

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24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)	3452	3336	-116
	持仓 (手)	158.1 万	129.9 万	-28.2 万
	前 20 名净持仓 (手)	-188300	-217995	净空增加 29695
现货	华东现货 (元/吨)	3258	3130	-128
	基差 (元/吨)	-194	-206	-12

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
聚酯开工率回归 85%附近	疫情影响，出口订单稀少
利润为负或限制价格下跌	终端开工率维持在 50%附近低位
OPEC+减产协议下周开始执行	PTA 产业链累库，PTA 库存维持高位

周度观点策略总结：美原油因库容不足罕见负价成交，周内整体价格下滑。供应端，亚东石化和福海创装置负荷提升运行；汉邦小线和逸盛宁波 200 万吨装置短停，天津石化进入停车状态，周均开工率维持在 88%。下游需求方面，三房、翔鹭、象屿、大连逸盛负荷提升，国内聚酯整体负荷提升至 84.66%聚酯。终端订单不足，织造行业开机率下调至 54.54%附近。本周四受油价提振，PTA 技术性反弹，但供需压力较大，预计反弹幅度有限，短期或呈现底部宽幅波动。下周关注原油减产动态及聚酯装置检修重启。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3100 附近支撑，上方关注 3500 压力，操作上建议区间高抛低吸。

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）	3640	3407	-233
	持仓（手）	183162	199595	+16433
	前 20 名净持仓	-14482	-20107	净空增加 5625
现货	华东地区	3345	3310	-35
	基差（元/吨）	-295	-97	+198

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	疫情影响，出口订单稀少
乙二醇开工率较上周进一步降低	港口库存处于高位水平
短期港口库存出现下降	国内需求回暖尚需时日

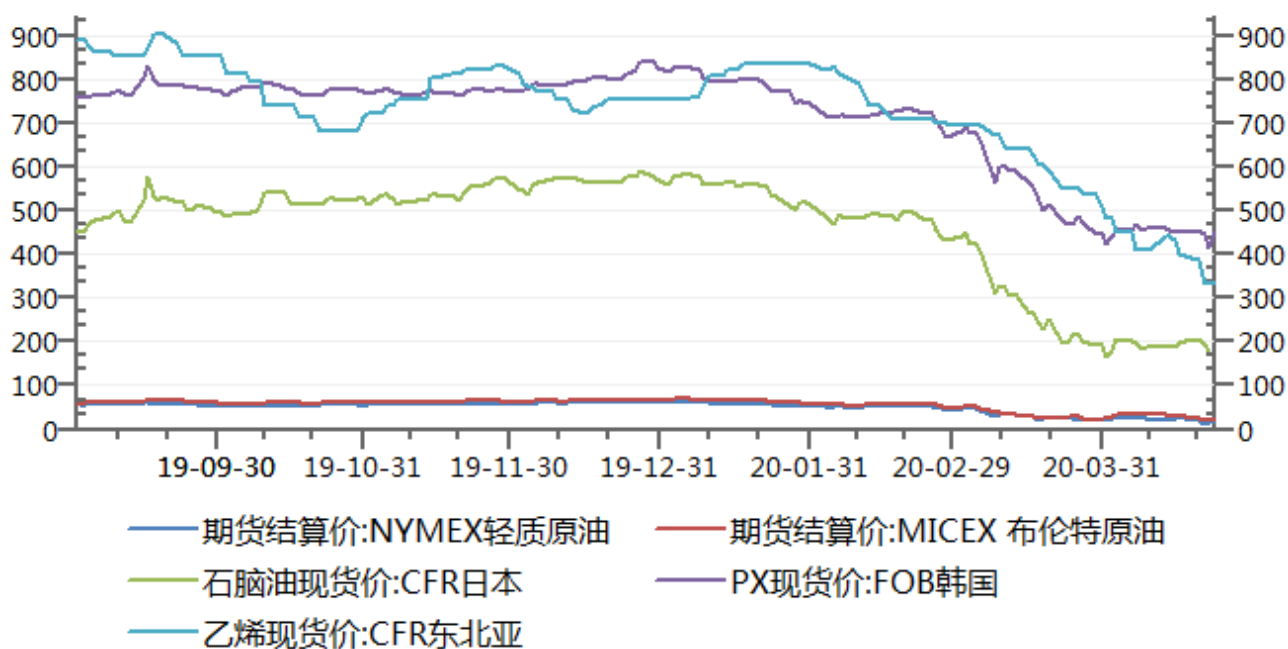
周度观点策略总结：美原油因库容不足罕见负价成交，周内整体价格下滑。乙二醇供需方面，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存在 110.36 万吨，较上周四降低 4.68 万吨，本周港库压力暂时缓解，根据到港计划，下周来港货量有上升趋势；乙二醇开工率受煤制利润不足开工率继续回落至 46.70%。下游需求方面，三房、翔鹭、象屿、大连逸盛负荷提升，国内聚酯整体负荷提升至 84.66%。高聚酯开工率叠加乙二醇开工率的回落，库存压力有所缓解，但整体库存依旧偏高。海外订单需求偏弱，终端织机开工率下调至 55.42%。供应略有收紧，短期内关注需求变化及油价走势。

