



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

聚酯周报

2023年7月14日



山金期货有限公司

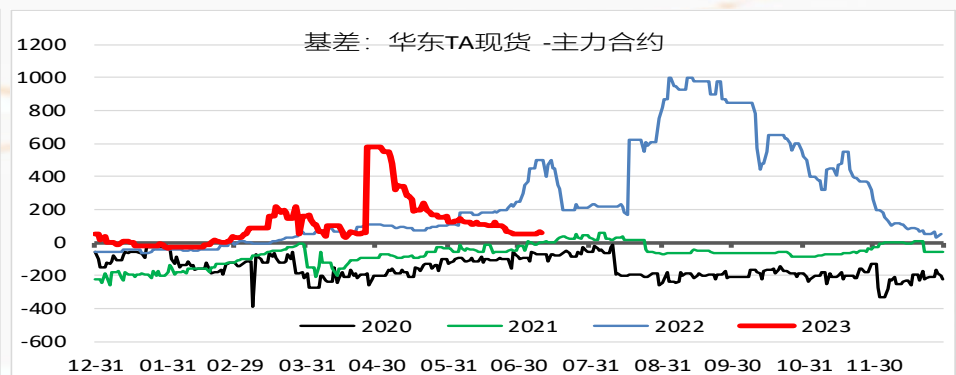
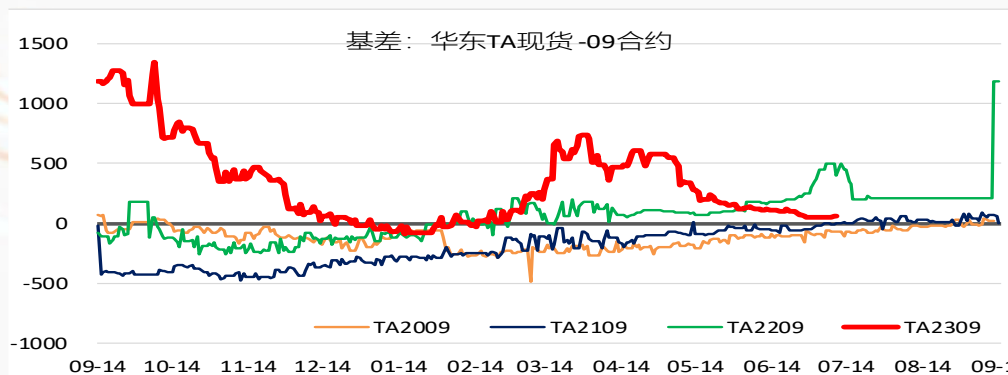
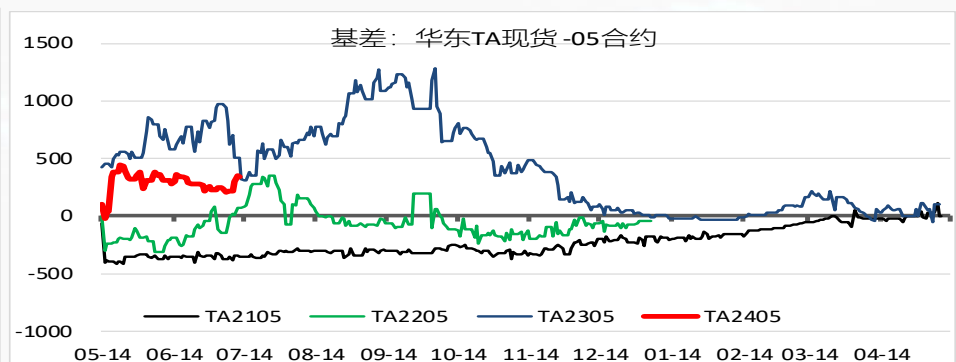
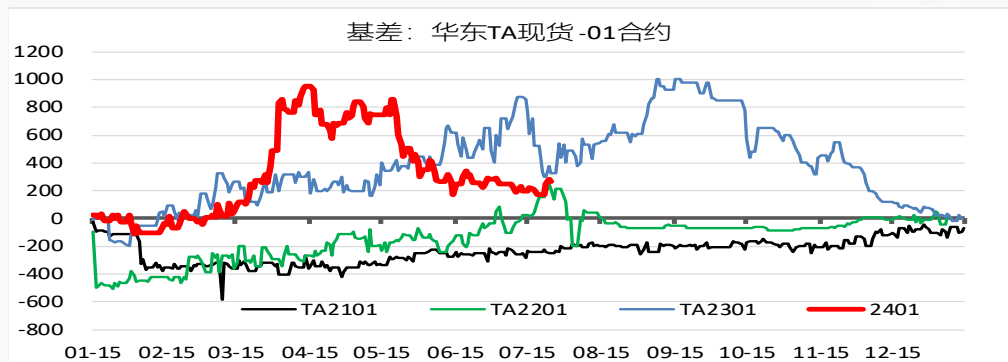
SHANDONG GOLD FUTURES

1.1 PTA基本面逻辑梳理及策略建议

主要指标	现实情况及市场预期	定性	未来的发展变化	定性
供应	PTA现货供应减少，上游检修降负增加，后期供应或增加	偏空	中长期来看，PTA进入新一轮投产投放期，供应总体过剩	偏空
需求	聚酯利润有所回落，但开工维持高位，终端织机开机率小幅提升，订单一般。	中性偏多	23年整体纺织预计低迷，出口萎靡，聚酯景气度下降	偏空
库存	厂库与社会库存减少，7月预计紧平衡	中性	三季度预计紧平衡	中性
加工费	加工差中性，近期在370元/吨附近	中性	300-600区间震荡	中性
基差	主力合约基差稳定，后期或继续走弱	偏空	供应过剩或加剧，基差或持续回落	偏空
多空主要矛盾及转化	综合来看：原油偏强运行，PX价格跟随上行，同时PX-NAP加工差高位，后期有压缩空间，成本支撑较强。TA检修增加，开工下降，下游聚酯利润转弱，高负荷存疑，织造需求跟进不足需求无亮点，但金九银十预期还在，预计短期PTA震荡偏强。			
结论	1.方向：短期偏强运行，中长线依旧不佳 2.近-远月价差：有走强趋势 3.基差：走弱			
策略建议	1.单边：09合约观望 2.跨期：正套继续持有 3.期现：观望			
风险分析	油价大幅上行，终端改善			

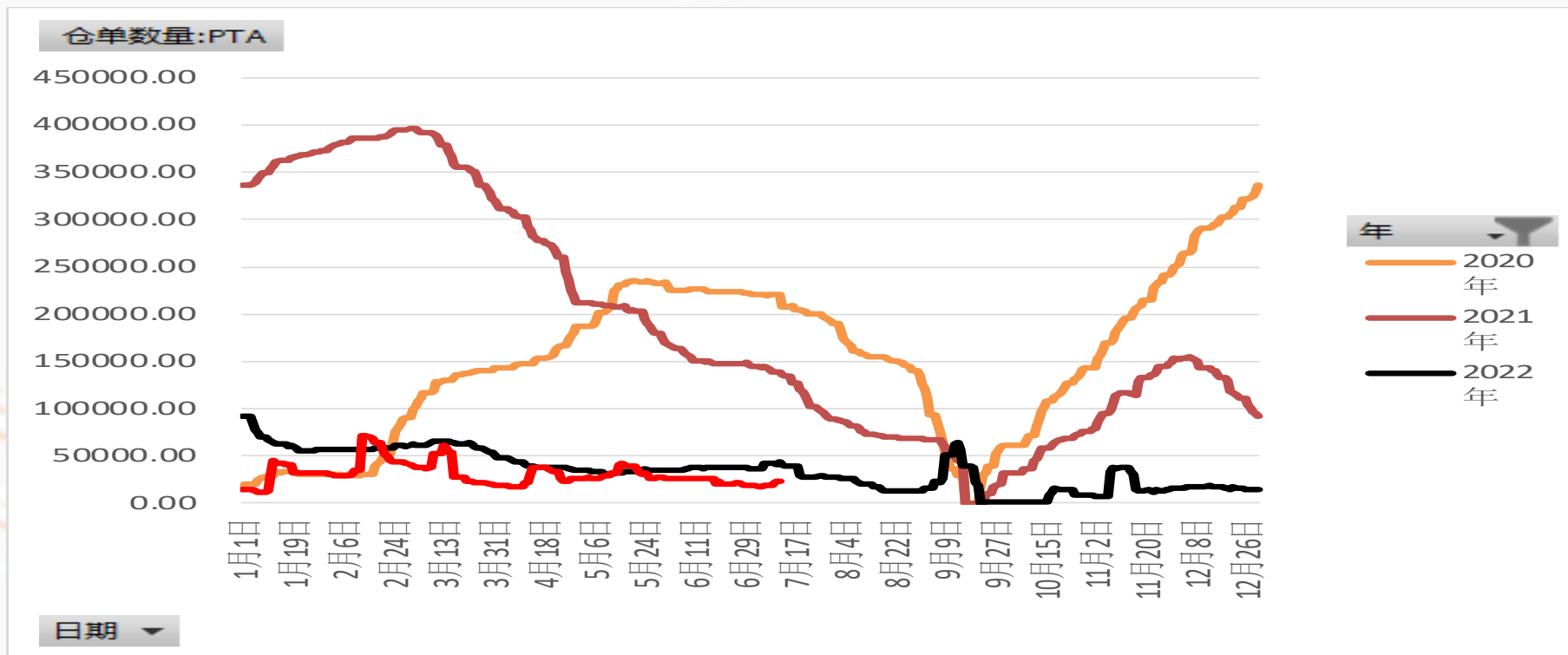
1.2 供应稳定，09基差窄幅波动

指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	252.0	208.0	173.0	657.0	328.0	44.00	79.00	-405.00	-76.00
05合约基差	324.0	242.0	225.0	185.0	396.0	82.00	99.00	139.00	-72.00
09合约基差	60.0	50.0	125.0	-21.0	1282.0	10.00	-65.00	81.00	-1,222.00
主力合约基差	60.0	50.0	125.0	40.0	330.0	10.00	-65.00	20.00	-270.00



