

研究框架	跟踪指标	单位	频率	3月30日	3月31日	变化	涨跌幅	一年百分比
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	64.0	64.0	0.0	0.0%	91%
	原油WTI	美元/桶	日	60.4	60.4	0.0	0.0%	91%
	PX (CFR台湾)	美元/吨	日	812	812	0	0.0%	91%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1060	1060	0	0.0%	89%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	134	131	-3	-2.2%	88%
	PX-原油价差	美元/吨	日	368	368	0	0.0%	83%
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	847	872	26	3.0%	94%
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	410	415	5	1.2%	58%
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	657	727	71	10.8%	94%
	短纤利润	元/吨	日	342	362	21	6.0%	22%
	瓶片利润	元/吨	日	382	402	21	5.4%	59%
	综合利润	元/吨	日	654	689	35	5.4%	93%
聚酯库存和负荷	短纤库存	天	周	-0.9	-0.3	0.6	66.7%	47%
	平均库存	天	周	14.3	16.5	2.2	15.4%	73%
	聚酯负荷	%	周	94.6	92.6	-2.0	-2.1%	94%
终端负荷	织机负荷	%	周	88	90	2	2.3%	88%
	加弹负荷	%	周	95	95	0	0.0%	98%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	4415	4385	-30	-0.7%	92%
	现货加工费	元/吨	日	391	357	-34	-8.8%	7%
	PTA外盘	美元/吨	日	630	630	0	0.0%	92%
	01收盘价	元/吨	日	4620	4614	-6	-0.1%	91%
	05收盘价	元/吨	日	4404	4382	-22	-0.5%	91%
	09收盘价	元/吨	日	4484	4470	-14	-0.3%	91%
	01基差	元/吨	日	-205	-229	-24	-11.7%	53%
	05基差	元/吨	日	11	3	-8	-72.7%	98%
	09基差	元/吨	日	-69	-85	-16	-23.2%	78%
	05-09价差	元/吨	日	-80	-88	-8	-10.0%	53%
	09-01价差	元/吨	日	-136	-144	-8	-5.9%	49%
	01-05价差	元/吨	日	216	232	16	7.4%	71%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	82	81	-1.0	-1.2%	8%
	PTA流通库存	万吨	周	220	220	-0.2	-0.1%	22%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	5205	5220	15	0.3%	92%
	油头利润	元/吨	日	275	291	16	5.9%	76%
	煤头利润 (现金流)	元/吨	日	226	243	17	7.7%	91%
	乙二醇外盘	元/吨	日	660	660	0	0.0%	90%
	01收盘价	元/吨	日	4944	4876	-68	-1.4%	91%
	05收盘价	元/吨	日	5074	4990	-84	-1.7%	90%
	09收盘价	元/吨	日	4841	4799	-42	-0.9%	90%
	01基差	元/吨	日	261	344	83	31.8%	91%
	05基差	元/吨	日	131	230	99	75.6%	93%
	09基差	元/吨	日	364	421	57	15.7%	91%
	05-09价差	元/吨	日	233	191	-42	-18.0%	53%
	09-01价差	元/吨	日	-103	-77	26	25.2%	49%
	01-05价差	元/吨	日	-130	-114	16	12.3%	71%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	58	64	7	11.3%	98%
	整体开工负荷	%	周	73	76	3	3.5%	100%
	库存 (CCFEI)	万吨	周	63	62	-1	-1.3%	4%
	港口库存	万吨	周	64	59	-5	-7.4%	2%
	张家港库存	万吨	周	25	24	-1	-4.8%	6%

聚酯产业链受低估值支撑，表现为企稳为主，基本符合预期，其中PTA受大厂检修支撑，低位反弹，而短纤受终端及棉花事件拖累，表现较弱。

PTA

目前PTA自身的利润偏差，生产企业多半在亏损中，当前不少工厂步入检修，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，下游聚酯负荷维持，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。在库存没有进一步去化的情况下，市场提前交易弱预期。本周市场表现来看，乙二醇库存仍处在低位，且近端基差在走强，我们认为4月05合约交易逻辑将回归偏紧的现实端。

短纤

受交易所临时增加交割厂库和信用仓单影响，短纤近月升水下表现弱势。从目前的估值水平来看，短纤利润已大幅回落，在成本端有支撑的情况下，短纤继续下跌空间已十分有限。终端消耗原料备货已持续一个月左右，在开工和订单并未走弱下，预计终端新一轮库存回补将为短纤带来上行驱动。

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。