

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2月7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)	4,796.00	4,430.00	-366
	持仓 (手)	626,343.00	654,510.00	28167
	前 20 名净持仓 (手)	-74529	-79684	5155
现货	华东现货 (元/吨)	4,740.00	4,430.00	-310
	基差 (元/吨)	-56.00	0.00	56

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
短期原油暂稳	下游复工延迟需求开工率维持低位
技术图短期缺口较大，超跌反弹	物流运输受限
	PTA 装置开工维持高位，供应增加，有一定累库

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）	4,676.00	4,405.00	-271
	持仓（手）	137,710.00	142,208.00	4498
	前 20 名净持仓	-14195	-10244	-3951
现货	华东地区	5110	4399	-711
	基差（元/吨）	434.00	-6.00	-440

4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
短期原油暂稳	节后乙二醇有小幅累库
技术图短期缺口较大，超跌反弹	下游复工延迟需求开工率维持低位
整体库存不高	物流运输受限

周度观点策略总结：疫情影响原油价格节后大幅回落，对化工品成本支撑减弱，而短期市场对突发公共卫生事件的解决进展有所乐观，原油价格小幅企稳。PTA 供应方面，节前由于恒力石化 4 期、新凤鸣、新疆中泰等新增产能投放约 480 万吨，且装置检修力度较小，下游需求薄弱节前开始累库存，目前库存较节前上涨将近 30%，开工率达 90%，供应压力较大。乙二醇供应方面，由于去年乙二醇装置一直处在亏损状态，产能投产不多，目前乙二醇工厂开工率较节前有所提升，行业整体开工负荷 70.38%；由于国内疫情影响物流方面受限，工厂出现累库现象，港口库存也出现累积，供应压力较节前有所增加，但库存压力不大，后期关注新增产能投放情况，一季度有大概 350 万吨左右新增产能投放预期，若投放顺利预计供应压力进一步增加。需求方面，由于国内春节假期及公共卫生事件影响影响下游聚酯及终端纺织业停工放假，聚酯整体开工率回落至 61.10%，终端纺织业开工率降至 10%附近，目前由于公共卫生事件开工延迟，且物流运输限制，导致产业链出现累库现象。后期关注疫情拐点，短期在供应增加，下游需求疲弱环境下，基本面偏空。

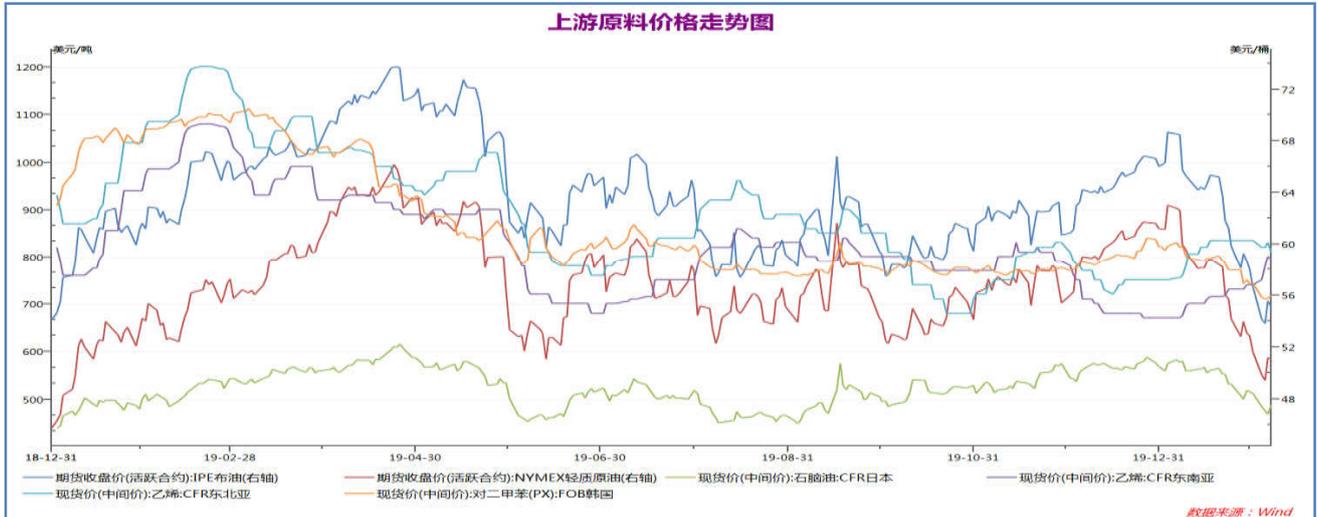
技术上，PTA2005 合约上半周跌停，下半周反弹回补缺口，目前上方关注 4600 附近压力，因基本面较差，中线建议反弹抛空，建议在 4600 一线轻仓短空，止损 4700。

