

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4月3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)	3292	3462	-160
	持仓 (手)	86.7 万	111.8 万	25.1 万
	前 20 名净持仓 (手)	99606	125081	25475
现货	华东现货 (元/吨)	3280	3200	-80
	基差 (元/吨)	-12	-262	-250

PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
原油短期反弹	海外疫情影响出口订单需求回落
利润盈亏线附近限制价格下跌	下游复工缓慢
国内疫情好转，开工恢复	PTA 产业链累库，PTA 库存维持高位

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）	3162	3337	175
	持仓（手）	16.4 万	9.6 万	3.4 万
	前 20 名净持仓	-3400	-2834	566
现货	华东地区	3220	3380	160
	基差（元/吨）	58	43	-15

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	海外疫情影响出口订单需求回落
乙二醇开工率较低	下游复工缓慢
利润成本盈亏线附近限制下跌空间	港口库存压力较大

周度观点策略总结：本周受原油反弹提振，PTA 和乙二醇呈现超跌反弹走势。因沙特呼吁 OPEC 和非 OPEC 国家举行紧急会议试图解决石油价格战问题，后期关注进展情况。供应端，随着前期装置检修复工，国内 PTA 装置负荷提升 4.68%至 85.15%，目前市场库存压力处在 300 万吨上方，供应压力较大。乙二醇供应方面，截止 4 月 2 日华东主港地区 MEG 港口库存在 112.06 万吨，较上周四增加 6.61 万吨库存，港口库存持续累库至近年高位；乙二醇开工率受煤制利润不足目前开工率 66.14%中等位置。下游需求方面，目前聚酯开工率 80.73%，下游织造行业开机率下调至 58.3%附近（订单缩减，织机停车），海外疫情影响出口订单需求，下游开工率恢复力度有限。目前 PTA 供需压力略有回升，乙二醇供需压力尚未有明显改变，但煤制乙二醇煤制利润亏损较多，石脑油维持在盈亏线附近，原油反弹支撑市场情绪及产品成本，在供应压力下，市场更关注加工差压缩空间，目前 PTA 利润在 120 附近，乙二醇石脑油制在 100 元/吨附近，关注原油反弹持续度。

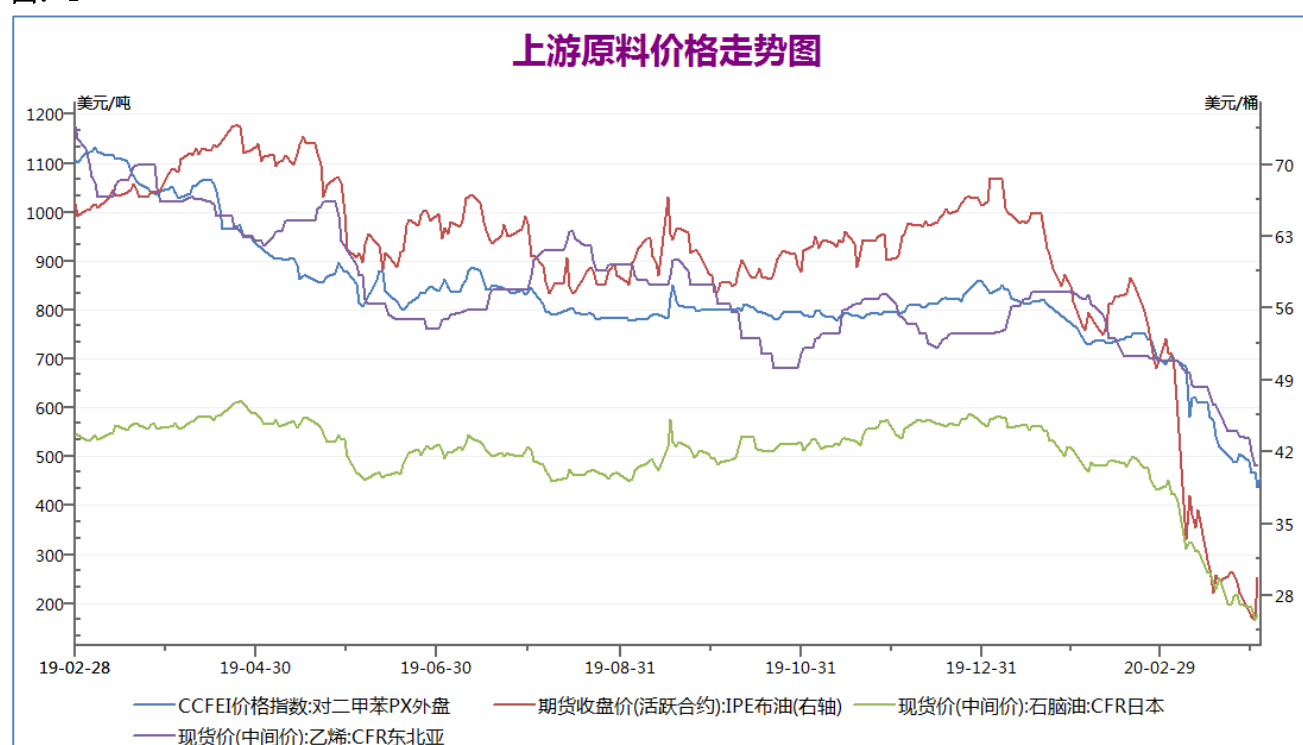
技术上，PTA2009 合约 KDJ 指标处在超卖区，底部形成金叉拐头向上，短期下方关注 3300 附近支撑，操作上，建议 3300 轻仓短多，止损 3250。

技术上，EG2005 合约短期下方关注 3200 附近支撑，上方关注 3500 附近压力，操作上，建议 3200 点轻仓短多，止损 3100。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图：1

