



信达期货
CINDA FUTURES

PTA早报20180329

研究员：徐林

电话：0571-28132638

邮箱：xulin@cindasc.com

投资咨询号：Z0012867 执业编号：F3012187

类别	2018/3/26	2018/3/27	涨跌	涨跌幅	
上下游现货市场价格	原油 (WTI) (美元/桶)	65.25	64.38	-0.87	-1.33%
	原油 (Brent) (美元/桶)	70.11	69.53	-0.58	-0.83%
	石脑油 (CFR日本) (美元/吨)	602	603	1.00	0.17%
	MX (FOB韩国) (美元/吨)	736.5	736.5	0.00	0.00%
	PX (CFR台湾) (美元/吨)	948	945	-3.00	-0.32%
	PTA外盘 (美元/吨)	765	765	0.00	0.00%
	PTA内盘 (元/吨)	5460	5435	-25.00	-0.46%
	MEG外盘 (美元/吨)	926	735	-191.00	-20.63%
	MEG内盘 (元/吨)	7115	7200	85.00	1.19%
	聚酯切片 (元/吨)	7775	7775	0.00	0.00%
	短纤 (元/吨)	8820	8810	-10.00	-0.11%
	瓶片 (元/吨)	8325	8325	0.00	0.00%
	POY (元/吨)	8815	8875	60.00	0.68%
	FDY (元/吨)	9290	9320	30.00	0.32%
	DTY (元/吨)	10265	10295	30.00	0.29%
期货收盘价	1805合约收盘价 (元/吨)	5462	5430	-32.00	-0.59%
	1809合约收盘价 (元/吨)	5464	5414	-50.00	-0.92%
	1901合约收盘价 (元/吨)	5448	5418	-30.00	-0.55%
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)	327	323	-4	加工成本300-350美元/吨
	PTA加工价差 (元/吨)	805	797	-8	加工成本500-600元/吨
	POY (150D) 利润 (元/吨)	613	666	53	
	DTY (150D) 利润 (元/吨)	150	120	-30	
	FDY (150D) 利润 (元/吨)	688	711	23	
	短纤利润 (元/吨)	729	782	53	
	瓶片利润 (元/吨)	519	512	-7	
	期现价差 (元/吨)	4	-21	-25.00	无风险套利成本180-200元/吨
	05-09合约价差 (元/吨)	-2	16	-18.00	
09-01合约价差 (元/吨)	16	-4	20.00		
仓单	仓单库存 (手)	69166	69362	196.00	0.28%
	预报仓单 (手)	6864	6864	0.00	
开工率	PTA工厂开工 (产能4923) (%)	82.73	78.67	-4.06	PTA继续累库阶段
	聚酯工厂开工 (产能4813) (%)	89.90	92.20	2.30	
	江浙加弹开工 (%)	77.00	86.00	35.00	
	织机工厂开工 (%)	79.00	86.00	34.00	
现货市场	<p>上午PTA弱势下行，市场报盘基差有所走弱，主流现货和05合约报盘平水，部分货源报盘也在平水左右，仓单和05合约报盘在升水60元/吨上下。夜盘5450自提成交。</p> <p>下午PTA弱势震荡，部分聚酯工厂采购，市场成交氛围好于昨日，仓单成交较少，主流现货商谈成交在平水左右，部分货源报盘平水，预计商谈在贴水05合约10元/吨上下，仓单和05合约报盘在升水60元/吨上下。下午几单5450自提成交。</p>				

研 判

近期原油预计以震荡为主，对下游化工品指引不大。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。PX加工费已经得到成本线，继续下行空间不大，下游刚需支撑依旧较强，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，装置检修和重启装置均有，PTA整体负荷处于较高水平，三月将小幅度持续累库，装置四五月检修计划较多，预计供需能得到平衡。下游聚酯负荷处于高水平，现金流情况较好，最近产销有起色，将为后面去库提高基础，库存下游有望消除；终端织机及加弹负荷恢复至正常水平，随着夏季行情的来临，对上游将形成支撑。操作上，从成本端和供需面考虑，PTA继续下行空间不大，但要关注贸易战对于市场产生的市场恐慌情绪情绪的不利影响，预计未来呈震荡趋势，基于长期看好PTA和安全边际考虑，可分批布局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。



