

| 研究框架        | 跟踪指标          | 单位   | 频率 | 2月18日 | 2月19日 | 变化   | 涨跌幅    | 一年百分位 |
|-------------|---------------|------|----|-------|-------|------|--------|-------|
| 成本端         | 原油 (Brent)    | 美元/桶 | 日  | 63.5  | 62.8  | -0.7 | -1.1%  | 100%  |
|             | 原油WTI         | 美元/桶 | 日  | 60.3  | 59.0  | -1.2 | -2.1%  | 100%  |
|             | PX (CFR台湾)    | 美元/吨 | 日  | 781   | 779   | -2   | -0.3%  | 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  | 137   | 146   | 9    | 6.7%   | 100%  |
|             | PX-原油价差       | 美元/吨 | 日  | 338   | 345   | 7    | 2.1%   | 72%   |
| 聚酯利润        | POY (150D) 利润 | 元/吨  | 日  | 340   | 408   | 68   | 19.9%  | 91%   |
|             | DTY (150D) 利润 | 元/吨  | 日  | 345   | 455   | 110  | 31.9%  | 61%   |
|             | FDY (150D) 利润 | 元/吨  | 日  | 95    | 163   | 68   | 71.4%  | 74%   |
|             | 短纤利润          | 元/吨  | 日  | 1050  | 1078  | 28   | 2.6%   | 97%   |
|             | 瓶片利润          | 元/吨  | 日  | 495   | 488   | -7   | -1.5%  | 68%   |
|             | 综合利润          | 元/吨  | 日  | 402   | 453   | 50   | 12.5%  | 91%   |
| 聚酯库存和负荷     | 短纤库存          | 天    | 周  | -3.4  | -1.5  | 1.9  | 55.9%  | 33%   |
|             | 平均库存          | 天    | 周  | 8.5   | 12.1  | 3.6  | 42.2%  | 37%   |
|             | 聚酯负荷          | %    | 周  | 82.3  | 84.3  | 2.0  | 2.4%   | 22%   |
| 终端负荷        | 织机负荷          | %    | 周  | 8     | 18    | 10   | 125.0% | 6%    |
|             | 加弹负荷          | %    | 周  | 15    | 24    | 9    | 60.0%  | 8%    |
| PTA期现货价格和价差 | PTA现货         | 元/吨  | 日  | 4140  | 4115  | -25  | -0.6%  | 94%   |
|             | 现货加工费         | 元/吨  | 日  | 335   | 314   | -20  | -6.1%  | 1%    |
|             | PTA外盘         | 美元/吨 | 日  | 595   | 595   | 0    | 0.0%   | 100%  |
|             | 01收盘价         | 元/吨  | 日  | 4576  | 4564  | -12  | -0.3%  | 96%   |
|             | 05收盘价         | 元/吨  | 日  | 4298  | 4296  | -2   | 0.0%   | 95%   |
|             | 09收盘价         | 元/吨  | 日  | 4388  | 4384  | -4   | -0.1%  | 94%   |
|             | 01基差          | 元/吨  | 日  | -436  | -449  | -13  | -3.0%  | 6%    |
|             | 05基差          | 元/吨  | 日  | -158  | -181  | -23  | -14.6% | 70%   |
|             | 09基差          | 元/吨  | 日  | -248  | -269  | -21  | -8.5%  | 39%   |
|             | 05-09价差       | 元/吨  | 日  | -90   | -88   | 2    | 2.2%   | 61%   |
|             | 09-01价差       | 元/吨  | 日  | -188  | -180  | 8    | 4.3%   | 14%   |
|             | 01-05价差       | 元/吨  | 日  | 278   | 268   | -10  | -3.6%  | 93%   |
| 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  | 186   | 212   | 25.1 | 13.5%  | 12%   |
| 乙二醇期现货价格和价差 | 乙二醇内盘         | 元/吨  | 日  | 5195  | 5355  | 160  | 3.1%   | 100%  |
|             | 油头利润          | 元/吨  | 日  | 358   | 488   | 130  | 36.2%  | 88%   |
|             | 煤头利润 (现金流)    | 元/吨  | 日  | 71    | 329   | 259  | 366.1% | 100%  |
|             | 乙二醇外盘         | 元/吨  | 日  | 675   | 695   | 20   | 3.0%   | 100%  |
|             | 01收盘价         | 元/吨  | 日  | 4758  | 4678  | -80  | -1.7%  | 98%   |
|             | 05收盘价         | 元/吨  | 日  | 4986  | 5060  | 74   | 1.5%   | 100%  |
|             | 09收盘价         | 元/吨  | 日  | 4715  | 4678  | -37  | -0.8%  | 100%  |
|             | 01基差          | 元/吨  | 日  | 437   | 677   | 240  | 54.9%  | 100%  |
|             | 05基差          | 元/吨  | 日  | 209   | 295   | 86   | 41.1%  | 100%  |
|             | 09基差          | 元/吨  | 日  | 480   | 677   | 197  | 41.0%  | 100%  |
|             | 05-09价差       | 元/吨  | 日  | 271   | 382   | 111  | 41.0%  | 61%   |
|             | 09-01价差       | 元/吨  | 日  | -43   | 0     | 43   | 100.0% | 14%   |
|             | 01-05价差       | 元/吨  | 日  | -228  | -382  | -154 | -67.5% | 93%   |
| 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%   |
|             | 库存 (CCFEI)    | 万吨   | 周  | 65    | 65    | 0    | 0.5%   | 6%    |
|             | 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。套利方面,关注59反套。

**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),在四月份之前延续59正套和多配思路。

**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,短期短纤大幅拉升以后,盘面利润偏高,关注后期下游补库情况。

**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。