

研究框架	跟踪指标	单位	频率	2月10日	2月18日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	61.1	63.5	2.4	4.0%	100%
	原油WTI	美元/桶	日	58.4	60.3	1.9	3.2%	100%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	767	781	14	1.8%	100%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	850	850	0	0.0%	66%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	127	137	9	7.3%	98%
	PX-原油价差	美元/吨	日	338	338	0	0.0%	73%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	330	340	10	2.9%	89%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	395	345	-50	-12.7%	43%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	85	95	10	11.3%	72%
	短纤利润	元/吨	日	1010	1050	40	3.9%	97%
	瓶片利润	元/吨	日	510	495	-15	-3.0%	70%
	综合利润	元/吨	日	393	402	10	2.5%	86%
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	82.3	82.3	0.0	0.0%	12%
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	3965	4140	175	4.4%	94%
	现货加工费	元/吨	日	236	335	98	41.6%	1%
	PTA外盘	美元/吨	日	575	595	20	3.5%	100%
	01收盘价	元/吨	日	4410	4576	166	3.8%	97%
	05收盘价	元/吨	日	4142	4298	156	3.8%	95%
	09收盘价	元/吨	日	4230	4388	158	3.7%	94%
	01基差	元/吨	日	-445	-436	9	2.0%	7%
	05基差	元/吨	日	-177	-158	19	10.7%	76%
	09基差	元/吨	日	-265	-248	17	6.4%	44%
	05-09价差	元/吨	日	-88	-90	-2	-2.3%	60%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	84	86	1.7	2.0%	39%
	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	4775	5195	420	8.8%	100%
	油头利润	元/吨	日	92	358	267	290.8%	81%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-350	71	420	120.2%	100%
	乙二醇外盘	元/吨	日	615	675	60	9.8%	100%
	01收盘价	元/吨	日	4564	4758	194	4.3%	100%
	05收盘价	元/吨	日	4560	4986	426	9.3%	100%
	09收盘价	元/吨	日	4470	4715	245	5.5%	100%
	01基差	元/吨	日	211	437	226	107.1%	100%
	05基差	元/吨	日	215	209	-6	-2.8%	99%
	09基差	元/吨	日	305	480	175	57.4%	100%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	54	61	7	13.3%	88%
	整体开工负荷	%	周	69	72	3	5.0%	94%
乙二醇库存	库存(CCFEI)	万吨	周	63	65	2	3.8%	4%
	港口库存	万吨	周	68	68	0	0.1%	8%
	张家港库存	万吨	周	25	27	2	7.1%	4%

受春节假期期间外盘原油强势上涨,化工品均有所上涨。乙二醇叠加美国多套装置停车,冲击涨停;短纤收益于自身供不应求的情况,表现同样强势。后期来看,原油抵制65美金压力位,上涨动能可能会趋弱。

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,市场普遍将PTA可作为空头配置,做空盘面加工费,但是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新装置投产集中在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。

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。

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。