

TA 与 EG 双双跌停

现货：3月19日PTA现货较上一交易日再跌155元/吨至3360元/吨附近，日内成交平淡，05基差在-92元/吨附近。3月19日MEG现货价格下跌至3450至3530元/吨附近，外盘EG价格跌至410-420美元/吨附近。

供需：因3月中旬PTA装置检修量增加，TA供需近日转入小幅去库状态、后续库存的去化情况将取决于未来检修规模的大小。EG供需仍处显著累库状态、周初数据显示港口库存已破百万吨，库存预期向历史最高区域攀升。TA供应方面，近期TA行业负荷处于长期均值线以下，根据目前停车检修计划表的信息，部分装置于三月下旬就会结束检修，供给端压力能否有所缓和仍然具有不确定性。EG供应方面，行业负荷在前期回落之后又再度上升，或是受到新投产装置开工负荷提升的影响。下游需求方面，聚酯开工负荷继续维持上升，近期聚酯产销情况仍然低迷。聚酯库存水平近期有较为明显的攀升，后期聚酯负荷整体回升力度或趋于减缓，未来关注终端需求及聚酯产销演变为主。

观点：上一交易日TA05以及EG05双双跌停。TA方面，国际原油价格不断下跌使得上游成本端重心不断下移。供应端负荷虽然短期有所下降，但是待三月下旬部分装置检修完成后，开工负荷仍有回升的可能。此外，终端下游的出口情况也受到海外疫情冲击，需求不佳或会持续向上传导。综合来看整体市场弱态叠加天量库存压制、现阶段TA价格利润走势仍不乐观。EG方面，供给压力居高不下同时下游需求也面临冲击，后期EG累库趋势或将持续，中期EG价格利润走势预期难言乐观。

单边：TA暂持中性略偏空观点；EG暂持中性略偏空观点。

主要风险点：TA、EG-意外冲击成本及供应端（如：疫情、OPEC+合作等）。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233755

投资咨询号：Z0000421

联系人

张津圣

☎ 020-68757985

✉ zhangjinsheng@htfc.com

从业资格号：F3049514

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

陆阳

☎ 021-60679369

✉ luyang@htfc.com

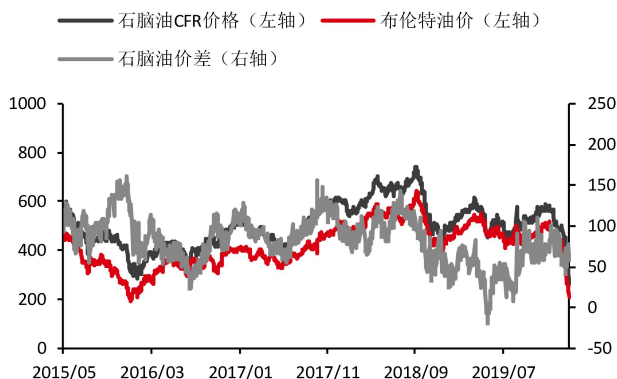
从业资格号：F3069180

图 1: TA 产业上游价格 单位: 美元/吨, 美元/桶



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 石脑油价差 单位: 美元/吨



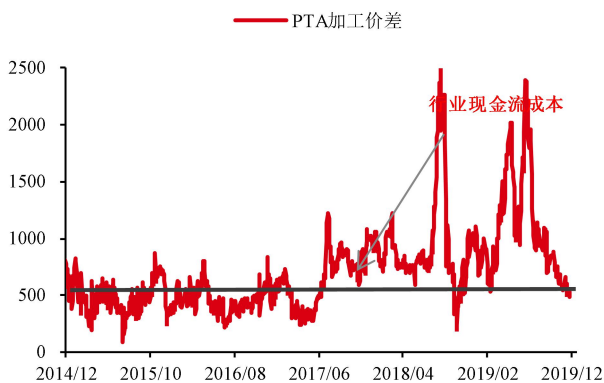
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 东北亚 PX 价差 单位: 美元/吨



