

信达PTA周报

G20带来反弹行情 上行空间可能有限

研究发展中心能源化工小组

2018年12月3日

操作策略

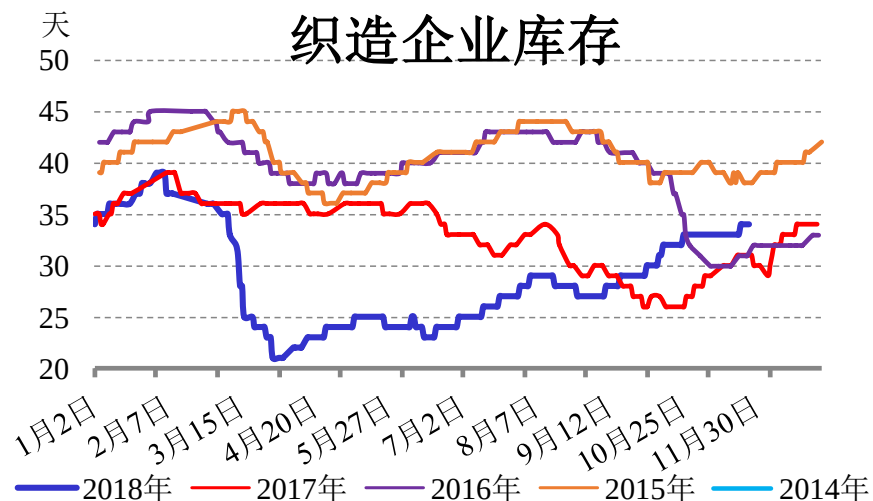
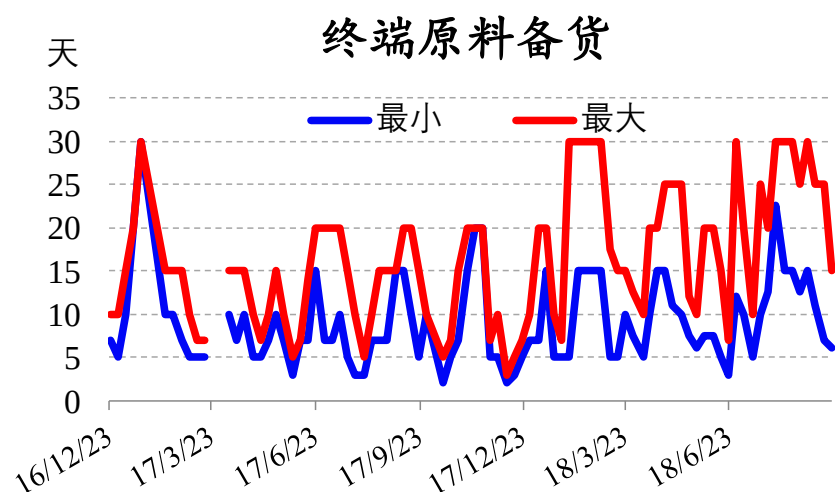
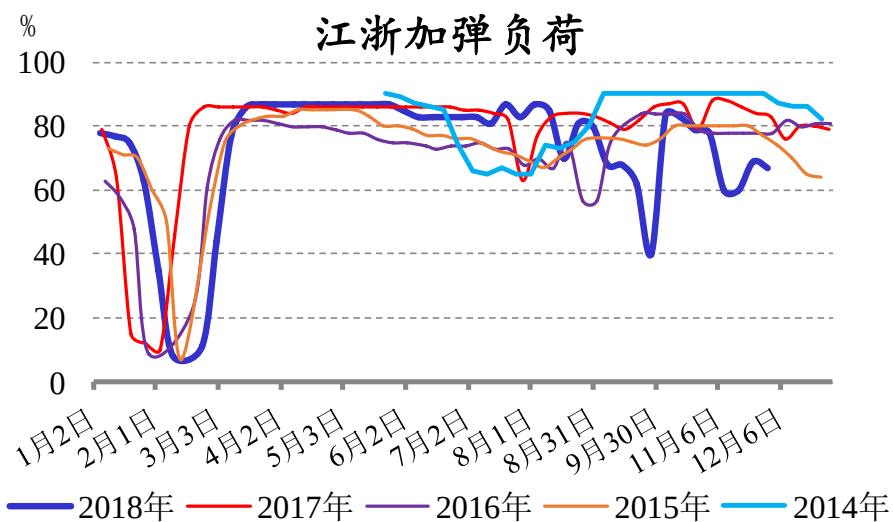
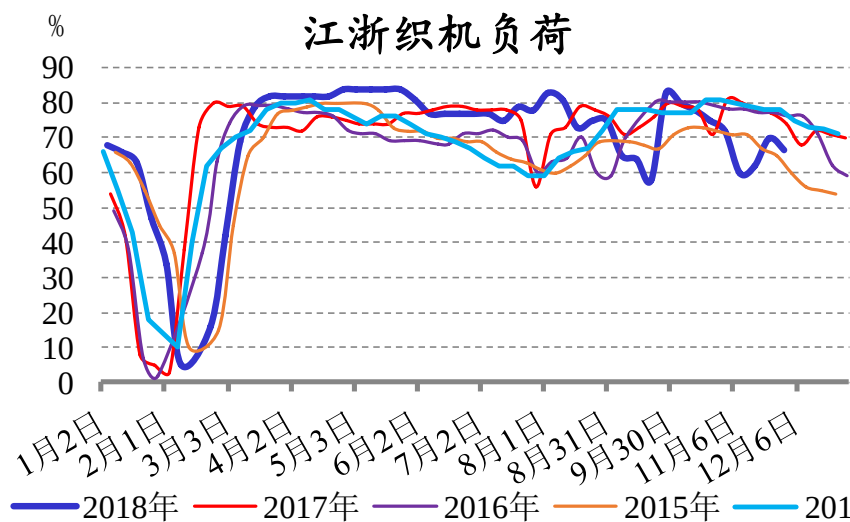
- 需求终端：坯布价格跟跌原料，部分品种已经跟跌至保本线附近，主要是高库存坯布品种压价更明显。订单商谈依旧一般，终端氛围整体偏弱中。
- 需求端：库存年内高位、利润盈亏平衡、负荷近期尚可
- 供应端：检修期过去、负荷将稳定。
- 库存：低位维持为主。
- 成本端：PX能维持偏强，原油有望反弹。

