

研究框架	跟踪指标	单位	频率	1月11日	1月12日	变化	涨跌幅	一年百分比
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	55.6	55.6	0.0	0.0%	91%
	原油WTI	美元/桶	日	52.2	53.3	1.1	2.1%	94%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	684	690	6	0.9%	85%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1060	1060	0	0.0%	99%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	134	134	0	-0.3%	99%
	PX-原油价差	美元/吨	日	300	298	-2	-0.7%	47%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	350	305	-45	-13.0%	83%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	555	565	10	1.8%	91%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-150	-195	-45	-30.2%	28%
	短纤利润	元/吨	日	725	655	-70	-9.7%	61%
	综合利润	元/吨	日	264	217	-47	-17.9%	63%
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	3735	3745	10	0.3%	83%
	现货加工费	元/吨	日	391	368	-22	-5.7%	2%
	PTA外盘	美元/吨	日	520	520	0	0.0%	83%
	01收盘价	元/吨	日	3794	3850	56	1.5%	77%
	05收盘价	元/吨	日	3910	3964	54	1.4%	81%
	09收盘价	元/吨	日	4002	4052	50	1.2%	83%
	01基差	元/吨	日	-59	-105	-46	-78.0%	89%
	05基差	元/吨	日	-175	-219	-44	-25.1%	61%
	09基差	元/吨	日	-267	-307	-40	-15.0%	30%
	05-09价差	元/吨	日	-92	-88	4	4.3%	61%
	09-01价差	元/吨	日	208	202	-6	-2.9%	71%
01-05价差	元/吨	日	-116	-114	2	1.7%	22%	
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	4423	4503	80	1.8%	95%
	油头利润	元/吨	日	16	46	31	195.4%	54%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-804	-724	80	9.9%	83%
	乙二醇外盘	元/吨	日	572	583	11	1.9%	96%
	01收盘价	元/吨	日	4360	4475	115	2.6%	86%
	05收盘价	元/吨	日	4429	4541	112	2.5%	95%
	09收盘价	元/吨	日	4511	4619	108	2.4%	96%
	01基差	元/吨	日	63	28	-35	-55.6%	95%
	05基差	元/吨	日	-6	-38	-32	-533.3%	78%
	09基差	元/吨	日	-88	-116	-28	-31.8%	65%
05-09价差	元/吨	日	-82	-78	4	4.9%	61%	
09-01价差	元/吨	日	151	144	-7	-4.6%	71%	
01-05价差	元/吨	日	-69	-66	3	4.3%	22%	
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%

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,下游备货充足,并有春节放假的停工影响,供需偏弱加码。

**PTA:**目前PTA现货加工费被压制低位水平,即使供需供应加剧,往下压缩空间可能也不大,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,目前鉴于加工费被压缩至低位区间内,暂时观望。

**乙二醇:**海外进口有所恢复,但是因卸货等问题,导致最近几周超预期去库,一季度海外整体检修量较大,预计进口供应压力不大,整体供需情况好于PTA,同样原油的上涨对乙二醇存在上行驱动。

**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。