

研究框架	跟踪指标	单位	频率	5月18日	5月19日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	35.6	34.6	-1.0	-2.9%	17%
	原油WTI	美元/桶	日	32.4	31.9	-0.5	-1.6%	18%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	499	507	8	1.6%	15%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	580	600	20	3.4%	16%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	15	50	35	230.4%	44%
	PX-原油价差	美元/吨	日	261	273	12	4.5%	2%
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	-49	56	105	213.1%	18%
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	375	340	-35	-9.3%	62%
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	196	331	135	69.0%	83%
	短纤利润	元/吨	日	711	731	20	2.8%	88%
	瓶片利润	元/吨	日	661	656	-5	-0.8%	87%
	综合利润	元/吨	日	232	316	83	35.7%	66%
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	3455	3455	0	0.0%	16%
	现货加工费	元/吨	日	779	741	-38	-4.9%	53%
	PTA外盘	美元/吨	日	420	418	-2	-0.5%	13%
	01收盘价	元/吨	日	3732	3744	12	0.3%	16%
	05收盘价	元/吨	日	3494	3518	24	0.7%	16%
	09收盘价	元/吨	日	3606	3612	6	0.2%	16%
	01基差	元/吨	日	-277	-289	-12	-4.3%	27%
	05基差	元/吨	日	-39	-63	-24	-61.5%	37%
	09基差	元/吨	日	-151	-157	-6	-4.0%	32%
	05-09价差	元/吨	日	-112	-94	18	16.1%	58%
PTA期现货价格和价差	09-01价差	元/吨	日	-126	-132	-6	-4.8%	9%
	01-05价差	元/吨	日	238	226	-12	-5.0%	81%
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	3538	3553	15	0.4%	16%
	油头利润	元/吨	日	427	269	-157	-36.9%	78%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	586	601	16	2.7%	17%
	乙二醇外盘	元/吨	日	415	418	3	0.7%	16%
	01收盘价	元/吨	日	3839	3845	6	0.2%	15%
	05收盘价	元/吨	日	3492	3555	63	1.8%	16%
	09收盘价	元/吨	日	3694	3699	5	0.1%	15%
	01基差	元/吨	日	-301	-292	9	3.0%	18%
	05基差	元/吨	日	46	-2	-48	-104.3%	49%
	09基差	元/吨	日	-156	-146	10	6.4%	28%
乙二醇期现货价格和价差	05-09价差	元/吨	日	-202	-144	58	28.7%	58%
	09-01价差	元/吨	日	-145	-146	-1	-0.7%	9%
	01-05价差	元/吨	日	347	290	-57	-16.4%	81%
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%

昨日汉邦装置检修, 传闻因资金问题, 另外有说季节性检修, 但整体上造成PTA从供需平衡到轻微去库, 即使如此, 对PTA也不宜过度乐观, 恒力新装置6月底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。