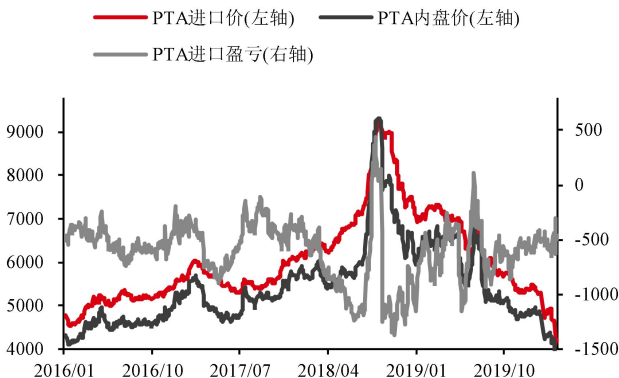
数据来源: 华泰期货研究院

图 4: 国内 TA 加工价差 单位: 元/吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 5: TA 内外盘价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: TA 基差走势 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: EG 上游外盘价格 单位: 美元/吨



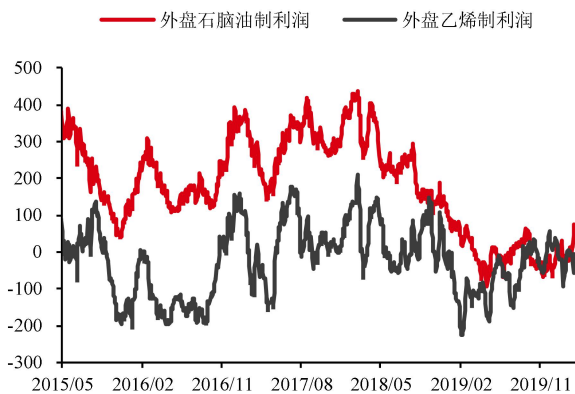
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: EG 上游内盘价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 外盘 EG 价差利润 单位: 美元/吨



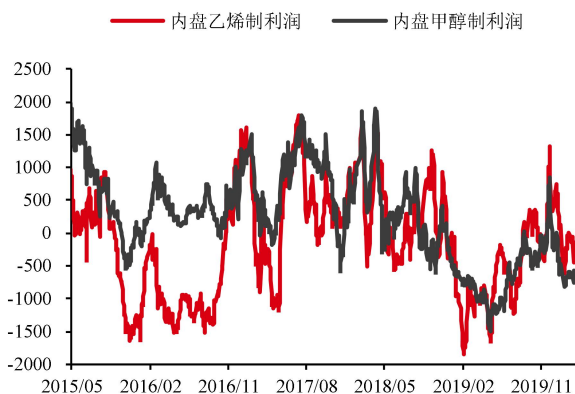
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 内盘煤制 EG 利润 单位: 元/吨



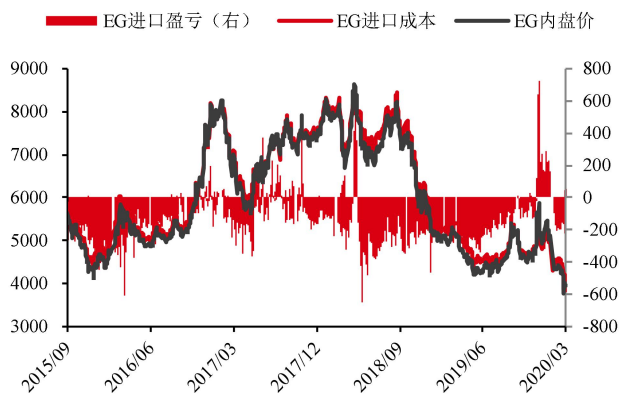
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 内盘乙烯制及甲醇制 EG 利润 单位: 元/吨



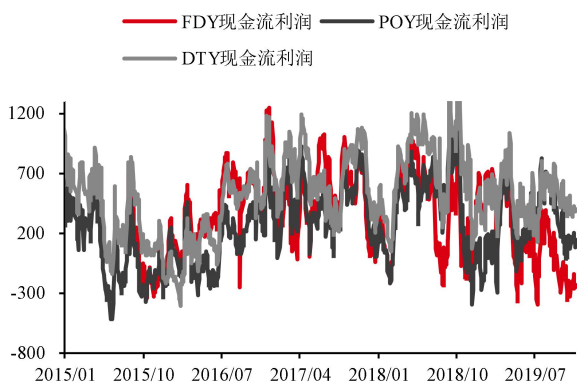
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: EG 内外盘价差 单位: 元/吨



