

研究框架	跟踪指标	单位	频率	10月15日	10月16日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	43.0	42.9	-0.1	-0.3%	40%
	原油WTI	美元/桶	日	40.9	41.0	0.1	0.3%	48%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	549	549	0	0.0%	45%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	870	870	0	0.0%	97%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	104	103	-1	-0.8%	82%
	PX-原油价差	美元/吨	日	248	247	-1	-0.3%	10%
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	82	58	-23	-28.7%	44%
	DTY(150D)利润	元/吨	日	385	380	-5	-1.3%	69%
	FDY(150D)利润	元/吨	日	-43	-87	-43	-100.0%	46%
	短纤利润	元/吨	日	707	783	77	10.8%	85%
	瓶片利润	元/吨	日	-18	-37	-18	-100.1%	6%
	<b>综合利润</b>	<b>元/吨</b>	<b>日</b>	<b>122</b>	<b>108</b>	<b>-14</b>	<b>-11.2%</b>	<b>54%</b>
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	90.6	90.3	-0.3	-0.3%	57%
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	3400	3450	50	1.5%	24%
	现货加工费	元/吨	日	612	659	48	7.8%	63%
	PTA外盘	美元/吨	日	430	430	0	0.0%	27%
	<b>01收盘价</b>	<b>元/吨</b>	<b>日</b>	<b>3588</b>	<b>3612</b>	<b>24</b>	<b>0.7%</b>	<b>15%</b>
	05收盘价	元/吨	日	3674	3696	22	0.6%	22%
	09收盘价	元/吨	日	3774	3796	22	0.6%	55%
	<b>01基差</b>	<b>元/吨</b>	<b>日</b>	<b>-188</b>	<b>-162</b>	<b>26</b>	<b>13.8%</b>	<b>70%</b>
	05基差	元/吨	日	-274	-246	28	10.2%	41%
	09基差	元/吨	日	-374	-346	28	7.5%	8%
	05-09价差	元/吨	日	-100	-100	0	0.0%	33%
09-01价差	元/吨	日	186	184	-2	-1.1%	93%	
<b>01-05价差</b>	<b>元/吨</b>	<b>日</b>	<b>-86</b>	<b>-84</b>	<b>2</b>	<b>2.3%</b>	<b>42%</b>	
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	88	87	-1.2	-1.4%	59%
	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	3840	3842	2	0.1%	53%
	油头利润	元/吨	日	35	22	-13	-38.0%	67%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	-906	-904	2	0.2%	46%
	乙二醇外盘	元/吨	日	483	481	-2	-0.4%	55%
	<b>01收盘价</b>	<b>元/吨</b>	<b>日</b>	<b>3918</b>	<b>3927</b>	<b>9</b>	<b>0.2%</b>	<b>48%</b>
	05收盘价	元/吨	日	4039	4044	5	0.1%	46%
	09收盘价	元/吨	日	4178	4178	0	0.0%	58%
	<b>01基差</b>	<b>元/吨</b>	<b>日</b>	<b>-78</b>	<b>-85</b>	<b>-7</b>	<b>-9.0%</b>	<b>65%</b>
	05基差	元/吨	日	-199	-202	-3	-1.5%	34%
	09基差	元/吨	日	-338	-336	2	0.6%	3%
05-09价差	元/吨	日	-139	-134	5	3.6%	33%	
09-01价差	元/吨	日	260	251	-9	-3.5%	93%	
<b>01-05价差</b>	<b>元/吨</b>	<b>日</b>	<b>-121</b>	<b>-117</b>	<b>4</b>	<b>3.3%</b>	<b>42%</b>	
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	55	55	0	0.0%	53%
	整体开工负荷	%	周	66	65	0	-0.4%	51%
	库存(CCFEI)	万吨	周	125	130	5	3.9%	67%
	港口库存	万吨	周	138	128	-9	-6.8%	59%
	张家港库存	万吨	周	80	75	-5	-6.4%	63%

**终端:** 受拉尼娜可能造成的寒冬影响, 叠加后期双十一、双十二等全民消费集中旺季, 目前一般织厂接单至11月附近, 以冬季家纺、服装品种为主, 零星有春季相关面料订单出现。工厂备货较少至10月底附近, 较多的备至11月中至11月底。后续需要终端观察订单是否会继续增加, 否则目前就是下游对原料支撑最强的时候。

PTA和乙二醇下游**聚酯**企业, 近期库存压力降至中性偏低水平, 生产现金流也得到恢复, 短期内预计聚酯装置开工负荷有望维持。综合市场情况情况来看, 10月份下游聚酯和终端织造, 对PTA和乙二醇需求端依然有支撑, 10月以后需求减弱叠加新产能释放, 供应过剩的压力还是要解决的。

暂时来看, 市场情绪偏向乐观。因行业整体情况悲观, 虽短期有改善, 但仍不建议做多, 依然是空配为主, 需重点跟踪加工费和上下游变化。

风险在于影响价格的因素不仅仅是行业利润, 还有原油等成本端的因素, 如果原油大涨, 将推动PTA和乙二醇价格上涨让做空陷入风险之中。

目前短纤05合约盘面加工费约1100元/吨以上, 产业抛空利润丰厚, 多单警惕风险, 预计高位震荡为主; 单边后续维持偏多思路对待。

**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。