



信达期货
CINDA FUTURES

PTA早报20180112

研究员：徐林

电话：0571-28132638

邮箱：xulin@cindasc.com

投资咨询号：Z0012867

类别		2018/1/10	2018/1/11	涨跌	涨跌幅
上下游现货市场价格	原油 (WTI) (美元/桶)	63.57	63.8	0.23	0.36%
	原油 (Brent) (美元/桶)	69.2	69.26	0.06	0.09%
	石脑油 (CFR日本) (美元/吨)	615.5	602.5	-13.00	-2.11%
	MX (FOB韩国) (美元/吨)	744.5	734.5	-10.00	-1.34%
	PX (CFR台湾) (美元/吨)	961	961	0.00	0.00%
	PTA外盘 (美元/吨)	740	740	0.00	0.00%
	PTA内盘 (元/吨)	5880	5805	-75.00	-1.28%
	MEG外盘 (美元/吨)	1017	1005	-12.00	-1.18%
	MEG内盘 (元/吨)	8145	8100	-45.00	-0.55%
	聚酯切片 (元/吨)	8300	8325	25.00	0.30%
	短纤 (元/吨)	9160	9180	20.00	0.22%
	瓶片 (元/吨)	8725	8725	0.00	0.00%
	POY (元/吨)	9030	9030	0.00	0.00%
	FDY (元/吨)	9470	9485	15.00	0.16%
DTY (元/吨)	10450	10455	5.00	0.05%	
期货收盘价	1801合约收盘价 (元/吨)	5730	5750	20.00	0.35%
	1805合约收盘价 (元/吨)	5670	5678	8.00	0.14%
	1809合约收盘价 (元/吨)	5666	5670	4.00	0.07%
价差/利润	石脑油裂解价差 (美元/吨)	96	97	1	加工成本35-50美元/吨
	PX-石脑油价差 (美元/吨)	325	338	13	加工成本300-350美元/吨
	PTA加工价差 (元/吨)	982	911	-70	加工成本500-600元/吨
	POY (150D) 利润 (元/吨)	124	203	79	
	DTY (150D) 利润 (元/吨)	120	125	5	
	FDY (150D) 利润 (元/吨)	164	258	94	
	短纤利润 (元/吨)	235	315	80	
	瓶片利润 (元/吨)	210	290	80	
	期现价差 (元/吨)	-210	-127	83.00	无风险套利成本180-200元/吨
	01-05合约价差 (元/吨)	60	72	-12.00	
05-09合约价差 (元/吨)	4	8	4.00		
仓单	仓单库存 (手)	37337	41441	4104.00	10.99%
	预报仓单 (手)	2309	1595	-714.00	
开工率	PTA工厂开工 (产能4703) (%)	77.00	79.00	2.00	PTA动态供应短缺, PTA处去库阶段
	聚酯工厂开工 (产能4835) (%)	89.50	89.90	0.40	
	江浙加弹开工 (%)	80.00	79.00	-1.00	
	织机工厂开工 (%)	72.0	70.0	-2.00	
现货市场	<p>上午PTA有所上移, 市场仍多以一口价报盘为主, 暂时成交不强, 主流本周可提现货一口价报盘报至6000-6050元/吨上下, 下周主流可提有报盘5900元/吨上下, 部分货源报盘至5850元/吨上下。上午6050现货自提成交。</p> <p>下午PTA震荡为主, 部分聚酯工厂有所接盘, 主流供应商继续采购现货, 仓单成交不多, 下午5816-5900自提成交。</p>				
研判	<p>当前短期支撑油价的因素较多, 油价或仍存在进一步上涨的动力; 石脑油继续维持强势, 裂解价差维持100美元/吨附近, PX去库整体不及预期, 但去库的确定性没有改变, PX-石脑油价差后期大概率继续攀升, 成本端整体维持中性偏强判断; 从供应端来看, PTA动态供需逐步走向平衡, 1月中旬附近仍有一套大装置检修, 下游聚酯春节检修时间点多及总在1月底至2月中旬, PTA库存累积主要集中在2-3月, 后期供需边际转弱基本确定。近期盘面连续拉涨过程中, 我们看到仓单在增加, 下游聚酯跟涨乏力, 现金流被大幅压缩, 预期供需边际走弱基本确定, 我们认为短期TA继续上冲动力不足, 多单建议离场, 如若盘面继续上行向现货靠拢, 可尝试短线沽空5月; 套利方面, 5-9反套逻辑不改, 继续持有。</p>				

风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货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。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。