

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1月4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)	5,040.00	5,012.00	-28
	持仓 (手)	1,515,980.00	680,870.00	-835110
	前 20 名净持仓 (手)	-77887	-79684	1797
现货	华东现货 (元/吨)	4,930.00	4,890.00	-40
	基差 (元/吨)	-110	-122	-12

## 2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
上游原料价格走强	新增产能投产
部分装置检修	下游开工率逐步回落
下游节前补货	

**周度观点策略总结：**本周 PTA 价格区间宽幅波动，主要受宏观、原料成本支撑、装置投产及检修多空交织影响。逸盛宁波 65 万吨装置元旦假期中因加工费问题停车，扬子石化 35 万吨装置重启时间待定，PTA 开工率小幅下降至 84.51%。下周供应方面，2019 年推迟的恒力 250 万吨产能计划在 1 月中下旬开始释放，新疆中泰装置已产出合格品；需求方面下周是聚酯及终端织造端集中减产的关键时期，聚酯开工预计下降至 79%附近。供需面逐步转弱，关注原油强势对 PTA 成本的支撑力度，预计期价短期呈现偏强震荡，但上行幅度有限。

技术上，PTA2005 合约上方测试 5200 附近压力，短期建议依托 4980 一线轻仓短多，止损 4950。

## 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）	4,586.00	4,655.00	69
	持仓（手）	422,536.00	198,485.00	-224051
	前 20 名净持仓	-12023	-10244	-1779
现货	华东地区	4965	5090	125
	基差（元/吨）	379	435	56

## 4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
整体库存压力不大	新装置投产
下游节前补货	下游开工率回落
基差较大	
上游原料价格走强	

**周度观点策略总结：**本周受宏观、上游利好提振及港口到货延迟影响，乙二醇价格整体偏强波动。供应端国内油制乙二醇开工率在 62.52%附近，煤制乙二醇开工率在 71.65%附近，整体供应量减少 0.55 万吨左右，近期荣信、浙石化、恒力等相继投料，但短期处于装置调试阶段，供应尚未体现，

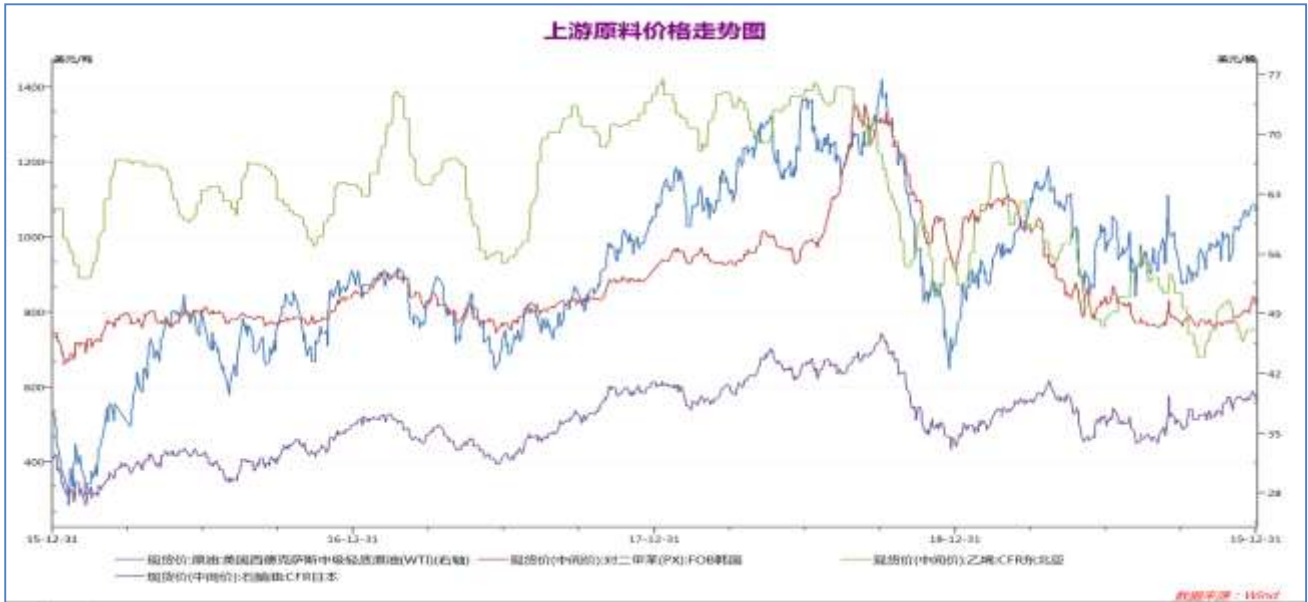
且码头到货延迟，整体库存压力较小；下游聚酯企业开工在 81.46%左右，需求回落较为明显，下周预计进一步回落，但节前补货刚需仍存。综合看，短期基差较大，上游原料强势及供应压力不大对价格有支撑，中线供需压力转弱。

