

| 研究框架 | 跟踪指标 | 单位 | 频率 | 7月20日 | 7月21日 | 变化 | 涨跌幅 | 一年百分比 |
|-------------|---------------|------------|----------|-------------|-------------|------------|---------------|-----------|
| 成本端 | 原油 (Brent) | 美元/桶 | 日 | 43.2 | 44.0 | 0.8 | 1.8% | 37% |
| | 原油WTI | 美元/桶 | 日 | 40.8 | 41.6 | 0.8 | 1.9% | 37% |
| | PX(CFR台湾) | 美元/吨 | 日 | 536 | 541 | 5 | 0.9% | 27% |
| | 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 | 79 | 73 | -6 | -7.2% | 55% |
| | PX-原油价差 | 美元/吨 | 日 | 236 | 235 | -1 | -0.3% | 6% |
| 聚酯利润 | POY (150D) 利润 | 元/吨 | 日 | -487 | -534 | -47 | -9.7% | 0% |
| | DTY (150D) 利润 | 元/吨 | 日 | 375 | 305 | -70 | -18.7% | 50% |
| | FDY (150D) 利润 | 元/吨 | 日 | -277 | -309 | -32 | -11.7% | 7% |
| | 短纤利润 | 元/吨 | 日 | 223 | 131 | -92 | -41.3% | 15% |
| | 瓶片利润 | 元/吨 | 日 | 373 | 341 | -32 | -8.7% | 57% |
| | 综合利润 | 元/吨 | 日 | -197 | -244 | -47 | -24.1% | 0% |
| 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 | 3455 | 3485 | 30 | 0.9% | 19% |
| | 现货加工费 | 元/吨 | 日 | 625 | 632 | 6 | 1.0% | 45% |
| | PTA外盘 | 美元/吨 | 日 | 425 | 425 | 0 | 0.0% | 21% |
| | 01收盘价 | 元/吨 | 日 | 3700 | 3722 | 22 | 0.6% | 16% |
| | 05收盘价 | 元/吨 | 日 | 3810 | 3834 | 24 | 0.6% | 18% |
| | 09收盘价 | 元/吨 | 日 | 3516 | 3540 | 24 | 0.7% | 14% |
| | 01基差 | 元/吨 | 日 | -245 | -237 | 8 | 3.3% | 42% |
| | 05基差 | 元/吨 | 日 | -355 | -349 | 6 | 1.7% | 11% |
| | 09基差 | 元/吨 | 日 | -61 | -55 | 6 | 9.8% | 73% |
| | 05-09价差 | 元/吨 | 日 | 294 | 294 | 0 | 0.0% | 99% |
| PTA负荷和库存 | 09-01价差 | 元/吨 | 日 | -184 | -182 | 2 | 1.1% | 1% |
| | 01-05价差 | 元/吨 | 日 | -110 | -112 | -2 | -1.8% | 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 | 3500 | 3520 | 20 | 0.6% | 23% |
| | 油头利润 | 元/吨 | 日 | -252 | -251 | 0 | 0.1% | 20% |
| | 煤头利润(现金流) | 元/吨 | 日 | -1178 | -1158 | 20 | 1.7% | 13% |
| | 乙二醇外盘 | 元/吨 | 日 | 421 | 421 | 0 | 0.0% | 25% |
| | 01收盘价 | 元/吨 | 日 | 3770 | 3792 | 22 | 0.6% | 17% |
| | 05收盘价 | 元/吨 | 日 | 3939 | 3952 | 13 | 0.3% | 27% |
| | 09收盘价 | 元/吨 | 日 | 3577 | 3598 | 21 | 0.6% | 14% |
| | 01基差 | 元/吨 | 日 | -270 | -272 | -2 | -0.7% | 32% |
| | 05基差 | 元/吨 | 日 | -439 | -432 | 7 | 1.6% | 9% |
| | 09基差 | 元/吨 | 日 | -77 | -78 | -1 | -1.3% | 46% |
| 乙二醇负荷和库存 | 05-09价差 | 元/吨 | 日 | 362 | 354 | -8 | -2.2% | 99% |
| | 09-01价差 | 元/吨 | 日 | -193 | -194 | -1 | -0.5% | 1% |
| | 01-05价差 | 元/吨 | 日 | -169 | -160 | 9 | 5.3% | 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% |
| 乙二醇负荷和库存 | 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% |

昨日原油往上突破, 预计在疫情的拖累下, 上行空间有限;

从品种供需的角度来看, 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: 之前策略击穿了3650的止损线, 重新调整入场。3600-3660之间布局空单, 止损3690以上, 阶段目标位3540附近。风险, 原油保持强势上涨; 空头集中换月移仓。

风险提示: 报告中的信息均来自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。