

## 中线必读——PTA 季报

2018 年 4 月 9 日 (星期一)

### PTA 等待装置检修利好释放，中期回调做多

#### 【目录】

#### 一、 PTA 期货市场行情回顾

#### 二、 基本面影响因素分析

- 1、 4 月 ACP 谈判失败，PX 短周期弱势，中周期偏震荡
- 2、 PTA 供应量处在历史高位，等待装置检修利好释放
- 3、 终端需求全面启动，聚酯开工率高位，库存现金流较好
- 4、 PTA 处在季节性累库尾声，关注工厂检修去库存进程

#### 三、 2018 年二季度 PTA 期货行情展望

宏观面，中国一季度经济数据即将出炉，预计整体略好于预期，表明中国经济韧性较强。中美贸易战最终演化将左右市场情绪变动，但我们认为中国十九大结束以及两会闭幕后，中国政策执行力以及政治稳定性明显强于美国，中国有较强的政策储备来缓冲美国关税壁垒带来的宏观冲击，而特朗普针对中国的关税大棒更多是为了兑现竞选承诺，并缓解国会的中期选举压力，中美贸易关税博弈通过协议达成和解概率偏大。而沙特王储历史性的访问美国 21 天后，叙利亚等中东地缘冲突明显升级，这将明显提振供需已经明显收紧的国际油价，预计对包括 PTA 在内的化工品形成潜在利多支撑。

PX 受沙特及越南新建的 PX 装置投产以及自身和下游 PTA 装置同步检修的影响下，预计中期内维持震荡走势，价格重心受油价影响可能略有上移。

PTA 供需来看，一季度 PTA 供需累库至 110 万吨附近后，二季度有近 1600 万吨 PTA 产能进行检修，同时有 100 万吨以上的聚酯新建产能投产，预计 PTA 在二季度将大幅去库存 40 万吨至 70 万吨历史低位水平。对应 PTA 价格和利润有较大的上行空间。

总体来看，当前宏观经济弱势预期以及中美贸易战对市场情绪产生负面扰动，但预计持续性杀跌氛围难以形成，同时二季度中东地缘政治博弈有升级趋势（叙利亚化武及伊朗核制裁重启），原油价格容易在供需收紧背景下大幅飙涨。PX 成本端暂时中性评估，供需端进入去库存周期，对应 PTA 工厂挺价动力增强背景下，PTA 价格和利润弹性向上空间较大。

操作上，激进型投资者可逢低布局 PTA1807 合约多单，止损 5350，目标位 6000，稳健投资者可做 7-9 正套，止损-30，目标位 200。

东吴期货研究所

能源化工品组

王广前 0512-62938535

Wanggq@dwqh88.com

研究所办公地址：

上海市黄浦区西藏南路  
1208 号 6 楼  
苏州市工业园区星阳街  
5 号东吴证券大厦 8 楼

期市有风险，投资需谨慎

## 一、PTA 期货市场行情回顾

图表 1：PTA 期货指数日 K 线图



2018 年一季度，美元指数下跌后底部震荡，布伦特油价在 60-70 美元/桶区间高位震荡，PTA 期货呈现冲高回落走势。其中 1-3 月初，PTA 市场低位累库存，但原油带动成本端上移以及 PTA 工厂挺价背景下，PTA 期货震荡上行，3 月初，逸盛以 6000-6050 元/吨高位收购现货，PTA 期货指数最高攀升至 5836 元/吨。3 月 5 日后，当时终端需求尚未启动，原料端拉涨挤压了下游聚酯利润，聚酯企业在春节季节性检修尚未重启背景下出现了卖 PTA 原料的操作，且大宗商品市场在 3 月份扭头向下，逸盛现货挺价收敛并将货源抛售至期货盘面，PTA 期货跟随大宗商品市场增仓杀跌下行。进入 4 月份，化工品装置多进入季节性检修季，但 PTA 装置开工率却创出近五年高位，因此即使终端需求强劲，PTA 仍处在累库存周期中，PTA 期货走势明显弱于其他化工品，截止 4 月初，PTA 期货指数最低下杀至 5354 元/吨，期间 PTA 期货卖空套持仓大幅减少，买入套持仓增加，产业多空力量此消彼长。

