



PTA早报

2018年9月21日

操作评级

庞春艳

PTA--观望

联系方式：010-57323847

pangcy@essence.com.cn

【策略观点】

观点概述：PX利润丰厚，PTA利润压缩后回到正常偏高水平，聚酯利润快速扩大，但销售弱，聚酯不断减产，PTA检修增加。

驱动力：PX-石脑油价差降至572美元/吨，依旧偏高，PTA现货加工差回到1200元/吨以下，自高位2300元/吨大幅回落过千，主要是现货供应紧张的局面扭转。8月中下旬涤纶销售转弱，库存持续增加，因织造经营困难，停止备货。产业链利润分配失衡的结果是自织造减产开始向上蔓延，聚酯行业也大面积减产，甚至出现大企业联合减产的传闻。目前涤纶利润较好，PTA利润已经大幅压缩，PX环节后期需要适当让利，可能通过PTA装置积极检修实现，最近有320万吨装置新加入检修队伍。目前行业处于混乱价格战阶段，新的平衡建立应该在上游充分让利，下游开始备货时，具体关注双节前后的表现。

安全边际分析：下游经营陷入困境，不断减产，原料利润丰厚，有让利空间。

操作建议：PTA价格调整节奏放缓，等待下游市场平衡。

【期货行情】

期货价格	昨收盘	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
PTA主力	7186	16.0	0.22%	-3.96%	-5.47%

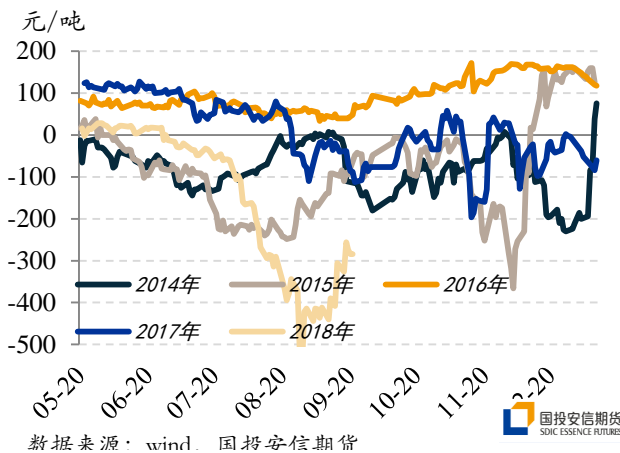
【现货市场】

现货价格	昨均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
CFR日本石脑油	692	2.1	0.31%	0.75%	5.55%
MX	923	0	0%	-1.44%	-4.60%
PTA CFR中国PX	1264	-3.7	-0.29%	-7.84%	1.99%
CCFEI PTA	7830	160.0	2.09%	-14.71%	-11.17%
PTA外盘现货	1040	5.0	0.48%	-1.89%	4.00%
MEG 华东市场	7210	-30.0	-0.41%	-2.04%	-11.53%
MEG外盘	875	0	0%	-3.85%	-10.44%
聚酯瓶片	10300	-150.0	-1.46%	-6.36%	-3.74%
聚酯切片	10100	-225.0	-2.23%	-7.13%	-2.88%
直纺涤短	10950	-175.0	-1.60%	-4.58%	-2.23%
POY	12900	-50.0	-0.39%	-4.44%	-0.77%
涤纶 DTY	11550	-100.0	-0.87%	-5.71%	-0.86%
FDY	11600	-100.0	-0.86%	-4.92%	0%
中国棉花价格指数328	16339	-3.0	-0.02%	-0.02%	0.14%

