

| 研究框架 | 跟踪指标 | 单位 | 频率 | 4月13日 | 4月14日 | 变化 | 涨跌幅 | 一年百分位 |
|-------------|--------------|------|-----|-------|-------|--------|--------|-------|
| 成本端 | 原油 (Brent) | 美元/桶 | 日 | 64.0 | 66.3 | 2.3 | 3.6% | 96% |
| | 原油WTI | 美元/桶 | 日 | 60.5 | 62.8 | 2.3 | 3.8% | 95% |
| | PX(CFR台湾) | 美元/吨 | 日 | 813 | 831 | 18 | 2.2% | 93% |
| | 东北亚乙烯 | 美元/吨 | 日 | 1090 | 1090 | 0 | 0.0% | 94% |
| | 石脑油裂解价差 | 美元/吨 | 日 | 113 | 103 | -10 | -8.8% | 59% |
| | PX-原油价差 | 美元/吨 | 日 | 369 | 370 | 1 | 0.3% | 95% |
| 聚酯利润 | POY(150D) 利润 | 元/吨 | 日 | 890 | 823 | -67 | -7.5% | 91% |
| | DTY(150D) 利润 | 元/吨 | 日 | 315 | 315 | 0 | 0.0% | 37% |
| | FDY(150D) 利润 | 元/吨 | 日 | 725 | 658 | -67 | -9.2% | 91% |
| | 短纤利润 | 元/吨 | 日 | 315 | 238 | -77 | -24.3% | 4% |
| | 瓶片利润 | 元/吨 | 日 | 375 | 258 | -117 | -31.1% | 44% |
| | 综合利润 | 元/吨 | 日 | 685 | 609 | -76 | -11.1% | 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 | 4415 | 70 | 1.6% | 91% |
| | 现货加工费 | 元/吨 | 日 | 328 | 314 | -13 | -4.0% | 4% |
| | PTA外盘 | 美元/吨 | 日 | 630 | 640 | 10 | 1.6% | 93% |
| | 01收盘价 | 元/吨 | 日 | 4636 | 4716 | 80 | 1.7% | 93% |
| | 05收盘价 | 元/吨 | 日 | 4390 | 4470 | 80 | 1.8% | 93% |
| | 09收盘价 | 元/吨 | 日 | 4502 | 4586 | 84 | 1.9% | 93% |
| | 01基差 | 元/吨 | 日 | -291 | -301 | -10 | -3.4% | 24% |
| | 05基差 | 元/吨 | 日 | -45 | -55 | -10 | -22.2% | 89% |
| | 09基差 | 元/吨 | 日 | -157 | -171 | -14 | -8.9% | 54% |
| | 05-09价差 | 元/吨 | 日 | -112 | -116 | -4 | -3.6% | 9% |
| PTA负荷和库存 | 09-01价差 | 元/吨 | 日 | -134 | -130 | 4 | 3.0% | 61% |
| | 01-05价差 | 元/吨 | 日 | 246 | 246 | 0 | 0.0% | 80% |
| 乙二醇期现货价格和价差 | 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% |
| | 乙二醇内盘 | 元/吨 | 日 | 5105 | 5125 | 20 | 0.4% | 86% |
| | 油头利润 | 元/吨 | 日 | 235 | 249 | 15 | 6.4% | 73% |
| | 煤头利润(现金流) | 元/吨 | 日 | 28 | 44 | 17 | 60.5% | 85% |
| | 乙二醇外盘 | 元/吨 | 日 | 637 | 645 | 8 | 1.3% | 85% |
| | 01收盘价 | 元/吨 | 日 | 4766 | 4800 | 34 | 0.7% | 86% |
| | 05收盘价 | 元/吨 | 日 | 4946 | 5004 | 58 | 1.2% | 88% |
| | 09收盘价 | 元/吨 | 日 | 4689 | 4726 | 37 | 0.8% | 86% |
| | 01基差 | 元/吨 | 日 | 339 | 325 | -14 | -4.1% | 90% |
| 05基差 | 元/吨 | 日 | 159 | 121 | -38 | -23.9% | 81% | |
| 乙二醇负荷和库存 | 09基差 | 元/吨 | 日 | 416 | 399 | -17 | -4.1% | 90% |
| | 05-09价差 | 元/吨 | 日 | 257 | 278 | 21 | 8.2% | 9% |
| | 09-01价差 | 元/吨 | 日 | -77 | -74 | 3 | 3.9% | 61% |
| | 01-05价差 | 元/吨 | 日 | -180 | -204 | -24 | -13.3% | 80% |
| | 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% |
| 乙二醇负荷和库存 | 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:报告中的信息均来自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。