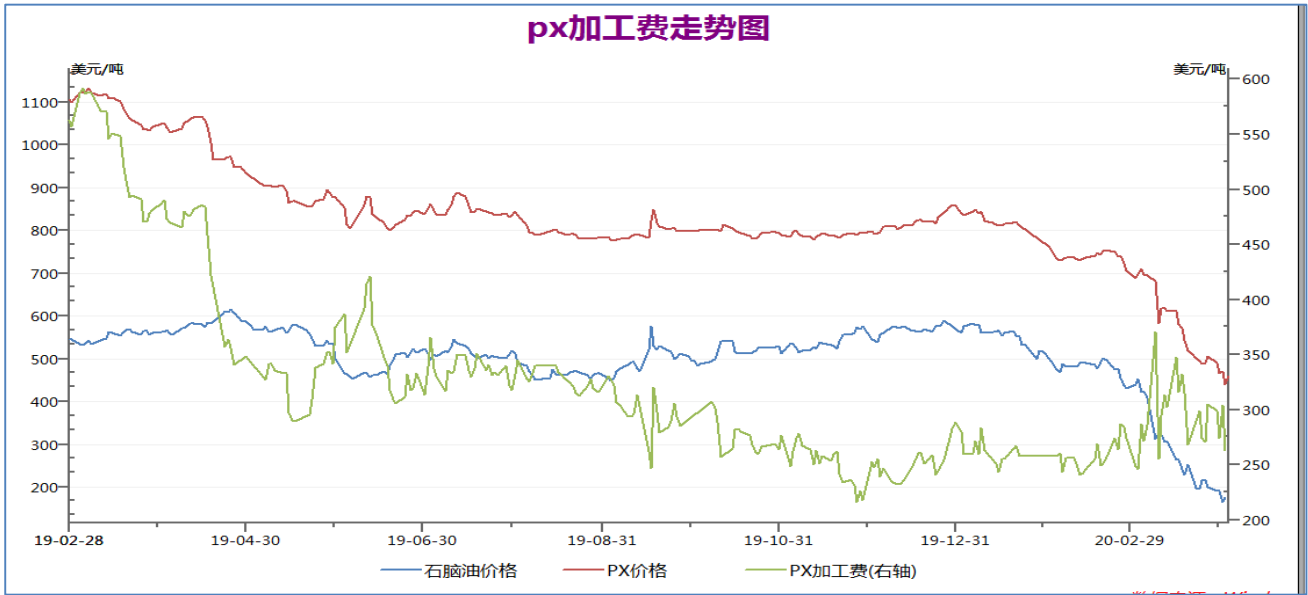


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周受OPEC和非OPEC国家对低油价有放出商谈采取措施预期，油价反弹，带动下游化工品跟随小幅上涨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

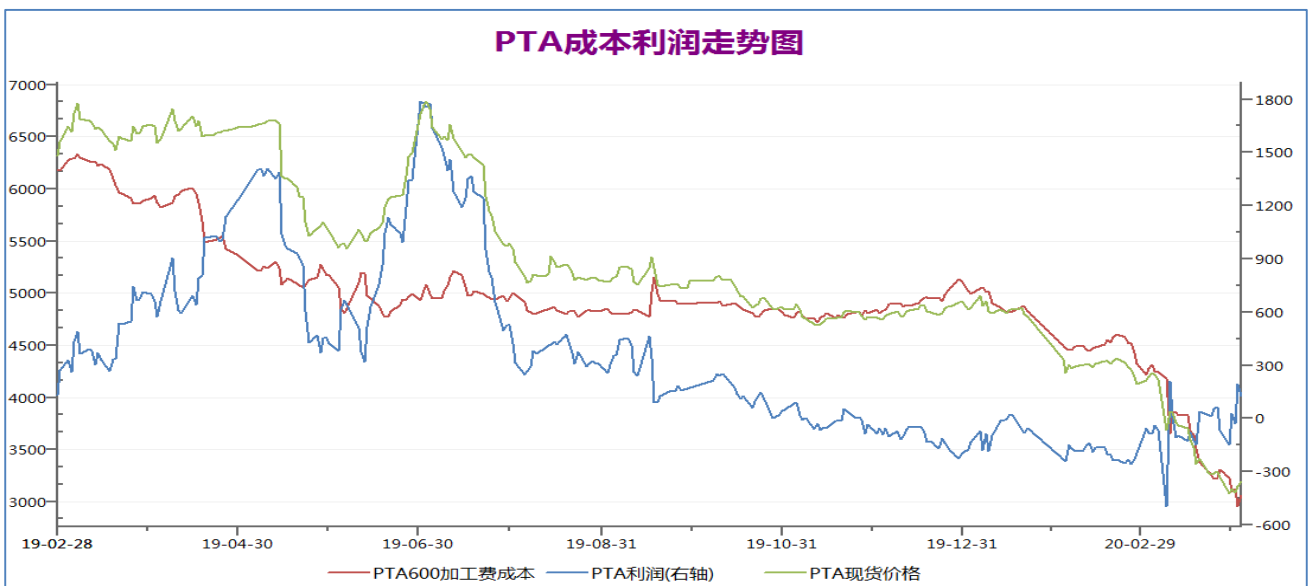


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至4月3日PX-石脑油价差维持在263.5美元/吨，较上周缩窄，加工利润为负。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

