



2018年1月11日

中银国际期货研究部  
能源化工团队

曹擎

021-61088093

### 内容摘要

- **PTA:** 宁波石化 120 万吨/年和华彬石化 140 万吨/年产能均已复产，正常出料，PTA 开工率增加 5 个百分点。今日聚酯切片价格上涨，乙二醇价格继续上行，PTA 价格略有下滑，其余品种基本稳定。目前原油高位，对 PTA 市场尚存支撑。后期随着下游需求走弱，PTA 供需转弱依然在预期。
- **甲醇:** 港口开始解封，小船可过，预计港口库存将有所增长。运费原因导致西北往东部运输不畅，成交气氛僵持，消费走势亦跟随看淡。下游暂无变化。短期内或持续震荡偏弱走势。

## 一、行情观点

| 品种  | 观点                               | 逻辑   | 操作建议 |
|-----|----------------------------------|--|------|
| PTA | 供应增加，下游需求暂时稳定，未来有走弱预期。短时间震荡偏弱走势。 | 现货市场：日内主流下周可提现货一口价报盘成交在 5920 元/吨，主流货源商谈在 5800-5850 元/吨上下，仓单有报盘在 5950 元/吨上下，部分可能价格成交相对偏低。听闻现货公开成交有 5770 元/吨仓单、5775 元/吨自提、5750 元/吨送到成交，5920 元/吨自提。基本面：宁波石化 120 万吨/年和华彬石化 140 万吨/年产能均已复产，正常出料，PTA 开工率增加 5 个百分点。今日聚酯切片价格上涨，乙二醇价格继续上行，PTA 价格略有下滑，其余品种基本稳定。目前原油高位，对 PTA 市场尚存支撑。后期随着下游需求走弱，PTA 供需转弱依然在预期。 | 观望   |
| 甲醇  | 预计港口到货增加，运费不畅市场清淡，短期内或震荡走势。      | 现货市场：江苏太仓地区部分现货成交 3680-3700 元/吨，部分小单略高有，午后商谈集中 3710-3730 元/吨，月底纸货跌至 3320-3360 元/吨，较昨降 40-60 元/吨，2 月部分商谈集中 3130-3160 元/吨。基本面：港口开始解封，小船可过，预计港口库存将有所增长。运费原因导致西北往东部运输不畅，成交气氛僵持，消费走势亦跟随看淡。下游暂无变化。短期内或持续震荡偏弱走势。  | 观望   |

## 二、数据监测

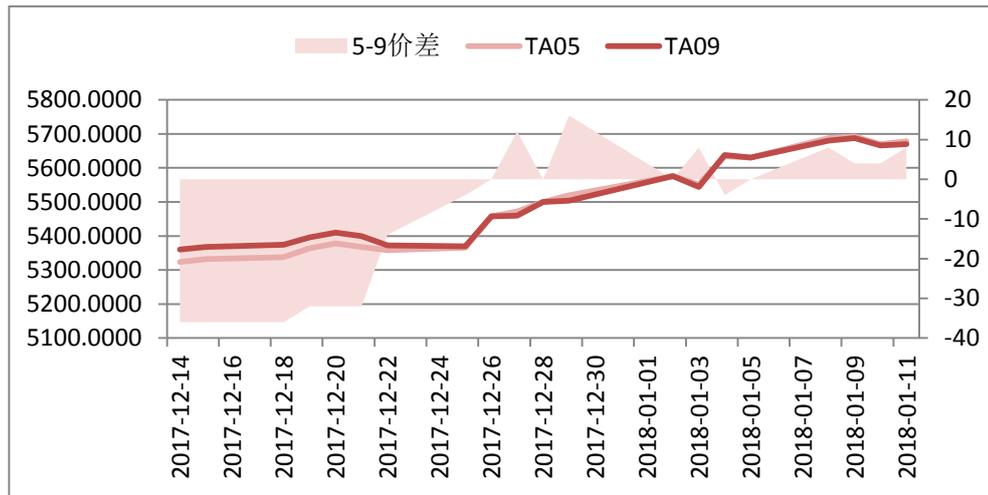
| 品种       | 收盘价   | 昨日价    | 涨跌 | 成交量     | 持仓量       |
|----------|-------|--------|----|---------|-----------|
| 塑料主力合约   | 10085 | 10,020 | 55 | 337,508 | 564,628   |
| 甲醇主力合约   | 2,975 | 2,977  | -8 | 720,904 | 718,530   |
| PTA 主力合约 | 5,678 | 5,670  | 22 | 539,538 | 1,349,524 |

| 产品    | 市场       | 今日报价    | 昨日报价    | 涨跌 |
|-------|----------|---------|---------|----|
| 原油期货  | WTI 原油   | 63.57   | 63.57   | 0  |
|       | 布伦特原油    | 69.2    | 69.2    | 0  |
| 石脑油   | CFR 日本   | 615.125 | 615.125 | 0  |
|       | FOB 新加坡  | 67.58   | 67.58   | 0  |
| PX    | FOB 韩国   | 888     | 888     | 0  |
|       | CFR 中国台湾 | 909     | 909     | 0  |
| 乙烯    | CFR 东北亚  | 1420    | 1405    | 15 |
| LLDPE | 华东市场价    | 9893.62 | 9893.62 | 0  |
| PTA   | PTA 内盘价格 | 5880    | 5880    | 0  |
| 甲醇    | 华东市场价    | 3740    | 3730    | 10 |

