



信达期货
CINDA FUTURES

PTA早报20180605

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	2018/6/1	2018/6/4	涨跌	涨跌幅	
上下游现货市场价格	原油 (WTI) (美元/桶)	65.81	64.75	-1.06	-1.61%
	原油 (Brent) (美元/桶)	76.79	75.29	-1.50	-1.95%
	石脑油 (CFR日本) (美元/吨)	670	662	-8.00	-1.19%
	MX (FOB韩国) (美元/吨)	814	826	12.00	1.47%
	PX (CFR台湾) (美元/吨)	992	992	0.00	0.00%
	PTA外盘 (美元/吨)	835	840	5.00	0.60%
	PTA内盘 (元/吨)	5740	5755	15.00	0.26%
	MEG外盘 (美元/吨)	933	923	-10.00	-1.07%
	MEG内盘 (元/吨)	7175	7120	-55.00	-0.77%
	聚酯切片 (元/吨)	7650	7650	0.00	0.00%
	短纤 (元/吨)	8845	8845	0.00	0.00%
	瓶片 (元/吨)	10300	10350	50.00	0.49%
	POY (元/吨)	8890	8930	40.00	0.45%
	FDY (元/吨)	9350	9350	0.00	0.00%
	DTY (元/吨)	10605	10605	0.00	0.00%
期货收盘价	1905合约收盘价 (元/吨)	5730	5708	-22.00	-0.38%
	1809合约收盘价 (元/吨)	5616	5676	60.00	1.07%
	1901合约收盘价 (元/吨)	5708	5702	-6.00	-0.11%
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)	322	330	8	加工成本300-350美元/吨
	PTA加工价差 (元/吨)	771	776	5	加工成本500-600元/吨
	POY (150D) 利润 (元/吨)	429	474	46	
	DTY (150D) 利润 (元/吨)	415	375	-40	
	FDY (150D) 利润 (元/吨)	489	494	6	
	短纤利润 (元/吨)	541	587	45	
	瓶片利润 (元/吨)	2231	2287	55	
	期现价差 (元/吨)	4	-11	-15.00	无风险套利成本180-200元/吨
	01-05合约价差 (元/吨)	-22	-6	-16.00	
09-01合约价差 (元/吨)	-92	-26	-66.00		
仓单	仓单库存 (张)	48374	47481	-893.00	-1.85%
	预报仓单 (张)	1397	1397	0.00	
开工率	PTA工厂开工 (产能4923) (%)	67.91	64.49	-3.42	PTA库存去库状态
	聚酯工厂开工 (产能4813) (%)	96.90	96.30	-0.60	
	江浙加弹开工 (%)	87.00	85.00	-2.00	
	织机工厂开工 (%)	84.00	81.00	-3.00	
现货市场	<p>上午PTA小幅下跌，主流供应商采购现货，主流现货和09合约报盘升水50元/吨上下，部分货源和09合约报盘升水30元/吨上下，仓单和09合约报盘升水40元/吨上下。上午5760自提成交。</p> <p>下午PTA期货有所上涨，主流供应商采购现货，个别聚酯工厂有所采购，市场整体成交氛围不强，主流现货和09合约报盘在升水50元/吨上下，部分货源商谈成交不高，有仓单一口价商谈成交在5742元/吨上下。日内暂时5750-5775元/吨自提成交，5770元/吨送到成交，5742元/吨仓单成交。</p>				

研 判

WTI原油期货下跌，美国产量的攀升掩盖了原油库存的意外下降，布伦特原油持平。目前消息称，OPEC减产合作至年底，必要时“谨慎渐进”增产，受此影响油价在目前的位置可以得到维持，后期我们认为原油主要以震荡为主。近期有两套装置的以外减产，涉及天数和产能较小，影响不显著。目前终端订单量有偏弱迹象，但近期情况来看，聚酯成品的现金流下滑有所止稳，产销情况在逐渐恢复，下游的支撑仍在。大连600万吨的两套装置正在检修，时间各半个月，预计近期开车；汉邦一套小装置已经进入检修，另外一套预计月底检修。目前下游聚酯的负荷近期一直稳定在95%以上，并且有200多吨装置在2-5月份投产，对六月份能产生稳定的需求，根据目前的供需结构，我们预计6月份依然有去库希望。操作上，成本端近期利好，下游支撑有待进一步观察，多单目前可以轻仓入场。后期将关注原油动态和终端、聚酯的后续变化情况。

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。