●行情分析：

- PTA产业链的关键矛盾在于聚酯和终端的库存压力较大，现金流薄弱，需求支撑薄弱，目前负荷尚可。
- 供应端PTA检修结束，整体供需有望维持平衡状态，整体库存有望低位维持。
- PX因整体供需偏紧，在国内装置投产前，该局势不会发生变化，因此强势得到维持，因此对PTA有一定的支撑作用。
- G20峰会上，俄罗斯和沙特计划延长减产协议，或对原油有提振作用；同时，中美贸易战有所缓和，纺织品的出口环境较预期有所改善。在成本端和终端的利好提振下，TA近期有望有所反弹，但受下游拖累影响，空间有限。05合约则将面临春节以后的累库和成本端PX下行的压力，长期仍是偏空对待；
- 策略/观点：**05合约空单仓位减持，暂且回避短期的反弹。**

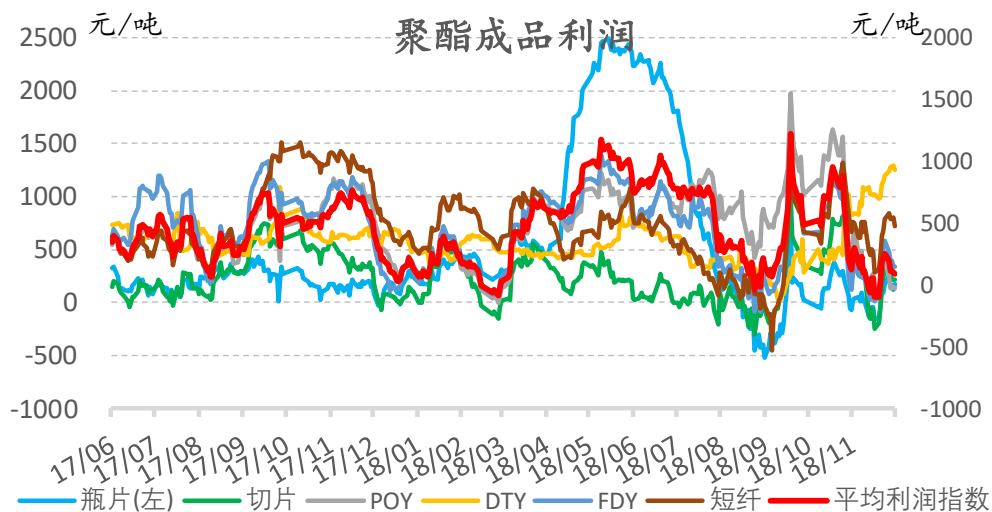
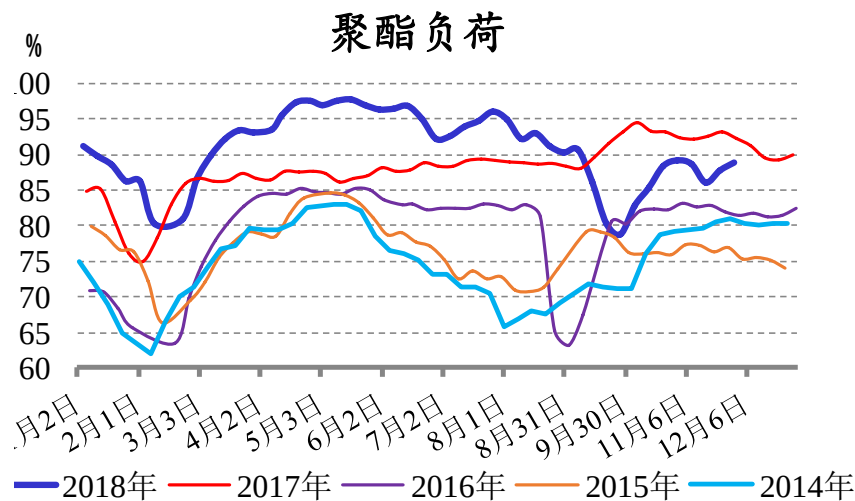
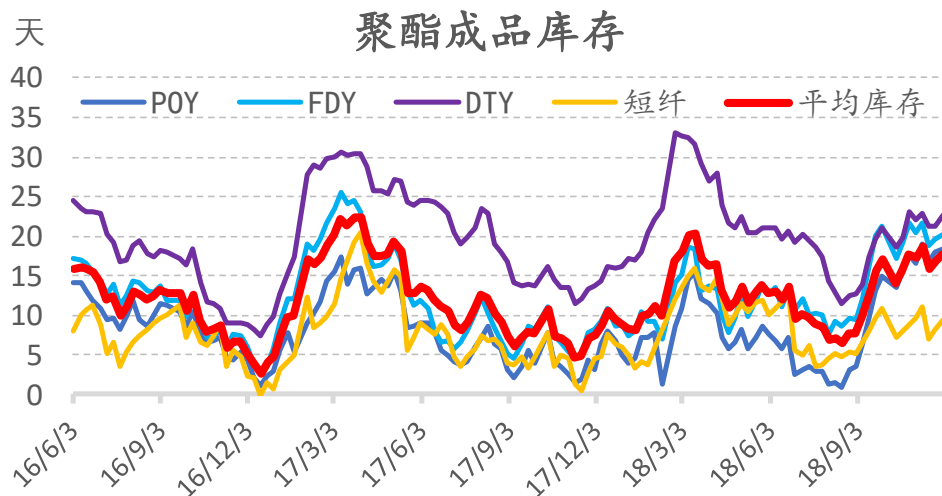
关注点：PX投产进程不及预期和原油上行的风险。

