

研究框架	跟踪指标	单位	频率	5月15日	5月18日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	32.7	33.7	1.0	3.0%	17%
	原油WTI	美元/桶	日	29.8	31.0	1.3	4.2%	17%
	PX (CFR台湾)	美元/吨	日	487	499	12	2.5%	14%
	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	34	25	-9	-27.1%	16%
	PX-原油价差	美元/吨	日	268	271	3	1.0%	11%
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	-62	-49	12	19.9%	8%
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	405	375	-30	-7.4%	66%
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	103	196	92	89.2%	71%
	短纤利润	元/吨	日	588	711	122	20.8%	87%
	瓶片利润	元/吨	日	653	661	7	1.1%	87%
	综合利润	元/吨	日	185	232	47	25.4%	54%
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	3375	3455	80	2.4%	16%
	现货加工费	元/吨	日	767	779	12	1.6%	57%
	PTA外盘	美元/吨	日	415	420	5	1.2%	13%
	01收盘价	元/吨	日	3706	3732	26	0.7%	15%
	05收盘价	元/吨	日	3480	3494	14	0.4%	15%
	09收盘价	元/吨	日	3576	3606	30	0.8%	15%
	01基差	元/吨	日	-331	-277	54	16.3%	28%
	05基差	元/吨	日	-105	-39	66	62.9%	48%
	09基差	元/吨	日	-201	-151	50	24.9%	33%
	05-09价差	元/吨	日	-96	-112	-16	-16.7%	39%
PTA期现货价格和价差	09-01价差	元/吨	日	-130	-126	4	3.1%	11%
	01-05价差	元/吨	日	226	238	12	5.3%	85%
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	3540	3538	-2	-0.1%	15%
	油头利润	元/吨	日	419	427	8	1.8%	85%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	584	586	1	0.2%	17%
	乙二醇外盘	元/吨	日	414	415	1	0.2%	15%
	01收盘价	元/吨	日	3880	3839	-41	-1.1%	15%
	05收盘价	元/吨	日	3500	3492	-8	-0.2%	15%
	09收盘价	元/吨	日	3731	3694	-37	-1.0%	14%
	01基差	元/吨	日	-340	-301	39	11.5%	18%
	05基差	元/吨	日	40	46	6	15.0%	55%
	09基差	元/吨	日	-191	-156	35	18.3%	26%
乙二醇期现货价格和价差	05-09价差	元/吨	日	-231	-202	29	12.6%	39%
	09-01价差	元/吨	日	-149	-145	4	2.7%	11%
	01-05价差	元/吨	日	380	347	-33	-8.7%	85%
乙二醇负荷和库存	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%
	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。