

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21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）	4,452.00	4,556.00	104
	持仓（手）	733,237.00	743,392.00	10155
	前20名净持仓（手）	-93322	-83320	-10002
现货	华东现货（元/吨）	4,285.00	4,345.00	60
	基差（元/吨）	-167	-211.00	-44

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
原油价格反弹成本支撑	下游复工尚未大范围展开
下游需求逐步复工	下周部分装置复工提负荷预期
PTA 装置降负荷	PTA 产业链累库，PTA 库存维持高位

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）	4,405.00	4,516.00	111
	持仓（手）	146,481.00	153,612.00	7131
	前 20 名净持仓	-9026	-8822	-204
现货	华东地区	4340	4435	95
	基差（元/吨）	-65	-81.00	-16

4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
短期原油底部小幅企稳	节后乙二醇有小幅累库
下游需求后期缓慢复工	下游需求尚未大范围展开
库存压力不大	新增产能投放预期

周度观点策略总结：周内受疫情发展进展良好及央行降息，原油反弹等利好影响，PTA 和乙二醇跟随继续反弹。PTA 供应方面，本周 PTA 装置重启和降负荷并存，据隆众统计除中石化的几套装置降低负荷，上海石化 40 万吨装置降负至 6 成，天津石化 34 万吨装置降负至 7 成，洛阳石化 32.5 万吨装置降负至 5 成之外，恒力石化 2 月 15 日 250 万吨新装置负荷提升至 9 成，福海创 450 万吨装置也在 2 月 15 日负荷提升至 8 成。江阴汉邦 2 月 14 日大线 220 万吨装置停车，PTA 开工下调为 81.48%，但开功率仍旧较高，下周江阴汉邦、华彬石化有重启计划，由于下游需求跟进不足，目前整体库存继续累库。乙二醇供应方面，受利润亏损影响，国内油制乙二醇开工率维持中等位置 70.37% 附近，煤制乙二醇开工率在 67.94% 附近，整体供应量较上周增加 0.74 万吨左右，港口库存方面，因下游逐步复工，华东主港地区 MEG 港口库存约 57.85 万吨，较上周四减少 4.25 万吨。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率较低，聚酯整体开工率在 58.85% 低位，终端纺织业开工率升至 16%，整体需求力度仍旧较弱，2 月下旬若疫情继续得到较好控制，预计下游开工率将缓慢回升，PTA 和乙二醇供需面有望迎来转机。

技术上，PTA2005 合约周内持续反弹，MACD 指标形成金叉，红色动能柱持续放大，短期关注上方缺口回补第一线 4560 附近压力，4700 第二线压力，下方关注五日线支撑，若价格突破第一压力线，可继续依托五日线做多，止损跌破十日均线。

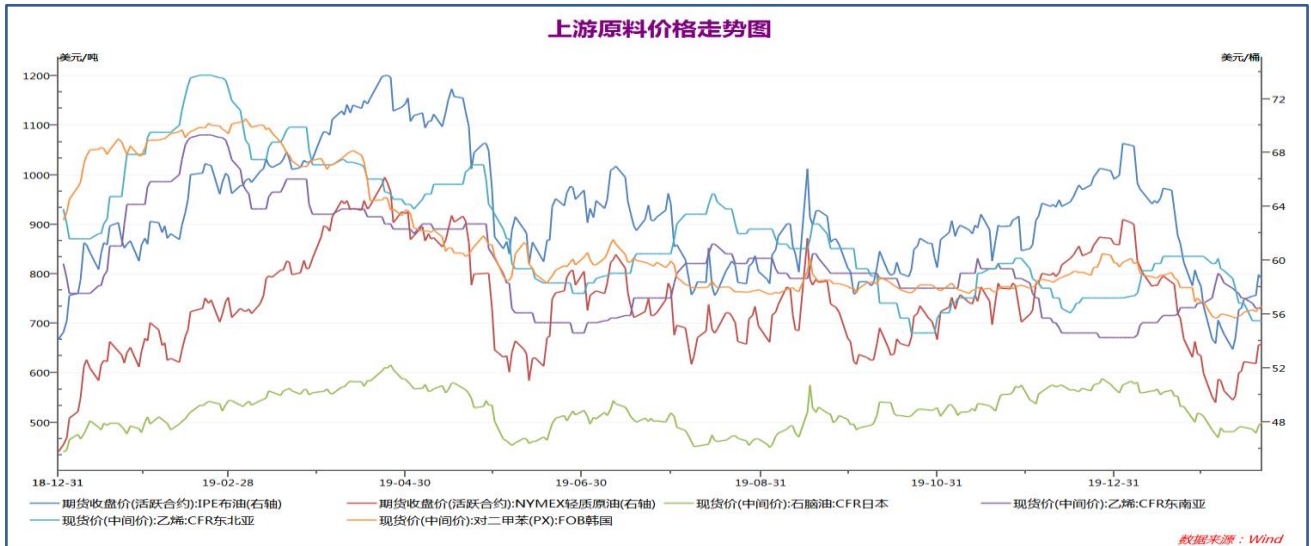
技术上，EG2005 周内偏强走势，MACD 指标形成金叉，短期继续关注缺口回补，下方测试五日线

