

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29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)	3598	3602	+4
	持仓 (手)	133.1 万	135 万	+18356
	前 20 名净持仓	222869	212842	净空减少 10027
现货	华东现货 (元/吨)	3475	3490	+15
	基差 (元/吨)	-123	-112	+11

#### 2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
国内聚酯整体维持 85%水平	周产量维持高位，现社会库存在 380 万吨上方
织机开工率上调至 70.29%	纺织品需求低于往年同期
	现 PTA 加工差 1035 元/吨，目前利润良好

**周度观点策略总结：**PTA 供应端，本周内暂无检修重启计划，目前 PTA 开工率维持 86.24%。原料方面，周内 PX 价格下行，但石脑油-PX 加工差持续压缩，PX 炼化利润受损，后期存在 PX 的检修预期，对 PX 价格存在一定支撑。年初产能投放叠加高开工率，现社会库存在 380 万吨以上。6 月份中泰、逸盛、仪征装置有检修计划，库存压力有望缓解。下游需求方面，国内聚酯开工率上调至 87.47%，周内聚酯产销平平，终端按需采购；国内前期延期订单开始生产，织机开工率回升 70.29%。供需情况较前期有一定改善，PX 周内回调，加工差放大至 1035 元，处于今年以来的最高水平，建议围绕加工差滚动交易，短期内期价上行空间较小。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3550 附近支撑，上方关注 3850 压力，操作上建议 3550-3850 区间交易。

套利建议，多 EG09 空 TA09 合约，乙烯走势强于 PX，成本支撑升水乙二醇。

### 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）	3704	3717	+13
	持仓（手）	197478	195522	-1956
	前 20 名净持仓	8916	11241	净空增加 2325
现货	华东地区	3535	3580	+45
	基差（元/吨）	-169	-137	+32

### 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
乙烯上涨	港口库存本周继续上升
织机开工率回升	海外低成本乙二醇持续涌入，抢占市场份额
乙二醇开工率维持低位水平	

**周度观点策略总结：**供应情况，截止到 28 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 128.23 万吨，较 21 日增加 2.03 万吨，港口库存高位爬升，港口预报量及主港发货量较前期持稳，整体持续累库趋势。下游需求方面，国内聚酯开工率维持 87%水平周内聚酯产销平平，终端按需采购；国内前期延期订单开始生产，织机开工率回升 70.29%。乙烯持续走高，利空国内乙烯制乙二醇装置现金流，目前国内仅石脑油制乙二醇盈利尚可，乙二醇开工率回落至 49.97%，后期存在继续下探可能。利润不佳导致整体开工率维持五成水平，但港口库存弥补供应缺口，供需两难，若油价无明显利好出现，预计短期内期价以区间震荡为主。

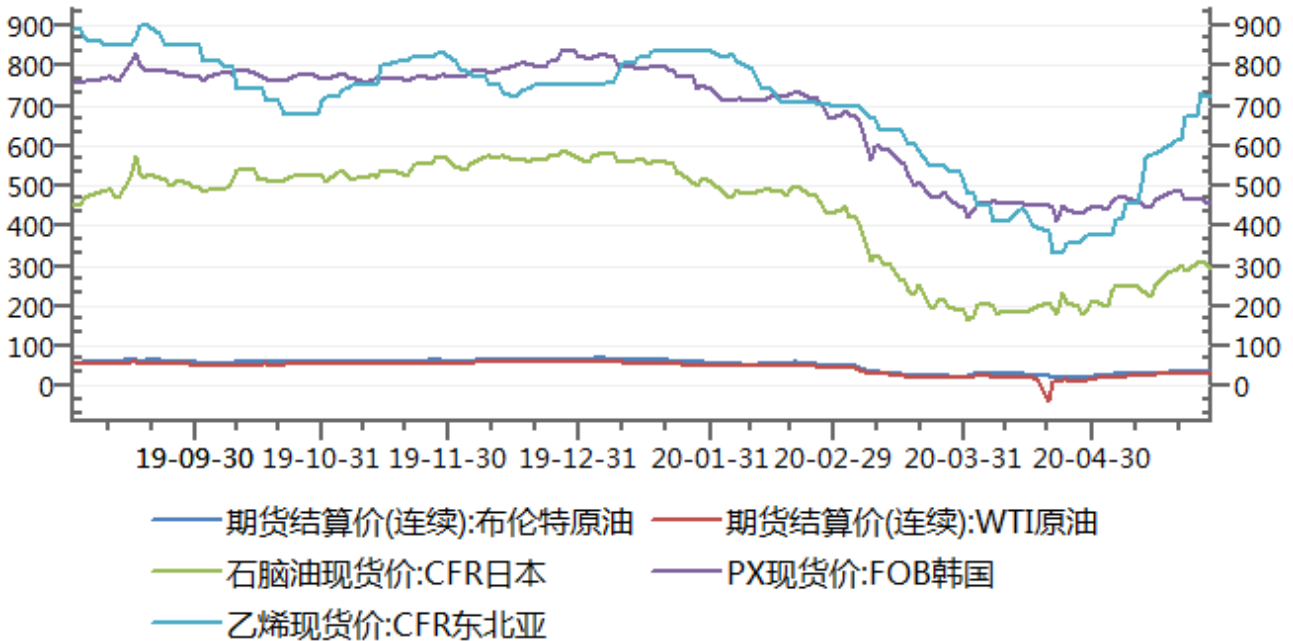
技术上，EG2009 合约上方关注 3800 附近压力，下方关注 3450 支撑，操作上建议区间高抛低。

