

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3月6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）	4,252.00	4,286.00	34
	持仓（手）	830,709.00	842,749.00	12040
	前 20 名净持仓（手）	-87022	-85373	净空-1649
现货	华东现货（元/吨）	4,190.00	4,210.00	20
	基差（元/吨）	-62	-76.00	-14

2、PTA 多空因素分析

利多因素	利空因素
PTA 装置开工负荷回落	疫情海外扩散，关注未来终端出口影响
利润为负或限制价格下跌	下游复工缓慢
国内疫情好转 下游缓慢复工	PTA 产业链累库，PTA 库存维持高位
	原油弱势调整

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）	4,336.00	4,286.00	-50
	持仓（手）	146,675.00	175,831.00	29156
	前 20 名净持仓	3403	-8900	净空+12303
现货	华东地区	4315	4252	-63
	基差（元/吨）	-21	-34.00	-13

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	疫情海外扩散、关注未来终端出口影响
乙二醇开工率较低	下游复工缓慢
利润成本为负限制下跌空间	前期检修装置逐步重启、乙二醇累库，终端成品原料积压
	原油弱势调整

周度观点策略总结：

二、周度市场数据

1、上游原料价格

图：1

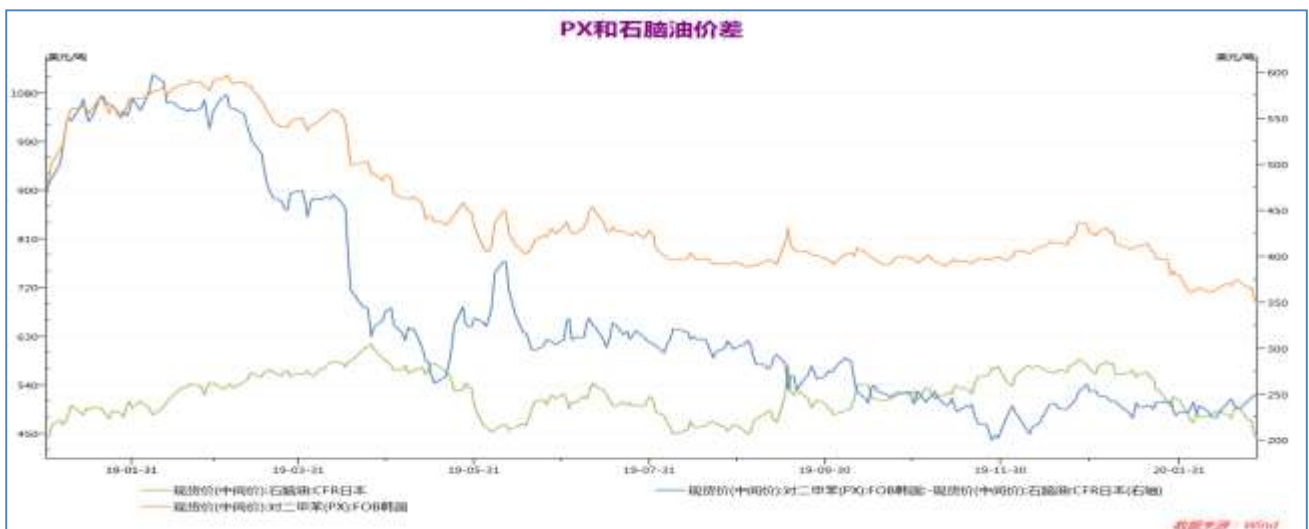


数据来源：瑞达研究院 WIND

由于海外疫情持续恶化，尽管OPEC秘书长再度安抚称该集团致力于稳定石油市场，但仍难阻止油价下跌，原油及石脑油、PX等上游原料价格本周继续维持低位徘徊，对下游化工品成本支撑走弱。