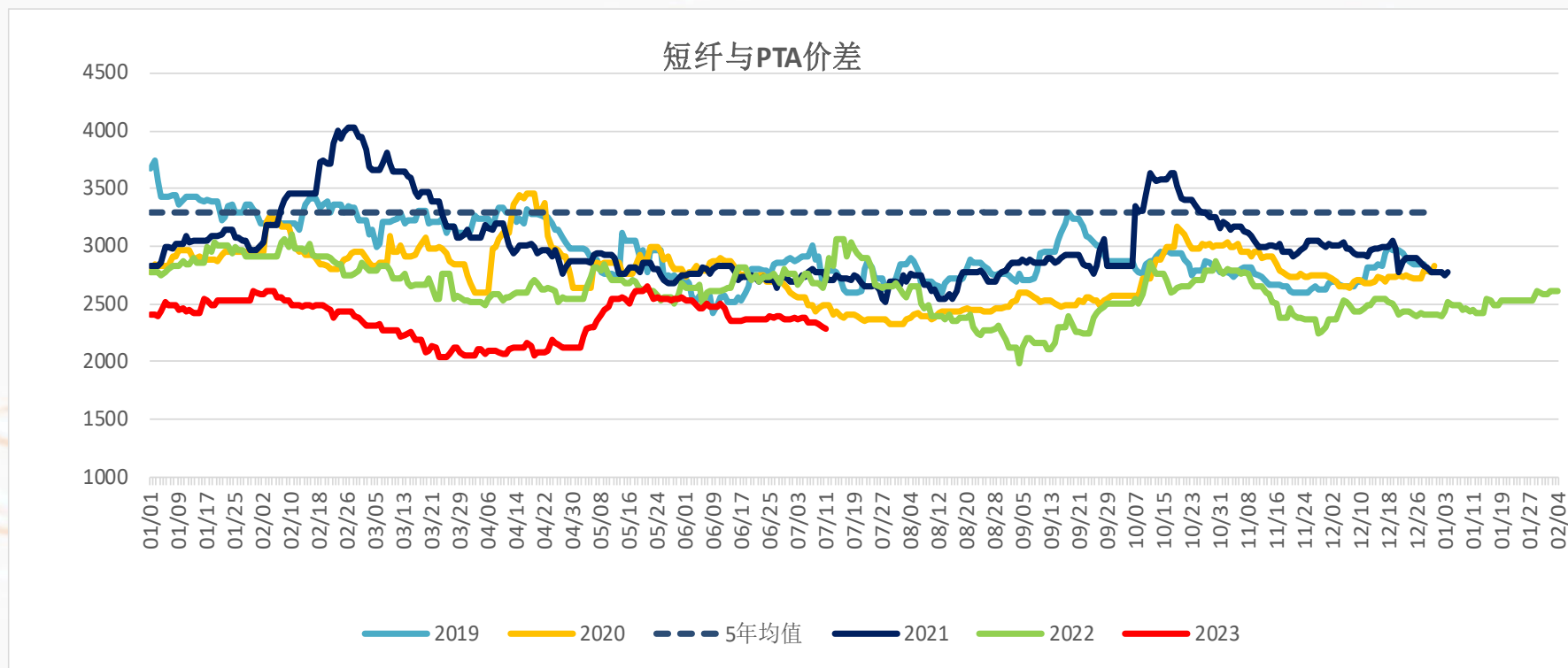
1.3 基差走弱，TA期货仓单小幅增加

➤ 截至7月12日，期货仓单2.24万张，折算11.2万吨。



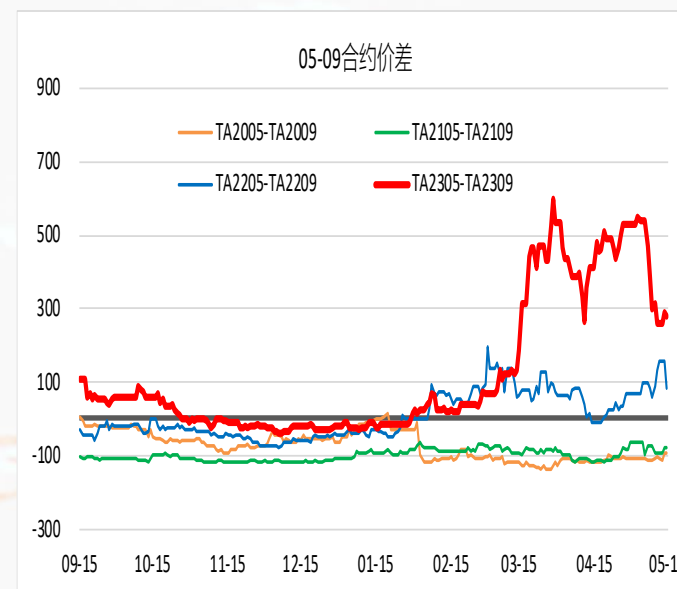
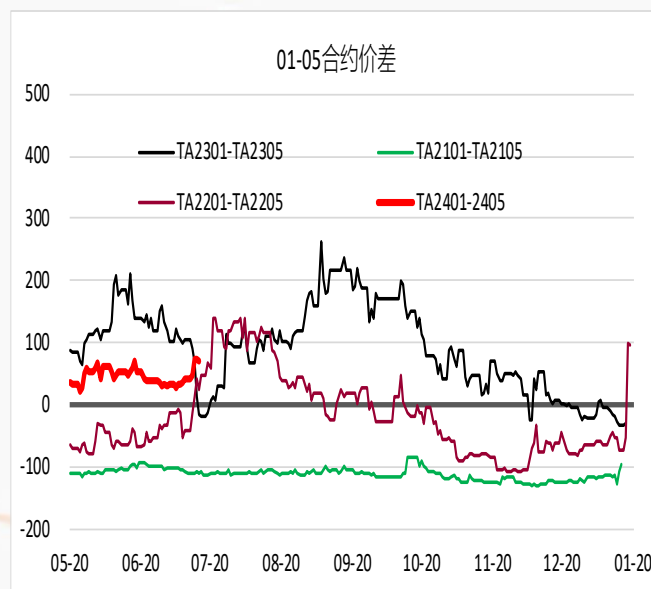
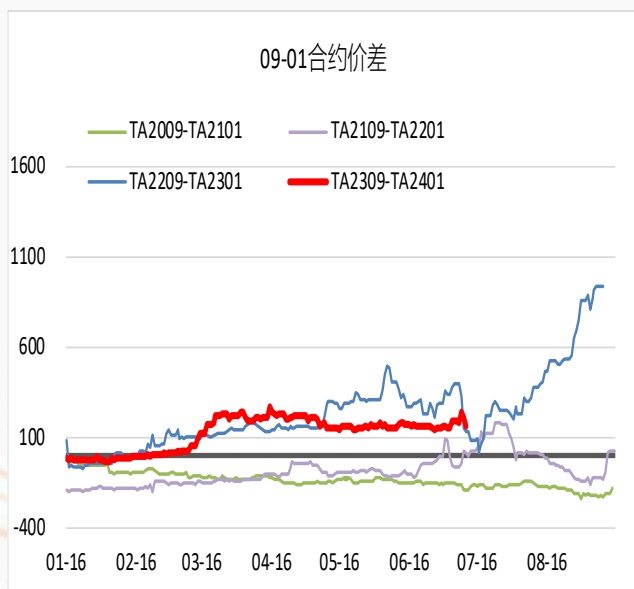
1.4 短纤与PTA价差弱勢震荡

