

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5月15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）	3504	3576	+72
	持仓（手）	129.5 万	138.2 万	+86918
	前 20 名净持仓	-233415	-219586	净空减少 13829
现货	华东现货（元/吨）	3315	3300	-15
	基差（元/吨）	-189	-276	-87

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
原油周内回升	周产量维持高位，现社会库存在 350 万吨上下
国内聚酯整体维持 85%水平	外贸商询单，纺织品需求未见实质利好
PX 加工差在 300 下方后续跌幅有限，对 PTA 成本支撑	现 PTA 加工差 788 元/吨，目前利润良好

周度观点策略总结：供需关系有所改善，周内油价震荡回升。PTA 供应端，宁波一装置意外停机，PTA 开工率回落至 91.85%。年初产能投放叠加高开工率，周产量创近年新高，现社会库存在 350 万吨上下。外盘 PX 价格下跌叠加国内 PTA 小幅回调，现 PTA 加工差 788 元/吨，目前利润良好。下游需求方面，周内聚酯装置检修、重启并存，富威尔装置提升至满负荷，恒力 20 万吨装置检修，国内聚酯整体维持 85.64%水平。终端情况，地方政府政补贴刺激消费，国内纺织品需求回暖；海外疫情管制放宽，近期国内织造的外单询单情况好转，但实质性回暖还需观察，终端织机受国内需求提振，开工率上升至 62.35%，环比上升 3.72%。短期来看，原油价格反弹叠加 PX 加工差在 300 下方，对 PTA 成本构成一定支撑，但海外订单不足及国内纺织品逐渐进入淡季，对 PTA 需求有限，PTA 库存难以有效化去，或限制 PTA 价格反弹空间。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3400 附近支撑，上方关注 3700 压力，操作上建议 3400-3700 区间交易。

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）	3665	3731	+66
	持仓（手）	183576	212621	+22178
	前 20 名净持仓	-19567	-13601	净空减少 5966
现货	华东地区	3430	3480	+50
	基差（元/吨）	-235	-251	-16

4、乙二醇多空因素分析

利多因素	利空因素
原油周内回升	疫情影响，服装出口订单稀少
乙二醇开工率维持低位水平	港口库存本周继续上升
下游需求回暖	海外低成本乙二醇持续涌入，抢占市场份额

周度观点策略总结：供需关系有所改善，周内油价震荡回升。原料方面，东北乙烯大幅上涨，乙烯制乙二醇利润亏损严重前仅剩石脑油制乙二醇尚有盈利，倒逼企业检修，乙二醇整体开工率 48.91%。截止本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 119.2 万吨，较上周三增加 4.7 万吨。但低成本进口货涌入及下游需求不佳，乙二醇继续累库。下游需求方面，周内聚酯装置检修、重启并存，富威尔装置提升至满负荷，恒力 20 万吨装置检修，国内聚酯整体维持 85.64%水平，继五一节间聚

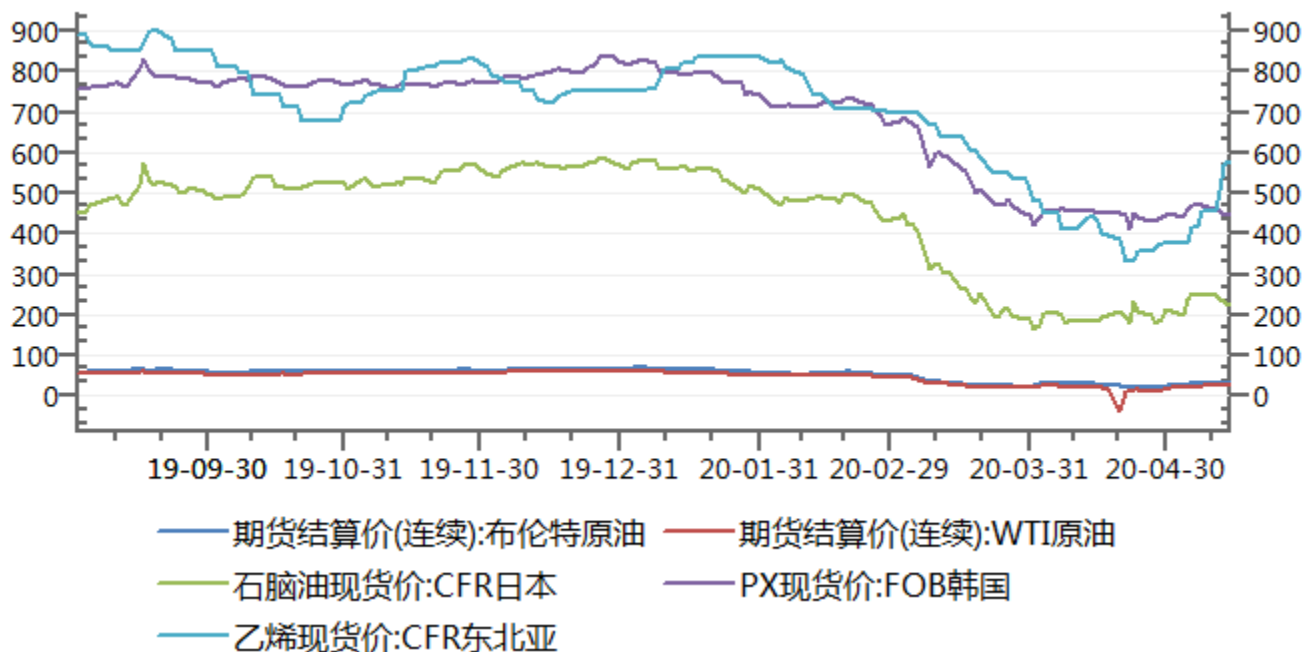
酯产销放量后，本周聚酯交投清淡，聚酯库存天数有小幅上升。终端情况，地方政府补贴刺激消费，国内纺织品需求回暖；海外疫情管制放宽，近期国内织造的外单询单情况好转，但实质性回暖还需观察，织机开工率 62.35%，环比上升 3.72%。短期成本利好支撑乙二醇反弹，但港口库存较高，期价反弹力度有限。