技术上，EG2005 周内探低回升，短期上方关注缺口回补，因基本面较差而技术面又存在修复需求，短期单边风险较大，建议套利采取买远空近。

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

上游原料原油及石脑油、PX震荡下跌，乙烯价格持稳，对PTA、乙二醇成本支撑走弱，周内下半周，上游原料小幅企稳。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

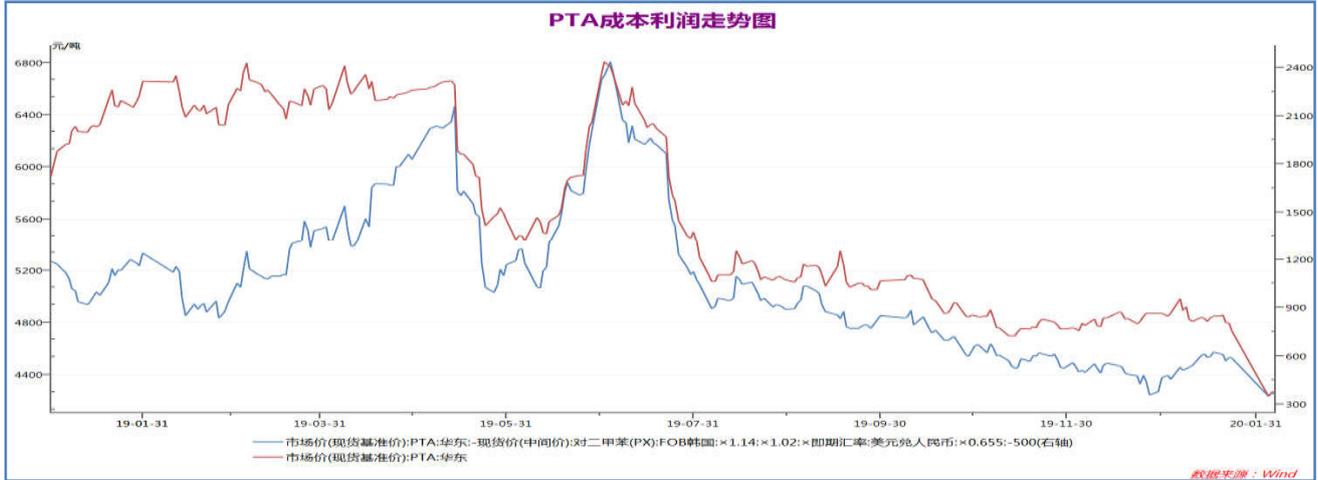


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至2月5日PX-石脑油价差维持在263.17美元/吨，周环比涨11.795美元/吨。PX-MX价差维持在107.67美元/吨，环比涨21.67美元/吨。本周PX和MX价差上涨，主要原因为海南炼化停机，MX消耗量大幅降低导致。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

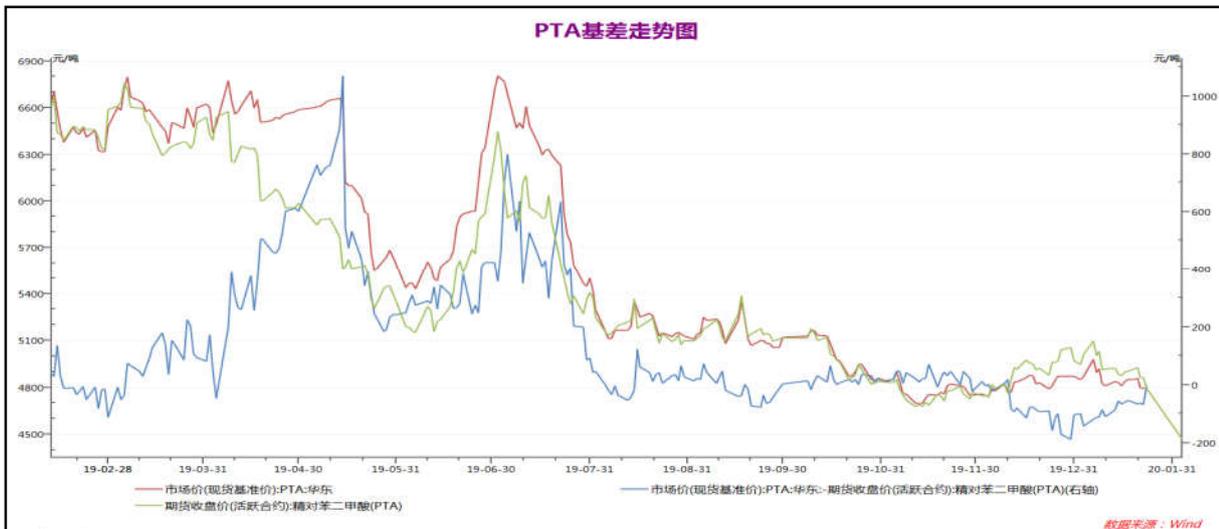


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润继续压缩至400元/吨附近，但目前处在盈利状态，在基本面利空环境下，仍有进一步回落的空间。