技术上，EG2005 下方测试 4620 附近支撑，短期建议依托 4620 轻仓短多，止损 4590。

## 二、周度市场数据

### 1、上游原料价格

图1：上游原料价格上涨



数据来源：瑞达研究院 WIND

### 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

### 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

### 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

### 5、PTA跨期价差

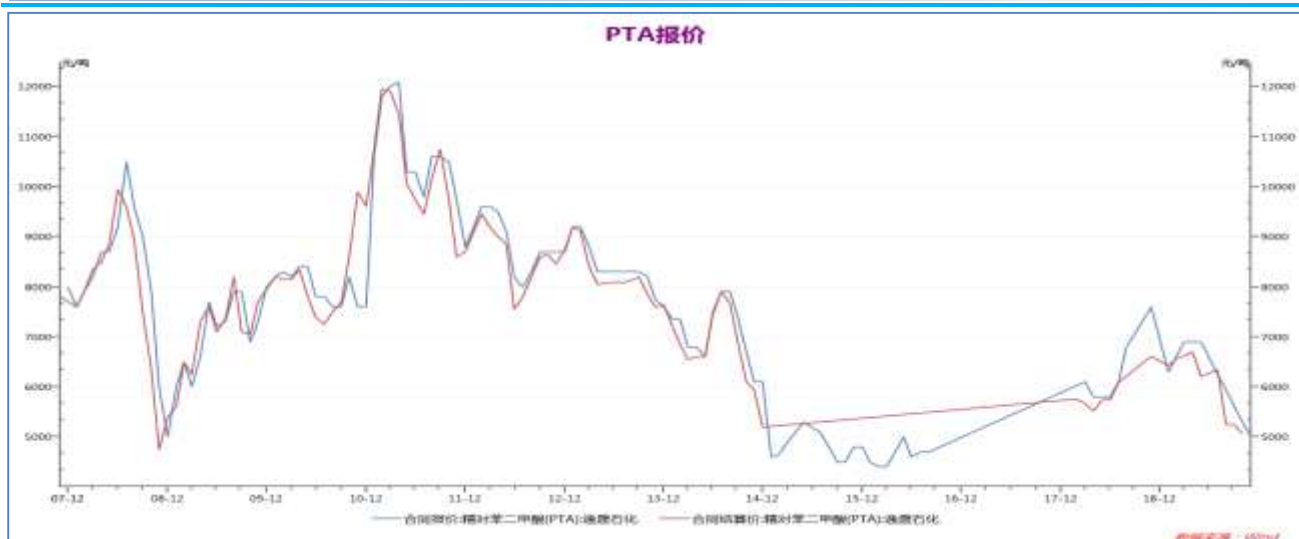
图5：郑商所PTA2005-2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