技术上，EG2009 合约上方关注 3700 附近压力，下方关注 3200 支撑，操作上建议区间高抛低吸。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图：1

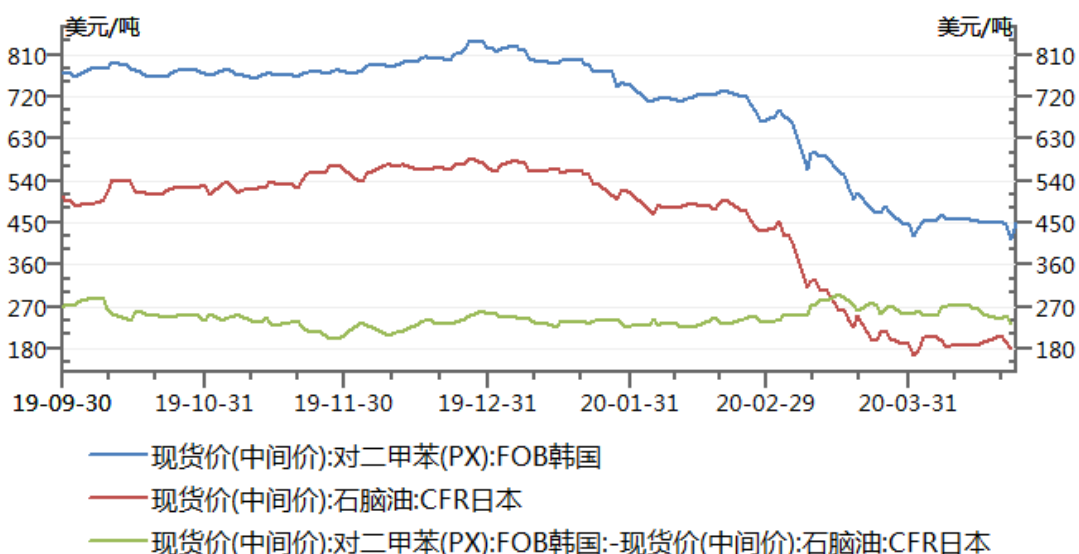


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周由于库容问题，美原油下跌至负价，后因OPEC+扩大减产预期及地缘政治因素，油价止跌反弹。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

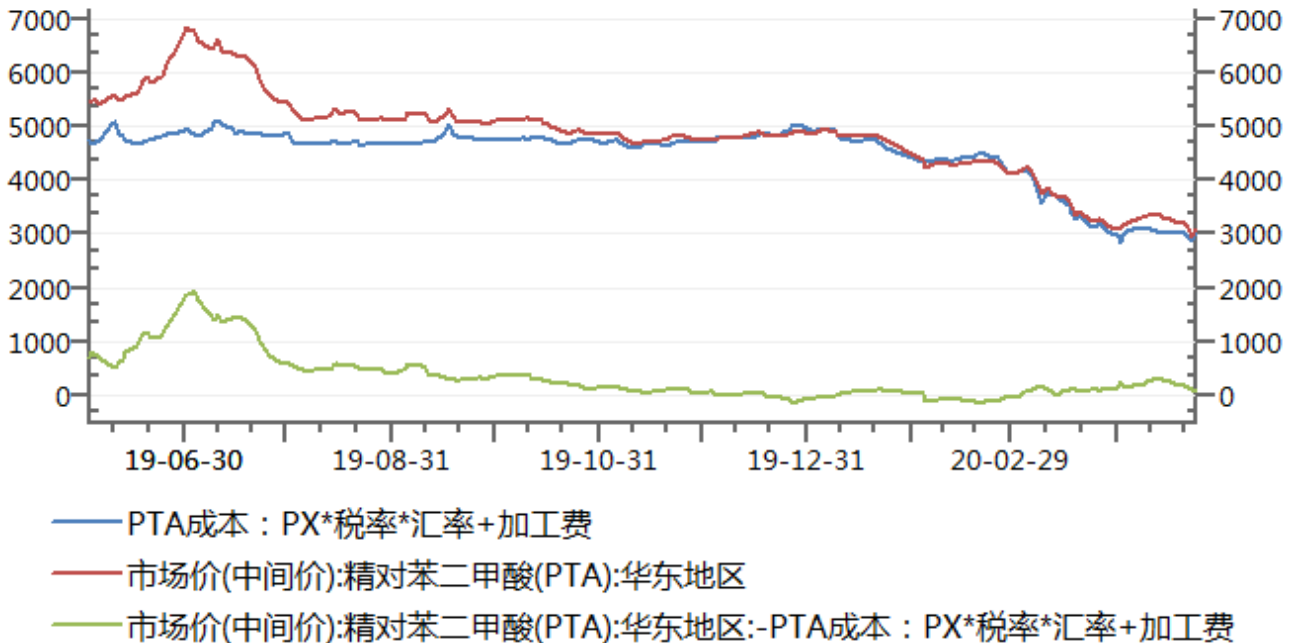


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至4月23日PX-石脑油价差维持在230美元/吨，较上周有小幅下跌。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

