

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30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）	3336	3410	+74
	持仓（手）	129.9 万	127.2 万	-27425
	前 20 名净持仓	-217995	-236745	净空增加 18750
现货	华东现货（元/吨）	3130	3170	+40
	基差（元/吨）	-206	-240	-34

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	终端织机开工率维持在 55%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
纺织板块指数回升，终端需求有回暖迹象	

周度观点策略总结：新版减产协议即将施行，油价小幅回暖。PTA 供应端，本周中泰昆玉 120 万吨装置重启提负，PTA 开工率提升至 91.41%，后期装置检修计划较少，预计开工率维持在 9 成，目前市场库存压力处在 340 万吨左右，供应压力较大。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 84.13%，终端订单不足，织造行业开机率稳定在 55.42% 附近，处于历年同期低位。假期临近下游刚性备货需求带动整体成交氛围的好转，且随时国外疫情的好转，复工之下近期国内终端订单的外单询单情况回暖，市场整体预期向好。但供需面压力依旧较大预计反弹力度有限，短期内预计区间震荡为主

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3150 附近支撑，上方关注 3650 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）	3407	3665	258
	持仓（手）	199595	183576	-16019
	前 20 名净持仓	-20107	-19567	净空减少 540
现货	华东地区	3310	3430	+120
	基差（元/吨）	-97	-235	-138

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
乙二醇开工率维持低位水平	港口库存处于高位水平，警惕海上隐性库存到港
港口库存出现暂时性下降	

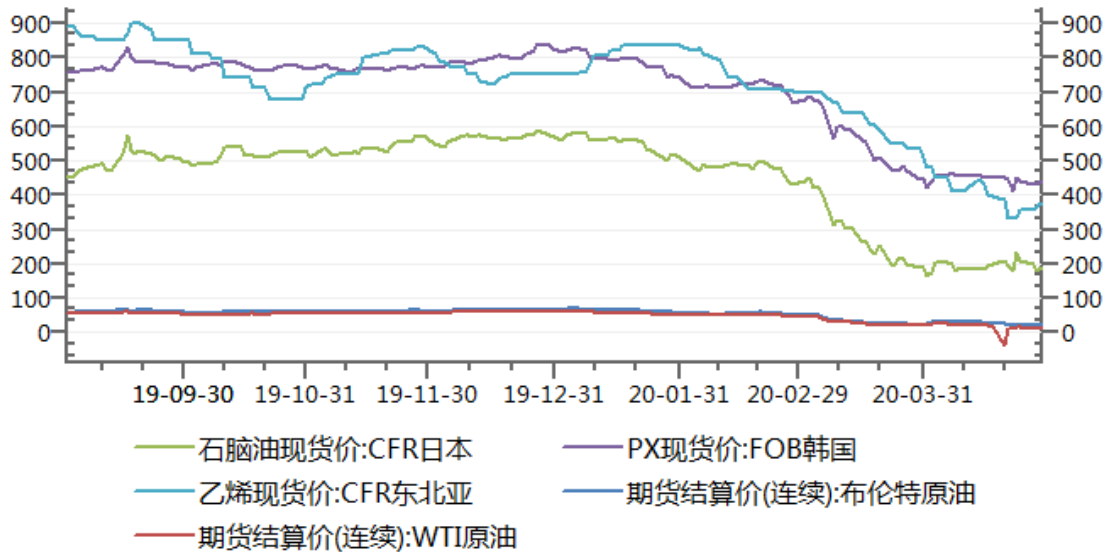
周度观点策略总结：新版减产协议即将施行，油价小幅回暖。乙二醇供需方面，截至 4 月 26 日在 110.36 万吨，较上周一下降 3.27 万吨，库存减少，同时未见港口发货量增大，推测下游需求未见增加，认为港库下降系船期延误及港口库容装卸紧张所致，建议关注海上隐性库存变化；乙二醇开工率受煤制利润不足开工率维持在 55.54% 偏低位水平。下游需求方面，三房、翔鹭、象屿、大连逸盛负荷提升，国内聚酯整体负荷提升至 84.13%。假期临下游刚性备货需求带动整体成交氛围的好转，且随时国外疫情的好转，复工之下近期国内终端订单的外单询单情况回暖，市场预期暂时向好。短期关注油价走势及下游需求变化。