### 6、中石化PTA合同货价格

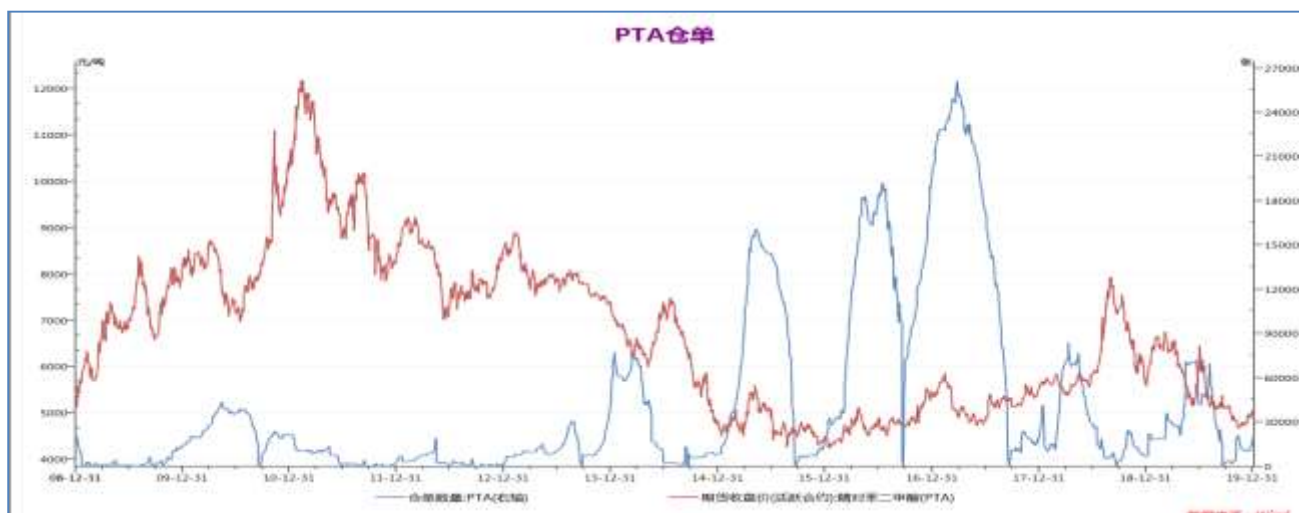
图6：中石化PTA合同货价格下滑



数据来源：瑞达研究院 中石化

### 7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单减少

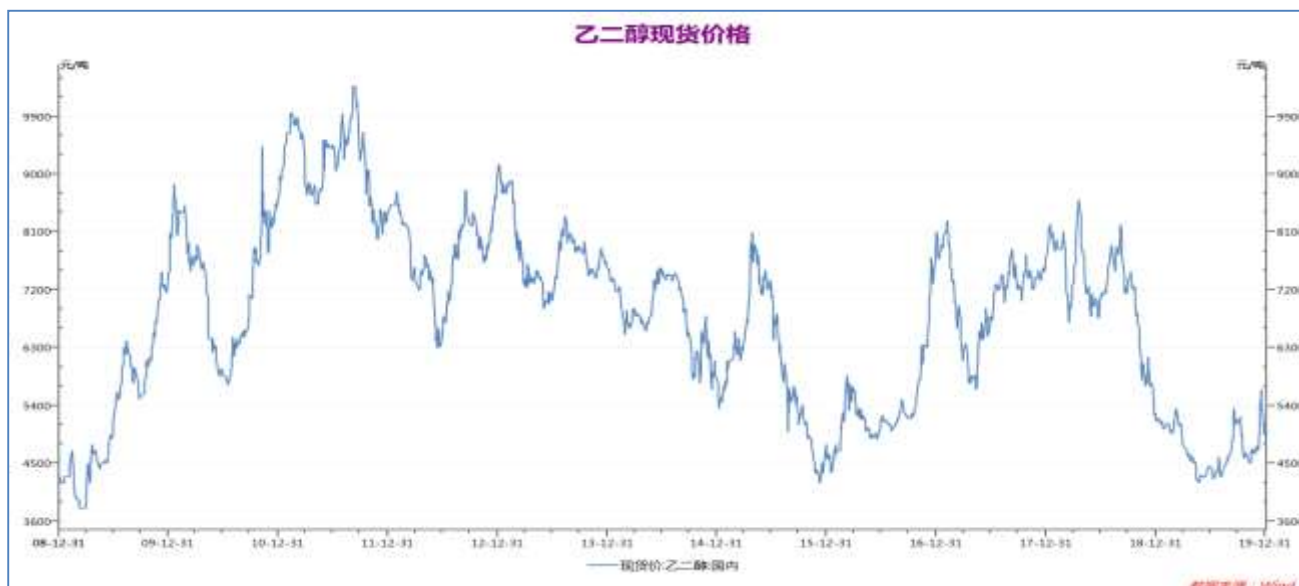


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

### 8、乙二醇现货价格略有上涨

图8：华东地区现货走势

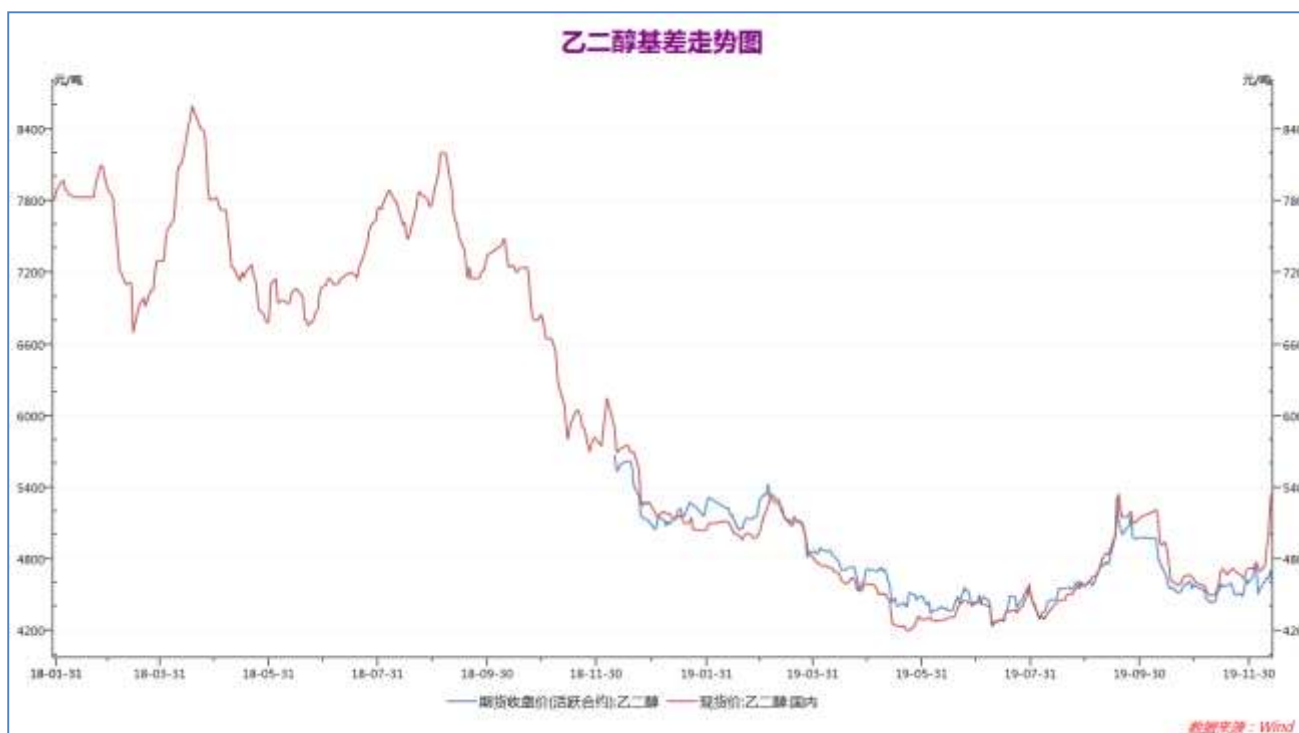
图9：华南地区价格



