



信达期货  
CINDA FUTURES

# PTA早报20181109

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	11/8	11/7	涨跌	幅度/百分位	近10期走势	研判
供应端	PTA现货	元/吨	日	6805	6800	5	0.1%		加工费略微偏高
	PTA外盘	元/吨	日	6259	6250	9	0.1%		
	现货加工费	元/吨	日	619	623	-4	-0.6%		
	PTA负荷	%	周	71.91	75.46	-3.55	7.8%		
需求端	POY(150D)利润	元/吨	日	76	249	(173)	-69%		利润不佳
	DTY(150D)利润	元/吨	日	690	540	150	28%		
	FDY(150D)利润	元/吨	日	16	134	(118)	-88%		
	短纤利润	元/吨	日	428	506	(78)	-15%		
	瓶片利润	元/吨	日	8	91	(83)	-91%		
	综合利润	元/吨	日	100	230	(131)	-57%		
	产销	%	日	0.6	0.6	0	0.0%		
	POY库存	天	周	16.5	17.6	-1.1	98.0%		近期产销依旧不佳， 库存压力很大
	FDY库存	天	周	20.5	21.6	-1.1	96.1%		
	DTY库存	天	周	22.1	23	-0.9	78.4%		
	短纤库存	天	周	9.6	8.8	0.8	62.7%		
	平均库存	天	周	17.175	17.75	-0.575	92.2%		部分装置降负
聚酯开工负荷	%	周	89.2	88.4	0.8	25%			
PTA库存	社会流通库存	万吨	周	96.7	96.5	0.2	37%		库存处在平衡状态
成本端	原油(WTI)	美元/桶	日	60.67	61.67	-1	-1.6%		原油端偏弱
	原油(Brent)	美元/桶	日	70.65	72.07	-1.42	-2.0%		
	石脑油(CFR日本)	美元/吨	日	557.5	577	-19.5	-3.4%		
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	1154	1154	0	0.0%		
	MEG内盘	元/吨	日	6285	6350	-65	-1.0%		跌势不止
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	38	47	-9	-19.2%		PX裂解价差维持强势
	PX-石脑油价差	美元/吨	日	597	577	20	3.4%		
	PX-原油价差	美元/吨	日	635	624	10	1.7%		
PTA-原油价差	元/吨	日	3214	3142	72	2.3%			
市场结构	01收盘价	元/吨	日	6592	6570	22	0.3%		
	09收盘价	元/吨	日	6285	6350	-65	-1.0%		
	01基差	元/吨	日	213	230	-17	-7.4%		
	09基差	元/吨	日	571	574	-3	-0.5%		
	09-01价差	元/吨	日	-358	-344	-14	-4.1%		
	01-05价差	元/吨	日	238	226	12	5.3%		
	01盘面加工费	元/吨	日	406	393	13	3.4%		
09盘面加工费	元/吨	日	48	49	-1	-1.6%			
	汇率		日	6.9163	6.907	0.0098	0.1%		
现货市场	<p>早盘PTA期货震荡，现货市场气氛略弱，PTA现货报盘多1901升水250-270，递盘在1901升水200-220元/吨附近。市场买气较弱，暂未有成交听闻。</p> <p>日内PTA现货市场成交重心窄幅震荡，市场成交量较昨日明显萎缩，成交基差较昨日有所收窄。日内现货报盘在1901升水250-270，成交主流商谈在1901升水200-230附近。成交价区间围绕在6750-6830元/吨区间，夜盘成交较高在6850元/吨附近。</p>								
整体研判	<p>近期原油跌势不止，石脑油紧随下行，但PX依然较为坚挺，成本端对01有支撑；下游聚酯因近期产销持续不佳，库存压力显著，部分装置有降负行为，对PTA造成拖累，但目前来看，因PTA检修造成的供应收缩，库存在11月有望去库，12月平衡。PTA短期内在成本端支撑和聚酯拖累下或维持震荡为主。目前来看，无论是PX的新产能投放还是库存压力均利空05合约，而01合约目前有支撑，因此是做多1-5正套的机会。</p> <p>观点：1-5正套持有，止盈0附近，高点暂时看到400；</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。