

研究框架	跟踪指标	单位	频率	5月20日	5月21日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	35.8	36.0	0.1	0.3%	20%
	原油WTI	美元/桶	日	33.5	33.9	0.4	1.2%	20%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	507	507	0	0.0%	15%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	614	615	1	0.2%	17%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	42	41	-1	-2.1%	35%
	PX-原油价差	美元/吨	日	261	258	-3	-1.1%	1%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-29	71	100	345.2%	20%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	345	305	-40	-11.6%	50%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	296	366	70	23.5%	85%
	短纤利润	元/吨	日	636	626	-10	-1.7%	82%
	瓶片利润	元/吨	日	636	656	20	3.1%	87%
	综合利润	元/吨	日	253	316	64	25.2%	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	3555	3575	20	0.6%	17%
	现货加工费	元/吨	日	839	862	23	2.8%	65%
	PTA外盘	美元/吨	日	425	425	0	0.0%	14%
	01收盘价	元/吨	日	3848	3848	0	0.0%	17%
	05收盘价	元/吨	日	3958	3958	0	0.0%	20%
	09收盘价	元/吨	日	3728	3714	-14	-0.4%	17%
	01基差	元/吨	日	-293	-273	20	6.8%	29%
	05基差	元/吨	日	-403	-383	20	5.0%	1%
	09基差	元/吨	日	-173	-139	34	19.7%	36%
	05-09价差	元/吨	日	230	244	14	6.1%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-120	-134	-14	-11.7%	8%
	01-05价差	元/吨	日	-110	-110	0	0.0%	0%
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	3580	3620	40	1.1%	17%
	油头利润	元/吨	日	275	298	24	8.6%	78%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	627	668	41	6.5%	18%
	乙二醇外盘	元/吨	日	422	427	5	1.2%	17%
	01收盘价	元/吨	日	3890	3946	56	1.4%	17%
	05收盘价	元/吨	日	3520	3600	80	2.3%	17%
	09收盘价	元/吨	日	3746	3799	53	1.4%	17%
	01基差	元/吨	日	-310	-326	-16	-5.2%	10%
	05基差	元/吨	日	60	20	-40	-66.7%	52%
	09基差	元/吨	日	-166	-179	-13	-7.8%	20%
	05-09价差	元/吨	日	-226	-199	27	11.9%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-144	-147	-3	-2.1%	8%
	01-05价差	元/吨	日	370	346	-24	-6.5%	0%
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%

前期原油上涨和汉邦装置停车影响, PTA大幅上涨, 但09合约PTA整体情况悲观, 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。