套利建议，多 EG09 空 TA09 合约，乙烯走势强于 PX，成本支撑升水乙二醇。

## 二、周度市场数据

### 1、上游原料价格

图1：上游原料价格走势

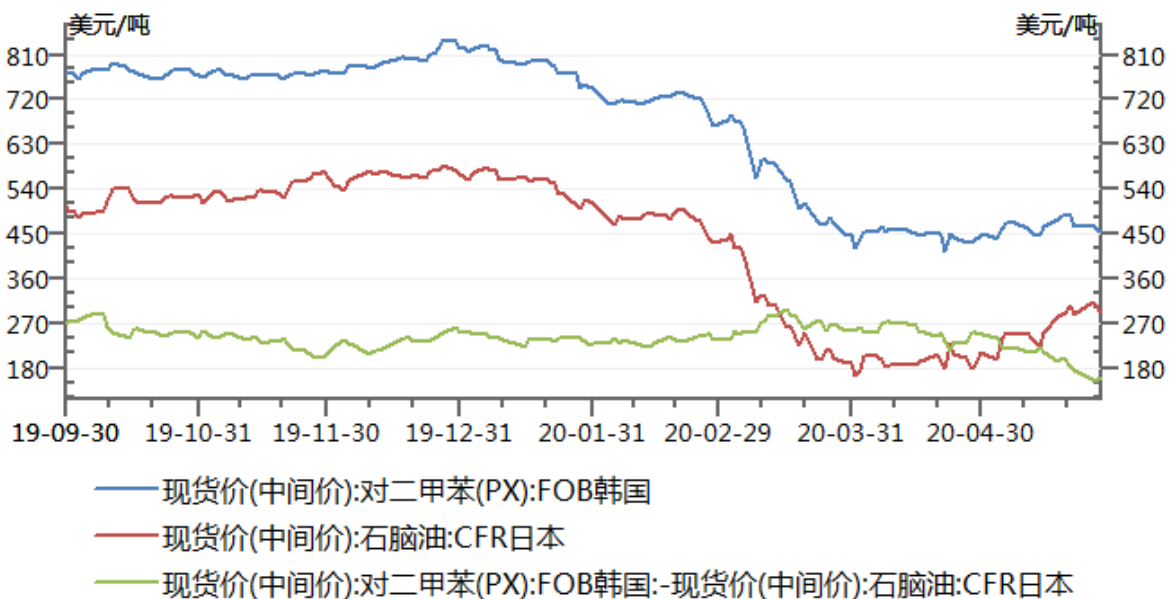


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

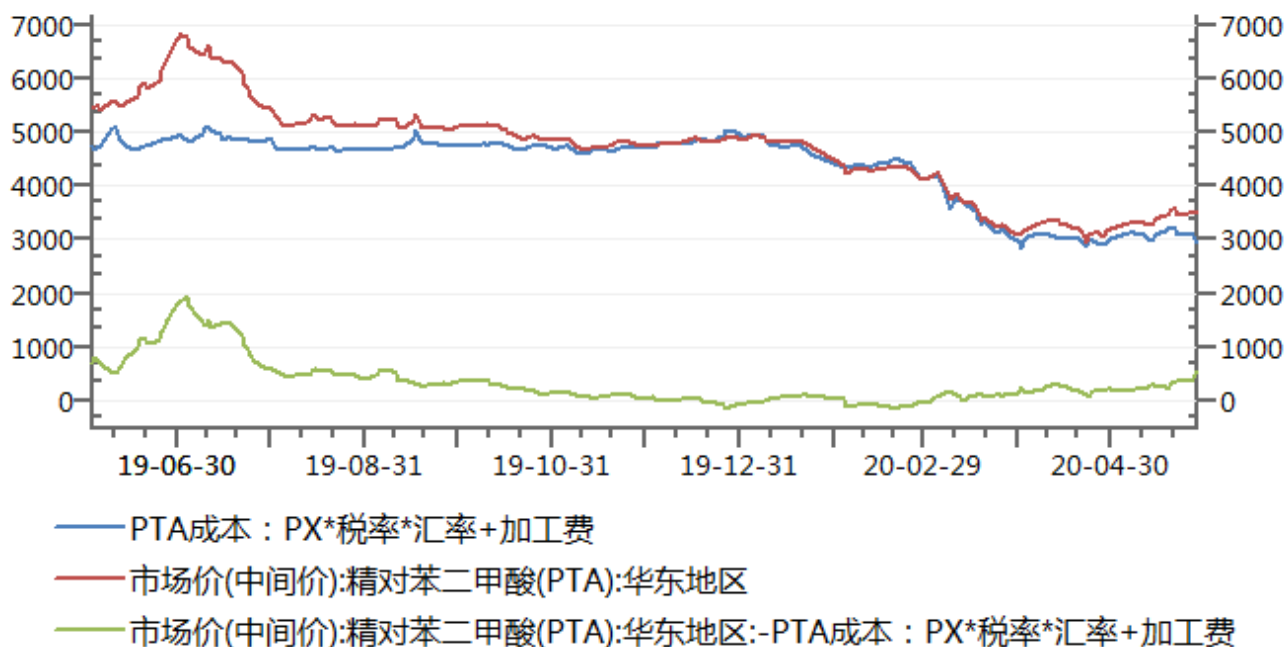


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至5月28日PX-石脑油价差在162美元/吨，较上周缩窄20美元。

