

研究框架	跟踪指标	单位	频率	4月8日	4月9日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	63.4	63.1	-0.3	-0.5%	89%
	原油WTI	美元/桶	日	59.8	59.3	-0.4	-0.8%	87%
	PX(CFR台湾)	美元/吨	日	805	804	-1	-0.1%	89%
	东北亚乙烯	美元/吨	日	1070	1070	0	0.0%	93%
	石脑油裂解价差	美元/吨	日	122	122	0	0.3%	77%
	PX-原油价差	美元/吨	日	366	368	2	0.6%	89%
聚酯利润	POY(150D) 利润	元/吨	日	849	966	117	13.8%	97%
	DTY(150D) 利润	元/吨	日	410	420	10	2.4%	59%
	FDY(150D) 利润	元/吨	日	674	761	87	13.0%	94%
	短纤利润	元/吨	日	394	491	97	24.7%	38%
	瓶片利润	元/吨	日	334	461	127	38.1%	63%
	综合利润	元/吨	日	659	767	109	16.5%	93%
聚酯库存和负荷	短纤库存	天	周	-2	-1.1	0.9	45.0%	43%
	平均库存	天	周	15.6	16.9	1.3	8.3%	76%
	聚酯负荷	%	周	93.4	93.6	0.2	0.2%	96%
终端负荷	织机负荷	%	周	89	88	-1	-1.1%	78%
	加弹负荷	%	周	95	95	0	0.0%	94%
PTA期现货价格和价差	PTA现货	元/吨	日	4445	4345	-100	-2.2%	89%
	现货加工费	元/吨	日	467	375	-92	-19.7%	11%
	PTA外盘	美元/吨	日	630	625	-5	-0.8%	88%
	01收盘价	元/吨	日	4642	4604	-38	-0.8%	89%
	05收盘价	元/吨	日	4390	4360	-30	-0.7%	89%
	09收盘价	元/吨	日	4504	4468	-36	-0.8%	89%
	01基差	元/吨	日	-197	-259	-62	-31.5%	35%
	05基差	元/吨	日	55	-15	-70	-127.3%	97%
	09基差	元/吨	日	-59	-123	-64	-108.5%	65%
	05-09价差	元/吨	日	-114	-108	6	5.3%	28%
	09-01价差	元/吨	日	-138	-136	2	1.4%	57%
	01-05价差	元/吨	日	252	244	-8	-3.2%	80%
PTA负荷和库存	PTA负荷	%	周	79	76	-3.7	-4.7%	2%
	PTA流通库存	万吨	周	230	216	-14.8	-6.4%	20%
乙二醇期现货价格和价差	乙二醇内盘	元/吨	日	5270	5145	-125	-2.4%	88%
	油头利润	元/吨	日	442	301	-141	-32.0%	78%
	煤头利润(现金流)	元/吨	日	207	83	-124	-60.0%	86%
	乙二醇外盘	元/吨	日	672	648	-24	-3.6%	87%
	01收盘价	元/吨	日	4959	4845	-114	-2.3%	87%
	05收盘价	元/吨	日	5086	4971	-115	-2.3%	87%
	09收盘价	元/吨	日	4886	4778	-108	-2.2%	87%
	01基差	元/吨	日	311	300	-11	-3.5%	89%
	05基差	元/吨	日	184	174	-10	-5.4%	87%
	09基差	元/吨	日	384	367	-17	-4.4%	90%
	05-09价差	元/吨	日	200	193	-7	-3.5%	28%
	09-01价差	元/吨	日	-73	-67	6	8.2%	57%
	01-05价差	元/吨	日	-127	-126	1	0.8%	80%
乙二醇负荷和库存	煤开工负荷	%	周	62	56	-6	-10.1%	75%
	整体开工负荷	%	周	74	72	-2	-3.3%	86%
	库存(CCFEI)	万吨	周	60	58	-3	-4.3%	2%
	港口库存	万吨	周	59	56	-3	-5.4%	2%
	张家港库存	万吨	周	24	22	-2	-9.3%	2%

PTA目前PTA处在检修期，可以说是基本面最好的时候，库存边际去化。不过当盘面加工费反弹至600以上时，PTA压力仍然较大。集中检修期结束后，TA面临较强累库预期，由供给阶段性改善带来的价格反弹缺乏持续性。总体来看，在检修还未恢复之前，PTA加工费在低位有支撑。

乙二醇MEG近端库存偏低格局未改，但缺乏有效驱动。终端需求旺季不旺，补库缺乏持续性，原料端亦无指引。而供给端新产能投产利空在4-5月有集中释放预期，市场情绪重新转向悲观。总体而言，我们认为低库存和低估值下的EG有支撑，但上涨需要看到驱动，驱动来自原料指引或终端纺织的持续主动补库。

短纤终端需求旺季不旺，补库缺乏持续性，原料端弱势，短纤跟随弱势。短纤自身供需结构健康，即便终端脉冲式刚需补库，短纤亦不存在库存压力，整体以逢低做多加工费为主。

操作建议：逢低做多PF09利润

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。