



能化交流群, 即将成立啦!
快向“能化小精灵”申请吧!
微信号: hanbb360

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

本周 上周 变化 百分位

研究框架	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%	
	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%	
乙二醇供应端	乙二醇内盘	元/吨	日	4400	4405	-5	-0.1%	反弹
	乙二醇外盘	元/吨	日	539	543	-4	-0.7%	
	油头利润	美元/吨	日	-23	2	-25	13%	
	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%	
需求端	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%	
	产销	%	日	0.78	0.78	0	64%	产销平淡
	POY库存	天	周	3.4	6.5	-3.1	18%	暂无库存压力, 关注提价信心和负荷运行情况
	FDY库存	天	周	7.1	12	-4.9	2%	
	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
成本端	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)	美元/吨	日	814	814	0	0.0%	PX裂解价差震荡
	东北亚乙烯	美元/吨	日	780	780	0	0.0%	
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	30	9	21	224.8%	
	PX-石脑油价差	美元/吨	日	305	331	-26	-7.9%	
	PX-原油价差	美元/吨	日	335	340	-6	-1.6%	
PTA-原油价差	元/吨	日	2639	2646	-7	-0.3%		
TA市场结构	05收盘价	元/吨	日	5152	5192	-40	-0.8%	基差率
	09收盘价	元/吨	日	5536	5618	-82	-1.5%	
	05基差	元/吨	日	768	713	55	14.9%	
	09基差	元/吨	日	384	287	97	6.9%	
	05-09价差	元/吨	日	-384	-426	42	9.9%	
	09-01价差	元/吨	日	396	422	-26	-6.2%	
	05盘面加工费	元/吨	日	944	964	-20	-2.0%	
09盘面加工费	元/吨	日	1328	1390	-62	-4.4%		
乙二醇市场结构	06合约收盘价	元/吨	日	4273	4273	0	0.0%	基差率
	09合约收盘价	元/吨	日	4437	4487	-50	-1.1%	
	11合约收盘价	元/吨	日	4542	4592	-50	-1.1%	
	06基差	元/吨	日	127	132	-5	3.0%	
	09基差	元/吨	日	-37	-82	45	-0.8%	
	01基差	元/吨	日	-142	-187	45	-3.1%	

整体研判	<p>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。</p> <p>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。</p>
<p>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。</p>	