### 3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

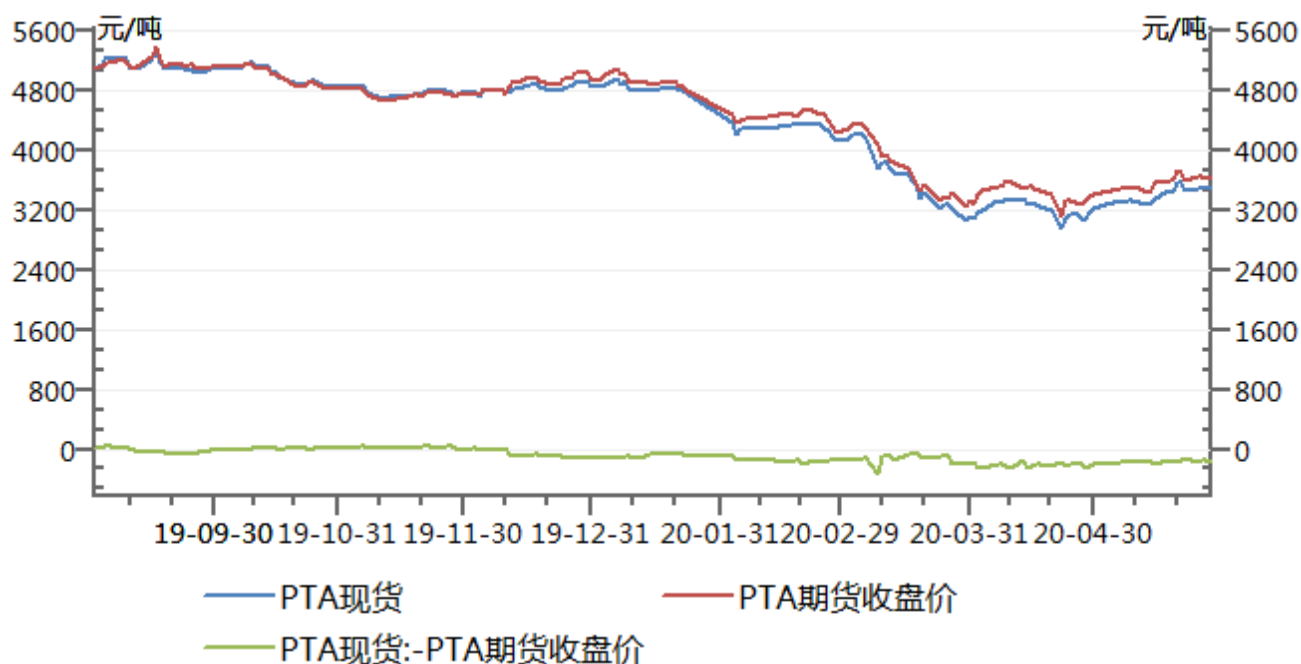


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润目前435.31元/吨，较上周上涨173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28日，PTA基差至-164，较上周走弱25。

### 5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2009-2101合约价差

2020/04/29 收 -162 幅0 开 -158 高 -158 低 -162 振 1.61%

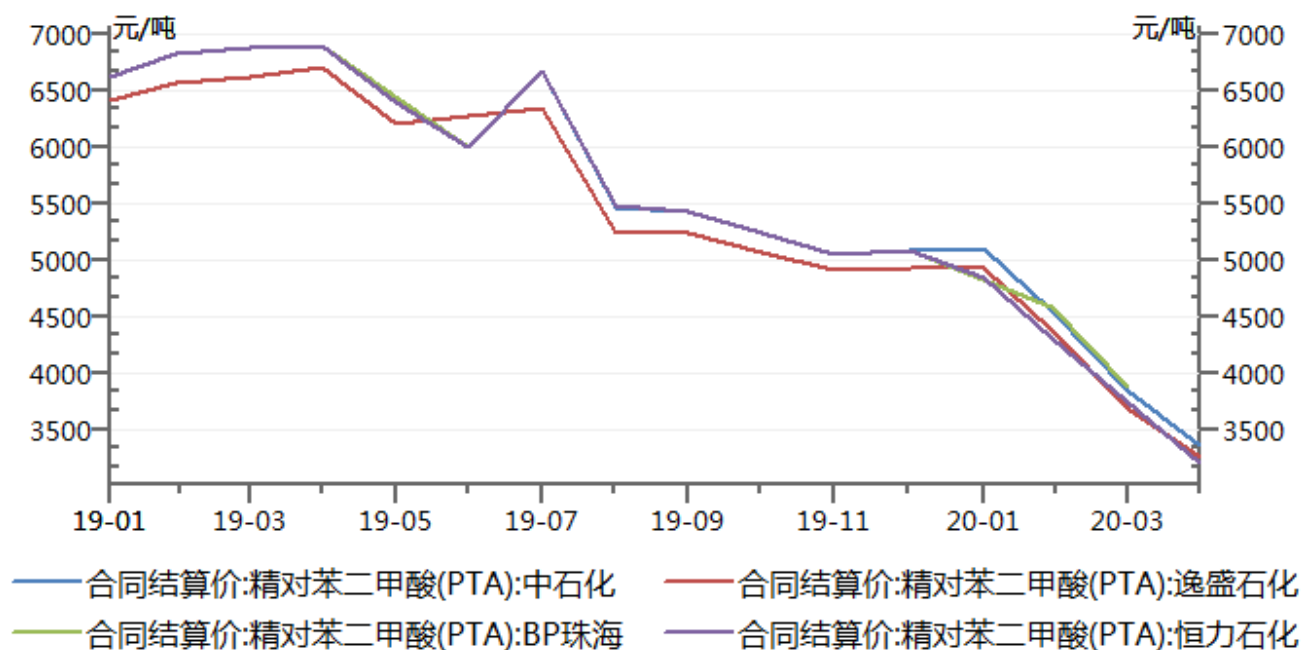


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙二醇 2009-PTA2009 合约处于下边际反弹走势，建议做多，目标 190。

