

| 研究框架        | 跟踪指标        | 单位   | 频率 | 7月3日  | 7月6日  | 变化   | 涨跌幅     | 一年百分位 |
|-------------|-------------|------|----|-------|-------|------|---------|-------|
| 成本端         | 原油(Brent)   | 美元/桶 | 日  | 42.8  | 43.1  | 0.3  | 0.8%    | 33%   |
|             | 原油WTI       | 美元/桶 | 日  | 40.3  | 40.6  | 0.3  | 0.7%    | 33%   |
|             | PX(CFR台湾)   | 美元/吨 | 日  | 541   | 548   | 7    | 1.3%    | 27%   |
|             | 东北亚乙烯       | 美元/吨 | 日  | 880   | 850   | -30  | -3.4%   | 82%   |
|             | 石脑油裂解价差     | 美元/吨 | 日  | 92    | 108   | 16   | 17.1%   | 94%   |
|             | PX-原油价差     | 美元/吨 | 日  | 245   | 250   | 5    | 2.0%    | 0%    |
| 聚酯利润        | POY(150D)利润 | 元/吨  | 日  | -72   | -186  | -115 | -159.9% | 1%    |
|             | DTY(150D)利润 | 元/吨  | 日  | 200   | 185   | -15  | -7.5%   | 28%   |
|             | FDY(150D)利润 | 元/吨  | 日  | -137  | -361  | -225 | -164.3% | 1%    |
|             | 短纤利润        | 元/吨  | 日  | 333   | 324   | -10  | -2.9%   | 46%   |
|             | 瓶片利润        | 元/吨  | 日  | 488   | 469   | -20  | -4.0%   | 70%   |
|             | 综合利润        | 元/吨  | 日  | 58    | -54   | -113 | -193.5% | 5%    |
| 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  | 3580  | 3575  | -5   | -0.1%   | 23%   |
|             | 现货加工费       | 元/吨  | 日  | 695   | 652   | -43  | -6.2%   | 46%   |
|             | PTA外盘       | 美元/吨 | 日  | 430   | 430   | 0    | 0.0%    | 24%   |
|             | 01收盘价       | 元/吨  | 日  | 3822  | 3844  | 22   | 0.6%    | 24%   |
|             | 05收盘价       | 元/吨  | 日  | 3924  | 3946  | 22   | 0.6%    | 27%   |
|             | 09收盘价       | 元/吨  | 日  | 3670  | 3692  | 22   | 0.6%    | 23%   |
|             | 01基差        | 元/吨  | 日  | -242  | -269  | -27  | -11.2%  | 33%   |
|             | 05基差        | 元/吨  | 日  | -344  | -371  | -27  | -7.8%   | 4%    |
|             | 09基差        | 元/吨  | 日  | -90   | -117  | -27  | -30.0%  | 46%   |
|             | 05-09价差     | 元/吨  | 日  | 254   | 254   | 0    | 0.0%    | 95%   |
|             | 09-01价差     | 元/吨  | 日  | -152  | -152  | 0    | 0.0%    | 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  | 3510  | 3507  | -3   | -0.1%   | 17%   |
|             | 油头利润        | 元/吨  | 日  | -316  | -419  | -103 | -32.7%  | 4%    |
|             | 煤头利润(现金流)   | 元/吨  | 日  | -1133 | -1138 | -5   | -0.4%   | 10%   |
|             | 乙二醇外盘       | 元/吨  | 日  | 420   | 420   | 0    | 0.0%    | 22%   |
|             | 01收盘价       | 元/吨  | 日  | 3805  | 3819  | 14   | 0.4%    | 15%   |
|             | 05收盘价       | 元/吨  | 日  | 3947  | 3971  | 24   | 0.6%    | 23%   |
|             | 09收盘价       | 元/吨  | 日  | 3615  | 3630  | 15   | 0.4%    | 13%   |
|             | 01基差        | 元/吨  | 日  | -295  | -312  | -17  | -5.8%   | 16%   |
|             | 05基差        | 元/吨  | 日  | -437  | -464  | -27  | -6.2%   | 2%    |
|             | 09基差        | 元/吨  | 日  | -105  | -123  | -18  | -17.1%  | 34%   |
|             | 05-09价差     | 元/吨  | 日  | 332   | 341   | 9    | 2.7%    | 95%   |
|             | 09-01价差     | 元/吨  | 日  | -190  | -189  | 1    | 0.5%    | 8%    |
|             | 01-05价差     | 元/吨  | 日  | -142  | -152  | -10  | -7.0%   | 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%   |

昨天在宏观的强势带动下,PTA和乙二醇走势很强,但聚酯工厂却在大幅降价去库,但产销仍然不佳,目前聚酯企业的现金流利润已经压缩至整体亏损,关注后期装置运行情况。从目前的情况俩看,终端的弱势已经传导至聚酯,对PTA和乙二醇的原料利空即将形成实质性影响(关注负荷变化)

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,已经传导至聚酯利润亏损,负荷情况有待关注(目前尚可)。供需驱动向下,整体对09合约持震荡偏空观点。

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。可在3600一线布局空单,止损位3880附近,目标位3350

。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。