

研究框架	跟踪指标	单位	频率	5月14日	5月15日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	31.5	32.7	1.3	4.1%	16%
	原油WTI	美元/桶	日	28.0	29.8	1.8	6.4%	17%
	PX (CFR台湾)	美元/吨	日	468	487	19	4.1%	10%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	580	580	0	0.0%	14%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	18	34	16	86.0%	25%
	PX-原油价差	美元/吨	日	262	268	6	2.2%	4%
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	-4	-62	-58	-1436.2%	7%
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	430	405	-25	-5.8%	74%
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	156	103	-53	-33.7%	59%
	短纤利润	元/吨	日	646	588	-58	-8.9%	79%
	瓶片利润	元/吨	日	701	653	-48	-6.8%	87%
	综合利润	元/吨	日	240	185	-55	-22.8%	48%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	15	15.7	0.7	4.7%	68%
	FDY库存	天	周	14	15.5	1.5	10.7%	59%
	DTY库存	天	周	23.1	23.4	0.3	1.3%	68%
	短纤库存	天	周	1.2	-1	-2.2	-183.3%	5%
	平均库存	天	周	15	15.7	0.7	4.7%	68%
	聚酯负荷	%	周	87.4	89.4	2.0	2.3%	68%
终端负荷	织机负荷	%	周	63	68	5	7.9%	43%
	加弹负荷	%	周	73	72	-1	-1.4%	65%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3295	3375	80	2.4%	15%
	现货加工费	元/吨	日	787	767	-20	-2.5%	55%
	PTA外盘	美元/吨	日	410	415	5	1.2%	13%
	01收盘价	元/吨	日	3620	3706	86	2.4%	15%
	05收盘价	元/吨	日	3364	3480	116	3.4%	15%
	09收盘价	元/吨	日	3476	3576	100	2.9%	14%
	01基差	元/吨	日	-325	-331	-6	-1.8%	17%
	05基差	元/吨	日	-69	-105	-36	-52.2%	18%
	09基差	元/吨	日	-181	-201	-20	-11.0%	19%
	05-09价差	元/吨	日	-112	-96	16	14.3%	56%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	93	91	-2.2	-2.4%	62%
	PTA流通库存	万吨	周	238	238	-0.2	-0.1%	70%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3468	3540	72	2.1%	15%
	油头利润	元/吨	日	529	419	-110	-20.8%	85%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	510	579	68	13.4%	16%
	乙二醇外盘	元/吨	日	406	414	8	2.0%	15%
	01收盘价	元/吨	日	3822	3880	58	1.5%	15%
	05收盘价	元/吨	日	3476	3500	24	0.7%	15%
	09收盘价	元/吨	日	3677	3731	54	1.5%	15%
	01基差	元/吨	日	-354	-340	14	4.0%	9%
	05基差	元/吨	日	-8	40	48	600.0%	54%
	09基差	元/吨	日	-209	-191	18	8.6%	17%
乙二醇负荷和库存	05-09价差	元/吨	日	-201	-231	-30	-14.9%	56%
	09-01价差	元/吨	日	-145	-149	-4	-2.8%	10%
	01-05价差	元/吨	日	346	380	34	9.8%	82%
	煤开工负荷	%	周	39	34	-4	-11.1%	3%
	整体开工负荷	%	周	62	49	-12	-19.9%	3%
乙二醇库存	库存 (CCFEI)	万吨	周	115	125	10	8.3%	100%
	港口库存	万吨	周	126	130	4	3.2%	100%
	张家港库存	万吨	周	74	75	1	1.1%	100%

PTA自身高库存、且去库无望，恒力新装置投产以后面临严重过剩，自身驱动往下；高加工费、期货升水提供做空空间；风险在于原油的上涨。风险在于原油的上涨，可以当原油涨至压力位入场布局。从目前的情况来看，布伦特原油09合约在36-40美元/桶压力位较大，目前油价33，上方空间3—7美元附近，折算PTA价格约上涨100-300元/吨。目前PTA价格3550附近，则上方压力位在3650至3850附近。

整体上，对于后期的乙二醇，我们依然相对比较看好，核心押注点在于原油驱动上行，低利润提供安全边际，以及乙二醇供需边际的改善增强。单边策略上，可在3350—3550入场或者加仓乙二醇09合约多单，目标位3900附近，合理设置止损。跨品种上，空PTA多乙二醇。从最近的情况来看，由于乙二醇波动比PTA大，因此当化工整体下跌的时候，乙二醇跌的比PTA多，造成回撤较大，因此可以考虑在乙二醇到达支撑位附近，入场对冲；当乙二醇得到阻力位附近，减持部分持仓。配比上2手PTA对应一手乙二醇。

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。