➤ 本周短纤与PTA价差价偏弱震荡，截至目前2288元/吨，预计短期或继续走弱。



1.5 TA9-1月间价差大幅上涨

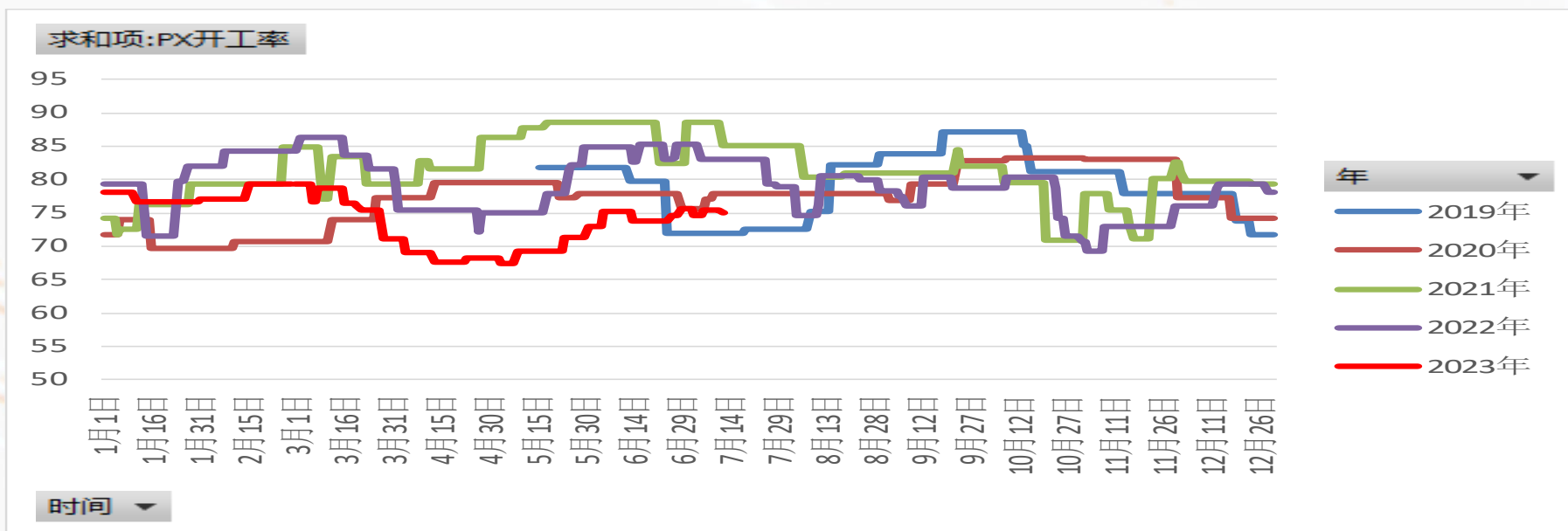
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	244.0	152.0	146.0	208.0	154.0	92.00	98.00	36.00	90.00
01-05合约价差	70.0	42.0	58.0	-628.0	-16.0	28.00	12.00	698.00	86.00
05-09合约价差	-230.0	-228.0	-236.0	414.0	-112.0	-2.00	6.00	-644.00	-118.00



数据来源: Wind, 山金投资咨询

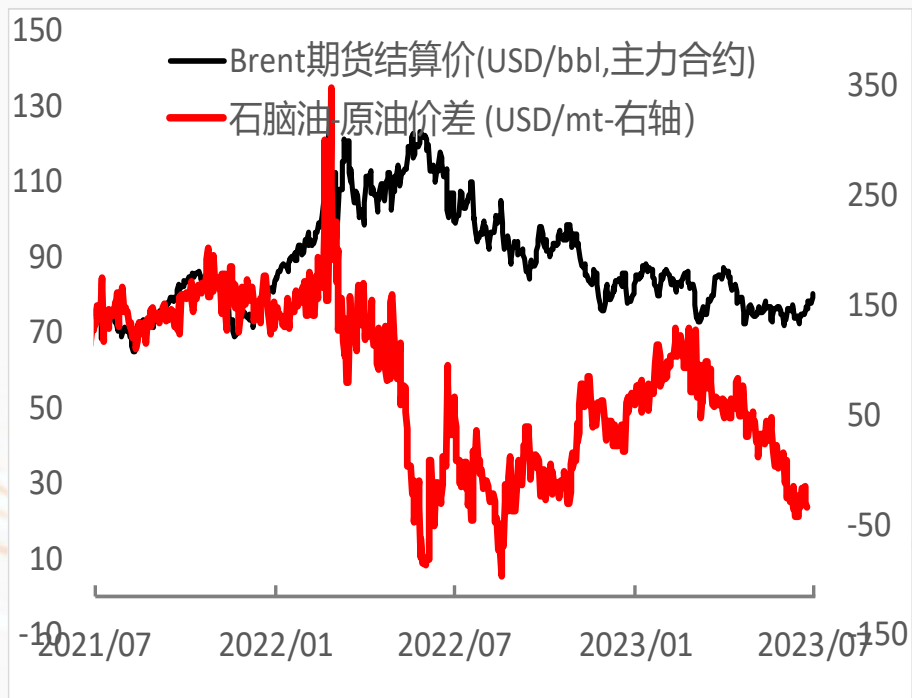
2.1 PX供应稳定，PX存在边际累库预期

- ▶ 本周国内PX开工75.37%，基本持平。
- ▶ 下周国内PX供应量将相对稳定。乌石化100万吨装置洛阳石化22.5万吨装置、海南一期60万吨装置、福海创160万吨装置仍将处于停车状态，中海油二期150万吨新增装置仍处于稳定负荷阶段；亚洲地区装置运行亦较为平稳。



2.2 PX加工差维持高位

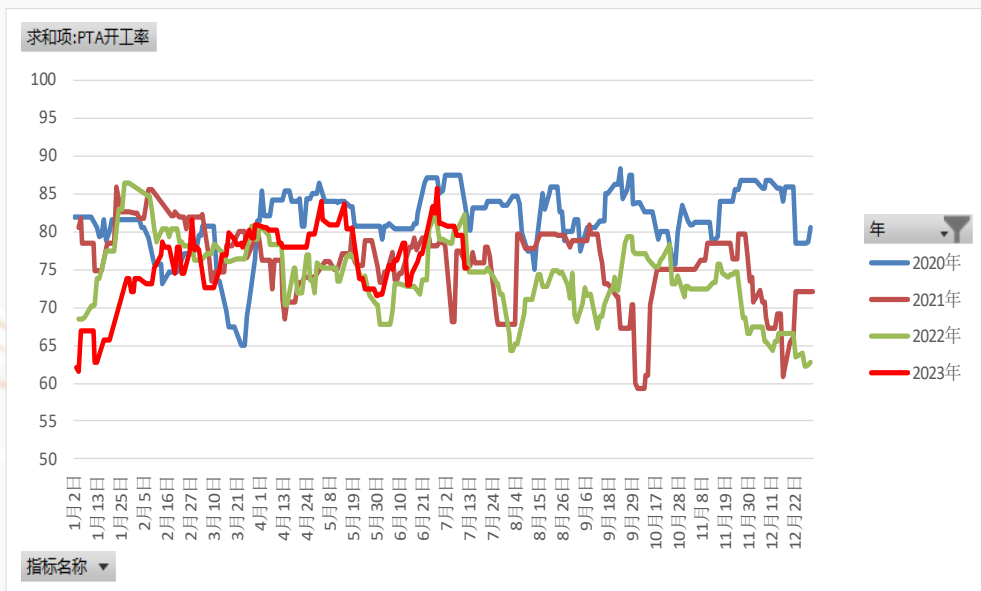
- 本周PX-石脑油价差稳定，截至7月12日PX-NAP价差在445美元/吨，后期或小幅回落。
- 本周石脑油与布伦特价差均值-8美元/吨，大幅上升。



3.1 PTA开工大幅下降，供应缩减

- 本周PTA开工下降，平均开工在77.27%（-3.6%）。
- 下周福海创450万吨PTA装置计划重启，恒力惠州250万吨新装置尚需关注是否官宣试车消息，另外逸盛新材料330万吨装置结束碱洗将提负荷，海南逸盛200万吨装置也可能提负荷，预估PTA供应增多。