技术上，EG2009 合约上方关注 3700 附近压力，下方关注 3350 支撑，操作上建议暂时观望。

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

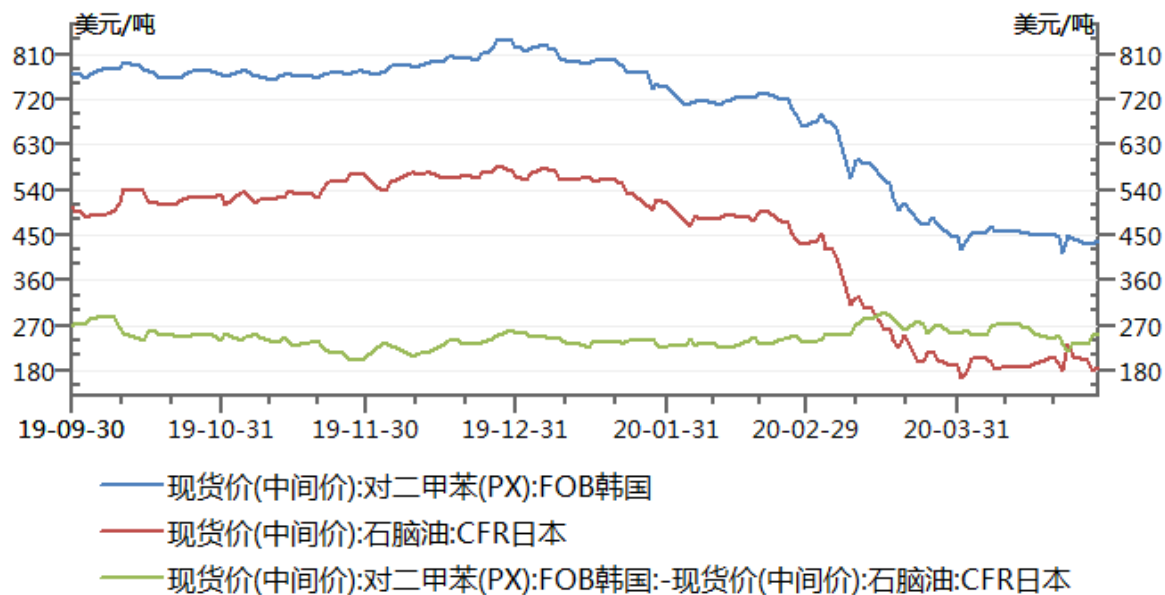


数据来源：瑞达研究院 WIND

五月减产协议开始执行，本周布伦特原油有所回暖。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

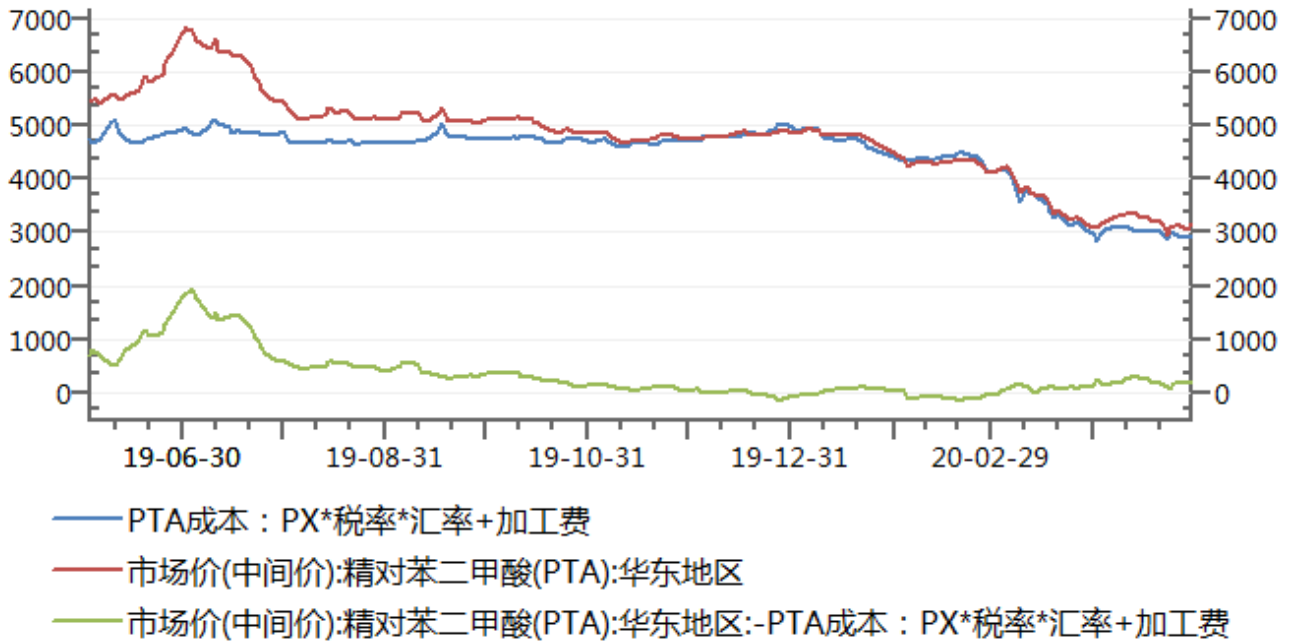


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至4月23日PX-石脑油价差维持在250美元/吨，较上周有小幅上涨。