2、PX现货利润

图2：PX现货利润走势图

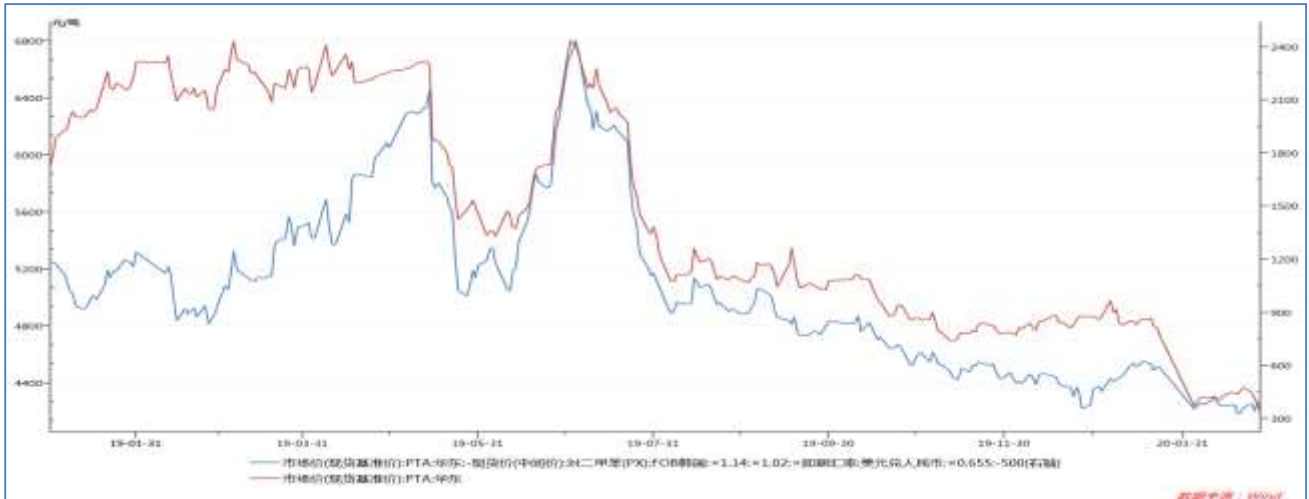


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众

截至2月28日PX-石脑油价差维持在249美元/吨，较上周基本持平。

3、PTA价格与利润

图3：PTA利润被压缩

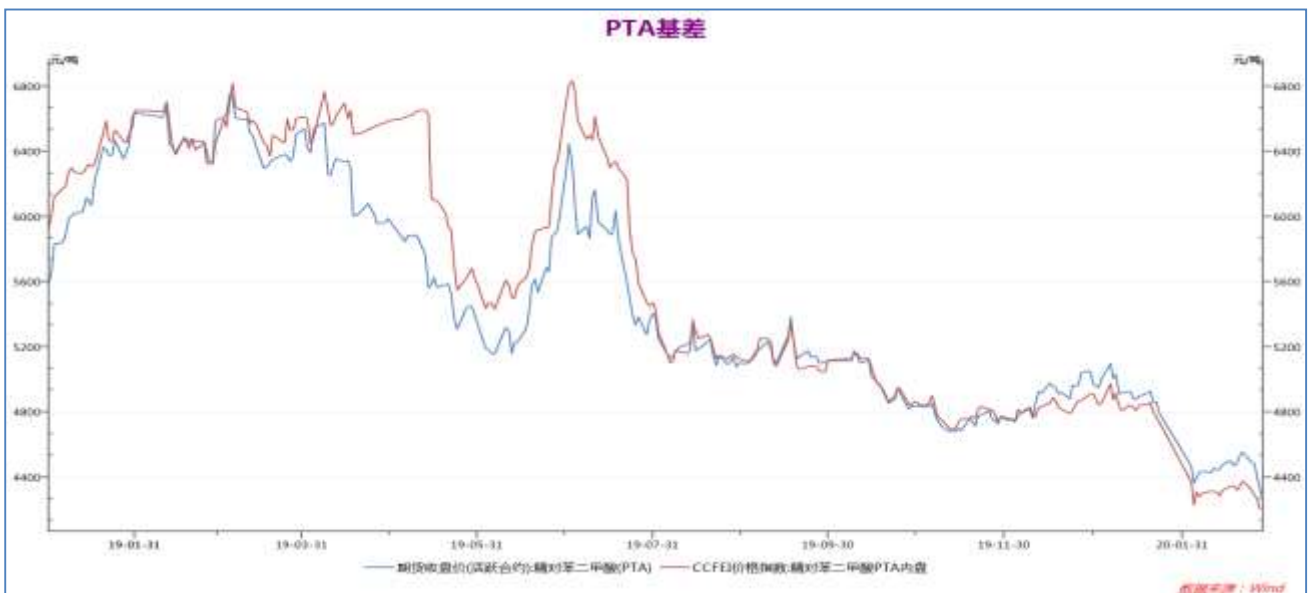


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA利润被压缩至盈亏线附近，限制PTA进一步下跌空间。

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基差至-76，现货市场库存压力较大，基差继续小幅缩窄

