

## 山金期货化工板块日报

更新时间：2023年02月20日08时46分

### 聚酯

| 数据类别        | 指标                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 单位   | 最新     | 较上日   |         | 较上周   |         |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------|-------|---------|-------|---------|
| PTA期现货价格及月差 | PTA现货价格内盘                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 元/吨  | 5440   | -20   | -0.37%  | -10   | -0.18%  |
|             | PTA主力合约结算价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 元/吨  | 5476   | -10   | -0.18%  | -26   | -0.47%  |
|             | PTA期现货基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 元/吨  | -36    | -10   |         | 16    |         |
|             | PTA期货9-1价差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 元/吨  | -10    | 0     |         | 4     |         |
| MEG期现货价格及月差 | MEG现货内盘                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 元/吨  | 4145   | -20   | -0.48%  | 105   | 2.60%   |
|             | MEG主力合约结算价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 元/吨  | 4231   | -21   | -0.49%  | 96    | 2.32%   |
|             | MEG期现货基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 元/吨  | -86    | 1     |         | 9     |         |
|             | MEG期货9-1价差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 元/吨  | -53    | 0     |         | 30    |         |
| PF期现货价格及月差  | PF1.4D直纺涤短                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 元/吨  | 7080   | 5     |         | 30    |         |
|             | PF主力合约结算价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 元/吨  | 7094   | 14    | 0.20%   | -34   | -0.48%  |
|             | PF期现货基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 元/吨  | -14    | -9    |         | 64    |         |
|             | PF期货9-1价差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 元/吨  | -50    | 0     |         | -6    |         |
| 上游价格与价差     | Brent                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 美元/桶 | 83     | -2.14 | -2.51%  | -3.39 | -3.92%  |
|             | CFR日本石脑油                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 美元/吨 | 713.25 | -7.25 | -1.01%  | -5.38 | -0.75%  |
|             | FOB韩国MX                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 美元/吨 | 915    | 0     | 0       | 0     | 0       |
|             | CFR台湾PX                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 美元/吨 | 1024   | 0     | 0       | -6    | -0.58%  |
|             | 石脑油-BRENT                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 美元/吨 | 103    | 8     |         | 20    |         |
|             | PX-MX                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 美元/吨 | 109    | 0     |         | -6    |         |
| 聚酯产业链利润     | PTA现货加工费                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 元/吨  | 112    | -32   | -22.09% | -40   | -26.21% |
|             | MEG内盘现金流                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 元/吨  | -1175  | -82   | 7.48%   | -97   | 9.03%   |
|             | MEG石脑油制外盘利润                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 美元/吨 | -216   | 1     | -0.40%  | 11    | -5.00%  |
|             | 短纤利润                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 元/吨  | 140    | 29    | 25.85%  | 3     | 2.47%   |
| 品种价差        | 短纤-PTA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 元/吨  | 2429   | 22    |         | 39    |         |
|             | 棉花-短纤                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 元/吨  | 8516   | -16   |         | -354  |         |
| 轻纺城市市场成交量   | 轻纺城的成交量                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 吨    | 1002   | 106   | 11.83%  | 275   | 37.83%  |
| 仓单          | PTA期货仓单                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 手    | 64778  | -3639 | -5.32%  | 30192 | 87.30%  |
|             | MEG期货仓单                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 手    | 16607  | 0     | 0       | -1600 | -8.79%  |
|             | PF期货仓单                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 手    | 10810  | 881   | 8.87%   | 881   | 8.87%   |
| 基本面概述       | PTA: 原油宽幅震荡, 成本端支撑一般, PXN高位回落, PTA估值中性, 加工差持续压缩, 市场供大于求, 基差偏稳, 下游需求缓慢提升, 聚酯行业开工负荷在72%左右, 终端织造负荷提升至59%, 宏观情绪面炒作结束, 当前是需求端主导, 短期或低位震荡。MEG: 近期装置变动较多, 供应压力仍存, 2月16日, 华东乙二醇主要库区库存统计在100.25万吨, 较2月9日减少1.86万吨。节后下游恢复, 港口发货略有好转, 华东主港库存有所降低。需求方面, 下游聚酯装置陆续重启恢复, 需求准好, 煤化工大部分亏损, 估值较低, 可尝试逢低做多。PF:成本支撑走弱, 叠加需求还未大幅改善, 江浙织机、加弹开工低位, 预计短期跟随成本波动。 |      |        |       |         |       |         |
| 操作建议        | PTA:空单持有或尝试做多加工差, MEG:逢低多, PF: 观望                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |      |        |       |         |       |         |

