

| 研究框架        | 跟踪指标         | 单位   | 频率 | 4月16日 | 4月19日 | 变化   | 涨跌幅    | 一年百分位 |
|-------------|--------------|------|----|-------|-------|------|--------|-------|
| 成本端         | 原油 (Brent)   | 美元/桶 | 日  | 66.7  | 67.2  | 0.4  | 0.7%   | 96%   |
|             | 原油WTI        | 美元/桶 | 日  | 63.1  | 63.5  | 0.4  | 0.7%   | 96%   |
|             | PX(CFR台湾)    | 美元/吨 | 日  | 856   | 855   | -1   | -0.1%  | 96%   |
|             | 东北亚乙烯        | 美元/吨 | 日  | 1105  | 1105  | 0    | 0.0%   | 95%   |
|             | 石脑油裂解价差      | 美元/吨 | 日  | 125   | 118   | -7   | -5.7%  | 72%   |
|             | PX-原油价差      | 美元/吨 | 日  | 392   | 388   | -4   | -1.0%  | 96%   |
| 聚酯利润        | POY(150D) 利润 | 元/吨  | 日  | 705   | 747   | 42   | 6.0%   | 88%   |
|             | DTY(150D) 利润 | 元/吨  | 日  | 310   | 290   | -20  | -6.5%  | 35%   |
|             | FDY(150D) 利润 | 元/吨  | 日  | 530   | 572   | 42   | 8.0%   | 88%   |
|             | 短纤利润         | 元/吨  | 日  | 300   | 342   | 42   | 14.1%  | 22%   |
|             | 瓶片利润         | 元/吨  | 日  | 140   | 132   | -8   | -5.5%  | 15%   |
|             | 综合利润         | 元/吨  | 日  | 513   | 548   | 34   | 6.7%   | 87%   |
| 聚酯库存和负荷     | 短纤库存         | 天    | 周  | -1.1  | -2    | -0.9 | -81.8% | 33%   |
|             | 平均库存         | 天    | 周  | 16.9  | 15.5  | -1.5 | -8.6%  | 65%   |
|             | 聚酯负荷         | %    | 周  | 93.6  | 94.7  | 1.1  | 1.2%   | 100%  |
| 终端负荷        | 织机负荷         | %    | 周  | 88    | 86    | -2   | -2.3%  | 73%   |
|             | 加弹负荷         | %    | 周  | 95    | 95    | 0    | 0.0%   | 92%   |
| PTA期现货价格和价差 | PTA现货        | 元/吨  | 日  | 4585  | 4570  | -15  | -0.3%  | 98%   |
|             | 现货加工费        | 元/吨  | 日  | 366   | 359   | -7   | -1.8%  | 10%   |
|             | PTA外盘        | 美元/吨 | 日  | 655   | 655   | 0    | 0.0%   | 94%   |
|             | 01收盘价        | 元/吨  | 日  | 4848  | 4846  | -2   | 0.0%   | 97%   |
|             | 05收盘价        | 元/吨  | 日  | 4626  | 4624  | -2   | 0.0%   | 97%   |
|             | 09收盘价        | 元/吨  | 日  | 4740  | 4740  | 0    | 0.0%   | 97%   |
|             | 01基差         | 元/吨  | 日  | -263  | -276  | -13  | -4.9%  | 30%   |
|             | 05基差         | 元/吨  | 日  | -41   | -54   | -13  | -31.7% | 90%   |
|             | 09基差         | 元/吨  | 日  | -155  | -170  | -15  | -9.7%  | 54%   |
|             | 05-09价差      | 元/吨  | 日  | -114  | -116  | -2   | -1.8%  | 8%    |
|             | 09-01价差      | 元/吨  | 日  | -108  | -106  | 2    | 1.9%   | 67%   |
|             | 01-05价差      | 元/吨  | 日  | 222   | 222   | 0    | 0.0%   | 70%   |
| PTA负荷和库存    | PTA负荷        | %    | 周  | 76    | 75    | -0.4 | -0.5%  | 2%    |
|             | PTA流通库存      | 万吨   | 周  | 216   | 211   | -4.9 | -2.3%  | 14%   |
| 乙二醇期现货价格和价差 | 乙二醇内盘        | 元/吨  | 日  | 5195  | 5107  | -88  | -1.7%  | 84%   |
|             | 油头利润         | 元/吨  | 日  | 150   | 144   | -5   | -3.4%  | 59%   |
|             | 煤头利润(现金流)    | 元/吨  | 日  | 100   | 12    | -88  | -87.8% | 83%   |
|             | 乙二醇外盘        | 元/吨  | 日  | 650   | 646   | -4   | -0.6%  | 85%   |
|             | 01收盘价        | 元/吨  | 日  | 4939  | 4874  | -65  | -1.3%  | 88%   |
|             | 05收盘价        | 元/吨  | 日  | 5077  | 5009  | -68  | -1.3%  | 87%   |
|             | 09收盘价        | 元/吨  | 日  | 4842  | 4789  | -53  | -1.1%  | 87%   |
|             | 01基差         | 元/吨  | 日  | 256   | 233   | -23  | -9.0%  | 83%   |
|             | 05基差         | 元/吨  | 日  | 118   | 98    | -20  | -16.9% | 77%   |
|             | 09基差         | 元/吨  | 日  | 353   | 318   | -35  | -9.9%  | 85%   |
|             | 05-09价差      | 元/吨  | 日  | 235   | 220   | -15  | -6.4%  | 8%    |
|             | 09-01价差      | 元/吨  | 日  | -97   | -85   | 12   | 12.4%  | 67%   |
|             | 01-05价差      | 元/吨  | 日  | -138  | -135  | 3    | 2.2%   | 70%   |
| 乙二醇负荷和库存    | 煤开工负荷        | %    | 周  | 56    | 54    | -2   | -3.4%  | 67%   |
|             | 整体开工负荷       | %    | 周  | 72    | 69    | -3   | -4.1%  | 82%   |
|             | 库存(CCFEI)    | 万吨   | 周  | 58    | 56    | -2   | -2.8%  | 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%    |

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。另外，PX供需好转，加工费扩张有望延续，PTA成本支撑较强。短期对PTA偏强对待。

乙二醇供给端新产能投产利空在4-5月有集中释放预期，产业链情绪较为悲观，基差表现较弱。由于远期供给过剩压力太大，MEG反弹乏力。以反弹空远月思路为主。

短纤终端逢低补库但由于订单情况并未明显好转，且5-6处需求淡季，预计下游补库不具备持续性。长期来看，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。

**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。