## 二、基本面影响因素分析

### 1、4 月 ACP 谈判失败，PX 短周期弱势，中周期偏震荡

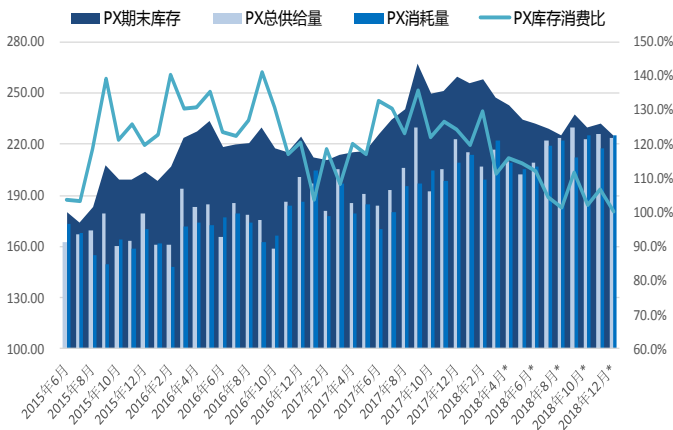
2018 年年初至 2 月底，在全球原油环境转好、以及亚洲 PX 供需矛盾改善良好背景下，全球 PX 价格呈现出缓慢上涨态势，并于 2 月 26 日到达最高点 990.9 美元/吨；随后美国页岩油增产引起超供担忧来袭，同时供应端虽然韩国双龙及韩国 GS 总计年产能 120 万吨的 PX 装置如期兑现检修进程，然而越南 70 万吨 PX 新项目试车、沙特阿美石油公司位于拉比格的 PX 年产能 134 万吨的装置量产并有货源到港，引起参与者对去库存力度的疑虑，故 PX 价格受原油以及 PTA 下游 PTA 走势拖累步入下行通道。截止 4 月初，PX 价格报收在 947 美元/吨 CFR 中国，石脑油价格报收在 582.7 美元/吨，对应石脑油和 PX 生产利润分别为 32 和 65 美元/吨，如此一来，石脑油-PX 环节生产利润较 3 月初的 150 美元/吨萎缩至 97 美元/吨，原料环节弱势对 PTA 成本拖累为 265 元/吨。人民币汇率从 6.34 升值至 6.3 一线，对 PX 进口以及 PTA 生产成本影响为 30 元/吨。

展望二季度，越南以及沙特阿美 PX 新建装置投产后带来 200 万吨/年的增量，平均 7 成负荷计算，二季度 PX 新增产能带来增量在 30 万吨水平，期间亚洲市场有近 450 万吨 PX 装置检修，PX 产量损失在 62 万吨，如此亚洲 PX 新产能投放和装置检修导致市场供应缩减 32 万吨。但 4-5 月份中国 PTA 装置进入检修季，粗略统计有接近 1700 万吨 PTA 装置停车检修，产量损失 71 万吨，对应 PX 需求减量在 46 万吨，如此一来亚洲 PX 装置二季度检修导致的 PX 去库存进程料不及预期，且根据我们的供需平衡表，4-5 月份 PX 期末库存消费比阶段性回升，这也会对 PX 价格形成阶段性压制。预计 PX 短周期偏弱运行，但中期来看 PX 价格和利润有望保持相对强势，二季度 PX 价格运行区间在 930-1000 美元/吨概率偏大。

