

## PTA 日报

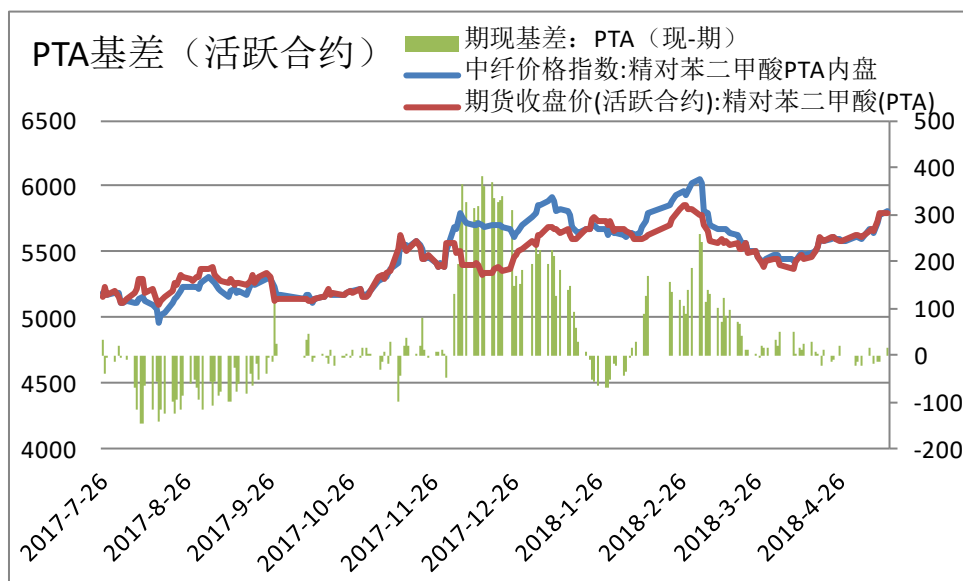
2018年5月15日星期二

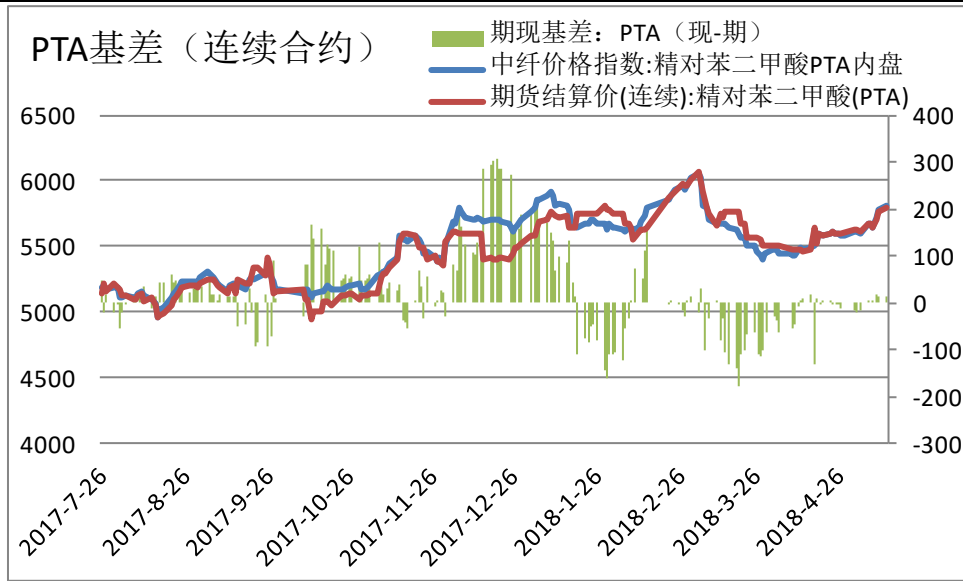
### 现货市场报价

PTA	2018-5-11	2018-5-14	涨跌
中纤价格指数：内盘	5780	5810	30
华东高端价	5780		

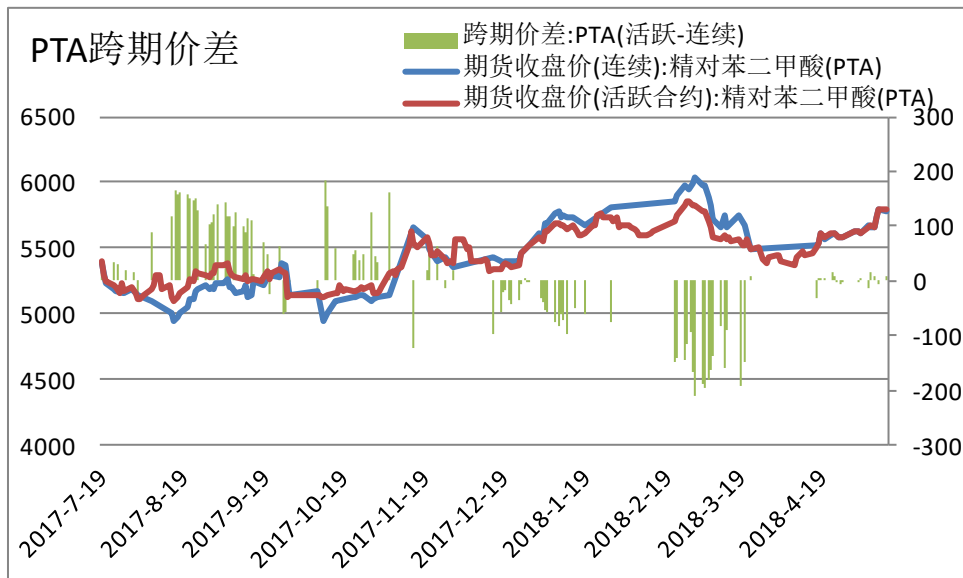
### 期货市场

#### 1、基差分析



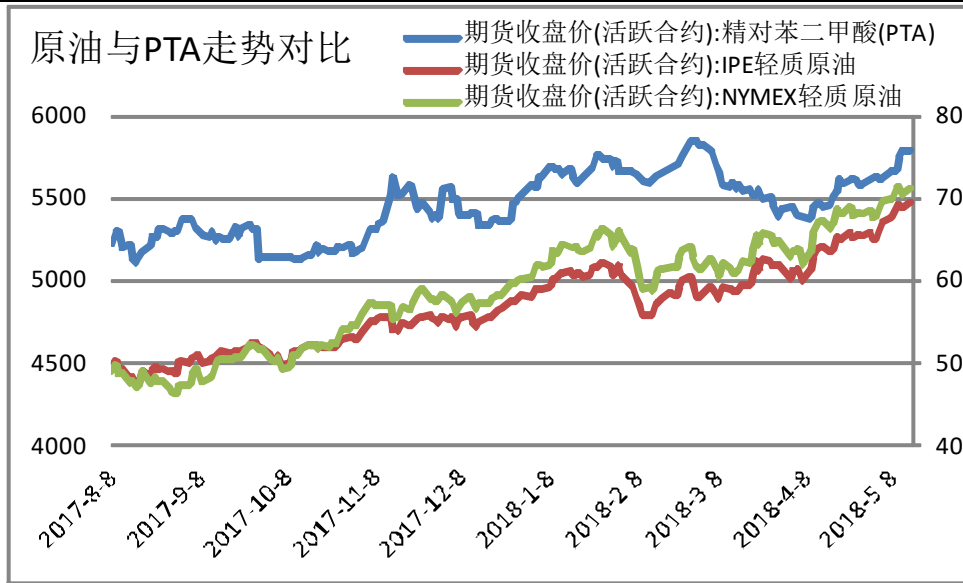


## 2、跨期价差

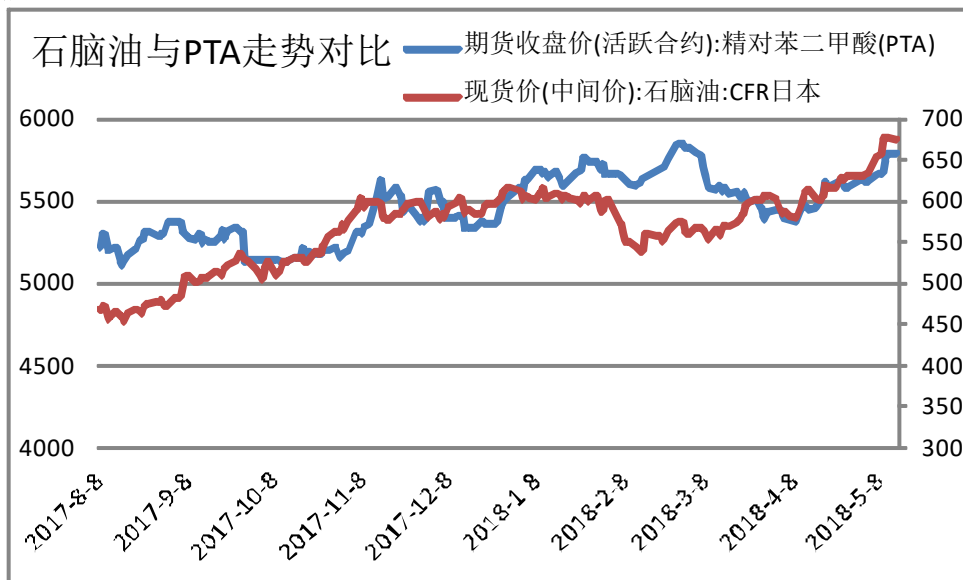


## 相关市场

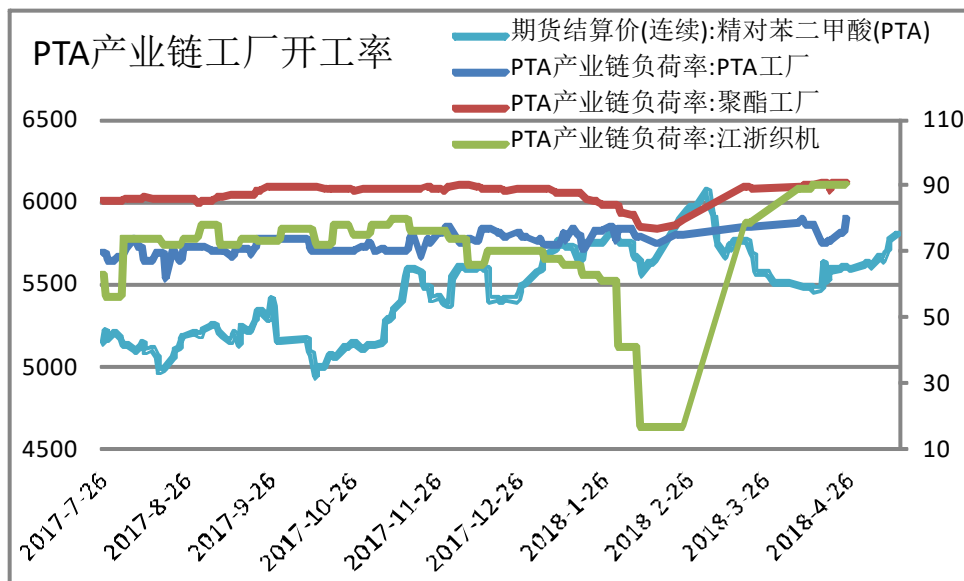
### 1、原油:



2、石脑油:



