

研究框架	跟踪指标	单位	频率	12月17日	12月18日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	51.5	52.4	0.9	1.7%	81%
	原油WTI	美元/桶	日	48.4	49.2	0.8	1.7%	82%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	627	627	0	0.0%	78%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	970	990	20	2.1%	98%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	116	108	-8	-6.8%	91%
	PX-原油价差	美元/吨	日	271	265	-6	-2.3%	33%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	178	189	11	6.1%	74%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	515	510	-5	-1.0%	84%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-137	-141	-4	-3.0%	33%
	短纤利润	元/吨	日	478	509	31	6.5%	48%
	瓶片利润	元/吨	日	228	234	6	2.6%	43%
	综合利润	元/吨	日	149	158	9	6.1%	57%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	9	9	0.0	0.0%	3%
	FDY库存	天	周	11.7	11.7	0.0	0.0%	3%
	DTY库存	天	周	13.6	13.6	0.0	0.0%	11%
	短纤库存	天	周	-5	-5	0.0	0.0%	3%
	平均库存	天	周	7.3	7.3	0.0	0.0%	3%
	聚酯负荷	%	周	91.1	90.7	-0.4	-0.4%	43%
终端负荷	织机负荷	%	周	83	83	0	0.0%	73%
	加弹负荷	%	周	93	93	0	0.0%	73%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3610	3640	30	0.8%	75%
	现货加工费	元/吨	日	516	548	32	6.2%	34%
	PTA外盘	美元/吨	日	485	485	0	0.0%	76%
	01收盘价	元/吨	日	3744	3710	-34	-0.9%	42%
	05收盘价	元/吨	日	3868	3834	-34	-0.9%	47%
	09收盘价	元/吨	日	3980	3952	-28	-0.7%	76%
	01基差	元/吨	日	-134	-70	64	47.8%	92%
	05基差	元/吨	日	-258	-194	64	24.8%	59%
	09基差	元/吨	日	-370	-312	58	15.7%	26%
	05-09价差	元/吨	日	-112	-118	-6	-5.4%	9%
	09-01价差	元/吨	日	236	242	6	2.5%	93%
	01-05价差	元/吨	日	-124	-124	0	0.0%	5%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	92	88	-3.9	-4.2%	54%
	PTA流通库存	万吨	周	239	233	-5.8	-2.4%	24%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3985	4040	55	1.4%	78%
	油头利润	元/吨	日	-73	-57	15	21.2%	45%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-979	-929	50	5.1%	58%
	乙二醇外盘	元/吨	日	521	522	1	0.2%	83%
	01收盘价	元/吨	日	4047	4047	0	0.0%	74%
	05收盘价	元/吨	日	4225	4222	-3	-0.1%	78%
	09收盘价	元/吨	日	4303	4359	56	1.3%	79%
	01基差	元/吨	日	-62	-7	55	88.7%	89%
	05基差	元/吨	日	-240	-182	58	24.2%	43%
	09基差	元/吨	日	-318	-319	-1	-0.3%	9%
	05-09价差	元/吨	日	-78	-137	-59	-75.6%	9%
	09-01价差	元/吨	日	256	312	56	21.9%	93%
	01-05价差	元/吨	日	-178	-175	3	1.7%	5%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	53	53	0	0.2%	59%
	整体开工负荷	%	周	62	62	-1	-0.8%	47%
	库存(CCFEI)	万吨	周	97	86	-11	-11.0%	22%
	港口库存	万吨	周	101	98	-4	-3.7%	25%
	张家港库存	万吨	周	50	47	-4	-7.3%	25%

布伦特原油延续上涨，聚酯产业链价格支撑，但近期海外疫情再次爆发，空对原油形成不利影响。

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。