



信达期货
CINDA FUTURES

PTA早报20180817

联系人：徐林

韩冰冰

电话：0571-28132638

投资咨询号：Z0012867

从业资格号：F3047761

研究框架	具体指标	单位	频率	8/16	8/15	涨跌	幅度/百分位	近10期走势	研判
供应端	PTA现货	元/吨	日	8150	7755	395	5.1%		现货加工费处在历史高位；负荷中等水平，后期因装置检修，负荷提升高位无碍。
	PTA外盘	元/吨	日	6480.9	6369.2	111.74	1.8%		
	现货加工费	元/吨	日	1818.2	1612.9	205.3	12.7%		
	PTA负荷	%	周	80.8	78.98	1.82	82.4%		
需求端	POY(150D)利润	元/吨	日	531	730.28	-199.3	-27.3%		FDY,短纤,瓶片盈利亏损
	DTY(150D)利润	元/吨	日	145	255	-110	-43.1%		
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-39	115.28	-154.3	-133.8%		
	短纤利润	元/吨	日	-85.5	-47.28	-38.22	-80.9%		
	瓶片利润	元/吨	日	-145.5	72.725	-218.2	-300.1%		
	综合利润	元/吨	日	192.81	361.23	-168.4	-46.6%		
	产销	%	日	1.25	0.9	0.35	38.9%		库存低位水平，无库存压力
	POY库存	天	周	1.4	1.2	0.2	5.9%		
	FDY库存	天	周	9.2	7.6	1.6	43.1%		
	DTY库存	天	周	12.8	14.4	-1.6	5.9%		
	短纤库存	天	周	5.1	4.5	0.6	43.1%		
	平均库存	天	周	7.125	6.925	0.2	15.7%		
聚酯开工负荷	%	周	92.2	94.9	-2.7	43%		负荷降低，支撑减弱	
PTA库存	社会流通库存		周	78.5	80.5	-2	2%		库存历史低位水平
成本端	原油(WTI)	美元/桶	日	65.46	65.01	0.45	0.7%		原油昨日暴跌，PX表现较强
	原油(Brent)	美元/桶	日	71.43	70.76	0.67	0.9%		
	石脑油(CFR日本)	美元/吨	日	634	648	-14	-2.2%		
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	1185	1151	34	3.0%		裂解价差水平均处于高位，利润集中在中上游。
	MEG内盘	元/吨	日	7450	7520	-70	-0.9%		
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	108.99	127.91	-18.92	-14.8%		
	PX-石脑油价差	美元/吨	日	551	503	48	9.5%		
	PX-原油价差	美元/吨	日	659.99	630.91	29.076	4.6%		
	PTA-原油价差	元/吨	日	4530.3	4173.9	356.37	8.5%		
市场结构	01收盘价	元/吨	日	7366	7052	314	4.5%		
	09收盘价	元/吨	日	7450	7520	-70	-0.9%		
	01基差		日	784	703	81	11.5%		
	09基差		日	176	243	-67	-27.6%		
	09-01价差	元/吨	日	608	460	148	32.2%		
	01-05价差	元/吨	日	314	288	26	9.0%		
	01盘面加工费	元/吨	日	1034.2	909.9	124.3	13.7%		
	09盘面加工费	元/吨	日	1642.2	1369.9	272.3	19.9%		
	汇率		日	6.895	6.886	0.009	0.1%		
现货市场	<p>今日PTA期货表现强劲，现货价格跟进，但总体市场询报盘稀少，近期货源个别报8050元/吨自提，少量询盘也在8050元/吨附近。早盘现货在8050元/吨自提有成交。</p> <p>午后PTA期货强势，1809合约一度触及涨停板。现货市场总体报盘谨慎，市场报盘稀少。午后市场现货成交价格跟进，近期货源在8150~8275元/吨自提附近有成交听闻，仓单有8250元/吨附近有成交。远期货源在8000元/吨附近有成交。</p>								
整体研判	<p>驱动：向上 下游聚酯负荷开工较高(>90%)，需求强劲，未来持续去库存。</p> <p>安全边际：存在不足</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. TA1811合约期货贴水； 2. 库存历史低位； 3. 聚酯负荷目前高位； 4. 中上游利润过高，下游利润薄弱，终端有停工迹象。 <p>风险/关注点：下游聚酯因终端利润不佳，产销下降，库存累积或者聚酯利润不佳停车。</p> <p>策略：暂时观望</p>								