

研究框架	跟踪指标	单位	频率	3月18日	3月19日	变化	涨跌幅	一年百分比
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	63.3	64.4	1.1	1.7%	94%
	原油WTI	美元/桶	日	60.0	61.5	1.5	2.5%	94%
	PX (CFR台湾)	美元/吨	日	836	797	-39	-4.7%	92%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1130	1100	-30	-2.7%	96%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	150	121	-29	-19.4%	79%
	PX-原油价差	美元/吨	日	395	345	-50	-12.7%	76%
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	1066	1177	111	10.4%	100%
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	420	450	30	7.1%	64%
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	956	1112	156	16.3%	100%
	短纤利润	元/吨	日	656	772	116	17.6%	72%
	瓶片利润	元/吨	日	756	822	66	8.7%	98%
	综合利润	元/吨	日	931	1047	115	12.4%	100%
聚酯库存和负荷	短纤库存	天	周	-1.9	-0.9	1.0	52.6%	45%
	平均库存	天	周	11.8	14.3	2.6	21.7%	57%
	聚酯负荷	%	周	93.7	94.6	0.9	1.0%	100%
终端负荷	织机负荷	%	周	88	88	0	0.0%	84%
	加弹负荷	%	周	91	95	4	4.4%	100%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	4465	4345	-120	-2.7%	93%
	现货加工费	元/吨	日	371	428	57	15.2%	17%
	PTA外盘	美元/吨	日	645	625	-20	-3.1%	93%
	01收盘价	元/吨	日	4784	4542	-242	-5.1%	91%
	05收盘价	元/吨	日	4562	4306	-256	-5.6%	92%
	09收盘价	元/吨	日	4642	4388	-254	-5.5%	92%
	01基差	元/吨	日	-319	-197	122	38.2%	70%
	05基差	元/吨	日	-97	39	136	140.2%	100%
	09基差	元/吨	日	-177	-43	134	75.7%	88%
	05-09价差	元/吨	日	-80	-82	-2	-2.5%	60%
	09-01价差	元/吨	日	-142	-154	-12	-8.5%	38%
	01-05价差	元/吨	日	222	236	14	6.3%	72%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	77	82	4.9	6.4%	12%
	PTA流通库存	万吨	周	214	220	6.2	2.9%	22%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	5303	5115	-188	-3.5%	91%
	油头利润	元/吨	日	261	201	-60	-23.1%	69%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	383	202	-181	-47.4%	92%
	乙二醇外盘	元/吨	日	669	645	-24	-3.6%	91%
	01收盘价	元/吨	日	4946	4860	-86	-1.7%	93%
	05收盘价	元/吨	日	5076	4917	-159	-3.1%	91%
	09收盘价	元/吨	日	4875	4779	-96	-2.0%	92%
	01基差	元/吨	日	357	255	-102	-28.6%	89%
	05基差	元/吨	日	227	198	-29	-12.8%	90%
	09基差	元/吨	日	428	336	-92	-21.5%	91%
	05-09价差	元/吨	日	201	138	-63	-31.3%	60%
	09-01价差	元/吨	日	-71	-81	-10	-14.1%	38%
	01-05价差	元/吨	日	-130	-57	73	56.2%	72%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	61	58	-4	-5.7%	84%
	整体开工负荷	%	周	75	73	-2	-2.5%	92%
	库存 (CCFEI)	万吨	周	66	63	-3	-4.1%	6%
	港口库存	万吨	周	64	63	-1	-2.2%	2%
	张家港库存	万吨	周	23	23	0	-0.4%	2%

本周聚酯产业链继续向下调整，主要受到原油大跌影响。本轮回调自3月初开始，我们认为前期利空因素需求跟进不及预期、终端原料库存水平偏高等已得到兑现。目前聚酯产业链估值水平已较低，后期无论是低加工费下PTA装置的检修还是MEG近端偏低的库存都将为价格带来支撑。

PTA: 目前PTA自身的利润偏差，生产企业多半在亏损中，后期将有不少工厂步入检修，预计PTA加工费存在修复空间；对于PX或因PTA检修，需求收缩，存在趋弱可能，绝对价格来看因PX和PTA利润存在背离，PTA绝对价格可能受原油影响较为明显。如若原油价格不继续下跌，PTA继续向下空间有限，价格支撑较强。

乙二醇: MEG仍然处在强现实弱预期格局中，强现实体现在近端偏低的库存，从目前的供需情况来看，国内供应基本恢复到高位（近期部分装置开启季节性检修），进口从到港预报来看暂未完全恢复，下游聚酯负荷继续提升中，短期整体供需有望延续偏紧。弱预期体现在随着进口的恢复和后期的投产，乙二醇低库存现状不可持续。从盘面的表现来看，在库存没有进一步去化的情况下，市场提前交易弱预期。

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，最近因估值偏高以及下游原料库存水平偏高而回落，关注后期下游补库情况。

操作建议: EG59正套；多PF2109

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。