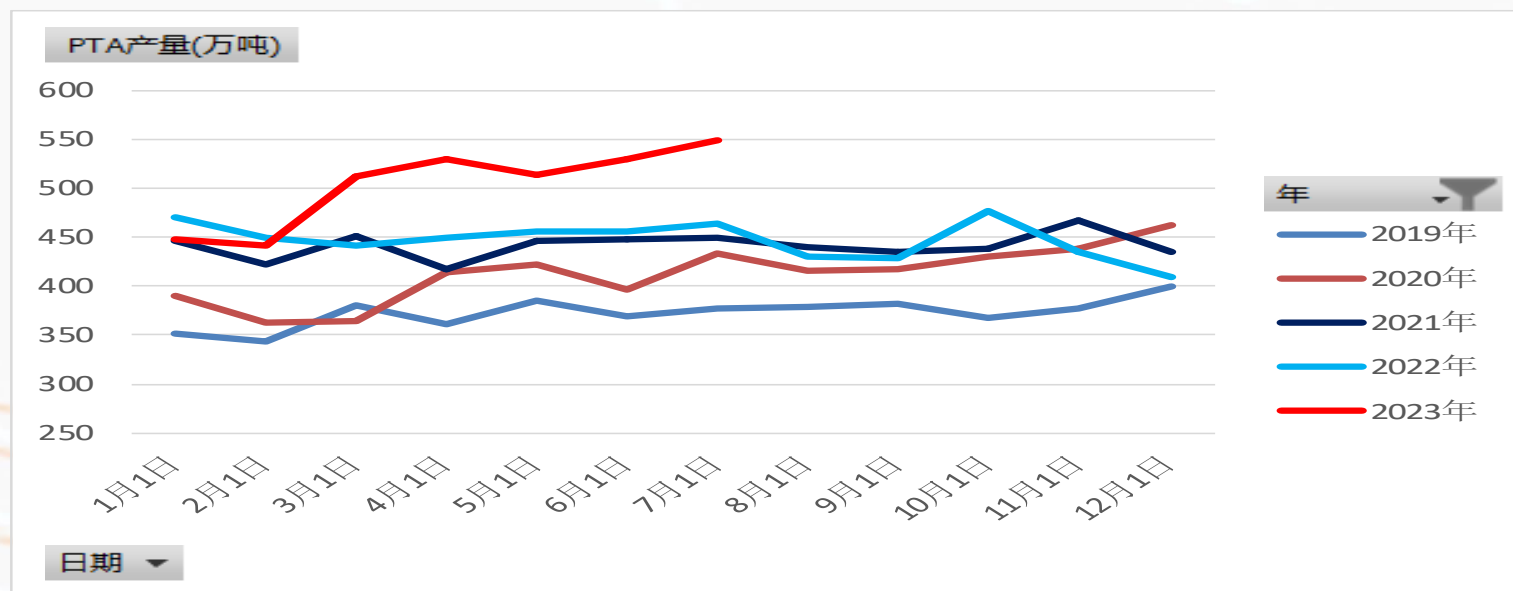
PTA 开工率 (%)



近期国内PTA装置检修计划

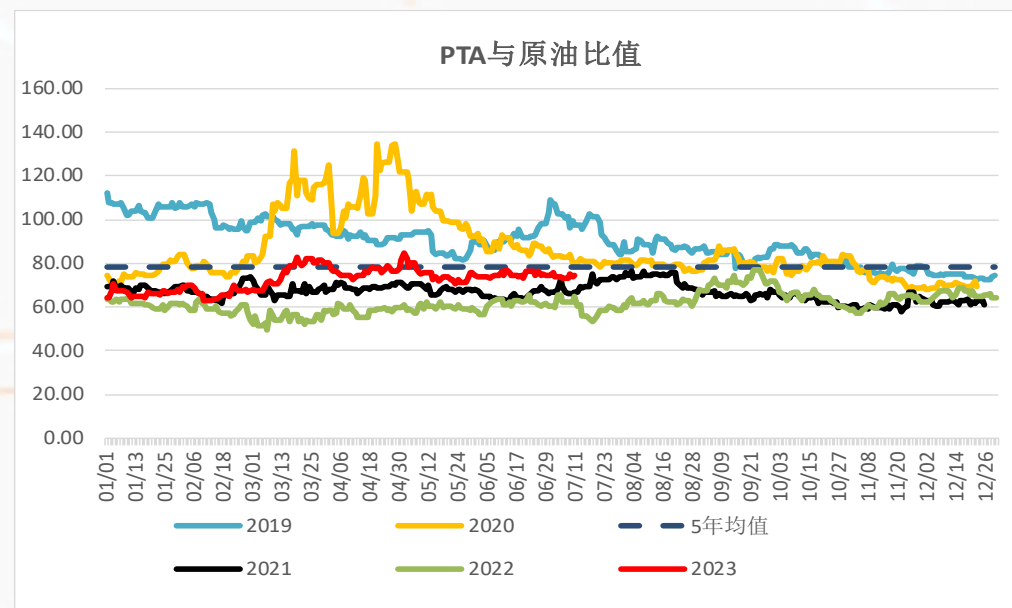
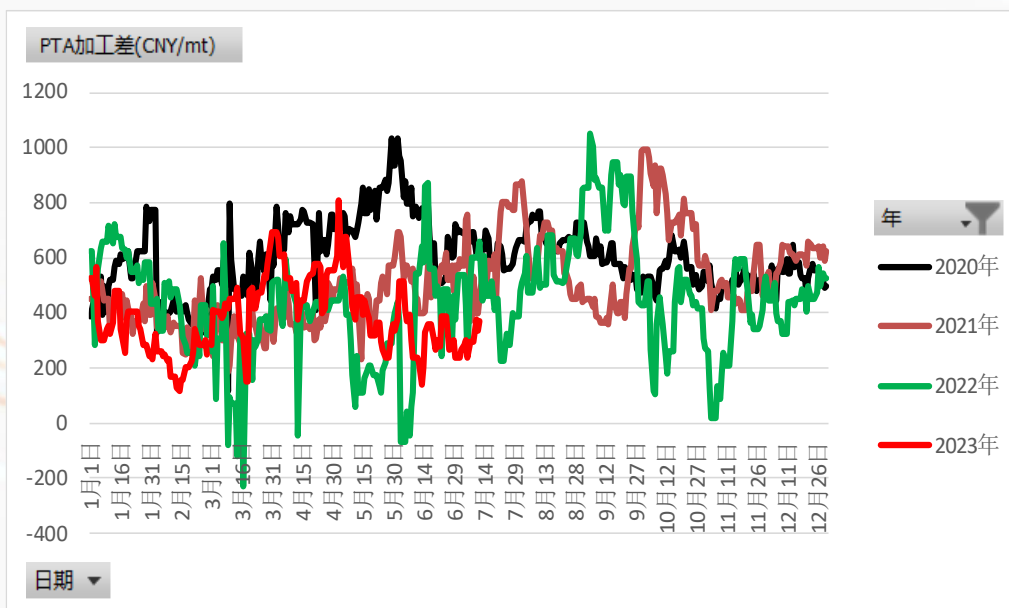
企业	企业总规模 (万吨/年)	检修规模 (万吨/年)	检修开始时间	检修结束时间
虹港石化	390	150	2022年3月16日	待定
扬子石化	100	65	2022年12月2日	待定
洛阳石化	32.5	32.5	2023年3月3日	待定
仪征化纤	100	35	2023年4月13日	待定
中泰	120	120	2023年5月7日	2023年7月17日
福海创	450	450	2023年6月29日	2023年7月20日
海伦石化	240	120	2023年7月2日	待定
独山能源	440	220	待定	待定
嘉兴石化	370	150	2023年7月10日	检修2周

