

2019年6月10日

中银国际期货研究部  
能源化工团队

顾劲涛  
曹擎

电话 021-61088093

### 摘要

品种	PTA	乙二醇
期货价格	5,320	4,387
现货价格	5,610	4,275

#### 利好因素

聚酯开工尚可；  
PX 价格继续下跌空间小；  
库存水平依然偏低；  
原油价格回暖，聚酯产销火爆；  
5月服装纺织品出口数量较好；

下方成本支撑；  
聚酯开工尚可；  
原油价格回暖，聚酯产销火爆；  
上周华东港口库存降低；  
5月服装纺织品出口数量较好；

#### 利空因素

PX 价格大幅低；  
新增产能在未来将投放市场；  
下游聚酯库存压力大，终端开工下滑；  
贸易争端恐再出变化，对终端需求有影响；  
终端需求不佳，坯布及部分聚酯产品库存较高；

国内新增产能较多，供过于求是较为确定的基本面形势；  
港口库存较高；  
下游聚酯库存有所累积，终端开工出现小幅下滑；  
终端需求不佳，坯布及部分聚酯产品库存较高；

#### 操作建议

逢高沽空远月合约；

逢高沽空；

注：现货价格分别取自：PTA 内盘价格，甲醇华东市场价，全乳胶 SCR5 上海市场价

## 一、 今日行情

### 1、期货市场实时行情

品种	收盘价	昨日价	涨跌	成交量	持仓量
PP 主力合约	8038	8,018	109	637,388	662,186
甲醇主力合约	2,319	2,294	44	1,189,476	1,389,734
PTA 主力合约	5,320	5,154	182	2,328,938	1,524,472
乙二醇主力合约	4,387	4,369	42	292,870	501,812

数据来源: Wind, 中银国际期货整理

### 2、能源化工市场

产品	市场	今日报价	昨日报价	涨跌	单位
原油期货	WTI 原油	53.99	53.99	0	美元/桶
	布伦特原油	63.29	63.29	0	美元/桶
石脑油	CFR 日本	458.125	458.125	0	美元/吨
	FOB 新加坡	48.78	48.78	0	美元/桶
PX	FOB 韩国	1043.83	1043.83	0	美元/吨
	CFR 中国台湾	1063.5	1063.5	0	美元/吨
乙烯	CFR 东北亚	811	811	0	美元/吨
PTA	PTA 内盘价格	5610	5430	180	元/吨
甲醇	华东市场价	2320	2260	60	元/吨
乙二醇	外盘	528	532	-4	美元/吨
	内盘	4275	4235	40	元/吨

数据来源: Wind, 中银国际期货整理

## 二、分析与观点

### 1. 现货报价

今日 PTA 现货市场成交尚可，日内成交围绕 5560-5650 元/吨自提，听闻公开成交 5570 元/吨、5600 元/吨、5610 元、5650 元/吨。

亚洲乙二醇收盘参考价格：华东 4270-4290 元/吨，涨 35 元/吨，华南 4100-4400 元/吨涨 50 元/吨；保税 530-532 元/吨 CFRL/C90 天，涨 2.5 美元/吨；到港船货 528-530 美元/吨 CFRL/C90 天，涨 2.5 美元/吨。

### 2. 行业动态及观点

产业链	PX	PTA	乙二醇	聚酯	织造业
开工率	81.78%	81.03%	66.06%	87.31%	64%

#### 观点：

今日现货市场上 PTA 价格上涨 160-200 元/吨，乙二醇价格小幅上涨 30-40 元/吨，下游聚酯产品有 50-100 元/吨涨幅。PTA 价格上涨，带动下游补货热情。涤纶长丝市场主流产销维持在 100-300%，局部较为火爆。涤短市场主流产销在 200-400%，较高在 500%。

