



从业资格号: F3047762
微信: hanbb360

研究框架	跟踪指标	单位	频率	11月6日	11月9日	变化	涨跌幅	一年百分比
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	39.6	42.0	2.4	6.1%	39%
	原油WTI	美元/桶	日	37.5	39.8	2.4	6.3%	41%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	516	516	0	0.0%	22%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	770	770	0	0.0%	55%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	92	68	-24	-26.2%	23%
	PX-原油价差	美元/吨	日	240	223	-17	-7.2%	25%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	227	80	-147	-64.8%	50%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	550	490	-60	-10.9%	89%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-58	-110	-52	-88.7%	40%
	短纤利润	元/吨	日	847	750	-97	-11.4%	74%
	瓶片利润	元/吨	日	132	115	-17	-12.8%	33%
	综合利润	元/吨	日	226	131	-95	-42.0%	55%
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	12.5	9	-3.5	-28.0%	5%
	FDY库存	天	周	16.3	12	-4.3	-26.4%	5%
	DTY库存	天	周	21	11.6	-9.4	-44.8%	3%
	短纤库存	天	周	4.5	2	-2.5	-55.6%	30%
	平均库存	天	周	13.6	8.7	-4.9	-36.3%	5%
	聚酯负荷	%	周	90.9	90.7	-0.2	-0.2%	59%
终端负荷	织机负荷	%	周	91	93	2	2.2%	100%
	加弹负荷	%	周	93	94	1	1.1%	100%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3030	3075	45	1.5%	2%
	现货加工费	元/吨	日	448	499	52	11.5%	17%
	PTA外盘	美元/吨	日	420	420	0	0.0%	13%
	01收盘价	元/吨	日	3228	3250	22	0.7%	1%
	05收盘价	元/吨	日	3352	3376	24	0.7%	10%
	09收盘价	元/吨	日	3470	3492	22	0.6%	12%
	01基差	元/吨	日	-198	-175	23	11.6%	73%
	05基差	元/吨	日	-322	-301	21	6.5%	39%
	09基差	元/吨	日	-440	-417	23	5.2%	5%
	05-09价差	元/吨	日	-118	-116	2	1.7%	10%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	88	85	-2.7	-3.1%	35%
	PTA流通库存	万吨	周	308	296	-11.9	-3.9%	89%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	3665	3675	10	0.3%	40%
	油头利润	元/吨	日	149	191	42	28.5%	76%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-1125	-1117	8	0.7%	18%
	乙二醇外盘	元/吨	日	470	471	1	0.2%	51%
	01收盘价	元/吨	日	3667	3705	38	1.0%	9%
	05收盘价	元/吨	日	3774	3816	42	1.1%	20%
	09收盘价	元/吨	日	3937	3924	-13	-0.3%	54%
	01基差	元/吨	日	-2	-30	-28	-1400.0%	77%
	05基差	元/吨	日	-109	-141	-32	-29.4%	45%
	09基差	元/吨	日	-272	-249	23	8.5%	12%
乙二醇负荷和库存	05-09价差	元/吨	日	-163	-108	55	33.7%	10%
	09-01价差	元/吨	日	270	219	-51	-18.9%	100%
	01-05价差	元/吨	日	-107	-111	-4	-3.7%	0%
	煤开工负荷	%	周	59	61	2	3.6%	57%
	整体开工负荷	%	周	67	69	1	1.9%	63%
	库存(CCFEI)	万吨	周	125	130	5	3.9%	67%
	港口库存	万吨	周	123	117	-6	-4.6%	49%
	张家港库存	万吨	周	71	67	-4	-6.2%	51%

昨天原油大幅上行，化工品悉数跟涨，但目前支撑原油上行的因素更多是情绪上的释放，后期还要回到行业基本面情况。进入11月份以来，订单出现下滑态势，多数企业选择消耗厂内库存为主，十月中上旬终端的火爆局面终究是昙花一现。

PTA:对于01合约，需求端短期尚能维持，后期存在走弱预期；供应端，维持为主。整体供需情况悲观，属于“高库存+累库预期”的雪上加霜弱势行情。

后期01合约关键在于基差回归的压力，目前01合约仍然升水近200元/吨，结合目前的情况来看通过期货下跌，向现货回归的可能性较大。

PTA加工费（生产利润）方面，目前现货加工费450元/吨左右，约1/4装置陷入亏损；从以往的情况来看，加工最低在300元/吨附近，该加工费也意味着70%以上装置陷入亏损。

策略上,对01合约单边延续偏空思路,1-5反套(情况可参考1601合约);风险点在于:原油的大幅上涨推动,PTA绝对价格的上涨(情况可参考1701合约);装置集中降负荷停车(行业矛盾被阶段性缓解)。

乙二醇:压制乙二醇弱势的主导原因在于,近期新装置产能的释放顺利。广东50万吨/年的MEG新装置已正常出料乙二醇且产品指标稳定;河南能源永宇20万吨/年装置顺利出料;新疆天业60万吨/年装置整体负荷提升至6成附近。

后续随着乙二醇新增产能的释放，12月起乙二醇供需结构将逐步转向平衡，并且到时候可能会叠加进口供应恢复已经聚酯需求收缩等利空压力，同样是“高库存+累库预期”的弱势行情。

对01合约基差方面，目前期货和现货平水左右，01合约基差对乙二醇的压制没有PTA那样利空。

可能市场比较关注乙二醇行业持续亏损，导致煤化工装置集中减产，会不会对乙二醇产生“二次”支撑。最近石脑油制乙二醇生产利润尚可，煤化工利润依然在亏损中挣扎，目前利润约-1100左右，从上一次情况来看在-1300至-1600左右，装置减产意愿偏强，但煤化工情况复杂，具体要看企业实际检修动作，否则只是理论支撑。

短纤：对于后期的终端纺织品服饰市场，我们依然延续悲观态度，但目前短纤交易的主力合约是2105合约，如何锚定05合约的价格是目前市场的关键点。

参考PTA05合约的10%左右升水幅度来看：目前现货贸易商认为短纤可能跌至前低5300左右，可能引发下游的囤货意愿，因此测算05期货的价格约在5830附近：

以短纤05合约生产利润作为参考：最近几年5月份短纤的平均生产利润约在650元/吨，目前短纤05合约生产利润约850元/吨，目前还有一定的压缩空间。

策略上：我们倾向认为原油在明年存在上涨预期，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。终端关注11-12月淡季提供的做多机会，或者多短纤空原料PTA和乙二醇。

风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得资料，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。