

研究框架	跟踪指标	单位	频率	6月30日	7月1日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	41.6	42.1	0.5	1.1%	30%
	原油WTI	美元/桶	日	39.8	39.7	-0.1	-0.3%	30%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	535	536	1	0.2%	24%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	855	880	25	2.9%	89%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	87	98	11	12.3%	87%
	PX-原油价差	美元/吨	日	242	244	2	0.7%	0%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-25	-12	13	51.2%	12%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	225	245	20	8.9%	39%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-35	-42	-7	-21.5%	33%
	短纤利润	元/吨	日	440	413	-27	-6.2%	57%
	瓶片利润	元/吨	日	580	523	-57	-9.9%	72%
	综合利润	元/吨	日	135	126	-9	-6.9%	34%
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	3565	3555	-10	-0.3%	20%
	现货加工费	元/吨	日	706	720	14	2.0%	54%
	PTA外盘	美元/吨	日	430	430	0	0.0%	24%
	01收盘价	元/吨	日	3802	3802	0	0.0%	20%
	05收盘价	元/吨	日	3908	3904	-4	-0.1%	22%
	09收盘价	元/吨	日	3644	3642	-2	-0.1%	19%
	01基差	元/吨	日	-237	-247	-10	-4.2%	36%
	05基差	元/吨	日	-343	-349	-6	-1.7%	8%
	09基差	元/吨	日	-79	-87	-8	-10.1%	57%
	05-09价差	元/吨	日	264	262	-2	-0.8%	99%
	09-01价差	元/吨	日	-158	-160	-2	-1.3%	2%
	01-05价差	元/吨	日	-106	-102	4	3.8%	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	3497	3485	-12	-0.3%	14%
	油头利润	元/吨	日	-289	-343	-54	-18.6%	6%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-1109	-1121	-12	-1.1%	10%
	乙二醇外盘	元/吨	日	417	417	0	0.0%	17%
	01收盘价	元/吨	日	3790	3785	-5	-0.1%	13%
	05收盘价	元/吨	日	3950	3932	-18	-0.5%	20%
	09收盘价	元/吨	日	3605	3600	-5	-0.1%	10%
	01基差	元/吨	日	-293	-300	-7	-2.4%	21%
	05基差	元/吨	日	-453	-447	6	1.3%	4%
	09基差	元/吨	日	-108	-115	-7	-6.5%	36%
	05-09价差	元/吨	日	345	332	-13	-3.8%	99%
	09-01价差	元/吨	日	-185	-185	0	0.0%	2%
	01-05价差	元/吨	日	-160	-147	13	8.1%	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。在原油上涨过程中,前期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。