支撑，建议依托五日线做多，止损 4430。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图：1

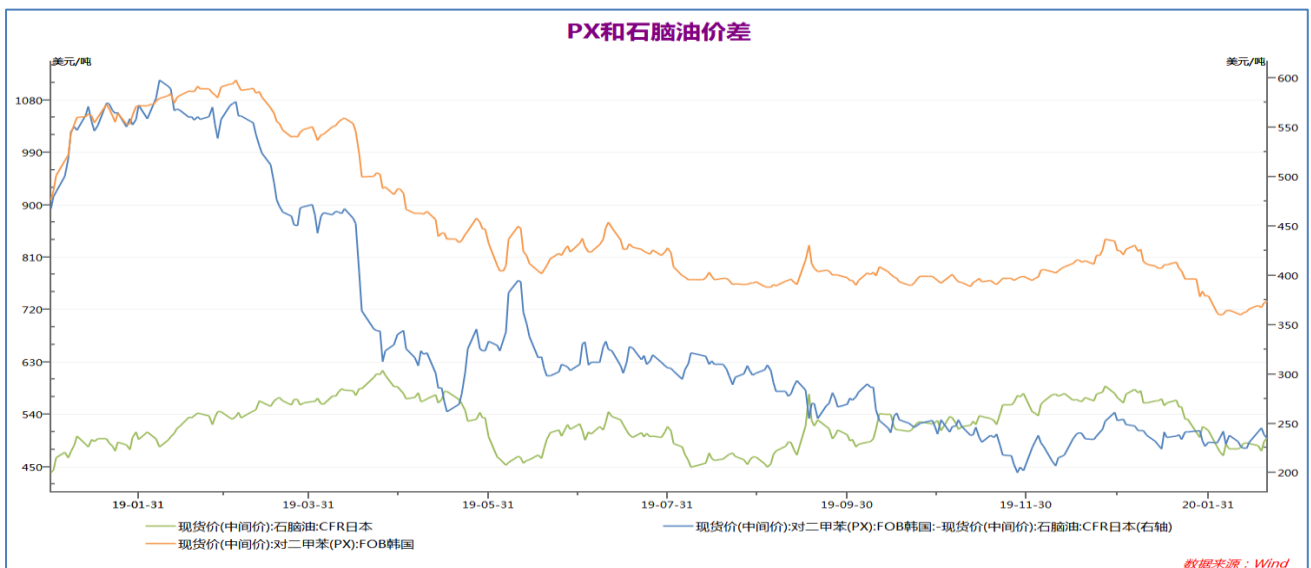


数据来源：瑞达研究院 WIND

受疫情好转、央行降息及利比亚原油产量下降，上游原料原油及石脑油、PX等上游原料本周价格继续走强，对下游化工产品成本支撑走强。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

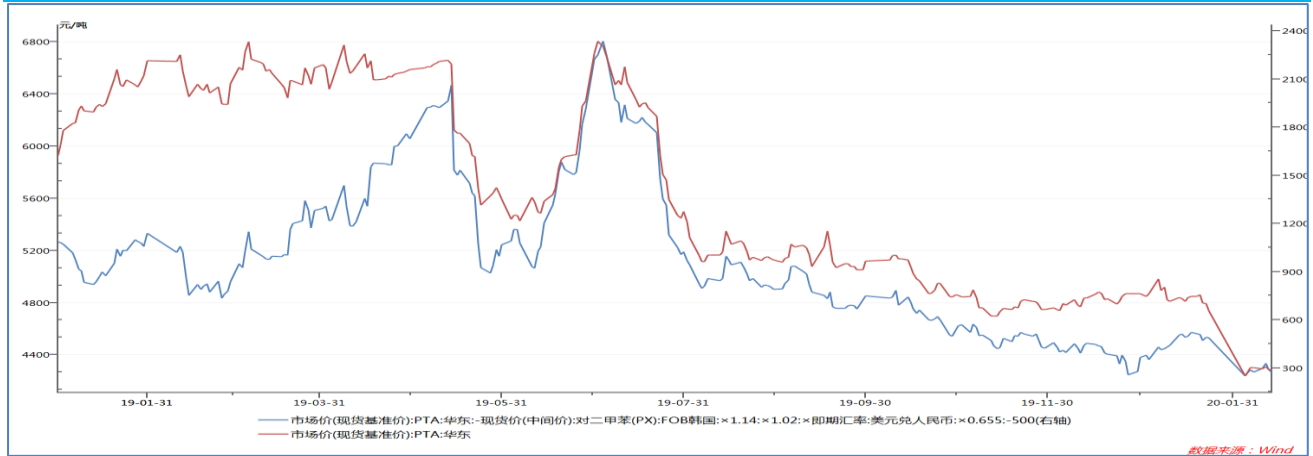


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至2月21日PX-石脑油价差维持在234美元/吨，较上周下降约10美元/吨，加工费进一步回落。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

