



信达期货
CINDA FUTURES

PTA&乙二醇早报20190111

徐林(投资咨询号Z0012867) 韩冰冰(从业资格号F3047761)

联系电话: 0571-28132528 邮箱: hbb360@163.com

研究框架	具体指标	单位	频率	1/10	1/9	变化	幅度/一年百分位	研判
PTA供应端	PTA现货	元/吨	日	6300	6280	20	0.3%	加工费中性
	PTA外盘	元/吨	日	5482	5345	137	2.6%	
	现货加工费	元/吨	日	676	736	-60	-8.1%	
	PTA负荷	%	周	84.64	78.41	6.23	90.2%	
乙二醇供应端	乙二醇内盘	元/吨	日	5135	5175	-40	-0.8%	利润受到下压
	乙二醇外盘	元/吨	日	625	621	4	0.6%	
	油头利润	美元/吨	日	89	94	-5	1%	
	煤头利润	元/吨	日	-181	-141	-40	1%	
	全体开工负荷	%	周	73	73	0	41%	负荷高位运行
	煤制开工负荷	%	周	62	63	-1	24%	
需求端	POY(150D)利润	元/吨	日	(202)	(273)	71	3%	利润情况尚可
	DTY(150D)利润	元/吨	日	495	550	(55)	90%	
	FDY(150D)利润	元/吨	日	343	307	36	42%	
	短纤利润	元/吨	日	585	524	61	72%	
	瓶片利润	元/吨	日	180	109	71	35%	
	综合利润	元/吨	日	107	46	61	19%	
	产销	%	日	1.4	1.4	0	91%	
	POY库存	天	周	13.1	13.3	-0.2	73%	库存平衡
	FDY库存	天	周	15.6	14.7	0.9	75%	
	DTY库存	天	周	16.7	16.1	0.6	20%	
	短纤库存	天	周	4.7	3.7	1	20%	
	平均库存	天	周	12.5	12.0	0.6	49%	
	聚酯开工负荷	%	周	84.8	86.3	-1.5	12%	
PTA库存	社会流通库存	万吨	周	85.8	83.8	2	24%	库存低位
乙二醇库存	港口库存指数	万吨	周	78.5	83.9	-5.4	69%	上周累库明显
成本端	原油(WTI)	美元/桶	日	52.36	52.36	0	0.0%	有所反弹
	原油(Brent)	美元/桶	日	61.44	61.44	0	0.0%	
	石脑油(GFR日本)	美元/吨	日	477	466	11	2.4%	
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	1059	1044	15	1.4%	
	东北亚乙烯	美元/吨	日	870	870	0	0.0%	偏弱
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	25	14	11	76.3%	PX裂解价差依然表现偏强
	PX-石脑油价差	美元/吨	日	582	578	4	0.7%	
	PX-原油价差	美元/吨	日	607	592	15	2.5%	
PTA-原油价差	元/吨	日	3205	3185	20	0.6%		
TA市场结构	01收盘价	元/吨	日	6588	6230	358	5.7%	基差率
	05收盘价	元/吨	日	6002	5990	12	0.2%	
	09收盘价	元/吨	日	5135	5175	-40	-0.8%	
	01基差	元/吨	日	-288	50	-338	-4.4%	
	05基差	元/吨	日	298	290	8	5.0%	
	09基差	元/吨	日	452	450	2	8.8%	
	05-09价差	元/吨	日	-740	-400	-340	-85.0%	
	09-01价差	元/吨	日	586	240	346	144.2%	
	01-05价差	元/吨	日	154	160	-6	-3.8%	
	01盘面加工费	元/吨	日	964	686	278	40.6%	
05盘面加工费	元/吨	日	378	446	-68	-15.2%		
09盘面加工费	元/吨	日	224	286	-62	-21.6%		
乙二醇市场结构	06合约收盘价	元/吨	日	5092	5122	-30	-0.6%	基差率
	09合约收盘价	元/吨	日	5090	5115	-25	-0.5%	
	11合约收盘价	元/吨	日	5000	5116	-116	-2.3%	
	06基差	元/吨	日	43	53	-10	0.8%	
	09基差	元/吨	日	45	60	-15	0.9%	
	6-9价差	元/吨	日	2	7	-5	-71.4%	
	价差	元/吨	日	5000	5116	-116	-2.3%	

TA现货情况 (来源: CCF)	今日PTA期货整体维持震荡,上午市场较为强势,受装置检修等影响,期货价格一路震荡上行;下午受大环境影响,价格又震荡下行。现货市场方面,今日PTA现货报盘偏多,下周交割货多报在1905升水270-300,1月中下旬交割货源升水250-280,现货买家追高意愿不强,但随着期货震荡上涨,市场局部有成交6290-6300偏上水平都有成交听闻,全天成交水平平均在6300附近。装置方面,华东一套140万吨/年的PTA装置计划于近期停车检修,预计停车时间10天左右。江苏一套12月下旬停车检修的120万吨PTA装置今日重启。
乙二醇现货情况(来源:CCF)	MEG价格重心弱势下行,受到隔夜原油市场上行影响,早盘乙二醇市场重心高位震荡,但商谈略微僵持,递盘高位不跟,价格重心宽幅震荡。午后期货盘面下行,卖盘市场出逃积极,现货回归5090元/吨附近成交,低位买气稍显好转。美金方面,上午美金市场成交围绕625-627美元/吨,午后MEG外盘重心回落,市场成交稀少,市场商谈围绕615-520美元/吨。
整体研判	原油连续录得上涨,受此气氛影响,PTA价格上行反弹,带动聚酯的涨价,终端在买涨不买跌的心态下,提前开始春节前的补库行为,但是本次补库是库存的转移,不是终端的消化,因此难以持续。随着春节临近,终端织机和加弹以及下游聚酯开始进入到陆续放假状态,负荷将逐渐走低,对PTA的需求也将逐渐下降。而PTA装置冬季一般不检修,生产负荷维持高位,TA05合约后期将面临春节以后的累库,导致利润受压的压力;乙二醇目前库存中等偏上水平,国内开工负荷高位,进口到港预报正常,EG06合约面临海外和国内大幅投产的压力,做空驱动较强;策略上按照反弹做空的原则操作。
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。	