

研究框架	跟踪指标	单位	频率	4月14日	4月15日	变化	涨跌幅	一年百分位
成本端	原油 (Brent)	美元/桶	日	66.3	66.8	0.6	0.8%	96%
	原油WTI	美元/桶	日	62.8	63.3	0.6	0.9%	95%
	PX (CFR台湾)	美元/吨	日	831	856	25	3.0%	97%
	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	103	112	9	8.6%	67%
	PX-原油价差	美元/吨	日	370	391	21	5.6%	97%
聚酯利润	POY (150D) 利润	元/吨	日	823	784	-40	-4.8%	90%
	DTY (150D) 利润	元/吨	日	315	305	-10	-3.2%	36%
	FDY (150D) 利润	元/吨	日	658	604	-55	-8.3%	89%
	短纤利润	元/吨	日	238	279	40	16.9%	10%
	瓶片利润	元/吨	日	258	144	-115	-44.4%	18%
	综合利润	元/吨	日	609	565	-44	-7.3%	88%
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	4415	4505	90	2.0%	95%
	现货加工费	元/吨	日	314	281	-33	-10.6%	2%
	PTA外盘	美元/吨	日	640	655	15	2.3%	95%
	01收盘价	元/吨	日	4716	4814	98	2.1%	96%
	05收盘价	元/吨	日	4470	4588	118	2.6%	97%
	09收盘价	元/吨	日	4586	4704	118	2.6%	98%
	01基差	元/吨	日	-301	-309	-8	-2.7%	21%
	05基差	元/吨	日	-55	-83	-28	-50.9%	85%
	09基差	元/吨	日	-171	-199	-28	-16.4%	48%
	05-09价差	元/吨	日	-116	-116	0	0.0%	8%
	09-01价差	元/吨	日	-130	-110	20	15.4%	67%
	01-05价差	元/吨	日	246	226	-20	-8.1%	70%
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	5125	5163	38	0.7%	88%
	油头利润	元/吨	日	249	213	-36	-14.5%	70%
	煤头利润 (现金流)	元/吨	日	44	80	36	81.4%	86%
	乙二醇外盘	元/吨	日	645	650	5	0.8%	87%
	01收盘价	元/吨	日	4800	4933	133	2.8%	91%
	05收盘价	元/吨	日	5004	5083	79	1.6%	91%
	09收盘价	元/吨	日	4726	4850	124	2.6%	90%
	01基差	元/吨	日	325	230	-95	-29.2%	83%
	05基差	元/吨	日	121	80	-41	-33.9%	77%
	09基差	元/吨	日	399	313	-86	-21.6%	85%
	05-09价差	元/吨	日	278	233	-45	-16.2%	8%
	09-01价差	元/吨	日	-74	-83	-9	-12.2%	67%
	01-05价差	元/吨	日	-204	-150	54	26.5%	70%
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	56	54	-1	-2.5%	2%
	张家港库存	万吨	周	22	22	0	1.9%	4%

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。