需求终端：订单、利润、开工依然偏弱



坯布价格跟跌原料，部分品种已经跟跌至保本线附近，主要是高库存坯布品种压价更明显。订单商谈依旧一般，终端氛围整体偏弱中。

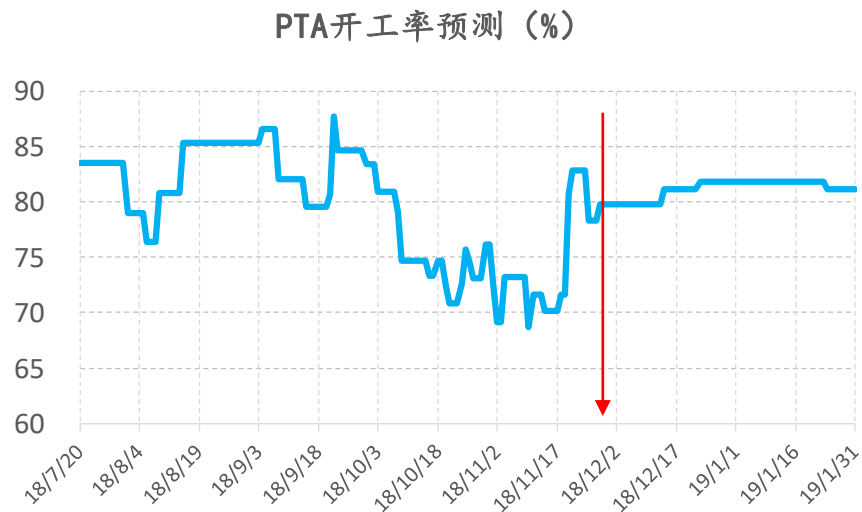
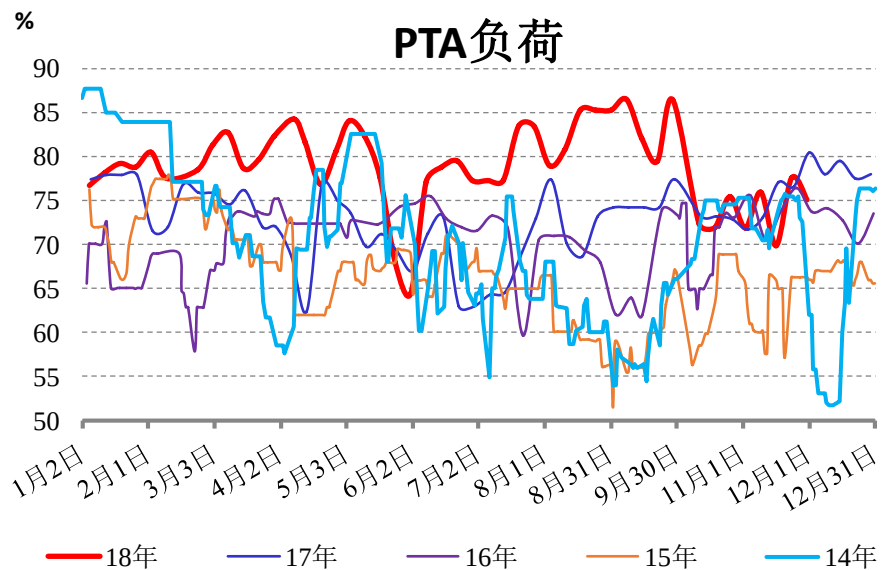
聚酯需求端：库存年内高位 利润盈亏平衡 负荷近期尚可