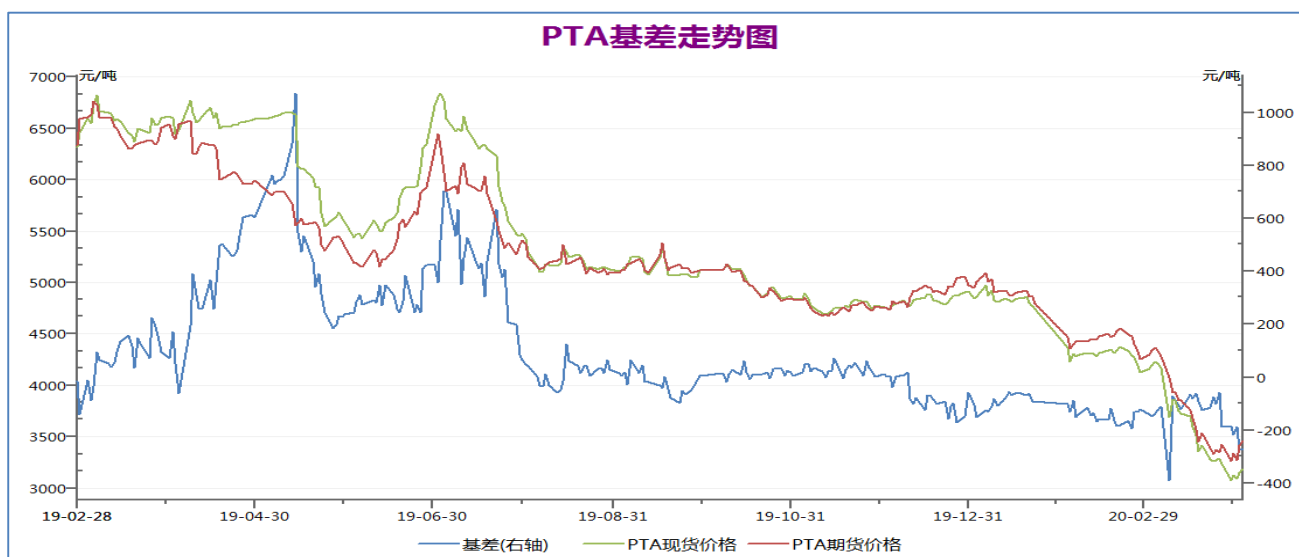


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润短期受原油反弹提振价格走高，加工利润回升至120附近。