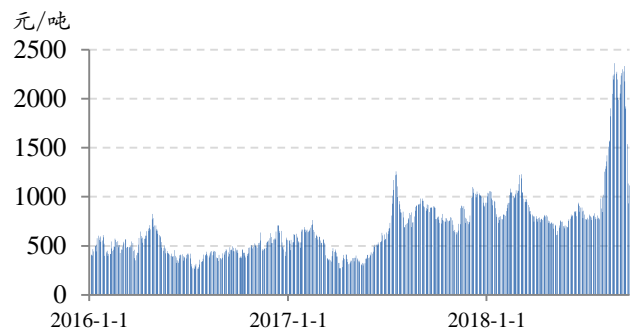
备注：外盘现货价格单位“美元/吨”，内盘现货价单位“元/吨”。

数据仅供参考，部分因数据源未及时更新，数据显示为前一交易日。
www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

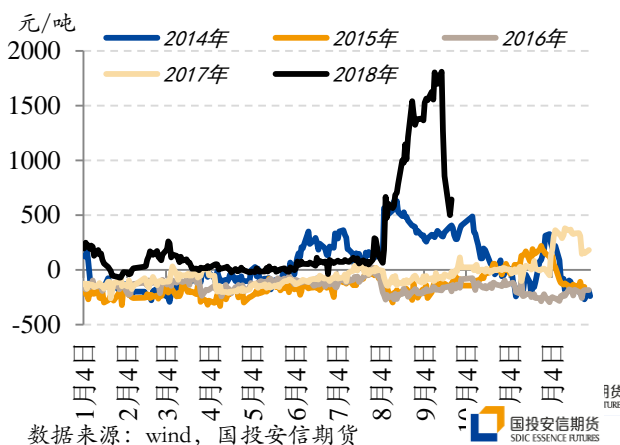
【月间价差(05-01)结构】



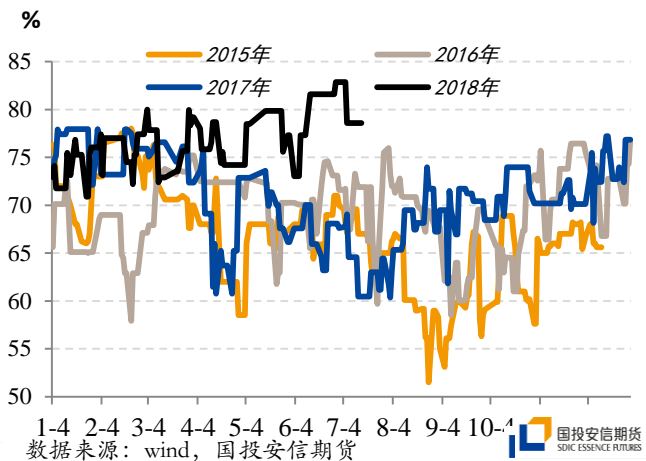
【PTA加工费】



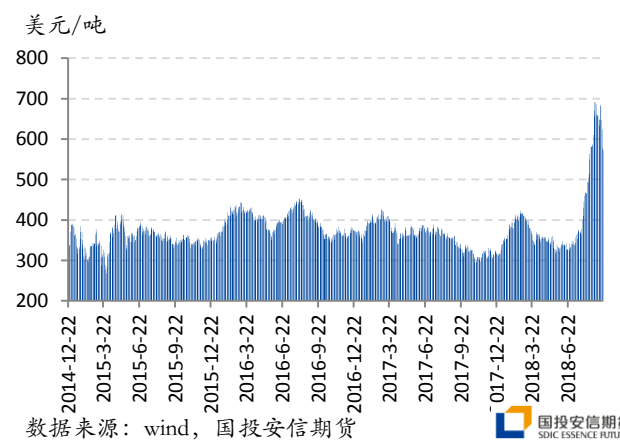
【PTA基差】



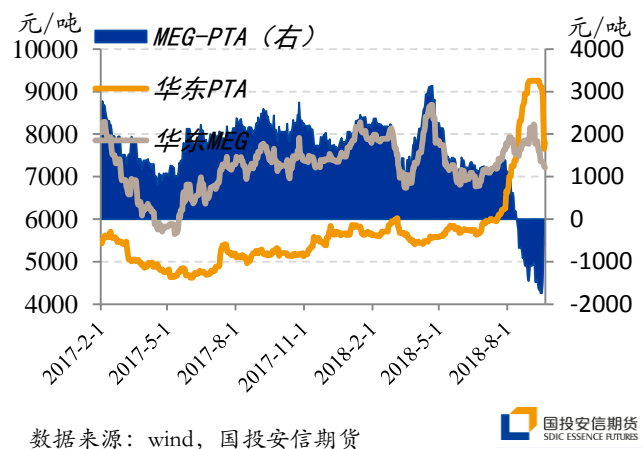
【PTA开工率】



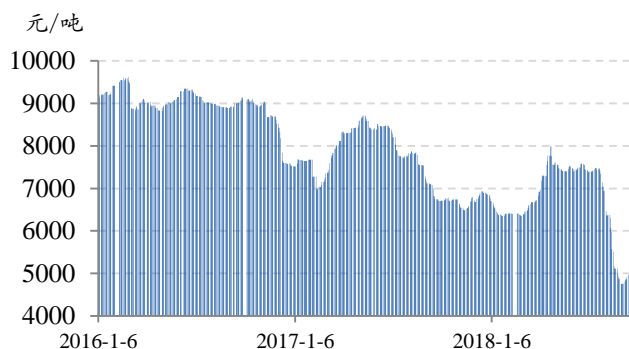
【PX-石脑油价差】



【MEG-PTA价差】



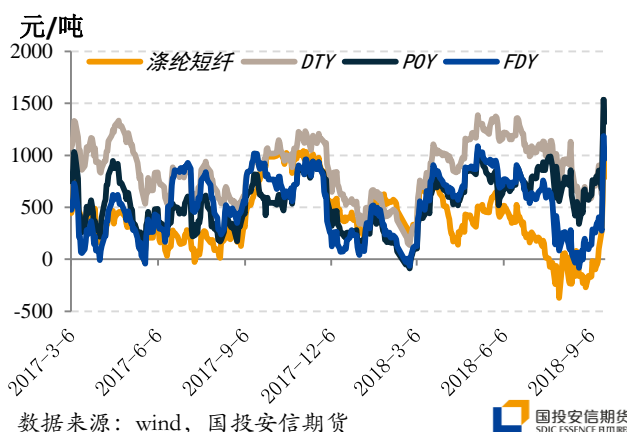
【棉涤价差】



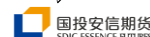
数据来源: wind, 国投安信期货



【聚酯现金流】



数据来源: wind, 国投安信期货



【行业动态】

聚酯行业下游产销情况

