

研究框架	跟踪指标	单位	频率	3月23日	3月24日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	60.4	64.1	3.7	6.1%	93%
	原油WTI	美元/桶	日	57.4	60.9	3.5	6.0%	93%
	PX (CFR台湾)	美元/吨	日	799	789	-10	-1.3%	91%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1000	1060	60	6.0%	91%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	149	112	-37	-25.1%	73%
	PX-原油价差	美元/吨	日	377	342	-35	-9.4%	78%
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	931	949	18	1.9%	97%
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	510	505	-5	-1.0%	74%
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	796	829	33	4.1%	97%
	短纤利润	元/吨	日	676	629	-47	-7.0%	51%
	瓶片利润	元/吨	日	646	679	33	5.1%	83%
	综合利润	元/吨	日	815	830	15	1.8%	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	4245	-60	-1.4%	91%
	现货加工费	元/吨	日	382	360	-22	-5.8%	7%
	PTA外盘	美元/吨	日	625	620	-5	-0.8%	91%
	01收盘价	元/吨	日	4602	4562	-40	-0.9%	91%
	05收盘价	元/吨	日	4356	4330	-26	-0.6%	91%
	09收盘价	元/吨	日	4448	4416	-32	-0.7%	91%
	01基差	元/吨	日	-297	-317	-20	-6.7%	24%
	05基差	元/吨	日	-51	-85	-34	-66.7%	87%
	09基差	元/吨	日	-143	-171	-28	-19.6%	58%
	05-09价差	元/吨	日	-92	-86	6	6.5%	57%
	09-01价差	元/吨	日	-154	-146	8	5.2%	47%
	01-05价差	元/吨	日	246	232	-14	-5.7%	70%
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	5145	5200	55	1.1%	92%
	油头利润	元/吨	日	309	406	97	31.4%	81%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	240	295	55	23.0%	92%
	乙二醇外盘	元/吨	日	660	665	5	0.8%	91%
	01收盘价	元/吨	日	4886	4973	87	1.8%	97%
	05收盘价	元/吨	日	5006	5116	110	2.2%	93%
	09收盘价	元/吨	日	4810	4872	62	1.3%	93%
	01基差	元/吨	日	259	227	-32	-12.4%	88%
	05基差	元/吨	日	139	84	-55	-39.6%	83%
	09基差	元/吨	日	335	328	-7	-2.1%	91%
	05-09价差	元/吨	日	196	244	48	24.5%	57%
	09-01价差	元/吨	日	-76	-101	-25	-32.9%	47%
	01-05价差	元/吨	日	-120	-143	-23	-19.2%	70%
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。