PTA&乙二醇早报20190624

徐林(投资咨询号Z0012867) 韩冰冰(从业资格号F3047761)

联系电话: 150 8869 8635 邮箱: hbb360@163.com

研究框架				本周	上周	变化	百分位	
明九但木	具体指标	单位	频率	6/21	6/20	变化	幅度/一年 百分位	研判
PTA供应端	PTA现货	元/吨	日	5920	5905	15	0.3%	PTA加工费持续增加, 目前有些偏高,关注聚 酯端利润支撑情况。
	PTA外盘	元/吨	日	4896	4920	-24	-0.5%	
TANZA	现货加工费	元/吨	日	1712	1677	35	2. 1%	
	PTA负荷	%	周	92. 32	87. 65	4. 67	80. 4%	
	乙二醇内盘	元/吨	日	4400	4405	-5	-0.1%	反弾 - 负荷低位
	乙二醇外盘	元/吨	日	539	543	-4	-0.7%	
乙二醇供应	油头利润	美元/吨	日	-23	2	-25	13%	
端	煤头利润	元/吨	日	-948	-943	-5	11%	
	全体开工负荷	%	周	63	68	-5	8%	
	煤制开工负荷	%	周	50	58	-8	4%	
	POY (150D) 利润	元/吨	日	344	256	89	54%	关注利润恢复持续性
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	95	60	35	19%	
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	214	106	109	41%	
	短纤利润	元/吨	日	275	167	109	32%	
	瓶片利润	元/吨	日	155	117	39	41%	
	综合利润	元/吨	日	272	183	89	48%	
需求端	产销	%	日	0. 78	0. 78	0	64%	产销平淡
	P0Y库存	天	周	3. 4	6. 5	-3.1	18%	
	FDY库存	天	周	7. 1	12	-4. 9	2%	暂无库存压力,关注提 价信心和负荷运行情况
	DTY库存	天	周	15	20.5	-5.5	18%	
	短纤库存	天	周	6	8.8	-2.8	39%	
	平均库存	天	周	7. 9	12. 0	-4. 1	14%	
	聚酯开工负荷	%	周	91.5	91.1	0.4	67%	持续增加
PTA库存	社会流通库存	万吨	周	100.1	102. 7	-2.6	73%	库存低位,继续去库
乙二醇库存	港口库存指数	万吨	周	130.8	135. 3	-4. 5	73%	库存小幅降低
	原油(WTI)	美元/桶	日	57. 43	56. 65	0. 78	1.4%	原油大涨
	原油(Brent)	美元/桶	日	65. 2	64. 45	0. 75	1. 2%	
	石脑油(CFR日本)	美元/吨	日	509	482.88	26. 125	5. 4%	
	PX(CFR台湾)	ユー / L				20. 120		
L	TX (OT IX (2 1-))	美元/吨	日	814	814	0	0.0%	
成本端	东北亚乙烯	美元/吨 美元/吨	日日	814 780	814 780		0. 0% 0. 0%	偏弱运行
成本端						0		偏弱运行
成本端	东北亚乙烯	美元/吨	日	780	780	0	0.0%	
成本端	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差	美元/吨 美元/吨	E E	780 30 305 335	780 9 331 340	0 0 21 -26 -6	0. 0% 224. 8%	偏弱运行 PX裂解价差震荡
成本端	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差	美元/吨 美元/吨 美元/吨	E E	780 30 305	780 9 331	0 0 21 -26	0. 0% 224. 8% -7. 9%	
成本端	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨	E E	780 30 305 335	780 9 331 340	0 0 21 -26 -6	0. 0% 224. 8% -7. 9% -1. 6%	
成本端	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差 PTA-原油价差	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨	E E E	780 30 305 335 2639	780 9 331 340 2646	0 0 21 -26 -6 -7	0. 0% 224. 8% -7. 9% -1. 6% -0. 3%	
成本端	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差 PTA-原油价差	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨 元/吨	E E E E E	780 30 305 335 2639 5152	780 9 331 340 2646 5192	0 0 21 -26 -6 -7 -40	0. 0% 224. 8% -7. 9% -1. 6% -0. 3% -0. 8%	PX裂解价差震荡
	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差 O5收盘价 09收盘价 05基差	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨 元/吨 元/吨	E E E E E E	780 30 305 335 2639 5152 5536 768 384	780 9 331 340 2646 5192 5618	0 0 21 -26 -6 -7 -40 -82 55	0. 0% 224. 8% -7. 9% -1. 6% -0. 3% -0. 8% -1. 5% 14. 9% 6. 9%	
成本端	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差 PTA-原油价差 05收盘价 09收盘价	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨 元/吨 元/吨	E E E E E E E	780 30 305 335 2639 5152 5536 768	780 9 331 340 2646 5192 5618 713	0 0 21 -26 -6 -7 -40 -82 55	0. 0% 224. 8% -7. 9% -1. 6% -0. 3% -0. 8% -1. 5% 14. 9%	PX裂解价差震荡
	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差 O5收盘价 09收盘价 05基差 09基差 05-09价差	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨 元/吨 元/吨 元/吨 元/吨		780 30 305 335 2639 5152 5536 768 384 -384 396	780 9 331 340 2646 5192 5618 713 287 -426 422	0 0 21 -26 -6 -7 -40 -82 55 97 42 -26	0.0% 224.8% -7.9% -1.6% -0.3% -0.8% -1.5% 14.9% 6.9% 9.9% -6.2%	PX裂解价差震荡