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基差缩窄至138，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小幅反弹修复基差，PTA基差进一步缩窄。但预计反弹空间有限。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2005-2009合约价差

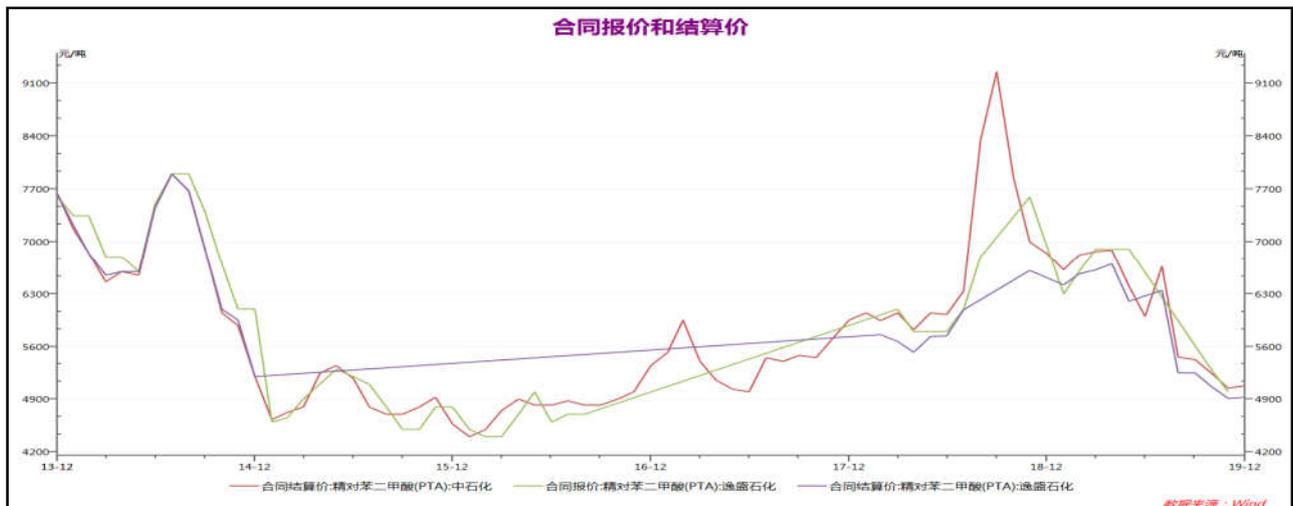


数据来源：瑞达研究院 WIND

TA05 和 TA09 价差缩窄至-116，短期预计维持在-100-150 区间波动

6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格下滑

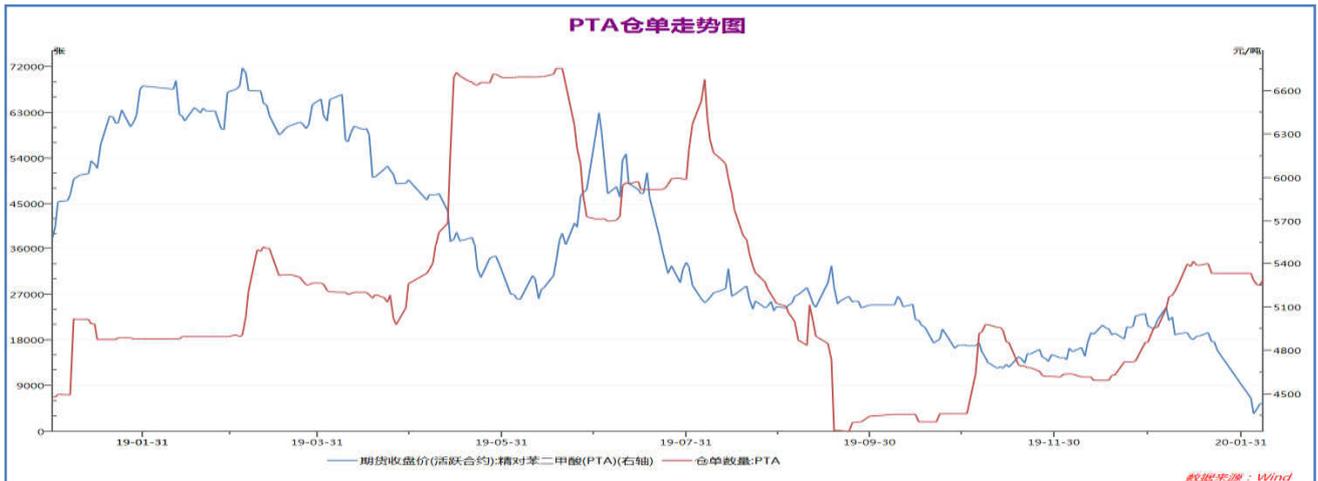


数据来源：瑞达研究院 中石化

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 10 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