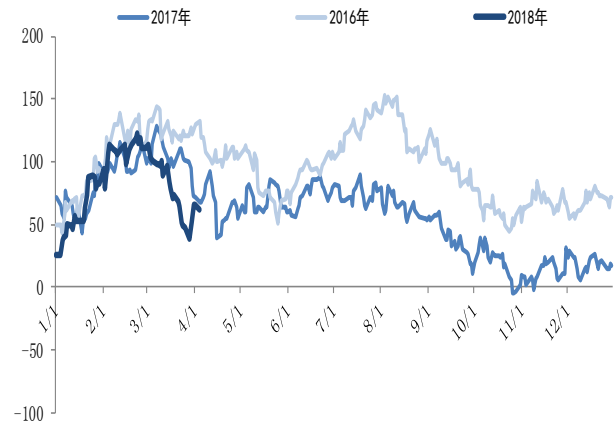
图表 2：亚洲 PX 检修计划表

| 国家   | 公司名称                         | 产能   | 装置动态                     |
|------|------------------------------|------|--------------------------|
| 中国   | 海南炼化                         | 60   | 2017年11月18日-2018年1月中旬检修  |
|      | 四川石化                         | 65   | 2018年4月5日-6月5日计划停车，检修60天 |
|      | 金陵石化                         | 60   | 2018年9月份计划停车检修2个月        |
|      | 镇海炼化                         | 65   | 2018年8月计划检修45天           |
|      | 联合石化                         | 77   | 负荷8成，计划18年底停车1-2个月       |
|      | 中海惠州                         | 95   | 满负荷，计划18年四季度停车50天        |
|      | 腾龙芳烃                         | 160  | 2018年7月存在开车预期            |
|      | 总计                           | 362  |                          |
| 台湾   | FCFC(化学纤维)                   | 58   | 2018年第一季度计划停车，检修45天      |
|      | FCFC(化学纤维)                   | 87   | 2018年第二季度计划停车，检修2周       |
|      | 总计                           | 145  |                          |
| 韩国   | Lotte化学1号                    | 20   | 2018年10月份计划停车，检修20天      |
|      | Lotte化学2号                    | 50   | 2018年10月份计划停车，检修20天      |
|      | GS CALTEX2号                  | 40   | 2018年3-4月份计划停车，检修40天     |
|      | S-Oil公司                      | 80   | 2018年3月份计划停车，检修25天       |
|      | SK能源1#                       | 40   | 2018年5-6月末计划停车检修         |
|      | SK2号装置（与JX合资）                | 100  | 2018年5月末-6月末计划停车，检修35天   |
|      | 总计                           | 330  |                          |
| 日本   | 出光兴产                         | 21   | 2018年9-11月份期间存在降负运行计划    |
|      | 三菱化学                         | 35   | 2018年1月底-3月初计划停车，检修1个月   |
|      | JX Oil & Energy (naphtha)    | 18   | 2018年5月中旬-7月中旬计划停车，检修2个月 |
|      | X Oil & Energy (condensate)  | 42   | 2018年5月中旬-7月中旬计划停车，检修2个月 |
|      | JX Oil & Energy (Kyushu Oil) | 42   | 2018年5月中旬-7月中旬计划停车，检修2个月 |
|      | 总计                           | 158  |                          |
| 印度   | 信赖公司NO1                      | 60   | 2018年11月17日存在检修可能（待定）    |
|      | 信赖公司NO2                      | 60   | 2018年11月17日存在检修可能（待定）    |
|      | 信赖公司NO3                      | 60   | 2018年11月17日存在检修可能（待定）    |
|      | 信赖公司                         | 25   | 2018年11月17日存在检修可能（待定）    |
|      | 信赖公司（新投产）                    | 220  | 2018年第二季度计划停车，检修1个月      |
|      | 总计                           | 425  |                          |
| 印尼   | ertamina（印尼国家石化公司）           | 27   | 2018年11月份计划停车，检修31天      |
| 亚洲总计 |                              | 1447 |                          |
| 越南   | Nghison-出光JV                 | 70   | 2018年3月试车                |

图表 3：PX 库存及消费比（万吨/%）

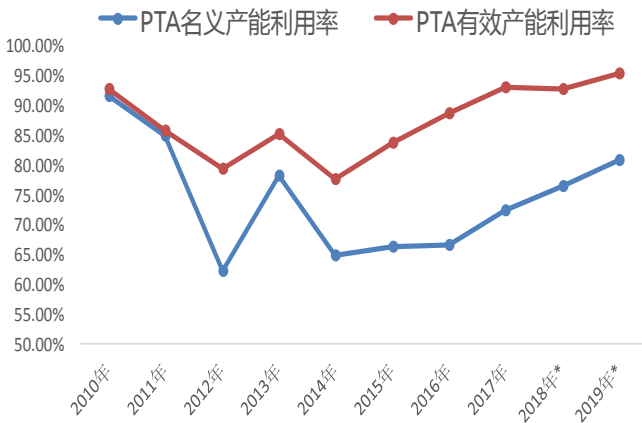


图表 4：PX 生产利润走势图



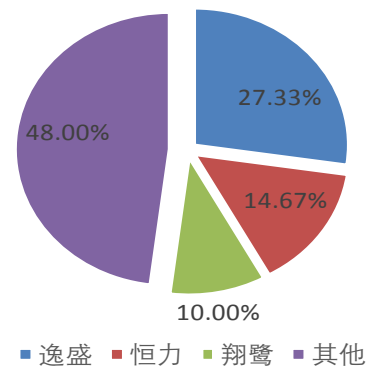
## 2、PTA 供应量处在历史高位，等待装置检修利好释放

图表 5：PTA 有效产能利用率

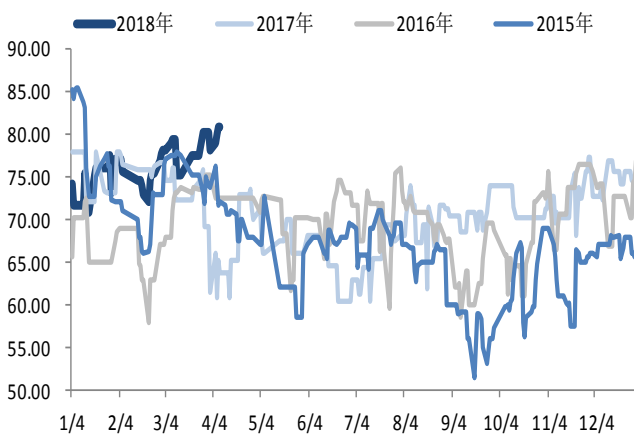


图表 6：PTA 厂家有效产能占比

主流PTA厂家有效产能占比分布



图表 7：PTA 装置开工率走势图（%）



图表 8：PTA 生产加工费走势图



随着 2013 至 16 年，PTA 行业加工费处于下行趋势，行业产能增速明显放缓，落后产能相继被淘汰，2017 年 PTA 加工费区间稍有好转。但由于 PTA 建设周期两年，新的产能释放要到 19 年后，聚酯景气周期在 2016 年到来，且投产周期 1 年，因此 2017 年聚酯行业兼并重组加快后，2018 年开始聚酯企业率先进入新一轮产能扩张周期，2018-19 年 PTA 市场将会迎来两年的供需错配周期，我们估算，2018-2019 年 PTA 的有效产