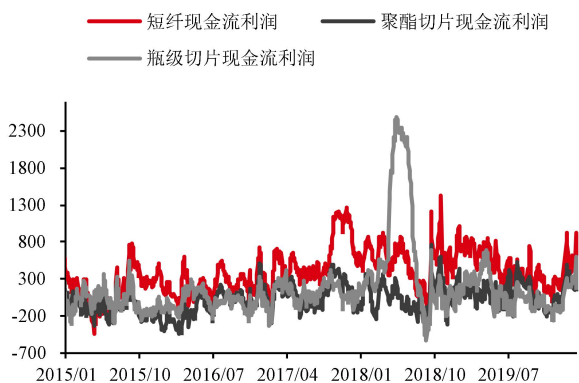
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 长丝现金流走势 单位: 元/吨



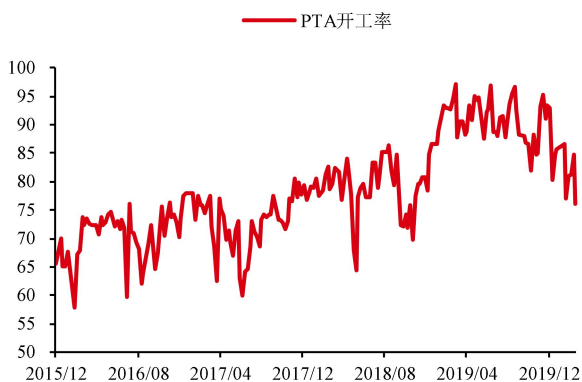
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 14: 短纤和切片现金流走势 单位: 元/吨



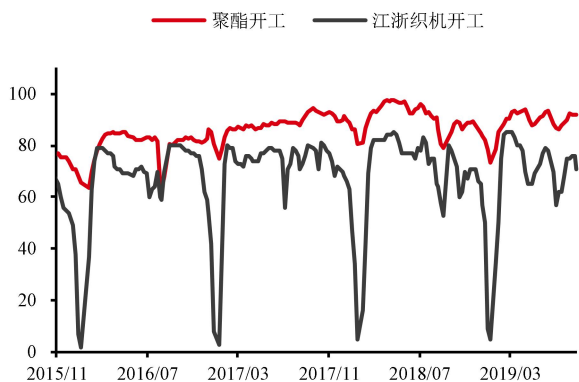
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 15: PTA 开工负荷 单位: %



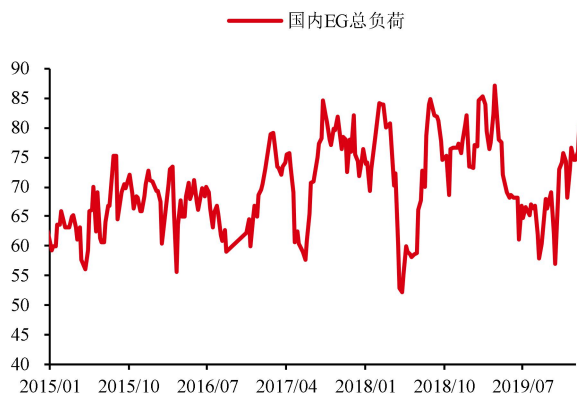
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 16: 聚酯与织造负荷 单位: %



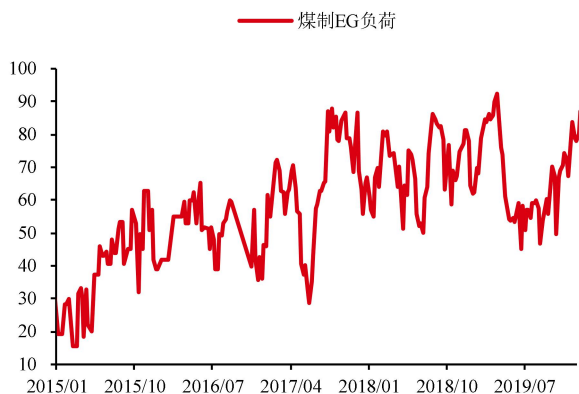
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 17: 国内 EG 总负荷 单位: %