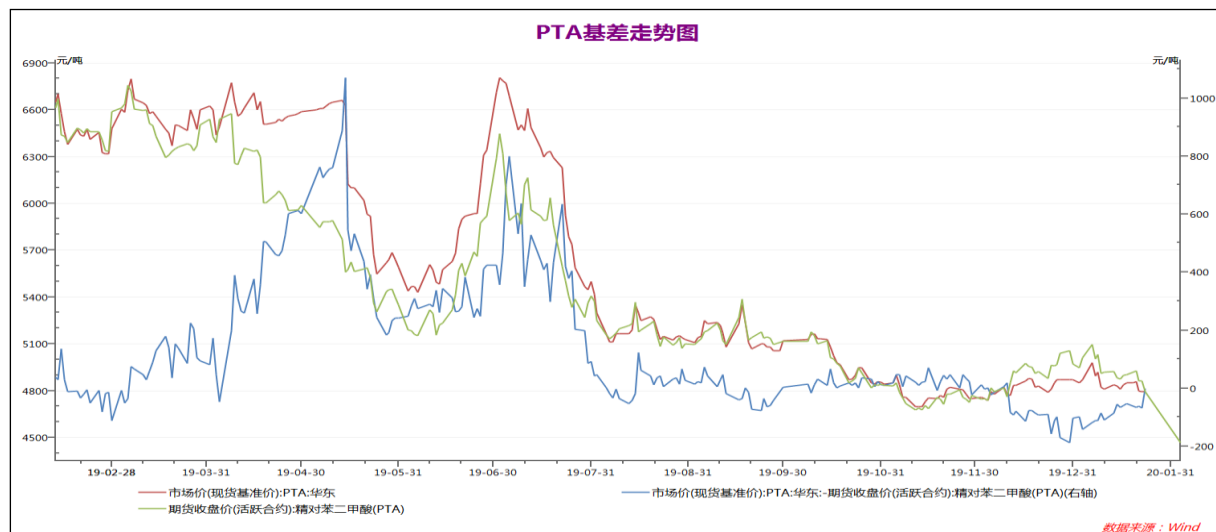


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

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-167，短期现货市场压力较大，而公共卫生事件解决短期有进展，提振市场，PTA小幅反弹回补缺口，PTA基差维持在-160左右。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2005-2009合约价差

