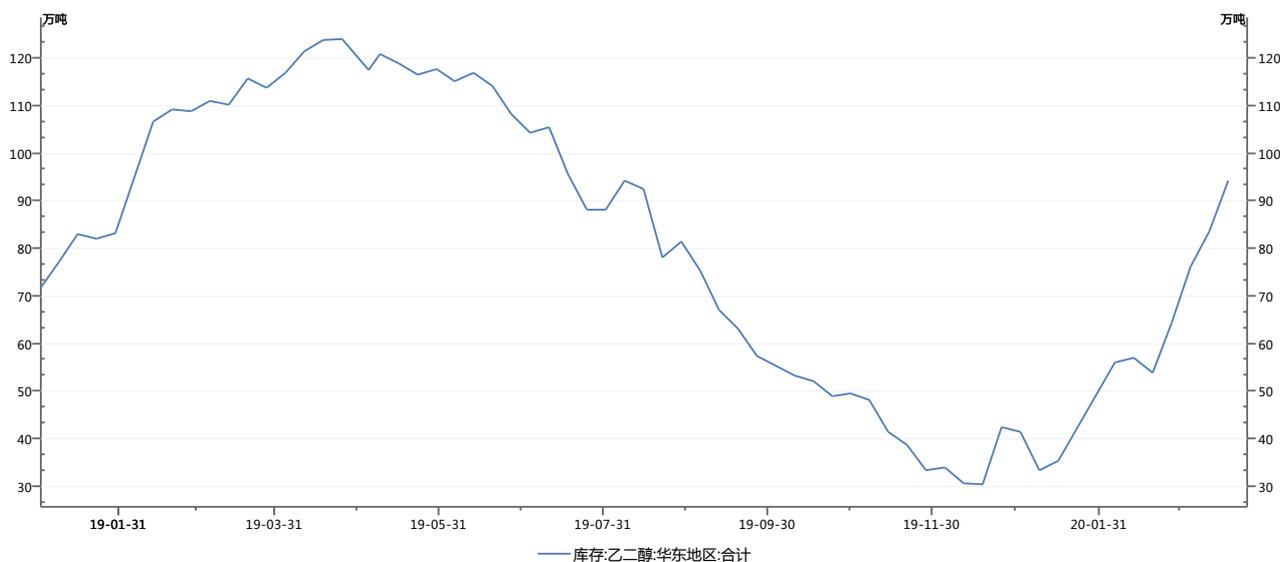


数据来源: 瑞达研究院 中石化

煤制乙二醇市场毛利为-1797.5 元/吨; 甲醇制乙二醇市场毛利为-1611.6 元/吨; 乙烯制乙二醇市场毛利为-100.5 美元/吨; 石脑油制乙二醇市场毛利为 83.82 美元/吨。

14、乙二醇港口库存

图14: 华东地区乙二醇库



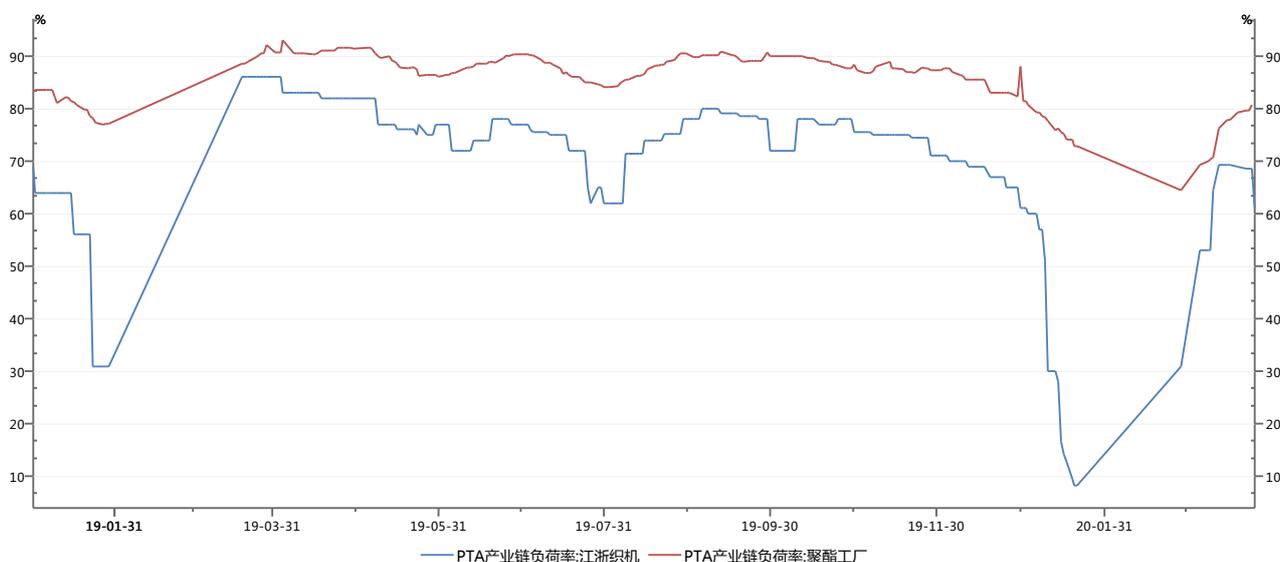
数据来源：Wind

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 港口库存在 105.45 万吨，较上周四增加 6.71 万吨（较本周一增加 4.40 万吨）。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率