### PVC

| 数据类别       | 指标              | 单位   | 最新    | 较上日 |        | 较上周   |        |
|------------|-----------------|------|-------|-----|--------|-------|--------|
| PVC现货价格及价差 | PVC现货华东(电石法)    | 元/吨  | 6335  | 15  | 0.24%  | 30    | 0.48%  |
|            | PVC现货华南(电石法)    | 元/吨  | 6385  | 20  | 0.31%  | 55    | 0.87%  |
|            | PVC现货华北(电石法)    | 元/吨  | 6235  | 0   | 0      | 40    | 0.65%  |
|            | PVC现货华东(乙烯法)    | 元/吨  | 6540  | 115 | 1.79%  | -235  | -3.47% |
|            | PVC CFR 东南亚(周度) | 美元/吨 | 921   | ——  |        | 4     | 0.44%  |
|            | PVC主力合约结算价      | 元/吨  | 6343  | 12  | 0.19%  | 114   | 1.83%  |
|            | PVC期现货基差        | 元/吨  | -8    | 3   |        | -84   |        |
|            | PVC期货9-1价差      | 元/吨  | 37    | -3  |        | -6    |        |
| 品种价差       | 乙-电价差           | 元/吨  | 205   | 100 |        | -265  |        |
|            | 华南-华东价差 (电石)    | 元/吨  | 50    | 5   |        | 25    |        |
|            | 华东-华北价差 (电石)    | 元/吨  | 100   | 15  |        | -10   |        |
| 上游价格       | 华北电石到货          | 元/吨  | 4100  | -50 | -1.20% | -180  | -4.21% |
|            | 西北电石到货          | 元/吨  | 3800  | -50 | -1.30% | -230  | -5.71% |
| 开工率        | PVC整体开工率 (周度)   | %    | 80.09 | ——  |        | 1.1   | 1.34%  |
| 库存         | 华南华东样本库存 (周度)   | 万吨   | 43.78 | ——  |        | -0.66 | -1.49% |
| 仓单         | PVC注册仓单量        | 手    | 7100  | 0   | 0      | 1339  | 23.24% |

|       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基本面概述 | 电石开工处于较高水平，整体供应量充足，成本有所下移。PVC目前供应端稳步提升，周整体开工负荷率80.09%，环比提升1.06个百分点。基差报盘暂无优势，下游采购积极性不高，市场整体成交气氛偏淡。5型电石料，华东主流现汇自提6280-6350元/吨，华南主流现汇自提6300-6330元/吨，河北现汇送到6190-6250元/吨，山东现汇送到6280-6320元/吨。下游需求继续回升，制品企业原料库存较高，采购积极性较弱，截至2月17日，华东及华南样本仓库总库存43.78万吨，较上一期减少1.49%，同比增24.30%。库存端有所改善。当前出口窗口微服打开，但维持常规量，不足以提振需求，PVC整体估值中性，短期维持低位，中长期或偏强震荡。 |
| 操作建议  | 观望                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

