

山金期货化工板块日报

更新时间：2023年03月27日08时57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 | 6140 | 100 | 1.66% | 375 | 6.50% |
| | PTA主力合约结算价 | 元/吨 | 5934 | 78 | 1.33% | 324 | 5.78% |
| | PTA期现货基差 | 元/吨 | 206 | 22 | | 51 | |
| | PTA期货9-1价差 | 元/吨 | 174 | 6 | | 118 | |
| MEG期现货价格及月差 | MEG现货内盘 | 元/吨 | 4020 | -30 | -0.74% | -5 | -0.12% |
| | MEG主力合约结算价 | 元/吨 | 4032 | -26 | -0.64% | -12 | -0.30% |
| | MEG期现货基差 | 元/吨 | -12 | -4 | | 7 | |
| | MEG期货9-1价差 | 元/吨 | -43 | 18 | | -2 | |
| PF期现货价格及月差 | PF1.4D直纺涤短 | 元/吨 | 7260 | 10 | | 210 | |
| | PF主力合约结算价 | 元/吨 | 7328 | 26 | 0.36% | 284 | 4.03% |
| | PF期现货基差 | 元/吨 | -68 | -16 | | -74 | |
| | PF期货9-1价差 | 元/吨 | 26 | -14 | | 26 | |
| 上游价格与价差 | Brent | 美元/桶 | 74.59 | -0.91 | -1.21% | 1.82 | 2.50% |
| | CFR日本石脑油 | 美元/吨 | 649 | 2.50 | 0.39% | 18.00 | 2.85% |
| | FOB韩国MX | 美元/吨 | 951 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | CFR台湾PX | 美元/吨 | 1085 | 0 | 0 | 38 | 3.63% |
| | 石脑油-BRENT | 美元/吨 | 101 | 9 | | 5 | |
| | PX-MX | 美元/吨 | 134 | 0 | | 38 | |
| 聚酯产业链利润 | PTA现货加工费 | 元/吨 | 514 | 113 | 28.23% | 219 | 74.41% |
| | MEG内盘现金流 | 元/吨 | -1494 | -16 | 1.09% | 67 | -4.30% |
| | MEG石脑油制外盘利润 | 美元/吨 | -175 | -3 | 1.76% | -17 | 10.49% |
| | 短纤利润 | 元/吨 | -236 | -65 | 38.29% | -109 | 85.48% |
| 品种价差 | 短纤-PTA | 元/吨 | 2010 | -76 | | -111 | |
| | 棉花-短纤 | 元/吨 | 7954 | -4 | | -339 | |
| 轻纺城市市场成交量 | 轻纺城的成交量 | 吨 | 892 | -78 | -8.04% | 46 | 5.44% |
| 仓单 | PTA期货仓单 | 手 | 21302 | -1462 | -6.42% | -5995 | -21.96% |
| | MEG期货仓单 | 手 | 12628 | -32 | -0.25% | 1648 | 15.01% |
| | PF期货仓单 | 手 | 12610 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 基本面概述 | PTA: 原油低位反弹, 东营威联PX停车, PX延续上行, 成本有支撑。PTA估值中性, 恒力惠州PTA250万吨3月19日出料, 加工差中性, 流通货源减少, 基差大幅走强, 下游需求一般, 聚酯行业开工负荷在82%左右, 终端织造负荷提升至70%, 短期或延续强势, 但上行空间有限。MEG: 新装置投产, 叠加前期检修装置重启, 短期供应承压。据隆众统计, 3月23日华东主港乙二醇库存103.21万吨, 较3月20日累库1.35万吨。需求方面, 下游聚酯部分减产, 短期或偏弱震荡。PF:江浙织机、加弹开工基本稳定, 订单不佳, 库存增加, 但上游成本上涨, 预计短期跟随成本波动。 | | | | | | |
| 操作建议 | PTA:逢高空, MEG:观望, 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 | 6120 | 0 | 0 | -65 | -1.05% |
| | PVC现货华南(电石法) | 元/吨 | 6165 | 0 | 0 | -45 | -0.72% |
| | PVC现货华北(电石法) | 元/吨 | 6050 | 0 | 0 | -50 | -0.82% |
| | 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 | 818 | —— | | -41 | -4.77% |
| | PVC主力合约结算价 | 元/吨 | 6075 | 6 | 0.10% | -95 | -1.54% |
| | PVC期现货基差 | 元/吨 | 45 | -6 | | 30 | |
| | PVC期货9-1价差 | 元/吨 | 63 | 11 | | 11 | |
| 品种价差 | 乙-电价差 | 元/吨 | 420 | 115 | | -170 | |
| | 华南-华东价差(电石) | 元/吨 | 45 | 0 | | 20 | |
| | 华东-华北价差(电石) | 元/吨 | 70 | 0 | | -15 | |
| 上游价格 | 华北电石到货 | 元/吨 | 3780 | 0 | 0 | -70 | -1.82% |
| | 西北电石到货 | 元/吨 | 3350 | 0 | 0 | -300 | -8.22% |
| 开工率 | PVC整体开工率(周度) | % | 77.14 | —— | | -1.9 | -2.40% |
| 库存 | 华南华东样本库存(周度) | 万吨 | 44.59 | —— | | -0.83 | -1.83% |
| 仓单 | PVC注册仓单量 | 手 | 3203 | -172 | -5.10% | -2251 | -41.27% |