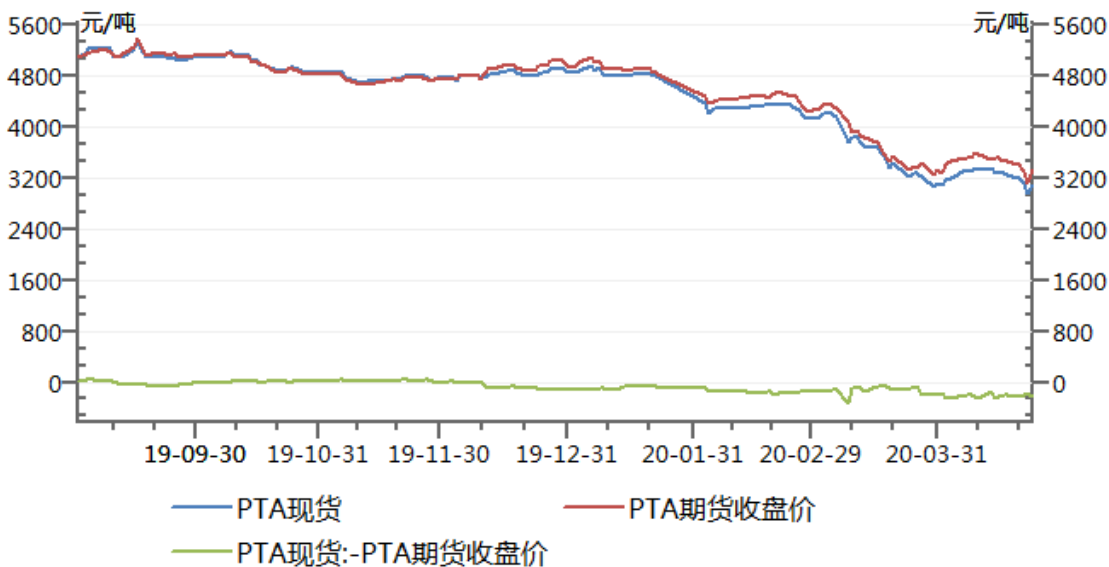


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前80元/吨，较上周下降120元/吨。

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-234，23日原油上行带动期价技术性反弹。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2009-2101合约价差