4、PTA期现价格

图4：PTA期现价格走势基差倒挂

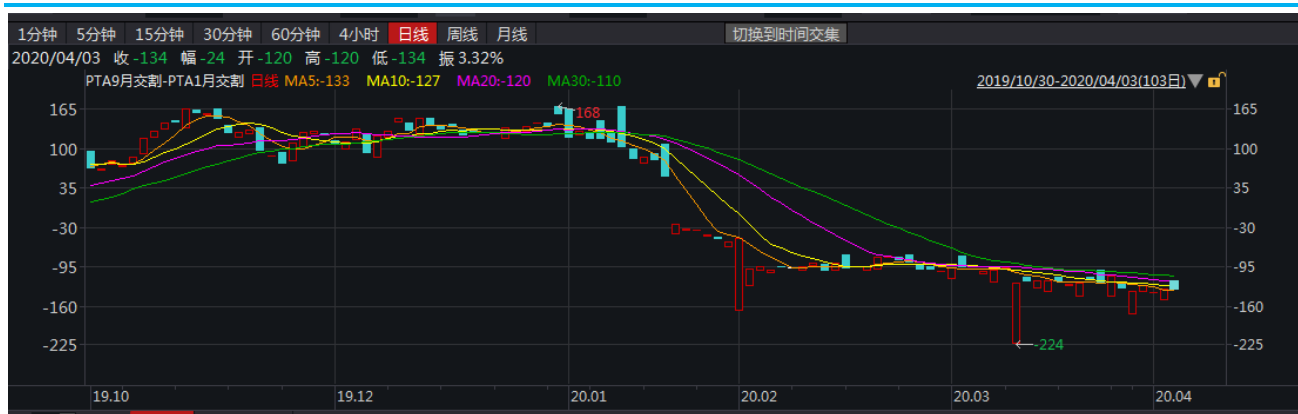


数据来源：瑞达研究院，郑州商品交易所

截至本周五，PTA基差缩窄至-272，现货市场库存压力较大，远月合约价格偏强，基差继续缩窄

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2005-2009合约价差

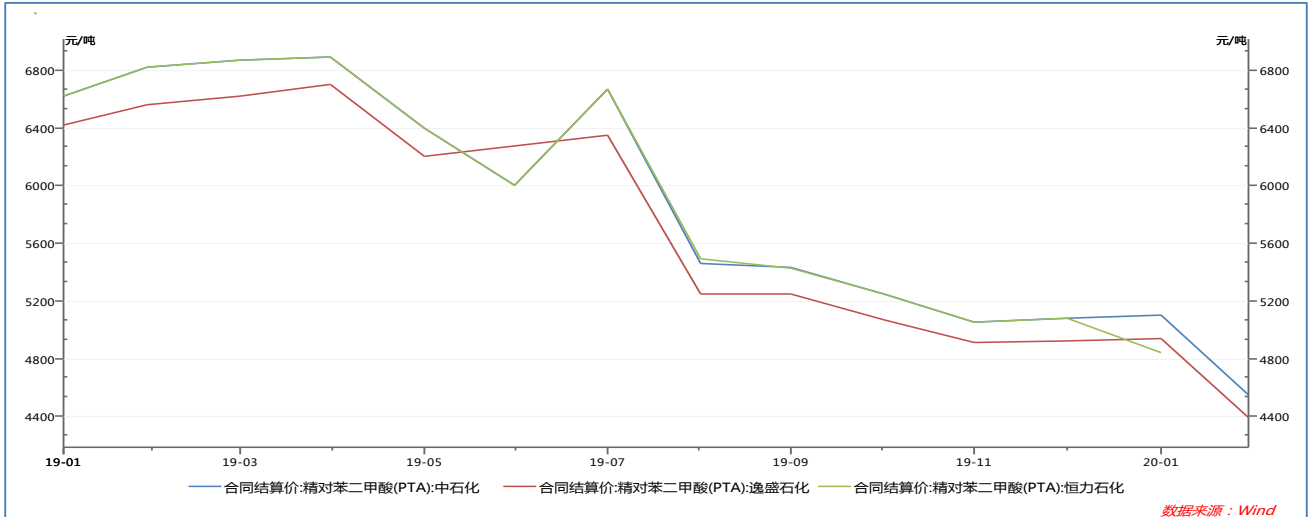


数据来源：瑞达研究院 WIND

TA09 和 TA01 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



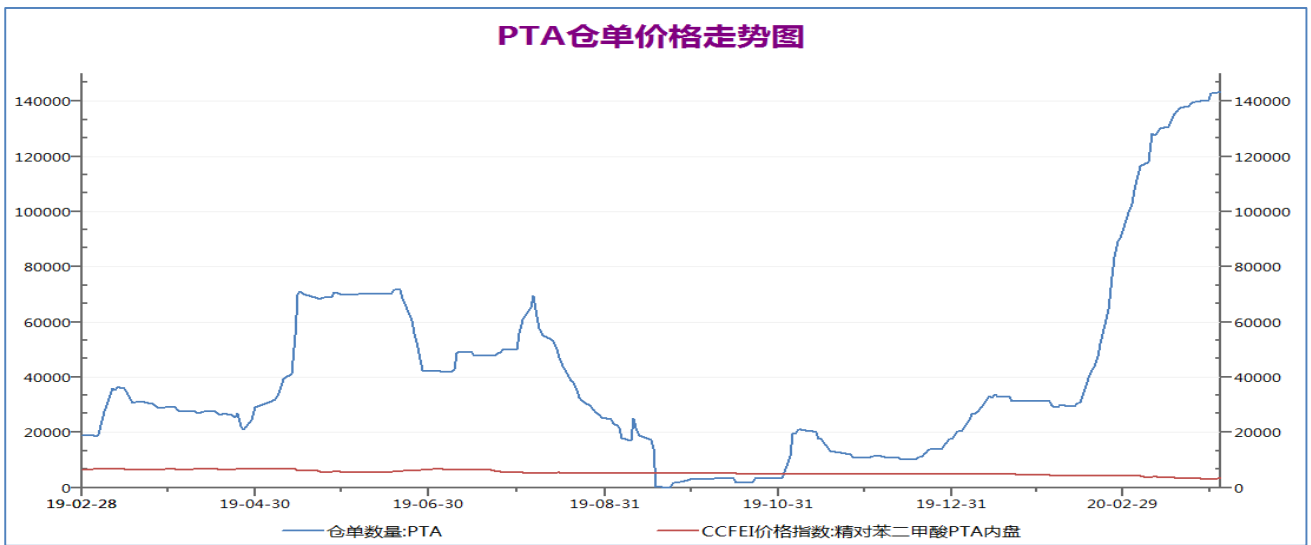
数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 中石化

PTA 合同货方面, 中石化 3 月 PTA 结算价格执行 3850 元/吨, 较 2 月结算价格下跌 700。4 月挂牌价 3600 元/吨, 较上月下调 700。