5、PTA跨期价差

图5：郑商所PTA2005-2009合约价差

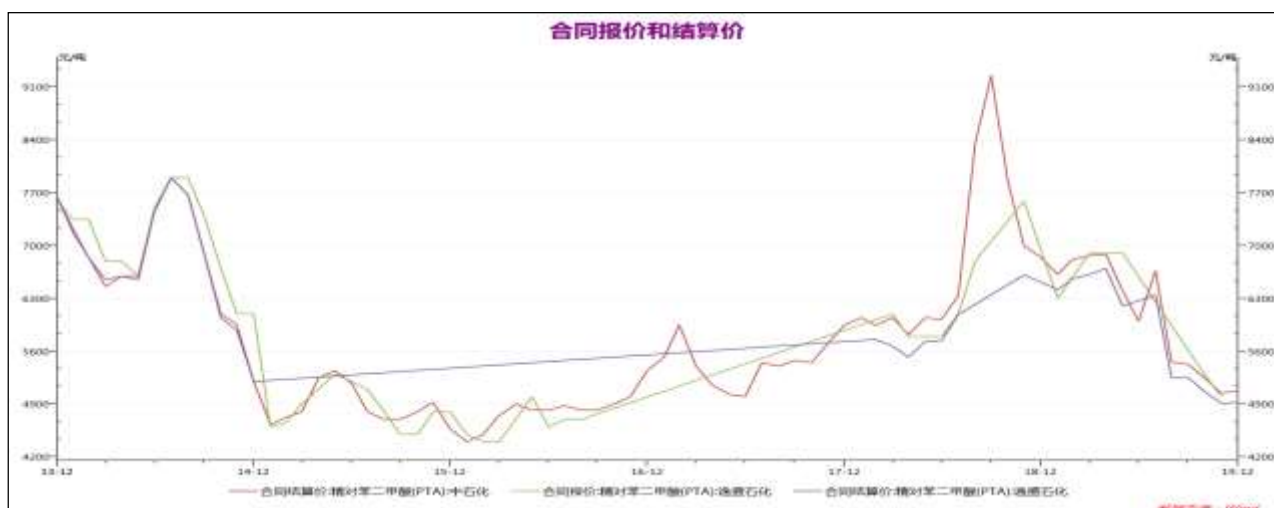


数据来源：瑞达研究院 WIND

TA05 和 TA09 价差继续维持在-100 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

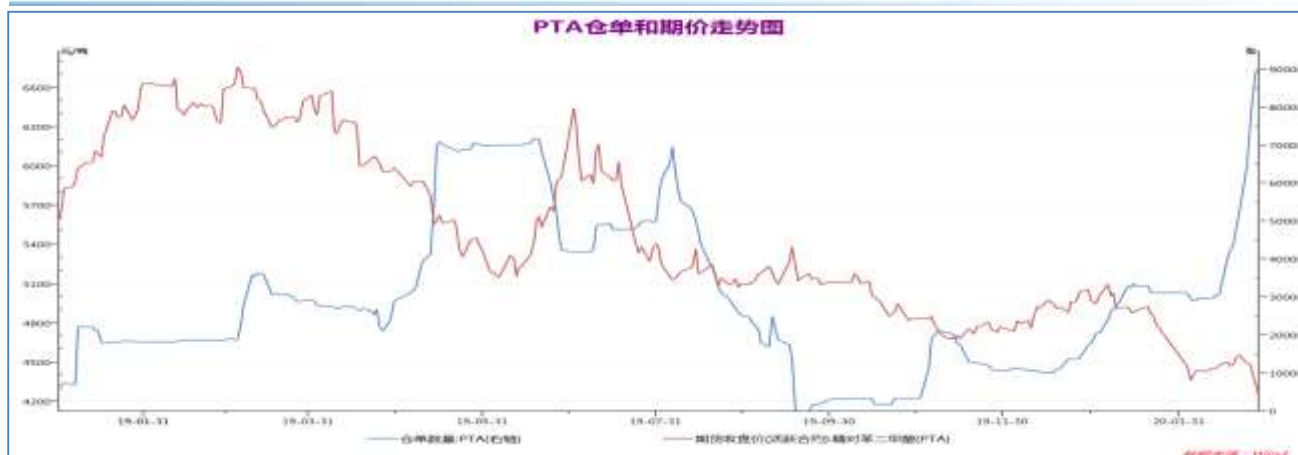


数据来源：瑞达研究院 中石化

PTA 合同货方面，中石化 2 月 PTA 结算价格执行 4550 元/吨，较上月结算价格下跌 550。中石化 3 月 PTA 挂牌价格暂执行 4700 元/吨，较 2 月挂牌价格下跌 500。