### 6、中石化PTA合同货价格

图6：中石化PTA合同货价格

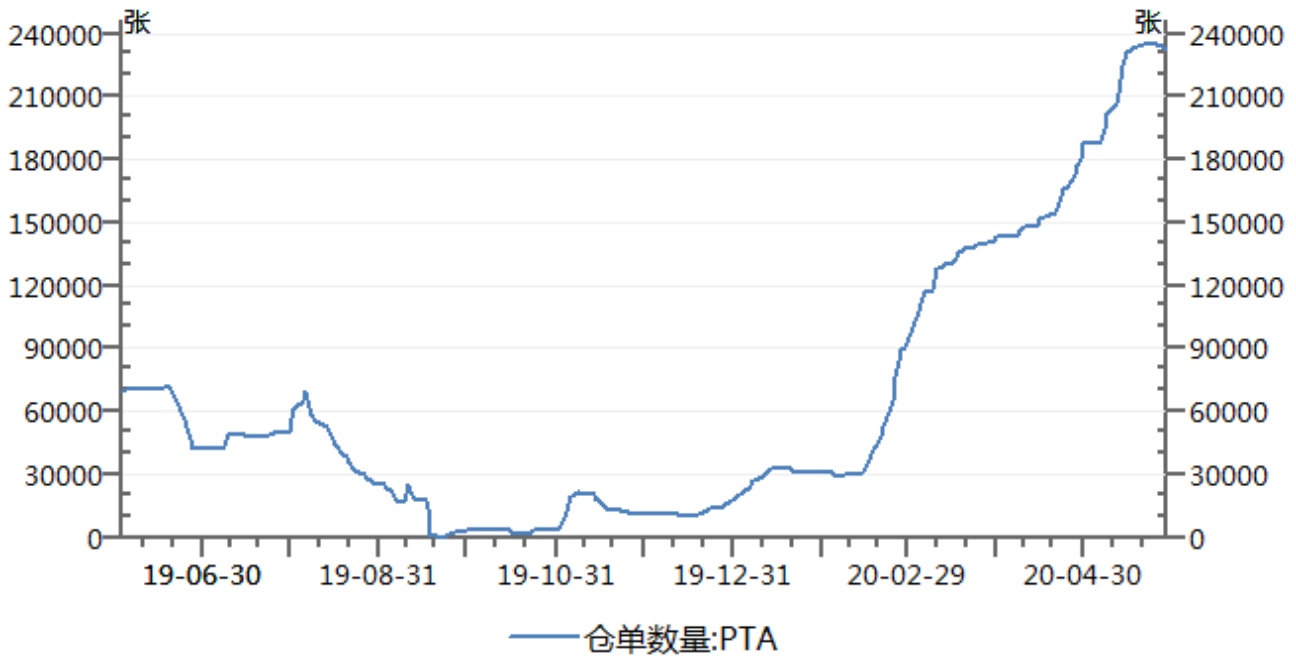


数据来源：瑞达研究院 中石化

PTA 中石化 6 月挂牌价执行 3850 元/吨，5 月结算价执行 3700 元/吨；逸盛石化 PTA5 月结算价执行 3450 元/吨；6 月合约预收款价执行 3600 元/吨；恒力石化 5 月结算价 3326.11 元/吨，6 月挂牌价 3600 元/吨。

### 7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单



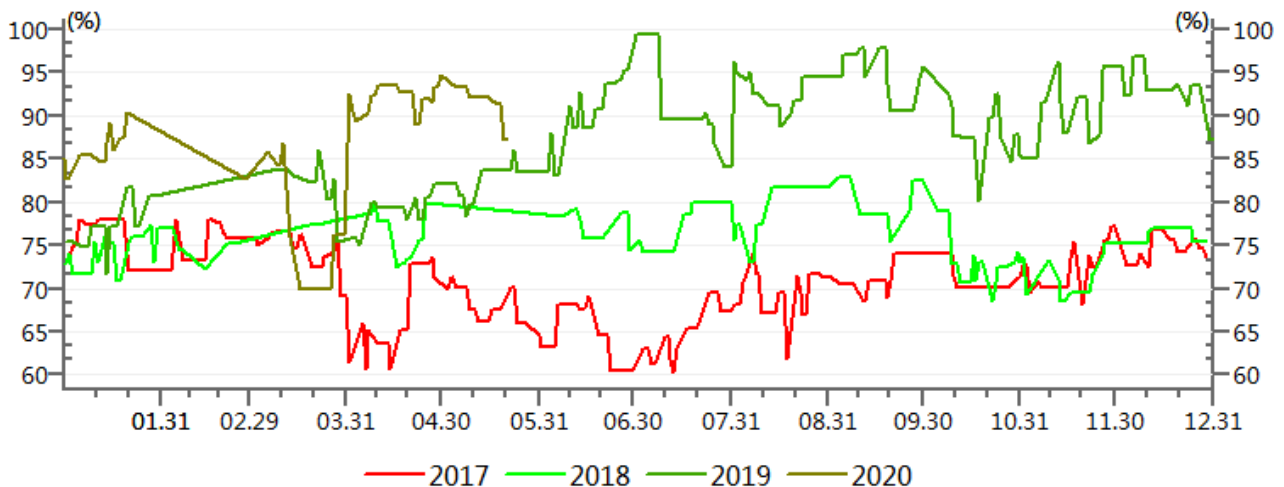
数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截止5月28日本周四，仓单报232093，同比上周四，减少2924.

