

研究框架	跟踪指标	单位	频率	3月2日	3月3日	变化	涨跌幅	一年百分位	研判
成本端	原油(Brent)	美元/桶	日	53.1	51.9	-1.2	-2.3%	1%	原油震荡
	原油WTI	美元/桶	日	47.8	47.2	-0.6	-1.3%	1%	
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	698	710	12	1.7%	2%	PX跟涨
	东北亚乙烯	美元/吨	日	695	695	0	0.0%	3%	
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	49	71	22	44.4%	71%	
	PX-石脑油价差	美元/吨	日	259	258	-1	-0.4%	20%	
聚酯利润	POY(150D)利润	元/吨	日	323	253	-69	-21.5%	45%	聚酯端利润较好
	DTY(150D)利润	元/吨	日	535	565	30	5.6%	100%	
	FDY(150D)利润	元/吨	日	303	313	11	3.6%	76%	
	短纤利润	元/吨	日	438	333	-104	-23.8%	56%	
	瓶片利润	元/吨	日	353	363	11	3.1%	84%	
	综合利润	元/吨	日	435	436	1	0.2%	90%	
聚酯库存和负荷	POY库存	天	周	26.2	29.4	3.2	12.2%	100%	聚酯库存季节性高位, 负荷逐步恢复中
	FDY库存	天	周	24	26.7	2.7	11.3%	100%	
	DTY库存	天	周	35.7	36	0.3	0.8%	100%	
	短纤库存	天	周	8.7	10.5	1.8	20.7%	89%	
	平均库存	天	周	26.2	29.4	3.2	12.2%	100%	
	聚酯负荷	%	周	60.9	64.1	3.2	5.3%	11%	
终端负荷	织机负荷	%	周	14	33	19	135.7%	16%	负荷自低位逐渐恢复
	加弹负荷	%	周	10	21	11	110.0%	14%	
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	4160	4200	40	1.0%	1%	跌至底部
	现货加工费	元/吨	日	487	474	-13	-2.6%	12%	
	PTA外盘	美元/吨	日	535	535	0	0.0%	1%	
	01收盘价	元/吨	日	4500	4544	44	1.0%	2%	期货上涨, 基差走弱, 59价差变化不大
	05收盘价	元/吨	日	4302	4346	44	1.0%	2%	
	09收盘价	元/吨	日	4404	4448	44	1.0%	2%	
	01基差	元/吨	日	-340	-344	-4	-1.2%	4%	
	05基差	元/吨	日	-142	-146	-4	-2.8%	6%	
	09基差	元/吨	日	-244	-248	-4	-1.6%	5%	
	05-09价差	元/吨	日	-102	-102	0	0.0%	34%	
	09-01价差	元/吨	日	-96	-96	0	0.0%	4%	
	01-05价差	元/吨	日	198	198	0	0.0%	93%	
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	81	81	0.3	0.4%	11%	库存高位
	PTA流通库存	万吨	周	239	234	-5.0	-2.1%	97%	
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	4300	4315	15	0.3%	13%	原油带动上涨
	油头利润	元/吨	日	58	26	-32	-54.6%	71%	
	煤头利润	元/吨	日	-939	-924	15	1.6%	13%	
	乙二醇外盘	元/吨	日	514	520	6	1.2%	4%	
	01收盘价	元/吨	日	4514	4508	-6	-0.1%	17%	
	05收盘价	元/吨	日	4367	4364	-3	-0.1%	2%	
	09收盘价	元/吨	日	4470	4472	2	0.0%	24%	
	01基差	元/吨	日	-214	-193	21	9.8%	30%	
	05基差	元/吨	日	-67	-49	18	26.9%	35%	
	09基差	元/吨	日	-170	-157	13	7.6%	21%	
	05-09价差	元/吨	日	-102	-102	0	0.0%	34%	
	09-01价差	元/吨	日	-96	-96	0	0.0%	4%	
	01-05价差	元/吨	日	198	198	0	0.0%	93%	
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	75	77	2	3.3%	84%	负荷高位
	整体开工负荷	%	周	71	72	1	0.9%	65%	
	港口库存	万吨	周	65	74	9	14.2%	54%	库存中性
	张家港库存	万吨	周	29	33	5	16.4%	51%	

近期原油市场反转, 从大跌变为大涨, 但上涨幅度恐仍受海外疫情的影响。PTA在自身跌至底部, 自身利润和供应过剩相匹配, 后期上行空间和驱动取决于原油, 因此短期或跟随原油反弹, 建议59反套建议继续持有, 目标位-150以上。

乙二醇方面, 库存量整体不太高(相比PTA), 但供需也面临过剩, 驱动向下, 但原油的强势对乙二醇绝对价格存在支撑, 空单止盈, 离场观望。今日相关媒体报道, 韩国乐天工厂发生爆炸, 影响到乙烯生产线, 猜测对乐天两套合计70万吨装置将造成影响, 我们乙二醇进口依存度50%, 其中韩国进口占比5%左右, 韩国乙二醇产能约112.5万吨。关注该事件的影响。

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。