7、PTA仓单

图7：郑商所PTA仓单

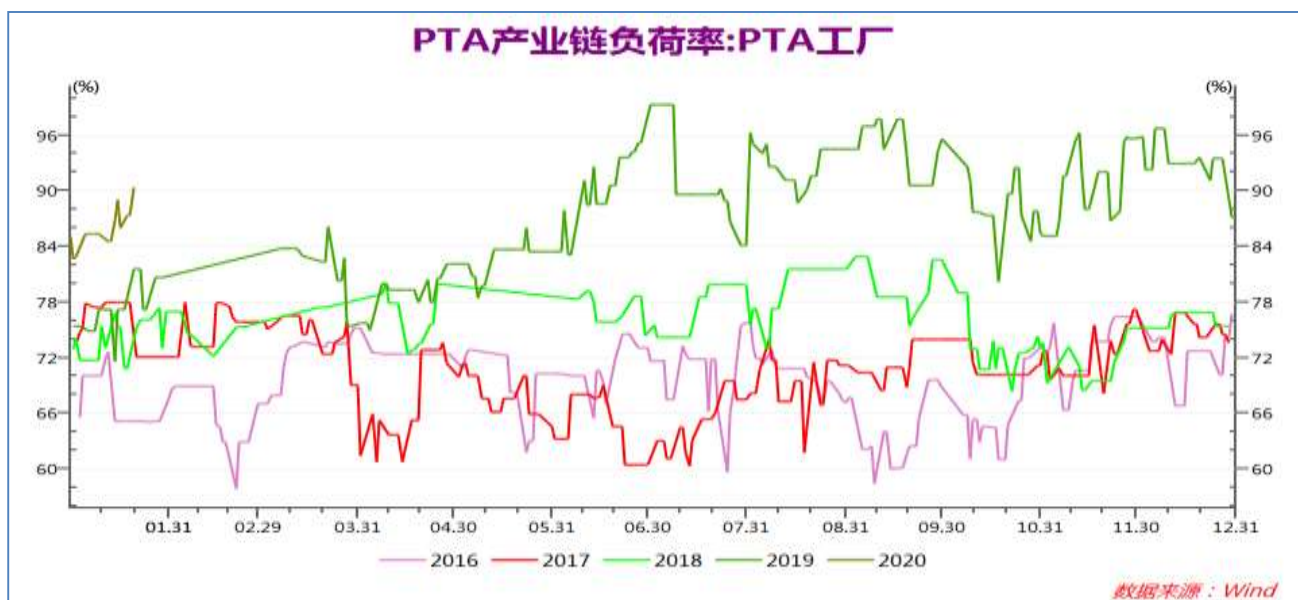


数据来源：瑞达研究院 郑州商品交易所

截至2020年本周五，PTA仓单报116413张，较上周增加26018。

8、PTA开工负荷

图8：PTA开工负荷

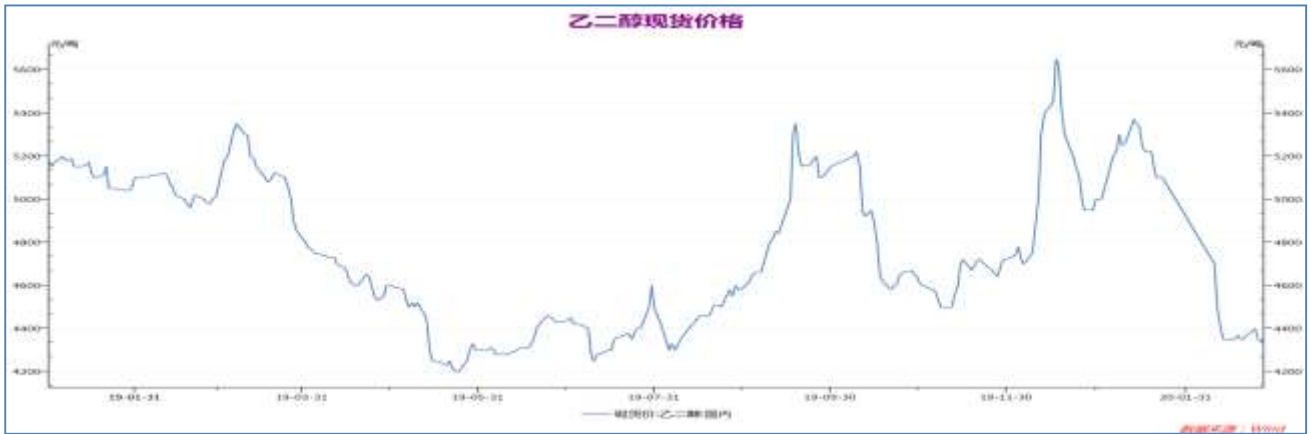


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

PTA整体开工率维持高位，但相对之前来说，部分工厂库存压力大，采取降负荷，目前开工率82.89%左右。