库存依然在年内高位水平，负荷水平目前尚可，利润处在盈亏平衡附近。

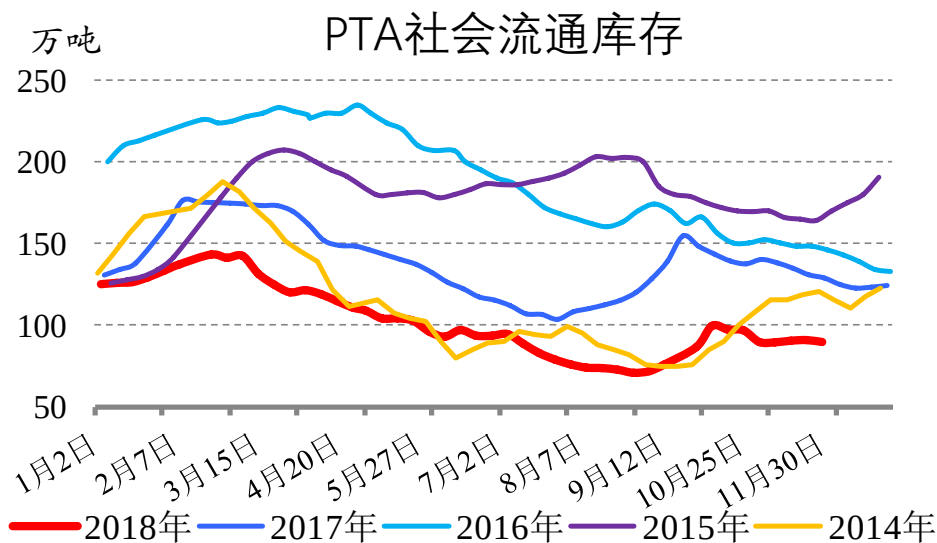
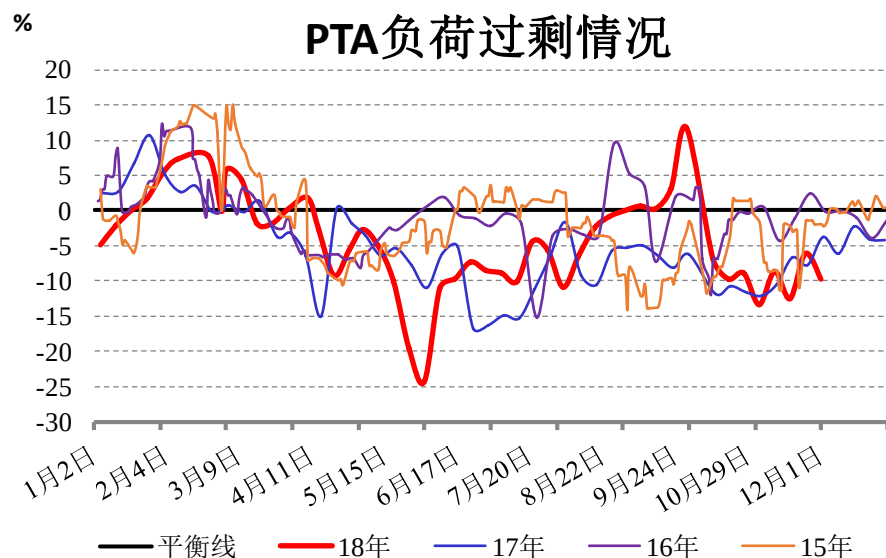
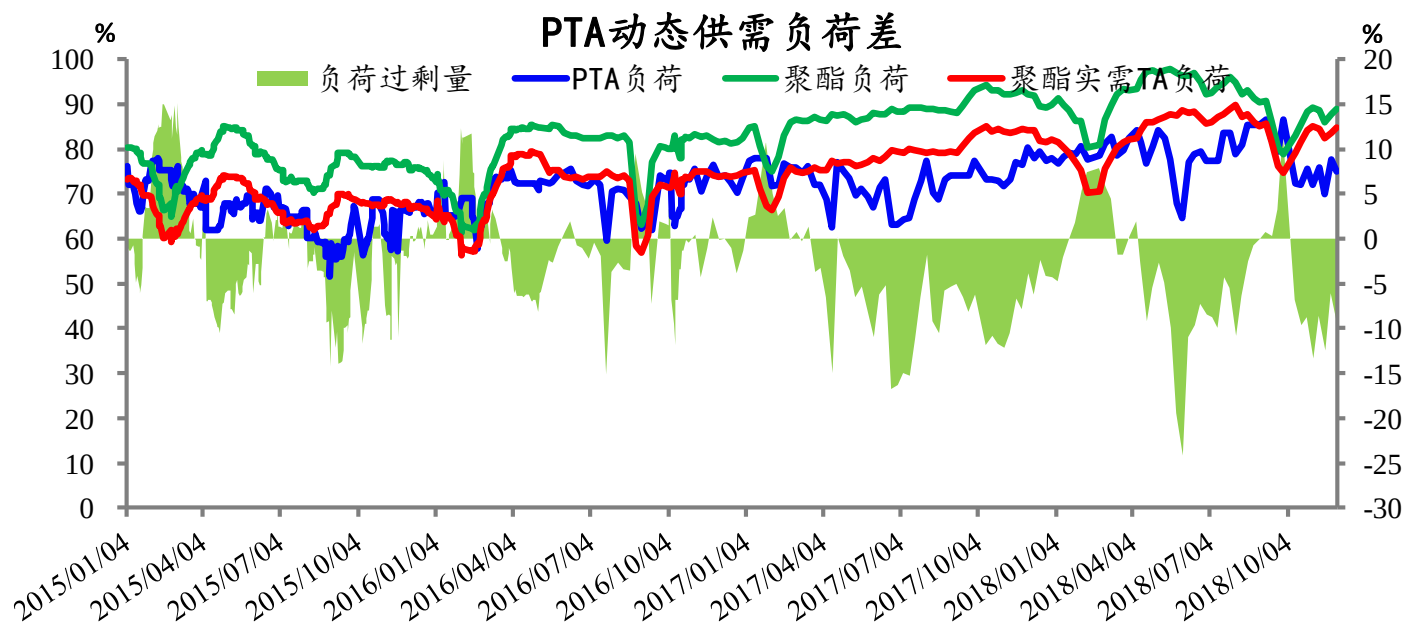
聚酯总体情况偏弱。

供应端：检修期过去 负荷将稳定



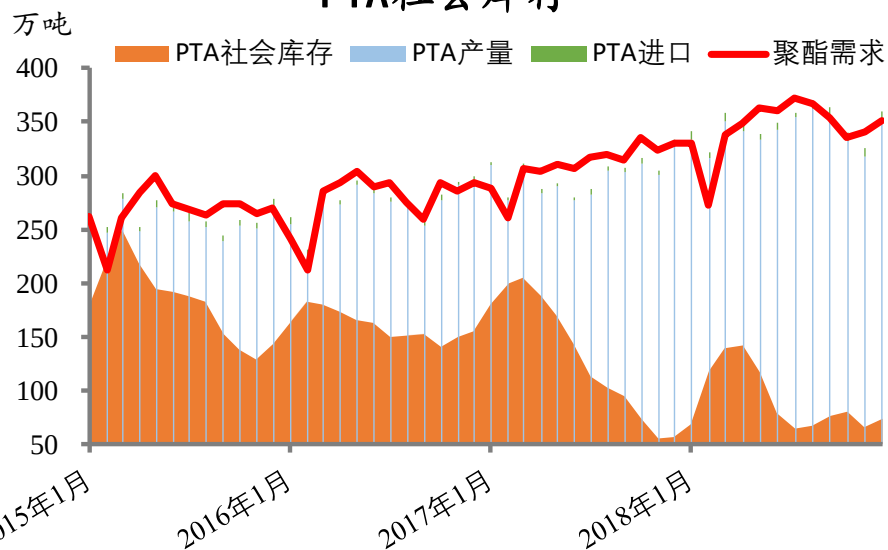
十月底开始的一波集中检修高峰，已经逐渐结束，随着下游装置的复产，供应端的负荷将迎来稳定。