3.2 2023年6月TA产量在530万吨，7月预计在550万吨。



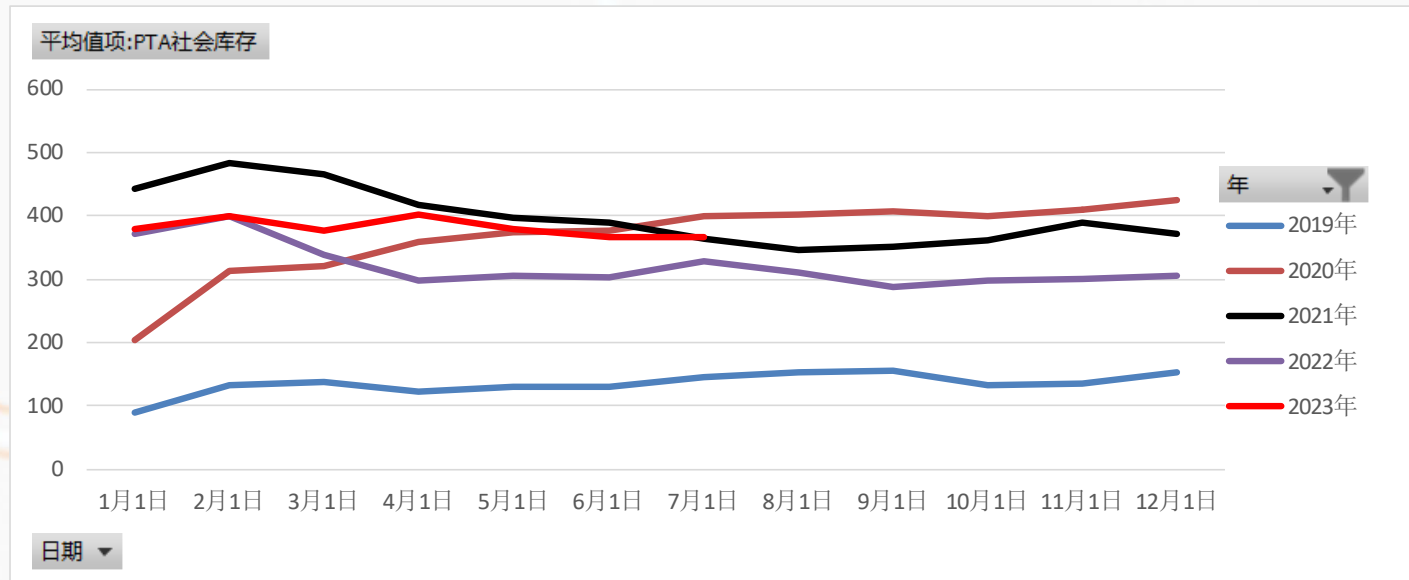
3.3 PTA现货加工费小幅回升

- 截至7月12日，TA加工差在370/吨。后期加工差或在300-600区间震荡。
- TA与原油比值在74.34。



3.4 7月PTA紧平衡

➤ 6月我国PTA去库13.4万吨，7月约累库1.6万吨

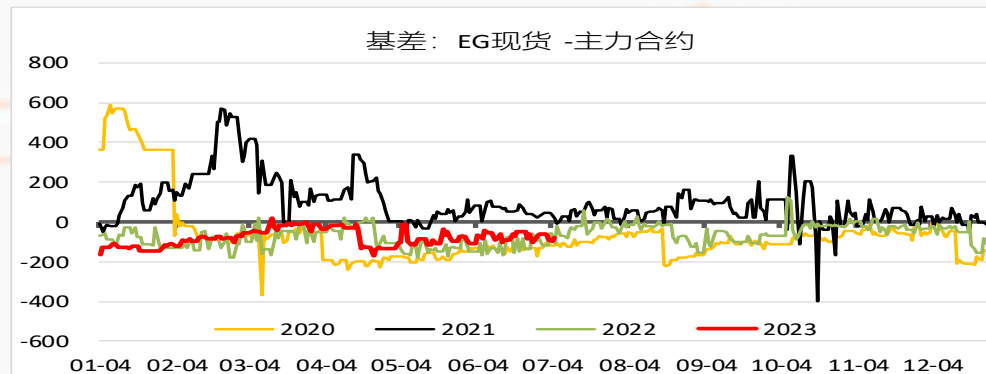
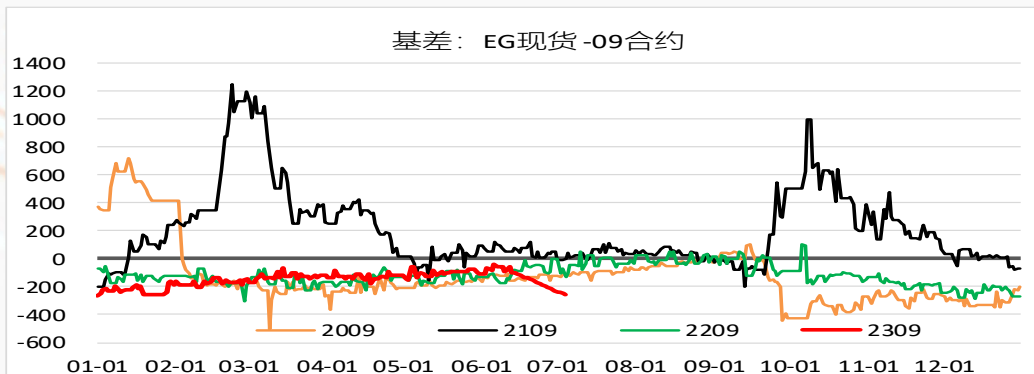
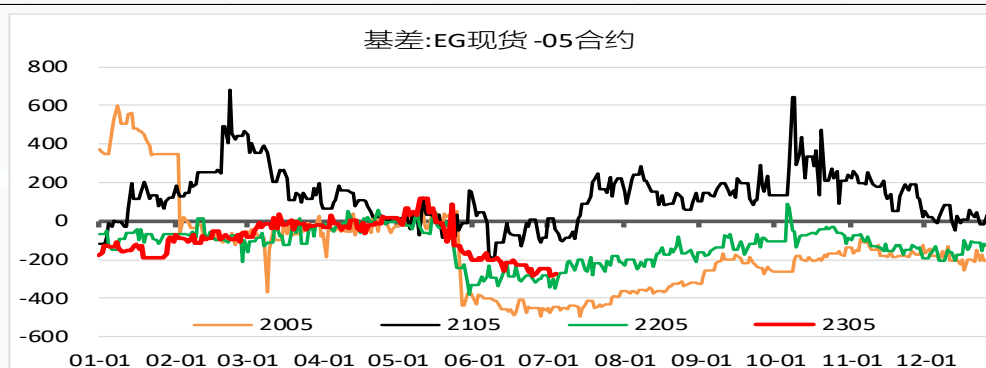
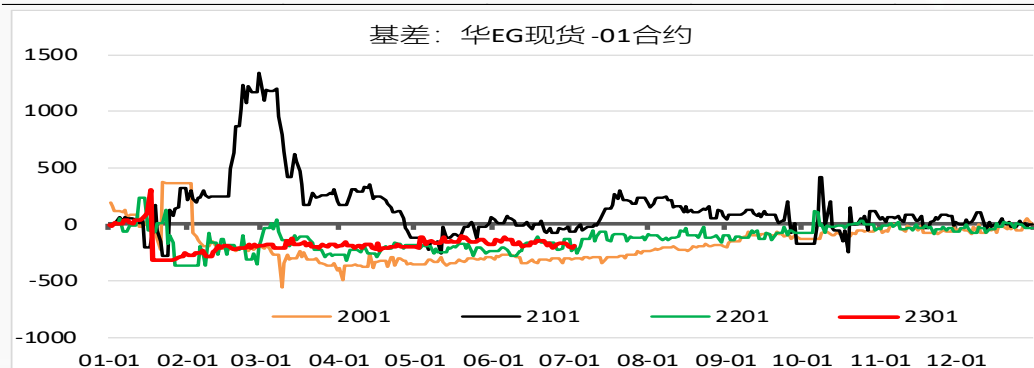


4.1 乙二醇基本面逻辑梳理及策略建议

主要指标	现实情况及市场预期	定性	未来的发展变化	定性
供应	EG负荷提升，供应有继续增加趋势。	中性偏空	乙二醇新增供需依然错配，供应压力仍存	偏空
需求	聚酯利润走弱，7月季节性淡季的情况下，聚酯开工短期难以继续提高，终端织机开机率不高，订单一般。	中性偏多	23年整体纺织预计低迷，出口萎靡，聚酯景气度下降	偏空
库存	港口库存增加，小幅累库	偏空	三季度预计累库	偏空
利润	利润回落	中性偏空	负利润常态化	中性
基差	主力合约基差走弱，后期或小幅走弱	偏空	供应过剩或加剧，基差或持续回落	偏空
多空主要矛盾及转化	综合来看：夏季用电高峰，煤价企稳，成本端支撑好转，6月底7月初集中重启，叠加进口或小幅增加，供应后期存明显回升预期。下游聚酯利润修复受限，负荷维持在90%附近，但织造需求跟进不足需求无亮点，化工整体低位，但国内宏观有转暖预期，预计EG偏强运行。			
结论	1.方向：短期低位偏强震荡，中长线依旧不佳 2.近-远月价差：后期有走强趋势 3.基差：走弱			
策略建议	1.单边：EG09合约观望 2.跨期：正套 3.期现：观望			
风险分析	能源大幅上行，终端改善			

