

研究框架	跟踪指标	单位	频率	8月27日	8月28日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	45.7	45.9	0.3	0.6%	48%
	原油WTI	美元/桶	日	43.0	42.9	-0.1	-0.2%	47%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	549	535	-14	-2.6%	24%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	720	735	15	2.1%	41%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	99	89	-10	-9.7%	70%
	PX-原油价差	美元/吨	日	233	219	-13	-5.7%	0%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	-282	-268	13	4.7%	9%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	195	210	15	7.7%	26%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-217	-213	3	1.5%	19%
	短纤利润	元/吨	日	158	192	33	20.9%	28%
	瓶片利润	元/吨	日	153	187	33	21.6%	44%
	综合利润	元/吨	日	-134	-117	17	12.4%	11%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	18.9	16.7	-2.2	-11.6%	51%
	FDY库存	天	周	20.3	19	-1.3	-6.4%	68%
	DTY库存	天	周	29.8	30.6	0.8	2.7%	78%
	短纤库存	天	周	4.4	5.6	1.2	27.3%	68%
	平均库存	天	周	18.4	18.0	-0.4	-2.0%	68%
	聚酯负荷	%	周	90.9	91.5	0.6	0.7%	89%
终端负荷	织机负荷	%	周	72	75	3	4.2%	100%
	加弹负荷	%	周	75	79	4	5.3%	84%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3550	3510	-40	-1.1%	23%
	现货加工费	元/吨	日	694	727	33	4.8%	71%
	PTA外盘	美元/吨	日	440	440	0	0.0%	41%
	01收盘价	元/吨	日	3742	3702	-40	-1.1%	15%
	05收盘价	元/吨	日	3852	3816	-36	-0.9%	18%
	09收盘价	元/吨	日	3550	3488	-62	-1.7%	9%
	01基差	元/吨	日	-192	-192	0	0.0%	55%
	05基差	元/吨	日	-302	-306	-4	-1.3%	25%
	09基差	元/吨	日	0	22	22		94%
	05-09价差	元/吨	日	302	328	26	8.6%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-192	-214	-22	-11.5%	0%
	01-05价差	元/吨	日	-110	-114	-4	-3.6%	1%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	87	84	-3.2	-3.7%	27%
	PTA流通库存	万吨	周	267	272	5.0	1.9%	100%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3765	3768	3	0.1%	46%
	油头利润	元/吨	日	-175	-104	71	40.6%	51%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-895	-889	6	0.7%	43%
	乙二醇外盘	元/吨	日	461	463	2	0.4%	46%
	01收盘价	元/吨	日	3945	3946	1	0.0%	43%
	05收盘价	元/吨	日	4088	4083	-5	-0.1%	46%
	09收盘价	元/吨	日	3773	3769	-4	-0.1%	41%
	01基差	元/吨	日	-180	-178	2	1.1%	55%
	05基差	元/吨	日	-323	-315	8	2.5%	27%
	09基差	元/吨	日	-8	-1	7	87.5%	62%
	05-09价差	元/吨	日	315	314	-1	-0.3%	100%
	09-01价差	元/吨	日	-172	-177	-5	-2.9%	0%
	01-05价差	元/吨	日	-143	-137	6	4.2%	1%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	39	39	0	0.0%	30%
	整体开工负荷	%	周	59	59	0	0.0%	32%
	库存(CCFEI)	万吨	周	139	139	-1	-0.5%	78%
	港口库存	万吨	周	145	145	0	0.1%	84%
	张家港库存	万吨	周	80	79	-2	-2.4%	76%

整体来看, PTA盘面以弱势运行为主, 目前2101合约来到3700附近的支撑位置。对于整个8月份, PTA走势是先从3700附近反弹到3840附近, 然后转为跌势, 目前回到3700附近, 行情整体波动不到5%, 倾向认为是资金移仓换月离场导致的行情波动, 自身供需情况没有大的矛盾。

从目前PTA的行业的状态来看, 也是难以因自身矛盾出现大的波动, 往上涨有自身的供应过剩问题压制, 往下跌会有一些高成本装置因亏损停车的成本支撑, 涨跌空间均受限。

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。操作上, 阶段止盈, 后期反弹再入空单。

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, 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。