



信达期货
CINDA FUTURES

PTA&乙二醇早报20190215

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	2/14	2/13	变化	幅度/一年百分位	研判	
PTA供应端	PTA现货	元/吨	日	6455	6580	-125	-1.9%	加工费中性, 负荷高位;	
	PTA外盘	元/吨	日	5758	5752	6	0.1%		
	现货加工费	元/吨	日	669	853	-183	-21.5%		
	PTA负荷	%	周	86.68	86.68	0	96.1%		
乙二醇供应端	乙二醇内盘	元/吨	日	5025	5045	-20	-0.4%	利润处在近一年最低位;	
	乙二醇外盘	元/吨	日	610	616	-6	-1.0%		
	油头利润	美元/吨	日	42	55	-12	0%		
	煤头利润	元/吨	日	-291	-271	-20	1%	负荷高位运行	
	全体开工负荷	%	周	77	77	0	59%		
	煤制开工负荷	%	周	68	70	-1	43%		
需求端	POY(150D)利润	元/吨	日	188	74	114	33%	总体利润情况尚可	
	DTY(150D)利润	元/吨	日	460	460	0	78%		
	FDY(150D)利润	元/吨	日	718	604	114	86%		
	短纤利润	元/吨	日	683	598	85	87%		
	瓶片利润	元/吨	日	408	318	90	56%		
	综合利润	元/吨	日	426	320	106	51%		
	产销	%	日	0.15	0.2	-0.05	2%	库存降至极低位	
	POY库存	天	周	3.8	6.5	-2.7	24%		
	FDY库存	天	周	9.2	11.1	-1.9	10%		
	DTY库存	天	周	13.8	18.8	-5	12%		
	短纤库存	天	周	0	1.4	-1.4	2%		
	平均库存	天	周	6.7	9.5	-2.8	4%		
	聚酯开工负荷	%	周	78.3	81.9	-3.6	2%		继续降负
PTA库存	社会流通库存	万吨	周	90.2	87.6	2.6	47%	轻微累库	
乙二醇库存	港口库存指数	万吨	周	89.3	90.2	-0.9	84%	库存高位	
成本端	原油(WTI)	美元/桶	日	54.41	53.9	0.51	0.9%	原油反复	
	原油(Brent)	美元/桶	日	64.57	63.61	0.96	1.5%		
	石脑油(GFR日本)	美元/吨	日	516	508	8	1.6%		
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	1102	1092	10	0.9%	PX裂解价差依然表现偏强	
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1180	1160	20	1.7%		走强
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	41	40	1	2.3%		
	PX-石脑油价差	美元/吨	日	586	584	2	0.3%		
	PX-原油价差	美元/吨	日	627	624	3	0.5%		
PTA-原油价差	元/吨	日	3240	3416	-176	-5.2%			
TA市场结构	05收盘价	元/吨	日	6430	6438	-8	-0.1%	基差率	
	09收盘价	元/吨	日	5025	5045	-20	-0.4%		
	05基差	元/吨	日	25	142	-117	0.4%		
	09基差	元/吨	日	241	360	-119	4.8%		
	05-09价差	元/吨	日	184	188	-4	-2.1%		
	09-01价差	元/吨	日	-400	-406	6	1.5%		
	05盘面加工费	元/吨	日	644	711	-66	-9.3%		
	09盘面加工费	元/吨	日	428	493	-64	-13.1%		
乙二醇市场结构	06合约收盘价	元/吨	日	5170	5162	8	0.2%	基差率	
	09合约收盘价	元/吨	日	5233	5235	-2	0.0%		
	11合约收盘价	元/吨	日	5190	5190	0	0.0%		
	06基差	元/吨	日	-145	-117	-28	-2.8%		
	09基差	元/吨	日	-208	-190	-18	-4.0%		
	6-9价差	元/吨	日	-63	-73	10	13.7%		
价差	元/吨	日	5190	5190	0	0.0%			

TA现货情况 (来源: CCF)	今日PTA期货弱勢窄幅震蕩，現貨成交重心下跌，但总体成交量较昨日有明显回升。日内現貨总体成交基差在1905升水20-30附近，个别非主流貨源较低在平水或者升水10左右，現貨成交价主流在6420-6465元/吨附近，个别夜盘较高在6480偏上水平有成交。成交方看，卖方仍旧以貿易商为主，个别供應商继续出貨。买方主要以貿易商为主，个别供應商和工厂有采购。总体看，日内买气仍显一般，但因个别买家成交量较大，导致日内总的成交量较昨日放大明显。
乙二醇現貨情况(来源 CCF)	MEG价格重心波动有限，市場商谈一般。上午乙二醇价格重心多围绕5020-5040元/吨展开，期現貨換手操作为主。午后現貨价格小幅回落至5000-5010元/吨附近，低位买气略有支撑。美金方面，MEG外盘重心回落明显，近期船貨参与报盘集中，成交多围绕610-612美元/吨展开，远月船貨惜售为主。
整体研判	华南一套150万吨/年PTA装置重启出料；福海创三套共计450万吨/年PTA装置提升至8成左右开工負荷。预计2-3月份PTA小幅累庫，4月份之后有望进入紧平衡或去庫阶段。短期终端和下游恢复缓慢，PTA驱动偏弱，操作上空单继续持有。
风险提示： 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期貨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，責任自负。未经信达期貨有限公司授权許可，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責任。	