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

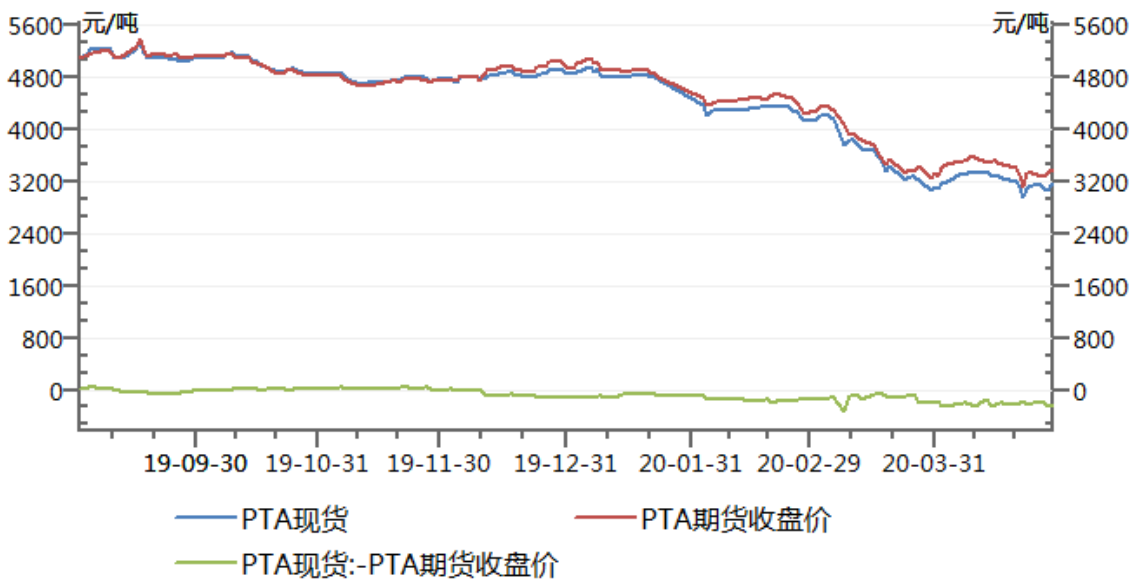


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前200元/吨，较上周上升30元/吨。

4、PTA期现价格

图4：PTA期现价格走势



数据来源：瑞达研究院，郑州商品交易所

截至29日，PTA基差至-223，较上周走弱25。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2009-2101合约价差