能利用率会逐步提升至 93-95%水平，PTA 供需大格局会逐步偏紧。

去年底，翔鹭石化、远东石化以及桐昆石化投产后，PTA 总产能基数提升至 5114 万吨，其中有效产能为 4276 万吨，PTA 市场的供应能力明显提升。进入 3 月份，桐昆石化新老装置检修重启，逸盛以及中石化系统 80 万吨检修装置重启，国内 PTA 装置负荷提升至 80.78%，有效产能利用率接近 96.3%，处在近五年最高水平。PTA 一季度总产量为 970 万吨，同比增加 85 万吨或 9.6%，环比去年四季度增加 35 万吨或 3.75%。因今年春节期间下游聚酯及织造企业进入季节性检修期，下游需求萎缩，PTA 在一季度累库存近 60 万吨至 120 万吨水平。

3 月初逸盛阶段性挺价结束后，PTA 期现货价格一路下行，对应 PTA 自身加工费水平也从最高 1200 元/吨回落至目前 700 元/吨水平，可见当前 PTA 社会库存增加与 PTA 现金流回落是相辅相成的。后期来看，原料供应问题使得四川晟达新建的 PTA 装置供应增量有限，逸盛大连、恒力石化、福化工贸、蓬威石化、宁波台化及汉邦等 PTA 工厂有近 1700 万吨的产能检修计划，在当前相对高利润水平下，市场对二季度 PTA 工厂检修力度存疑。实际情况来看，经过前两年各种辅料成本的上涨，PTA 的社会平均生产成本已经提升至 650 元/吨一线。在 PTA 市场供需结构改善以及供应集中度提升的背景下，PTA 工厂有动力去例行检修进而提振 PTA 价格和现金流，依据历史规律以及检修计划，二季度 PTA 因装置检修导致供应量边际缩减 71 万吨，实际产量预估在 948 万吨。中期来看，随着供需逐步收紧，PTA 生产加工费在 700 元/吨下方的持续时间会非常有限。

图表 9：PTA 装置动态走势图

| 企业 | 地点 | 产线  | 产能   | 投产时间 | 开工情况  |   |
|----|----|-----|------|------|---|---|
|    | 宁波 | 1#  | 65   | 2006 | 17 年 5 月检修 7 天，12 月检修 7 天,18 年 2 月检修 10 天       |   |
|    |    | 2#  | 70   | 2007 | 长期停车  |   |
|    |    | 3#  | 200  | 2011 | 2017 年 5 月 24 日-6 月 6 日检修，18 年 3 月 15 日检修 10 天  |   |
| 逸盛 |    | 4#  | 220  | 2014 | 2017 年 2 月 5 日-14 日检修，18 年 5 月检修                |   |
| 大连 | 1# | 225 | 2010 |      | 2016 年 10 月 8 日-21 日检修，18 年 4 月计划检修             |   |
|    | 2# | 375 | 2010 |      | 2017 年 3 月 30-4 月 20 日检修，计划 4 月检修               |   |
| 海南 |    | 1#  | 200  | 2012 | 2016 年 9 月 10 日-25 日检修,2018 年 1 月 16 日-30 日检修   |   |
| 恒力 | 大连 | 1#  | 220  | 2012 | 2017 年 6 月 23 日-8 月 5 日检修，8 月 23 日降负 5 成 10 天   |   |
|    |    | 2#  | 220  | 2014 | 2017 年 8 月 10 日-20 日停车检修                        |   |
|    |    | 3#  | 220  | 2015 | 2017 年 3 月 25-4 月 5 日检修，计划 18 年 4 月 15 日检修 15 天 |   |
| 厦门 |    | 1#  | 165  | 2003 | 长期停车  |   |
| 翔鹭 | 漳州 | 2#  | 150  | 2014 | 15 年 4 月停车，11 月重启，1 月 18-20 日短停，5 月检修 15 天      |   |
|    |    | 3#  | 150  | 2014 | 15 年 4 月停车，11 月重启，1 月 18-20 日短停，5 月检修 15 天      |   |
|    |    | 4#  | 150  | 2014 |   | 2015 年 4 月份停车，等待重启                                  |
| 远东 | 绍兴 | 1#  | 60   | 2005 | 2015 年 3 月长期停车                                  |   |
|    |    | 2#  | 60   | 2006 | 2015 年 3 月长期停车                                  |   |
|    |    | 3#  | 60   | 2006 | 2015 年 3 月长期停车                                  |   |
|    |    | 4#  | 140  | 2006 |   | 15 年长期检修，2017 年 11 月重启，20 日检修，18 年 1 月 10 日重启 70 万吨 |
| BP | 珠海 | 1#  | 60   | 2003 | 长期停车  |   |
|    |    | 2#  | 110  | 2008 |   | 2017 年 8 月 23 日台风影响短停，目前重启                          |
|    |    | 3#  | 125  | 2015 |   | 17 年 6 月 10 -7 月 3 日检修,8 月 1-4 日检修，12 月 17-29 日检修   |