库存：库存有望维持平衡

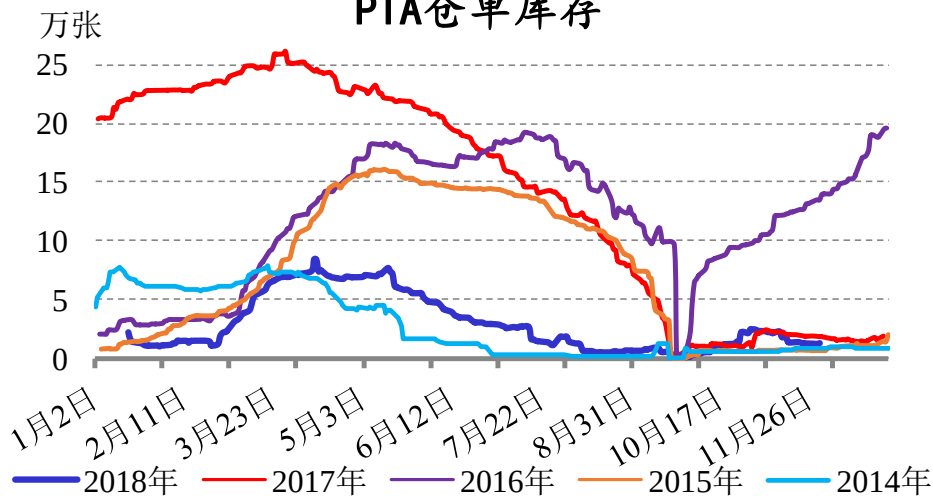


库存：低位维持为主

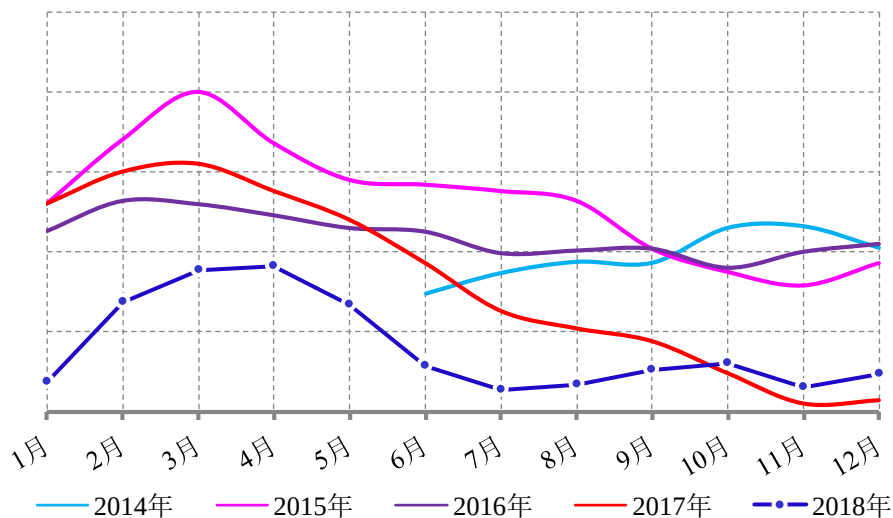
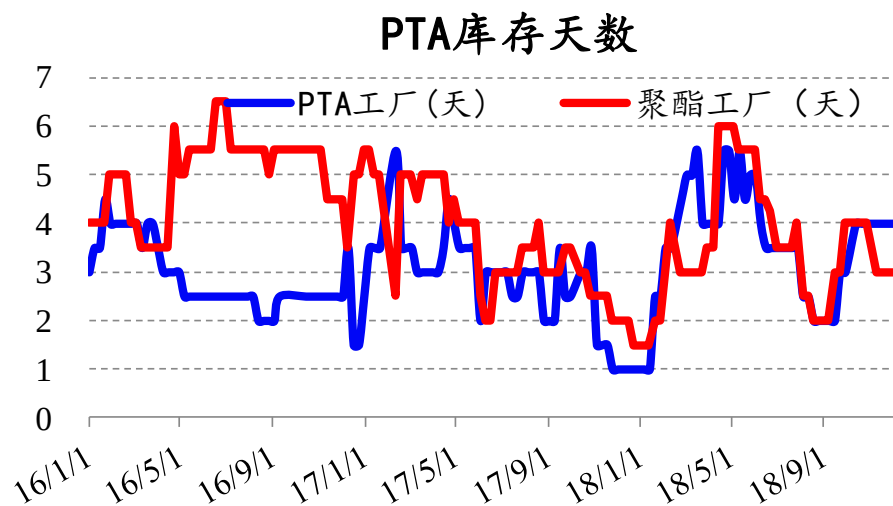
PTA社会库存



