

研究框架	跟踪指标	单位	频率	5月19日	5月20日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	34.6	35.8	1.3	3.7%	19%
	原油WTI	美元/桶	日	31.9	33.5	1.7	5.2%	20%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	507	507	0	0.0%	15%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	600	614	14	2.3%	17%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	50	44	-6	-12.4%	39%
	PX-原油价差	美元/吨	日	273	261	-12	-4.5%	1%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	56	-29	-85	-151.7%	11%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	340	345	5	1.5%	62%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	331	296	-35	-10.4%	80%
	短纤利润	元/吨	日	731	636	-95	-12.9%	82%
	瓶片利润	元/吨	日	656	636	-20	-3.0%	85%
	综合利润	元/吨	日	316	253	-63	-19.9%	58%
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	3555	100	2.9%	17%
	现货加工费	元/吨	日	741	839	98	13.3%	63%
	PTA外盘	美元/吨	日	418	425	7	1.7%	14%
	01收盘价	元/吨	日	3744	3848	104	2.8%	17%
	05收盘价	元/吨	日	3518	3958	440	12.5%	20%
	09收盘价	元/吨	日	3612	3728	116	3.2%	17%
	01基差	元/吨	日	-289	-293	-4	-1.4%	27%
	05基差	元/吨	日	-63	-403	-340	-539.7%	0%
	09基差	元/吨	日	-157	-173	-16	-10.2%	28%
	05-09价差	元/吨	日	-94	230	324	344.7%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-132	-120	12	9.1%	15%
	01-05价差	元/吨	日	226	-110	-336	-148.7%	1%
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	3553	3580	27	0.8%	16%
	油头利润	元/吨	日	269	263	-6	-2.2%	78%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	601	627	25	4.2%	18%
	乙二醇外盘	元/吨	日	418	422	4	1.0%	16%
	01收盘价	元/吨	日	3845	3890	45	1.2%	16%
	05收盘价	元/吨	日	3555	3520	-35	-1.0%	16%
	09收盘价	元/吨	日	3699	3746	47	1.3%	16%
	01基差	元/吨	日	-292	-310	-18	-6.2%	15%
	05基差	元/吨	日	-2	60	62	3100.0%	57%
	09基差	元/吨	日	-146	-166	-20	-13.7%	23%
	05-09价差	元/吨	日	-144	-226	-82	-56.9%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-146	-144	2	1.4%	15%
乙二醇负荷和库存	01-05价差	元/吨	日	290	370	80	27.6%	1%
	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%

最近原油的上涨,带动了下游抄底备货的激情,PTA直接下游聚酯目前低库存,高利润,负荷高位,对PTA价格上涨有些支撑。PTA导致上涨的直接原因,就是昨晚汉邦220万吨装置检修的消息传开,导致PTA供需从平衡转为轻微去库,受供需边际的改善,资金拉涨PTA。

但是该利好的影响时间很小,估计装置检修两周就会重启。加上6-7月份的恒力250万吨装置计划投产,PTA高库存的矛盾难以化解。资金的拉涨大概率是给产业套保做接盘侠,目前09合约盘面加工费1000附近了,这个利润对于企业太有诱惑。按照原油40美金估算,PTA期货助力价格的价格上限在3800-3900附近,可以参考此位置多单止盈,或空单进场。

对于乙二醇,押注于原油驱动上行,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,09多单关注,目标位3900压力,合理止盈。跨品种上,空PTA多乙二醇,近期回撤较大,不过我们对这个头寸依然看好,PTA后面新装置投产以后,供应过剩压力大于乙二醇。

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。