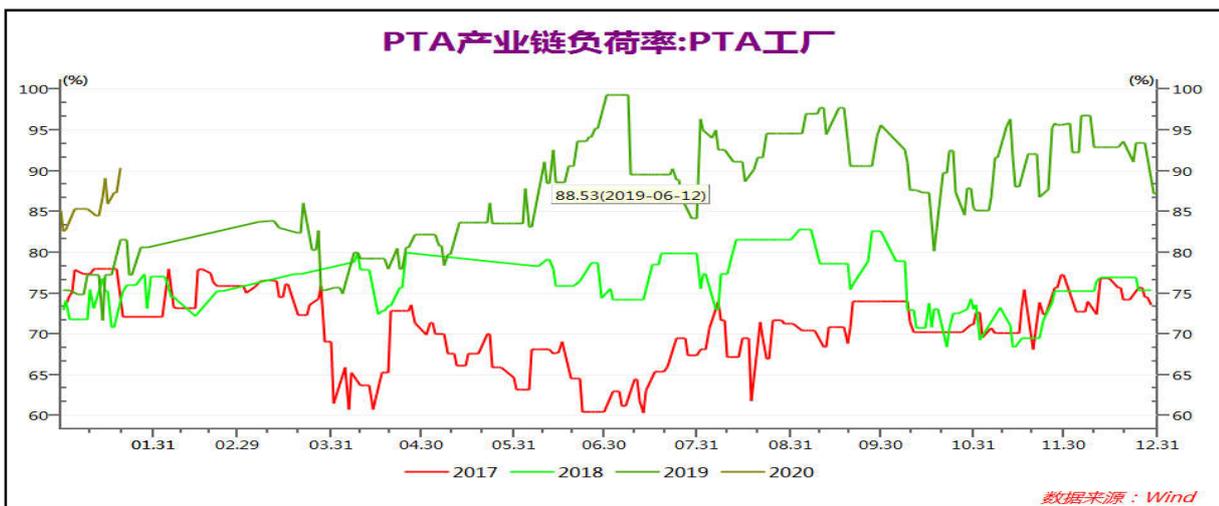
图7：郑商所PTA仓单



数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所
截至2020年2月7日，PTA仓单报29943张。

8、PTA开工负荷

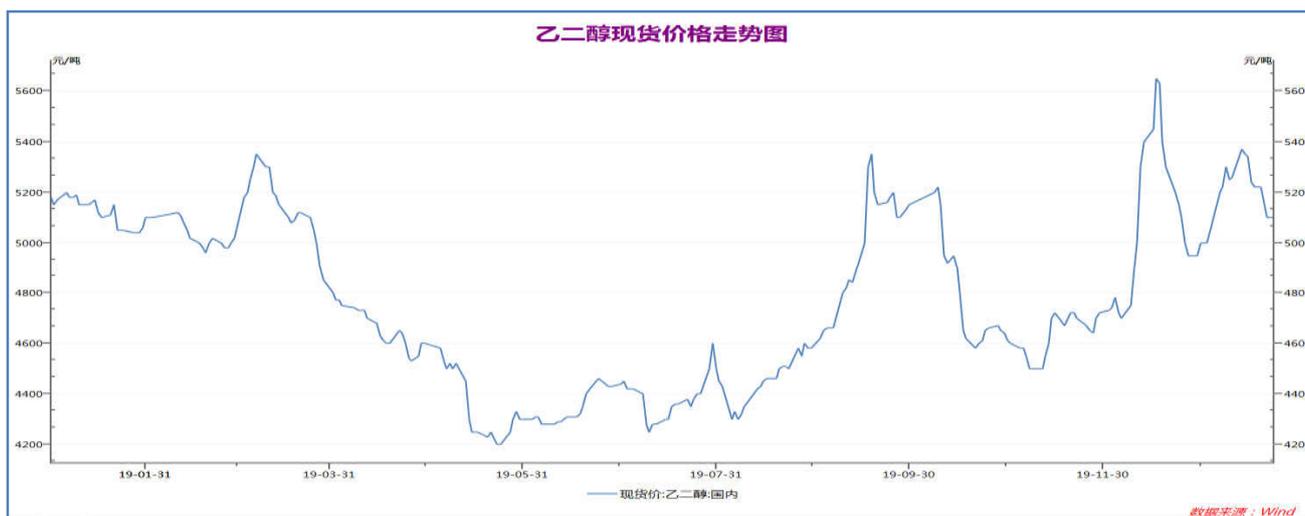
图8：PTA开工负荷



数据来源：瑞达研究院 隆众资讯
PTA整体开工率回至90%高位。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