### 8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

## PTA产业链负荷率:PTA工厂



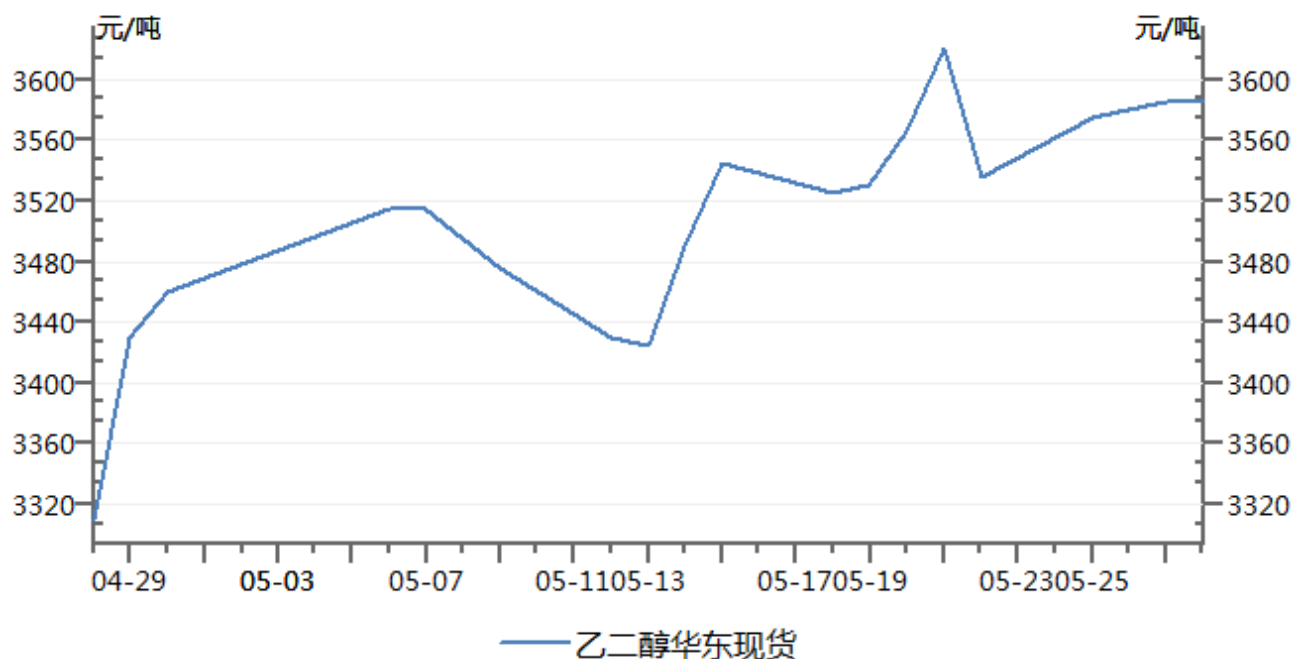
数据来源：瑞达研究院 隆众资讯



本周内无装置停车或重启，目前PTA开工率维持86.24%。

### 9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

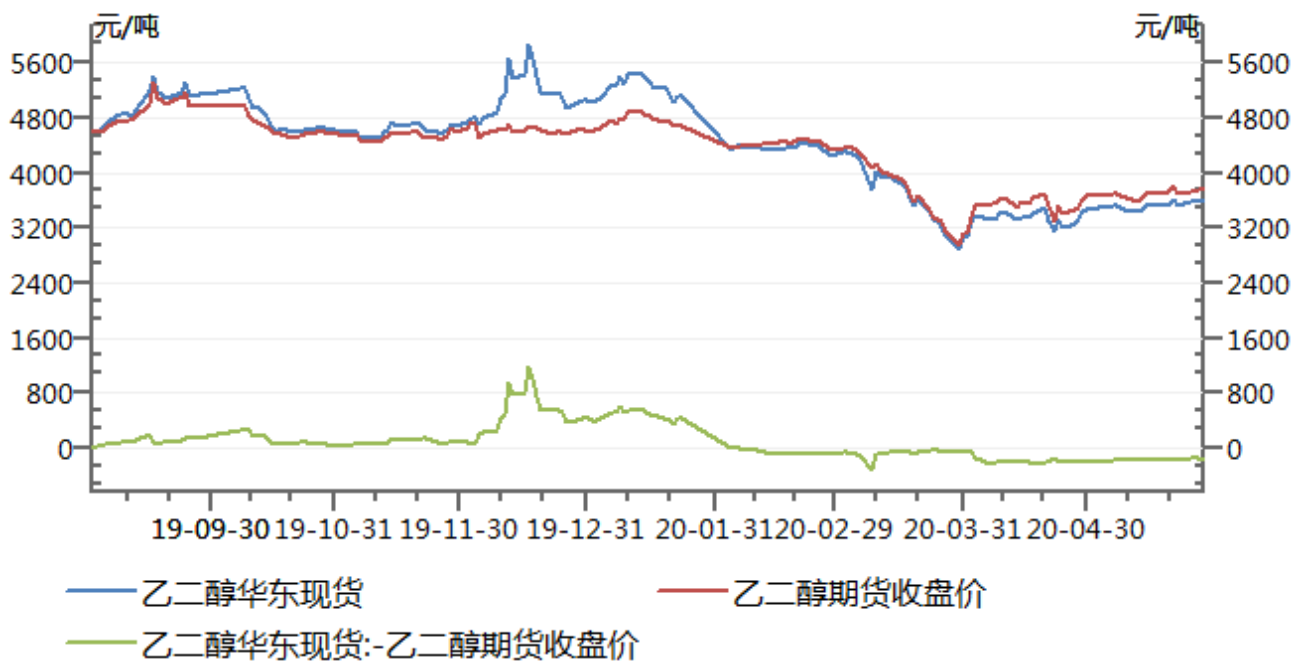


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

乙烯持续走高，乙二醇价格受到提振。

### 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



29日基差-161，较前期持平。

## 11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2009-2101合约价差

2020/05/22 收 -151 幅 -8 开 -137 高 -137 低 -151 振 3.40%