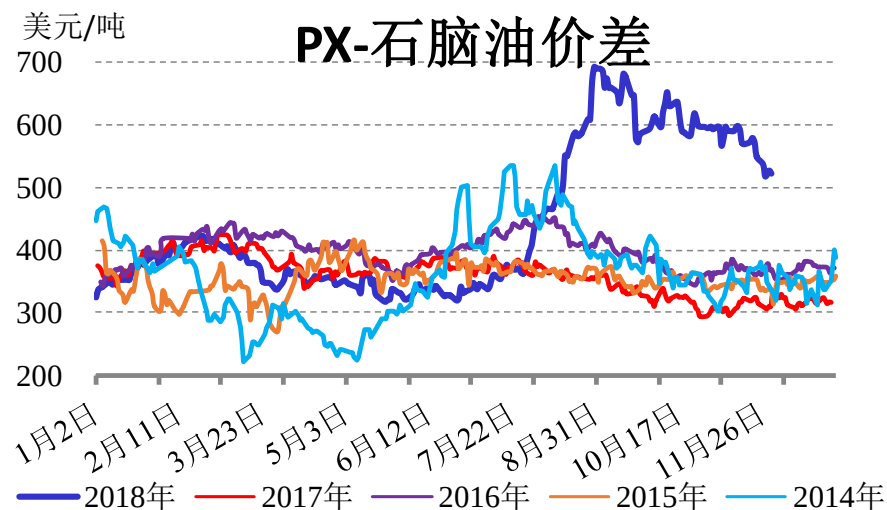
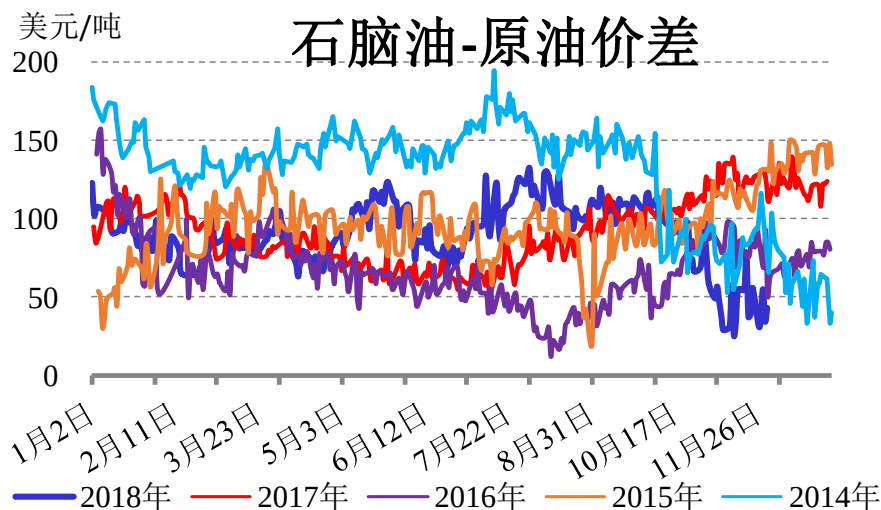
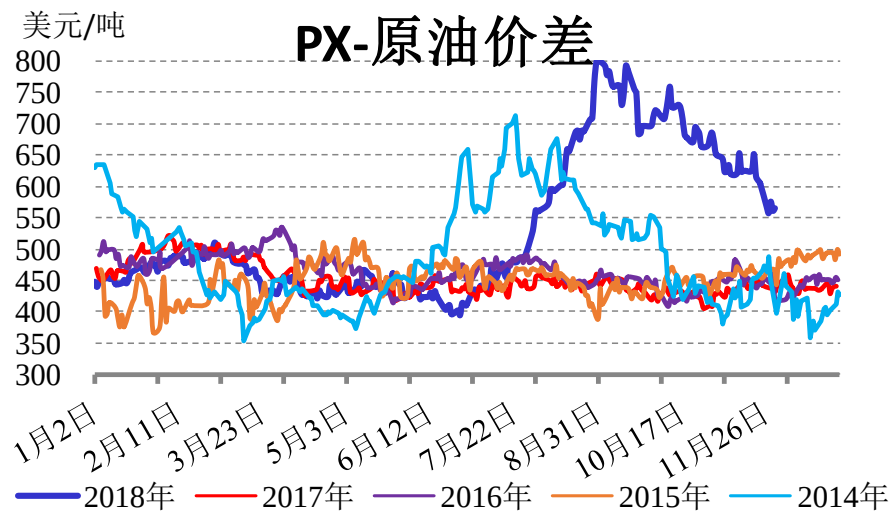
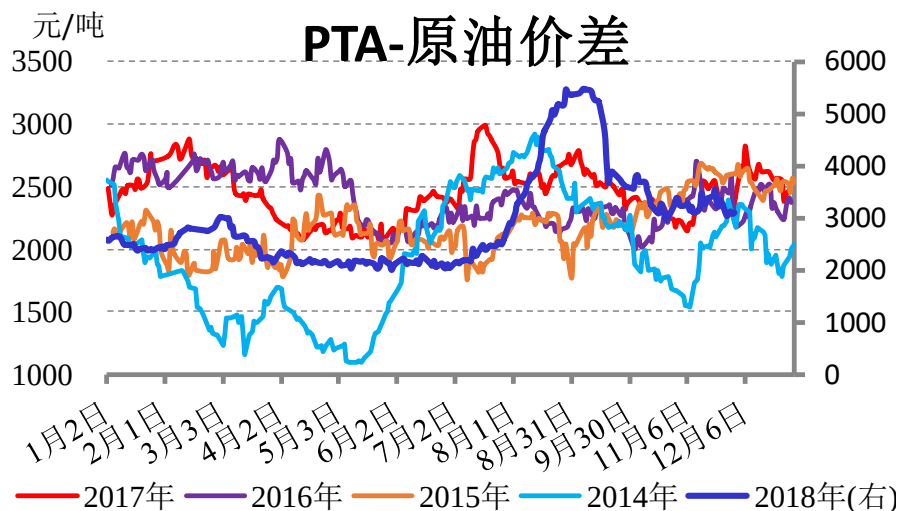
PTA仓单库存



