

研究框架	跟踪指标	单位	频率	3月22日	3月23日	变化	涨跌幅	一年百分比	
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	64.6	60.8	-3.8	-5.9%	90%	
	原油WTI	美元/桶	日	61.6	57.8	-3.8	-6.2%	89%	
	PX (CFR台湾)	美元/吨	日	802	799	-3	-0.4%	92%	
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1100	1100	0	0.0%	95%	
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	124	146	23	18.5%	97%	
	PX-原油价差	美元/吨	日	350	374	25	7.1%	77%	
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	932	931	-2	-0.2%	96%	
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	510	510	0	0.0%	75%	
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	797	796	-2	-0.2%	96%	
	短纤利润	元/吨	日	772	676	-97	-12.5%	57%	
	瓶片利润	元/吨	日	697	646	-52	-7.4%	76%	
	综合利润	元/吨	日	838	815	-23	-2.7%	96%	
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	4305	4305	0	0.0%	92%	
	现货加工费	元/吨	日	358	382	24	6.7%	10%	
	PTA外盘	美元/吨	日	625	625	0	0.0%	92%	
	01收盘价	元/吨	日	4608	4602	-6	-0.1%	92%	
	05收盘价	元/吨	日	4354	4356	2	0.0%	92%	
	09收盘价	元/吨	日	4450	4448	-2	0.0%	92%	
	01基差	元/吨	日	-303	-297	6	2.0%	28%	
	05基差	元/吨	日	-49	-51	-2	-4.1%	94%	
	09基差	元/吨	日	-145	-143	2	1.4%	63%	
	05-09价差	元/吨	日	-96	-92	4	4.2%	52%	
PTA期现货价格和价差	09-01价差	元/吨	日	-158	-154	4	2.5%	39%	
	01-05价差	元/吨	日	254	246	-8	-3.1%	78%	
	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	5140	5145	5	0.1%	91%
		油头利润	元/吨	日	296	309	13	4.3%	76%
		煤头利润(现金流)	元/吨	日	236	240	3	1.3%	92%
		乙二醇外盘	元/吨	日	662	660	-2	-0.3%	91%
		01收盘价	元/吨	日	4898	4886	-12	-0.2%	93%
		05收盘价	元/吨	日	5035	5006	-29	-0.6%	91%
09收盘价		元/吨	日	4829	4810	-19	-0.4%	92%	
01基差		元/吨	日	242	259	17	7.0%	89%	
05基差		元/吨	日	105	139	34	32.4%	87%	
09基差		元/吨	日	311	335	24	7.7%	91%	
乙二醇期现货价格和价差	05-09价差	元/吨	日	206	196	-10	-4.9%	52%	
	09-01价差	元/吨	日	-69	-76	-7	-10.1%	39%	
	01-05价差	元/吨	日	-137	-120	17	12.4%	78%	
	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	63	64	1	1.1%	4%
		张家港库存	万吨	周	23	25	2	9.2%	6%

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。