数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

### 9、乙二醇期现价格

图10：乙二醇期价与华东现货走势基差较大



数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

### 10、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

### 11、乙二醇外盘价格

图12：乙二醇内外盘出现套利价格



数据来源：瑞达研究院 隆众石化

### 12、中石化乙二醇合同货价格

图13：中石化乙二醇合同价格



数据来源：瑞达研究院 中石化

### 13、乙二醇港口库存

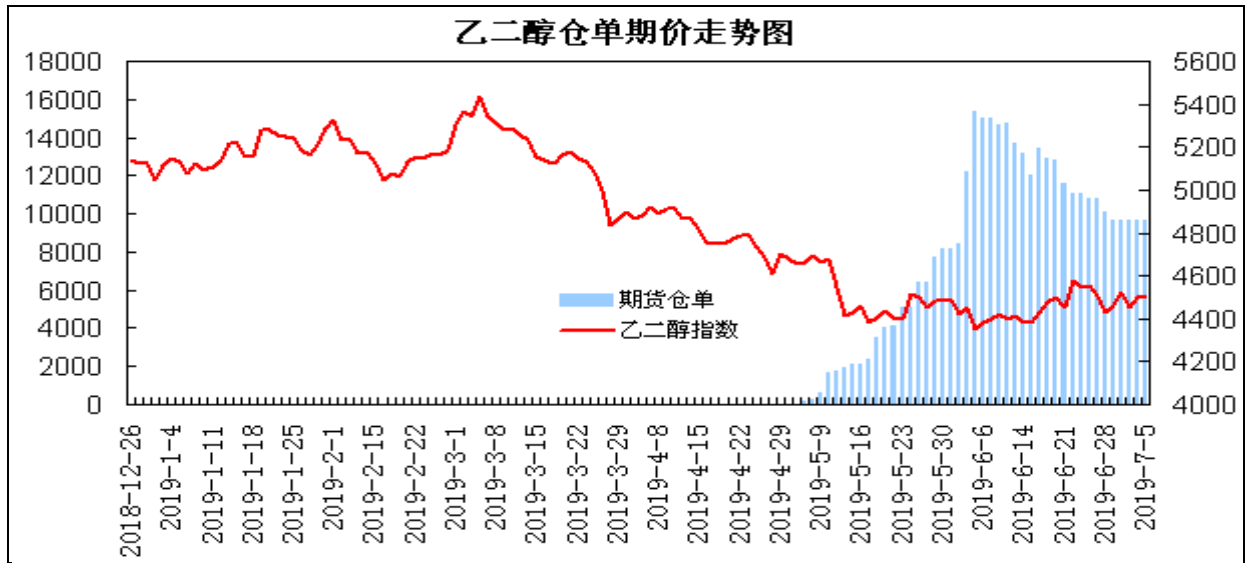