技术上，EG2009 合约上方关注 3900 附近压力，下方关注 3550 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：上游原料价格走势

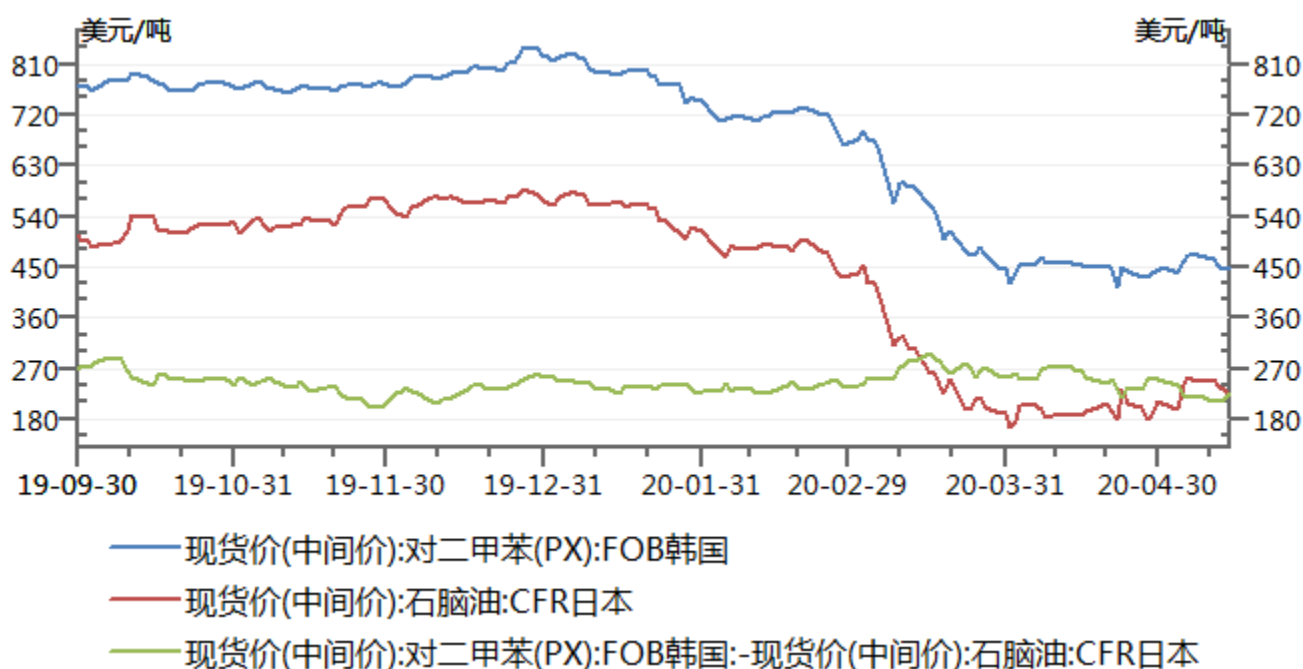


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周 OPEC+产油国遵守减产规定甚至加大自愿减产力度，有助于加快全球油市恢复平衡，国际油价上涨。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

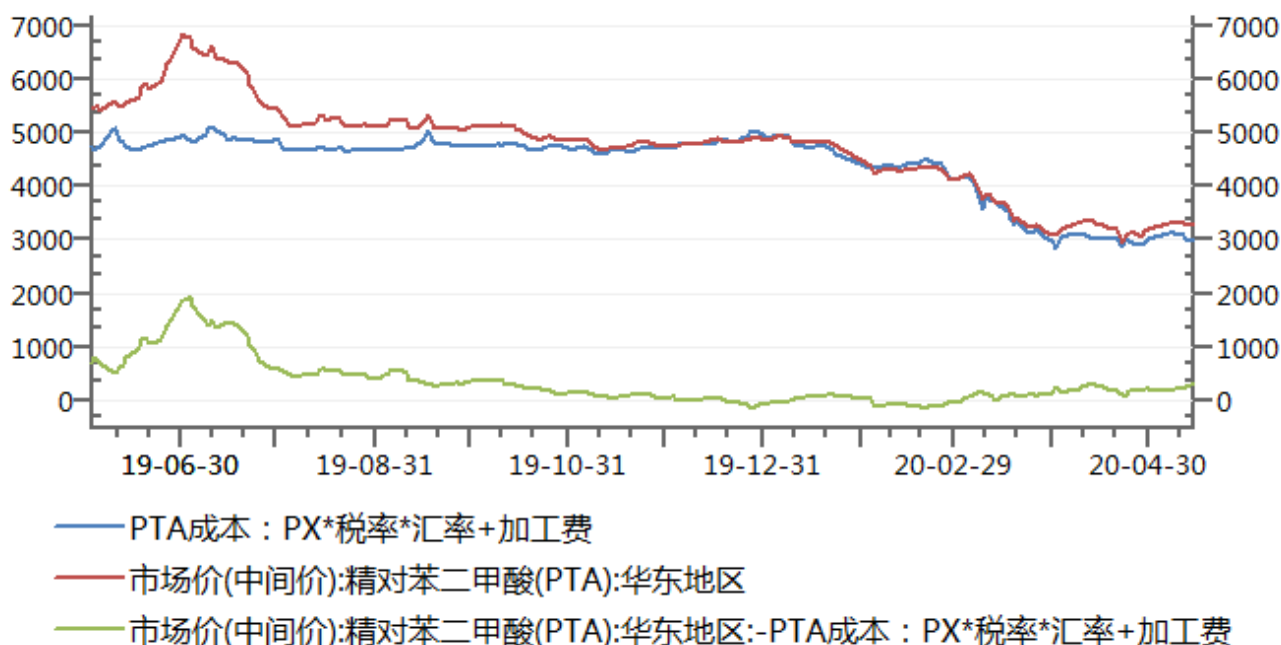


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至5月14日PX-石脑油价差在224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

