

研究框架	跟踪指标	单位	频率	7月7日	7月8日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	43.0	43.4	0.4	0.8%	33%
	原油WTI	美元/桶	日	40.5	40.9	0.4	1.0%	33%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	542	542	0	0.0%	26%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	840	800	-40	-4.8%	59%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	101	98	-3	-2.8%	85%
	PX-原油价差	美元/吨	日	244	242	-3	-1.2%	1%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-202	-382	-180	-89.0%	0%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	220	285	65	29.5%	49%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-352	-487	-135	-38.3%	0%
	短纤利润	元/吨	日	288	273	-15	-5.2%	41%
	瓶片利润	元/吨	日	488	488	0	0.0%	70%
	综合利润	元/吨	日	-61	-178	-117	-191.4%	1%
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	3565	3565	0	0.0%	22%
	现货加工费	元/吨	日	688	692	4	0.6%	51%
	PTA外盘	美元/吨	日	430	430	0	0.0%	24%
	01收盘价	元/吨	日	3784	3796	12	0.3%	20%
	05收盘价	元/吨	日	3890	3900	10	0.3%	21%
	09收盘价	元/吨	日	3622	3636	14	0.4%	19%
	01基差	元/吨	日	-219	-231	-12	-5.5%	41%
	05基差	元/吨	日	-325	-335	-10	-3.1%	13%
	09基差	元/吨	日	-57	-71	-14	-24.6%	63%
	05-09价差	元/吨	日	268	264	-4	-1.5%	99%
	09-01价差	元/吨	日	-162	-160	2	1.2%	2%
	01-05价差	元/吨	日	-106	-104	2	1.9%	7%
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	3475	3475	0	0.0%	13%
	油头利润	元/吨	日	-371	-371	1	0.1%	6%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-1170	-1170	0	0.0%	9%
	乙二醇外盘	元/吨	日	420	420	0	0.0%	22%
	01收盘价	元/吨	日	3743	3759	16	0.4%	11%
	05收盘价	元/吨	日	3898	3916	18	0.5%	20%
	09收盘价	元/吨	日	3548	3567	19	0.5%	9%
	01基差	元/吨	日	-268	-284	-16	-6.0%	26%
	05基差	元/吨	日	-423	-441	-18	-4.3%	5%
	09基差	元/吨	日	-73	-92	-19	-26.0%	41%
	05-09价差	元/吨	日	350	349	-1	-0.3%	99%
	09-01价差	元/吨	日	-195	-192	3	1.5%	2%
	01-05价差	元/吨	日	-155	-157	-2	-1.3%	7%
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%

昨日聚酯工厂继续降价大促销,也有大厂直言因亏损停车,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。

策略:3620-3680空单入场,止损3750附近,目标位3450左右;

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。

策略:3600以上的空单继续持有,止损在3630附近,目标位3400附近。

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。