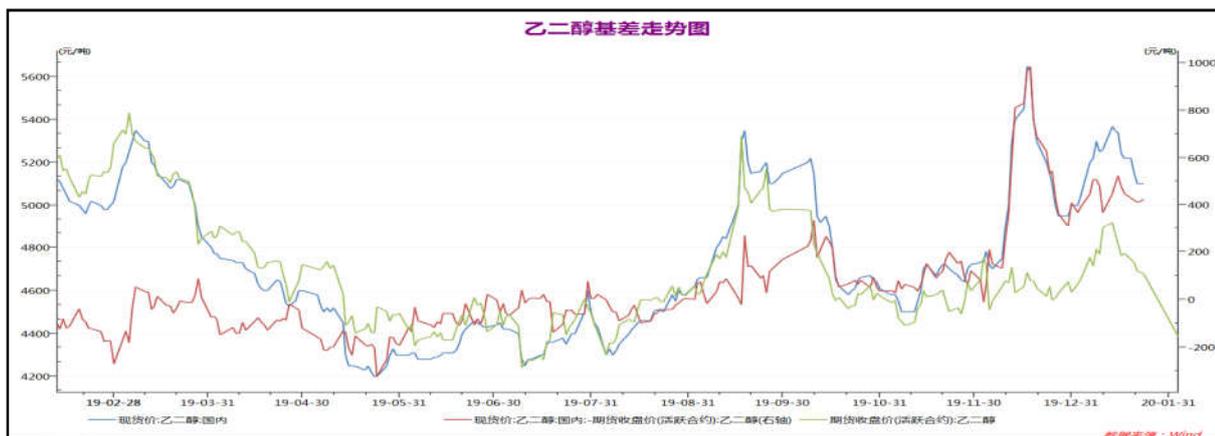


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

乙二醇现货受基本面供需矛盾影响出现下滑，目前报4385元/吨

10、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

乙二醇截至周五基差为-25。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2005-2009合约价差

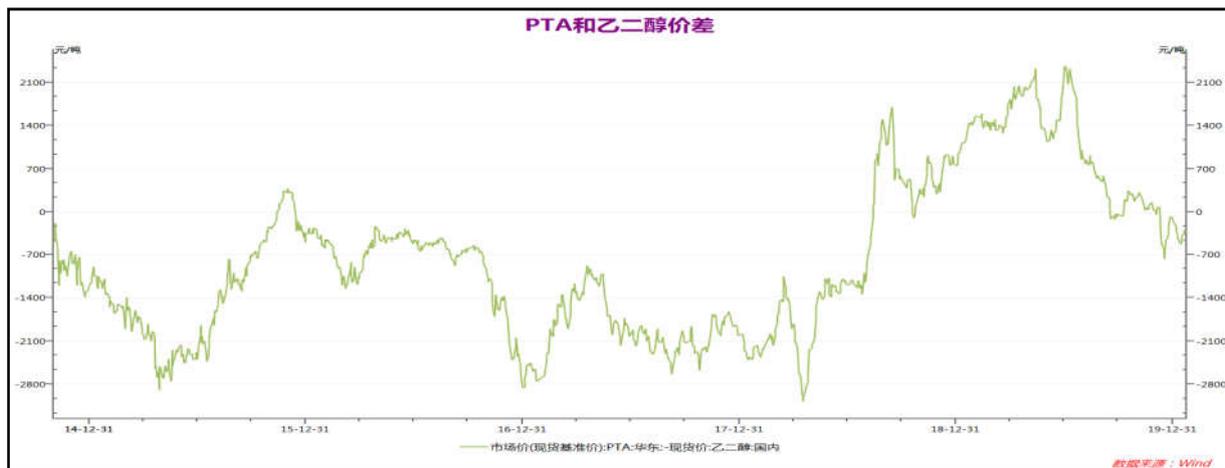


数据来源：瑞达研究院 WIND

EG05-09 合约目前价差缩窄至-100 左右，因近月合约供需压力较大，后市有进一步缩窄的空间，建议买 EG09 空 EG05。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

