

PTA 周刊

海证策略周刊

WWW.HICEND.COM

2018 年 09 月 21 日

本期投资策略简析

**海证研究 | 投资咨询部
能源化工团队**

蒋海辉

从业资格号: F3038812

投资咨询号: Z0013157

021-65228713

jianghaihui@hicend.com.cn

常雪梅

从业资格号: F3040127

投资咨询号: Z0013236

021-65220271

changxuemei@hicend.com.cn

侯婧

从业资格号: F3040025

投资咨询号: Z0013234

021-65220271

houjing@hicend.com.cn

➤ PTA: 前期多单止盈

供应端, 目前 PTA 大装置基本检修完毕, 并且年内并无计划开工的新产能, 因此在目前加工利润相对较高的当前阶段, 对 PTA 新增产量的刺激预计不会太大。那么在供应问题并无太大改变的情况下, 整体的供需逻辑的主导地位仍然落到了需求端。目前, 下游出现了明显的减产情况, 伴随着聚酯产量的降低, 终端江浙织机开工也出现了明显减少, 这直接令本轮上涨的主逻辑出现了偏差。

我们认为, PTA1901 合约在当前出现了短期调整的情况, 未来的多空与否要等待基本面重新信号指引。前期多单操作上止盈为主。

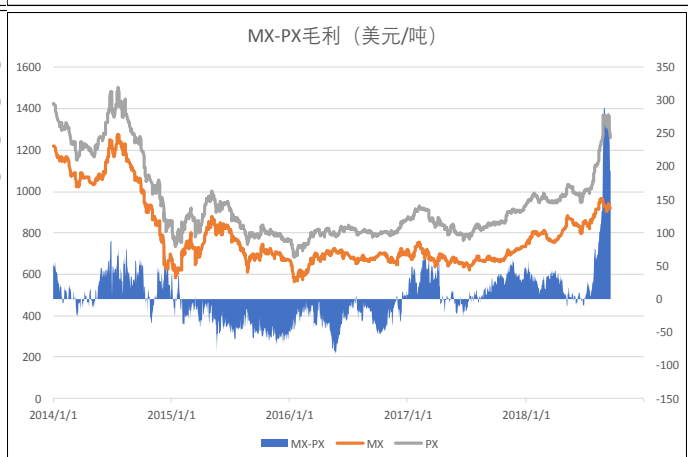
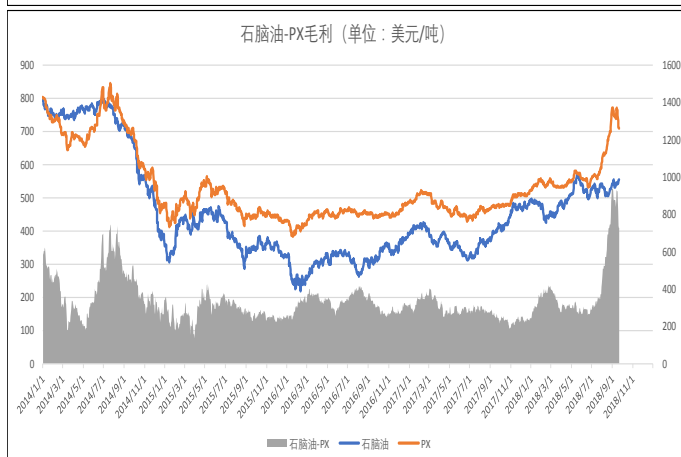
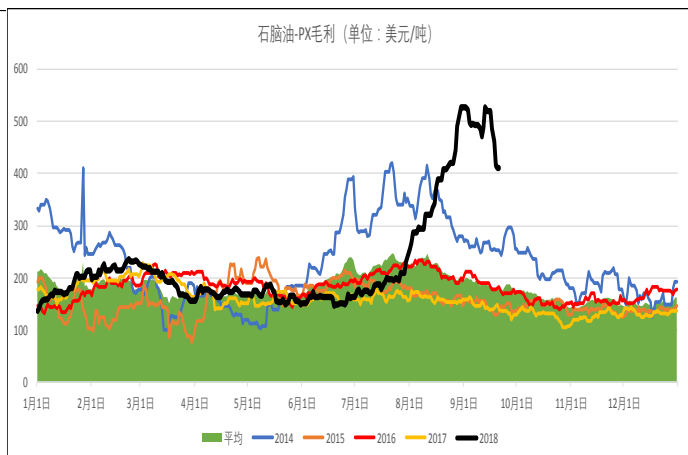
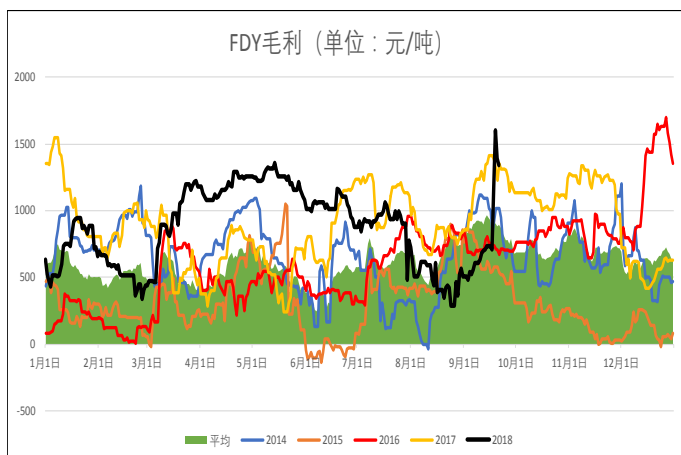