#### 乙二醇：

当前煤制乙二醇降负维持五成左右开工，叠加低价下进口量的降低，乙二醇的港口库存出现了小幅降低。虽然幅度不大，但体现出供需关系没有继续进一步恶化。6月6日华东乙二醇库存共计 115 万吨，较 5 月 30 日减少 2.6 万吨。由于上周现货价格再度下探至 4200 元/吨附近支撑位，此点位是多方重要的防守点位。若原油下行趋势形成，未来继续大幅下跌，则乙二醇支撑恐将变弱。而上周末随着原油价格回暖，短时间对乙二醇有一定的提振作用。另外，5 月我国纺织品服装出口数据有一定回暖，优于预期，对产业链信心也有一定的帮助。但是目前基本面并不存在利好可推动其趋势反转。仍宜以逢高偏空的心态对待。观点供参考。

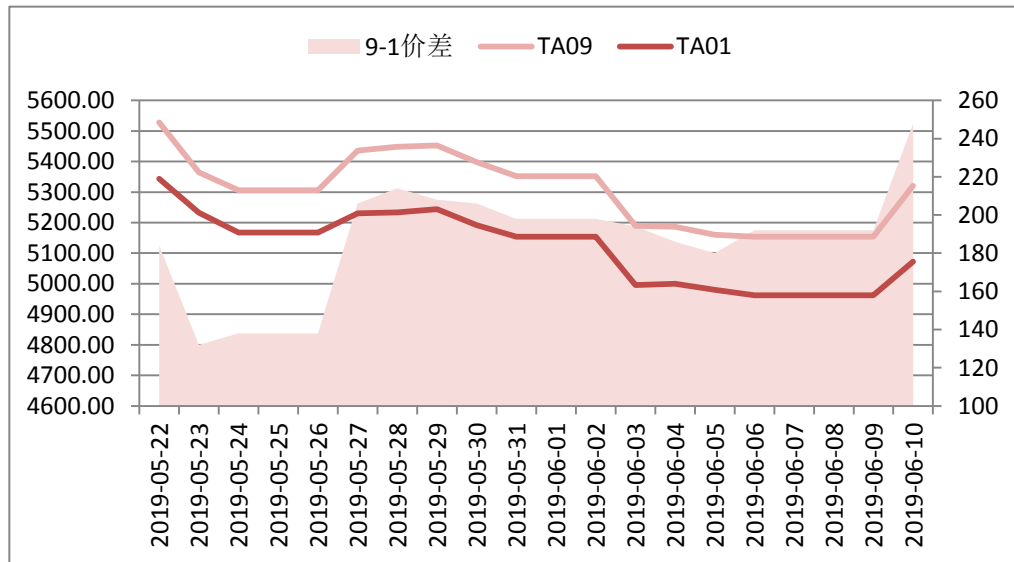
#### PTA：

上周五受到原油上涨的影响，外盘 PX 价格大幅上涨 45 美元/吨，今日 PX 成交价格仍有高价。周末至今日聚酯产销火爆，短时间内对 PTA 或有一定的提振效果。另外，5 月纺织服装出口数据好于预期，因此市场情绪高涨。但中长期来看，基本面供需关系的疲软目前并未出现改善。上周国内 PTA 周均开工在 82.01%，环比下滑 5.61 个百分点。周内汉邦石化 220 万吨、桐昆嘉兴 150

万吨、四川晟达 100 万吨、华彬 140 万吨装置因故检修，其他装置未出现明显变化。不过上周停车装置多为短停，预计近期 PTA 开工率较上周回升，今日升至 80% 以上。上周 PTA 流通库存继续累积 2.6 万吨至 106.9 万吨。中长趋势来看，产业链需求疲软的困顿并未解除，而 PTA 未来仍将面临供应增加的利空，因此不建议过分看多。观点供参考。