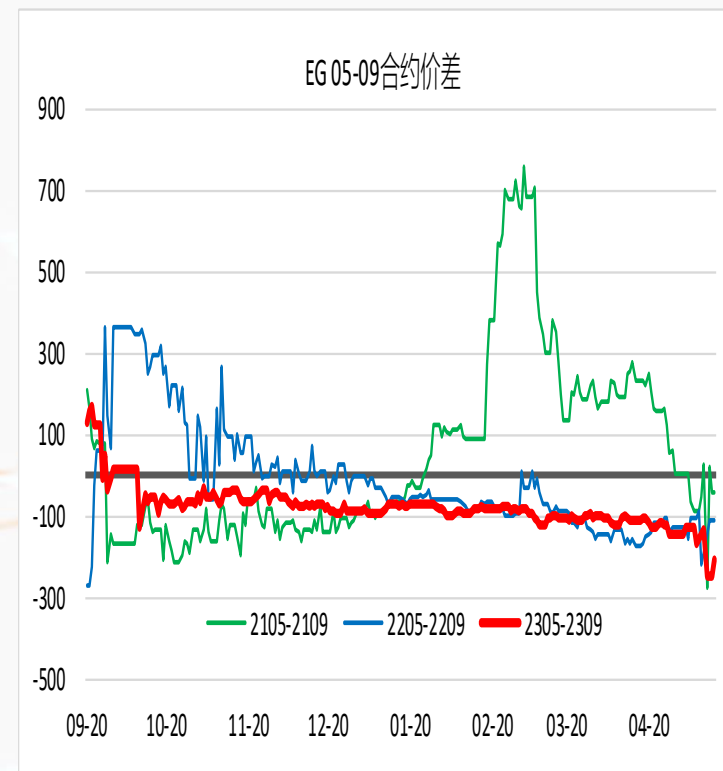
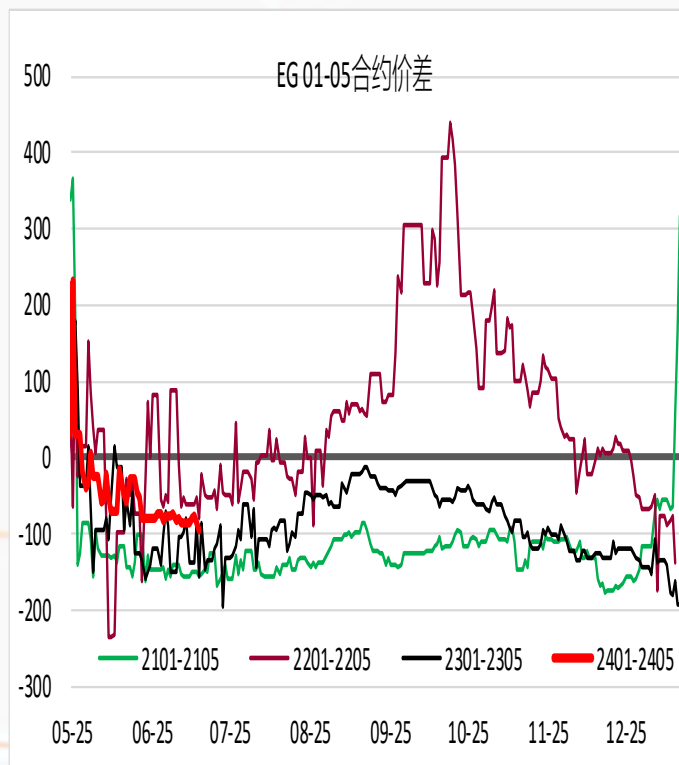
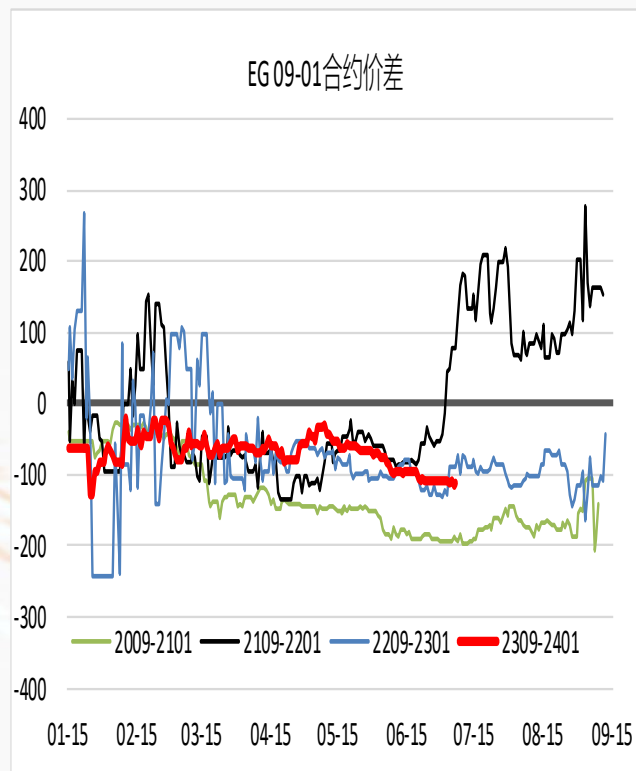
4.2 EG供应增加，主力基差走弱

	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	-208.0	-188.0	-174.0	-210.0	-154.0	-20.00	-34.00	2.00	-54.00
05合约基差	-302.0	-273.0	-190.0	-40.0	-239.0	-29.00	-112.00	-262.00	-63.00
09合约基差	-96.0	-79.0	-91.0	-148.0	-83.0	-17.00	-5.00	52.00	-13.00
主力合约基差	-96.0	-79.0	-91.0	-148.0	-83.0	-17.00	-5.00	52.00	-13.00

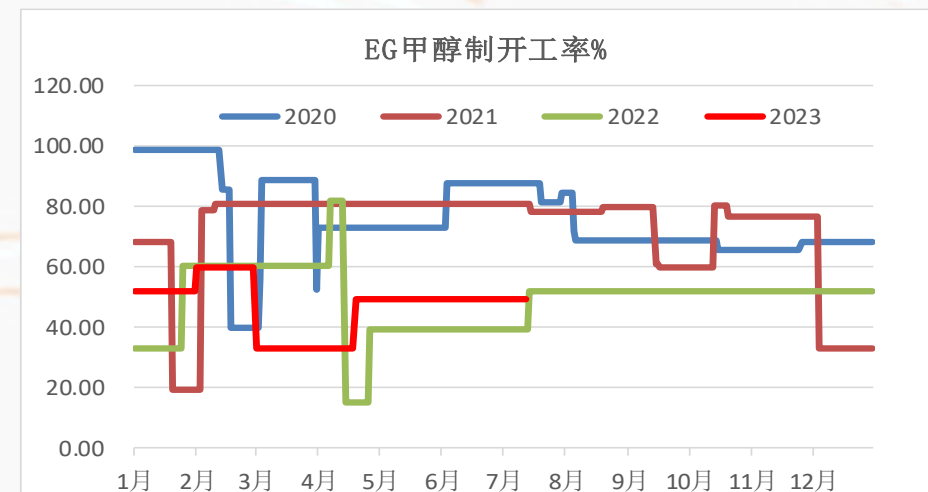
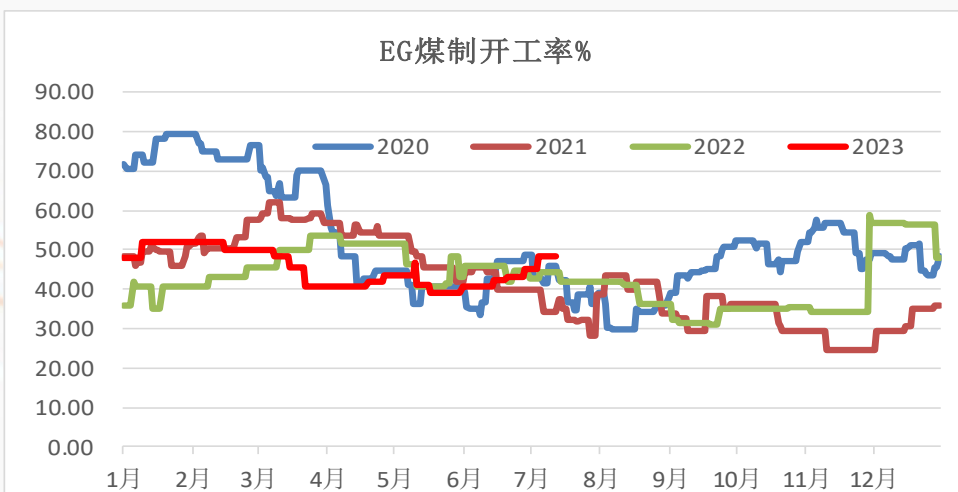
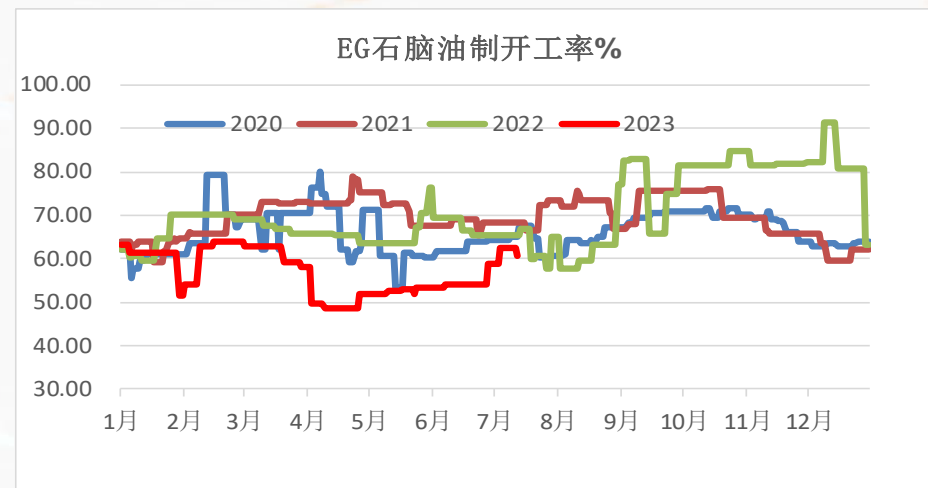
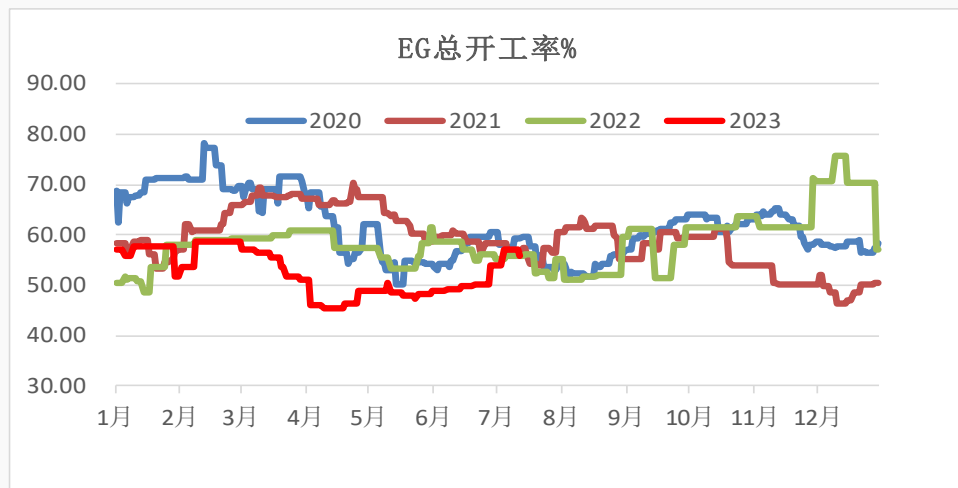


