

研究框架	跟踪指标	单位	频率	7月8日	7月9日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	43.4	42.4	-1.0	-2.4%	31%
	原油WTI	美元/桶	日	40.9	39.6	-1.3	-3.2%	30%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	542	542	0	0.0%	26%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	800	800	0	0.0%	59%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	98	114	16	16.3%	97%
	PX-原油价差	美元/吨	日	242	251	9	3.9%	0%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-382	-329	53	13.8%	1%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	285	245	-40	-14.0%	38%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-487	-439	48	9.8%	1%
	短纤利润	元/吨	日	273	266	-7	-2.6%	40%
	瓶片利润	元/吨	日	488	476	-12	-2.5%	69%
	综合利润	元/吨	日	-178	-145	33	18.5%	2%
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	3555	-10	-0.3%	20%
	现货加工费	元/吨	日	692	687	-5	-0.7%	50%
	PTA外盘	美元/吨	日	430	430	0	0.0%	24%
	01收盘价	元/吨	日	3796	3788	-8	-0.2%	19%
	05收盘价	元/吨	日	3900	3896	-4	-0.1%	21%
	09收盘价	元/吨	日	3636	3624	-12	-0.3%	18%
	01基差	元/吨	日	-231	-233	-2	-0.9%	41%
	05基差	元/吨	日	-335	-341	-6	-1.8%	12%
	09基差	元/吨	日	-71	-69	2	2.8%	64%
	05-09价差	元/吨	日	264	272	8	3.0%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-160	-164	-4	-2.5%	0%
	01-05价差	元/吨	日	-104	-108	-4	-3.8%	4%
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	3462	-13	-0.4%	13%
	油头利润	元/吨	日	-371	-400	-29	-7.9%	4%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-1170	-1184	-13	-1.2%	7%
	乙二醇外盘	元/吨	日	420	421	1	0.2%	23%
	01收盘价	元/吨	日	3759	3765	6	0.2%	13%
	05收盘价	元/吨	日	3916	3920	4	0.1%	21%
	09收盘价	元/吨	日	3567	3573	6	0.2%	9%
	01基差	元/吨	日	-284	-303	-19	-6.7%	21%
	05基差	元/吨	日	-441	-458	-17	-3.9%	4%
	09基差	元/吨	日	-92	-111	-19	-20.7%	38%
	05-09价差	元/吨	日	349	347	-2	-0.6%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-192	-192	0	0.0%	0%
乙二醇负荷和库存	01-05价差	元/吨	日	-157	-155	2	1.3%	4%
	煤开工负荷	%	周	46	42	-5	-9.7%	19%
	整体开工负荷	%	周	59	58	-1	-1.7%	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%

最近聚酯企业降幅消息不断,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。叠加昨日原油下跌,PTA和乙二醇跌破最近两个月左右的震荡区间。

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布局的空单持有,止损下移至3650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,止损下移至3600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。