9、乙二醇现货价格

图9：华东地区现货走势

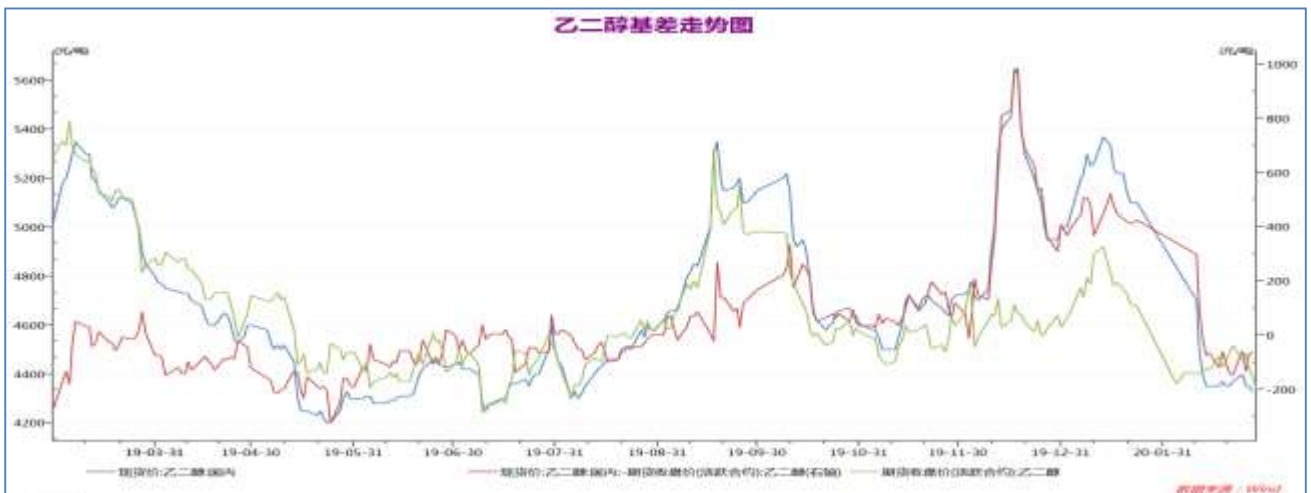


数据来源：瑞达研究院 隆众资讯

乙二醇本周现货价格回落至42552元/吨。

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

乙二醇截至周五基差为-34，较上周继续缩窄

11、乙二醇跨期价差

图11：乙二醇2005-2009合约价差

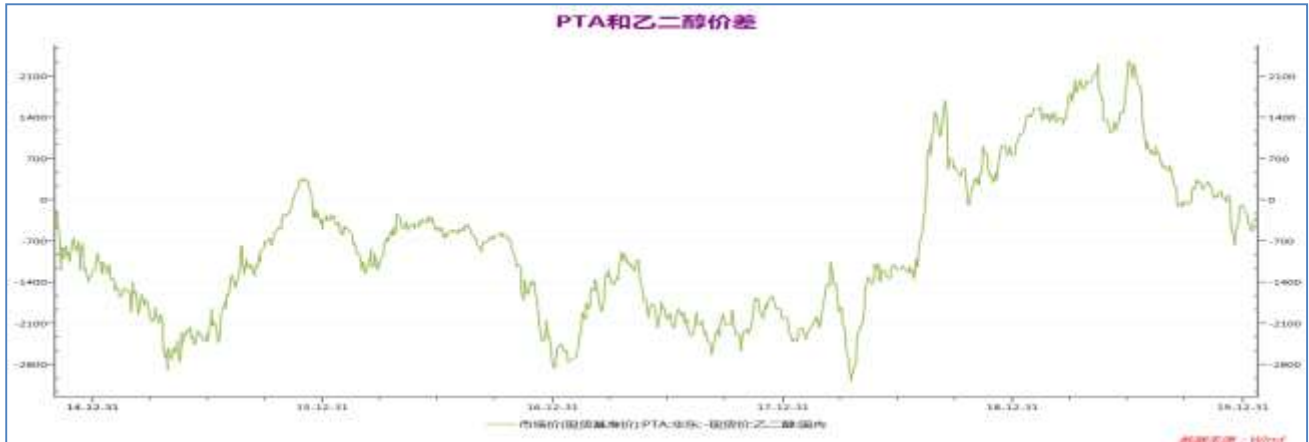


数据来源：瑞达研究院 WIND