数据来源：瑞达研究院 WIND

EG09-01 合约价差围绕-143 一线波动。

## 12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

2020/05/29 收 115 幅 18 开 94 高 115 低 94 振 1.74%

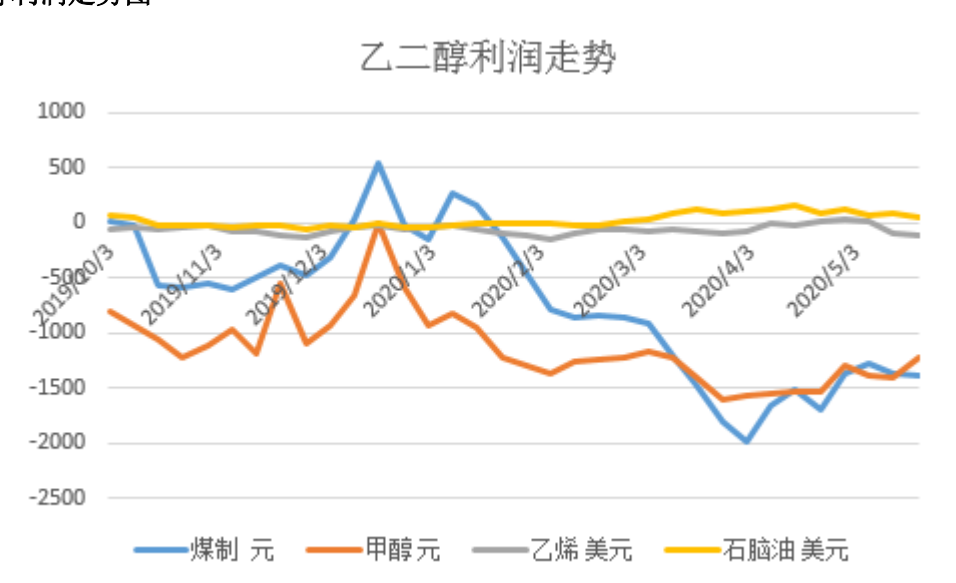


数据来源：瑞达研究院 WIND

乙烯相较PX 走势较强，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

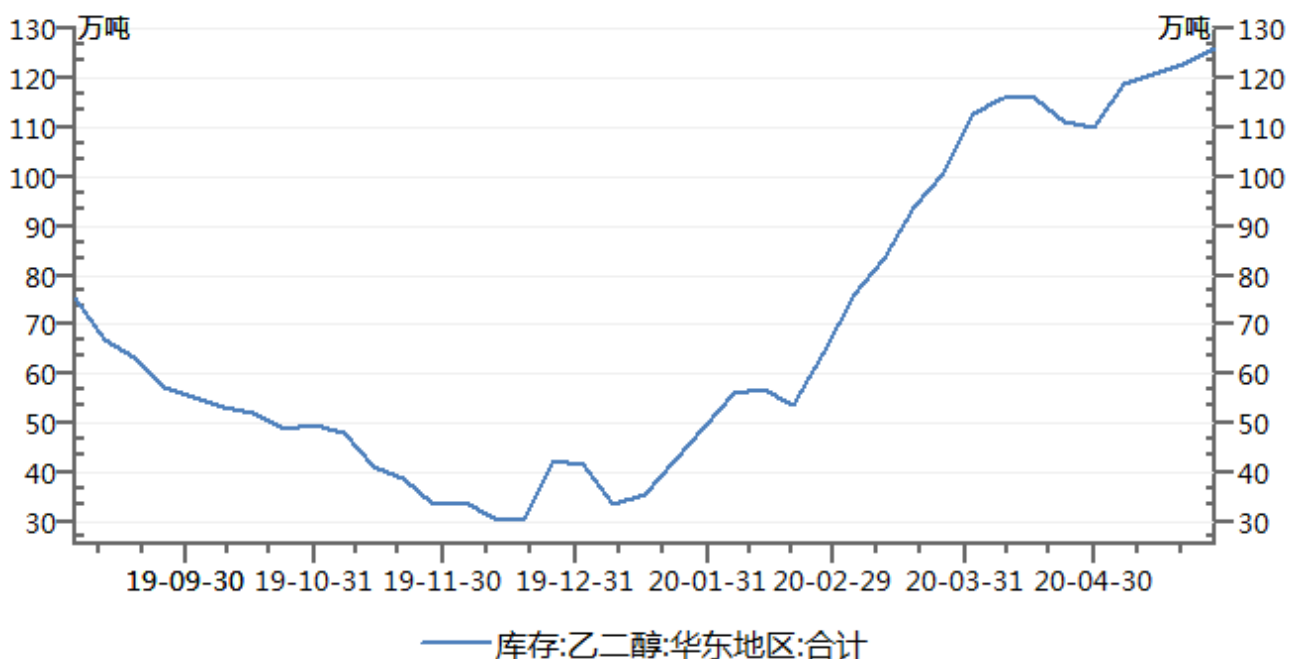


数据来源：隆众资讯

煤制乙二醇市场毛利为-1539元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1048.7元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-180美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为35.5美元/吨。