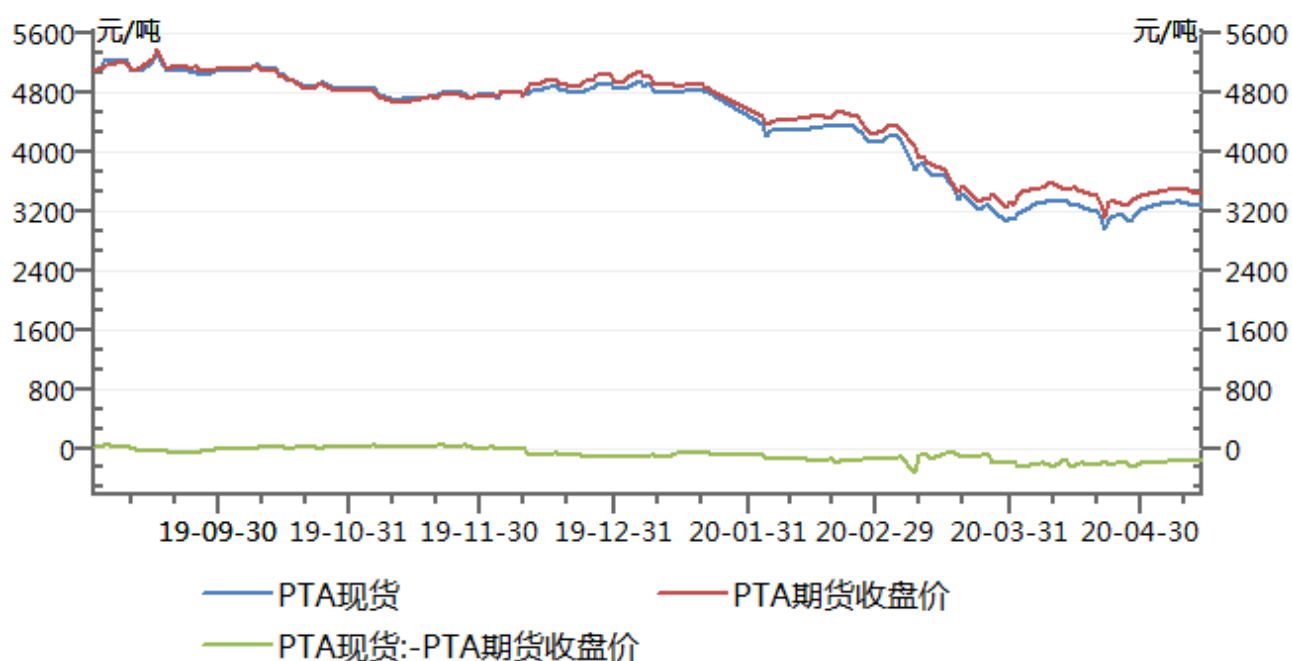


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前190元/吨，较上周有所好转。

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7日，PTA基差至-181，较上周持平。

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2009-2101合约价差

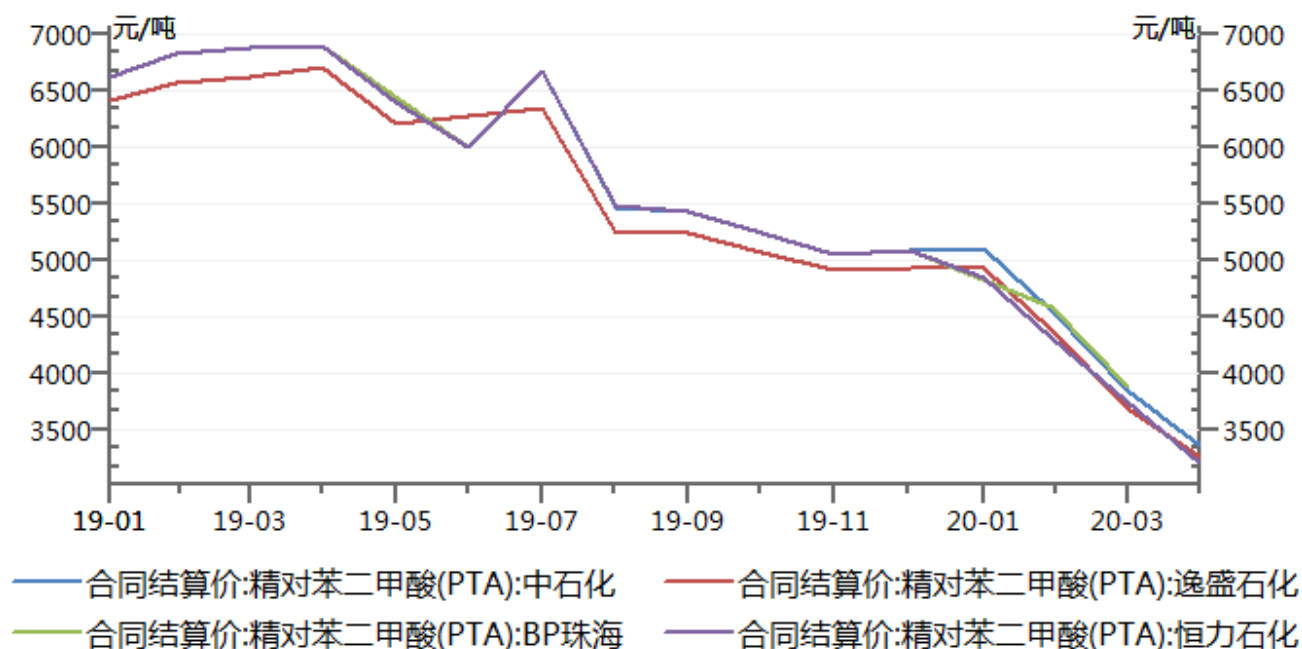


数据来源：瑞达研究院 WIND