|     |         |    |     |      |                                     |         |         |
|-----|---------|----|-----|------|-------------------------------------|---------|---------|
|     |         | 1# | 60  | 2010 | 2017年7月重启,后停车2个月,2月检修1月,3月23日故障     |         |         |
| 汉邦  | 江阴      | 2# | 110 | 2016 | 2017年6月20日-7月16日停车检修,计划5月检修         |         |         |
|     |         | 3# | 110 | 2016 | 2017年6月20日-7月23日停车检修,计划5月检修         |         |         |
| 海伦  | 江阴      | 1# | 120 | 2011 | 2016年11月10-21日停车检修,18年10月20-11月5日检修 |         |         |
|     |         | 2# | 120 | 2014 | 2016年10月17-31日停车检修,18年1月1日-15日检修重启  |         |         |
| 扬子  | 南京      | 1# | 35  | 1989 | 长期停车                                |         |         |
|     |         | 2# | 35  | 2006 | 长期停车,18年4月4日出料                      |         |         |
|     |         | 3# | 60  | 2006 | 2017年5月-7月13日停车,17年11月26日-18年6月检修   |         |         |
| 仪征  | 仪征      | 1# | 35  | 1996 | 2017年4月6日-26日停车检修                   |         |         |
|     |         | 2# | 65  | 2003 | 2017年10月11日-11月21日                  |         |         |
| 辽阳  |         | 1# | 27  | 1997 | 2012年长期停车                           |         |         |
|     |         | 2# | 53  | 2007 | 2012年长期停车                           |         |         |
| 桐昆  | 嘉兴      | 1  | 150 | 2012 | 16年11月4-11日,17年4月降负,18年2月22-27日降负   |         |         |
| 桐昆  | 嘉兴      | 1# | 110 | 2017 | 12月13-26日试车,1月30-3月17日检修,4月3日检修15天  |         |         |
| 桐昆  | 嘉兴      | 2# | 110 | 2017 | 1月21日开车,1月30-2月15日检修                |         |         |
| 虹港  | 云港      |    | 150 | 2014 | 2016年9月检修,2017年9月4日检修15天            |         |         |
| 宁台化 | 宁波      |    | 120 | 2006 | 17年5月检修,9月短停3天,18年1月初短停6天,5月检修      |         |         |
| 亚东  | 上海      |    | 75  | 2006 | 2017年2-6月检修5次,11月中旬检修,18年2月6-9日检修   |         |         |
| 三菱  | 宁波      |    | 70  | 2007 | 17年4月停45天,10月停5天,12月停4天,1月22停5天     |         |         |
| 佳龙  | 石狮      |    | 60  | 2010 | 2017年3月,7月10-22日停车,12月27日-1月2日检修    |         |         |
| 上海  | 金山      |    | 40  | 1983 | 2017年4月24日-5月27日停车检修,12月29日-4月3日停车  |         |         |
| 天津石 | 天津      |    | 34  | 2000 | 2017年3月,6月20日-29日停车检修               |         |         |
| 洛阳  | 洛阳      |    | 33  | 2000 | 2017年6月14日-7月20日停车检修                |         |         |
| 乌石化 |         |    | 9   | 1995 | 2016年6月4日-7月8日停车检修                  |         |         |
| 蓬威  |         |    | 90  | 2009 | 2017年2月17日重启,7月6-12日检修,18年4月检修50天   |         |         |
| 总产能 | 5126.00 | 无效 | 850 | 有效产能 | 4276.00                             | 计划检修    | 1695.00 |
|     |         | 重启 | 515 | 检修   | 135.00                              | 装置即时开工率 | 80.78%  |