图14：华东地区乙二醇库不高



数据来源：瑞达研究院 隆众石化

### 14、交易所仓单

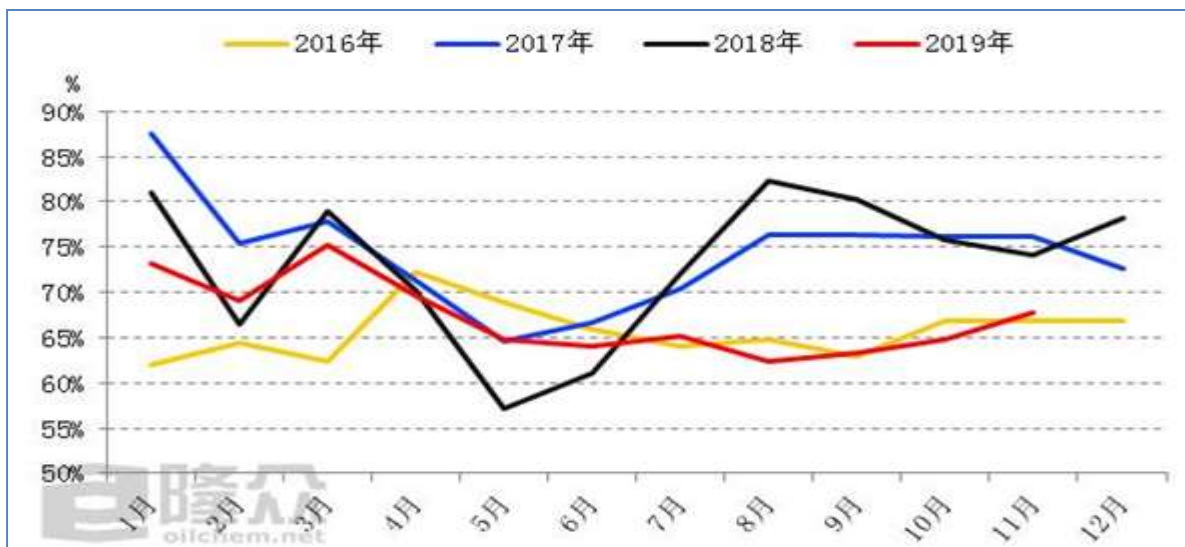
图15：大商所乙二醇仓单



数据来源：瑞达研究院 大连商品交易所

### 15、乙二醇装置开工率

图16：乙二醇装置开工率维持低位

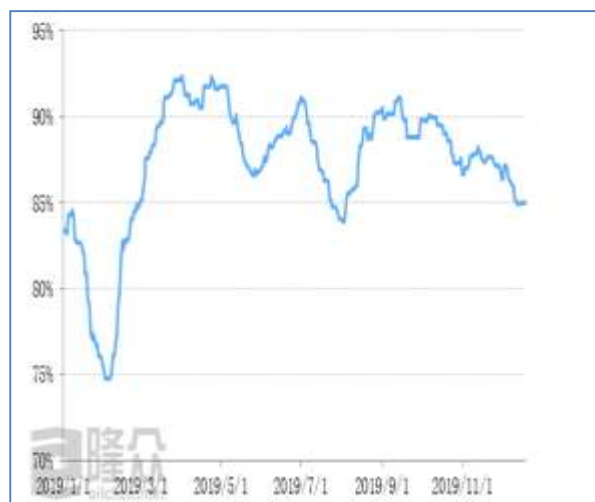
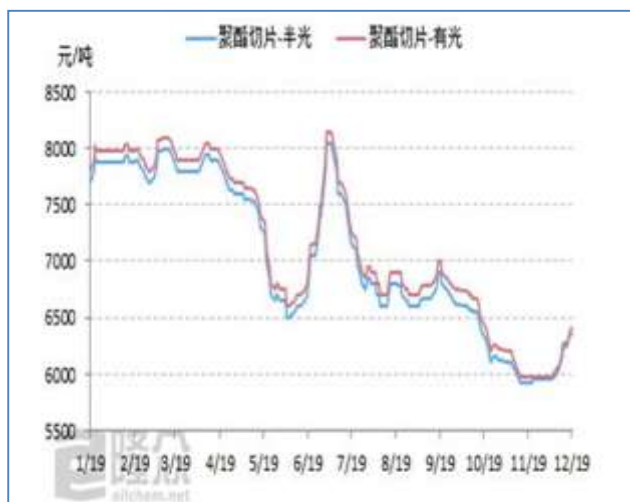


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

### 16、聚酯现货价格

图17：华东地区聚酯切片

