
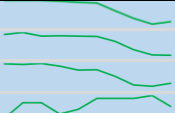
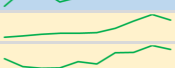
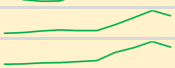
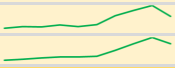
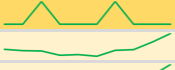



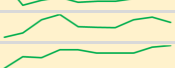
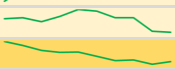
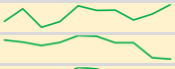
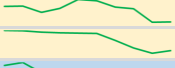


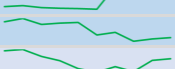
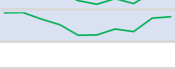

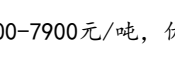
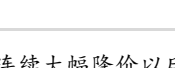
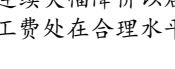



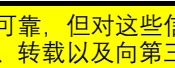

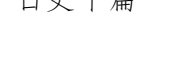

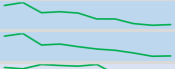

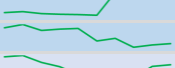


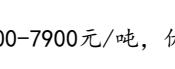
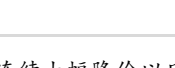
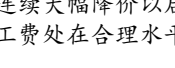


PTA早报20180921									
		联系人：徐林		韩冰冰		电话：0571-28132638			
信达期货		CINDA FUTURES		投资咨询号：Z0012867		从业资格号：F3047761			
研究框架	具体指标	单位	频率	9/20	9/19	涨跌	幅度/百分位	近10期走势	研判
供应端	PTA现货	元/吨	日	7830	7670	160	2.1%		现货下跌止稳
	PTA外盘	元/吨	日	6853	6857	-4	-0.1%		
	现货加工费	元/吨	日	1117	932	185	19.9%		
	PTA负荷	%	周	82.02	86.49	-4.47	78.4%		
需求端	POY(150D)利润	元/吨	日	1277	1530	(254)	-17%		聚酯利润得到恢复
	DTY(150D)利润	元/吨	日	(15)	30	(45)	-150%		
	FDY(150D)利润	元/吨	日	837	1090	(254)	-23%		
	短纤利润	元/吨	日	728	1049	(320)	-31%		
	瓶片利润	元/吨	日	193	714	(520)	-73%		
	综合利润	元/吨	日	916	1221	(306)	-25%		
	产销	%	日	0.4	0.4	0	0.0%		
	POY库存	天	周	9.7	6.3	3.4	88.2%		上周累库明显，但库存低位水平，无库存压力
	FDY库存	天	周	16.2	12	4.2	96.1%		
	DTY库存	天	周	17.3	13.9	3.4	47.1%		
	短纤库存	天	周	3	6.5	-3.5	7.8%		
	平均库存	天	周	11.55	9.675	1.875	66.7%		
	聚酯开工负荷	%	周	86.2	90.7	-4.5	6%		负荷持续下滑
PTA库存	社会流通库存		周	75.6	71.3	4.3	14%		库存低位回升
成本端	原油(WTI)	美元/桶	日	70.8	71.12	-0.32	-0.4%		PX表现较强
	原油(Brent)	美元/桶	日	78.7	79.4	-0.7	-0.9%		
	石脑油(CFR日本)	美元/吨	日	692	690	2	0.3%		
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	1264	1268	-4	-0.3%		
	MEG内盘	元/吨	日	7265	7170	95	1.3%		裂解价差水平平均处于高位，利润集中在中上游。
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	114	106	7	6.7%		
	PX-石脑油价差	美元/吨	日	572	578	-6	-1.0%		
	PX-原油价差	美元/吨	日	686	684	1	0.2%		
	PTA-原油价差	元/吨	日	3866	3668	198	5.4%		
市场结构	01收盘价	元/吨	日	7186	7170	16	0.2%		
	05收盘价	元/吨	日	6902	6896	6	0.1%		
	01基差	元/吨	日	644	500	144	28.8%		
	05基差	元/吨	日	928	774	154	19.9%		
	05-09价差	元/吨	日	166	162	4	2.5%		
	01-05价差	元/吨	日	284	274	10	3.6%		
	01盘面加工费	元/吨	日	473	432	41	9.5%		
	05盘面加工费	元/吨	日	189	158	31	19.7%		
	汇率		日	6.853	6.857	-0	-0.1%		
现货市场	上午PTA现货小幅企稳，低价卖盘有所惜售，买盘追高动力不足。现货一般报7900附近，递盘在7600-7650元，部分递7500-7550，市场商谈较为僵持。 午后PTA现货低价货源有所减少，递盘在7700元及偏上，一般商谈在7800-7900元/吨，优质主港现货商谈重心回升至7900附近，稍早一单现货在此价位附近成交。								
整体研判	近日，随着下游聚酯的减负，PTA现货价格迅速走低，期货价格随行。连续大幅降价以后，下游聚酯利润恢复明显，但临近双节来临，工厂恢复意愿可能要推迟到节后。PTA现货加工费处在合理水平，但01盘面加工费被打压到偏低水平。后期下行空间有限，期货有望迎来止稳。 驱动： 向下 聚酯企业降负意愿强，采购意愿弱，轻微累库预期。 安全边际： 库存历史低位，期货深度贴水，利润高，下游利润不佳，进口盈利缩窄。 单边： 做多，驱动不强；做空安全边际不足； 套利： 1-5正套轻仓入场，200止损，止盈700，现货稳定后加仓。								

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。