

| 研究框架        | 跟踪指标          | 单位   | 频率 | 4月9日 | 4月12日 | 变化    | 涨跌幅    | 一年百分位 |
|-------------|---------------|------|----|------|-------|-------|--------|-------|
| 成本端         | 原油 (Brent)    | 美元/桶 | 日  | 63.1 | 63.2  | 0.2   | 0.2%   | 89%   |
|             | 原油WTI         | 美元/桶 | 日  | 59.3 | 59.6  | 0.3   | 0.5%   | 89%   |
|             | PX(CFR台湾)     | 美元/吨 | 日  | 804  | 803   | -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  | 119   | -3    | -2.6%  | 72%   |
|             | PX-原油价差       | 美元/吨 | 日  | 368  | 365   | -3    | -0.9%  | 89%   |
| 聚酯利润        | POY (150D) 利润 | 元/吨  | 日  | 966  | 696   | -271  | -28.0% | 89%   |
|             | DTY (150D) 利润 | 元/吨  | 日  | 420  | 555   | 135   | 32.1%  | 89%   |
|             | FDY (150D) 利润 | 元/吨  | 日  | 761  | 501   | -261  | -34.3% | 88%   |
|             | 短纤利润          | 元/吨  | 日  | 491  | 456   | -36   | -7.3%  | 31%   |
|             | 瓶片利润          | 元/吨  | 日  | 461  | 401   | -61   | -13.2% | 59%   |
|             | 综合利润          | 元/吨  | 日  | 767  | 566   | -202  | -26.3% | 89%   |
| 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  | 4345 | 4320  | -25   | -0.6%  | 89%   |
|             | 现货加工费         | 元/吨  | 日  | 375  | 344   | -30   | -8.1%  | 6%    |
|             | PTA外盘         | 美元/吨 | 日  | 625  | 625   | 0     | 0.0%   | 87%   |
|             | 01收盘价         | 元/吨  | 日  | 4604 | 4574  | -30   | -0.7%  | 87%   |
|             | 05收盘价         | 元/吨  | 日  | 4360 | 4330  | -30   | -0.7%  | 87%   |
|             | 09收盘价         | 元/吨  | 日  | 4468 | 4438  | -30   | -0.7%  | 87%   |
|             | 01基差          | 元/吨  | 日  | -259 | -254  | 5     | 1.9%   | 37%   |
|             | 05基差          | 元/吨  | 日  | -15  | -10   | 5     | 33.3%  | 97%   |
|             | 09基差          | 元/吨  | 日  | -123 | -118  | 5     | 4.1%   | 66%   |
|             | 05-09价差       | 元/吨  | 日  | -108 | -108  | 0     | 0.0%   | 27%   |
| PTA负荷和库存    | 09-01价差       | 元/吨  | 日  | -136 | -136  | 0     | 0.0%   | 57%   |
|             | 01-05价差       | 元/吨  | 日  | 244  | 244   | 0     | 0.0%   | 79%   |
|             | PTA负荷         | %    | 周  | 79   | 76    | -3.7  | -4.7%  | 2%    |
| 乙二醇期现货价格和价差 | PTA流通库存       | 万吨   | 周  | 230  | 216   | -14.8 | -6.4%  | 20%   |
|             | 乙二醇内盘         | 元/吨  | 日  | 5145 | 5092  | -53   | -1.0%  | 85%   |
|             | 油头利润          | 元/吨  | 日  | 301  | 235   | -66   | -21.9% | 72%   |
|             | 煤头利润(现金流)     | 元/吨  | 日  | 64   | 11    | -53   | -82.9% | 85%   |
|             | 乙二醇外盘         | 元/吨  | 日  | 648  | 637   | -11   | -1.7%  | 85%   |
|             | 01收盘价         | 元/吨  | 日  | 4845 | 4750  | -95   | -2.0%  | 85%   |
|             | 05收盘价         | 元/吨  | 日  | 4971 | 4926  | -45   | -0.9%  | 86%   |
|             | 09收盘价         | 元/吨  | 日  | 4778 | 4677  | -101  | -2.1%  | 85%   |
|             | 01基差          | 元/吨  | 日  | 300  | 342   | 42    | 14.0%  | 91%   |
|             | 05基差          | 元/吨  | 日  | 174  | 166   | -8    | -4.6%  | 86%   |
| 乙二醇负荷和库存    | 09基差          | 元/吨  | 日  | 367  | 415   | 48    | 13.1%  | 91%   |
|             | 05-09价差       | 元/吨  | 日  | 193  | 249   | 56    | 29.0%  | 27%   |
|             | 09-01价差       | 元/吨  | 日  | -67  | -73   | -6    | -9.0%  | 57%   |
|             | 01-05价差       | 元/吨  | 日  | -126 | -176  | -50   | -39.7% | 79%   |
|             | 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。