

研究框架	跟踪指标	单位	频率	7月6日	7月7日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	43.1	43.0	-0.1	-0.3%	32%
	原油WTI	美元/桶	日	40.6	40.5	-0.1	-0.2%	32%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	548	542	-6	-1.1%	26%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	850	840	-10	-1.2%	75%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	108	101	-7	-6.7%	88%
	PX-原油价差	美元/吨	日	250	244	-5	-2.1%	1%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-186	-202	-16	-8.4%	1%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	185	220	35	18.9%	33%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-361	-352	9	2.6%	2%
	短纤利润	元/吨	日	324	288	-36	-11.0%	41%
	瓶片利润	元/吨	日	469	488	19	4.1%	70%
	综合利润	元/吨	日	-54	-61	-7	-12.2%	4%
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	3575	3565	-10	-0.3%	22%
	现货加工费	元/吨	日	652	688	36	5.6%	50%
	PTA外盘	美元/吨	日	430	430	0	0.0%	24%
	01收盘价	元/吨	日	3844	3784	-60	-1.6%	18%
	05收盘价	元/吨	日	3946	3890	-56	-1.4%	21%
	09收盘价	元/吨	日	3692	3622	-70	-1.9%	18%
	01基差	元/吨	日	-269	-219	50	18.6%	42%
	05基差	元/吨	日	-371	-325	46	12.4%	13%
	09基差	元/吨	日	-117	-57	60	51.3%	68%
	05-09价差	元/吨	日	254	268	14	5.5%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-152	-162	-10	-6.6%	1%
	01-05价差	元/吨	日	-102	-106	-4	-3.9%	5%
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	3507	3475	-32	-0.9%	13%
	油头利润	元/吨	日	-398	-371	26	6.7%	5%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-1138	-1170	-32	-2.8%	9%
	乙二醇外盘	元/吨	日	423	420	-3	-0.7%	22%
	01收盘价	元/吨	日	3819	3743	-76	-2.0%	10%
	05收盘价	元/吨	日	3971	3898	-73	-1.8%	20%
	09收盘价	元/吨	日	3630	3548	-82	-2.3%	7%
	01基差	元/吨	日	-312	-268	44	14.1%	30%
	05基差	元/吨	日	-464	-423	41	8.8%	7%
	09基差	元/吨	日	-123	-73	50	40.7%	43%
	05-09价差	元/吨	日	341	350	9	2.6%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-189	-195	-6	-3.2%	1%
	01-05价差	元/吨	日	-152	-155	-3	-2.0%	5%
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%

昨日部分聚酯企业公布降负荷计划(比我预想了要快),意味着终端织造的弱势,已经开始传导至PTA和乙二醇需求的收缩,供应过剩情况加剧恶化。

PTA方面,恒力250万吨装置投产后,PTA确定供应过剩,自身驱动往下;终端需求偏差,已经传导至聚酯负荷下降。供需驱动向下,但很多PTA装置上半年都推迟了检修,一旦利润压缩,很有可能对价格具有支撑作用,跌势不顺畅,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。