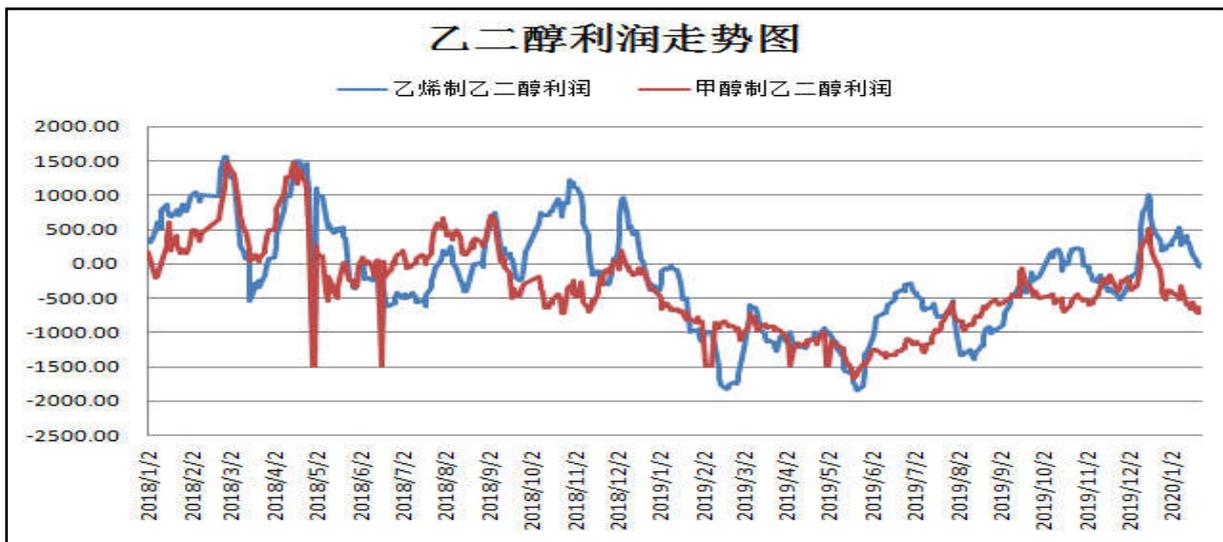


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

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，目前乙二醇利润为负，整体开工率较低，预计继续下跌空间有限，PTA 在高开工环境下进一步下跌的概率较大，建议采取买乙二醇空 PTA 操作策略

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

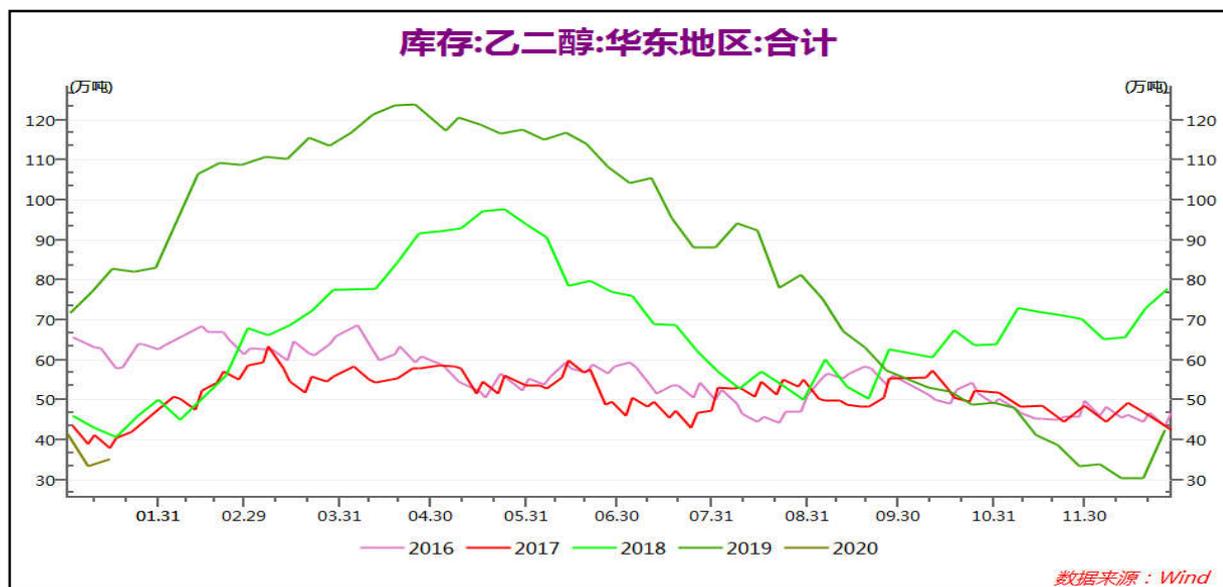


数据来源：瑞达研究院 中石化

乙二醇成本，煤制乙二醇市场毛利为-123 元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1217.6 元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-85.75 美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为-5.46 美元/吨。

