


2017/18 年挤仓行情对比

 : 吴铭 执业证书编号 Z0011894
 : 0571-87213861
 : wuming@cnzsqh.com

行业评级

报告导读

2017 年 7 月 10 日至 2017 年 7 月 18 日，PTA 期货价格从 4950 上涨至 5490，而 2018 年 6 月 26 日至 2018 年 7 月 24 日，PTA 期货价格从 5638 涨至 6148，相比去年，今年在基本面上的情况更好，PTA 仍有上涨动力。

相关报告

报告撰写人：吴铭
数据支持人：朱展天

正文目录

1. 库存对比.....	4
2. 基差对比.....	4
3. 近远月价差对比.....	5
4. 虚实盘比.....	5
5. 现货加工费.....	6
6. 价格与持仓.....	6
7. 总结.....	6

图表目录

图 1: 库存对比.....	4
图 2: 基差对比.....	4
图 3: PTA9-1 价差对比	5
图 4: 虚实盘比.....	5
图 5: 现货加工费.....	6
图 6: 价格与持仓.....	6

1. 库存对比

2017年7月10日至2017年7月18日,PTA社会库存从126万吨降至118万吨,而对比2018年6月26日至2018年7月24日,PTA社会库存从83万吨降至目前仅为75万吨左右,较去年有明显降幅。

图 1: 库存对比



资料来源: 浙商期货研究中心

2. 基差对比

2017年7月10日至2017年7月18日,PTA基差从-40上涨至-10,而对比2018年6月26日至2018年7月24日,PTA基差从82涨至84,反应出现货流动性偏紧,现货价格坚挺。

图 2: 基差对比



资料来源: 浙商期货研究中心

3. 近远月价差对比

2017年7月10日至2017年7月18日，PTA 9-1 价差从-56 上涨至 296，而对比 2018年6月26日至2018年7月24日，PTA9-1 价差从 80 涨至 162，相比之下，仍有走扩空间。

图 3：PTA9-1 价差对比



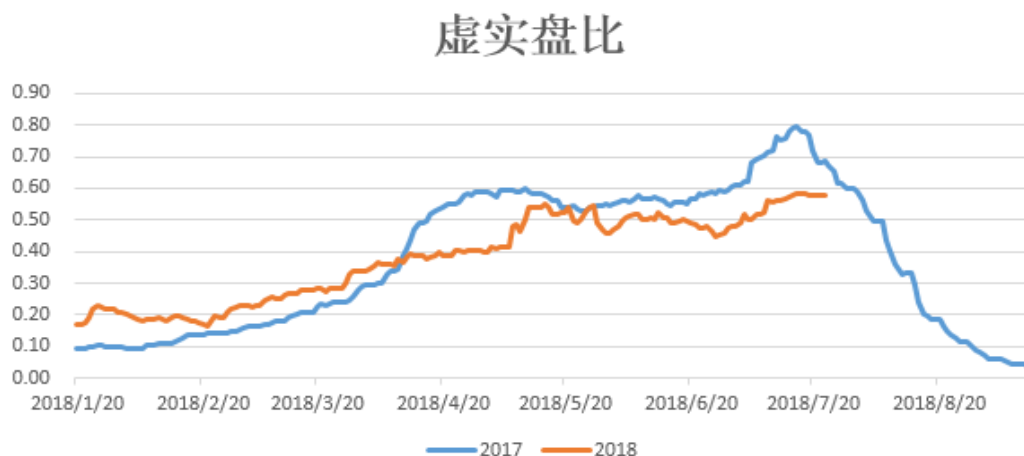
资料来源：浙商期货研究中心

资料来源：WIND、浙商期货有限公司

4. 虚实盘比

经过运用持仓和社会库存的测算，2017年7月10日至2017年7月18日，PTA 虚实盘比从 0.72 上涨至 0.78，而对比 2018年6月26日至2018年7月24日，PTA 虚实盘比从 0.45 涨至 0.58。

图 4：虚实盘比



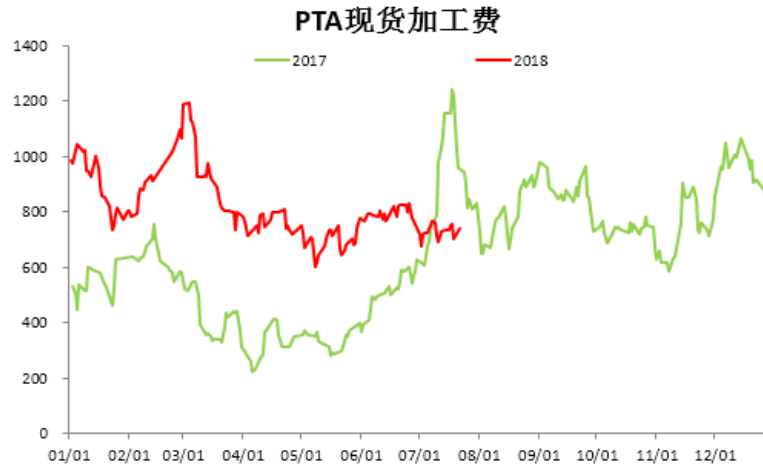
资料来源：浙商期货研究中心

资料来源：WIND、浙商期货有限公司

5. 现货加工费

2017年7月10日至2017年7月18日，PTA现货加工费从894元/吨上涨至953元/吨，而对比2018年6月26日至2018年7月24日，PTA加工费从800跌至751，主要受到人民币贬值导致成本抬升，现货加工费向上空间较大。

图 5：现货加工费

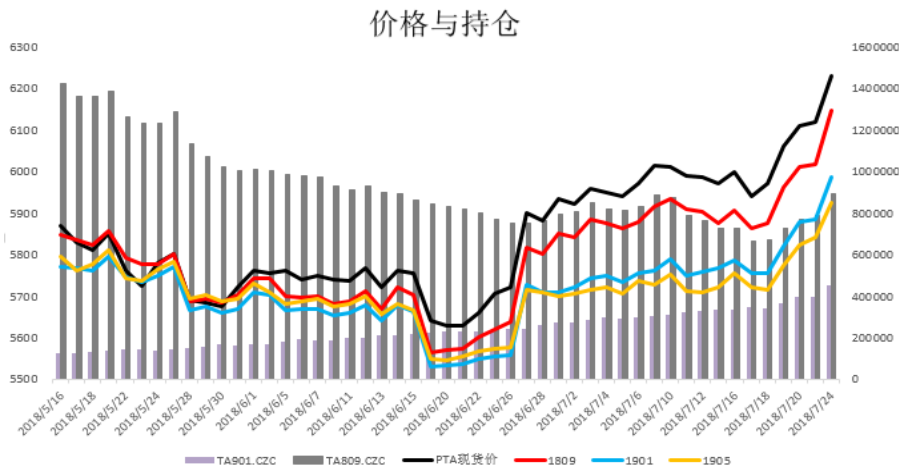


资料来源：浙商期货研究中心

资料来源：WIND、浙商期货有限公司

6. 价格与持仓

图 6：价格与持仓



资料来源：浙商期货研究中心

7. 总结

2017年7月10日至2017年7月18日，PTA期货价格从4950上涨至5490，而2018年6月26日至2018年7月23日，PTA期货价格从5638涨至6150，相比去年，今年在基本面上的情况更好，PTA仍有上涨动力。

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。