| | |
|--------------|---|
| 基本面概述 | 煤炭价格回落，兰炭部分降负荷，电石价格小幅调整。本周PVC整体开工负荷率77.14%，环比下降1.9%，点价货源优势有所转弱。5型电石料，华东主流现汇自提5960-6100元/吨，华南主流现汇自提6050-6150元/吨，河北现汇送到5950-6060元/吨，山东现汇送到5950-6050元/吨。本周国内PVC行业开工负荷率整体略降，开工负荷率79.04%，环比下降0.04个百分点。下游订单改善不明显，需求仍看不到特别大的潜力，终端刚需采购，另外出口订单也陆续交付，库存继续下降。截至3月24日华东及华南样本仓库总库存44.59万吨，较上一期减少1.83%，同比增35.61%。在大V估值不高的情况下，预计V短期或低位震荡，中长期市场受地产改善预期影响驱动向上。 |
| 操作建议 | 逢低做多 |

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 | 2585 | -25 | -0.96% | -15 | -0.58% |
| | 甲醇现货(内蒙古) | 元/吨 | 2320 | 0 | 0 | -280 | -10.77% |
| | 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 | 312.5 | — | | 5 | 1.63% |
| | 甲醇主力合约结算价 | 元/吨 | 2502 | -19 | -0.75% | 1 | 0.04% |
| | 甲醇期货基差(江苏) | 元/吨 | 83 | -6 | | -16 | |
| | 甲醇期货9-1价差 | 元/吨 | -63 | -20 | | 6 | |
| 区域价差 | 山东-内蒙 | 元/吨 | 465 | 0 | | 280 | |
| | 江苏-山东 | 元/吨 | -200 | -25 | | -15 | |
| | 江苏-内蒙 | 元/吨 | 265 | -25 | | 265 | |
| 库存 | 华东港口库存(周度) | 万吨 | 34.4 | | | -0.80 | -2.27% |
| | 华南港口库存(周度) | 万吨 | 11.04 | — | | -0.96 | -8.00% |
| 仓单 | 甲醇注册仓单量 | 手 | 9864 | -200 | -1.99% | -1153 | -10.47% |

| | |
|--------------|---|
| 基本面概述 | 煤炭价格调整令成本支撑偏弱。春检逐步开启，但不及市场预期，截至3月23日，国内甲醇整体装置开工负荷为69.86%，较上周上涨1.37个百分点，较去年同期下跌3.10个百分点；5-9月差升水幅度扩大，基差偏高，甲醇利润明显修复。伊朗装置基本回归，非伊货源充足，进口压力将逐步增加。国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在80.01%，较上周上涨2.33个百分点。近期传统下游有所回升，需求端MTO利润仍处低位。截至3月23日沿海地区甲醇库存存在73.66万吨，环比上涨1.26万吨，涨幅为1.74%，同比下降11.04%。港口期现联动走高，近端流通量趋紧仍对港口市场有一定支撑。关注成本端下移所带来的风险，综合来看，短期基本面一般，预计甲醇偏弱震荡。 |
| 操作建议 | 5-9反套 |

产业资讯

本周PVC上游开工下降，供应端有所减产，终端刚需采购，另外出口订单也陆续交付，库存继续下降。截至3月24日华东样本库存35.58万吨，较上一期下降1.39%，同比增35.54%，华南样本库存9.01万吨，较上一期减少3.53%，同比增35.90%。华东及华南样本仓库总库存44.59万吨，较上一期减少1.83%，同比增35.61%。

本周国内PVC行业开工负荷率继续下降，本周有两家新增检修企业，部分前期检修企业延续至本周；除此之外，部分生产企业存在降负荷现象。据卓创资讯数据显示，本周PVC整体开工负荷率77.14%，环比下降1.9个百分点；其中电石法PVC开工负荷率74.76%，环比下降2.61个百分点；乙烯法PVC开工负荷率85.3%，环比增加0.52个百分点。

富海集团旗下东营威联化学有限公司，一期PX年产能100万吨，负荷9成运行，计划4月2日停车检修；二期项目PX年产能100万吨，2022年11月2日产出PX合格品，目前进入降负荷进程，预计将于3月27日停车，两套装置检修时间将持续至5月底。

近日欧美甲醇市场弱势调整。欧洲当地参考价格在332-333欧元/吨；美国甲醇参考88-90美分/加仑。

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

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。