PTA早报20180122

研究员：徐林
电话：0571-28132638
邮箱：xulin@cindasc.com
投资咨询号：Z0012867

类别		2018/1/18	2018/1/19	涨跌	涨跌幅
上下游现货市场价格	原油（WTI）(美元/桶)	63.95	63.37	-0.58	-0.91%
	原油（Brent）(美元/桶)	69.31	68.61	-0.70	-1.01%
	石脑油(CFR日本)(美元/吨)	607	603	-4.00	-0.66%
	MX(FOB韩国)（美元/吨）	754.5	768.5	14.00	1.86%
	PX(CFR台湾)（美元/吨）	960	966	6.00	0.63%
	PTA外盘（美元/吨）	750	750	0.00	0.00%
	PTA内盘（元/吨）	5655	5640	-15.00	-0.27%
	MEG外盘（美元/吨）	1010	1008	-2.00	-0.20%
	MEG内盘（元/吨）	8055	7960	-95.00	-1.18%
	聚酯切片（元/吨）	8325	8300	-25.00	-0.30%
	短纤（元/吨）	9245	9230	-15.00	-0.16%
	瓶片（元/吨）	8650	8650	0.00	0.00%
	POY(元/吨)	8990	8985	-5.00	-0.06%
	FDY(元/吨)	9470	9465	-5.00	-0.05%
	DTY(元/吨)	10455	10445	-10.00	-0.10%
期货收盘价	1805合约收盘价（元/吨）	5598	5614	16.00	0.29%
	1809合约收盘价（元/吨）	5596	5616	20.00	0.36%
	1901合约收盘价（元/吨）	5628	5636	8.00	0.14%
价差/利润	石脑油裂解价差（美元/吨）	87	88	1	加工成本35-50美元/吨
	PX-石脑油价差（美元/吨）	334	343	9	加工成本300-350美元/吨
	PTA加工价差（元/吨）	822	795	-28	加工成本500-600元/吨
	POY(150D)利润（元/吨）	307	346	40	
	DTY(150D)利润（元/吨）	165	160	-5	
	FDY(150D)利润（元/吨）	387	426	40	
	短纤利润（元/吨）	420	460	40	
	瓶片利润（元/吨）	360	405	45	
	期现价差（元/吨）	-57	-26	31.00	无风险套利成本180-200元/吨
	05-09合约价差（元/吨）	2	-2	4.00	
	09-01合约价差（元/吨）	-32	-20	-12.00	
仓单	仓单库存（手）	15294	14026	-1268.00	-8.29%
	预报仓单（手）	220	110	-110.00	
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	上午PTA震荡为主，市场买气依然不强，主流和非主流品牌报盘相差不大，现货一口价报盘在5650-5680元/吨上下，仓单报盘在5680元/吨上下。下午PTA有所上涨，市场成交表现平平，主流和非主流品牌报盘相差不大，现货一口价报盘在5650-5680元/吨上下，仓单报盘在5680元/吨上下。下午5655-5674自提成交。				

研判	短期原油上行节奏放缓，石脑油季节性强势接近尾声，石脑油裂解价差有所回落，原料端的相对弱势，叠加下游需求的恢复，PX加工差持续走高，后期仍有继续走高基础，成本端整体偏中性；从供需来看，上周逸盛海南按计划检修，但其它检修装置陆续复产，PTA整体负荷在提升，而且听闻嘉兴二期新装置另外110万吨装置月底也将重启，供应端压力开始显现，下游聚酯月底将陆续进入春节检修期，从目前检修计划看，今年的检修力度明显高于去年，我们预计2-3月PTA库存累积将超预期。短期来看，PTA仍有继续下行可能，但从长周期来看，本轮PTA若能有较大的回调，也是中长期布局多大的机会。操作上，建议单边继续等待做多，1809合约5400以下有中长期做多的价值，套利方面，5-9短期继续走反套概率较大，目标-40左右。

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。