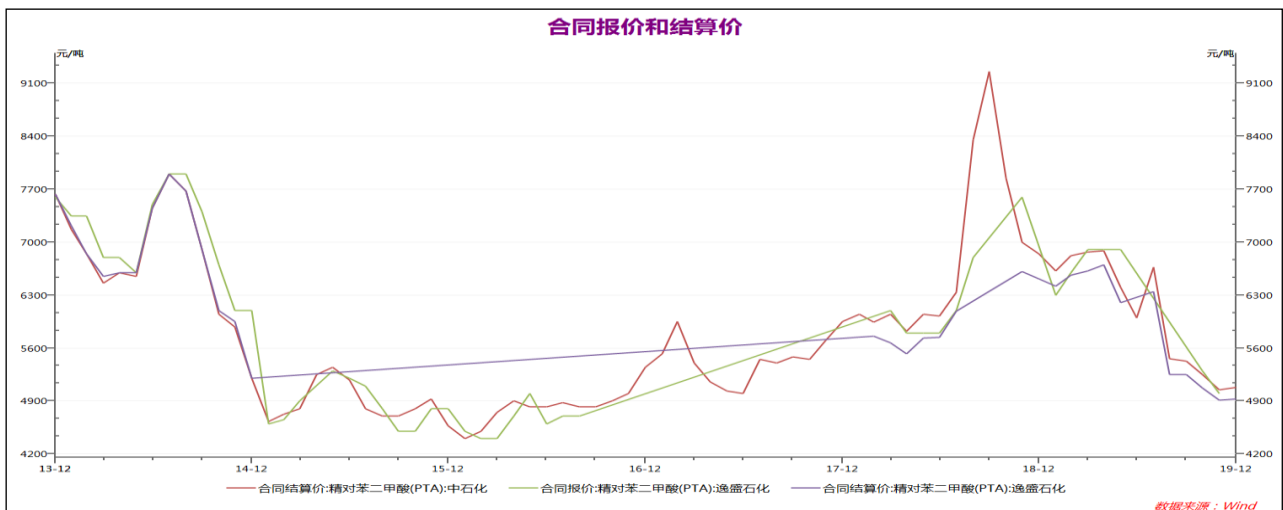


数据来源：瑞达研究院 WIND

TA05 和 TA09 价差缩窄，在-82 上下。

6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

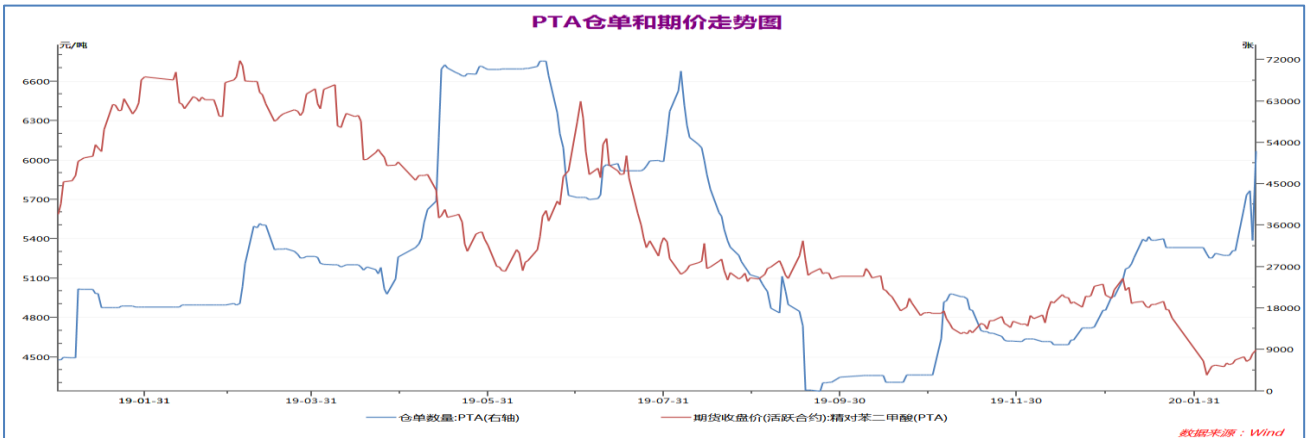


数据来源：瑞达研究院 中石化

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

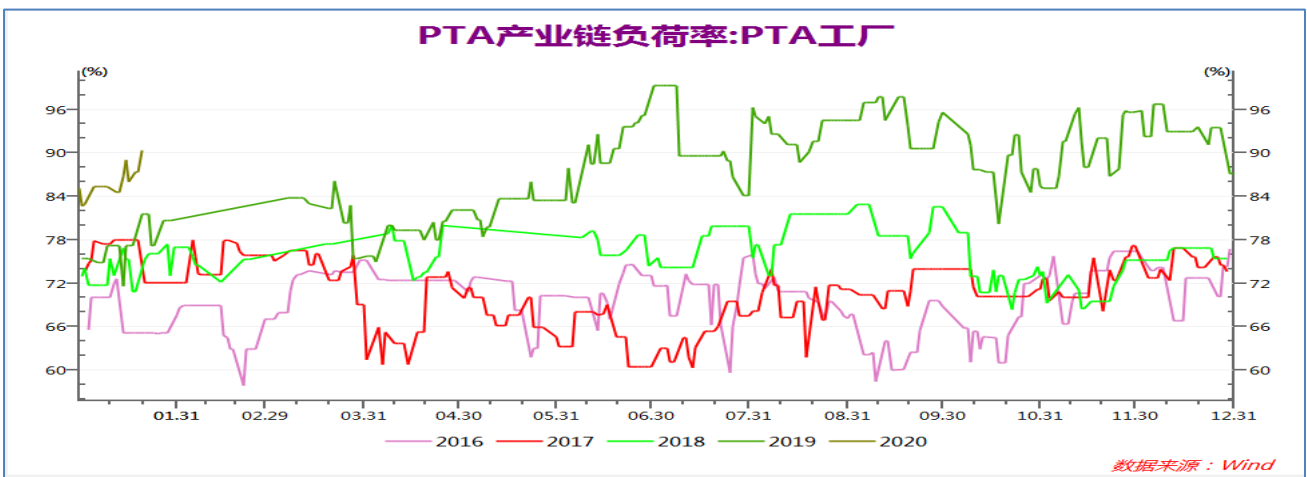


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截至2020年2月21日，PTA仓单报52183张，较上周增加21657。

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，但相对上周来说，本周部分工厂库存压力大，采取降负荷，目前开工率回落至81.48%左右。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