7、PTA仓单

图7: 郑商所PTA仓单

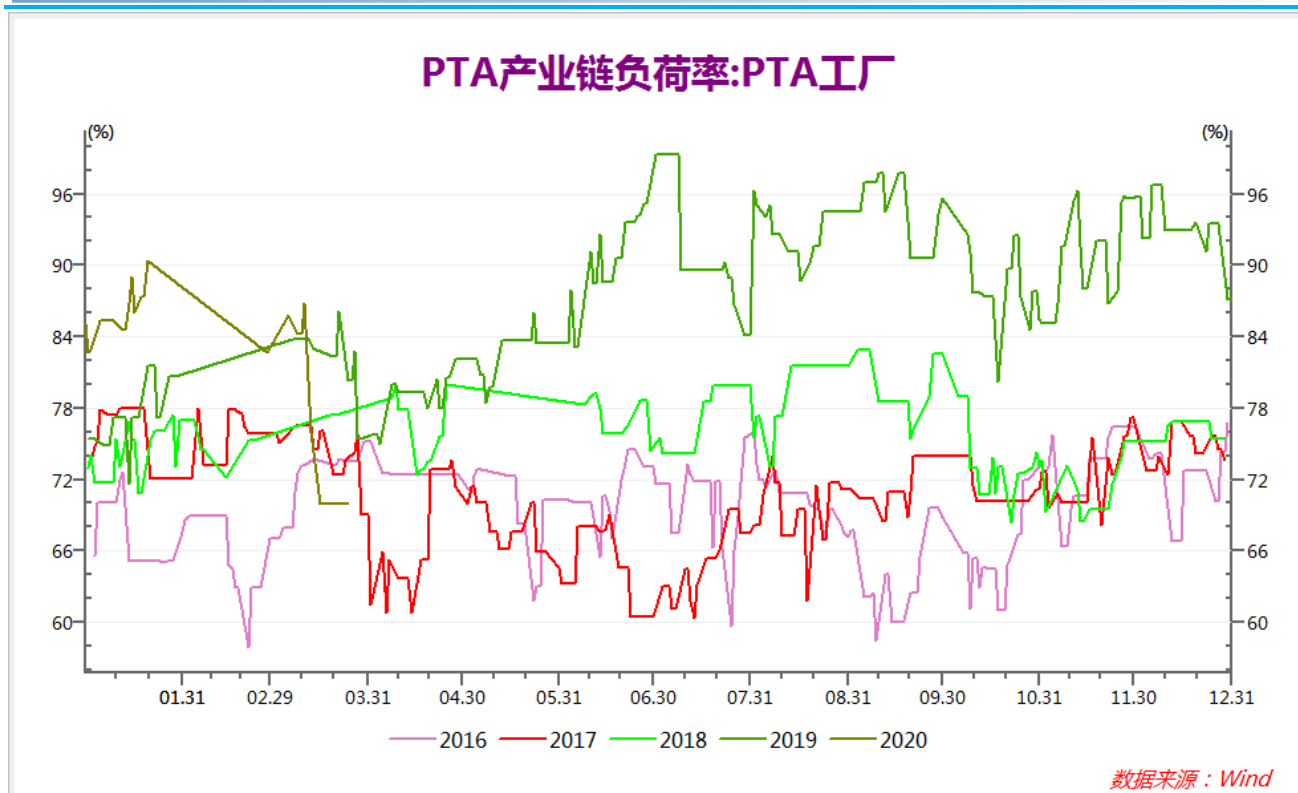


数据来源: 瑞达研究院 郑州商品交易所

截至本周五, PTA仓单报143043, 较上周增加2911张。

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, 前期检修装置复工, 目前开工率回升至86.86%, 较上周增加近15%。

9、乙二醇现货价格

图9: 华东地区现货走势

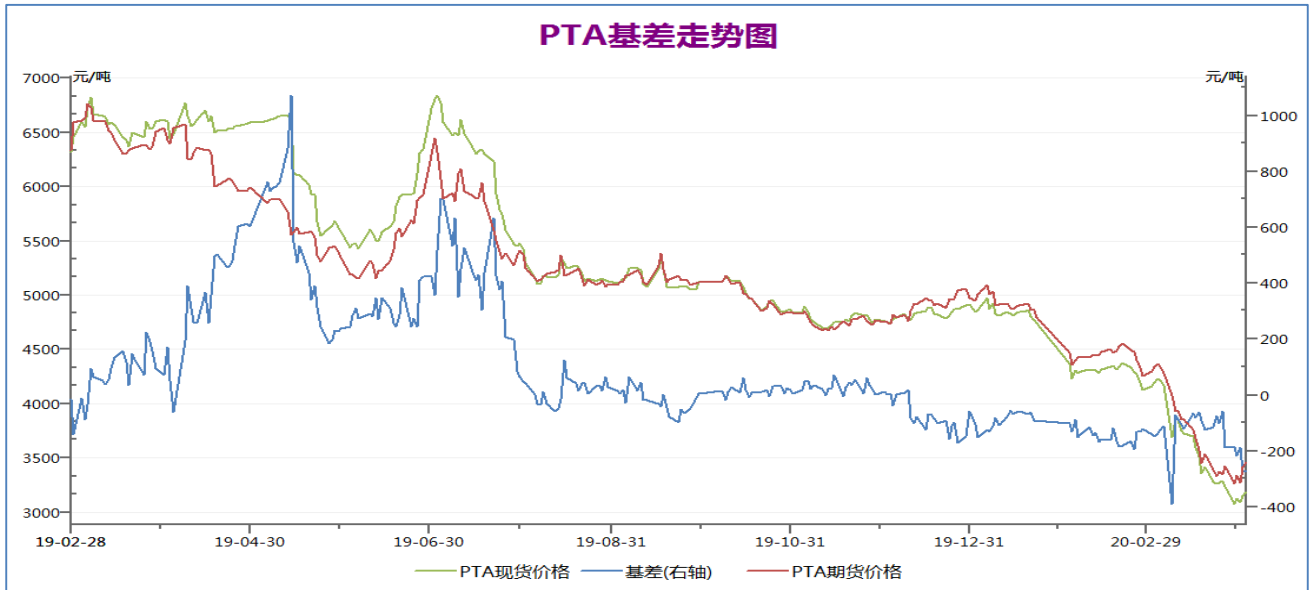


数据来源: 瑞达研究院 隆众资讯

乙二醇本周现货价格回升至290元/吨, 较上周增加150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-272，乙二醇现货市场库存压力较大，远期合约价格较强，基差回落

