

研究框架	跟踪指标	单位	频率	1月12日	1月13日	变化	涨跌幅	一年百分比
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	56.8	55.9	-0.9	-1.5%	91%
	原油WTI	美元/桶	日	53.3	52.9	-0.4	-0.8%	94%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	690	696	6	0.9%	86%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1060	1060	0	0.0%	98%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	134	144	10	7.8%	100%
	PX-原油价差	美元/吨	日	298	307	9	3.1%	46%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	305	230	-74	-24.4%	77%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	565	565	0	0.0%	90%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-195	-270	-74	-38.1%	19%
	短纤利润	元/吨	日	655	590	-64	-9.8%	57%
	综合利润	元/吨	日	217	142	-75	-34.4%	48%
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	3745	3835	90	2.4%	84%
	现货加工费	元/吨	日	368	440	72	19.6%	7%
	PTA外盘	美元/吨	日	520	525	5	1.0%	84%
	01收盘价	元/吨	日	3850	3934	84	2.2%	83%
	05收盘价	元/吨	日	3964	4062	98	2.5%	85%
	09收盘价	元/吨	日	4052	4148	96	2.4%	85%
	01基差	元/吨	日	-105	-99	6	5.7%	91%
	05基差	元/吨	日	-219	-227	-8	-3.7%	60%
	09基差	元/吨	日	-307	-313	-6	-2.0%	29%
	05-09价差	元/吨	日	-88	-86	2	2.3%	61%
	09-01价差	元/吨	日	202	214	12	5.9%	74%
01-05价差	元/吨	日	-114	-128	-14	-12.3%	2%	
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	4503	4600	97	2.2%	96%
	油头利润	元/吨	日	46	118	72	154.9%	66%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-724	-638	87	11.9%	85%
	乙二醇外盘	元/吨	日	583	600	17	2.9%	99%
	01收盘价	元/吨	日	4475	4600	125	2.8%	94%
	05收盘价	元/吨	日	4541	4542	1	0.0%	96%
	09收盘价	元/吨	日	4619	4603	-16	-0.3%	95%
	01基差	元/吨	日	28	0	-28	-100.0%	92%
	05基差	元/吨	日	-38	58	96	252.6%	94%
	09基差	元/吨	日	-116	-3	113	97.4%	89%
05-09价差	元/吨	日	-78	-61	17	21.8%	61%	
09-01价差	元/吨	日	144	3	-141	-97.9%	74%	
01-05价差	元/吨	日	-66	58	124	187.9%	2%	
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:报告中的信息均来自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。