### 14、乙二醇库存

图14：华东地区乙二醇库存

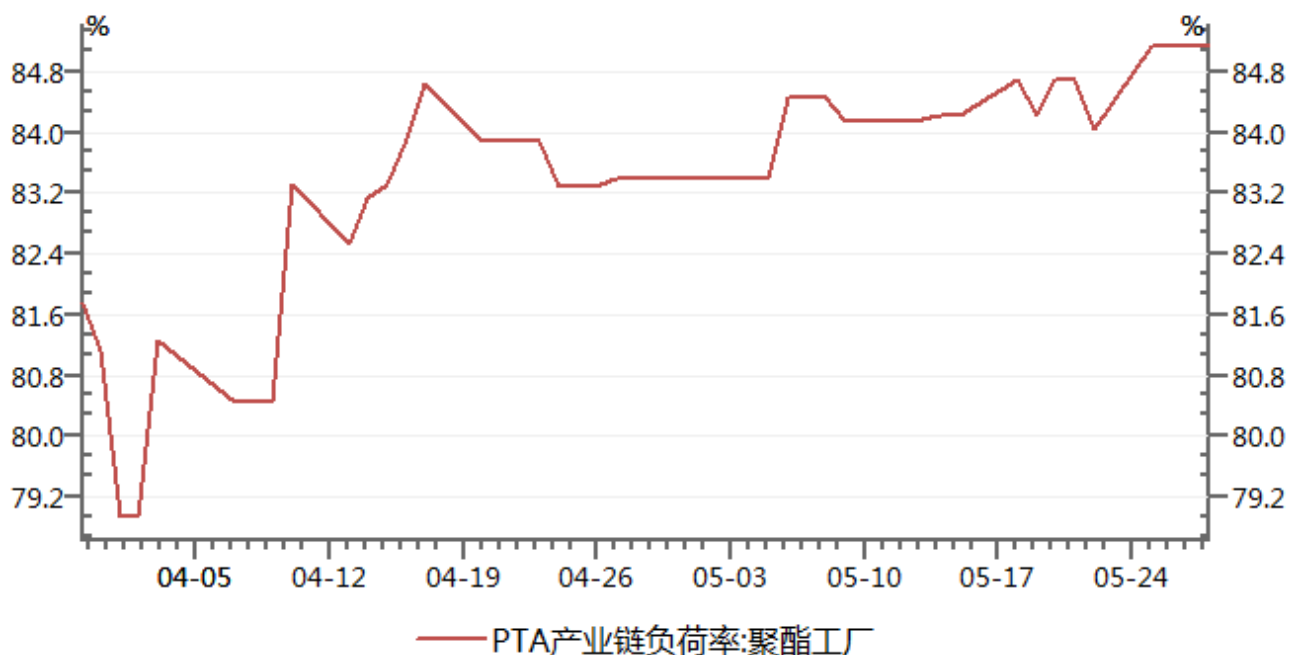


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

截止5月28日华东MEG库存约126万吨，较上周上升3吨。

### 15、聚酯工厂开工率

图15：聚酯工厂开工率

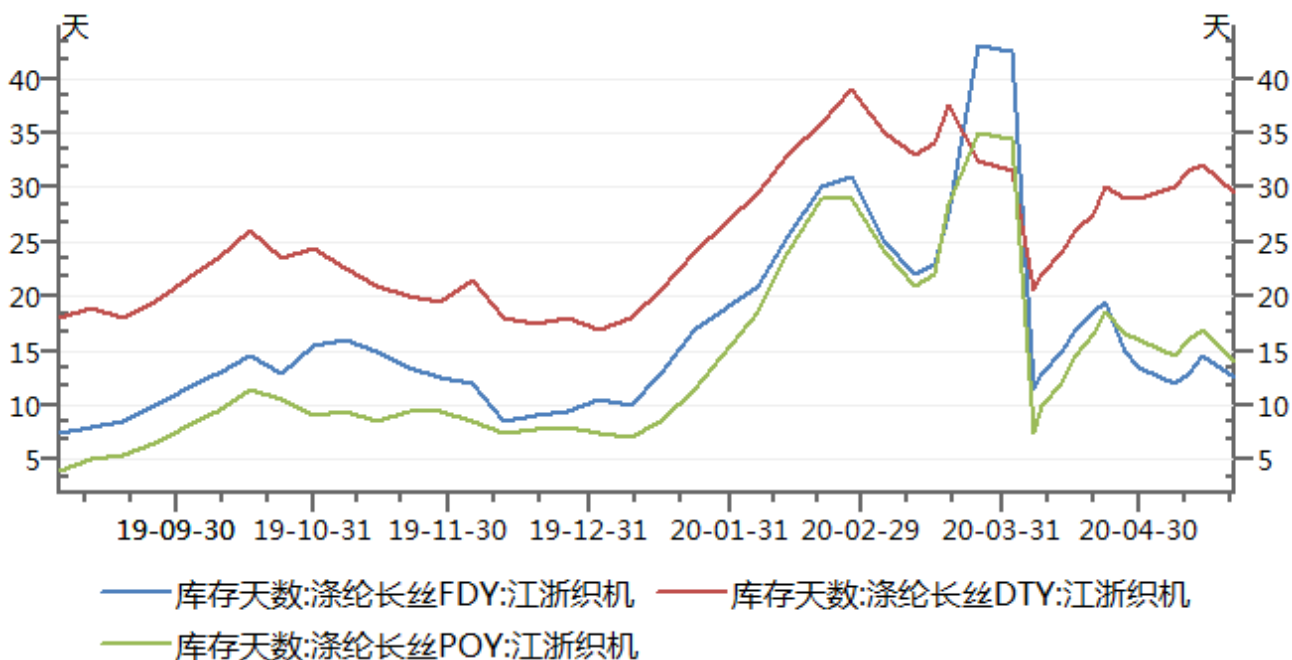


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

聚酯利润良好，维持 87%开工率。

### 16、涤纶长丝库存天数

图16：涤纶长丝库存天数

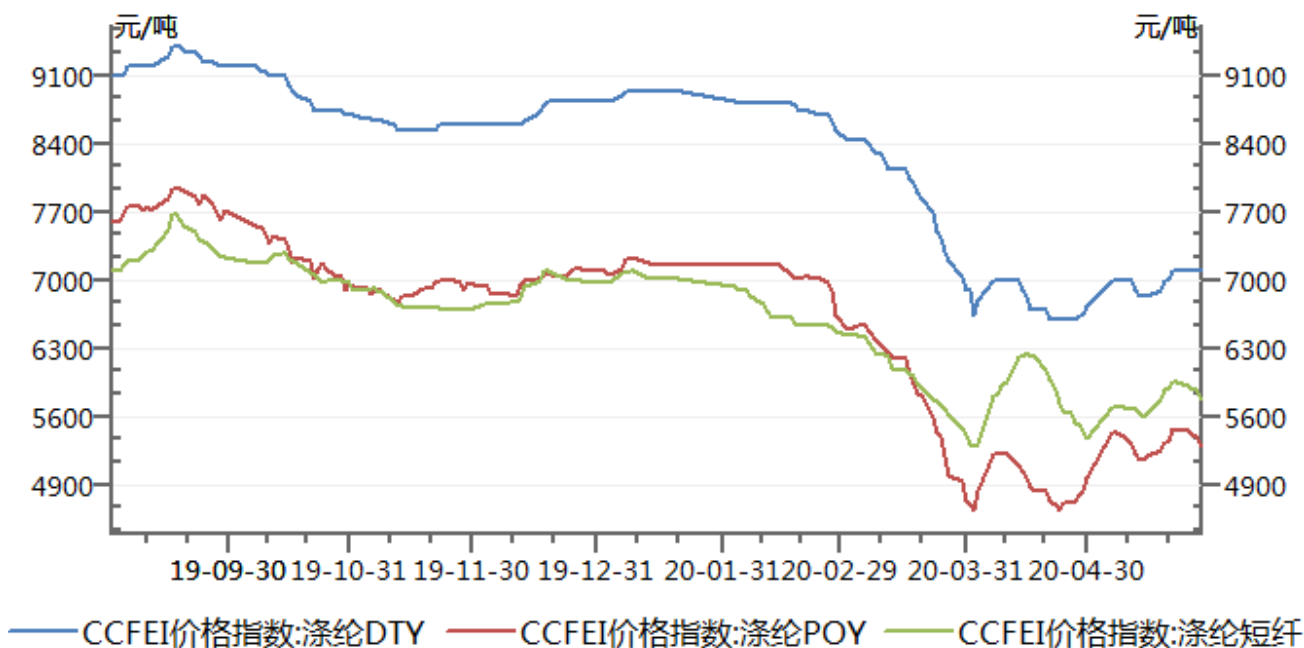


