



信达期货
CINDA FUTURES

PTA早报20180312

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

类别	2018/3/8	2018/3/9	涨跌	涨跌幅	
上下游现货市场价格	原油 (WTI) (美元/桶)	60.12	62.04	1.92	3.19%
	原油 (Brent) (美元/桶)	63.61	65.49	1.88	2.96%
	石脑油 (CFR日本) (美元/吨)	562.5	553	-9.50	-1.69%
	MX (FOB韩国) (美元/吨)	749.5	949	199.50	26.62%
	PX (CFR台湾) (美元/吨)	960	961	1.00	0.10%
	PTA外盘 (美元/吨)	785	780	-5.00	-0.64%
	PTA内盘 (元/吨)	5795	5710	-85.00	-1.47%
	MEG外盘 (美元/吨)	930	913	-17.00	-1.83%
	MEG内盘 (元/吨)	7185	7055	-130.00	-1.81%
	聚酯切片 (元/吨)	7925	7875	-50.00	-0.63%
	短纤 (元/吨)	9020	8965	-55.00	-0.61%
	瓶片 (元/吨)	8650	8600	-50.00	-0.58%
	POY (元/吨)	8785	8750	-35.00	-0.40%
	FDY (元/吨)	9290	9235	-55.00	-0.59%
DTY (元/吨)	10280	10230	-50.00	-0.49%	
期货收盘价	1805合约收盘价 (元/吨)	5656	5582	-74.00	-1.31%
	1809合约收盘价 (元/吨)	5560	5502	-58.00	-1.04%
	1901合约收盘价 (元/吨)	5540	5512	-28.00	-0.51%
价差/利润	石脑油裂解价差 (美元/吨)	79	88	9	加工成本35-50美元/吨
	PX-石脑油价差 (美元/吨)	380	380	1	加工成本300-350美元/吨
	PTA加工价差 (元/吨)	1049	944	-106	加工成本500-600元/吨
	POY (150D) 利润 (元/吨)	273	355	81	
	DTY (150D) 利润 (元/吨)	195	180	-15	
	FDY (150D) 利润 (元/吨)	378	440	61	
	短纤利润 (元/吨)	385	467	82	
	瓶片利润 (元/吨)	530	597	67	
	期现价差 (元/吨)	-139	-128	11.00	无风险套利成本180-200元/吨
	05-09合约价差 (元/吨)	96	80	16.00	
09-01合约价差 (元/吨)	20	-10	30.00		
仓单	仓单库存 (手)	35141	37901	2760.00	7.85%
	预报仓单 (手)	14625	13653	-972.00	
开工率	PTA工厂开工 (产能4703) (%)	81.31	82.73	1.42	PTA继续累库阶段
	聚酯工厂开工 (产能4835) (%)	86.60	89.90	3.30	
	江浙加弹开工 (%)	44.00	77.00	35.00	
	织机工厂开工 (%)	42.00	69.00	34.00	
现货市场	<p>早上PTA期货暂时弱势震荡，主流供应夜盘采购仓单，夜盘一单5835仓单成交。 下午PTA期货跌幅扩大，市场成交气氛一般，日内现货和05合约商谈成交在升水80至升水120元/吨上下，仓单成交较少。日内暂时5670-5720自提成交。</p>				

研判

中期油价维持60-65美金/桶区间震荡，对下游化工品方向指引不强。LPG对石脑油裂解价差影响后期将有所缩小，石脑油裂解价差将会维持震荡。进入三月，检修预计基本落地，PX价格强势度或有所减弱，但刚需支撑依旧较强，PX-石脑油价差围绕400美元/吨估计徘徊概率大，成本端维持相对中性判断；从供应来看，由于春节前后装置意外故障和短停较多，整体负荷较预期下降，春节累库不及预期，造成近期现货价格异常坚挺，不过近期随着装置的复产和检修推迟，PTA负荷较预期再次有所调整。下游聚酯负荷在逐渐恢复，但成品库存处于高位，利润低迷，需要后期继续修复；终端织机及加弹也在逐渐恢复生产，但表现恐不及预期，主流供应商高价采购现货量减少，期现有所回归。操作上，短期已有回调迹象，基于长期看好PTA和从安全边际考虑，可在5500以下布局9月多单。

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。