14、乙二醇港口库存

图14：华东地区乙二醇库

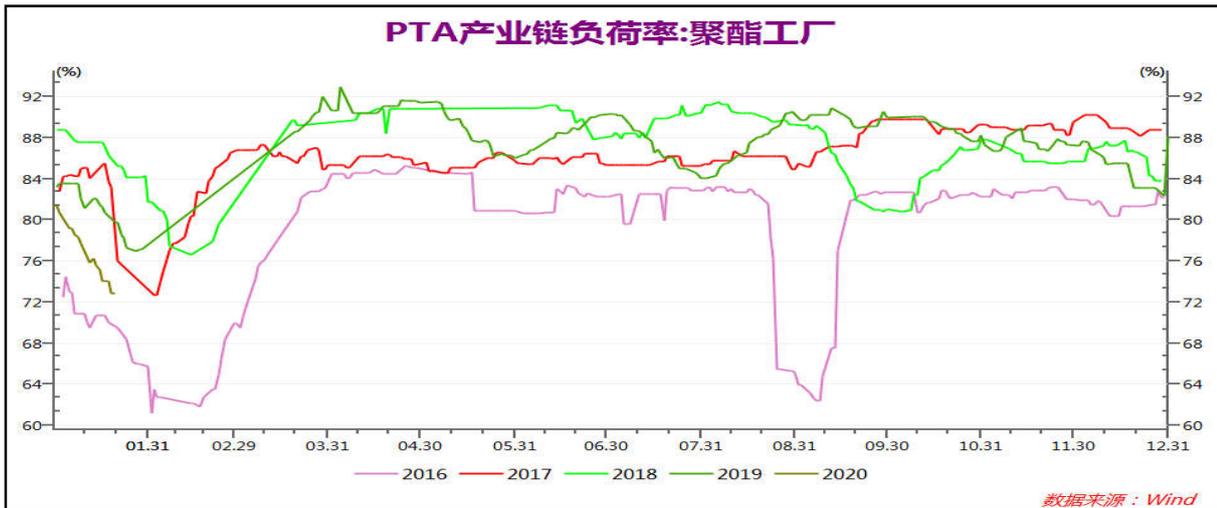


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存约 59.8 万吨，较节前增加 14.5 万吨（较本周一增加 2.65 万吨）。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

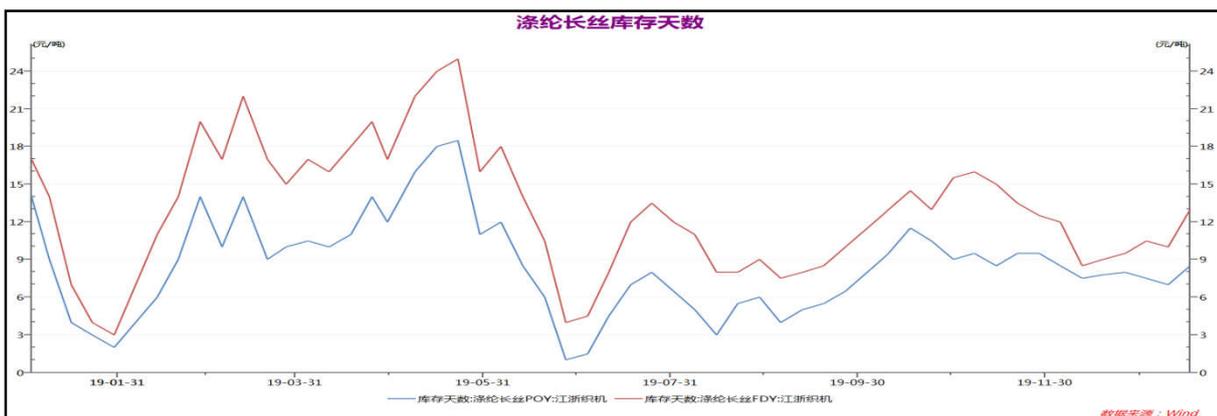


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至 2020 年 1 月 31 日，聚酯开工率回落至 68.97%，1 月聚酯行业平均开工为 77.08%，环比下滑 8.05%。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