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2005-2009合约价差

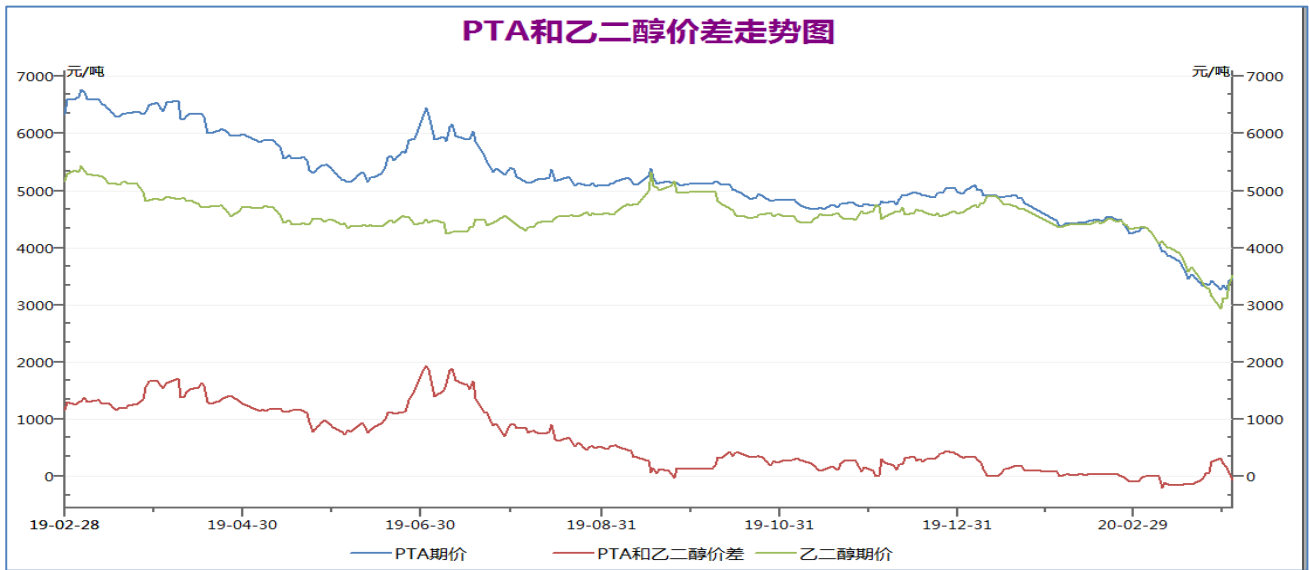


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

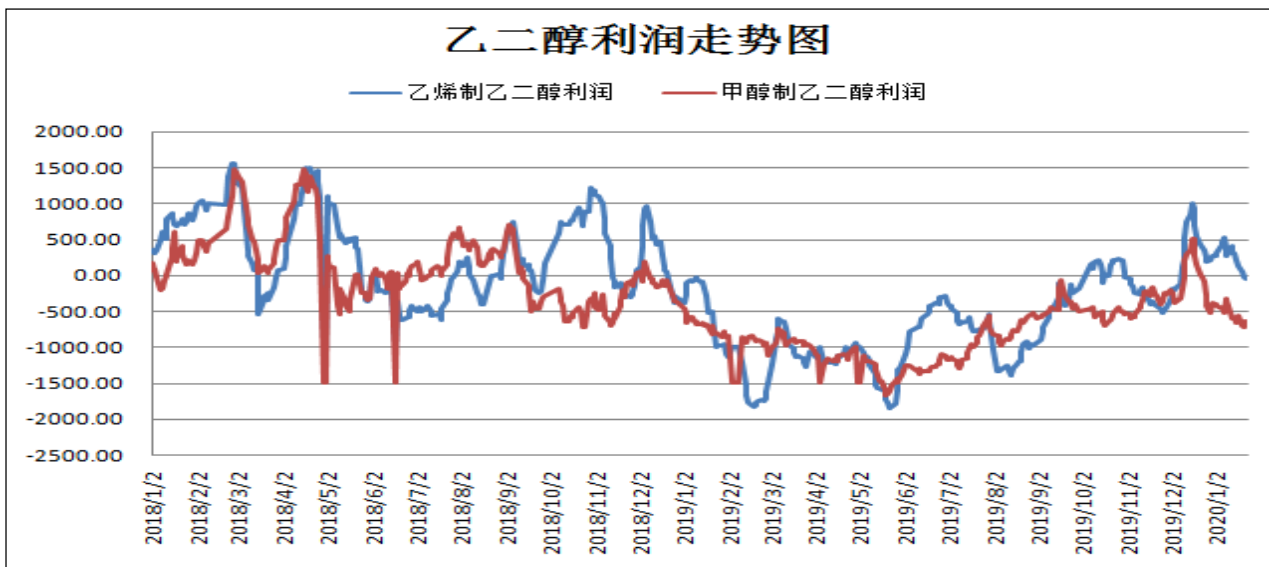


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

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-62

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图



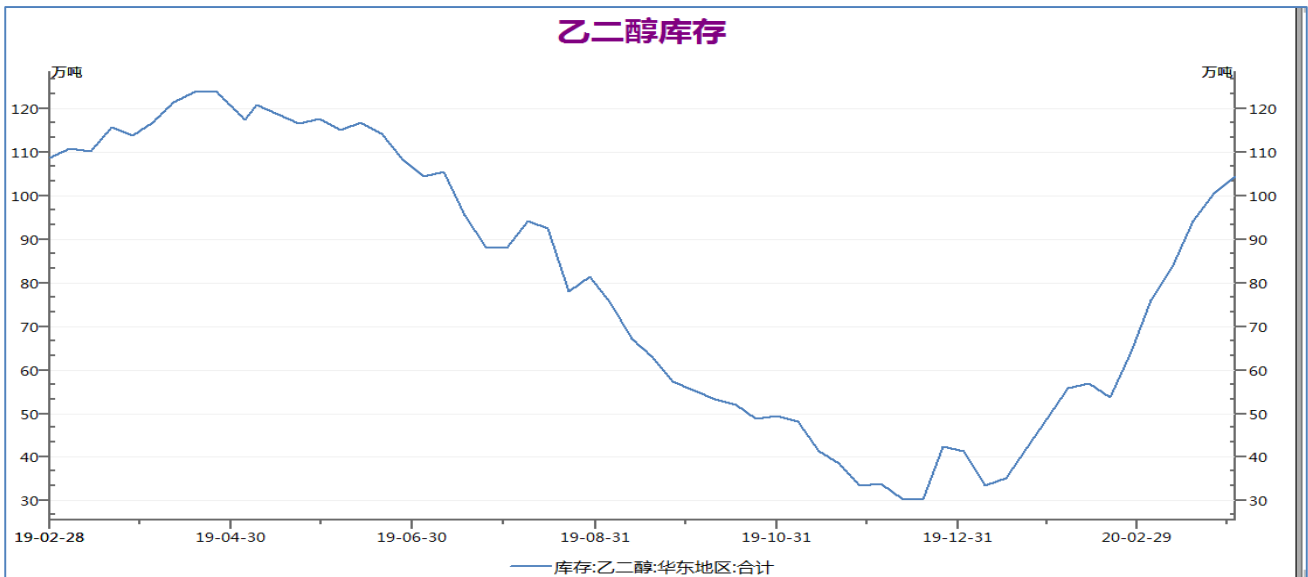
数据来源：瑞达研究院 中石化

煤制乙二醇市场毛利为-1989 元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1560 元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-82 美元/吨；