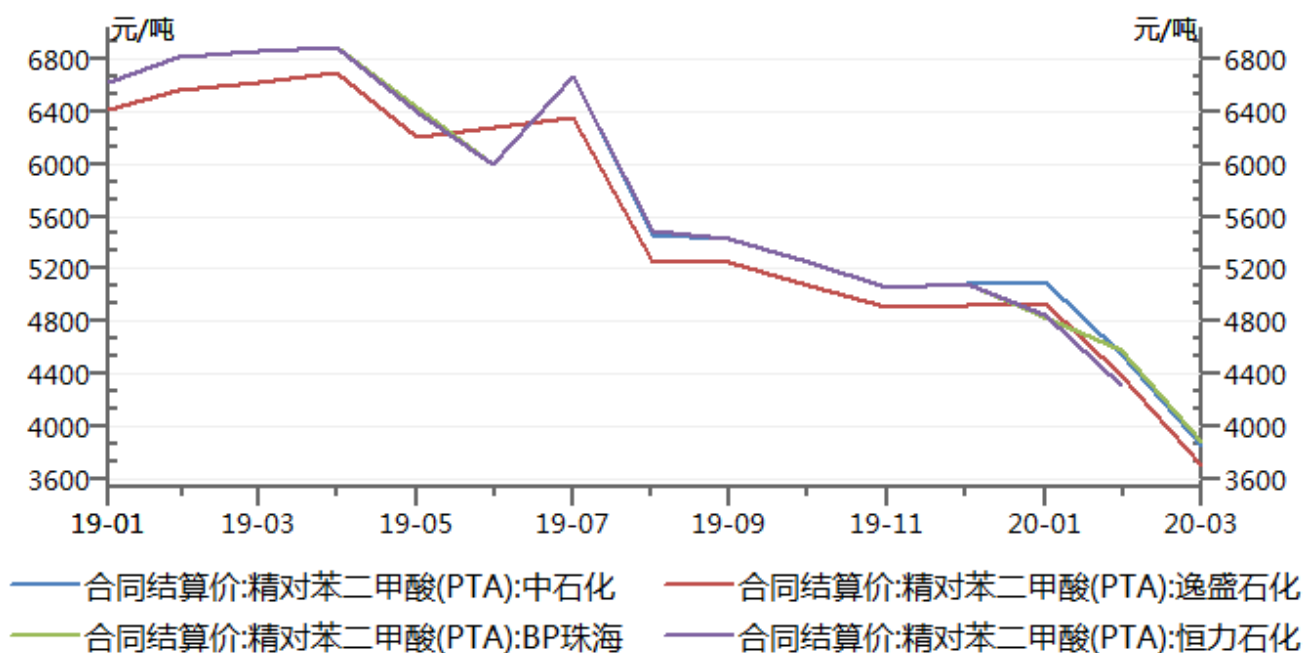


数据来源：瑞达研究院 WIND

TA09 和 TA01 价差继续维持在-145 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

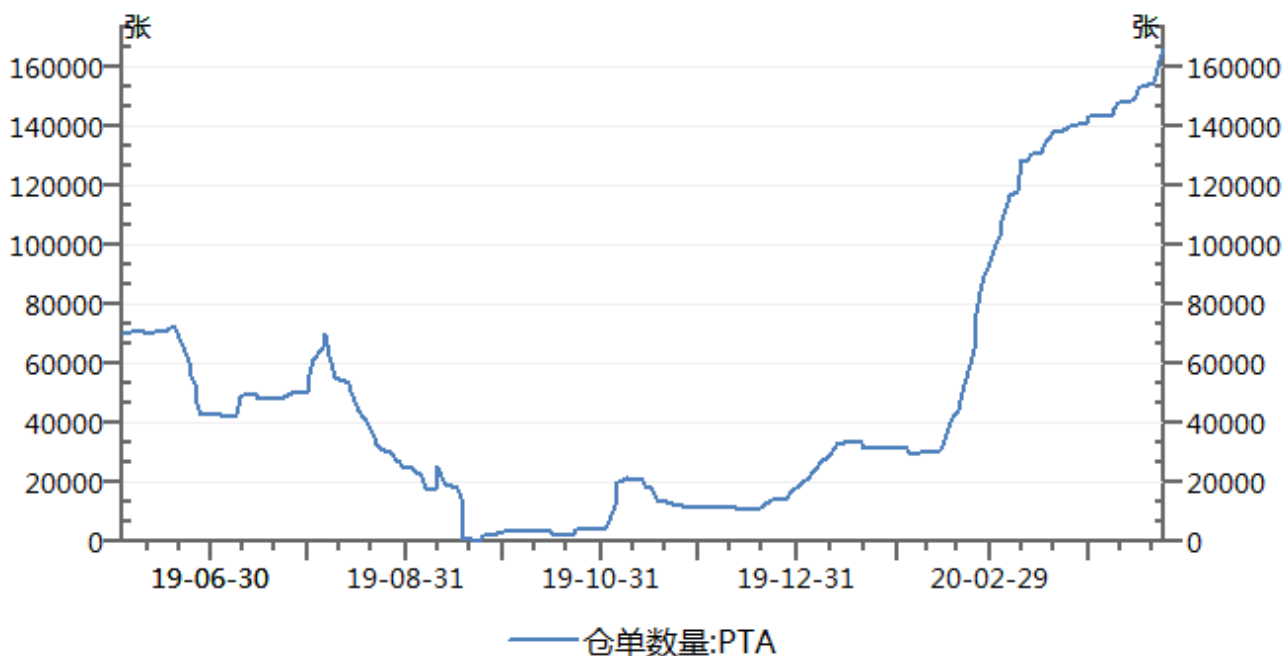


数据来源：瑞达研究院 中石化

中石化3月合约结算价格执行3850元/吨,4月挂牌价执行3600元/吨,珠海BP3月合约结算价格执行3880元/吨,整体向下调整。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

