



信达期货  
CINDA FUTURES

# PTA早报20181207

联系人：徐林

韩冰冰

投资咨询号：Z0012867

从业资格号：F3047761

研究框架	具体指标	单位	频率	12/6	12/5	涨跌	幅度/百分位	研判
供应端	PTA现货	元/吨	日	6600	6350	250	3.9%	加工费偏高
	PTA外盘	元/吨	日	5797	5786	10	0.2%	
	现货加工费	元/吨	日	1002	783	219	27.9%	
	PTA负荷	%	周	75.1	77.59	-2.49	13.7%	
需求端	POY(150D)利润	元/吨	日	(345)	(244)	(100)	-41%	利润盈亏平衡附近
	DTY(150D)利润	元/吨	日	460	470	(10)	-2%	
	FDY(150D)利润	元/吨	日	(25)	(34)	10	28%	
	短纤利润	元/吨	日	224	287	(63)	-22%	
	瓶片利润	元/吨	日	149	202	(53)	-26%	
	综合利润	元/吨	日	(105)	(46)	(60)	-131%	
	产销	%	日	1.15	1	0.15	15.0%	
	POY库存	天	周	18.3	17.9	0.4	98.0%	因中美贸易缓和，下游采购集中，有望去库明显
	FDY库存	天	周	20.2	19.7	0.5	92.2%	
	DTY库存	天	周	22.7	21.2	1.5	78.4%	
	短纤库存	天	周	9.4	8.2	1.2	58.8%	
平均库存	天	周	17.65	16.75	0.9	90.2%		
聚酯开工负荷	%	周	88.9	87.8	1.1	31%	负荷略有提升	
PTA库存	社会流通库存	万吨	周	89.3	90.5	-1.2	27%	平衡附近
成本端	原油(WTI)	美元/桶	日	51.49	52.89	-1.4	-2.6%	原油端等待OPEC会议结果
	原油(Brent)	美元/桶	日	60.06	61.56	-1.5	-2.4%	
	石脑油(CFR日本)	美元/吨	日	490	494	-4	-0.8%	
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	1053	1049	4	0.4%	PX裂解价差走高
	MEG内盘	元/吨	日	6095	6135	-40	-0.7%	
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	49	42	7	16.9%	
	PX-石脑油价差	美元/吨	日	563	555	8	1.4%	
	PX-原油价差	美元/吨	日	612	597	15	2.5%	
PTA-原油价差	元/吨	日	3572	3252	320	9.8%		
市场结构	01收盘价	元/吨	日	6428	6486	-58	-0.9%	
	09收盘价	元/吨	日	6095	6135	-40	-0.7%	
	01基差	元/吨	日	172	-136	308	226.5%	
	09基差	元/吨	日	534	238	296	124.4%	
	09-01价差	元/吨	日	-362	-374	12	3.2%	
	01-05价差	元/吨	日	328	338	-10	-3.0%	
	01盘面加工费	元/吨	日	830	919	-89	-9.7%	
09盘面加工费	元/吨	日	468	545	-77	-14.2%		
	汇率		日	6.8599	6.848	0.0123	0.2%	
现货市场	<p>早盘PTA期货小幅下滑，现货市场基差走强，主港货源报价多1901升水120-130，个别较高甚至150；递盘在1901升水80-100附近。个别较高成交在1901升水100-120附近，夜盘有单现货在6650元/吨现款自提成交，供应商采购。</p> <p>午后PTA期货今日震荡下滑；现货市场气氛一般；基差略有下滑，日内成交多在1901升水90附近。个别较高在100-130。日内现货成交主流成交区间在6550-6650元/吨现款自提。</p>							
整体研判	<p>近期因中美贸易战缓和，终端集中采购，聚酯产销较好，下游的矛盾短期有望迎来缓解，但随着下游补货逐步结束，如果缺乏外围更强刺激，后期产销将可能下滑。聚酯和终端目前利润均不佳，很难接受PTA价格的大幅上行。原油近期表现震荡为主，PX依然变现较强，01合约在低库存、期货贴水，外加PX支撑下，短期有望反弹；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；</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。