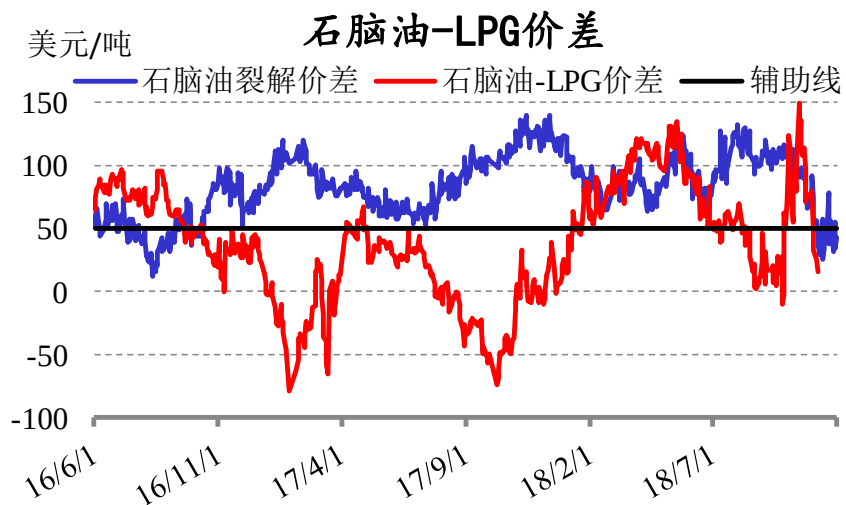
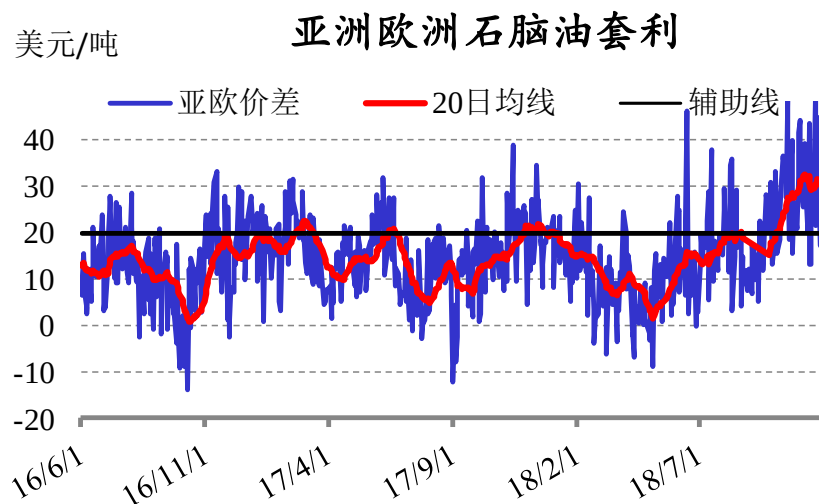
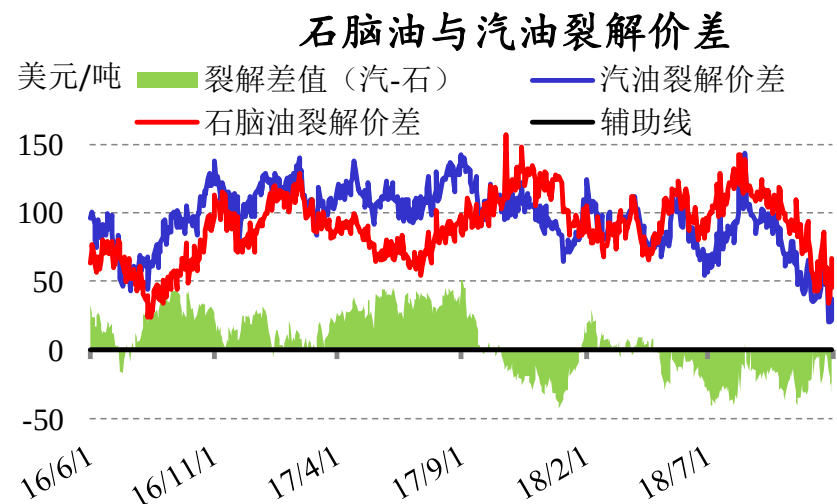
PTA社会库存



成本端：石脑油表现偏弱 PX强势维持



成本端：石脑油裂解价差接近历史低位

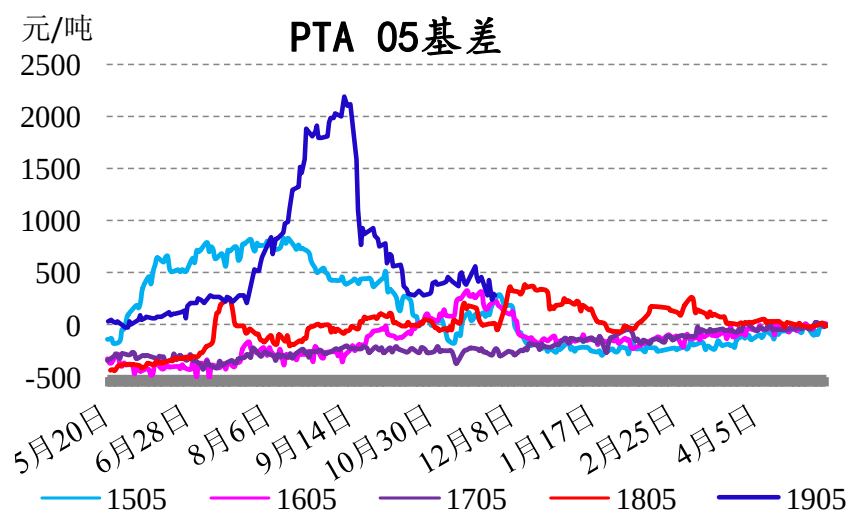
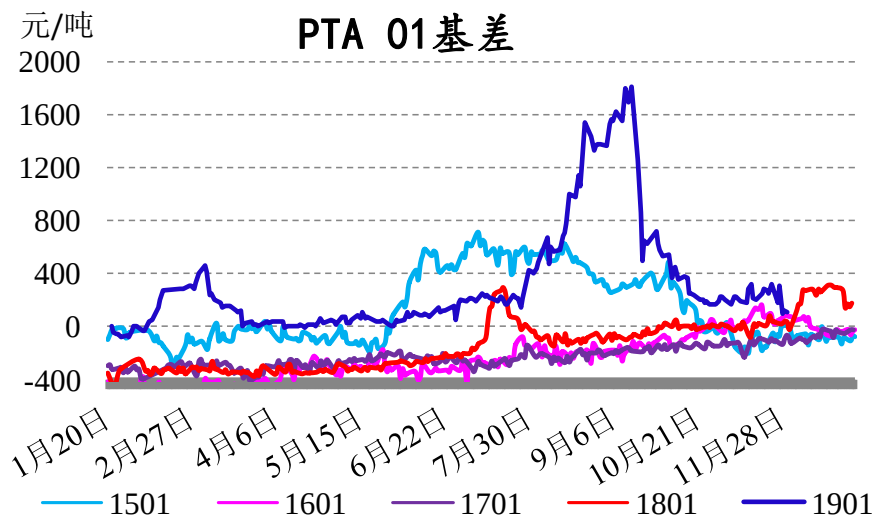