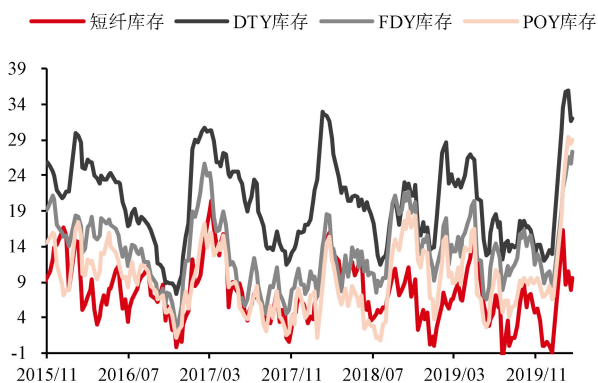
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 18: 煤制 EG 负荷 单位: %



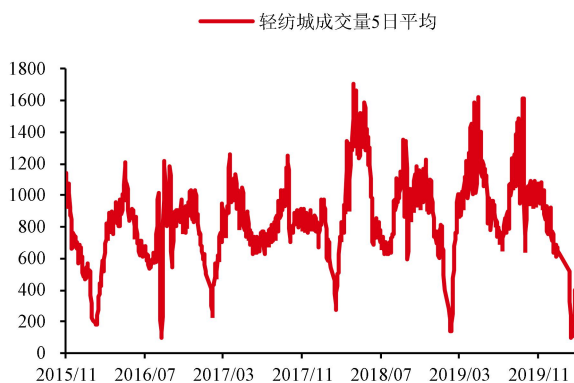
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 19: 聚酯产品库存 单位: 天



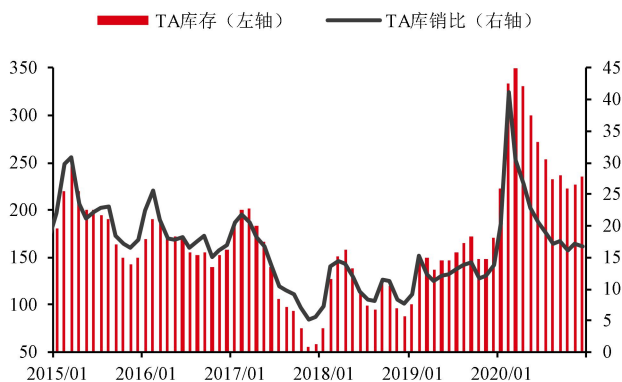
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 20: 轻纺城成交 单位: 万平米



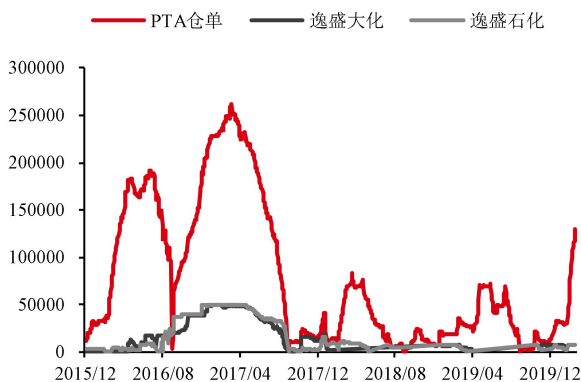
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 21: PTA 库存与库销比 单位: 万吨, 天



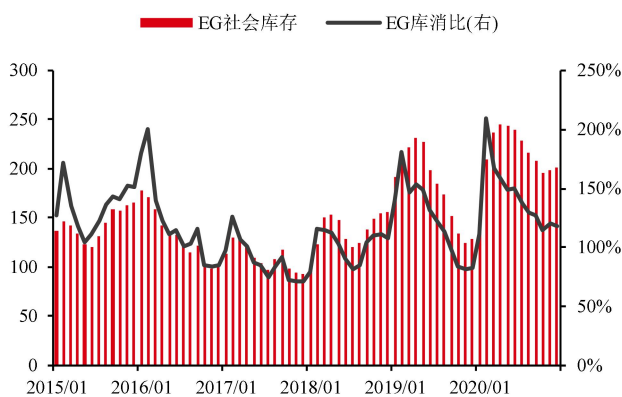
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 22: PTA 仓单 单位: 张



数据来源: 郑商所 华泰期货研究院

图 23: EG 库存与库销比 单位: 万吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 24: EG 港口库存 单位: 万吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com