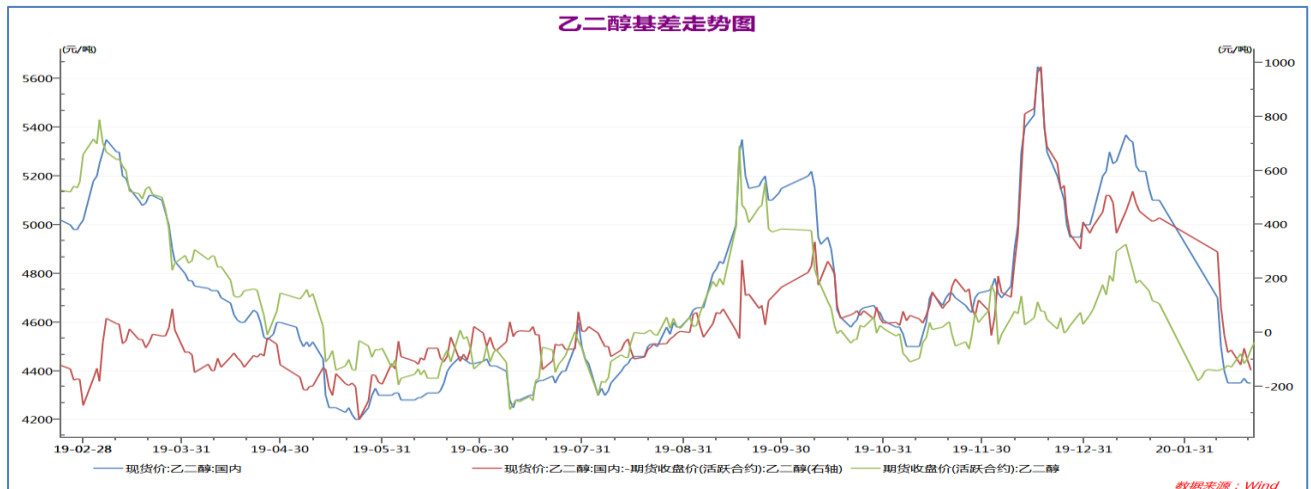


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

乙二醇本周库存下降，现货价格小幅走高，目前报4435元/吨左右

10、乙二醇期现价格

图10：乙二醇期价与华东现货走势

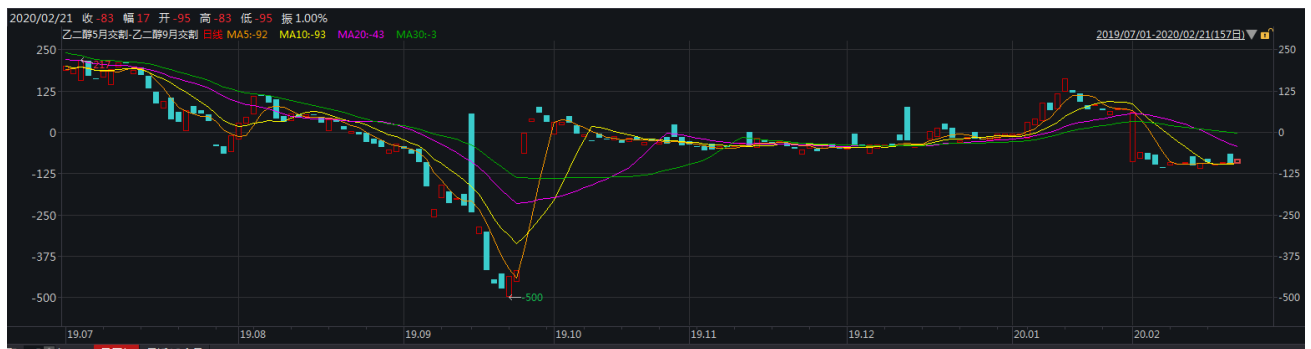


数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

乙二醇截至周五基差为-65，较上周持平。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2005-2009合约价差