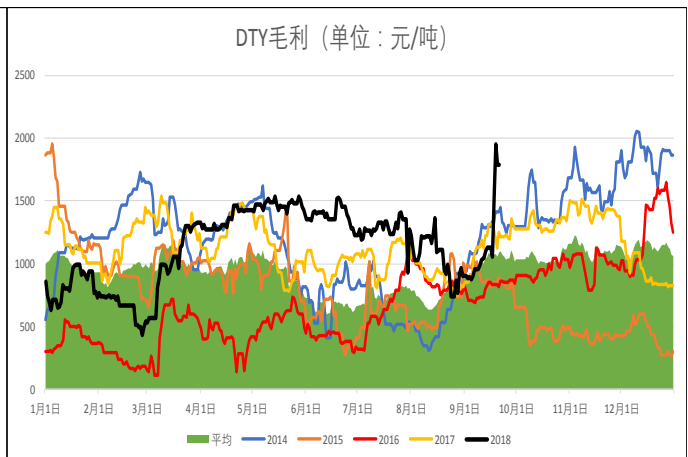
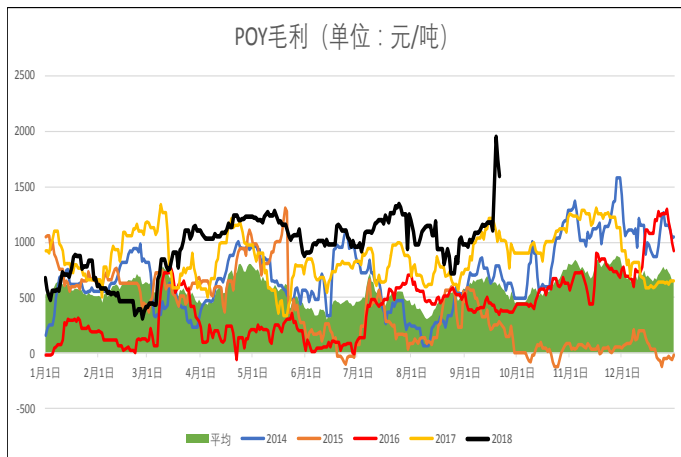
PTA产业链周报				
本周短评	PTA：前期多单止盈 供应端，目前PTA大装置基本检修完毕，并且年内并无计划开工的新产能，因此在目前加工利润相对较高的当前阶段，对PTA新增产量的刺激预计不会太大。那么在供应问题并无太大改变的情况下，整体的供需逻辑的主导地位仍然落到了需求端。目前，下游出现了明显的减产情况，伴随着聚酯产量的降低，终端江浙织机开工也出现了明显减少，这直接令本轮上涨的主逻辑出现了偏差。			
	我们认为，PTA1901合约在当前出现了短期调整的情况，未来的多空与否要等待基本面重新信号指引。前期多单操作上止盈为主。			
盘面	名称	价格（元/吨）	前值（元/吨）	涨跌幅（%）/涨跌
	1909	6808.00	6852.00	-0.64%
	1901	7214.00	7482.00	-3.58%
	1905	6976.00	7074.00	-1.39%
外盘	WTI原油主连结算价（美元/桶）	70.80	68.59	3.22%
	布伦特原油主连结算价（美元/桶）	78.74	78.15	0.75%
	NYMEX汽油期货结算价（美分/加仑）	201.46	199.29	1.09%
	ICE柴油期货结算价（美元/吨）	686.50	686.75	-0.04%
国内现货	PTA	7800.00	9200.00	-15.22%
	POY 150D48F	11550.00	12250.00	-5.71%
	DTY 150D48F	12900.00	13500.00	-4.44%