TA09 和 TA01 价差大幅走强，弱价差突破-110 可考虑反套。

6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

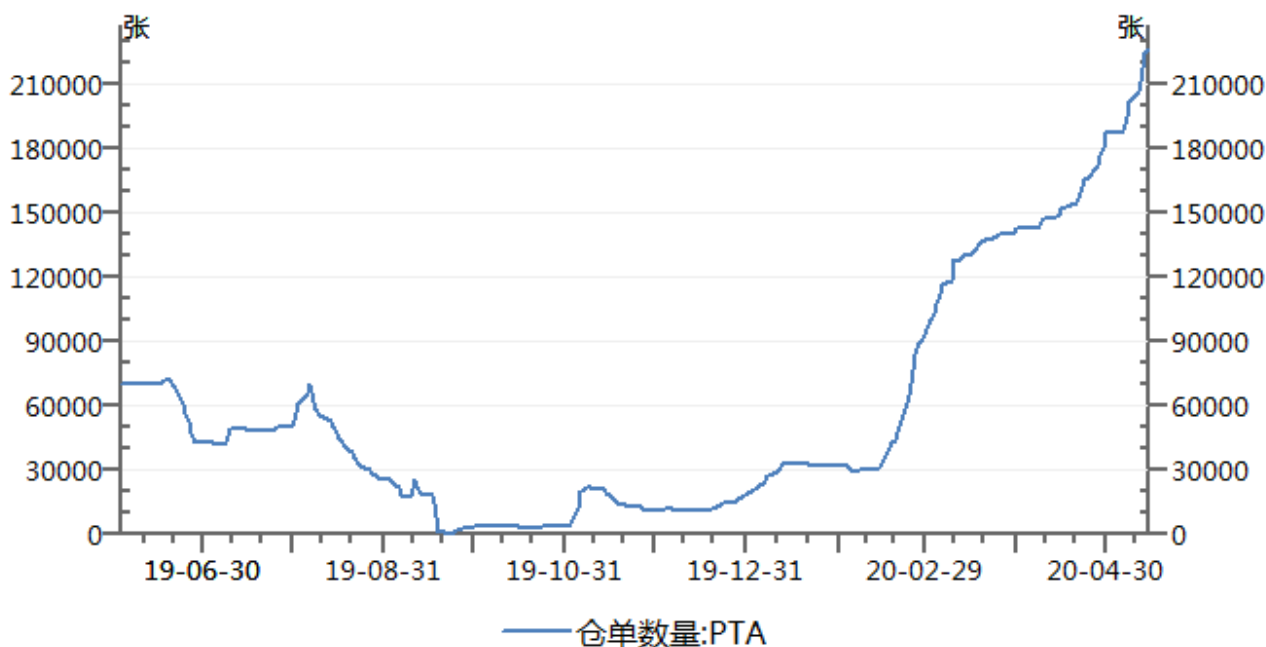


数据来源：瑞达研究院 中石化

PTA 中石化 4 月合约结算价格执行 3370 元/吨，5 月挂牌价执行 3450 元/吨，逸盛 4 月合约结算价格执行 3260 元/吨，5 月预收款执行 3400 元/吨，恒力 4 月合约结算价格执行 3215 元/吨。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