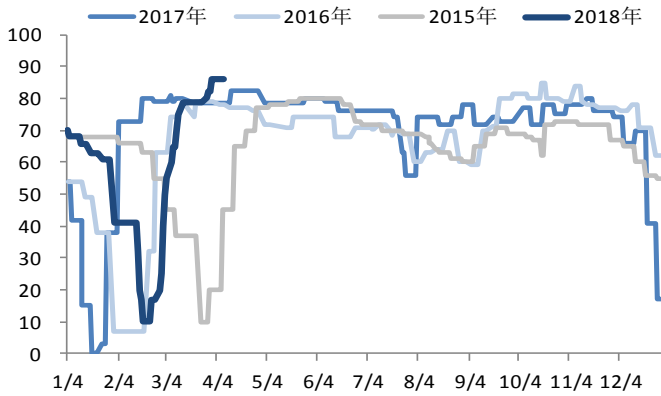
### 3、终端需求全面启动,聚酯开工率高位,库存现金流较好

2018年一季度,以桐昆新凤鸣为代表的下游龙头聚酯工厂有近100万吨新建产能投产,聚酯总产能提升至5050万吨,聚酯一季度总产量为1043万吨,同比增长9.9%。元宵节后,终端织造企业将逐步复工,截止4月初,江浙织机开机率季节性回升至86%的近年同期最高水平,聚酯市场在春节期间检修力度不及预期,且节后开工快速回升,目前已经提升至89.78%的近年同期最高水平。

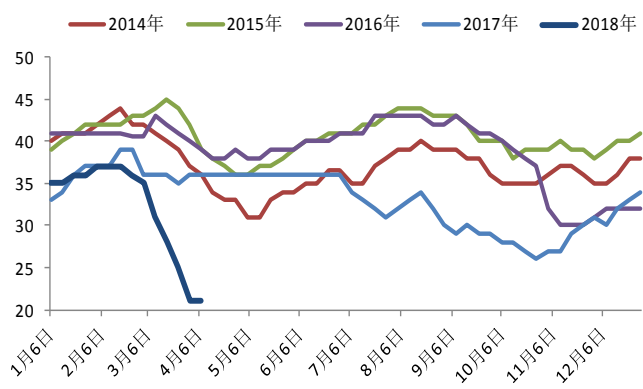
3月中旬,郑州商品交易所和期货日报一起组织了江苏地区PTA产业链调研活动,通过调研了解到,终端织造生产经营良好,订单较足,库存维持在历史同期低位水平,一布难求现象也间歇性存在,和数据反馈的产销两旺局面相吻合。截止4月初,聚酯产销回暖带动产成品库存下滑至16天中等水平,聚酯平均生产利润在395元/吨的历史同期高位水平。

展望二季度,有近170万吨聚酯新建产能投产,叠加存量装置高负荷运行,预计二季度我国聚酯产量将达到1120万吨,对PTA刚性消费量为957万吨,叠加其他领域PTA消费量36万吨,二季度PTA总消费量将达到993万吨。

