

研究框架	跟踪指标	单位	频率	5月11日	5月12日	变化	涨跌幅	一年百分位	研判
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	30.2	29.3	-0.9	-2.9%	7%	底部反弹
	原油WTI	美元/桶	日	25.4	25.9	0.5	1.9%	13%	
	PX (CFR台湾)	美元/吨	日	483	473	-10	-2.1%	7%	PX裂解价差底部震荡
	东北亚乙烯	美元/吨	日	455	505	50	11.0%	11%	
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	64	51	-13	-19.6%	47%	
	PX-原油价差	美元/吨	日	296	283	-14	-4.6%	3%	
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	161	87	-74	-45.9%	23%	聚酯利润尚可
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	375	450	75	20.0%	82%	
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	291	287	-4	-1.4%	78%	
	短纤利润	元/吨	日	731	692	-39	-5.3%	86%	
	瓶片利润	元/吨	日	716	737	21	2.9%	94%	
	综合利润	元/吨	日	362	326	-36	-10.0%	68%	
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	16.9	15	-1.9	-11.2%	68%	聚酯库存压力转移
	FDY库存	天	周	17.4	14	-3.4	-19.5%	51%	
	DTY库存	天	周	23.7	23.1	-0.6	-2.5%	68%	
	短纤库存	天	周	1	1.2	0.2	20.0%	35%	
	平均库存	天	周	16.9	15	-1.9	-11.2%	68%	
	聚酯负荷	%	周	87.5	87.4	-0.1	-0.1%	49%	
终端负荷	织机负荷	%	周	48	63	15	31.3%	38%	整体负荷不佳
	加弹负荷	%	周	67	73	6	9.0%	70%	
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3300	3295	-5	-0.2%	9%	PTA加工费偏高
	现货加工费	元/吨	日	719	763	43	6.0%	54%	
	PTA外盘	美元/吨	日	410	410	0	0.0%	8%	
	01收盘价	元/吨	日	3630	3608	-22	-0.6%	8%	
	05收盘价	元/吨	日	3380	3360	-20	-0.6%	8%	
	09收盘价	元/吨	日	3488	3462	-26	-0.7%	7%	
	01基差	元/吨	日	-330	-313	17	5.2%	23%	
	05基差	元/吨	日	-80	-65	15	18.8%	35%	
	09基差	元/吨	日	-188	-167	21	11.2%	27.6%	
	05-09价差	元/吨	日	-108	-102	6	5.6%	51%	
	09-01价差	元/吨	日	-142	-146	-4	-2.8%	5%	
	01-05价差	元/吨	日	250	248	-2	-0.8%	90%	
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	93	93	0.0	0.0%	76%	库存高位
	PTA流通库存	万吨	周	244	238	-6.5	-2.7%	73%	
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3470	3420	-50	-1.4%	10%	低位反弹
	油头利润	元/吨	日	404	393	-11	-2.8%	83%	
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	506	458	-49	-9.6%	12%	
	乙二醇外盘	元/吨	日	410	401	-9	-2.2%	9%	
	01收盘价	元/吨	日	3754	3739	-15	-0.4%	9%	
	05收盘价	元/吨	日	3398	3422	24	0.7%	10%	
	09收盘价	元/吨	日	3610	3594	-16	-0.4%	9%	
	01基差	元/吨	日	-284	-319	-35	-12.3%	11%	
	05基差	元/吨	日	72	-2	-74	-102.8%	49%	
	09基差	元/吨	日	-140	-174	-34	-24.3%	21%	
	05-09价差	元/吨	日	-212	-172	40	18.9%	51%	
	09-01价差	元/吨	日	-144	-145	-1	-0.7%	5%	
	01-05价差	元/吨	日	356	317	-39	-11.0%	90%	
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	39	39	0	0.0%	8%	负荷低位
	整体开工负荷	%	周	62	62	0	0.0%	16%	
	库存 (CCFEI)	万吨	周	117	115	-2	-1.6%	86%	库存偏高
	港口库存	万吨	周	117	126	9	7.2%	100%	
	张家港库存	万吨	周	70	74	4	5.3%	100%	

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, 做空需要警惕原油风险。

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, 可以多乙二醇空PTA对冲交易。

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。