

 信达期货 CINDA FUTURES		PTA&乙二醇早报20191126						陈敏华(投资咨询号Z0012670) 韩冰冰(从业资格号F3047761)	
		联系电话: 0571-28132528			微信: hanbb360				
		本周		上周		变化		百分位	
研究框架	具体指标	单位		11/20	11/19	变化	幅度/一年百分位	研判	
PTA供应端	PTA现货	元/吨	日	4760	4775	-15	-0.3%	加工费600附近	
	PTA外盘	元/吨	日	4207	4202	5	0.1%		
	现货加工费	元/吨	日	615	625	-10	-1.5%	检修高峰陆续结束	
	PTA负荷	%	周	84.9	84.7	0.2	23.5%		
乙二醇供应端	乙二醇内盘	元/吨	日	4685	4668	17	0.4%	各工艺重回负利润	
	乙二醇外盘	元/吨	日	549	547	2	0.4%		
	油头利润	美元/吨	日	-30	-32	2	21%		
	煤头利润	元/吨	日	-663	-680	17	49%		
	煤开工负荷	%	周	74	71	4	65%	负荷回升	
	整体开工负荷	%	周	76	74	2	71%		
	需求端	POY(150D)利润	元/吨	日	116	114	2	33%	盈亏平衡
DTY(150D)利润		元/吨	日	250	245	5	56%		
FDY(150D)利润		元/吨	日	(214)	(216)	2	9%		
短纤利润		元/吨	日	(7)	(14)	7	2%		
瓶片利润		元/吨	日	(87)	(94)	7	7%		
综合利润		元/吨	日	(17)	(21)	4	7%		
产销		%	日	1.4	0.75	0.65	87%	整体库存在中性水平	
POY库存		天	周	9	8.8	0.2	47%		
FDY库存		天	周	11.4	13.6	-2.2	24%		
DTY库存		天	周	12.8	14.7	-1.9	4%		
短纤库存		天	周	4.7	5.5	-0.8	35%		
平均库存		天	周	9.5	10.7	-1.2	29%		
聚酯开工负荷		%	周	90.5	90.3	0.2	57%	高位维持	
PTA库存	社会流通库存	万吨	周	122.1	121.8	0.3	78%	因检修去库	
乙二醇库存	港口库存指数	万吨	周	50.2	51.4	-1.2	2%	整体库存依然偏低	
成本端	原油(WTI)	美元/桶	日	57.11	55.21	1.9	3.4%	表现强势	
	原油(Brent)	美元/桶	日	62.4	60.91	1.49	2.4%		
	石脑油(CFR日本)	美元/吨	日	530	530	0	0.0%		
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	783	785	-2	-0.3%	PX裂解价差震荡	
	东北亚乙烯	美元/吨	日	810	810	0	0.0%		
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	71	82	-11	-13.3%		
	PX-石脑油价差	美元/吨	日	253	255	-2	-0.8%		
	PX-原油价差	美元/吨	日	324	337	-13	-3.8%		
TA市场结构	PTA-原油价差	元/吨	日	1544	1640	-96	-5.8%	基差率	
	01收盘价	元/吨	日	4714	4746	-32	-0.7%		
	05收盘价	元/吨	日	4762	4788	-26	-0.5%		
	09收盘价	元/吨	日	4844	4872	-28	-0.6%		
	01基差	元/吨	日	46	29	17	1.0%		
	05基差	元/吨	日	-2	-13	11	0.0%		
	09基差	元/吨	日	-84	-97	13	-1.7%		
	05-09价差	元/吨	日	-82	-84	2	2.4%		
	09-01价差	元/吨	日	130	126	4	3.2%		
	01-05价差	元/吨	日	-48	-42	-6	-14.3%		
	01盘面加工费	元/吨	日	569	596	-27	-4.5%		
	05盘面加工费	元/吨	日	617	638	-21	-3.2%		
	09盘面加工费	元/吨	日	699	722	-23	-3.1%		
乙二醇市场结构	05合约收盘价	元/吨	日	4483	4479	4	0.1%		
	09合约收盘价	元/吨	日	4506	4493	13	0.3%		
	01合约收盘价	元/吨	日	4602	4593	9	0.2%		
	05基差	元/吨	日	202	189	13	4.5%	基差率	
	09基差	元/吨	日	179	175	4	4.0%		
	01基差	元/吨	日	83	75	8	1.8%		

行情研判	近日主力资金开始移仓，造成行情有所反弹，目前资金层面对行情影响较大。基本面来看：进入11月底以后，需求端有走弱风险加大，终端织造库存高且有继续走高趋势；在终端需求大概率趋向收缩的情况下，聚酯企业积极降价去库，目前利润盈亏平衡，无继续让利空间，要么通过上游PTA降价过渡让利去库，要么主导降低负荷。无论何种方式对PTA的影响均偏向利空。且目前PTA已经重回到累库轨道中，预计未来库存将不断累积。 在安全边际上，PTA目前盘面加工费约600元/吨附近，处在历史同期中性水平，从以往情况来看，盘面加工费压缩至200-400元/吨较为常见，意味PTA的利润存在压缩空间。下游聚酯利润近期在盈亏平衡线附近，市场对需求端普遍悲观，意味着需求端很难承受PTA的上涨；成本端PX对PTA上涨无支撑。鉴于移仓换月的临近，可以去逐渐向05合约布局，警惕最近资金扰动影响，关注4800以上的做空机会，目标位4500附近。 乙二醇，市场共识比较一致，因面临新装置投产和需求金九银十以后收缩压力，供需面临显著过剩，大的趋势上是空头交易为主的品种。本周继续去库，库存降低至低位，但库存的拐点临近，下周到港预计开始增加，需求在12月又有收缩风险，关注05的做空机会（4500-4600布局空单），目标位4200以下。
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。	