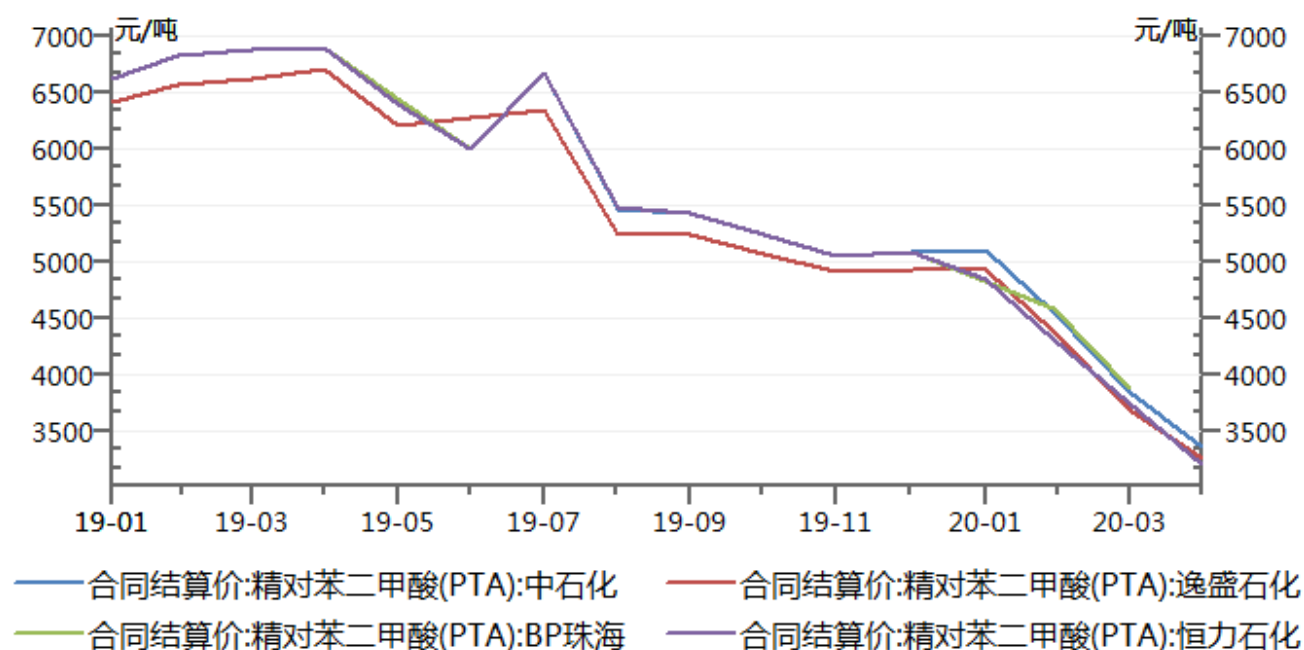


数据来源：瑞达研究院 WIND

TA09 和 TA01 价差继续维持在-160 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

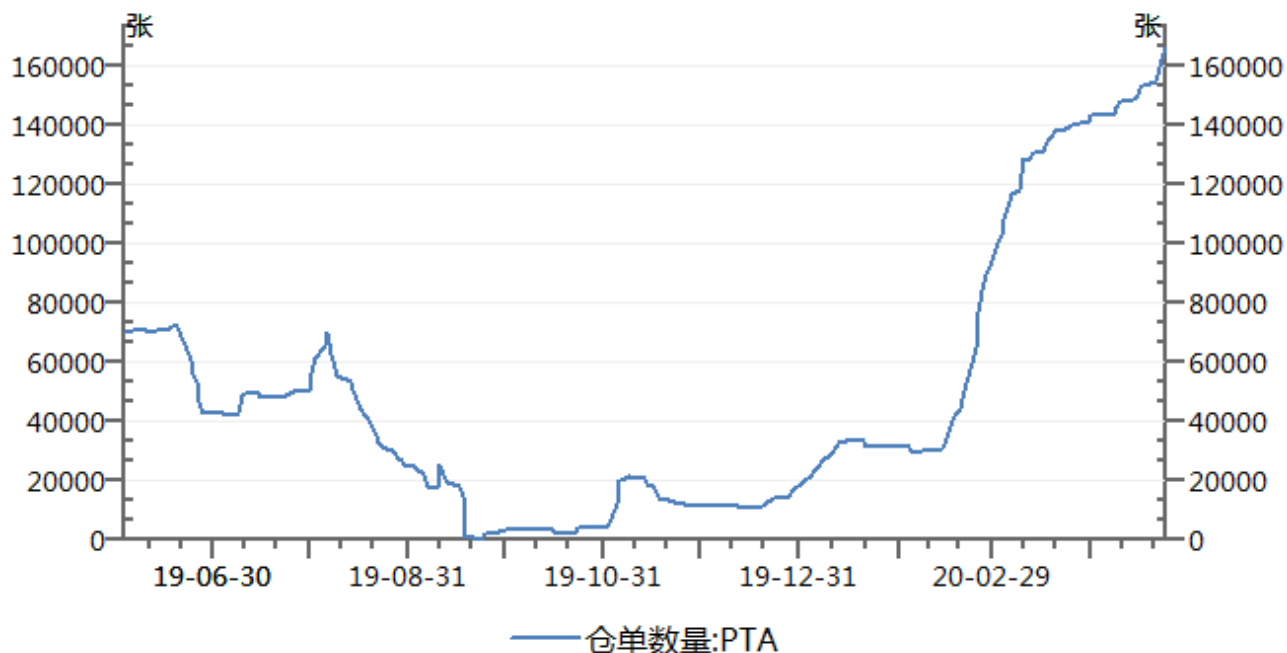


数据来源：瑞达研究院 中石化

中石化 4 月合约结算价格执行 3370 元/吨，逸盛 4 月合约结算价格执行 3260 元/吨，恒力 4 月合约结算价格执行 3215 元/吨，整体向下调整。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

