

研究框架	跟踪指标	单位	频率	8月24日	8月25日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	45.1	46.5	1.5	3.2%	48%
	原油WTI	美元/桶	日	42.4	43.4	1.0	2.4%	48%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	550	553	3	0.5%	40%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	716	720	4	0.6%	35%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	97	96	0	-0.4%	79%
	PX-原油价差	美元/吨	日	238	234	-4	-1.9%	1%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-213	-381	-168	-78.7%	4%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	180	335	155	86.1%	61%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-113	-256	-143	-126.1%	12%
	短纤利润	元/吨	日	207	194	-13	-6.2%	28%
	瓶片利润	元/吨	日	187	174	-13	-6.9%	41%
	综合利润	元/吨	日	-65	-180	-115	-176.1%	3%
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	3530	3540	10	0.3%	26%
	现货加工费	元/吨	日	657	652	-5	-0.8%	52%
	PTA外盘	美元/吨	日	440	440	0	0.0%	41%
	01收盘价	元/吨	日	3738	3750	12	0.3%	23%
	05收盘价	元/吨	日	3846	3860	14	0.4%	25%
	09收盘价	元/吨	日	3554	3562	8	0.2%	18%
	01基差	元/吨	日	-208	-210	-2	-1.0%	50%
	05基差	元/吨	日	-316	-320	-4	-1.3%	21%
	09基差	元/吨	日	-24	-22	2	8.3%	86%
	05-09价差	元/吨	日	292	298	6	2.1%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-184	-188	-4	-2.2%	0%
	01-05价差	元/吨	日	-108	-110	-2	-1.9%	6%
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	3717	3730	13	0.3%	42%
	油头利润	元/吨	日	-192	-217	-25	-13.2%	26%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-941	-928	13	1.3%	37%
	乙二醇外盘	元/吨	日	453	455	2	0.4%	43%
	01收盘价	元/吨	日	3882	3912	30	0.8%	38%
	05收盘价	元/吨	日	4021	4056	35	0.9%	41%
	09收盘价	元/吨	日	3719	3746	27	0.7%	36%
	01基差	元/吨	日	-165	-182	-17	-10.3%	54%
	05基差	元/吨	日	-304	-326	-22	-7.2%	24%
	09基差	元/吨	日	-2	-16	-14	-700.0%	59%
	05-09价差	元/吨	日	302	310	8	2.6%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-163	-166	-3	-1.8%	0%
	01-05价差	元/吨	日	-139	-144	-5	-3.6%	6%
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%

近日多套乙二醇装置集中传出投产消息,乙二醇01合约面临很强的供应过剩预期,但是9月份,需求高位维持,新装置产量供应有限,平衡表还是去库为主,预计10月以后累库会明显。

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。