

研究框架	跟踪指标	单位	频率	12月16日	12月17日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	51.2	51.2	0.0	0.0%	79%
	原油WTI	美元/桶	日	47.9	47.9	0.0	0.0%	80%
	PX (CFR台湾)	美元/吨	日	610	627	17	2.8%	78%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	970	970	0	0.0%	94%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	105	120	15	14.6%	99%
	PX-原油价差	美元/吨	日	258	275	17	6.6%	30%
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	210	178	-32	-15.1%	73%
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	510	515	5	1.0%	85%
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	-95	-137	-42	-43.9%	35%
	短纤利润	元/吨	日	520	478	-42	-8.0%	45%
	瓶片利润	元/吨	日	270	228	-42	-15.4%	43%
	综合利润	元/吨	日	186	149	-37	-20.0%	55%
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	3575	3610	35	1.0%	72%
	现货加工费	元/吨	日	565	516	-49	-8.7%	22%
	PTA外盘	美元/吨	日	475	485	10	2.1%	76%
	01收盘价	元/吨	日	3686	3744	58	1.6%	50%
	05收盘价	元/吨	日	3808	3868	60	1.6%	57%
	09收盘价	元/吨	日	3928	3980	52	1.3%	77%
	01基差	元/吨	日	-111	-134	-23	-20.7%	85%
	05基差	元/吨	日	-233	-258	-25	-10.7%	54%
	09基差	元/吨	日	-353	-370	-17	-4.8%	20%
	05-09价差	元/吨	日	-120	-112	8	6.7%	25%
	09-01价差	元/吨	日	242	236	-6	-2.5%	90%
	01-05价差	元/吨	日	-122	-124	-2	-1.6%	5%
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	3950	3985	35	0.9%	78%
	油头利润	元/吨	日	-25	-73	-48	-196.4%	43%
	煤头利润 (现金流)	元/吨	日	-1001	-968	33	3.3%	48%
	乙二醇外盘	元/吨	日	516	521	5	1.0%	83%
	01收盘价	元/吨	日	3980	4047	67	1.7%	74%
	05收盘价	元/吨	日	4145	4225	80	1.9%	78%
	09收盘价	元/吨	日	4279	4303	24	0.6%	78%
	01基差	元/吨	日	-30	-62	-32	-106.7%	75%
	05基差	元/吨	日	-195	-240	-45	-23.1%	30%
	09基差	元/吨	日	-329	-318	11	3.3%	10%
	05-09价差	元/吨	日	-134	-78	56	41.8%	25%
	09-01价差	元/吨	日	299	256	-43	-14.4%	90%
01-05价差	元/吨	日	-165	-178	-13	-7.9%	5%	
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 (CGFEI)	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%

现货状况:

PTA: 因封航影响, 市场货源仍偏紧, 现货报盘偏少, 贸易商之间成交为主。12月货源主流在01贴水95附近, 个别在01贴水85附近成交, 日内成交价格集中在3595-3625附近。今日主港主流现货基差在01贴水95附近。

乙二醇: 乙二醇价格重心坚挺上行, 市场商谈尚可。日内原油市场表现强势, 成本端推动下乙二醇市场心态表现尚可, 乙二醇市场价格震荡上行, 市场买盘速度跟进, 至尾盘现货成交至4020-4025元/吨附近。美金方面, MEG外盘重心震荡上行, 市场买盘跟进较为谨慎, 日内现货主流商谈围绕520-523美元/吨展开, 个别外商参与保税货询盘较高。

短纤: 报价多维稳, 半光1.4D 主流5750-5850元/吨出厂或送到。受期货上涨带动, 今日直纺涤纶产销转好。福建长乐部分工厂优惠让利走货, 下游补仓积极, 成交放量, 达到100%-200%; 江浙地区价格维稳, 产销40%-80%。整体平均产销95%。

布伦特原油延续上涨, 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51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。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, 可以多原油或低硫燃料油空TA。

乙二醇: 自身供需情况悲观, 进口有望供应恢复, 聚酯需求将逐步收缩, 供需驱动偏弱, 但成本端原油持续强势, 煤炭价格也是高位震荡。

短纤: 对于后期的终端纺织服饰市场, 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。