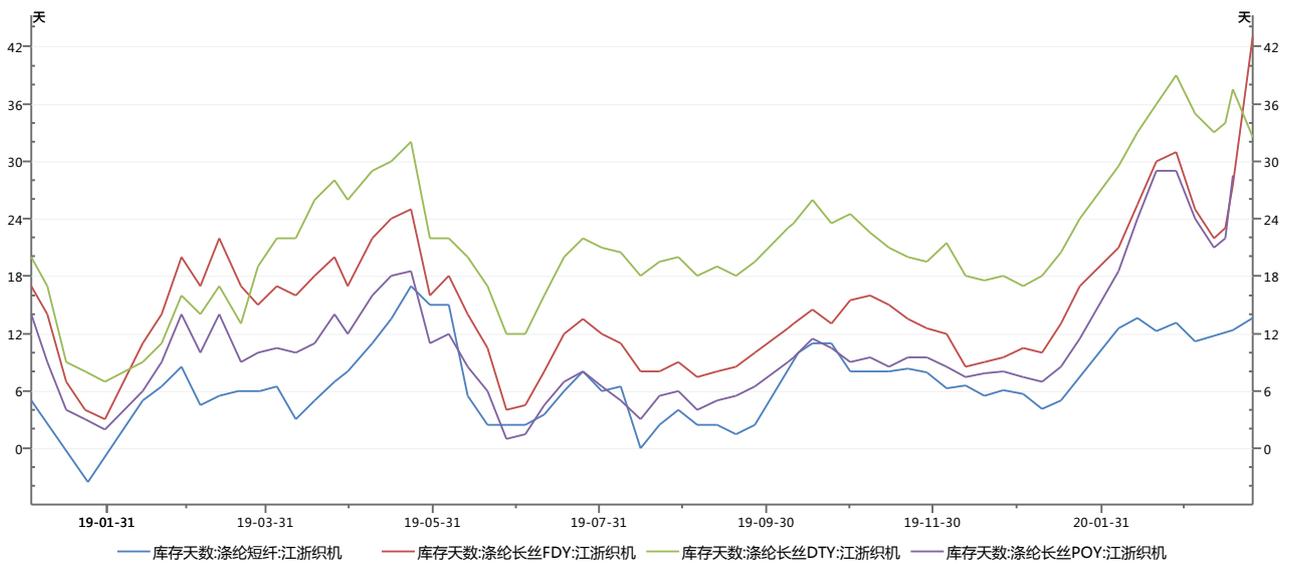
数据来源：Wind

数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至本周五，聚酯开工率 81.64%，较上周小幅回升；织造业开工率回升至 61.10%，较上周有所回落。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数



