

研究框架	跟踪指标	单位	频率	2月5日	2月8日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	59.6	59.6	0.0	0.0%	100%
	原油WTI	美元/桶	日	57.1	58.1	1.0	1.8%	100%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	735	744	9	1.2%	98%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	850	850	0	0.0%	67%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	130	123	-8	-5.8%	90%
	PX-原油价差	美元/吨	日	316	317	1	0.5%	71%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	217	154	-63	-29.2%	63%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	495	485	-10	-2.0%	65%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-13	-87	-73	-560.1%	54%
	短纤利润	元/吨	日	587	839	252	42.9%	87%
	瓶片利润	元/吨	日	337	439	102	30.2%	67%
综合利润	元/吨	日	230	235	5	2.0%	67%	
聚酯库存和负荷	短纤库存	天	周	-3.5	-3.4	0.1	2.9%	12%
	平均库存	天	周	7.5	8.5	1.0	13.4%	22%
	聚酯负荷	%	周	82.7	82.3	-0.4	-0.5%	14%
终端负荷	织机负荷	%	周	24	8	-16	-66.7%	4%
	加弹负荷	%	周	26	15	-11	-42.3%	6%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	3960	4000	40	1.0%	92%
	现货加工费	元/吨	日	369	365	-4	-1.1%	1%
	PTA外盘	美元/吨	日	575	575	0	0.0%	99%
	01收盘价	元/吨	日	4406	4440	34	0.8%	93%
	05收盘价	元/吨	日	4140	4166	26	0.6%	93%
	09收盘价	元/吨	日	4220	4246	26	0.6%	93%
	01基差	元/吨	日	-446	-440	6	1.3%	6%
	05基差	元/吨	日	-180	-166	14	7.8%	74%
	09基差	元/吨	日	-260	-246	14	5.4%	45%
	05-09价差	元/吨	日	-80	-80	0	0.0%	65%
PTA负荷和库存	09-01价差	元/吨	日	-186	-194	-8	-4.3%	6%
	01-05价差	元/吨	日	266	274	8	3.0%	96%
乙二醇期现货价格和价差	PTA负荷	%	周	87	84	-2.7	-3.1%	31%
	PTA流通库存	万吨	周	191	186	-4.6	-2.4%	2%
	乙二醇内盘	元/吨	日	4783	4900	117	2.4%	100%
	油头利润	元/吨	日	192	270	78	40.4%	79%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-342	-224	117	34.4%	100%
	乙二醇外盘	元/吨	日	625	637	12	1.9%	100%
	01收盘价	元/吨	日	4550	4630	80	1.8%	98%
	05收盘价	元/吨	日	4646	4705	59	1.3%	99%
	09收盘价	元/吨	日	4533	4580	47	1.0%	97%
	01基差	元/吨	日	233	270	37	15.9%	99%
	05基差	元/吨	日	137	195	58	42.3%	100%
乙二醇负荷和库存	09基差	元/吨	日	250	320	70	28.0%	100%
	05-09价差	元/吨	日	113	125	12	10.6%	65%
	09-01价差	元/吨	日	-17	-50	-33	-194.1%	6%
	01-05价差	元/吨	日	-96	-75	21	21.9%	96%
	煤开工负荷	%	周	55	54	-1	-2.1%	71%
	整体开工负荷	%	周	65	69	4	6.2%	88%
乙二醇库存	库存(CCFEI)	万吨	周	63	65	2	3.8%	4%
	港口库存	万吨	周	67	68	1	1.9%	6%
	张家港库存	万吨	周	28	25	-3	-10.9%	2%

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。短期,春节临近,终端全面放假,现货市场成交冷淡,期货市场多受资金调仓影响。

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(同样对于05合约,PTA新装置投产集中1-3月份,而乙二醇新装置集中在4月份以后)。原油的上涨对乙二醇同样存在上行驱动。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。

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。