图18：国内聚酯开工率逐步下降



数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

### 17、涤纶现货价格

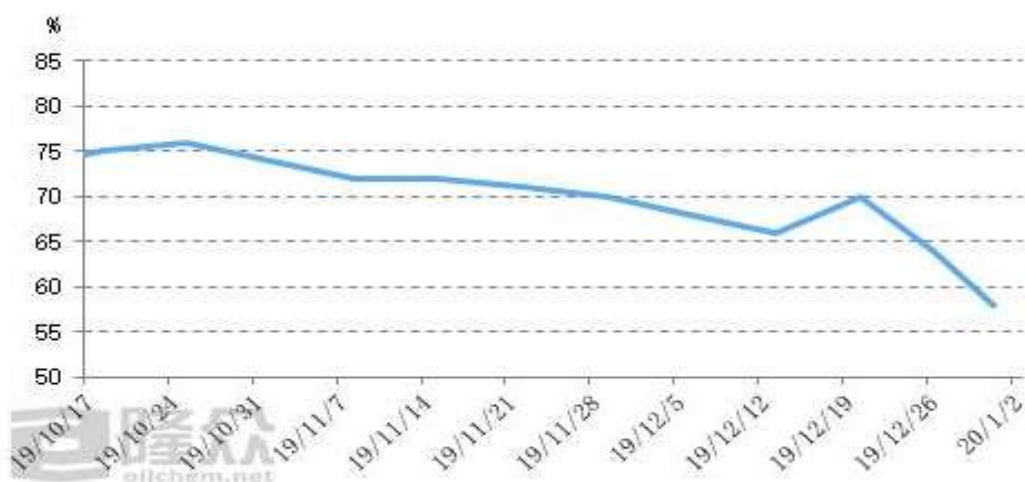
图19：国内涤纶长丝价格走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

### 18、江浙织造开机率持稳

图20：江浙织造开机率



数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

## 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。