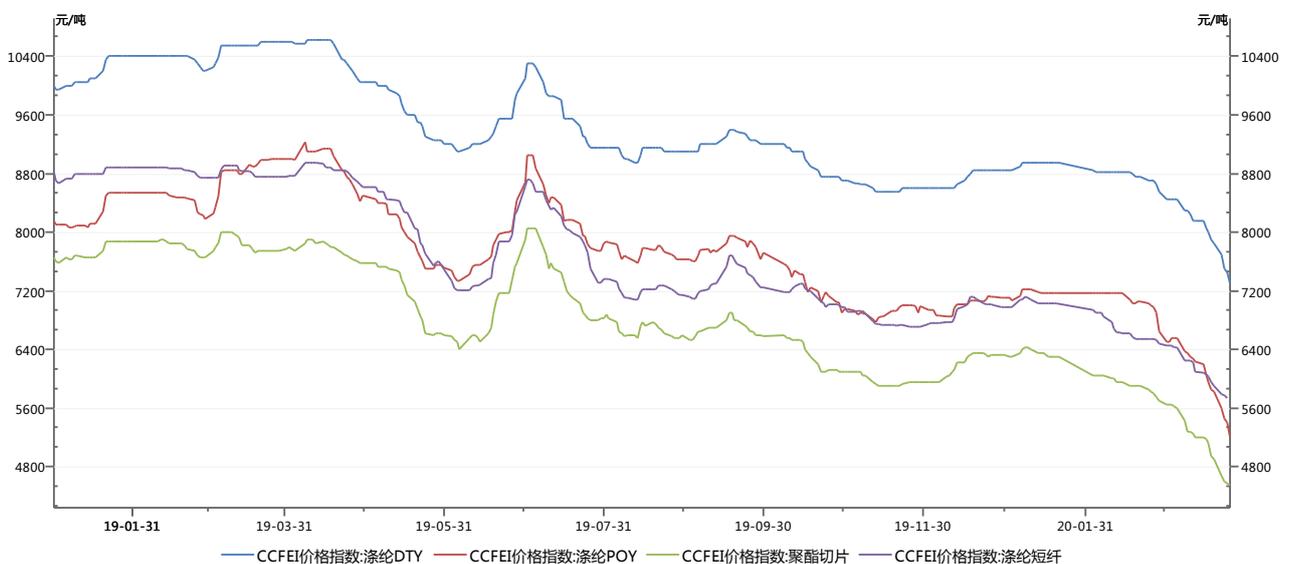
数据来源: Wind

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



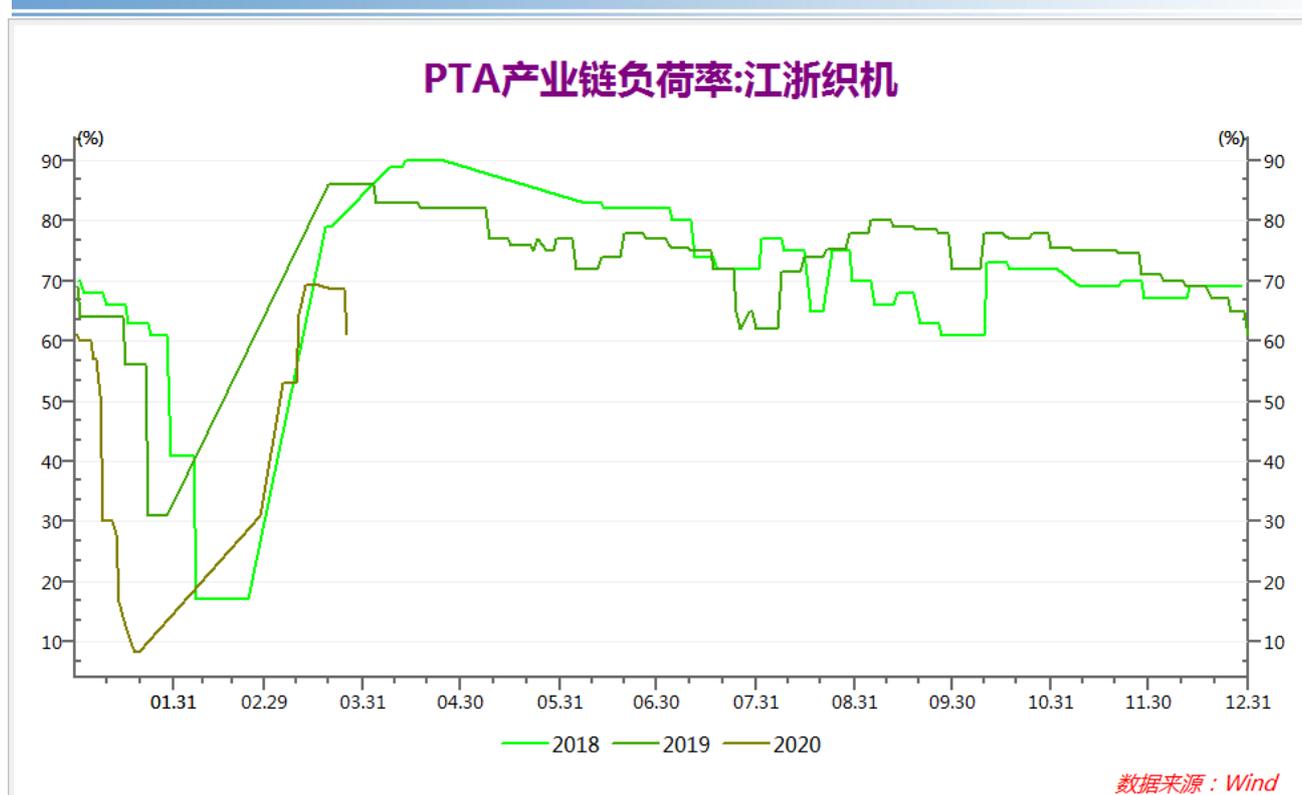
数据来源: Wind

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5683元/吨, CCFEI涤纶POY价格指数报5200元/吨, CCFEI涤纶DTY价格指数报7300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

截至3月6日织机开机率60%，较上周有小幅回落。

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。