4.3 EG 9-1月间价差基本稳定

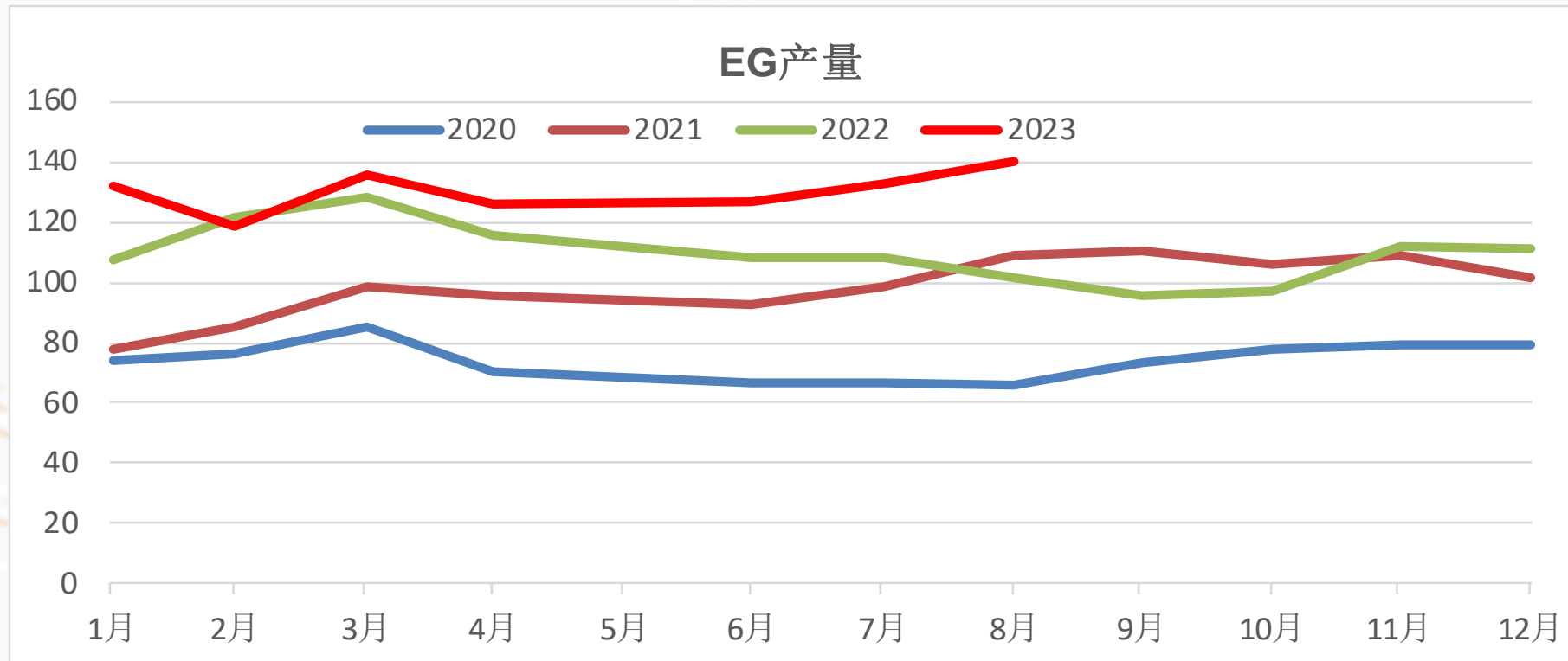
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	-112.0	-107.0	-95.0	-69.0	-77.0	-5.00	-17.00	-43.00	-35.00
01-05合约价差	-94.0	-86.0	-50.0	179.0	-146.0	-8.00	-44.00	-273.00	52.00
05-09合约价差	206.0	193.0	145.0	-110.0	223.0	13.00	61.00	316.00	-17.00