	FDY 150D96F	11600.00	12200.00	-4.92%
国外现货	MEG CFR中国主港（美元/吨）	870.00	890.00	-2.25%
	PTA（美元/吨）	1040.00	1035.00	0.48%
	PX CFR中国主港（美元/吨）	1263.67	1371.50	-7.86%
	MX CFR中国主港（美元/吨）	920.50	936.00	-1.66%
	石脑油 FOB新加坡（美元/吨）	553.93	545.72	1.50%
价差/利润	PTA基差	992.00	93.00	899.00
	9-1价差	-406.00	142.00	-548.00
	PTA内外价差	-678.32	-682.05	3.72
	原油-柴油价差（美元/吨）	109.34	113.91	-4.57
	原油-汽油价差（美元/吨）	101.25	110.77	-9.52
	原油-石脑油价差（美元/桶）	-3.17	-3.70	0.53
	石脑油-PX毛利（美元/吨）	409.74	525.78	-116.04
	MX-PX毛利（美元/吨）	193.17	285.50	-92.33
	PX-PTA内盘毛利	411.40	1250.83	-839.43
	PX-PTA外盘毛利（美元/吨）	130.98	79.81	51.17
	POY毛利	1737.31	1154.40	582.90
	FDY毛利	962.75	991.42	-28.68
	DTY毛利	1787.31	1104.40	682.90
开工率	名称	现值	前值	涨跌幅（%）
	PTA工厂	75.46	78.58	-4%
	聚酯工厂	83.23	86.54	-3.82%
	江浙织机	66	66	0%