EG05-09 合约本周价差在-135 左右，本周扩大。

12、乙二醇和PTA价差

图12：PTA和乙二醇价差

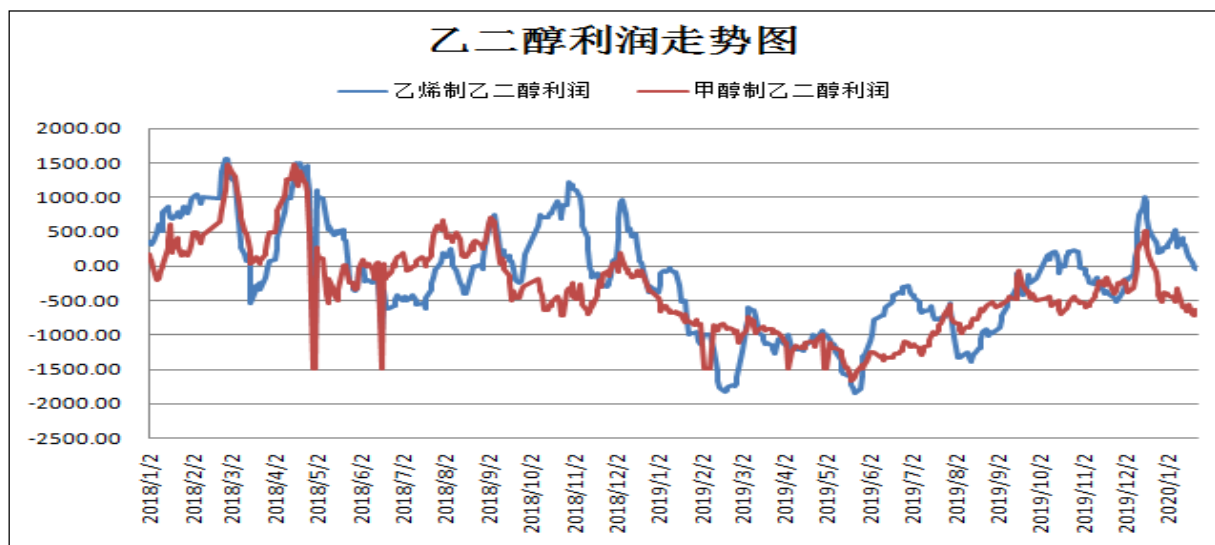


数据来源：瑞达研究院 隆众石化

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，两者价差缩窄至-50

13、乙二醇利润走势图

图13：乙二醇利润走势图

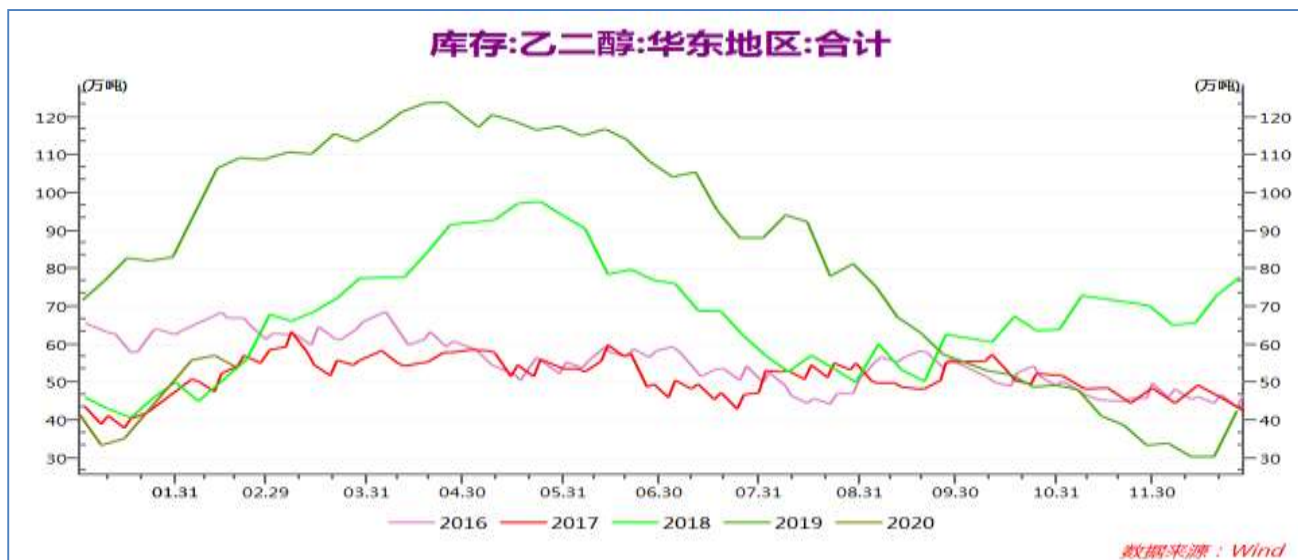


数据来源：瑞达研究院 中石化

