

研究框架	跟踪指标	单位	频率	2月8日	2月9日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	60.7	61.3	0.6	1.0%	100%
	原油WTI	美元/桶	日	58.1	58.4	0.3	0.5%	100%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	744	744	0	0.0%	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	123	127	5	3.8%	93%
	PX-原油价差	美元/吨	日	317	315	-2	-0.6%	68%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	154	284	131	85.1%	85%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	485	400	-85	-17.5%	52%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-87	44	131	151.0%	70%
	短纤利润	元/吨	日	839	969	131	15.6%	93%
	瓶片利润	元/吨	日	439	469	31	7.0%	68%
	综合利润	元/吨	日	235	349	115	48.9%	79%
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	4000	3985	-15	-0.4%	92%
	现货加工费	元/吨	日	365	352	-13	-3.6%	1%
	PTA外盘	美元/吨	日	575	575	0	0.0%	99%
	01收盘价	元/吨	日	4440	4438	-2	0.0%	93%
	05收盘价	元/吨	日	4166	4172	6	0.1%	93%
	09收盘价	元/吨	日	4246	4254	8	0.2%	93%
	01基差	元/吨	日	-440	-453	-13	-3.0%	5%
	05基差	元/吨	日	-166	-187	-21	-12.7%	69%
	09基差	元/吨	日	-246	-269	-23	-9.3%	40%
	05-09价差	元/吨	日	-80	-82	-2	-2.5%	64%
	09-01价差	元/吨	日	-194	-184	10	5.2%	11%
	01-05价差	元/吨	日	274	266	-8	-2.9%	92%
PTA负荷和库存	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%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	4900	4847	-53	-1.1%	99%
	油头利润	元/吨	日	270	189	-81	-29.9%	72%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-224	-278	-53	-23.8%	100%
	乙二醇外盘	元/吨	日	637	630	-7	-1.1%	99%
	01收盘价	元/吨	日	4630	4581	-49	-1.1%	93%
	05收盘价	元/吨	日	4705	4624	-81	-1.7%	97%
	09收盘价	元/吨	日	4580	4527	-53	-1.2%	92%
	01基差	元/吨	日	270	266	-4	-1.5%	99%
	05基差	元/吨	日	195	223	28	14.4%	100%
	09基差	元/吨	日	320	320	0	0.0%	100%
	05-09价差	元/吨	日	125	97	-28	-22.4%	64%
	09-01价差	元/吨	日	-50	-54	-4	-8.0%	11%
	01-05价差	元/吨	日	-75	-43	32	42.7%	92%
乙二醇负荷和库存	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%
	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。