免责声明：

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用，海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证，且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法，并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

海证研究 | 策略周刊

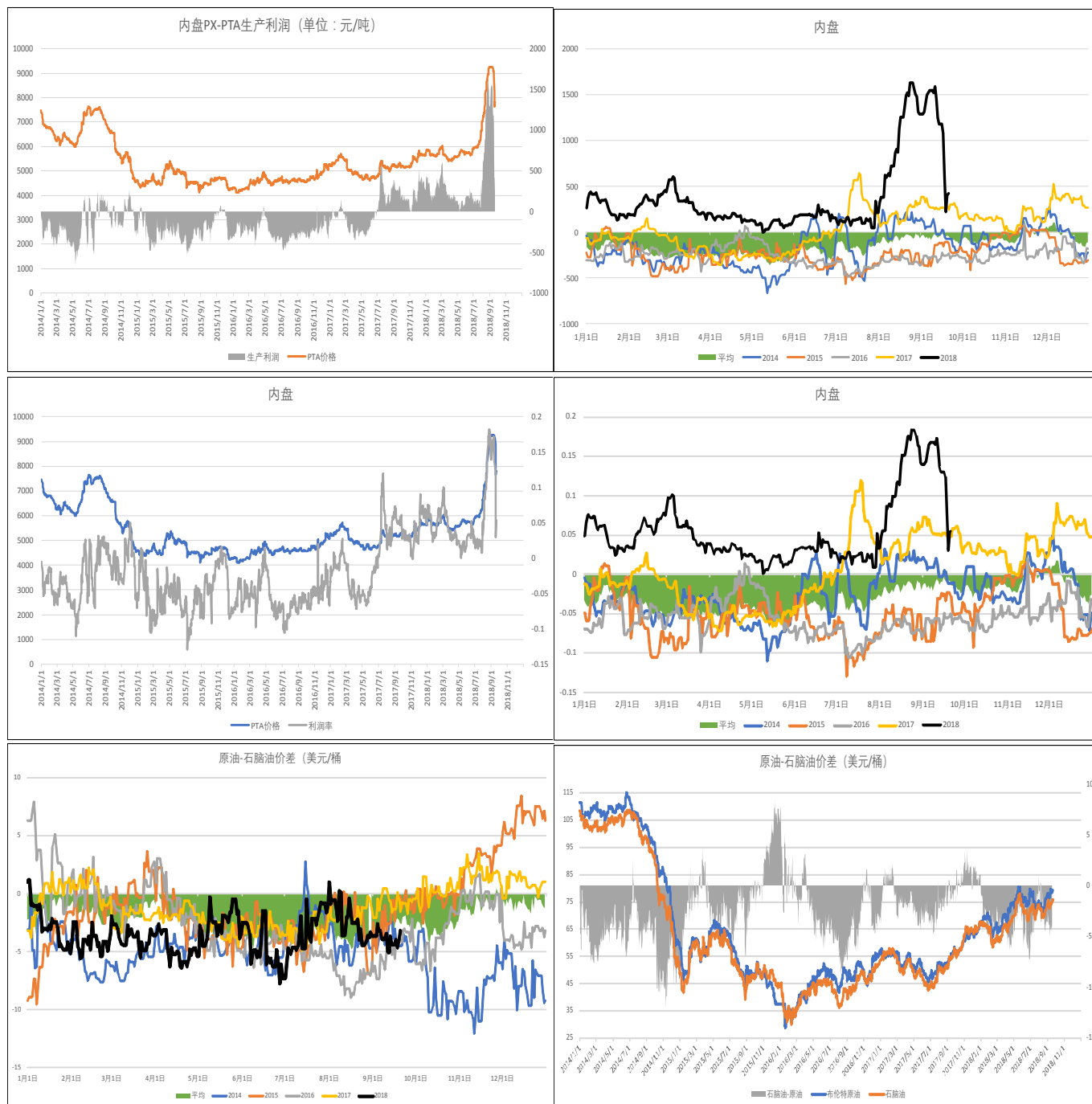
PTA 相关图表



免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

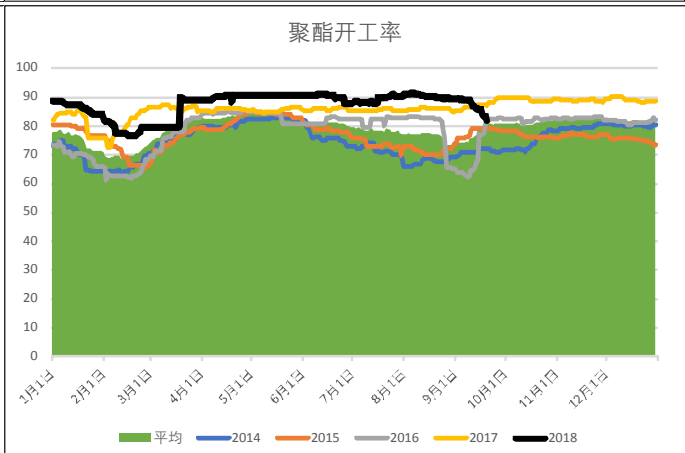
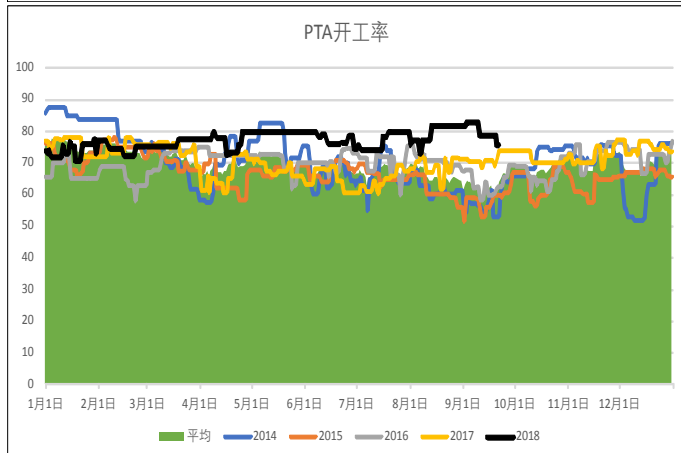
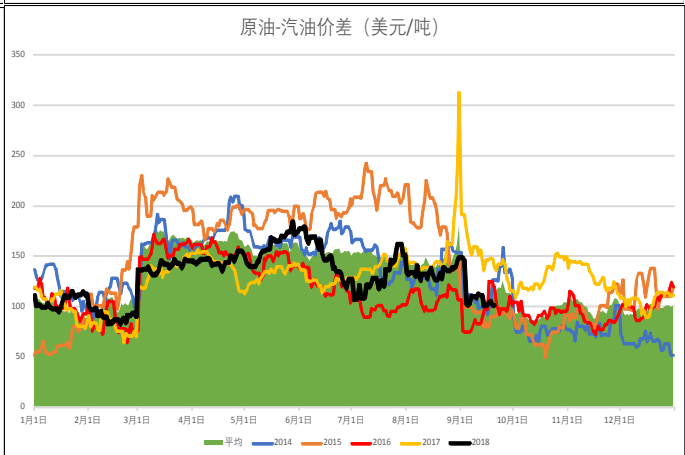