石脑油制乙二醇市场毛利为 98.34 美元/吨。

14、乙二醇港口库存

图14：华东地区乙二醇库

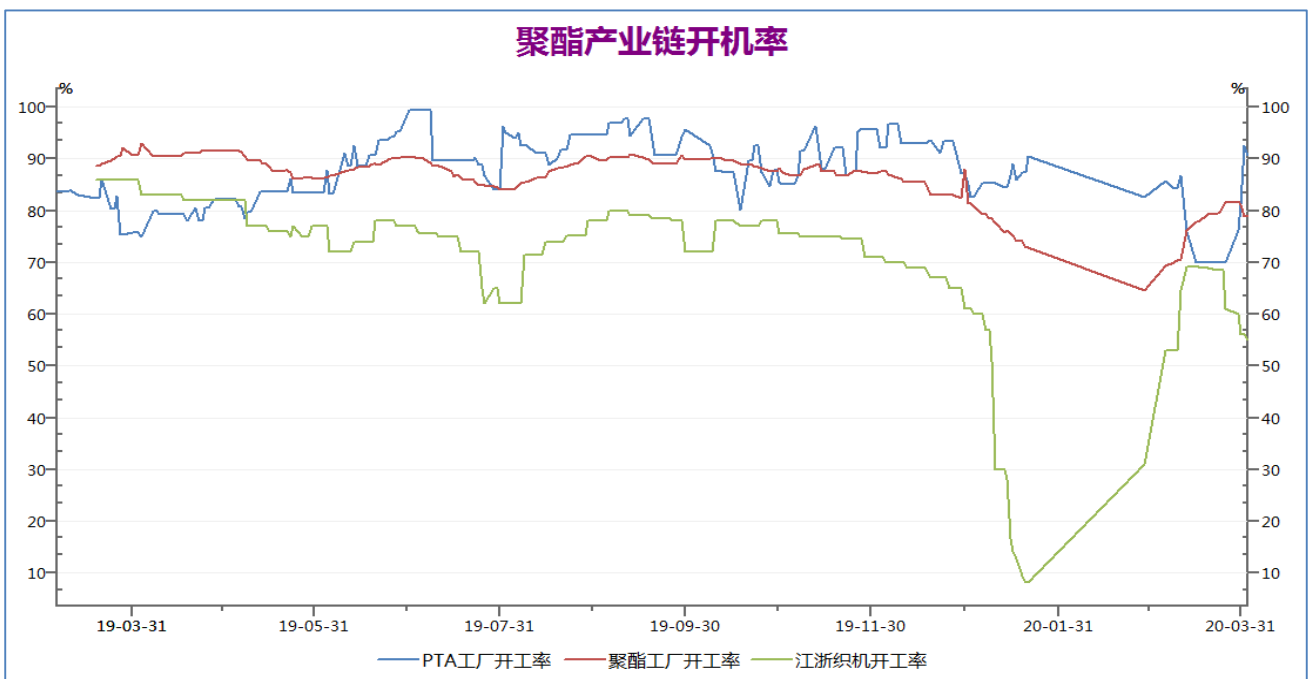


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存在 104.5 万吨，较上周四增加 4.5 万吨。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

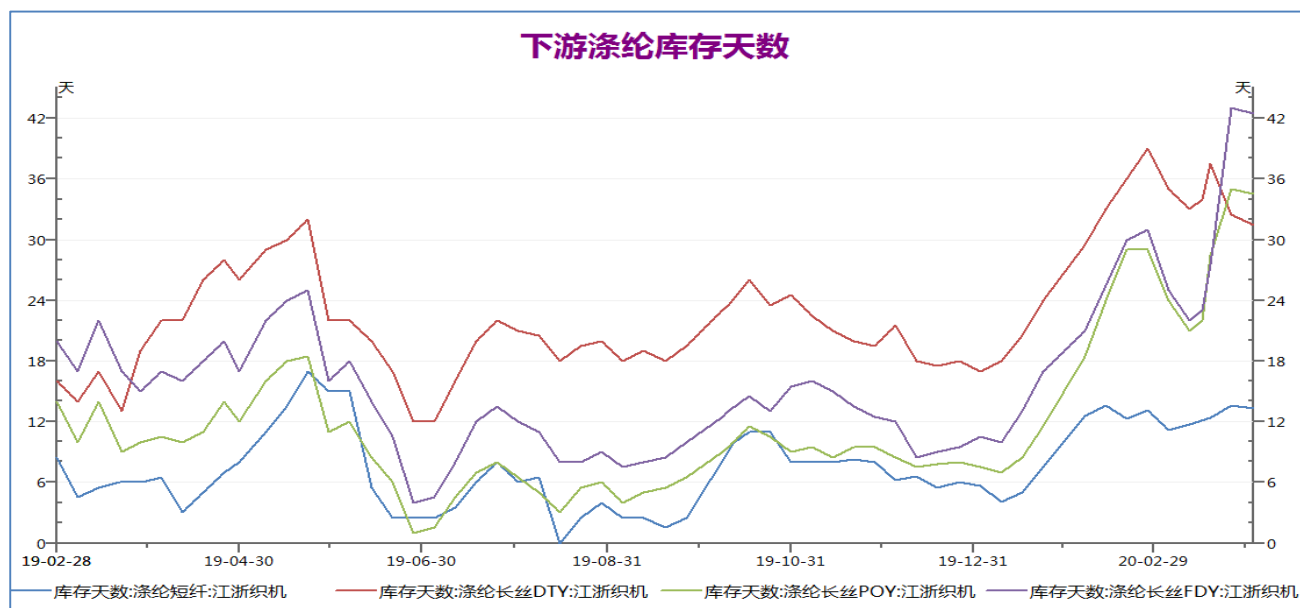


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至本周五，聚酯开工率 98.95%，较上周小幅回落；织造业开工率回升至 55.10%，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

