

研究框架	跟踪指标	单位	频率	10月13日	10月14日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	42.5	43.4	1.0	2.3%	46%
	原油WTI	美元/桶	日	40.2	41.1	0.9	2.3%	48%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	530	541	11	2.1%	31%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	870	870	0	0.0%	98%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	109	102	-7	-6.3%	82%
	PX-原油价差	美元/吨	日	235	239	4	1.8%	5%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	121	86	-35	-29.3%	51%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	245	315	70	28.6%	54%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	36	-4	-40	-111.9%	56%
	短纤利润	元/吨	日	706	716	10	1.3%	78%
	瓶片利润	元/吨	日	-44	-54	-10	-23.9%	2%
	综合利润	元/吨	日	155	129	-26	-17.0%	58%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	18.3	12.5	-5.8	-31.7%	8%
	FDY库存	天	周	19.1	16.3	-2.8	-14.7%	24%
	DTY库存	天	周	26.9	21	-5.9	-21.9%	11%
	短纤库存	天	周	7.6	4.5	-3.1	-40.8%	51%
	平均库存	天	周	18.0	13.6	-4.4	-24.5%	24%
	聚酯负荷	%	周	91.8	90.6	-1.2	-1.3%	59%
终端负荷	织机负荷	%	周	79	91	12	15.2%	100%
	加弹负荷	%	周	82	93	11	13.4%	100%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3300	3325	25	0.8%	15%
	现货加工费	元/吨	日	607	569	-38	-6.3%	30%
	PTA外盘	美元/吨	日	425	430	5	1.2%	27%
	01收盘价	元/吨	日	3480	3546	66	1.9%	8%
	05收盘价	元/吨	日	3590	3630	40	1.1%	20%
	09收盘价	元/吨	日	3706	3736	30	0.8%	52%
	01基差	元/吨	日	-180	-221	-41	-22.8%	51%
	05基差	元/吨	日	-290	-305	-15	-5.2%	32%
	09基差	元/吨	日	-406	-411	-5	-1.2%	4%
	05-09价差	元/吨	日	-116	-106	10	8.6%	23%
09-01价差	元/吨	日	226	190	-36	-15.9%	94%	
01-05价差	元/吨	日	-110	-84	26	23.6%	42%	
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	87	88	1.6	1.8%	73%
	PTA流通库存	万吨	周	326	308	-17.9	-5.5%	92%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3798	3855	57	1.5%	53%
	油头利润	元/吨	日	2	35	34	1975.9%	69%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-940	-884	57	6.0%	49%
	乙二醇外盘	元/吨	日	478	483	5	1.0%	56%
	01收盘价	元/吨	日	3877	3959	82	2.1%	51%
	05收盘价	元/吨	日	3990	4063	73	1.8%	50%
	09收盘价	元/吨	日	4047	4178	131	3.2%	58%
	01基差	元/吨	日	-79	-104	-25	-31.6%	63%
	05基差	元/吨	日	-192	-208	-16	-8.3%	33%
	09基差	元/吨	日	-249	-323	-74	-29.7%	2%
05-09价差	元/吨	日	-57	-115	-58	-101.8%	23%	
09-01价差	元/吨	日	170	219	49	28.8%	94%	
01-05价差	元/吨	日	-113	-104	9	8.0%	42%	
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	56	55	-2	-2.7%	53%
	整体开工负荷	%	周	67	66	-1	-1.6%	53%
	库存(CCFEI)	万吨	周	136	125	-10	-7.7%	63%
	港口库存	万吨	周	138	128	-9	-6.8%	61%
	张家港库存	万吨	周	80	75	-5	-6.4%	65%

PTA和乙二醇下游聚酯企业, 近期库存压力降至中性偏低水平, 生产现金流也得到恢复, 短期内预计聚酯装置开工负荷有望维持。综合市场情况来看, 10月份下游聚酯和终端织造, 对PTA和乙二醇需求端依然有支撑, 10月以后需求减弱叠加新产能释放, 供应过剩的压力还是要解决的。

暂时来看, 市场情绪偏向乐观。因行业整体情况悲观, 虽短期有改善, 但仍不建议做多; 若反弹, 依然是空配为主, 需重点跟踪加工费和上下游变化。

风险在于影响价格的因素不仅仅是行业利润, 还有原油等成本端的因素, 如果原油大涨, 将推动PTA和乙二醇价格上涨让做空陷入风险之中。

目前短纤05合约盘面加工费约800元/吨以上, 多单可考虑逐步暂时离场, 预计高位震荡为主; 单边后续维持偏多思路对待。

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。