

研究框架	跟踪指标	单位	频率	4月28日	4月29日	变化	涨跌幅	一年百分位	研判
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	23.2	24.4	1.2	5.4%	2%	底部反弹
	原油WTI	美元/桶	日	17.9	19.2	1.2	6.9%	3%	
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	450	461	11	2.4%	2%	PX裂解价差底部震荡
	东北亚乙烯	美元/吨	日	365	375	10	2.7%	3%	
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	50	47	-3	-6.2%	42%	
	PX-原油价差	美元/吨	日	318	320	2	0.6%	39%	
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-37	-160	-123	-335.4%	3%	聚酯端逐步压缩
	DTY(150D)利润	元/吨	日	400	390	-10	-2.5%	71%	
	FDY(150D)利润	元/吨	日	83	0	-83	-100.1%	44%	
	短纤利润	元/吨	日	783	595	-188	-24.0%	83%	
	瓶片利润	元/吨	日	833	725	-108	-13.0%	93%	
	综合利润	元/吨	日	247	128	-120	-48.5%	41%	
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	16.7	17.8	1.1	6.6%	76%	聚酯库存压力转移
	FDY库存	天	周	18.9	19.2	0.3	1.6%	78%	
	DTY库存	天	周	25.1	25.9	0.8	3.2%	76%	
	短纤库存	天	周	-0.3	1	1.3	433.3%	27%	
	平均库存	天	周	16.7	17.8	1.1	6.6%	76%	
	聚酯负荷	%	周	87.8	87	-0.8	-0.9%	49%	
终端负荷	织机负荷	%	周	53	53	0	0.0%	24%	整体负荷不佳
	加弹负荷	%	周	74	74	0	0.0%	76%	
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3060	3165	105	3.4%	4%	PTA加工费偏高
	现货加工费	元/吨	日	658	704	46	7.1%	48%	
	PTA外盘	美元/吨	日	390	390	0	0.0%	0%	PTA加工费偏高
	01收盘价	元/吨	日	3484	3550	66	1.9%	4%	
	05收盘价	元/吨	日	3216	3282	66	2.1%	4%	
	09收盘价	元/吨	日	3320	3388	68	2.0%	4%	
	01基差	元/吨	日	-424	-385	39	9.2%	2%	
	05基差	元/吨	日	-156	-117	39	25.0%	15%	
	09基差	元/吨	日	-260	-223	37	14.2%	13%	
	05-09价差	元/吨	日	-104	-106	-2	-1.9%	45%	
09-01价差	元/吨	日	-164	-162	2	1.2%	1%		
01-05价差	元/吨	日	268	268	0	0.0%	99%		
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	91	92	0.9	1.0%	78%	库存高位
	PTA流通库存	万吨	周	244	244	0.1	0.0%	89%	
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3285	3415	130	4.0%	9%	低位反弹
	油头利润	元/吨	日	655	712	57	8.8%	100%	
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	315	448	133	42.1%	11%	
	乙二醇外盘	元/吨	日	390	403	13	3.3%	10%	
	01收盘价	元/吨	日	3635	3739	104	2.9%	9%	低位反弹
	05收盘价	元/吨	日	3339	3435	96	2.9%	10%	
	09收盘价	元/吨	日	3500	3601	101	2.9%	9%	
	01基差	元/吨	日	-350	-324	26	7.4%	9%	
	05基差	元/吨	日	-54	-20	34	63.0%	44%	
	09基差	元/吨	日	-215	-186	29	13.5%	18%	
05-09价差	元/吨	日	-161	-166	-5	-3.1%	45%		
09-01价差	元/吨	日	-135	-138	-3	-2.2%	1%		
01-05价差	元/吨	日	296	304	8	2.7%	99%		
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	36	36	0	0.6%	5%	负荷高位
	整体开工负荷	%	周	59	52	-6	-10.9%	3%	
	库存(CCFEI)	万吨	周	122	117	-5	-3.7%	92%	库存中性
	港口库存	万吨	周	126	125	0	-0.3%	97%	
	张家港库存	万吨	周	69	70	2	2.2%	100%	

假期临近, 单边减仓, 套利稳健持有。

从PTA自身情况来看, 情况依然不佳, 利润面临压缩的压力, 驱动向下(持续累库), 且存在做空区间(加工费偏高)。但原油深跌以后可能会反弹修复, 对继续做空不利, 短期来看之前提出的做空策略可以逐步考虑止盈(单边做空09合约, 3600-3700的入场机会, 下方空间3200-3300附近, 风险在于原油端的大幅上涨), 因PTA自身供需矛盾较为突出, 暂时不建议考虑抄底, 观望为主。

对于乙二醇, 供需矛盾不如PTA强烈, 因目前亏损较为严重的煤化工乙二醇装置负荷已经降至4成以下, 后期乙烯装置存在集中检修, 供需边际有所改善, 09合约可以在3200-3600之间轻仓布局多单, 止损3100附近, 目标位4000附近。近期需要警惕的风险在于, 五一放假估计终端加弹和织机企业会停车, 终端的弱势会影响原料走强, 可以关注多乙二醇空PTA。

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。