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

织机开工率上升，聚酯库存天数有小幅下降。

17、聚酯及终端产品价格

图17：聚酯及终端产品价格

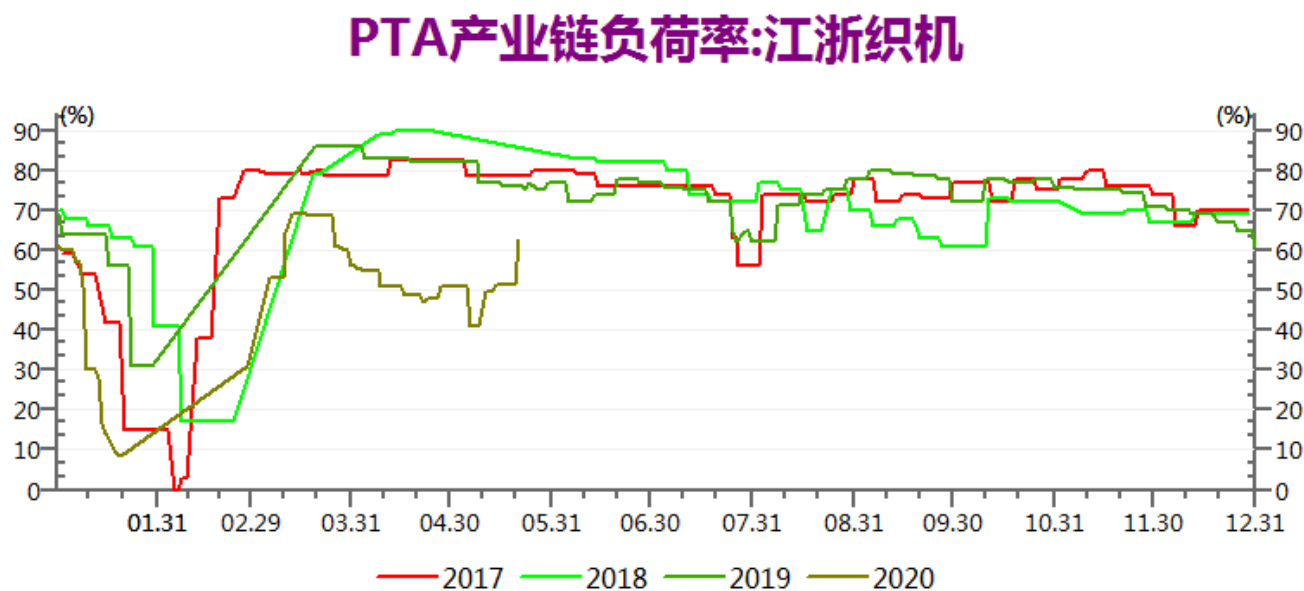


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

截止5月28日，CCFEI涤纶短纤华东基准价报5790元/吨，CCFEI涤纶POY华东基准价报5300元/吨，CCFEI涤纶DTY华东基准价报7100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

终端织机受国内需求提振，开工率上升至70.29%，环比上升2.82%。

## 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。