

研究框架	跟踪指标	单位	频率	7月9日	7月10日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	42.4	43.2	0.8	1.9%	34%
	原油WTI	美元/桶	日	39.6	40.6	1.0	2.5%	33%
	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%	58%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	114	105	-9	-7.5%	91%
	PX-原油价差	美元/吨	日	251	244	-7	-2.9%	1%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-329	-252	78	23.5%	2%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	245	260	15	6.1%	42%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-439	-347	93	21.1%	4%
	短纤利润	元/吨	日	266	323	58	21.6%	47%
	瓶片利润	元/吨	日	476	543	68	14.2%	72%
	综合利润	元/吨	日	-145	-68	77	53.1%	5%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	17.1	18.9	1.8	10.5%	81%
	FDY库存	天	周	18.9	19.3	0.4	2.1%	78%
	DTY库存	天	周	27.8	29.6	1.8	6.5%	78%
	短纤库存	天	周	4.5	6	1.5	33.3%	68%
	平均库存	天	周	17.1	18.5	1.4	8.1%	76%
	聚酯负荷	%	周	92	92	0.0	0.0%	97%
终端负荷	织机负荷	%	周	64	62	-2	-3.1%	38%
	加弹负荷	%	周	73	72	-1	-1.4%	54%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3555	3475	-80	-2.3%	17%
	现货加工费	元/吨	日	687	613	-74	-10.8%	37%
	PTA外盘	美元/吨	日	430	430	0	0.0%	24%
	01收盘价	元/吨	日	3788	3734	-54	-1.4%	16%
	05收盘价	元/吨	日	3896	3844	-52	-1.3%	18%
	09收盘价	元/吨	日	3624	3546	-78	-2.2%	14%
	01基差	元/吨	日	-233	-259	-26	-11.2%	33%
	05基差	元/吨	日	-341	-369	-28	-8.2%	5%
	09基差	元/吨	日	-69	-71	-2	-2.9%	63%
	05-09价差	元/吨	日	272	298	26	9.6%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-164	-188	-24	-14.6%	0%
	01-05价差	元/吨	日	-108	-110	-2	-1.9%	2%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	88	89	0.7	0.8%	68%
	PTA流通库存	万吨	周	226	232	5.7	2.5%	65%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3462	3390	-72	-2.1%	9%
	油头利润	元/吨	日	-400	-455	-55	-13.8%	1%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-1195	-1277	-83	-6.9%	4%
	乙二醇外盘	元/吨	日	421	412	-9	-2.1%	14%
	01收盘价	元/吨	日	3765	3671	-94	-2.5%	7%
	05收盘价	元/吨	日	3920	3821	-99	-2.5%	19%
	09收盘价	元/吨	日	3573	3479	-94	-2.6%	4%
	01基差	元/吨	日	-303	-281	22	7.3%	29%
	05基差	元/吨	日	-458	-431	27	5.9%	7%
	09基差	元/吨	日	-111	-89	22	19.8%	42%
	05-09价差	元/吨	日	347	342	-5	-1.4%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-192	-192	0	0.0%	0%
	01-05价差	元/吨	日	-155	-150	5	3.2%	2%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	42	42	0	0.0%	19%
	整体开工负荷	%	周	58	58	0	0.0%	16%
	库存(CCFEI)	万吨	周	139	146	8	5.5%	100%
	港口库存	万吨	周	140	146	6	4.2%	100%
	张家港库存	万吨	周	78	80	1	1.7%	97%

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。