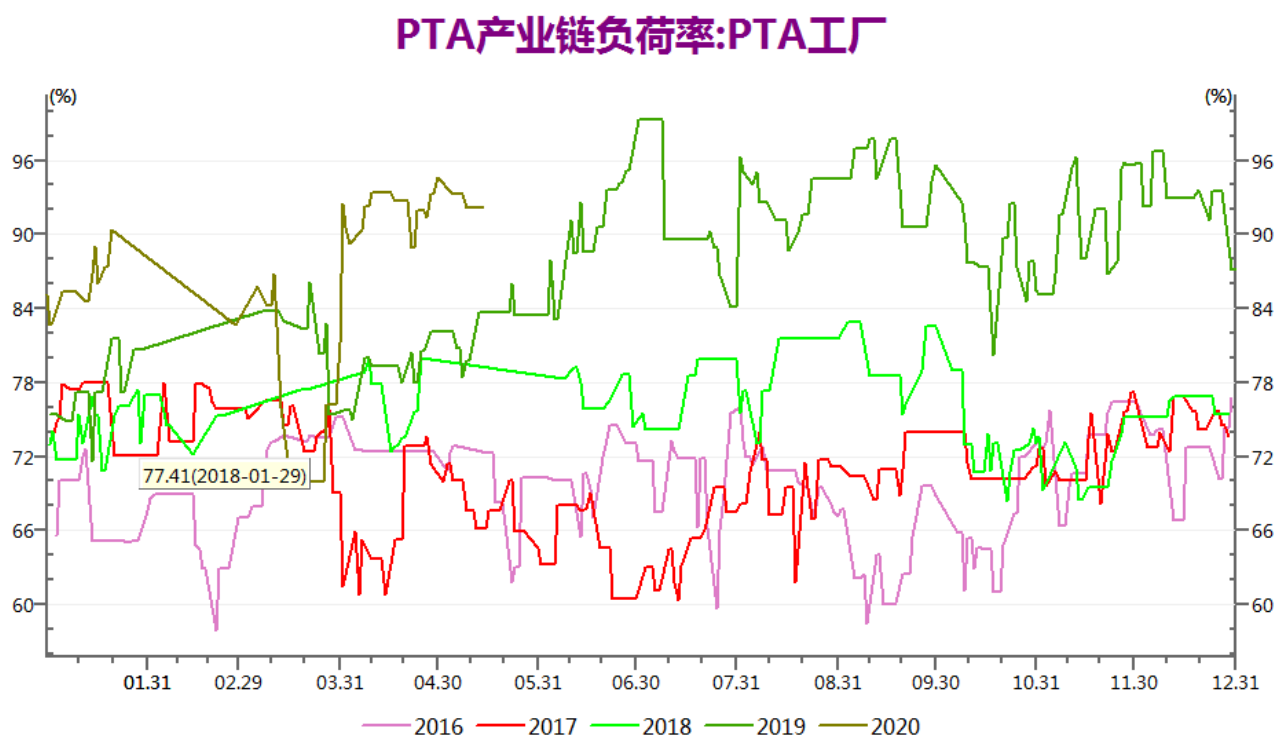


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止5月14日本周四，仓单报226948，同比上周四，增加32342。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

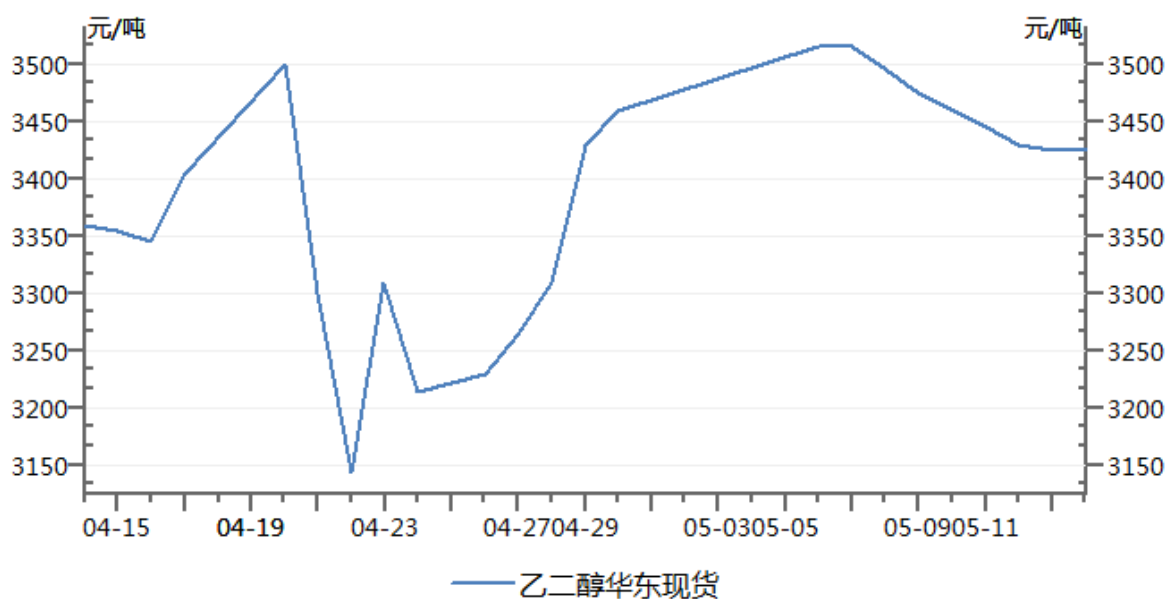


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

五月上旬，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

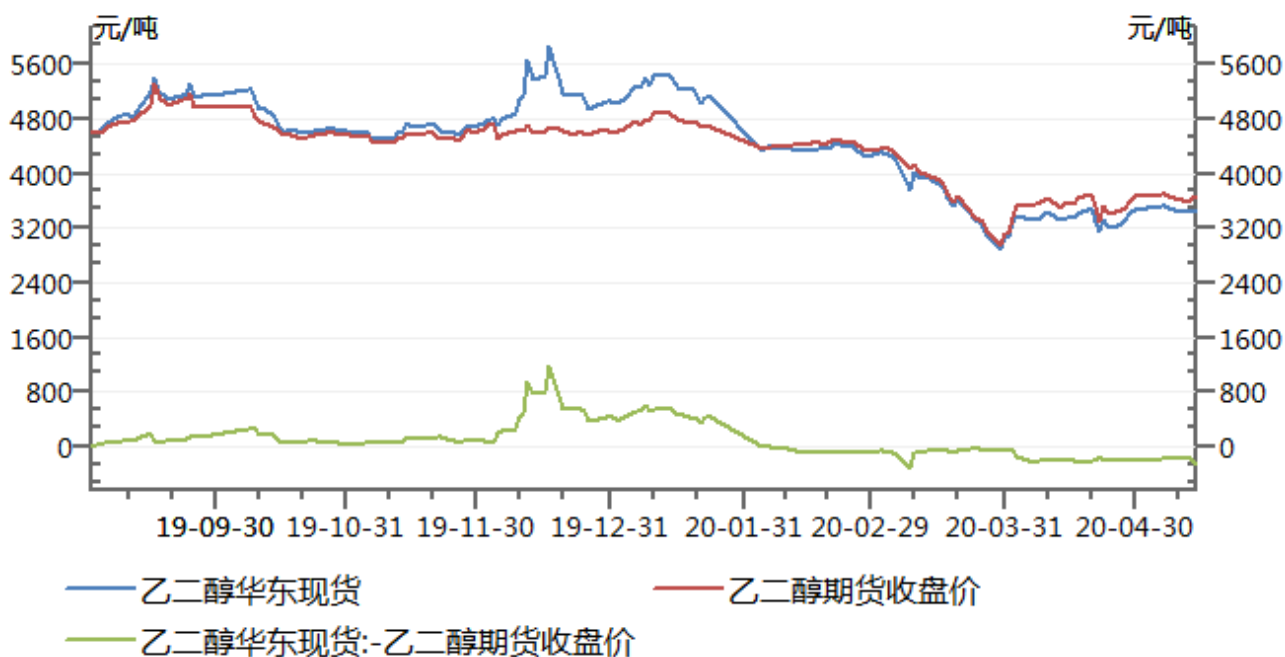


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

油价震荡整理，乙二醇现货涨幅放缓。

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

周内期货走势较强，基差走强至-252元，较上周贴水70元。

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2009-2101合约价差

2020/05/15 收 -149 幅 -4 开 -115 高 -115 低 -149 振 2.77%



数据来源：瑞达研究院 WIND

EG09-01 合约本周收盘在-149，可考虑逢高做空。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

