

研究框架	跟踪指标	单位	频率	1月8日	1月11日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	56.4	55.6	-0.7	-1.3%	91%
	原油WTI	美元/桶	日	52.7	52.2	-0.5	-1.0%	92%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	693	684	-9	-1.3%	84%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1065	1060	-5	-0.5%	99%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	125	134	9	7.2%	100%
	PX-原油价差	美元/吨	日	305	300	-5	-1.6%	50%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	253	350	97	38.5%	85%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	555	555	0	0.0%	89%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-247	-150	97	39.3%	35%
	短纤利润	元/吨	日	638	725	87	13.7%	70%
	综合利润	元/吨	日	168	264	96	56.9%	69%
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	89.1	91.7	2.6	2.9%	76%
	终端负荷	%	周	83	83	0	0.0%	65%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3850	3735	-115	-3.0%	82%
	现货加工费	元/吨	日	465	391	-74	-15.9%	2%
	PTA外盘	美元/吨	日	525	520	-5	-1.0%	83%
	01收盘价	元/吨	日	3914	3794	-120	-3.1%	67%
	05收盘价	元/吨	日	4028	3910	-118	-2.9%	72%
	09收盘价	元/吨	日	4124	4002	-122	-3.0%	82%
	01基差	元/吨	日	-64	-59	5	7.8%	97%
	05基差	元/吨	日	-178	-175	3	1.7%	66%
	09基差	元/吨	日	-274	-267	7	2.6%	35%
	05-09价差	元/吨	日	-96	-92	4	4.2%	60%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	93	83	-10.2	-11.0%	
	PTA流通库存	万吨	周	215	202	-12.2	-5.7%	
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	4420	4423	3	0.1%	93%
	油头利润	元/吨	日	61	16	-46	-74.4%	48%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-803	-804	0	0.0%	77%
	乙二醇外盘	元/吨	日	575	572	-3	-0.5%	93%
	01收盘价	元/吨	日	4360	4360	0	0.0%	83%
	05收盘价	元/吨	日	4416	4429	13	0.3%	91%
	09收盘价	元/吨	日	4510	4511	1	0.0%	89%
	01基差	元/吨	日	60	63	3	5.0%	96%
	05基差	元/吨	日	4	-6	-10	-250.0%	86%
	09基差	元/吨	日	-90	-88	2	2.2%	74%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	53	49	-4	-6.7%	
	整体开工负荷	%	周	61	63	2	3.7%	
	库存(CCFEI)	万吨	周	78	75	-3	-3.7%	14%
	港口库存	万吨	周	82	74	-8	-9.8%	14%
	张家港库存	万吨	周	34	34	0	0.6%	18%

昨日期货盘面大跌,空单集中离场,对于后期走势,中长期仍受原油主导,在原油上行的预期下,预计聚酯产品价格整体仍存在上行空间。现阶段,原油如果陷入震荡,下游备货充足,并有春节放假的停工影响,供需偏弱加码。

PTA:对于TA05合约,主要是成本驱动上行逻辑,PTA面临成本端往上推动(原油和PX),但自身供需过剩加剧,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;从对冲的角度而言,PTA可作为空头配置,做空盘面加工费,可以多原油或低硫燃料油空TA。

乙二醇:自身供需情况悲观,进口供应已经恢复,聚酯需求将逐步收缩,供需驱动偏弱,上涨驱动同样在原油端。

短纤:目前短纤生产企业高开工,但一直在负库存(生产订单)的状态中,供需情况良好,对于期货05合约交易更偏向预期,我们倾向认为原油在存在上涨预期,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,关注多单机会。近期在寒潮背景下,叠加原油上涨,短纤价格大幅拉涨,引起下游企业再次投机备货,目前备货已经超过一个月,情况类似于10月下旬,关注下游订单情况,否则短纤面临回落压力。

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。