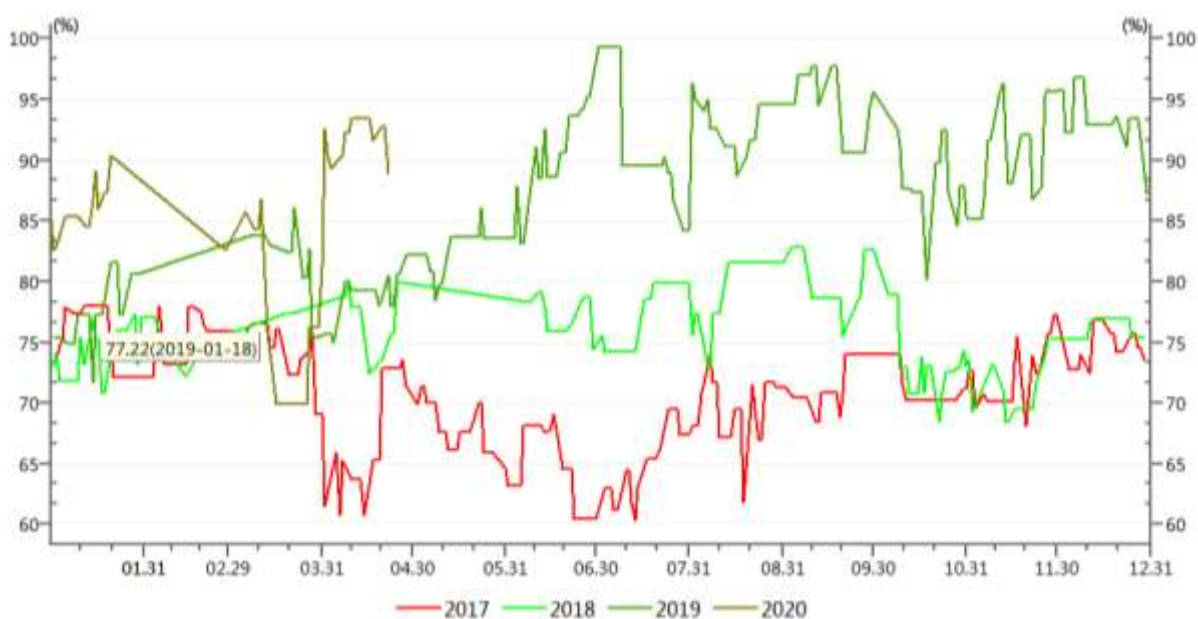


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止4月24日本周四，仓单报165789，同比上周四，增加12840。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

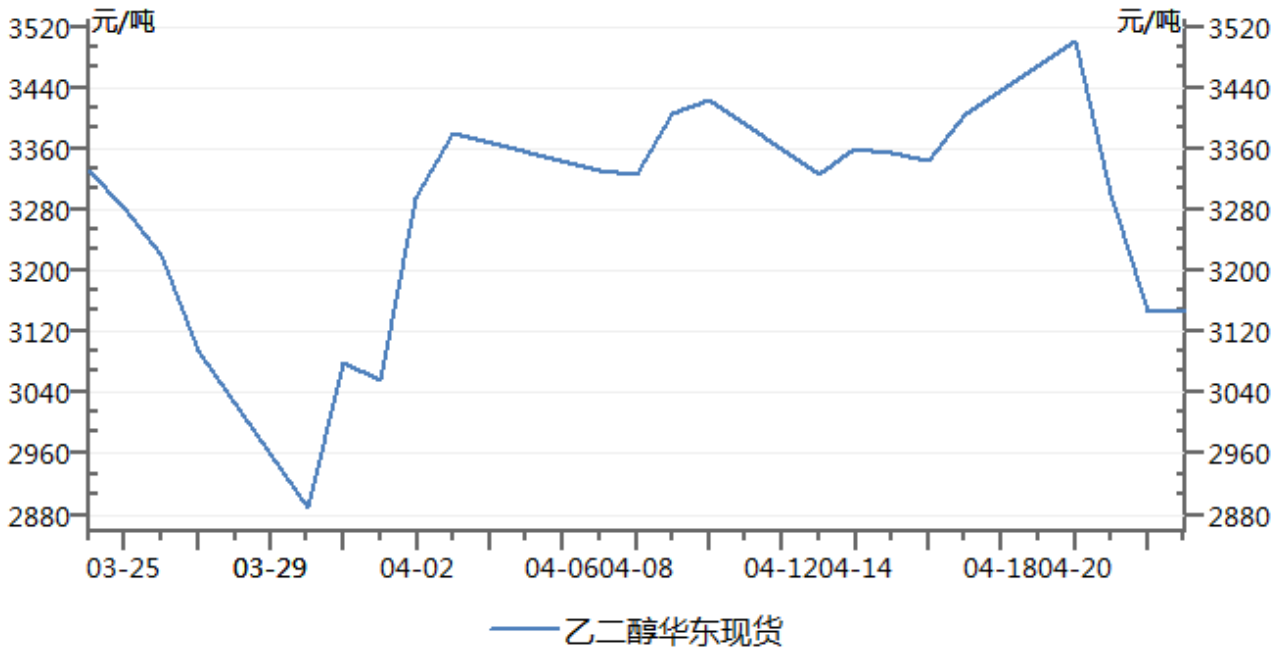


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

三月底至四月初，前期检修PTA装置陆续重启，PTA开工率上升至92%附近。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