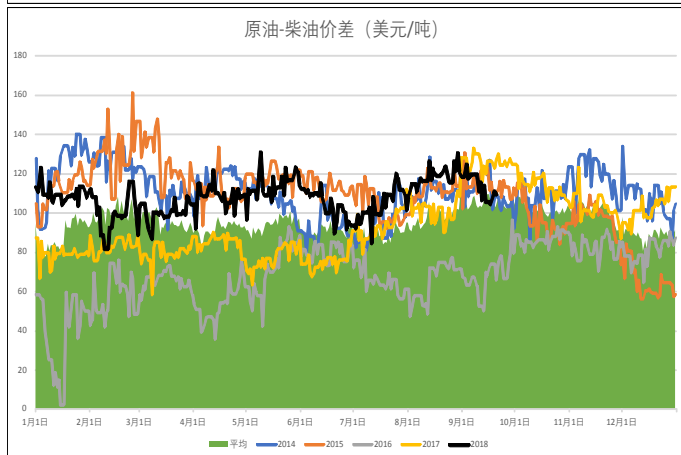
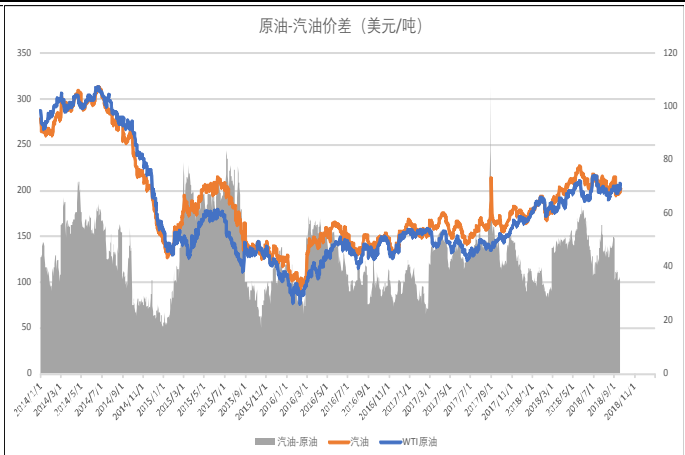
海证研究 | 策略周刊



免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

海证研究 | 策略周刊



免责声明:

本报告著作权属海证期货有限公司。未经海证期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。本报告所载的全部内容仅作参考之用, 海证期货对于信息准确性和完整性不作任何保证, 且不构成对任何投资、法律、会计或税务的投资操作建议。海证期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告所载的观点仅反映本报告作者的见解及分析方法, 并不代表海证期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。