### 三、图表跟踪

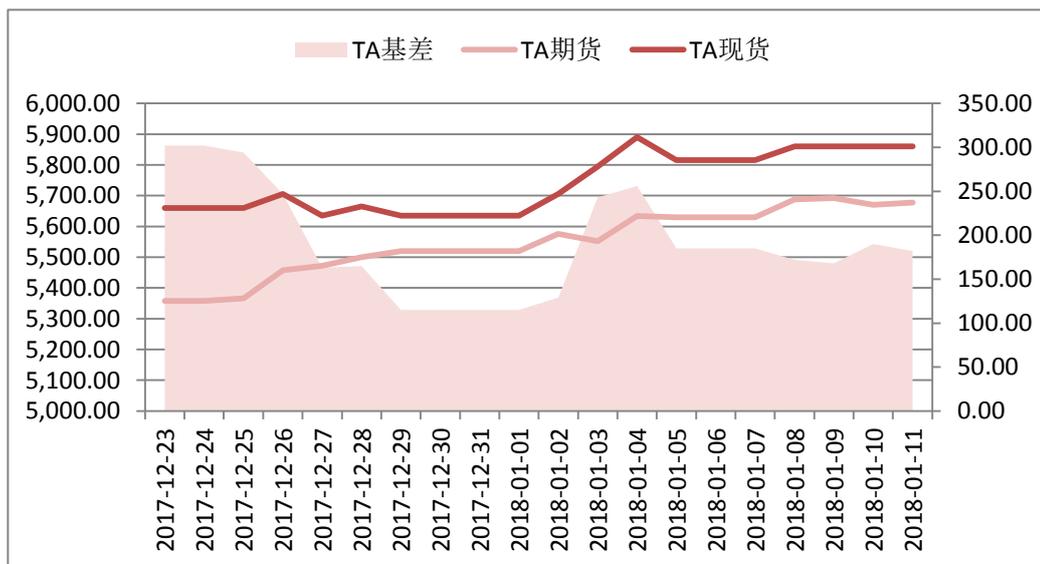
#### 1、PTA

图 3: PTA 跨期价差



资料来源: Wind, 中银国际期货

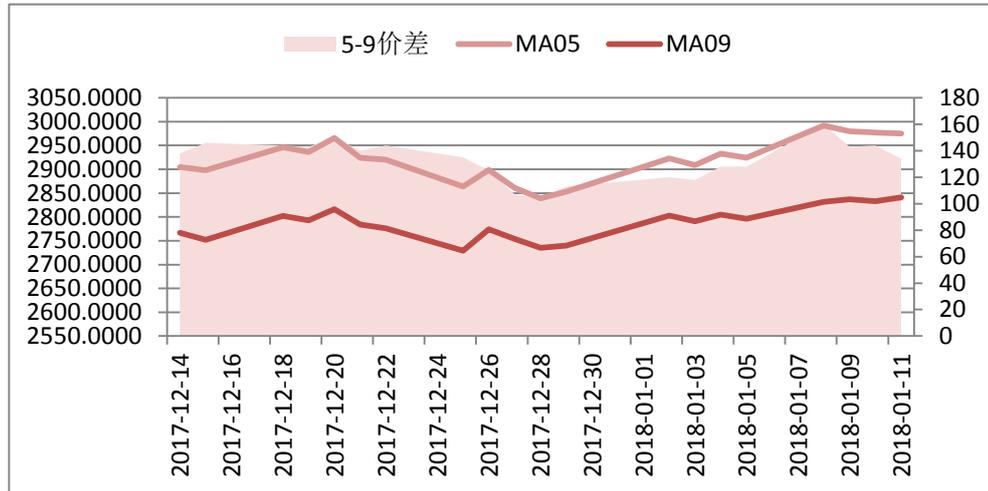
图 4: PTA 基差



资料来源: Wind, 中银国际期货

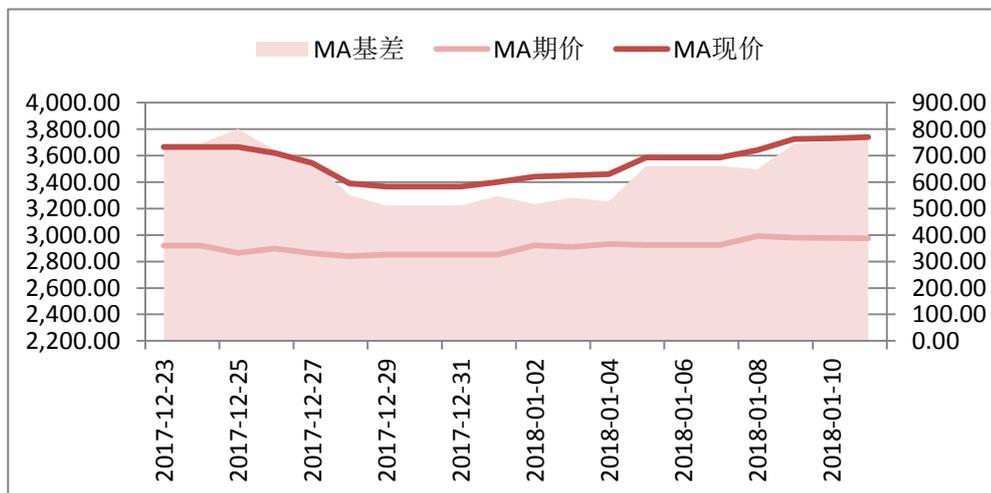
## 2、 甲醇

图 5: 甲醇跨期价差



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 6: 甲醇基差



资料来源: Wind, 中银国际期货

## 免责声明

本报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和個人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61088088  
传真: 61088066  
客服热线: 400 8208899

## 中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话:61088088  
传真:61088066

相关关联机构:

## 中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 中银国际证券有限公司

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话:(852) 2867 6333  
传真:(852) 2147 9513