2020/05/15 收 155 幅 -6 开 200 高 200 低 155 振 2.77%

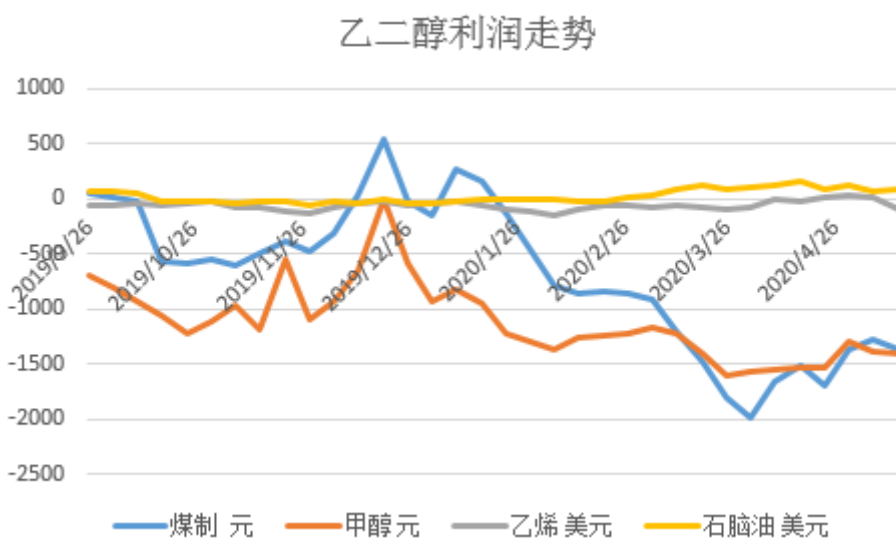


数据来源：瑞达研究院 WIND

套利合约 180 一线浮动，乙烯上涨，PX 下跌，原料剪刀差走向，可以考虑多乙二醇，空 PTA。

13、乙二醇利润走势图

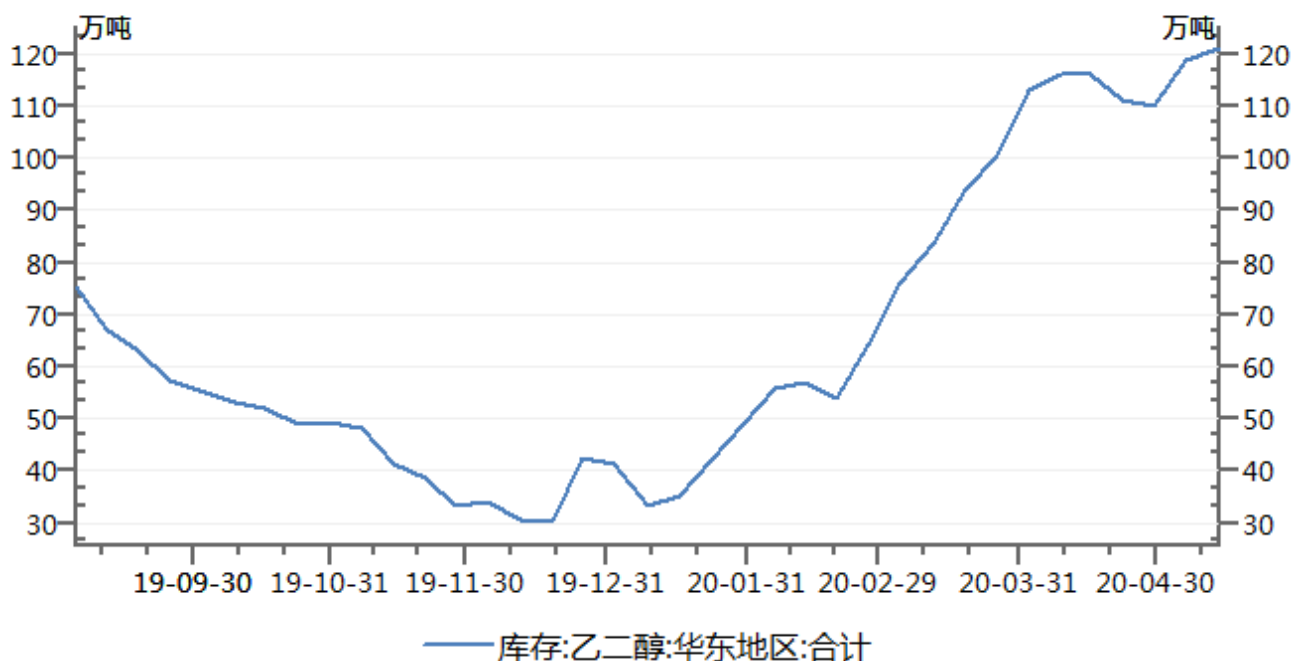
图13：乙二醇利润走势图



数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1371 元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1394.7 元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-99.5 美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为 82.77 美元/吨。