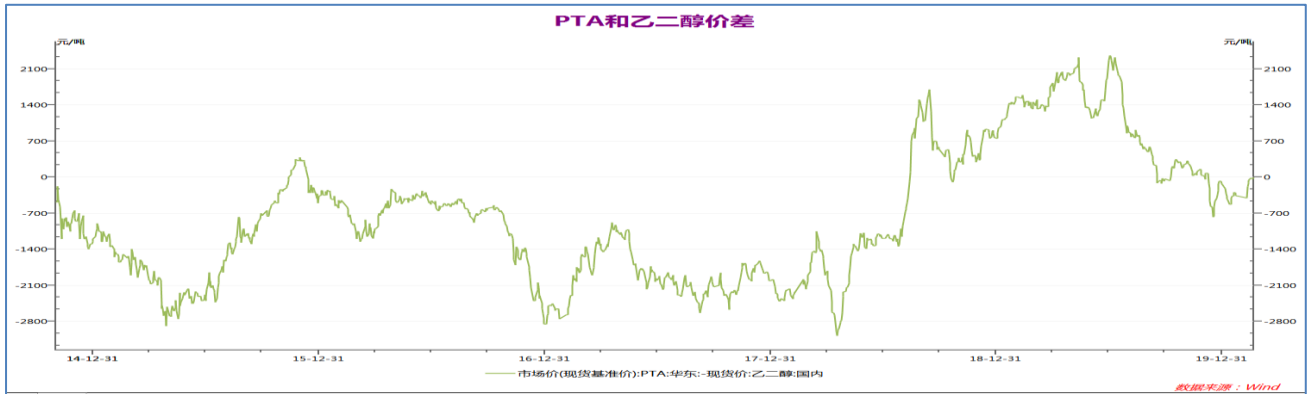


数据来源：瑞达研究院 WIND

EG05-09 合约本周价差在-83 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

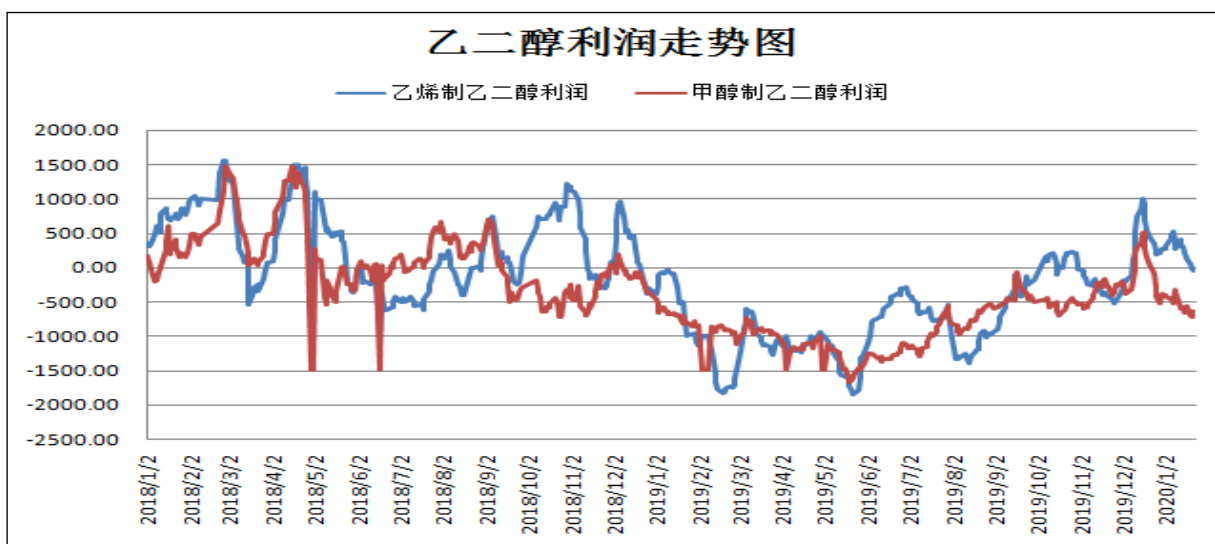


数据来源: 瑞达研究院 隆众石化

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-5 左右

13、乙二醇利润走势图

图13: 乙二醇利润走势图

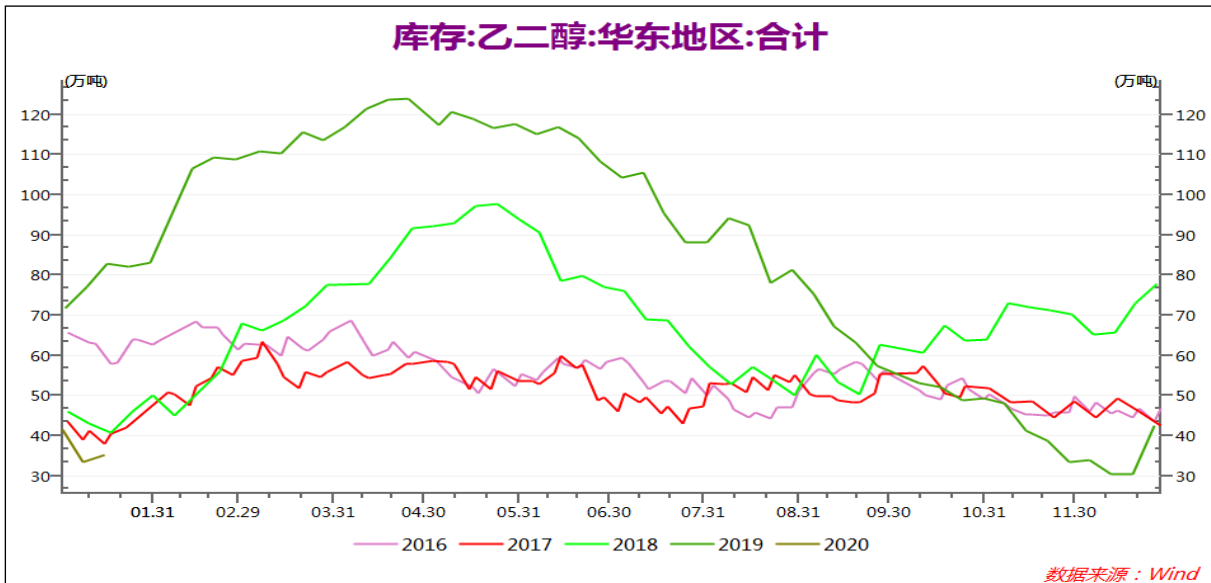


数据来源: 瑞达研究院 中石化