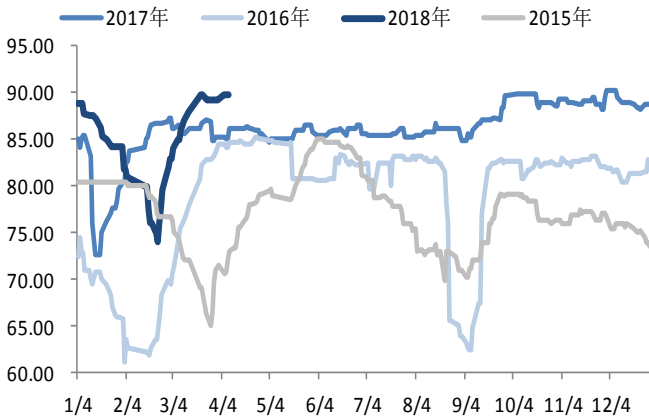
图表 10：江浙织机开工率（%）



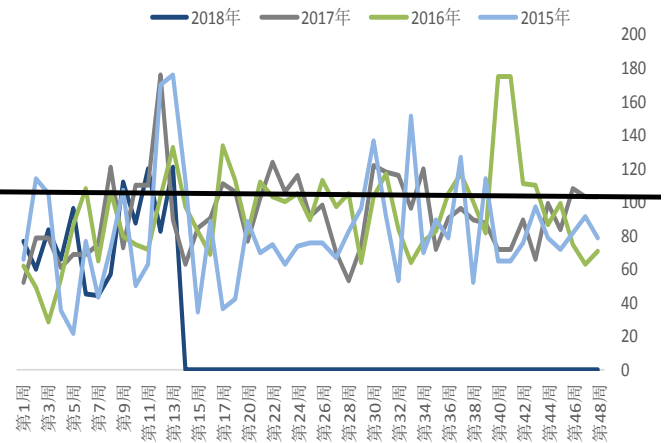
图表 11：盛泽织造库存（天）



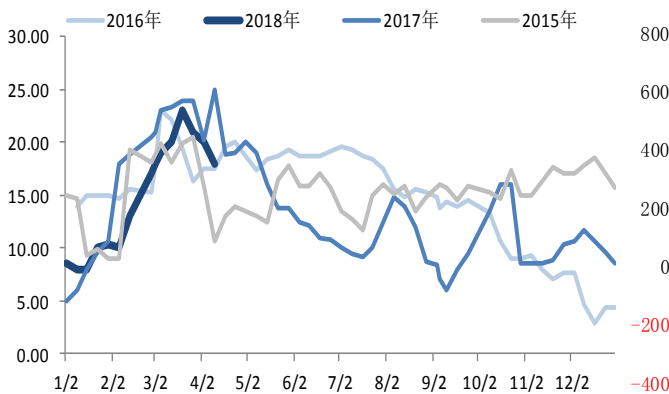
图表 12：聚酯开工率走势图（%）



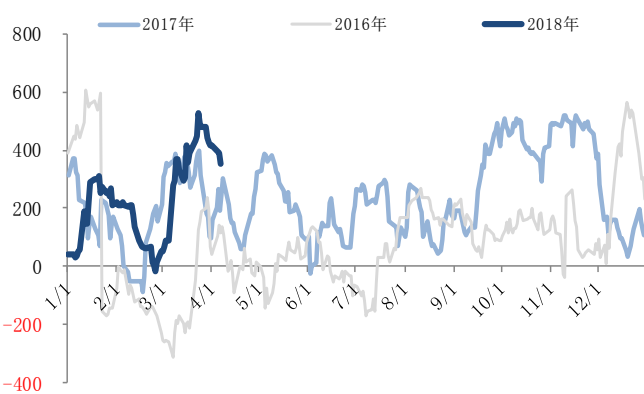
图表 13：聚酯平均产销（%）



图表 14：聚酯库存天数走势图（天）



图表 15：聚酯生产现金流（元/吨）



#### 4、PTA 处在季节性累库尾声，关注工厂检修去库存进程

2018 年一季度，PTA 产量为 970 万吨，聚酯产量为 1043 万吨，对 PTA 刚性消费量在 897 万吨，外加其他领域需求 30 万吨计算，一季度 PTA 社会库存总计累库 43 万吨至 106 万吨中等偏低水平。目前 PTA 仓单量增加至 84033 张，有效预报 3678 张，扣除逸盛 9683 张信用仓单后，实物仓单仅有 74350 张，合 37.175 万吨，处于近几年同期最低水平。另外 PTA 1801 合约交割后，交易所出台新的信用仓单制度，PTA 仓单总量有所减少，日均发货量也从之前的 2000 吨提升至 10000 吨，保证了买家拿货速度，有利于多空双方博弈力量的均衡。同时尽管一季度 PTA 期现货加工费维持在 750-1200 元/吨的相对高位，但逸盛信用仓单量一直处在偏低水平，也就是说逸盛并没有再度启

用信用仓单来锁定加工费打压盘面，同时 PTA 期货上的套保空头持仓一直在不断减少，PTA 期货贴水现货运行局面下，期货上的买入套保持仓则不断增加。说明 PTA 期货盘面上的产业多空力量已经由 2017 年的空头绝对碾压之势转变为多空相对均衡的局面，后期一旦 PTA 进入去库存周期，现货相对期货继续强势升水的话，不排除更多的产业多头利用期货买入套保，进而在 PTA 期货市场上出现产业多头明显大于产业空头的现象。

从以上分析可知，今年春节前后 PTA 季节性累库至 110 万吨水平下对于 PTA 工厂而言压力仍不大，此时积累起来的库存一方面可以通过第二季度的停车检修以及后期聚酯新增产能来消化，也可以通过自身战略库存的建立并依靠终端聚酯的刚性增长来消耗，此时只要货物的年化增值能覆盖资金仓储成本即可（8%资金仓储成本，对应 5500 元/吨的单价，年度涨价幅度在 440 元/吨）。

而根据我们对 2018 年至 2019 年的终端聚酯新增产能释放对应终端需求增长以及当前 PTA 存量产能供应格局和库存水平来看，PTA 龙头大厂完全有能力通过自身战略库存的增减来调节市场的供货节奏，进而对 PTA 现货价格产生直接影响。

