

 信达期货 CINDA FUTURES		PTA&乙二醇早报20191128						
		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		11/27	11/26	变化	幅度/一年百分位	研判
PTA供应端	PTA现货	元/吨	日	4780	4815	-35	-0.7%	加工费550附近
	PTA外盘	元/吨	日	4256	4256	0	0.0%	
	现货加工费	元/吨	日	547	620	-72	-11.7%	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	4623	4578	45	1.0%	各工艺重回负利润
	乙二醇外盘	元/吨	日	546	541	5	0.9%	
	油头利润	美元/吨	日	-68	-64	-5	4%	
	煤头利润	元/吨	日	-725	-770	45	44%	
	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	209	195	15	50%
DTY(150D)利润		元/吨	日	220	220	0	50%	
FDY(150D)利润		元/吨	日	(136)	(150)	15	19%	
短纤利润		元/吨	日	37	21	15	6%	
瓶片利润		元/吨	日	(33)	(24)	-10	15%	
综合利润		元/吨	日	59	48	11	19%	
产销		%	日	0.55	0.55	0	41%	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%	
PTA库存		社会流通库存	万吨	周	122.1	121.8	0.3	78%
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	58.11	58.41	-0.3	-0.5%	表现强势
	原油(Brent)	美元/桶	日	64.06	64.27	-0.21	-0.3%	
	石脑油(CFR日本)	美元/吨	日	573.375	561.625	11.75	2.1%	
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	797	790	7	0.9%	PX裂解价差震荡
	东北亚乙烯	美元/吨	日	790	820	-30	-3.7%	
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	103	89	13	14.9%	
	PX-石脑油价差	美元/吨	日	224	228	-5	-2.1%	
	PX-原油价差	美元/吨	日	326	318	9	2.7%	
	PTA-原油价差	元/吨	日	1468	1492	-24	-1.6%	
TA市场结构	01收盘价	元/吨	日	4746	4758	-12	-0.3%	基差率
	05收盘价	元/吨	日	4792	4788	4	0.1%	
	09收盘价	元/吨	日	4872	4866	6	0.1%	
	01基差	元/吨	日	34	57	-23	0.7%	
	05基差	元/吨	日	-12	27	-39	-0.3%	
	09基差	元/吨	日	-92	-51	-41	-1.9%	
	05-09价差	元/吨	日	-80	-78	-2	-2.6%	
	09-01价差	元/吨	日	126	108	18	16.7%	
	01-05价差	元/吨	日	-46	-30	-16	-53.3%	
	01盘面加工费	元/吨	日	513	563	-49	-8.8%	
	05盘面加工费	元/吨	日	559	593	-33	-5.6%	
乙二醇市场结构	09盘面加工费	元/吨	日	639	671	-31	-4.7%	
	05合约收盘价	元/吨	日	4480	4478	2	0.0%	
	09合约收盘价	元/吨	日	4480	4469	11	0.2%	
	01合约收盘价	元/吨	日	4544	4490	54	1.2%	基差率
	05基差	元/吨	日	143	100	43	3.2%	
	09基差	元/吨	日	143	109	34	3.2%	
行情研判	01基差	元/吨	日	79	88	-9	1.7%	
	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。