

研究框架	跟踪指标	单位	频率	7月2日	7月3日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	42.9	42.8	-0.1	-0.3%	31%
	原油WTI	美元/桶	日	40.3	40.3	0.0	0.0%	31%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	539	541	2	0.4%	26%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	880	880	0	0.0%	88%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	93	92	-1	-0.5%	82%
	PX-原油价差	美元/吨	日	243	245	2	0.8%	1%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-45	-72	-27	-60.9%	7%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	225	200	-25	-11.1%	30%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-110	-137	-27	-24.8%	25%
	短纤利润	元/吨	日	410	333	-77	-18.8%	48%
	瓶片利润	元/吨	日	515	488	-27	-5.3%	70%
	综合利润	元/吨	日	92	58	-34	-37.0%	22%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	15.5	17.1	1.6	10.3%	73%
	FDY库存	天	周	18	18.9	0.9	5.0%	70%
	DTY库存	天	周	26.3	27.8	1.5	5.7%	78%
	短纤库存	天	周	3	4.5	1.5	50.0%	54%
	平均库存	天	周	15.7	17.1	1.4	8.8%	76%
	聚酯负荷	%	周	91.3	92	0.7	0.8%	97%
终端负荷	织机负荷	%	周	62	64	2	3.2%	43%
	加弹负荷	%	周	80	73	-7	-8.8%	62%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3560	3580	20	0.6%	24%
	现货加工费	元/吨	日	689	695	6	0.9%	50%
	PTA外盘	美元/吨	日	430	430	0	0.0%	24%
	01收盘价	元/吨	日	3816	3822	6	0.2%	22%
	05收盘价	元/吨	日	3918	3924	6	0.2%	24%
	09收盘价	元/吨	日	3658	3670	12	0.3%	21%
	01基差	元/吨	日	-256	-242	14	5.5%	39%
	05基差	元/吨	日	-358	-344	14	3.9%	11%
	09基差	元/吨	日	-98	-90	8	8.2%	57%
	05-09价差	元/吨	日	260	254	-6	-2.3%	95%
	09-01价差	元/吨	日	-158	-152	6	3.8%	8%
	01-05价差	元/吨	日	-102	-102	0	0.0%	8%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	90	88	-1.8	-2.0%	62%
	PTA流通库存	万吨	周	225	226	1.6	0.7%	54%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3480	3510	30	0.9%	17%
	油头利润	元/吨	日	-339	-316	24	7.0%	9%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-1126	-1133	-7	-0.6%	10%
	乙二醇外盘	元/吨	日	417	420	3	0.7%	22%
	01收盘价	元/吨	日	3797	3805	8	0.2%	14%
	05收盘价	元/吨	日	3954	3947	-7	-0.2%	22%
	09收盘价	元/吨	日	3614	3615	1	0.0%	13%
	01基差	元/吨	日	-317	-295	22	6.9%	22%
	05基差	元/吨	日	-474	-437	37	7.8%	5%
	09基差	元/吨	日	-134	-105	29	21.6%	39%
	05-09价差	元/吨	日	340	332	-8	-2.4%	95%
	09-01价差	元/吨	日	-183	-190	-7	-3.8%	8%
	01-05价差	元/吨	日	-157	-142	15	9.6%	8%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	46	40	-6	-13.3%	19%
	整体开工负荷	%	周	59	59	-1	-1.2%	16%
	库存(CCFEI)	万吨	周	137	139	2	1.5%	100%
	港口库存	万吨	周	140	140	0	0.0%	97%
	张家港库存	万吨	周	81	78	-2	-2.9%	95%

目前从终端织造的情况来看, 现金流、成品和原料库存都均有压力, 意味着难以支撑PTA、乙二醇等原料的上涨。

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。