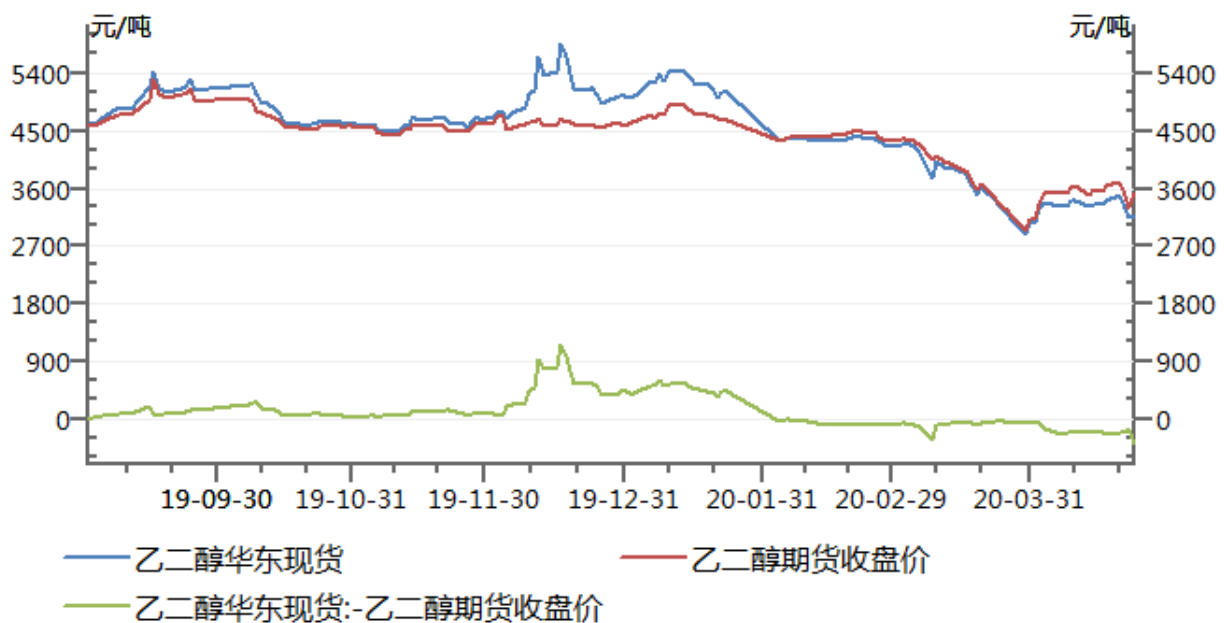


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

乙二醇价格随油价下行。

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

周三乙二醇逆油价强势走高，基差扩大至-370左右水平

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-180 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

乙二醇 PTA 价差到周二逼近波动上边界，后回落。

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图



数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1687 元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1525.9 元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为 22.5 美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为 93.49 美元/吨

14、乙二醇港口库存

图14：华东地区乙二醇库存

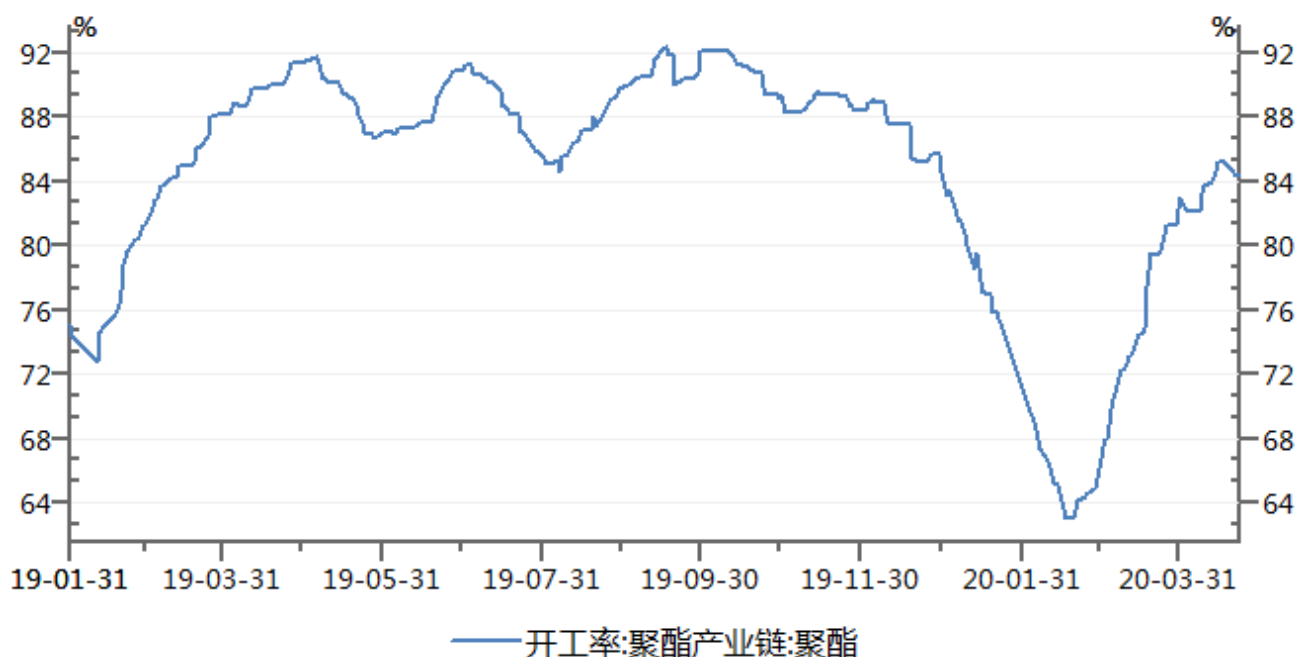


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止 4 月 1 截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存在 110.36 万吨，较上周四降低 4.68 万吨，航运不畅，来港货船减少，缓解了一部分港口库存压力