乙二醇市场毛利整体变化不大，煤制乙二醇市场毛利为-917 元/吨；甲醇制乙二醇市场毛利为-1167.8 元/吨；乙烯制乙二醇市场毛利为-72.75 美元/吨；石脑油制乙二醇市场毛利为 28.19 美元/吨。

14、乙二醇港口库存

图14：华东地区乙二醇库

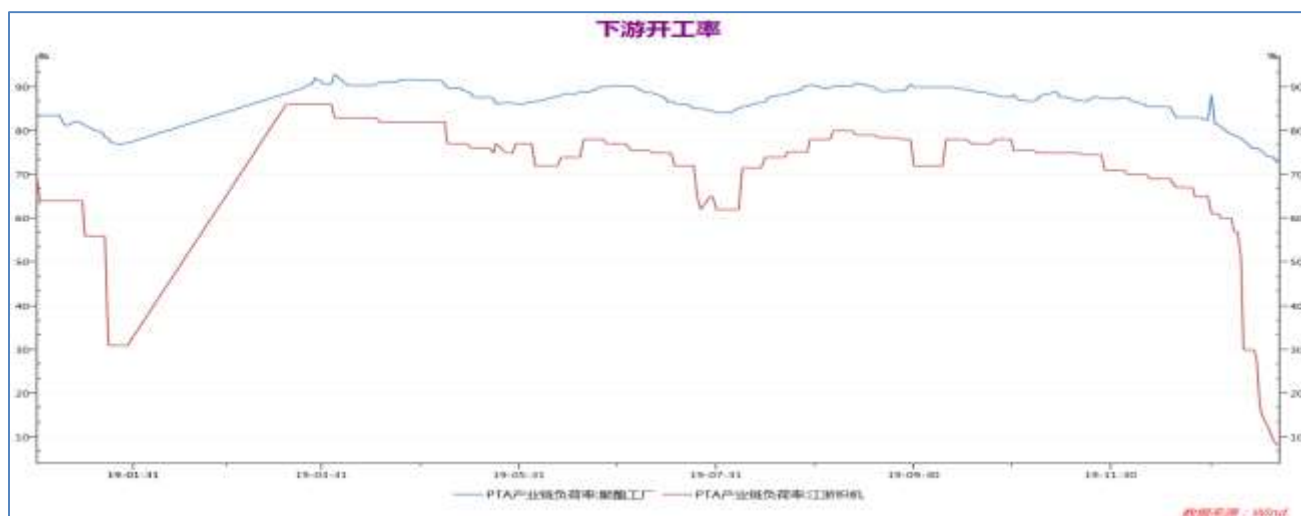


数据来源: 瑞达研究院 隆众石化

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存约 81.63 万吨, 较上周四增加 13.08 万吨 (较本周一增加 5.44 万吨)。