图14：华东地区乙二醇库存

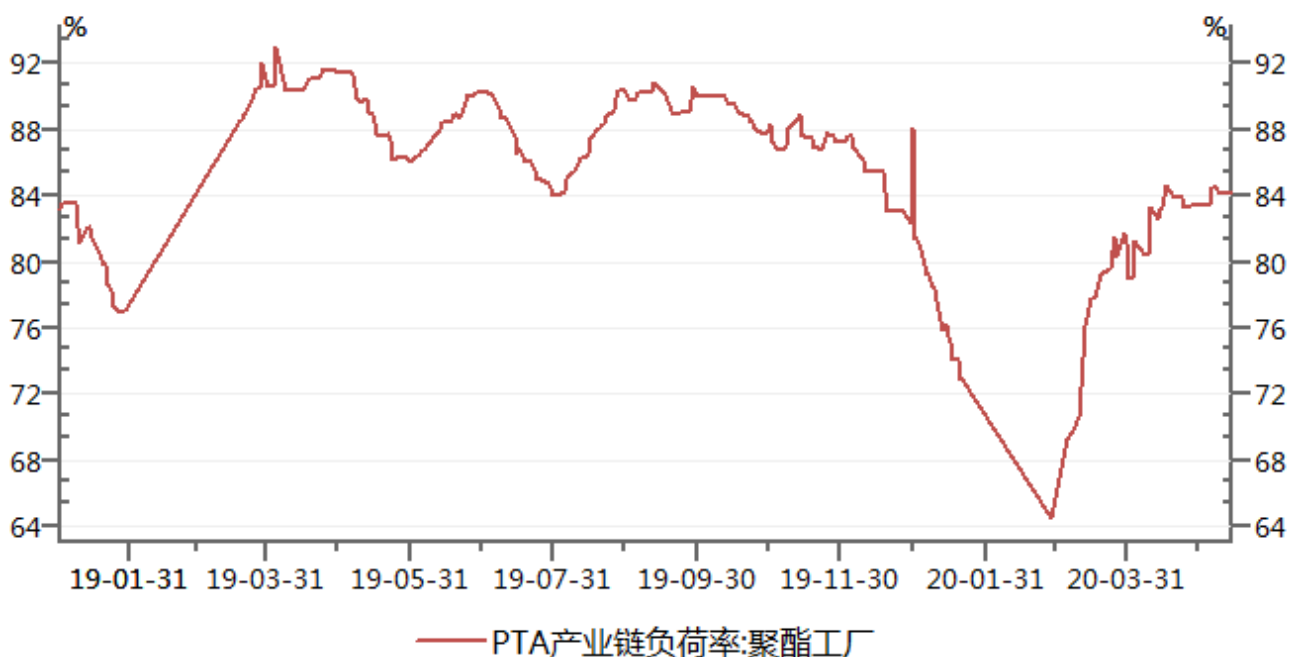


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止5月15日华东MEG库存约120.95万吨，较上周上升2.25吨。