15、聚酯工厂开工率

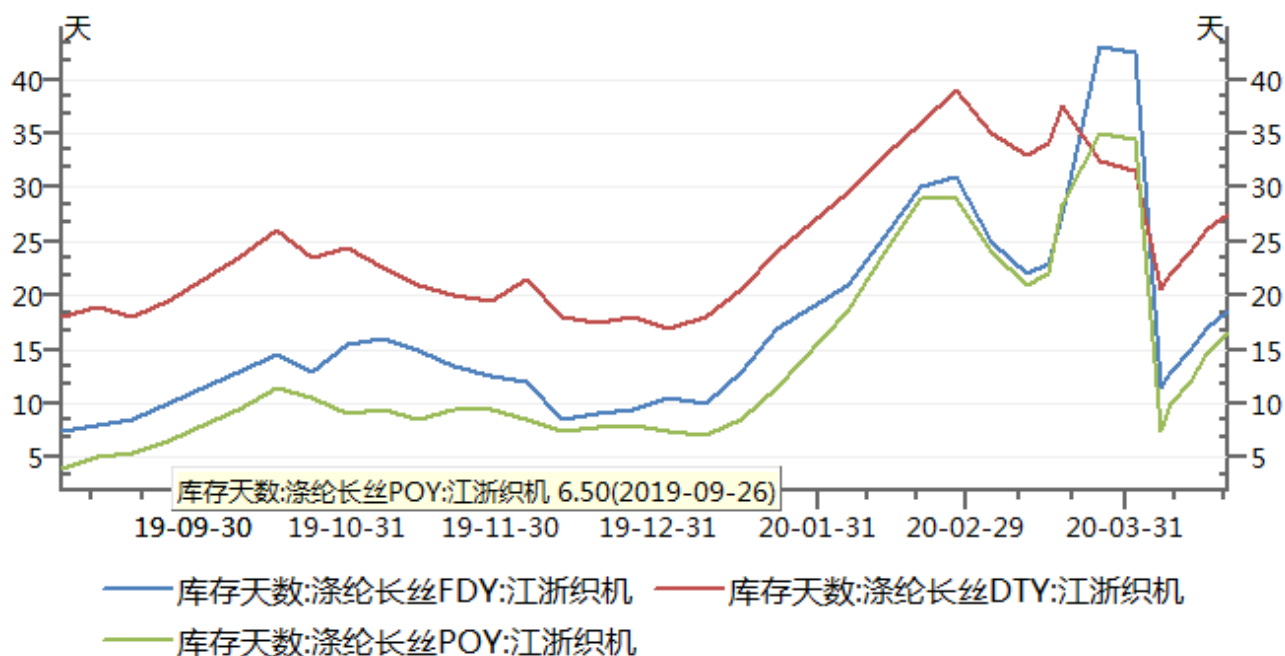
图15：聚酯工厂开工率



数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化
 经历清明节下游集中采购，刺激聚酯开工率回升至 84%。