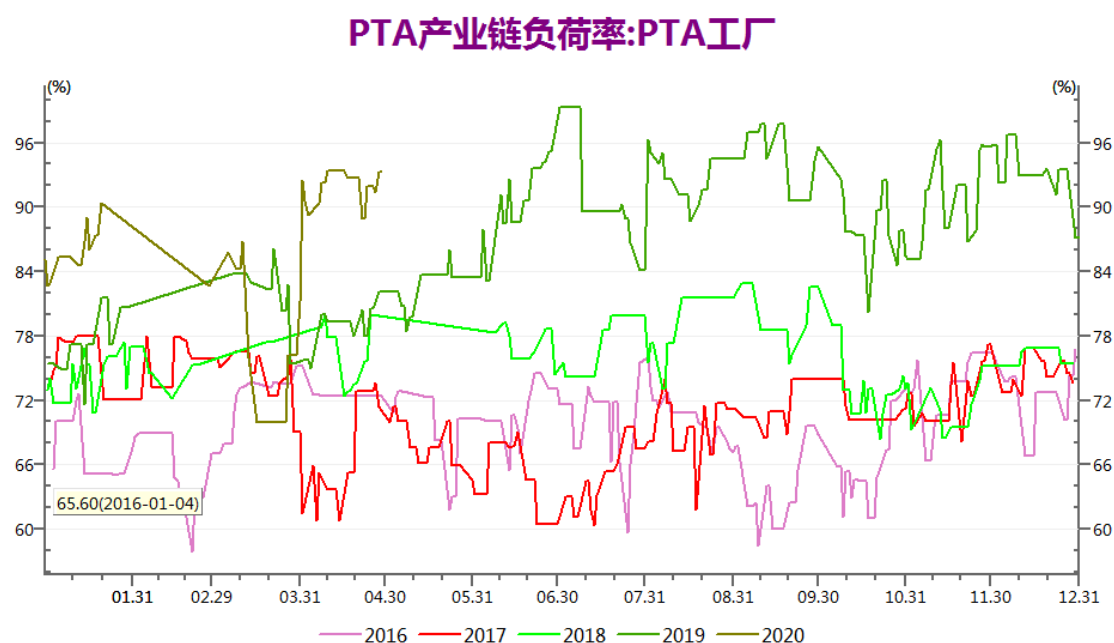


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止4月29日本周三，仓单报180162，同比上周四，增加14373.