## PTA 产业链工厂开工率



### 每日点评:

国际原油创三年半新高，PX 价格站上 1000 美金，短期产业链核心驱动在 PX-PTA 密集检修带来的加工费修复。加工费方面 PTA 现货/主力加工费分别降至 650 元/吨较低水平，PX 加工费 350 美金附近，按照 PX 加工费修复至 400-450 美元/吨，PTA 修复至 900-1200 元/吨来推算，那么 PTA 现货及 807 合约上涨至 6000-6200 元/吨。供需方面目前整个产业链较为良性，5-6 月份 PX-PTA 双双大幅检修，下游织造负荷已经回升至 90%，聚酯库存中偏低水平，但需注意此轮库存下降部分因素是织造环节集中性采购补库，后期聚酯在较好利润情况下大概率维持高开工，7-8 月后传统淡季背景下显然终端消化不了如此高负荷聚酯，库存将会由坯布到聚酯逐步负反馈，由于 PTA 超长产业链保护，终端自下而上负反馈将来得更晚。另一个需要注意的因素是出口，今年聚酯-化纤类纱线-面料-服装出口增速均大幅增加，外围需求表现好于国内。

MEG 对 PTA 的“挤出效应”趋势性弱化，上半年因聚酯高负荷，MEG 在供应大增背景下没有大跌，下半年随着回料效应逐步走弱，聚酯负荷难以维持在 95% 偏上水平，MEG 将进一步走弱，PTA/MEG 比价逐步修复至 1% 以下，此套利头寸是化工品中最佳配置标的。



---

操作上单边继续买入 807 合约，目标 6000-6200 元/吨。807-809 套利严重依赖检修节奏，目前来看逸盛大化按时检修、汉邦暂时取消 5 月份，后期依旧需检，807-809 正套头寸可在 809 加工费 900 元/吨以上时参与，加工费 750 元/吨以下退出，目标 150-200 元/吨，做多 PTA-MEG 历史性套利头寸可继续介入。

## 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。