成本端：有望反弹



上周五国际油价延续弱势，受五日均线压制明显，Brent-WTI价差收窄至8.35美元/桶。市场恐慌情绪在这一轮大跌中得到较好的释放，投资者操作相对谨慎。随着G20峰会上中美元首达成共识，停止加征新的关税，中美贸易摩擦有所缓解，从需求端支撑油价。目前，油市关注焦点聚集于12月6日的OPEC+会议，届时OPEC+将讨论2019年产量计划，若OPEC+会议达成减产协议100-140万桶/日的减产协议，则从供给端支撑油价，不过俄罗斯是最大不确定因素，对于减产协议俄方面并未给出明确表态。油市供给过剩较好的体现在库存方面，美国EIA报告显示，截至11月23日当周，美国原油库存超预期增加357.7万桶，为连续十周增加，但美国炼厂开工率已有明显回升，原油累库趋缓或将有所放缓。目前油价对预期的反应较为充分，G20峰会刺激油价走高，若OPEC+会议上能进一步达成客观的减产额度，则油价将开启一轮反弹行情。

观点：短期有望反弹 长期05偏空对待



- PTA产业链的关键矛盾在于聚酯和终端的库存压力较大，现金流薄弱，需求支撑薄弱，目前负荷尚可。
- 供应端PTA检修结束，整体供需有望维持平衡状态，整体库存有望低位维持。
- PX因整体供需偏紧，在国内装置投产前，该局势不会发生变化，因此强势得到维持，因此对PTA有一定的支撑作用。
- G20峰会上，俄罗斯和沙特计划延长减产协议，或对原油有提振作用；同时，中美贸易战有所缓和，纺织品的出口环境较预期有所改善。在成端本和终端的利好提振下，TA近期有望有所反弹。但05合约则将面临春节以后的累库和成本端PX下行的压力，长期仍是偏空对待；

联系人：

徐林

能源化工研究员

投资咨询资格编号： Z0012867

电话： 0571-28132528

邮箱： xulin@cindasc.com

韩冰冰

能源化工研究员

执业编号： F3047762

电话： 150 8869 8635

邮箱： hbb360@163.com

重要声明

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。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

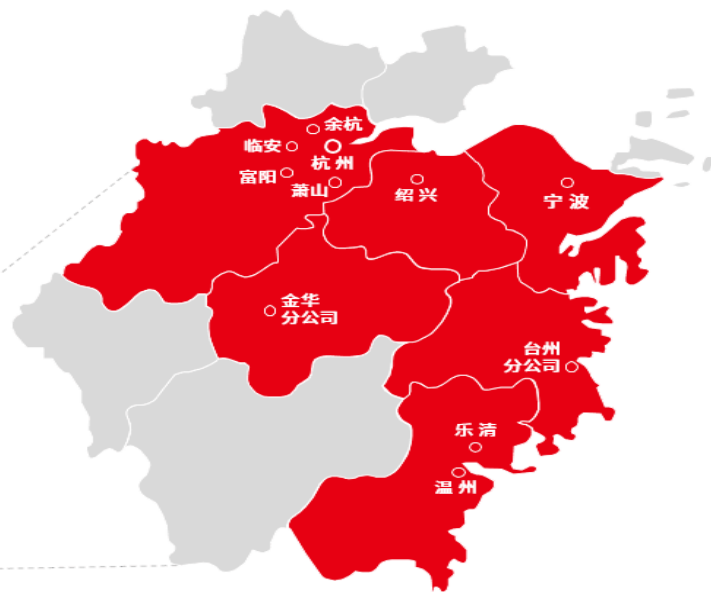
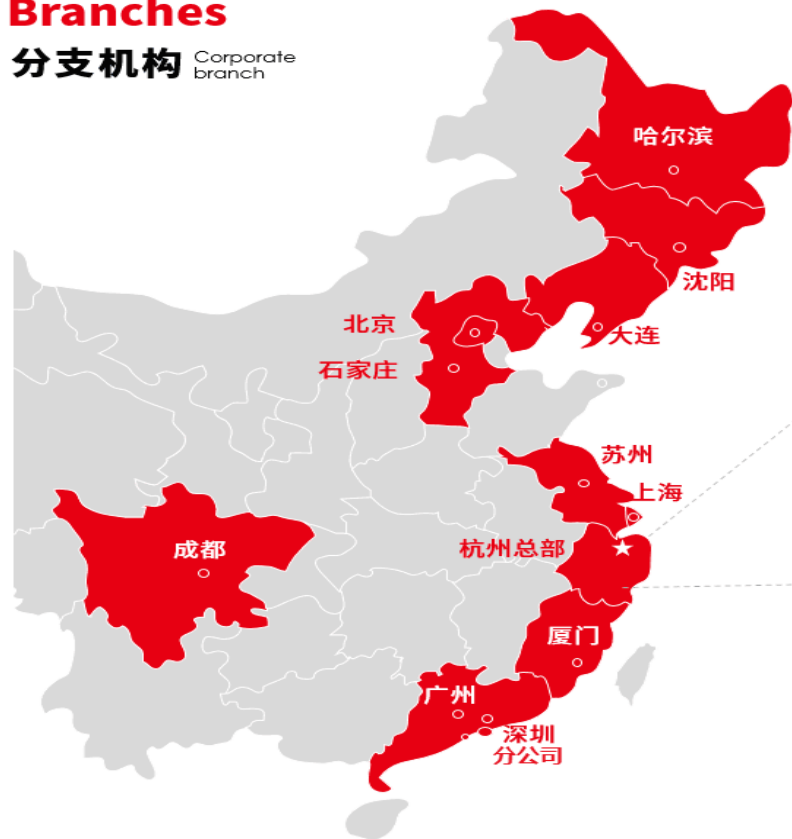
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



Branches

分支机构 Corporate branch



公司分支机构分布

6家分公司 (3家筹建中)

15家营业部

台州分公司、金华分公司、深圳分公司、北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部、四川分公司(筹)、福建分公司(筹)、苏州分公司(筹)

地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12、16层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com



信达期货
CINDA FUTURES