16、涤纶长丝库存天数

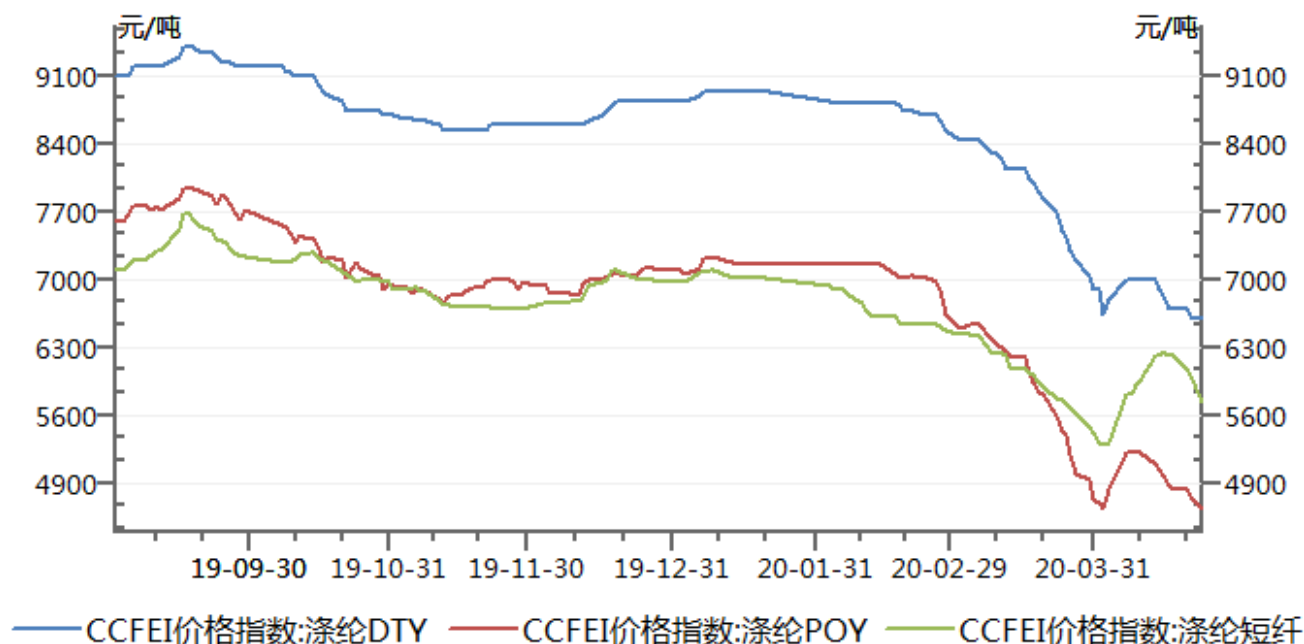
图16：涤纶长丝库存天数



数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化
 清明节下游适度补库之后，整体观望心态明显，库存天数继续上升。

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格

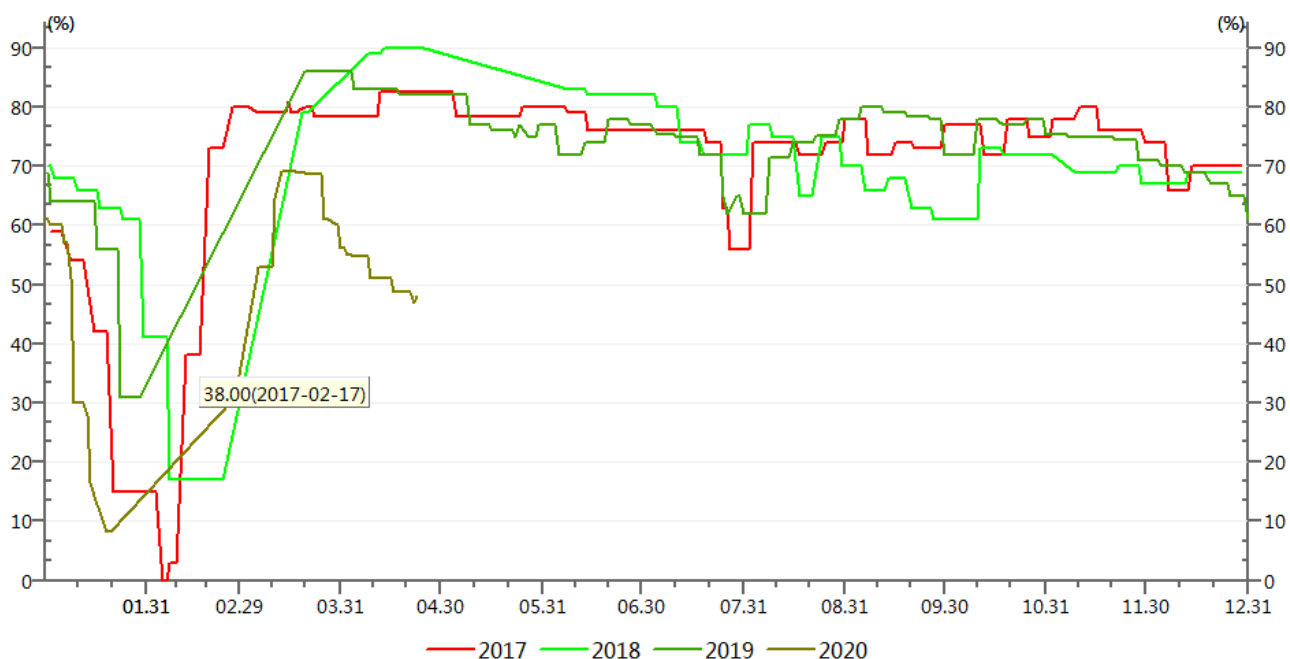


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至4月23日，CCFEI涤纶短纤价格指数报5750元/吨，CCFEI涤纶POY价格指数报4650元/吨，CCFEI涤纶DTY价格指数报6600元/吨，较上周下跌100-200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

截止4月23日，江浙织机开工率进一步回落至54.54%，后续订单跟进乏力。

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。