



信达期货  
CINDA FUTURES

# PTA早报20180625

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              | 2018/6/20   | 2018/6/21 | 涨跌    | 涨跌幅      |                   |
|-----------------|---|-----------|-------|----------|-------------------|
| 上下游现货市场价格       | 原油 (WTI) (美元/桶)   | 65.54     | 68.58 | 3.04     | 4.64%             |
|                 | 原油 (Brent) (美元/桶)   | 73.05     | 75.55 | 2.50     | 3.42%             |
|                 | 石脑油 (CFR日本) (美元/吨)  | 619       | 623   | 4.00     | 0.65%             |
|                 | MX (FOB韩国) (美元/吨)   | 779       | 784   | 5.00     | 0.64%             |
|                 | PX (CFR台湾) (美元/吨)   | 947       | 951   | 4.00     | 0.42%             |
|                 | PTA外盘 (美元/吨)  | 833       | 833   | 0.00     | 0.00%             |
|                 | PTA内盘 (元/吨)   | 5655      | 5665  | 10.00    | 0.18%             |
|                 | MEG外盘 (美元/吨)  | 883       | 882   | -1.00    | -0.11%            |
|                 | MEG内盘 (元/吨)   | 6820      | 6770  | -50.00   | -0.73%            |
|                 | 聚酯切片 (元/吨)  | 7600      | 7600  | 0.00     | 0.00%             |
|                 | 短纤 (元/吨)  | 8664      | 8645  | -19.00   | -0.22%            |
|                 | 瓶片 (元/吨)  | 10000     | 10000 | 0.00     | 0.00%             |
|                 | POY (元/吨)   | 9015      | 9015  | 0.00     | 0.00%             |
|                 | FDY (元/吨)   | 9405      | 9405  | 0.00     | 0.00%             |
| DTY (元/吨)       | 10570   | 10585     | 15.00 | 0.14%    |                   |
| 期货收盘价           | 1905合约收盘价 (元/吨)   | 5546      | 5554  | 8.00     | 0.14%             |
|                 | 1809合约收盘价 (元/吨)   | 5570      | 5574  | 4.00     | 0.07%             |
|                 | 1901合约收盘价 (元/吨)   | 5532      | 5536  | 4.00     | 0.07%             |
| 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)   | 328       | 328   | 0        | 加工成本300-350美元/吨   |
|                 | PTA加工价差 (元/吨)   | 865       | 848   | -18      | 加工成本500-600元/吨    |
|                 | POY (150D) 利润 (元/吨)   | 745       | 753   | 8        |                   |
|                 | DTY (150D) 利润 (元/吨)   | 255       | 270   | 15       |                   |
|                 | FDY (150D) 利润 (元/吨)   | 735       | 743   | 8        |                   |
|                 | 短纤利润 (元/吨)  | 859       | 867   | 8        |                   |
|                 | 瓶片利润 (元/吨)  | 2124      | 2132  | 8        |                   |
|                 | 期现价差 (元/吨)  | -81       | -65   | 16.00    | 无风险套利成本180-200元/吨 |
|                 | 01-05合约价差 (元/吨)   | -14       | -18   | 4.00     |                   |
| 09-01合约价差 (元/吨) | 38  | 38        | 0.00  |          |                   |
| 仓单              | 仓单库存 (张)  | 31602     | 30582 | -1020.00 | -3.23%            |
|                 | 预报仓单 (张)  | 220       | 520   | 300.00   |                   |
| 开工率             | PTA工厂开工 (产能4923) (%)  | 78.81     | 79.52 | 0.71     | PTA库存去库状态         |
|                 | 聚酯工厂开工 (产能4813) (%)   | 96.80     | 95.00 | -1.80    |                   |
|                 | 江浙加弹开工 (%)  | 83.00     | 83.00 | 0.00     |                   |
|                 | 织机工厂开工 (%)  | 77.00     | 77.00 | 0.00     |                   |
| 现货市场            | 主流供应商采购现货，市场成交量相比较昨日稍有下降，聚酯工厂采购较少，主流现货和09合约报盘升水80至升水85元/吨上下，商谈成交在升水60元/吨上下至升水85元/吨上下，个别江苏PTA工厂货源报盘升水65上下，仓单和09合约商谈成交在升水50元/吨上下。日内5655-5675自提成交，5640仓单成交。  |           |       |          |                   |
| 研判              | <p>OPEC会议结束，原油端不确定消息得以消除，并迎来利好消息，在增产不及预期的情况下，原油价格大涨，对下游化工有支撑。PTA供应端，大连大装置重启，仍有部分装置有检修计划，预计6月份去库约30万吨，库存有望降到80万吨以下。下游聚酯方面，装置负荷依旧维持95%以上的高位，聚酯成品的现金流下滑有所止稳，产销情况上周表现不佳，库存有轻微累积，但整体库存位于中等水平，无库存压力，聚酯对PTA刚性支撑。终端纺织和加弹目前处于季节性弱势加上环保因素的影响，开工有所下滑，但布工厂订单良好，布匹库存在低位情况下继续去库。</p> <p>操作上，成本端利好，下游聚酯有刚需支撑，终端因环保因素下滑，基于全年供需偏紧的格局，目前多单分批入场布局，套利方面可以9-1正套。后期将关注贸易战、终端、聚酯的后续变化情况。</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。