

研究框架	跟踪指标	单位	频率	1月13日	1月14日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	55.9	56.5	0.6	1.0%	93%
	原油WTI	美元/桶	日	52.9	53.7	0.9	1.6%	95%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	696	689	-7	-1.0%	85%
	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	144	131	-13	-9.0%	98%
	PX-原油价差	美元/吨	日	307	294	-13	-4.3%	46%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	230	236	6	2.4%	78%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	565	590	25	4.4%	94%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-270	-184	86	31.7%	30%
	短纤利润	元/吨	日	590	596	6	0.9%	57%
	综合利润	元/吨	日	142	169	27	18.6%	55%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	9	6.6	-2.4	-26.7%	3%
	FDY库存	天	周	12.6	10.2	-2.4	-19.0%	3%
	DTY库存	天	周	10.8	9.7	-1.1	-10.2%	3%
	短纤库存	天	周	-3	-6	-3.0	-100.0%	3%
	平均库存	天	周	7.4	5.1	-2.2	-30.3%	3%
	聚酯负荷	%	周	91.7	0	-91.7	-100.0%	3%
	终端负荷	%	周	82	79	-3	-3.7%	62%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3835	3855	20	0.5%	85%
	现货加工费	元/吨	日	440	487	47	10.6%	17%
	PTA外盘	美元/吨	日	525	525	0	0.0%	84%
	01收盘价	元/吨	日	3934	3926	-8	-0.2%	82%
	05收盘价	元/吨	日	4062	4034	-28	-0.7%	85%
	09收盘价	元/吨	日	4148	4130	-18	-0.4%	85%
	01基差	元/吨	日	-99	-71	28	28.3%	96%
	05基差	元/吨	日	-227	-179	48	21.1%	66%
	09基差	元/吨	日	-313	-275	38	12.1%	34%
	05-09价差	元/吨	日	-86	-96	-10	-11.6%	59%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	83	0	-82.9	-100.0%	
	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	4600	4592	-8	-0.2%	96%
	油头利润	元/吨	日	118	89	-29	-24.6%	60%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-638	-655	-17	-2.7%	85%
	乙二醇外盘	元/吨	日	600	590	-10	-1.7%	98%
	01收盘价	元/吨	日	4600	4568	-32	-0.7%	93%
	05收盘价	元/吨	日	4542	4402	-140	-3.1%	87%
	09收盘价	元/吨	日	4603	4474	-129	-2.8%	86%
	01基差	元/吨	日	0	24	24	#DIV/0!	94%
	05基差	元/吨	日	58	190	132	227.6%	96%
	09基差	元/吨	日	-3	118	121	4033.3%	96%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	49	56	7	14.6%	
	整体开工负荷	%	周	63	63	0	-0.5%	
	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,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。关注多EG空TA机会。

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。