图 16：PTA 社会库存及库存消费比（万吨/%）

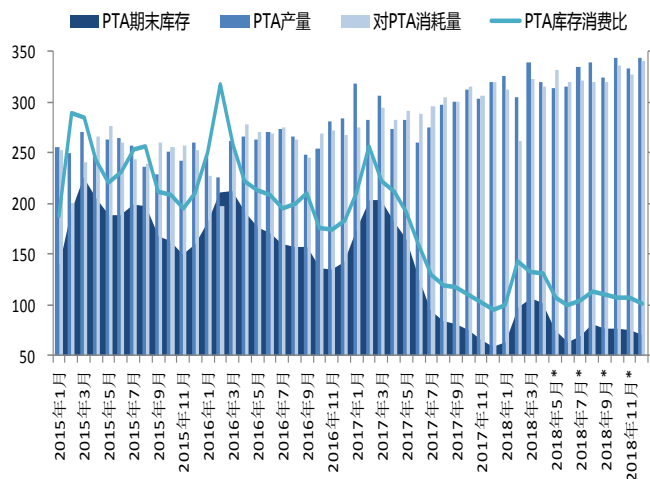


图 18：PTA 信用仓单量走势图



图 17：PTA 仓单量走势图

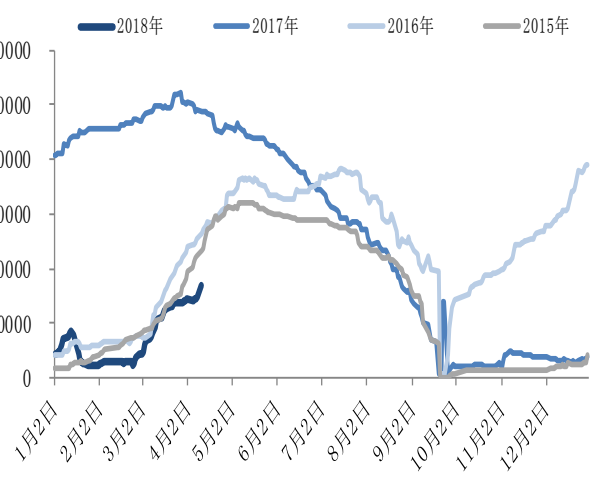
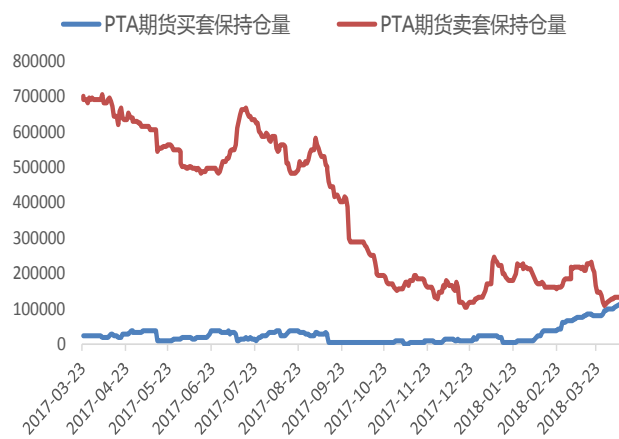


图 19：PTA 期货套保持仓走势图



### 三、2018 年二季度 PTA 期货行情展望

宏观面，中国一季度经济数据即将出炉，预计整体略好于预期，表明中国经济韧性较强。中美贸易战最终演化将左右市场情绪变动，但我们认为中国十九大结束以及两会闭幕后，中国政策执行力以及政治稳定性明显强于美国，中国有较强的政策储备来缓冲美国关税壁垒带来的宏观冲击，而特朗普针对中国的关税大棒更多是



为了兑现竞选承诺，并缓解国会的中期选举压力，中美贸易关税博弈通过协议达成和解概率偏大。而沙特王储历史性的访问美国 21 天后，叙利亚等中东地缘冲突明显升级，这将明显提振供需已经明显收紧的国际油价，预计对包括 PTA 在内的化工品形成潜在利多支撑。

PX 受沙特及越南新建的 PX 装置投产以及自身和下游 PTA 装置同步检修的影响下，预计中期内维持震荡走势，价格重心受油价影响可能略有上移。

PTA 供需来看，一季度 PTA 供需累库至 110 万吨附近后，二季度有近 1600 万吨 PTA 产能进行检修，同时有 100 万吨以上的聚酯新建产能投产，预计 PTA 在二季度将大幅去库存 40 万吨至 70 万吨历史低位水平。对应 PTA 价格和利润有较大的上行空间。

总体来看，当前宏观经济弱势预期以及中美贸易战对市场情绪产生负面扰动，但预计持续性杀跌氛围难以形成，同时二季度中东地缘政治博弈有升级趋势（叙利亚化武及伊朗核制裁重启），原油价格容易在供需收紧背景下大幅飙涨。PX 成本端暂时中性评估，供需端进入去库存周期，对应 PTA 工厂挺价动力增强背景下，PTA 价格和利润弹性向上空间较大。

操作上，激进型投资者可逢低布局 PTA1807 合约多单，止损 5350，目标位 6000，稳健投资者可做 7-9 正套，止损-30，目标位 200。

## 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。