	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差 05收盘价 09收盘价 05基差 09基差 05-09价差 09-01价差	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨 元/吨 元/吨 元/吨 元/吨		780 30 305 335 2639 5152 5536 768 384 -384 396 944	780 9 331 340 2646 5192 5618 713 287 -426 422 964	0 0 21 -26 -6 -7 -40 -82 55 97 42 -26 -20	0.0% 224.8% -7.9% -1.6% -0.3% -0.8% -1.5% 14.9% 6.9% 9.9% -6.2% -2.0%	PX裂解价差震荡
	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差 05收盘价 09收盘价 05基差 09基差 05-09价差 09-01价差 09盘面加工费	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨 元/吨 元/吨 元/吨 元/吨 元/吨		780 30 305 335 2639 5152 5536 768 384 -384 396 944	780 9 331 340 2646 5192 5618 713 287 -426 422 964 1390	0 0 21 -26 -6 -7 -40 -82 55 97 42 -26 -20 -62	0.0% 224.8% -7.9% -1.6% -0.3% -0.8% -1.5% 14.9% 6.9% 9.9% -6.2% -2.0% -4.4%	PX裂解价差震荡
	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差 O5收盘价 O9收盘价 O5基差 O9-01价差 O5盘面加工费 O9-01价度	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨 元/吨 元/吨 元/吨 元/吨 元/吨		780 30 305 335 2639 5152 5536 768 384 -384 396 944 1328	780 9 331 340 2646 5192 5618 713 287 -426 422 964 1390 4273	0 0 21 -26 -6 -7 -40 -82 55 97 42 -26 -20 -62 0	0.0% 224.8% -7.9% -1.6% -0.3% -0.8% -1.5% 14.9% 6.9% 9.9% -6.2% -2.0% -4.4% 0.0%	PX裂解价差震荡
	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差 O5收盘价 O9收盘价 O5基差 O9基差 O5-09价差 O5-09价差 O5-09价差 O5-09价差 O5-09价差	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨 元/吨 元/吨 元元/吨 元元/吨 元元		780 30 305 335 2639 5152 5536 768 384 -384 396 944 1328 4273	780 9 331 340 2646 5192 5618 713 287 -426 422 964 1390 4273 4487	0 0 21 -26 -6 -7 -40 -82 55 97 42 -26 -20 -62	0.0% 224.8% -7.9% -1.6% -0.3% -0.8% -1.5% 14.9% 6.9% 9.9% -6.2% -2.0% -4.4%	PX裂解价差震荡
	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差 O5收盘价 O9收盘价 O5基差 O9基差 O9-01价差 O5盘面加工费 O6合约收盘价	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨 元/吨 元/吨 元元/吨 元元/吨 元元		780 30 305 335 2639 5152 5536 768 384 -384 396 944 1328 4273 4437	780 9 331 340 2646 5192 5618 713 287 -426 422 964 1390 4273 4487 4592	0 0 21 -26 -6 -7 -40 -82 55 97 42 -26 -20 -62 0 -50	0.0% 224.8% -7.9% -1.6% -0.3% -0.8% -1.5% 14.9% 6.9% 9.9% -6.2% -2.0% -4.4% 0.0% -1.1%	PX裂解价差震荡
TA市场结构	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差 O5收盘价 O9收盘价 O5基差 O9基差 O9-01价差 O5盘面加工费 O6合约收盘价 O9合约收盘价	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨 元元/吨 元元/吨 元元/吨 元元/一一 元元/一一 元元/一一 元元/一一 元元/一一		780 30 305 335 2639 5152 5536 768 384 -384 396 944 1328 4273 4437 4542 127	780 9 331 340 2646 5192 5618 713 287 -426 422 964 1390 4273 4487 4592 132	0 0 21 -26 -6 -7 -40 -82 55 97 42 -26 -20 -62 0 -50 -50	0.0% 224.8% -7.9% -1.6% -0.3% -0.8% -1.5% 14.9% 6.9% 9.9% -6.2% -2.0% -4.4% 0.0% -1.1%	PX裂解价差震荡
TA市场结构 こ二醇市场	东北亚乙烯 石脑油裂解价差 PX-石脑油价差 PX-原油价差 O5收盘价 O9收盘价 O5基差 O9基差 O9-01价差 O5盘面加工费 O6合约收盘价	美元/吨 美元/吨 美元/吨 美元/吨 元/吨 元/吨 元元/吨 元元/吨 元元		780 30 305 335 2639 5152 5536 768 384 -384 396 944 1328 4273 4437	780 9 331 340 2646 5192 5618 713 287 -426 422 964 1390 4273 4487 4592	0 0 21 -26 -6 -7 -40 -82 55 97 42 -26 -20 -62 0 -50	0.0% 224.8% -7.9% -1.6% -0.3% -0.8% -1.5% 14.9% 6.9% 9.9% -6.2% -2.0% -4.4% 0.0% -1.1%	PX裂解价差震荡

PTA上周在原油原油大涨、贸易问题超预期好转的情况下,大幅上涨,目前PTA利润重新回升至高位水 平,在利润可观的情况下,部分装置的检修计划取消或缩减,供应端高负荷运行,PTA价格能不能稳 住, 需要看聚酯端支撑情况, 目前聚酯低库存、高负荷、有维持现金流的信心, 短期内有支撑。中长 整体研判 期来看,7-8月份终端环比有望改善,PTA供需有望维持偏紧格局,因此多单可以继续持有。

乙二醇方面,近期延续去库,但库存依然在高位,大的方向还是建议等反弹做空。近期原油的强势和 因装置检修供应收缩的利好,给予乙二醇反弹的动力,然而长期来看,乙二醇高库存的矛盾没法得到 解决, 反弹做空思路不变。

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。