15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

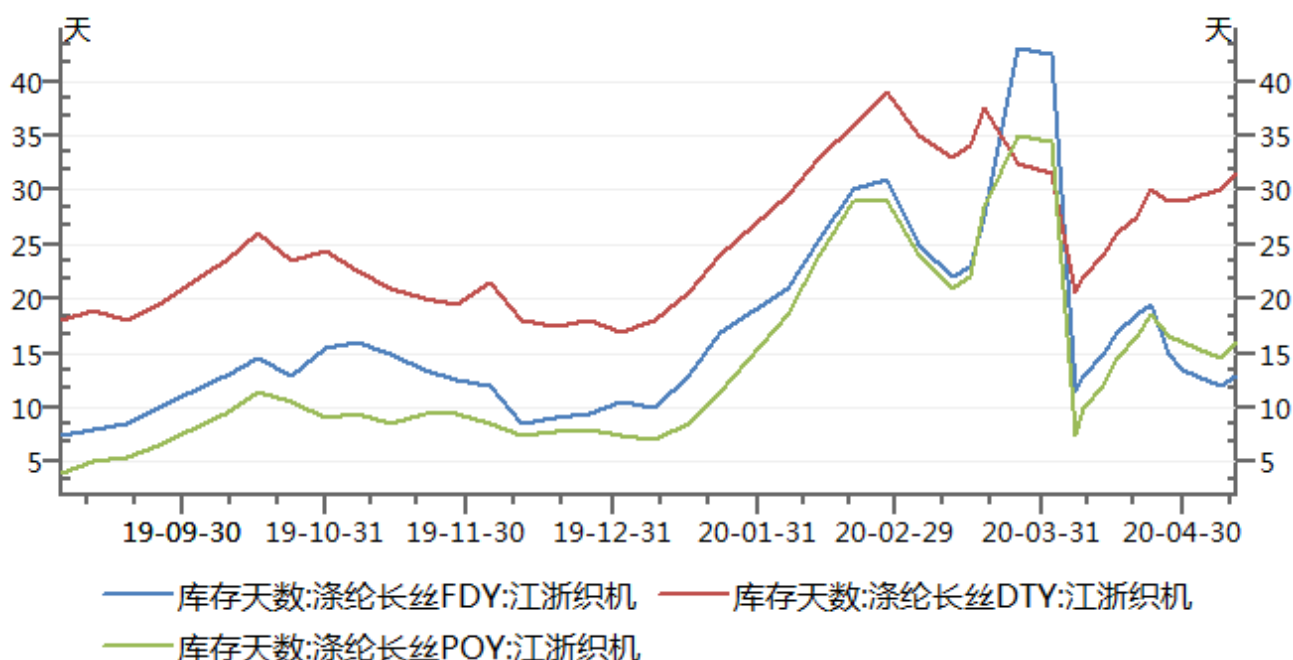


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯利润良好，维持 84%开工率。

16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

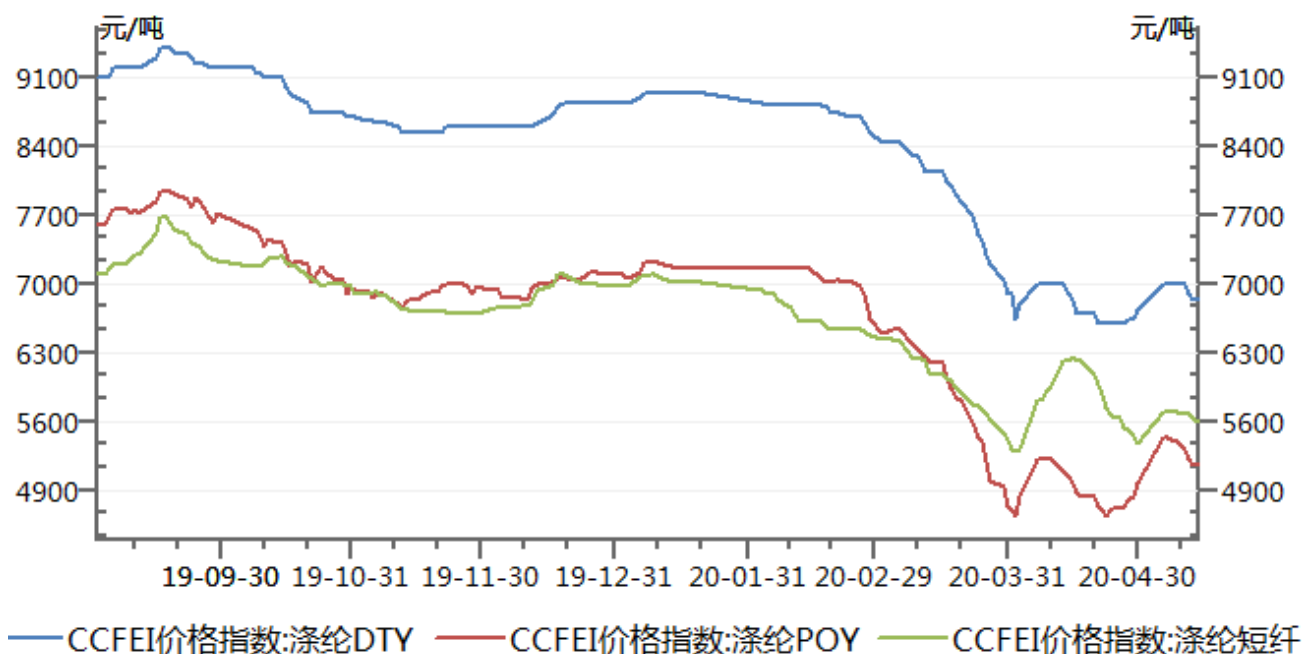


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

继五一节前聚酯产销放量后，本周聚酯交投清淡，聚酯库存天数有小幅上升。

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

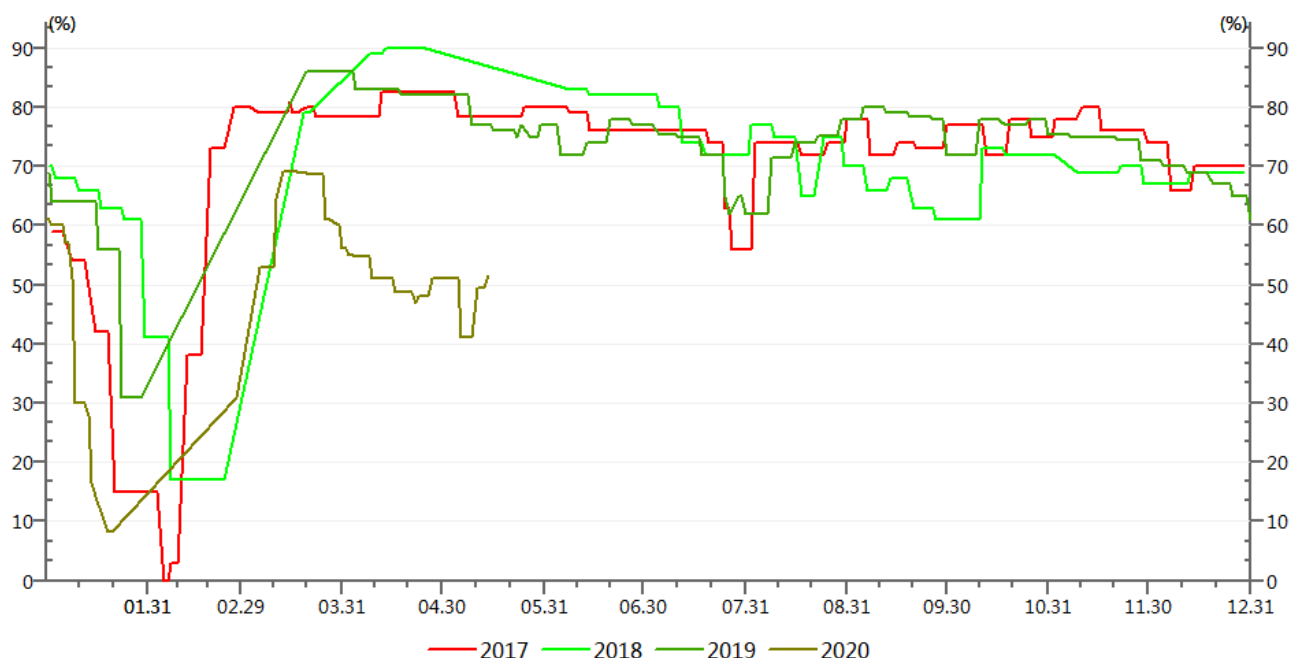
截至5月14日，CCFEI涤纶短纤价格指数报5600/吨，CCFEI涤纶POY价格指数报5170元/吨，CCFEI涤纶DTY价格指数报6850元/吨，

较上周有所上涨。

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

终端织机受国内需求提振，开工率上升至62.35%，环比上升3.72%。

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。

