

研究框架	跟踪指标	单位	频率	7月16日	7月17日	变化	涨跌幅	一年百分比
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	43.4	43.1	-0.3	-0.7%	34%
	原油WTI	美元/桶	日	40.7	40.8	0.0	0.1%	35%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	545	544	-1	-0.2%	29%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	800	800	0	0.0%	57%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	84	79	-4	-5.1%	63%
	PX-原油价差	美元/吨	日	246	244	-1	-0.5%	7%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-403	-374	29	7.3%	2%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	300	295	-5	-1.7%	49%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-303	-269	34	11.3%	10%
	短纤利润	元/吨	日	187	221	34	18.3%	31%
	瓶片利润	元/吨	日	422	406	-16	-3.7%	65%
	综合利润	元/吨	日	-163	-139	24	14.7%	5%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	18.9	20.7	1.8	9.5%	81%
	FDY库存	天	周	19.3	17.8	-1.5	-7.8%	62%
	DTY库存	天	周	29.6	31.6	2.0	6.8%	81%
	短纤库存	天	周	6	7.4	1.4	23.3%	76%
	平均库存	天	周	18.5	19.4	0.9	5.0%	78%
	聚酯负荷	%	周	92	90.9	-1.1	-1.2%	89%
终端负荷	织机负荷	%	周	62	53	-9	-14.5%	27%
	加弹负荷	%	周	72	69	-3	-4.2%	49%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3520	3485	-35	-1.0%	18%
	现货加工费	元/吨	日	643	608	-35	-5.4%	35%
	PTA外盘	美元/吨	日	430	430	0	0.0%	24%
	01收盘价	元/吨	日	3754	3724	-30	-0.8%	15%
	05收盘价	元/吨	日	3862	3838	-24	-0.6%	18%
	09收盘价	元/吨	日	3584	3556	-28	-0.8%	14%
	01基差	元/吨	日	-234	-239	-5	-2.1%	41%
	05基差	元/吨	日	-342	-353	-11	-3.2%	9%
	09基差	元/吨	日	-64	-71	-7	-10.9%	64%
	05-09价差	元/吨	日	278	282	4	1.4%	99%
PTA负荷和库存	09-01价差	元/吨	日	-170	-168	2	1.2%	2%
	01-05价差	元/吨	日	-108	-114	-6	-5.6%	1%
乙二醇期现货价格和价差	PTA负荷	%	周	89	88	-0.4	-0.5%	65%
	PTA流通库存	万吨	周	232	241	9.3	4.0%	78%
	乙二醇内盘	元/吨	日	3488	3475	-13	-0.4%	15%
	油头利润	元/吨	日	-281	-280	1	0.4%	15%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-1186	-1206	-19	-1.6%	7%
	乙二醇外盘	元/吨	日	420	417	-3	-0.7%	18%
	01收盘价	元/吨	日	3760	3756	-4	-0.1%	13%
	05收盘价	元/吨	日	3910	3882	-28	-0.7%	20%
	09收盘价	元/吨	日	3575	3558	-17	-0.5%	10%
	01基差	元/吨	日	-272	-281	-9	-3.3%	30%
乙二醇负荷和库存	05基差	元/吨	日	-422	-407	15	3.6%	12%
	09基差	元/吨	日	-87	-83	4	4.6%	45%
	05-09价差	元/吨	日	335	324	-11	-3.3%	99%
	09-01价差	元/吨	日	-185	-198	-13	-7.0%	2%
	01-05价差	元/吨	日	-150	-126	24	16.0%	1%
	煤开工负荷	%	周	44	44	0	0.0%	27%
	整体开工负荷	%	周	59	59	0	0.0%	27%
	库存(CCFEI)	万吨	周	146	143	-3	-2.2%	97%
	港口库存	万吨	周	146	148	2	1.4%	100%
	张家港库存	万吨	周	80	80	0	0.5%	97%

首先,从供需的角度来看,终端织造需求处在淡季中,去库难,高库存,利润差的局面,已经持续很久,最近开始逐步传导拖累PTA和乙二醇的直接下游聚酯,聚酯目前已经步入高库存和亏损的压力,负荷轻微下滑,整体需求端是十分脆弱的支撑这需求。

PTA供应端:恒力第5套250万吨装置,已经投产,目前9成负荷运行,恒力投产后,PTA供应步入严重过剩,后面产业利润面临压缩,将高成本装置打压至降负荷甚至停车的状态中。

PTA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。

原油端:震荡为主,从目前的欧佩克的态度来看,后期减产力度将有所缩减。

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;

乙二醇方面:进口供应挤压国产煤化工供应,导致煤化工超过一半的装置已经停车两个月以上,部分装置重启不及预期,另外还有新装置投产的压力。

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,在适当加仓,止损3650附近,目标位3400附近。(上周五夜盘,因传恒力乙二醇出现问题有所拉涨,该消息不属实)

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。