## 甲醇

| 数据类别      | 指标             | 单位   | 最新    | 较上日  |        | 较上周   |         |
|-----------|----------------|------|-------|------|--------|-------|---------|
| 甲醇现货价格及价差 | 甲醇现货（江苏）       | 元/吨  | 2695  | -10  | -0.37% | 15    | 0.56%   |
|           | 甲醇现货(内蒙古)      | 元/吨  | 2135  | -5   | -0.23% | -545  | -20.34% |
|           | 甲醇现货(山东南部)     | 元/吨  | 2785  | 0    | 0      | 0     | 0       |
|           | 甲醇现货(山东中部)     | 元/吨  | 2550  | 0    | 0      | 0     | 0       |
|           | 甲醇 CFR中国主港(周度) | 美元/吨 | 322.5 | —    |        | 0     | 0       |
|           | 甲醇主力合约结算价      | 元/吨  | 2572  | 8    | 0.31%  | -43   | -1.64%  |
|           | 甲醇期货基差（江苏）     | 元/吨  | 123   | -18  |        | 58    |         |
|           | 甲醇期货9-1价差      | 元/吨  | -70   | 0    |        | -4    |         |
| 区域价差      | 山东-内蒙          | 元/吨  | 650   | 5    |        | 545   |         |
|           | 江苏-山东          | 元/吨  | -90   | -10  |        | 15    |         |
|           | 江苏-内蒙          | 元/吨  | 560   | -5   |        | 560   |         |
| 库存        | 华东港口库存（周度）     | 万吨   | 41.6  |      |        | -0.90 | -2.12%  |
|           | 华南港口库存（周度）     | 万吨   | 13.9  | —    |        | -1.42 | -9.27%  |
| 仓单        | 甲醇注册仓单量        | 手    | 10721 | -300 | -2.72% | 3542  | 49.34%  |

|       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基本面概述 | 煤炭价格持续走弱，成本支撑不佳，西南天然气陆续装置重启，甲醇装置开工率小幅回升，截至2月16日，国内甲醇整体装置开工负荷为66.66%，较上周下跌1.63个百分点，较去年同期下跌2.72个百分点；甲醇利润明显修复，后期部分装置计划重启叠加宁夏宝丰240万吨/年装置投产，供应预计维持宽松。现货成交依旧寡淡，本周四，国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在80.25%，较上周上涨0.55个百分点。国内CTO/MTO装置整体开工有所回升。利润维持低位，兴兴 MTO 装置重启但负荷偏低，沿海地区甲醇库存在76.4万吨，环比下降2.08万吨，跌幅在2.65%，同比下降6.2%。综合来看，供应增加，需求较弱叠加成本塌陷，预计甲醇延续弱势。正套或空单持有。 |
| 操作建议  | 5-9正套或空单持有。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

## 产业资讯

本周PVC上游开工略增，下游需求继续回升，制品企业原料库存较高，价格上涨后采购积极性转弱，本周仓库停装现象减少，后续关注库存的进一步变化情况，本周库存暂时去库。截至2月17日华东样本库存34.52万吨，较上一期减少2.04%，同比增17.61%，华南样本库存9.26万吨，较上一期增加0.65%，同比增57.75%。华东及华南样本仓库总库存43.78万吨，较上一期减少1.49%，同比增24.30%。

短纤现货价格窄幅波动，下游及贸易商谨慎观望，短纤工厂产销回落。市场主流产销在50.75%，具体数据：70%，20%，30%，15%，80%，20%，110%，50%，110%，20%。

中石化华中地区2月PX挂牌价格执行8500元/吨，1月承兑结算价格为7670元/吨。旗下洛阳石化PX年产能22.5万吨，现负荷7成附近。

作者：朱美侠  
期货从业资格证号：F3049372  
投资咨询从业资格证号：Z0015621  
电话：021-20627563  
邮箱：zhumeixia@sd-gold.com

审核：曹有明  
期货从业资格证号：F3038998  
投资咨询从业资格证号：Z0013162  
电话：021-20627258  
邮箱：caoyouming@sd-gold.com

## 免责声明：

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。