15、聚酯工厂开工率

图15: 聚酯工厂开工率

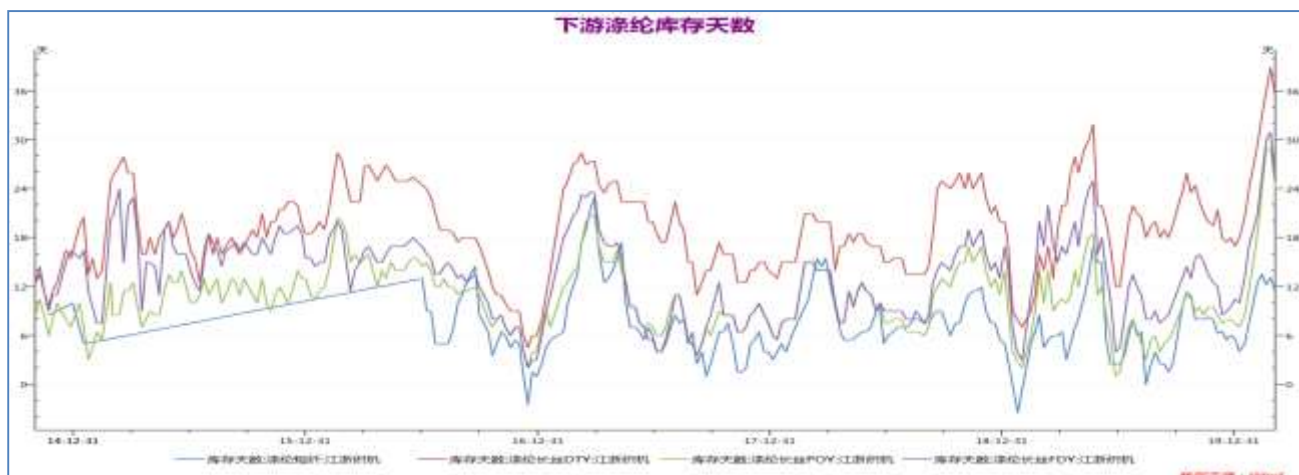


数据来源: 瑞达研究院 WIND 隆众石化

截至本周五, 聚酯开工率 67.88%, 较上周小幅回升; 制造业开工率回升至 60%, 较上周回升近 30%。

16、涤纶长丝库存天数

图16: 涤纶长丝库存天数

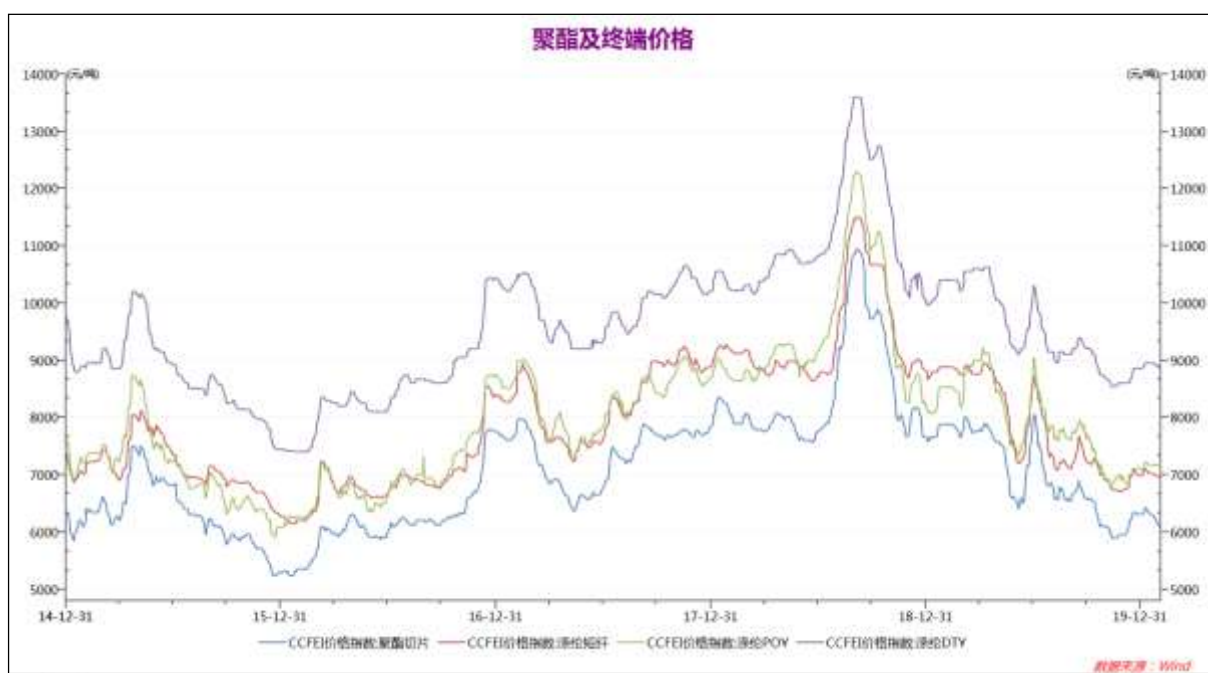


数据来源：瑞达研究院 WIND 隆众石化

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28日，CCFEI涤纶短纤价格指数报6430元/吨，CCFEI涤纶POY价格指数报6550元/吨，CCFEI涤纶DTY价格指数报8450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%，截至3月6日织机开机率60%，较上周大幅回升。

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。