

研究框架	跟踪指标	单位	频率	8月21日	8月24日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	44.3	45.1	0.8	1.8%	44%
	原油WTI	美元/桶	日	42.3	42.4	0.1	0.3%	45%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	548	550	2	0.4%	37%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	715	716	1	0.1%	35%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	92	92	0	0.0%	76%
	PX-原油价差	美元/吨	日	237	238	1	0.4%	4%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-207	-213	-7	-3.2%	11%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	195	180	-15	-7.7%	22%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-67	-113	-47	-69.9%	33%
	短纤利润	元/吨	日	213	207	-7	-3.1%	31%
	瓶片利润	元/吨	日	223	187	-37	-16.4%	43%
	综合利润	元/吨	日	-44	-65	-22	-49.0%	14%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	17.6	18.9	1.3	7.4%	76%
	FDY库存	天	周	18.8	20.3	1.5	8.0%	78%
	DTY库存	天	周	29.4	29.8	0.4	1.4%	76%
	短纤库存	天	周	4.3	4.4	0.1	2.3%	59%
	平均库存	天	周	17.5	18.4	0.8	4.7%	70%
	聚酯负荷	%	周	90.1	90.9	0.8	0.9%	81%
终端负荷	织机负荷	%	周	74	72	-2	-2.7%	81%
	加弹负荷	%	周	81	75	-6	-7.4%	68%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3525	3530	5	0.1%	25%
	现货加工费	元/吨	日	666	657	-9	-1.4%	53%
	PTA外盘	美元/吨	日	440	440	0	0.0%	41%
	01收盘价	元/吨	日	3724	3738	14	0.4%	20%
	05收盘价	元/吨	日	3834	3846	12	0.3%	22%
	09收盘价	元/吨	日	3544	3554	10	0.3%	16%
	01基差	元/吨	日	-199	-208	-9	-4.5%	50%
	05基差	元/吨	日	-309	-316	-7	-2.3%	21%
	09基差	元/吨	日	-19	-24	-5	-26.3%	85%
	05-09价差	元/吨	日	290	292	2	0.7%	99%
09-01价差	元/吨	日	-180	-184	-4	-2.2%	1%	
01-05价差	元/吨	日	-110	-108	2	1.8%	13%	
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	82	87	4.7	5.7%	54%
	PTA流通库存	万吨	周	267	267	-0.5	-0.2%	97%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3710	3717	7	0.2%	41%
	油头利润	元/吨	日	-169	-168	1	0.7%	38%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-945	-941	5	0.5%	35%
	乙二醇外盘	元/吨	日	452	453	1	0.2%	43%
	01收盘价	元/吨	日	3898	3882	-16	-0.4%	29%
	05收盘价	元/吨	日	4030	4021	-9	-0.2%	35%
	09收盘价	元/吨	日	3731	3719	-12	-0.3%	30%
	01基差	元/吨	日	-188	-165	23	12.2%	55%
	05基差	元/吨	日	-320	-304	16	5.0%	26%
	09基差	元/吨	日	-21	-2	19	90.5%	61%
05-09价差	元/吨	日	299	302	3	1.0%	99%	
09-01价差	元/吨	日	-167	-163	4	2.4%	1%	
01-05价差	元/吨	日	-132	-139	-7	-5.3%	13%	
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	34	34	0	0.0%	11%
	整体开工负荷	%	周	57	57	0	0.0%	19%
	库存(CCFEI)	万吨	周	144	139	-5	-3.3%	84%
	港口库存	万吨	周	149	145	-3	-2.3%	84%
	张家港库存	万吨	周	83	80	-3	-3.5%	89%

听闻昨日中化泉州炼化项目投产, 该项目有50万吨乙二醇装置, 投产进程在预期内;  
 从往年的情况来看, 8月底至9月份是终端织造的旺季, 主要是为下半年的双十一、圣诞、元旦等集中爆发的需求订单做准备。今年情况可能和去年较为类似, 终端缓解自身面临高库存、低利润、少订单的压力, 但是旺季比较是旺季, 起码会比淡季好一些。在终端旺季的预期下, 聚酯或维持高库存, 因此PTA和乙二醇需求端有望维持为主。  
 PTA供应端: 恒力投产后, PTA供应步入严重过剩; 新凤鸣装置中交, 后期将逐步试车, 供应过剩加剧, 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, 预计8-9月份将持续有装置检修, 一旦利润压缩, 很有可能对价格具有支撑作用, 跌势不顺畅, 暂且观望, 关注后期做空机会。  
 上周开始几套煤化工装置陆续重启, 整体国内负荷有所提升, 但聚酯需要也轻微提升, 进口存在因检修的缩减预期, 因此从平衡表的预期来看, 乙二醇在8-9月存在去库可能。对于10月份以后, 多套装置存在投产预期, 叠加需求旺季介绍, 对应01合约, 乙二醇的情况悲观, 并且有新装置的投产预期, 关注01合约的做空机会, 盘面来看4000点压力位明显。

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。