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

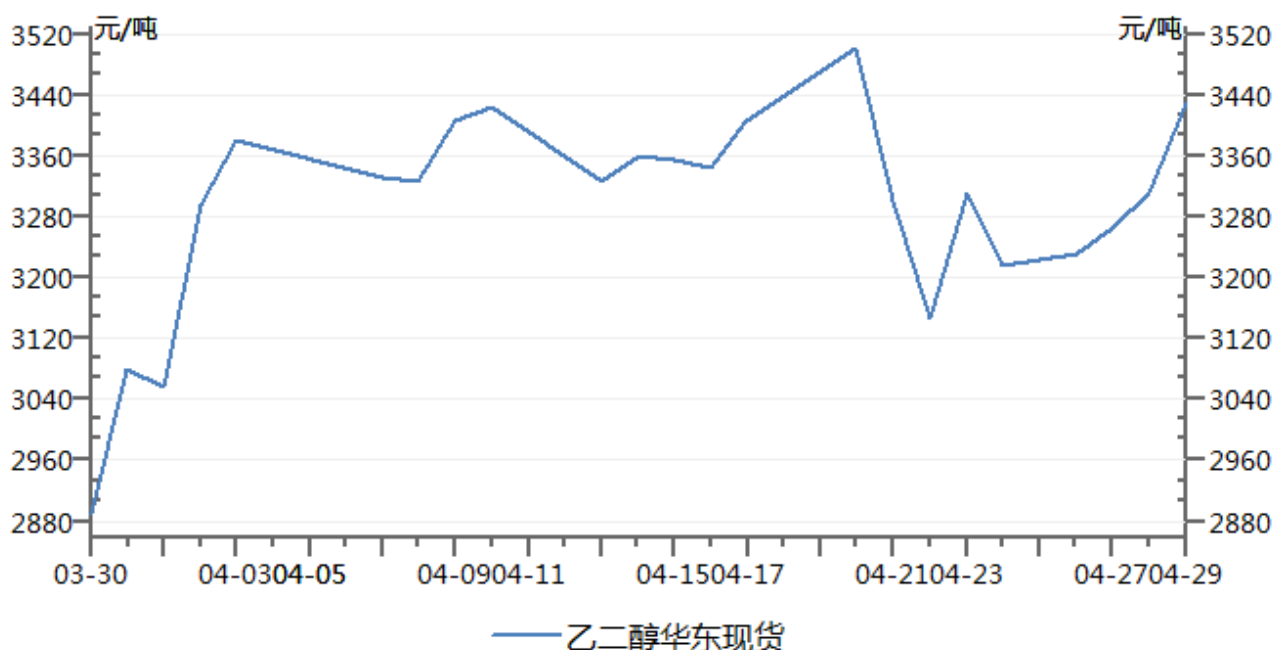


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

四月下旬，PTA开工率维持9成。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

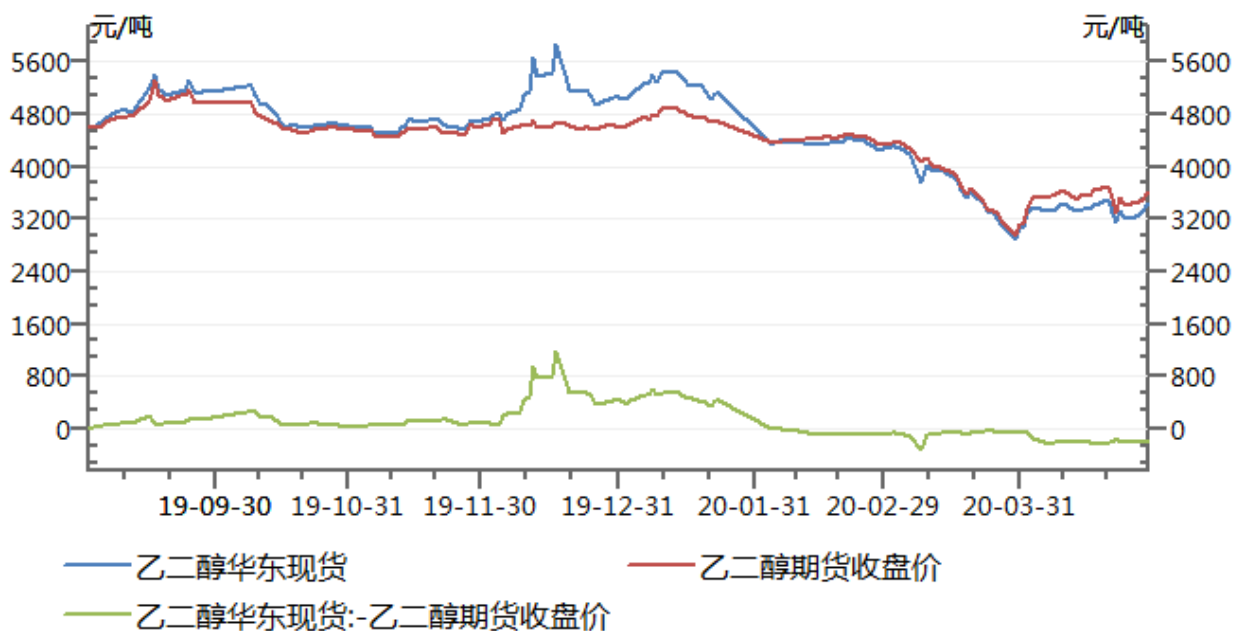


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

油价上行配合低开工预期，乙二醇周内底部反弹走势。

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

周内期价走势较强，基差走强至-170元，较上周升水30元。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2009-2101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 WIND

套利合约逼近上边界，可以考虑逢高卖空

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-1358 元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1287 元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为 25.25 美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为 118.77 美元/吨。

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27日华东主港地区MEG港口库存约106.03万吨，较4月初基本持平