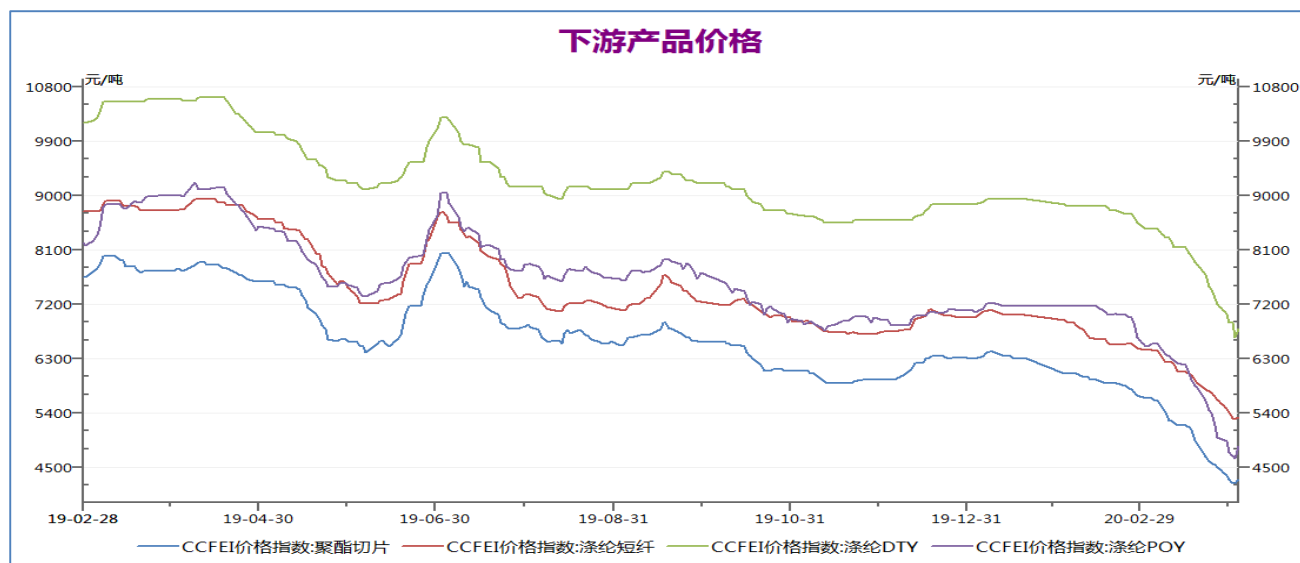


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

因聚酯降负力度仍不及服装纺织需求萎缩程度，涤纶长丝库存天数本周虽有小幅回落，但仍旧较高。

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格

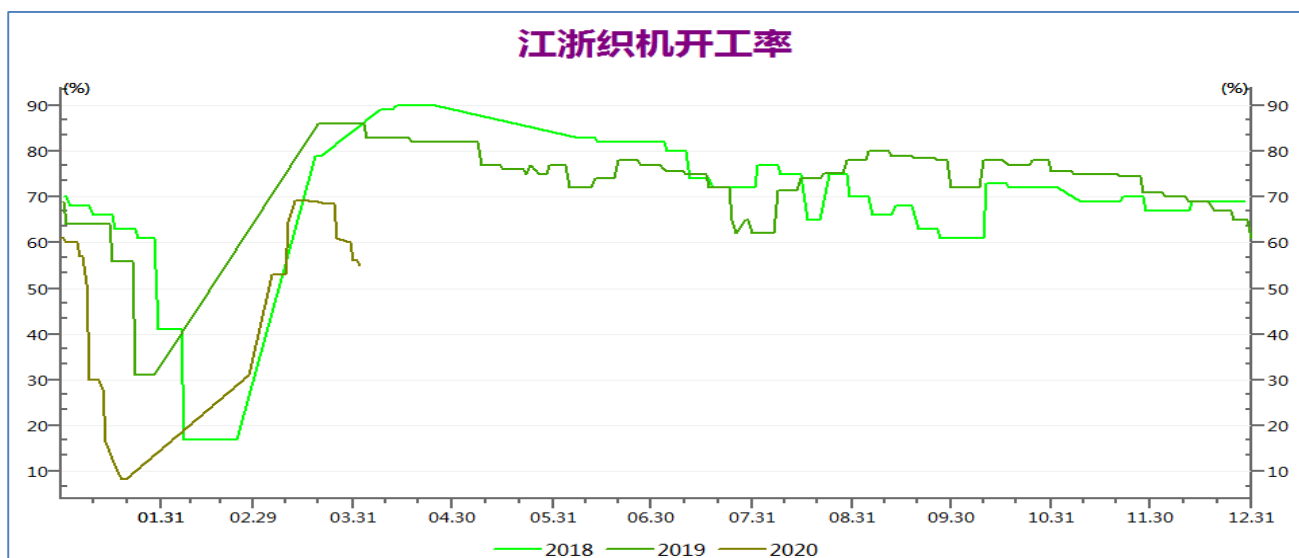


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至本周五，CCFEI涤纶短纤价格指数报5330元/吨，CCFEI涤纶POY价格指数报4850元/吨，CCFEI涤纶DTY价格指数报6800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4月3日织机开机率55.10%，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。