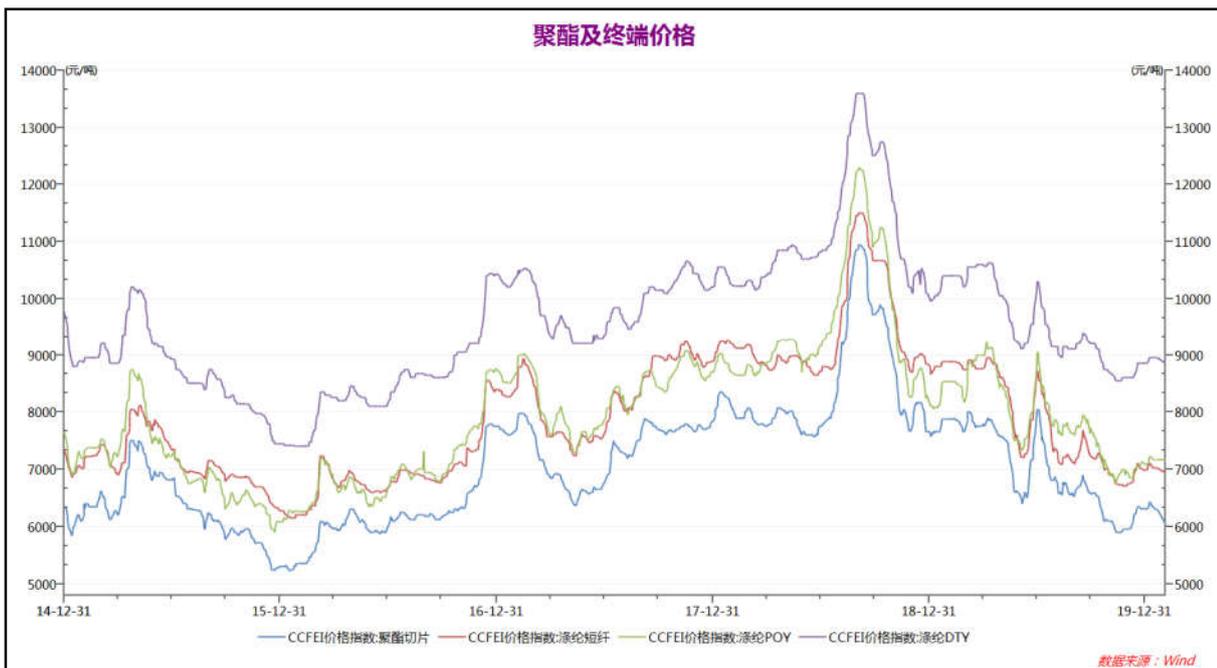


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

因此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

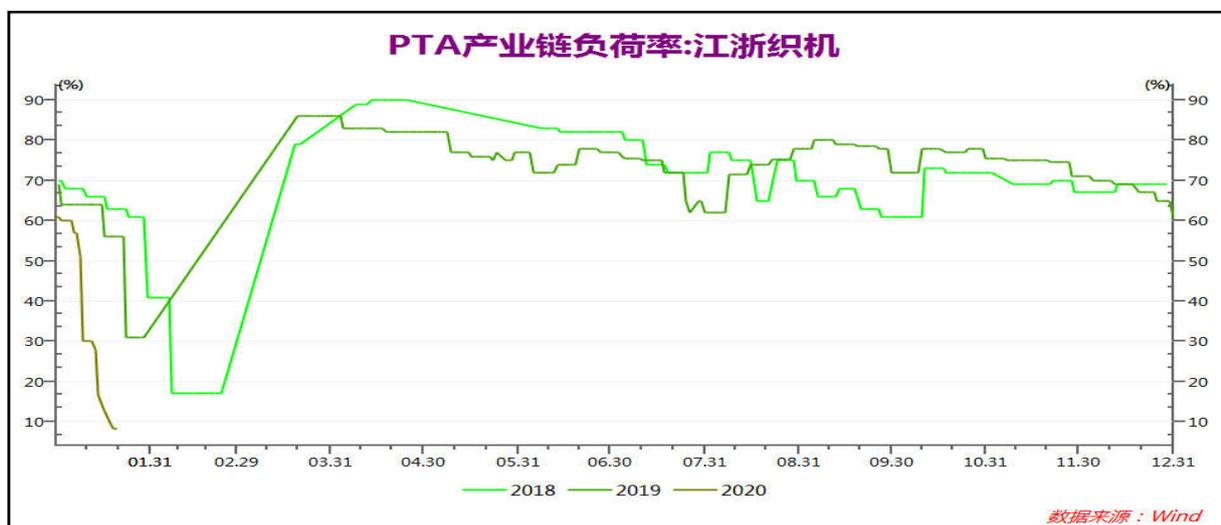


数据来源: 瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至2月3日, CCFEI涤纶短纤价格指数报6943.33元/吨, CCFEI涤纶POY价格指数报7170元/吨, CCFEI涤纶DTY价格指数报8850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%, 环比减少17.15%, 截至1月21日织机开机率回落至8.3%。

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。