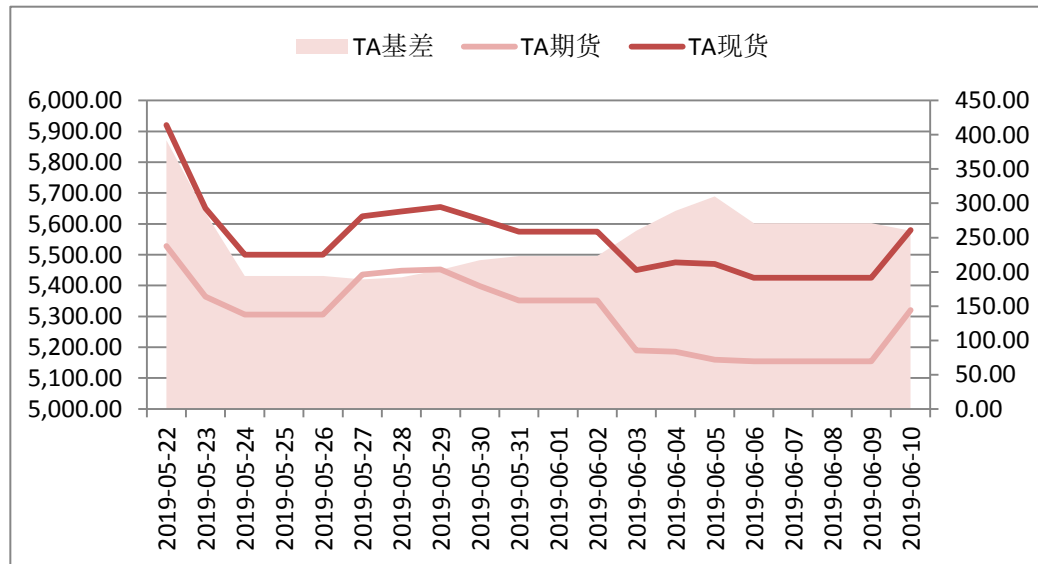
### 3. 图表跟踪

图 1: PTA 跨期价差



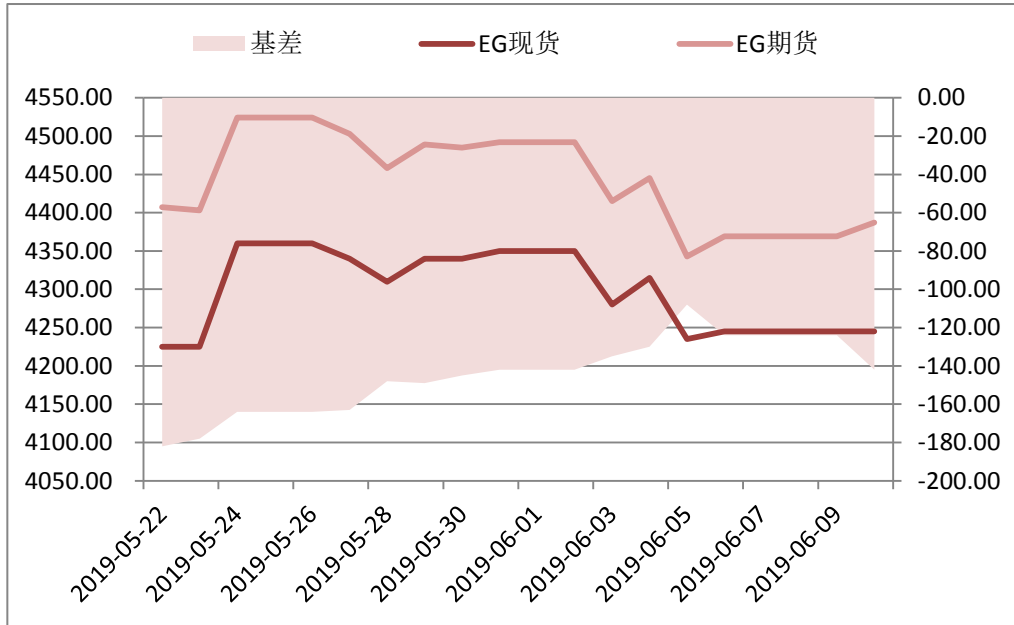
资料来源: Wind, 中银国际期货

图 2: PTA 基差



资料来源: Wind, 中银国际期货 (现货价格取华东地区市场中间价)

图 3: 乙二醇基差



资料来源: Wind, 中银国际期货 (现货价格取华东地区市场中间价)

## 免责声明

本报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和個人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

### **中银国际期货有限责任公司**

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61088088  
传真: 61088066  
客服热线: 400 8208899

### **中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部**

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话:61088088  
传真:61088066

#### **相关关联机构:**

### **中银国际证券有限责任公司**

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

### **中银国际证券有限公司**

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话:(852) 2867 6333  
传真:(852) 2147 9513