

研究框架	跟踪指标	单位	频率	5月21日	5月22日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	36.0	35.1	-0.8	-2.3%	18%
	原油WTI	美元/桶	日	33.9	33.6	-0.3	-1.0%	20%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	507	486	-21	-4.1%	10%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	615	675	60	9.8%	21%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	41	42	2	3.9%	37%
	PX-原油价差	美元/吨	日	258	239	-18	-7.1%	0%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	71	181	110	155.5%	42%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	305	305	0	0.0%	50%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	366	476	110	30.0%	88%
	短纤利润	元/吨	日	626	736	110	17.6%	89%
	瓶片利润	元/吨	日	656	766	110	16.8%	96%
	综合利润	元/吨	日	316	426	110	34.7%	82%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	15.7	13	-2.7	-17.2%	59%
	FDY库存	天	周	15.5	13.5	-2.0	-12.9%	43%
	DTY库存	天	周	23.4	21.7	-1.7	-7.3%	59%
	短纤库存	天	周	-1	1.2	2.2	220.0%	35%
	平均库存	天	周	13.4	12.35	-1.1	-7.8%	57%
	聚酯负荷	%	周	89.4	89.3	-0.1	-0.1%	62%
终端负荷	织机负荷	%	周	68	70	2	2.9%	51%
	加弹负荷	%	周	72	77	5	6.9%	95%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3575	3470	-105	-2.9%	17%
	现货加工费	元/吨	日	862	898	36	4.2%	67%
	PTA外盘	美元/吨	日	425	425	0	0.0%	14%
	01收盘价	元/吨	日	3848	3752	-96	-2.5%	16%
	05收盘价	元/吨	日	3958	3862	-96	-2.4%	19%
	09收盘价	元/吨	日	3714	3598	-116	-3.1%	15%
	01基差	元/吨	日	-273	-282	-9	-3.3%	28%
	05基差	元/吨	日	-383	-392	-9	-2.3%	1%
	09基差	元/吨	日	-139	-128	11	7.9%	40%
	05-09价差	元/吨	日	244	264	20	8.2%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-134	-154	-20	-14.9%	3%
	01-05价差	元/吨	日	-110	-110	0	0.0%	0%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	91	87	-3.9	-4.3%	41%
	PTA流通库存	万吨	周	238	232	-6.0	-2.5%	65%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3620	3560	-60	-1.7%	16%
	油头利润	元/吨	日	298	217	-82	-27.4%	74%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	652	595	-57	-8.8%	17%
	乙二醇外盘	元/吨	日	427	415	-12	-2.8%	15%
	01收盘价	元/吨	日	3946	3855	-91	-2.3%	16%
	05收盘价	元/吨	日	3600	3515	-85	-2.4%	15%
	09收盘价	元/吨	日	3799	3704	-95	-2.5%	15%
	01基差	元/吨	日	-326	-295	31	9.5%	18%
	05基差	元/吨	日	20	45	25	125.0%	55%
	09基差	元/吨	日	-179	-144	35	19.6%	28%
	05-09价差	元/吨	日	-199	-189	10	5.0%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-147	-151	-4	-2.7%	3%
	01-05价差	元/吨	日	346	340	-6	-1.7%	0%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	34	37	3	8.3%	11%
	整体开工负荷	%	周	49	53	4	7.8%	8%
	库存(CCFEI)	万吨	周	125	129	4	3.4%	100%
	港口库存	万吨	周	130	133	3	2.2%	100%
	张家港库存	万吨	周	75	75	0	0.0%	97%

近期,由于汉邦装置的检修,PTA从供需平衡,转为轻微去库,市场对PTA的观点也从一直偏空变为多空分化。空头逻辑更偏向长期PTA终将面临供应过剩,多头逻辑偏向中短期PTA供需情况好转,以及原油的底部上涨。总体来看,多头的押注点的生命周期是三个月,空头的逻辑生命周期更长久,整体09合约或呈现震荡上涨。

单边:鉴于原油持续上升到达阻力位的回调压力,PTA价格面临阶段回落,前期在3650至3850区间入场的空单持有,止损设置保本或3750附近,下面目标在3400-3500,关注3600附近的支撑情况。未入场者,建议观望为主,后期择机入场多单。套利:可以押注于因PTA检修导致的供需边际阶段好转,在-150至-180之间入场9-1正套,风险在于PTA去库不及预期。

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。