

研究框架	跟踪指标	单位	频率	6月24日	6月29日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	40.6	41.9	1.3	3.2%	29%
	原油WTI	美元/桶	日	38.1	39.6	1.6	4.1%	30%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	578	531	-47	-8.1%	24%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	840	855	15	1.8%	87%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	116	65	-52	-44.4%	49%
	PX-原油价差	美元/吨	日	298	240	-58	-19.6%	4%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	133	30	-103	-77.2%	14%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	185	200	15	8.1%	32%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	128	5	-123	-95.8%	39%
	短纤利润	元/吨	日	473	465	-8	-1.7%	64%
	瓶片利润	元/吨	日	553	580	27	4.9%	74%
	综合利润	元/吨	日	247	173	-74	-30.0%	38%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	15.7	15.5	-0.2	-1.3%	62%
	FDY库存	天	周	17.4	18	0.6	3.4%	70%
	DTY库存	天	周	24.2	26.3	2.1	8.7%	76%
	短纤库存	天	周	0	3	3.0	#DIV/0!	46%
	平均库存	天	周	14.3	15.7	1.4	9.6%	73%
	聚酯负荷	%	周	90.7	91.3	0.6	0.7%	89%
终端负荷	织机负荷	%	周	68	62	-6	-8.8%	38%
	加弹负荷	%	周	79	80	1	1.3%	97%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3605	3565	-40	-1.1%	21%
	现货加工费	元/吨	日	526	726	200	38.0%	54%
	PTA外盘	美元/吨	日	430	430	0	0.0%	24%
	01收盘价	元/吨	日	3856	3780	-76	-2.0%	17%
	05收盘价	元/吨	日	3956	3880	-76	-1.9%	20%
	09收盘价	元/吨	日	3706	3620	-86	-2.3%	17%
	01基差	元/吨	日	-251	-215	36	14.3%	40%
	05基差	元/吨	日	-351	-315	36	10.3%	11%
	09基差	元/吨	日	-101	-55	46	45.5%	67%
	05-09价差	元/吨	日	250	260	10	4.0%	99%
	09-01价差	元/吨	日	-150	-160	-10	-6.7%	2%
	01-05价差	元/吨	日	-100	-100	0	0.0%	8%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	86	90	3.6	4.2%	70%
	PTA流通库存	万吨	周	223	225	1.7	0.8%	51%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3550	3497	-53	-1.5%	14%
	油头利润	元/吨	日	-345	-151	194	56.2%	36%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-1055	-1104	-49	-4.6%	11%
	乙二醇外盘	元/吨	日	422	417	-5	-1.2%	17%
	01收盘价	元/吨	日	3863	3781	-82	-2.1%	12%
	05收盘价	元/吨	日	4010	3926	-84	-2.1%	20%
	09收盘价	元/吨	日	3673	3595	-78	-2.1%	9%
	01基差	元/吨	日	-313	-284	29	9.3%	24%
	05基差	元/吨	日	-460	-429	31	6.7%	4%
	09基差	元/吨	日	-123	-98	25	20.3%	39%
	05-09价差	元/吨	日	337	331	-6	-1.8%	99%
	09-01价差	元/吨	日	-190	-186	4	2.1%	2%
	01-05价差	元/吨	日	-147	-145	2	1.4%	8%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	46	46	0	0.0%	30%
	整体开工负荷	%	周	59	59	0	0.0%	19%
	库存(CCFEI)	万吨	周	137	137	0	0.0%	97%
	港口库存	万吨	周	137	140	3	2.3%	100%
	张家港库存	万吨	周	79	81	2	2.3%	100%

原油市场大幅波动,从市场的心态来看,抄底心态凸显,短期的回调,不能阻挡中长期上涨的趋势。在原油上涨的上半场中,下游纷纷投机买入聚酯产品相关现货备货,但目前从下游的情况来看,现金流、成品和原料库存都均有压力,意味着难以支撑PTA、原料的上涨。

PTA方面,恒力装置如期投产,PTA将重新回到累库格局,自身驱动往下;终端需求偏差,聚酯需求尚可。供需驱动向下,在原油上涨的背景,跌势可能不顺畅,整体对09合约维持震荡观点。

对于乙二醇,近期负荷有所回升,预计伴随装置陆续的重启,高库存问题更为显著,自身高库存压力难以缓解,行业利润将受到压缩,行业情况悲观,对乙二醇持偏空态度。

鉴于后期乙二醇的压力,要高于PTA,推荐空乙二醇多PTA跨品种交易(可裸空些乙二醇),风险在于:PTA装置负荷持续维持高位(恒力投产、检修装置推迟)

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。