

研究框架	跟踪指标	单位	频率	2月28日	3月2日	变化	涨跌幅	一年百分位	研判
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	50.5	53.1	2.5	5.0%	1%	原油大幅上涨
	原油WTI	美元/桶	日	44.8	47.8	3.1	6.8%	1%	
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	687	698	11	1.6%	1%	PX跟涨
	东北亚乙烯	美元/吨	日	700	695	-5	-0.7%	3%	
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	61	49	-12	-19.0%	38%	
	PX-石脑油价差	美元/吨	日	255	259	4	1.5%	21%	
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	455	323	-132	-29.1%	53%	聚酯端利润较好
	DTY(150D)利润	元/吨	日	495	535	40	8.1%	100%	
	FDY(150D)利润	元/吨	日	385	303	-82	-21.4%	75%	
	短纤利润	元/吨	日	505	438	-67	-13.3%	70%	
	瓶片利润	元/吨	日	435	353	-82	-18.9%	81%	
	综合利润	元/吨	日	461	435	-25	-5.5%	89%	
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	26.2	29.4	3.2	12.2%	100%	聚酯库存季节性高位, 负荷逐步恢复中
	FDY库存	天	周	24	26.7	2.7	11.3%	100%	
	DTY库存	天	周	35.7	36	0.3	0.8%	100%	
	短纤库存	天	周	8.7	10.5	1.8	20.7%	89%	
	平均库存	天	周	26.2	29.4	3.2	12.2%	100%	
	聚酯负荷	%	周	60.9	64.1	3.2	5.3%	11%	
终端负荷	织机负荷	%	周	14	33	19	135.7%	16%	负荷自低位逐渐恢复
	加弹负荷	%	周	10	21	11	110.0%	14%	
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	4280	4300	20	0.5%	11%	跌至底部
	现货加工费	元/吨	日	496	487	-9	-1.9%	13%	
	PTA外盘	元/吨	日	530	535	5	0.9%	1%	
	01收盘价	元/吨	日	4460	4500	40	0.9%	1%	期货上涨, 基差走弱, 59价差变化不大
	05收盘价	元/吨	日	4252	4302	50	1.2%	1%	
	09收盘价	元/吨	日	4358	4404	46	1.1%	1%	
	01基差	元/吨	日	-180	-200	-20	-11.1%	71%	
	05基差	元/吨	日	28	-2	-30	-107.1%	81%	
	09基差	元/吨	日	-78	-104	-26	-33.3%	79%	
	05-09价差	元/吨	日	-106	-102	4	3.8%	34%	
	09-01价差	元/吨	日	-102	-96	6	5.9%	4%	
	01-05价差	元/吨	日	208	198	-10	-4.8%	93%	
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	81	81	0.3	0.4%	11%	库存高位
	PTA流通库存	万吨	周	239	234	-5.0	-2.1%	97%	
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	4280	4300	20	0.5%	11%	原油带动上涨
	油头利润	元/吨	日	85	58	-27	-31.6%	75%	
	煤头利润	元/吨	日	-959	-939	20	2.1%	11%	
	乙二醇外盘	元/吨	日	512	514	2	0.4%	2%	原油带动上涨
	01收盘价	元/吨	日	4473	4514	41	0.9%	18%	
	05收盘价	元/吨	日	4336	4367	31	0.7%	2%	
	09收盘价	元/吨	日	4434	4470	36	0.8%	23%	
	01基差	元/吨	日	-193	-214	-21	-10.9%	24%	
	05基差	元/吨	日	-56	-67	-11	-19.6%	32%	
	09基差	元/吨	日	-154	-170	-16	-10.4%	17%	
	05-09价差	元/吨	日	-106	-102	4	3.8%	34%	
	09-01价差	元/吨	日	-102	-96	6	5.9%	4%	
	01-05价差	元/吨	日	208	198	-10	-4.8%	93%	
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	75	77	2	3.3%	84%	负荷高位
	整体开工负荷	%	周	71	72	1	0.9%	65%	
	港口库存	万吨	周	65	74	9	14.2%	54%	库存中性
	张家港库存	万吨	周	29	33	5	16.4%	51%	

近期原油市场反转, 从大跌变为大涨, 背后原因可能在于OPEC释放加大减产力度, 以及全球股票市场的好转, 原油上涨以后, 对化工品价格形成偏强支撑。海外疫情恶化加剧, 市场担忧全球经济下滑, 原油需求缩减, 造成原油连续大跌, 化工品整体下跌。PTA在自身跌至底部, 自身利润和供应过剩相匹配, 后期上行空间和驱动取决于原油, 因此短期或跟随原油反弹, 建议59反套建议继续持有, 目标位-150以上。

乙二醇方面, 库存量整体不太高(相比PTA), 但供需也面临过剩, 驱动向下, 但原油的强势对乙二醇绝对价格存在支撑, 空单止盈, 离场观望。

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。