15、聚酯工厂开工率

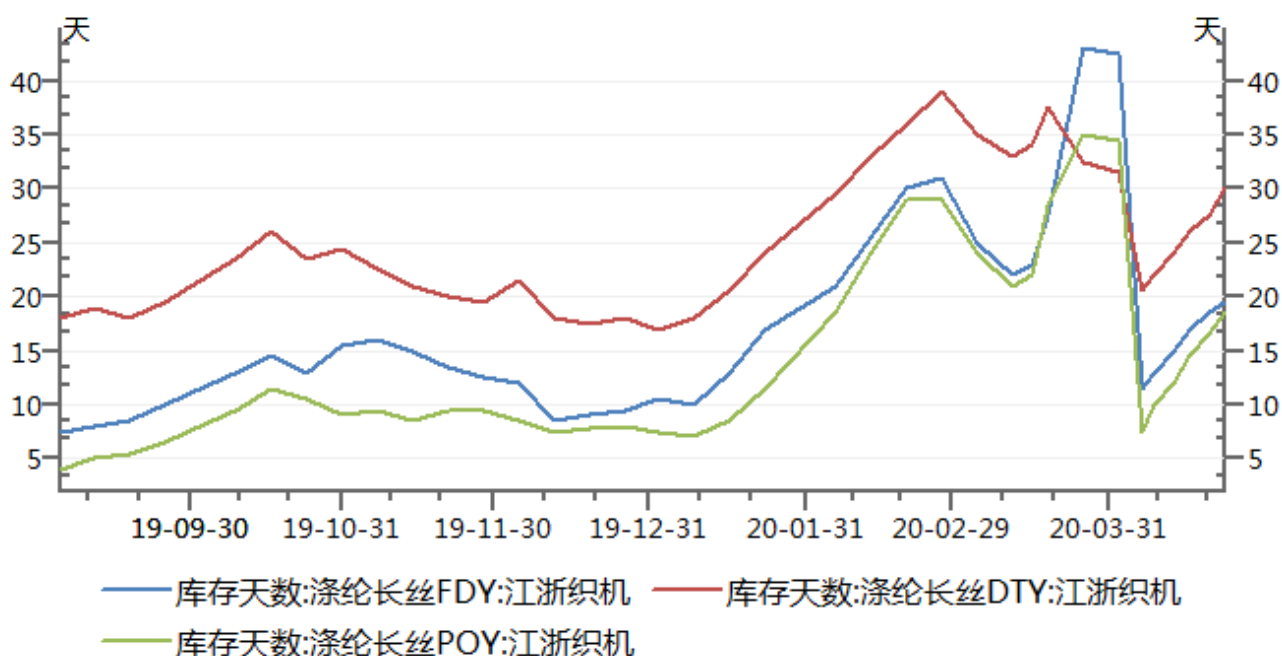
图15：聚酯工厂开工率



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

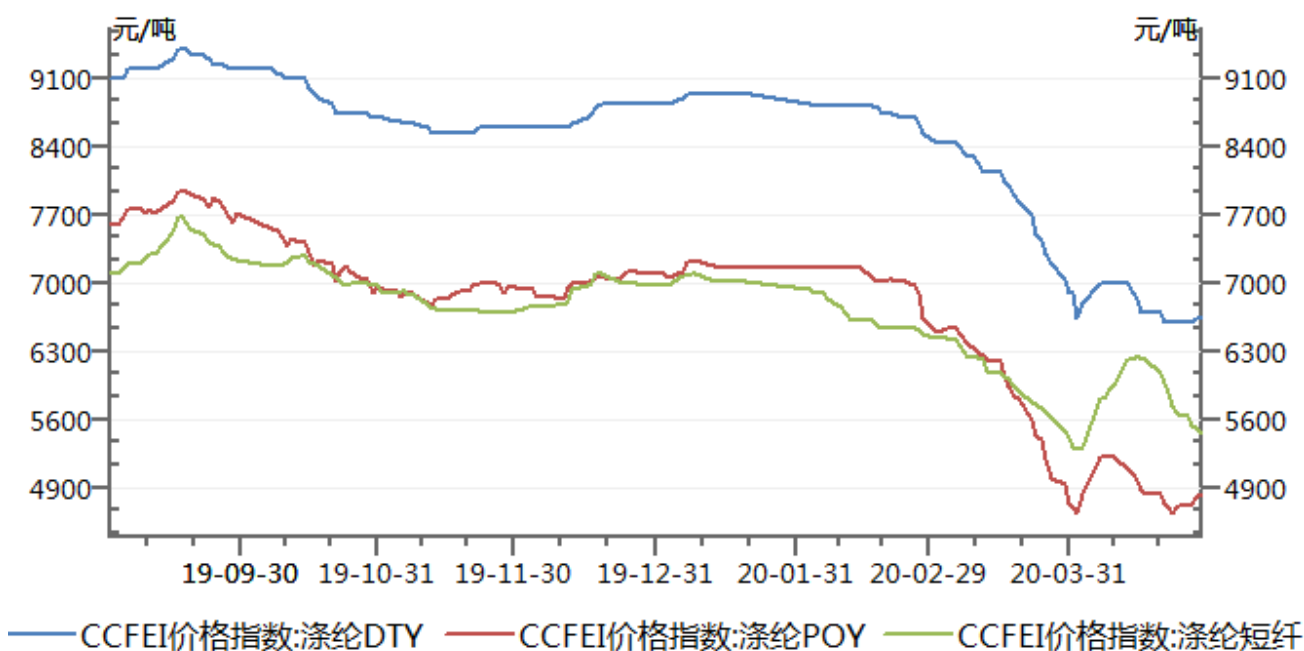
图16：涤纶长丝库存天数



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



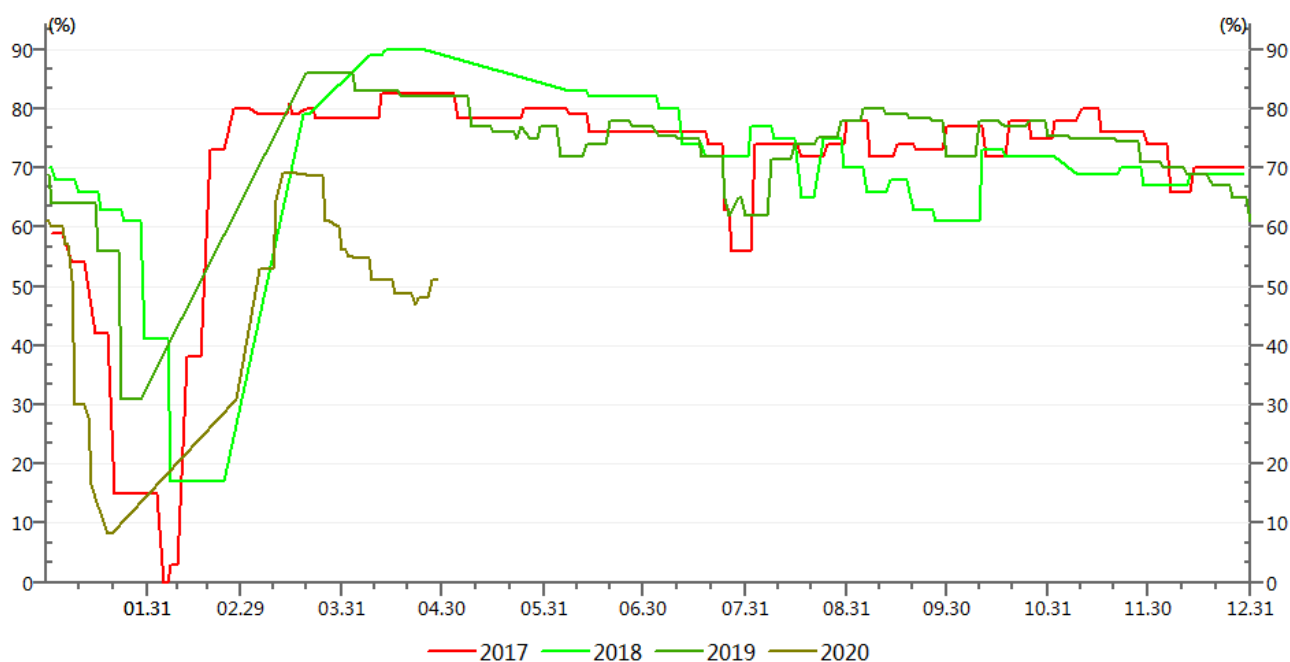
数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至4月23日，CCFEI涤纶短纤价格指数报5466元/吨，CCFEI涤纶POY价格指数报4835元/吨，CCFEI涤纶DTY价格指数报6650元/吨，较上周基本持平。

18、江浙织造开机率回落

图18：江浙织造开机率

PTA产业链负荷率:江浙织机



数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止4月29日，江浙织机开工率维持55%左右，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。