江浙涤丝今日产销整体清淡, 至下午3点半附近平均估算在4成左右。

CCF: PTA行业装置动态

华东一套60万吨/年的PTA装置计划于9月10日前后重启, 该装置此前于去年年底因故停车至今。

据悉, 华南一125万吨/年的PTA装置按计划停车; 另一110万吨/年装置计划于10月中起停车检修一个月。

虹港石化计划十一后检修2周。

恒力220万吨装置计划9月份检修2周, 有可能推迟。

西南一套100万吨/年的PTA新装置初步计划于2018年底投产, 届时具体消息进一步跟进。

浙江一220万吨/年的PTA装置周末起停车检修两周。

华南一200万吨/年的PTA装置计划于下月中停车检修半个月。

华东一套120万吨/年的PTA装置将于本月底停车检修, 计划停车20天。

嘉兴石化一期PTA装置于本月23日停车检修

上日PTA市场表现:

PTA期货区间震荡, 现货价格低位企稳, 上午7550元/吨附近买盘稍多, 随后商谈价格回升至7700-7800元/吨区间, 部分优质主港货源商谈在7850-7900元/吨。日内主流供应商买盘有所减少, 个单成交。

庞春艳 从业资格证号 F3011557 投资咨询从业证书号 Z0011355

【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为国投安信期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。