

研究框架	跟踪指标	单位	频率	12月11日	12月14日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	50.1	50.4	0.3	0.6%	78%
	原油WTI	美元/桶	日	46.6	46.6	0.0	0.0%	78%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	585	605	20	3.4%	75%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	970	970	0	0.0%	95%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	106	108	1	1.2%	90%
	PX-原油价差	美元/吨	日	243	263	20	8.2%	30%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	46	80	34	72.7%	57%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	525	520	-5	-1.0%	87%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-149	-140	9	5.8%	35%
	短纤利润	元/吨	日	476	475	-1	-0.3%	44%
	综合利润	元/吨	日	102	109	6	6.3%	49%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	13.5	11	-2.5	-18.5%	8%
	FDY库存	天	周	15.5	12.3	-3.2	-20.6%	5%
	DTY库存	天	周	15.1	13.4	-1.7	-11.3%	8%
	短纤库存	天	周	-2.5	-3.2	-0.7	-28.0%	5%
	平均库存	天	周	10.4	8.4	-2.0	-19.5%	5%
	聚酯负荷	%	周	91.4	91.1	-0.3	-0.3%	70%
终端负荷	织机负荷	%	周	88	85	-3	-3.4%	81%
	加弹负荷	%	周	94	93	-1	-1.1%	81%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3490	3590	100	2.9%	67%
	现货加工费	元/吨	日	601	605	3	0.5%	48%
	PTA外盘	美元/吨	日	470	475	5	1.1%	74%
	01收盘价	元/吨	日	3612	3706	94	2.6%	41%
	05收盘价	元/吨	日	3740	3828	88	2.4%	44%
	09收盘价	元/吨	日	3858	3948	90	2.3%	75%
	01基差	元/吨	日	-122	-116	6	4.9%	87%
	05基差	元/吨	日	-250	-238	12	4.8%	57%
	09基差	元/吨	日	-368	-358	10	2.7%	22%
	01-05价差	元/吨	日	-128	-122	6	4.7%	8%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	92	92	0.0	0.0%	92%
	PTA流通库存	万吨	周	261	257	-4.1	-1.6%	57%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3850	3942	92	2.4%	76%
	油头利润	元/吨	日	-107	-2	105	98.2%	50%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-1100	-1003	97	8.8%	42%
	乙二醇外盘	元/吨	日	497	514	17	3.4%	79%
	01收盘价	元/吨	日	3907	3968	61	1.6%	68%
	05收盘价	元/吨	日	4038	4127	89	2.2%	74%
	09收盘价	元/吨	日	4173	4265	92	2.2%	77%
	01基差	元/吨	日	-57	-26	31	54.4%	84%
	05基差	元/吨	日	-188	-185	3	1.6%	41%
	09基差	元/吨	日	-323	-323	0	0.0%	7%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	48	53	5	10.0%	53%
	整体开工负荷	%	周	62	62	1	1.3%	47%
	库存(CCFEI)	万吨	周	109	107	-2	-1.7%	31%
	港口库存	万吨	周	101	98	-4	-3.7%	31%
	张家港库存	万吨	周	50	47	-4	-7.3%	31%

布伦特原油延续上涨, 目前突破50美元/桶, 给予聚酯产业链价格支撑。

PTA: 在01合约移仓换月过程中, 原油持续上行, 从45美元/桶上涨至50美元/桶, 在原油强势上行的背景下, PTA空头较为被动, 移仓更为主动, 导致行情反弹幅度加大, 一直没有出现我们预想的产业空头占据优势的情况, 本周16日开始PTA将开始限仓, 关注该逻辑在本周和下周的能否兑现。对于TA05合约, 主要是预期逻辑, PTA面临成本端往上推动(原油和PX), 自身供需过剩加剧, 我们暂时认为成本端的推动力会大于自身基本面的弱势情况, 整体上单边关注多单机会, 获取原油上涨的收益, 近期正是原油的上涨推动PTA的上涨; 从对冲的角度而言, PTA可作为空头配置, 目前盘面加工费偏高。

乙二醇: 近期煤化工装置停车检修较为集中, 叠加进口持续低位维持, 港口库存持续去库, 但新装置产能的释放顺利, 后续随着乙二醇新增产能的释放, 12月起乙二醇供需结构将逐步转向平衡, 1月份叠加进口供应恢复已经聚酯需求收缩等利空压力, 自身情况同样是“高库存+累库预期”的弱势行情, 但原油对价格依然存在支撑。

短纤: 对于后期的终端纺织品服饰市场, 我们依然延续悲观态度, 但目前短纤交易的主力合约是2105合约, 交易更偏向预期, 我们倾向认为原油在明年存在上涨预期, 会引领化工品价格的上涨, 叠加短纤自身处在景气周期内, 短纤是化工品的多配担当。终端关注12月—明年1月淡季提供的做多机会, 或者多短纤空原料PTA和乙二醇。

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。