甲醇制乙二醇市场毛利为-1233.4 元/吨; 乙烯制乙二醇市场毛利为-60.25 美元/吨; 石脑油制乙二醇市场毛利为-13.45 美元/吨, 小幅修复。

14、乙二醇港口库存

图14: 华东地区乙二醇库

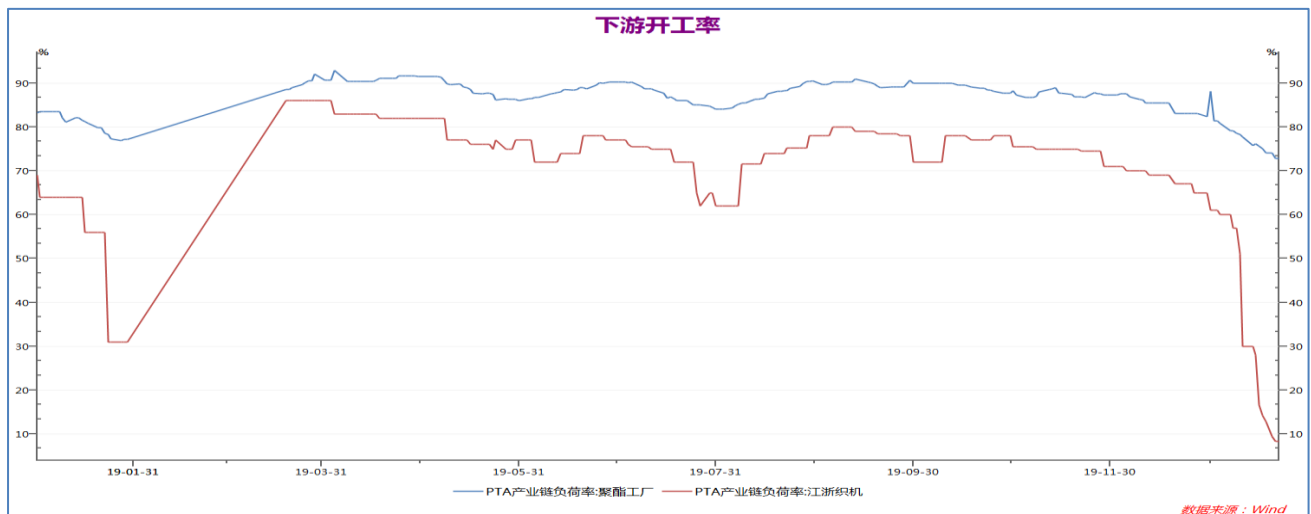


数据来源: 瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存约 53.8 万吨, 较上周下降。

15、聚酯工厂开工率

图15: 聚酯工厂开工率

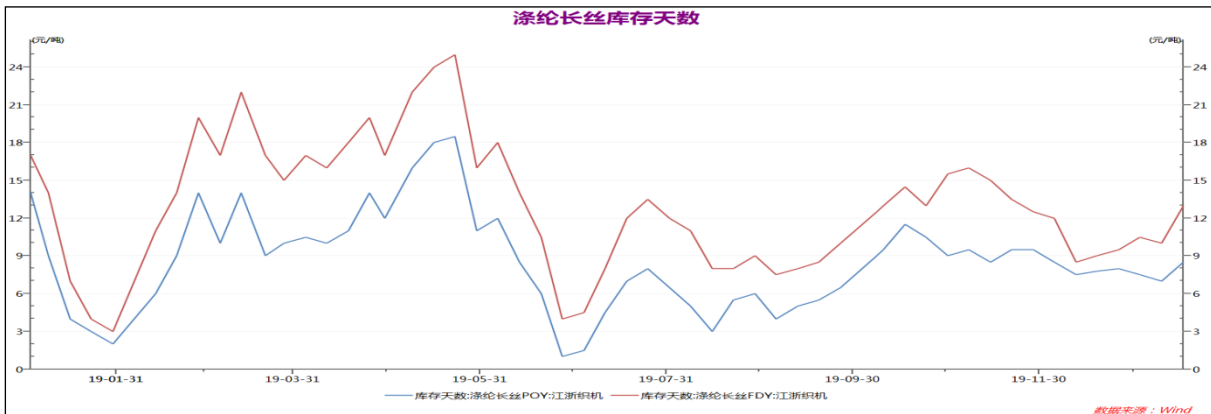


数据来源: 瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至 2020 年 2 月 21 日, 聚酯开工率回落至 58.85%, 较上周基本持平。

16、涤纶长丝库存天数

图16: 涤纶长丝库存天数

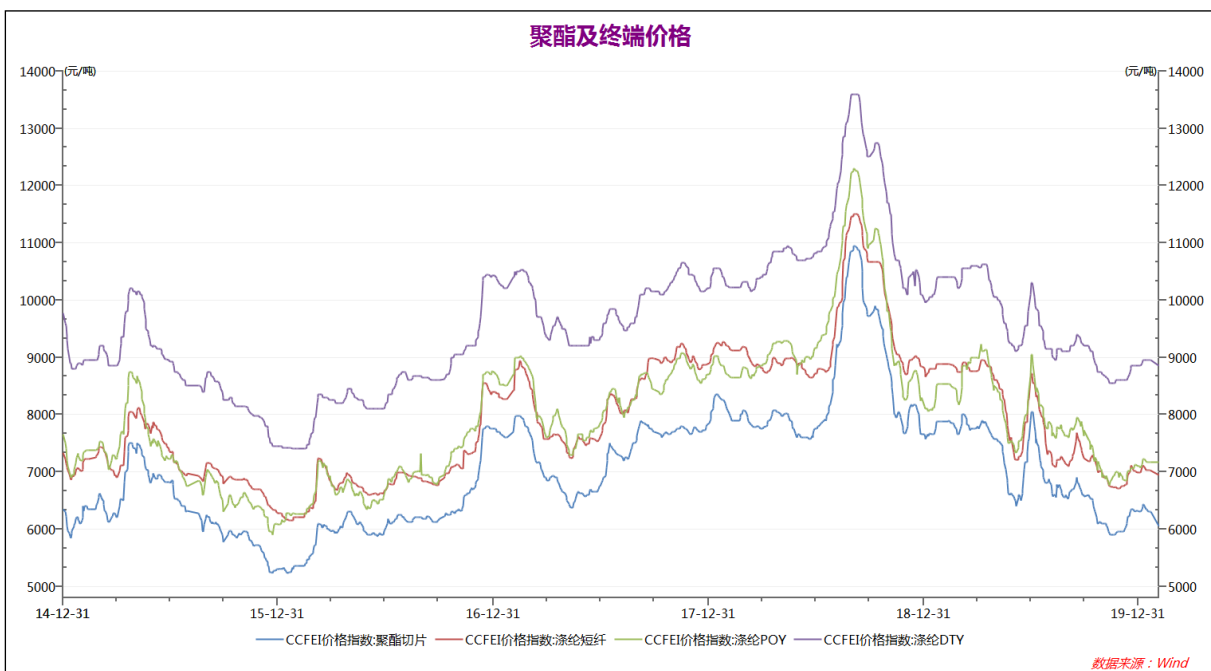


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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

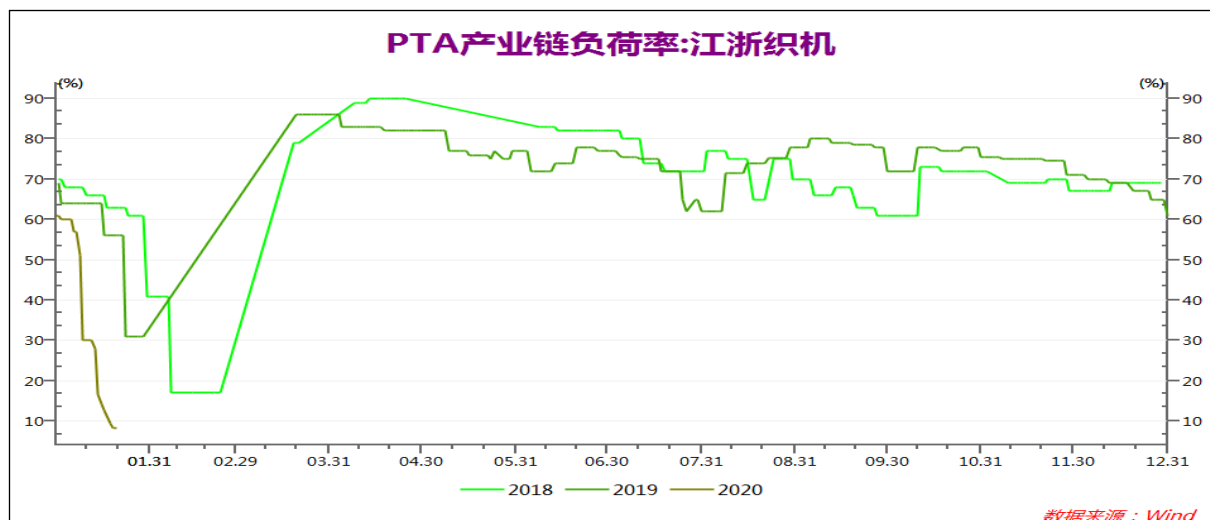


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至2月21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21日织机开机率16%，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。