4.4 乙二醇开工小幅上升，供应小幅增加

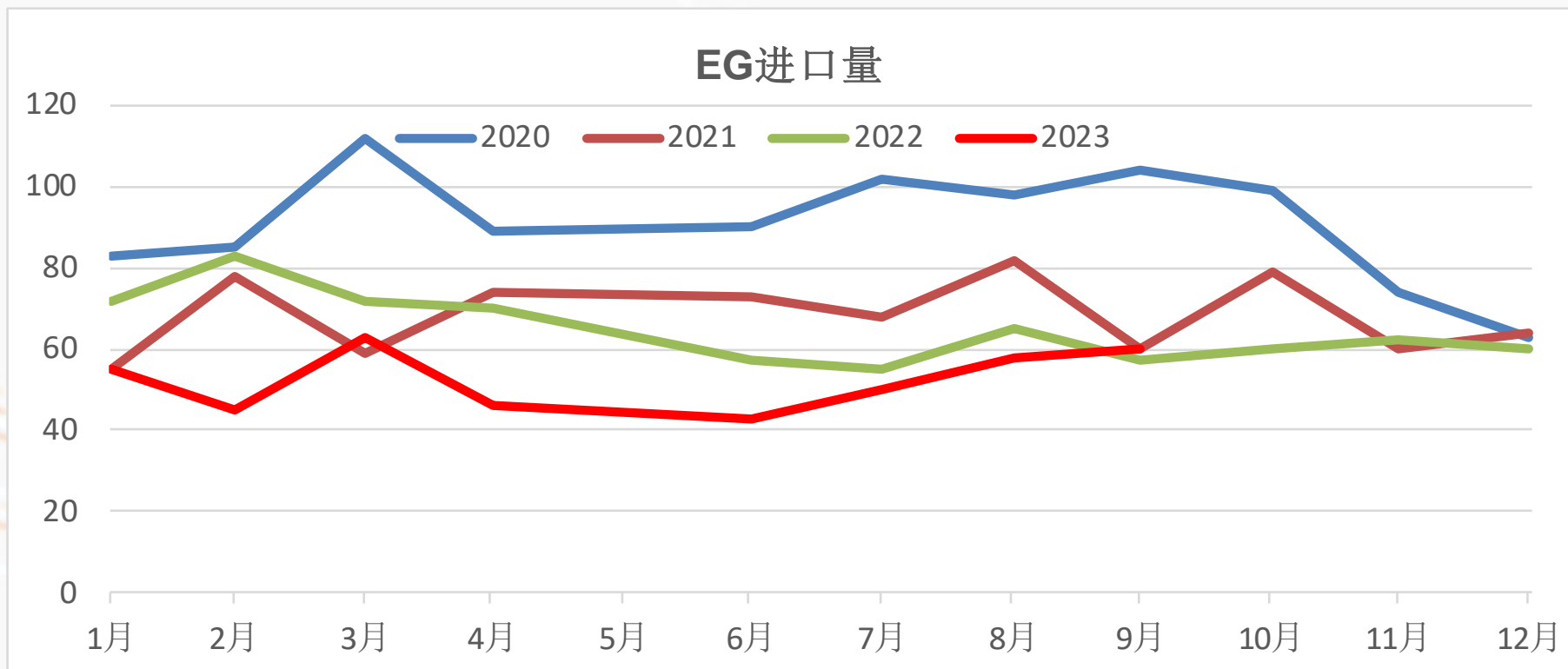


4.5 2023年6月乙二醇产量在133万吨，7月预计在140万吨

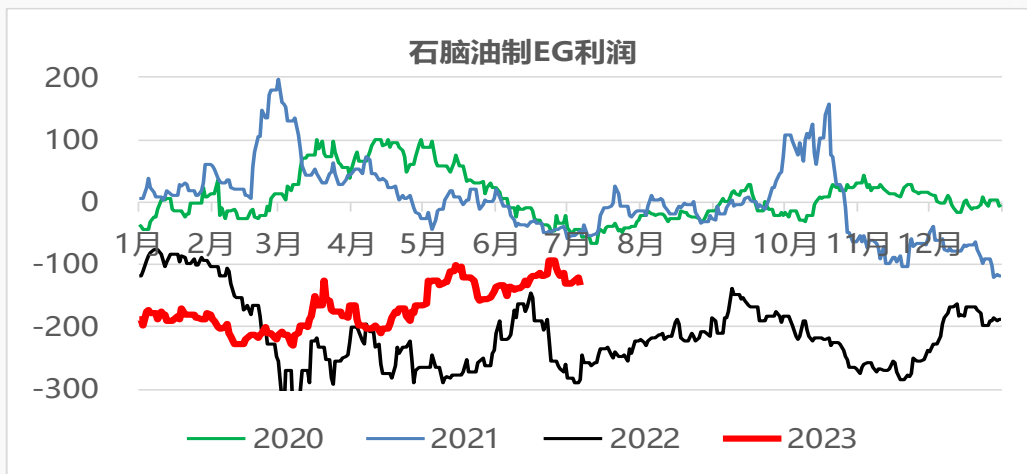


4.6 EG后期进口量预计有所回升

- 6月乙二醇进口量在58万吨，7月预计在60万吨。

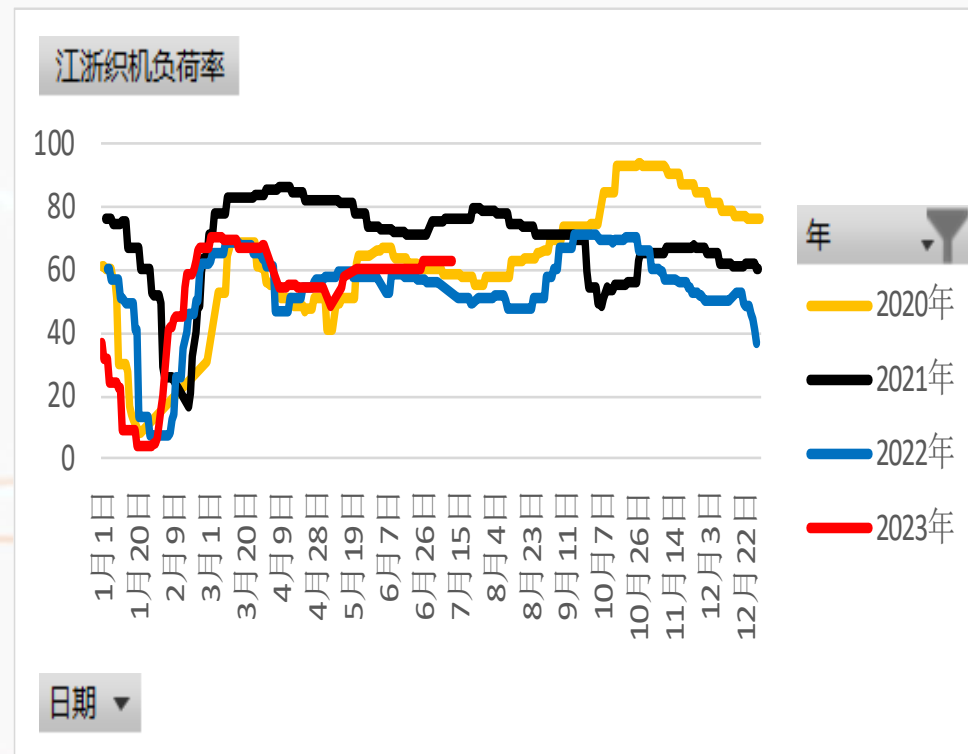
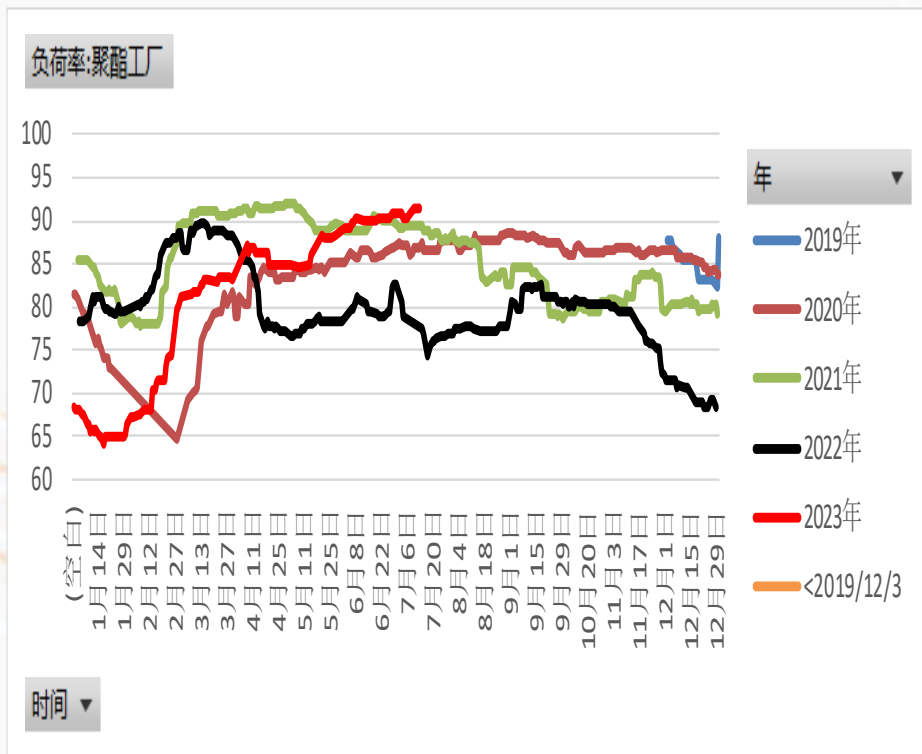


4.7 乙二醇利润小幅回落



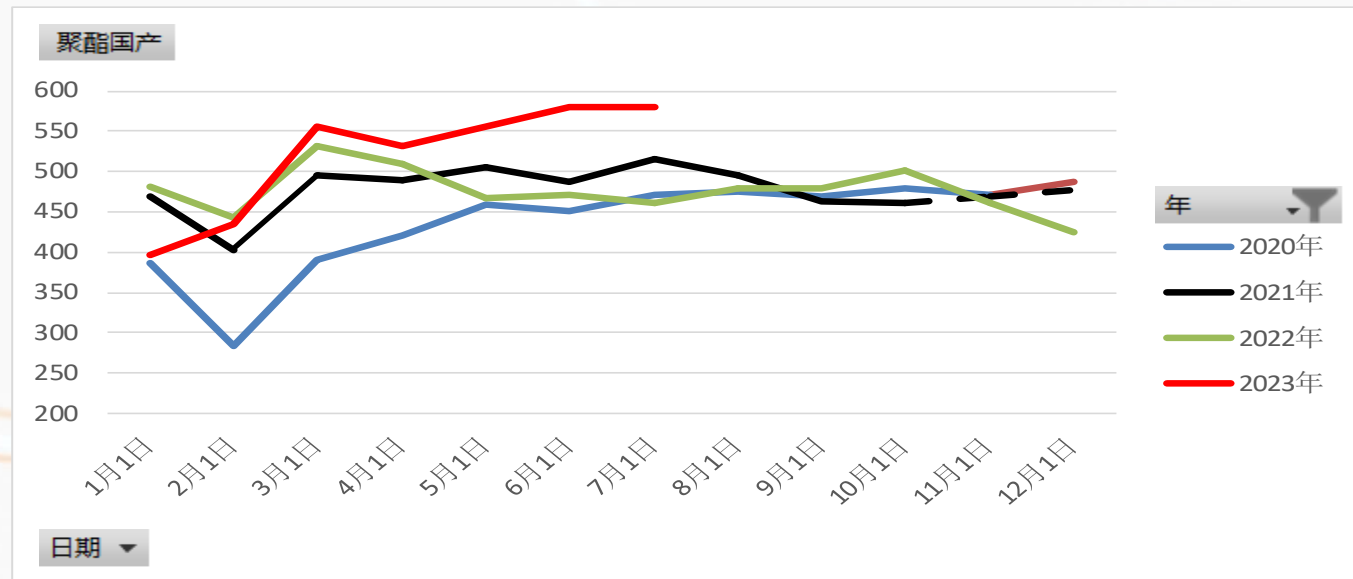
5.1 聚酯负荷维持高位，终端开工稍有提升

- 聚酯本周平均开工在90.98% (+0.5%)，后期有回落预期。
- 终端开工小幅提升，平均开工在62.56%。



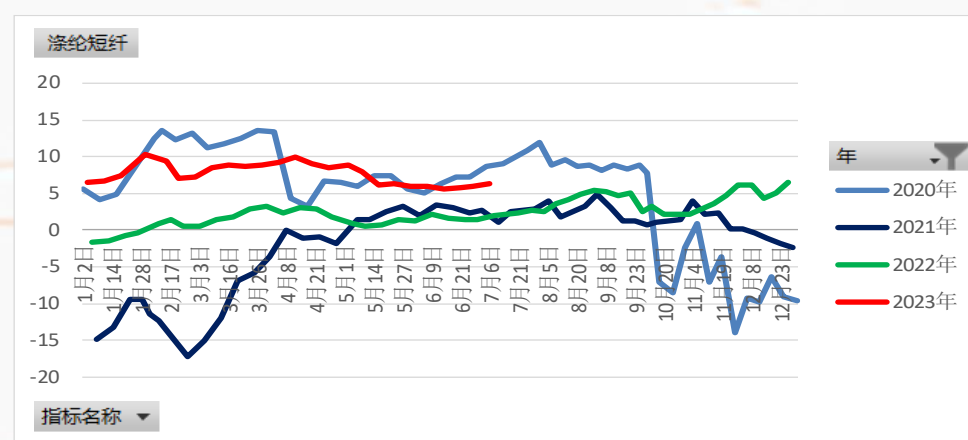
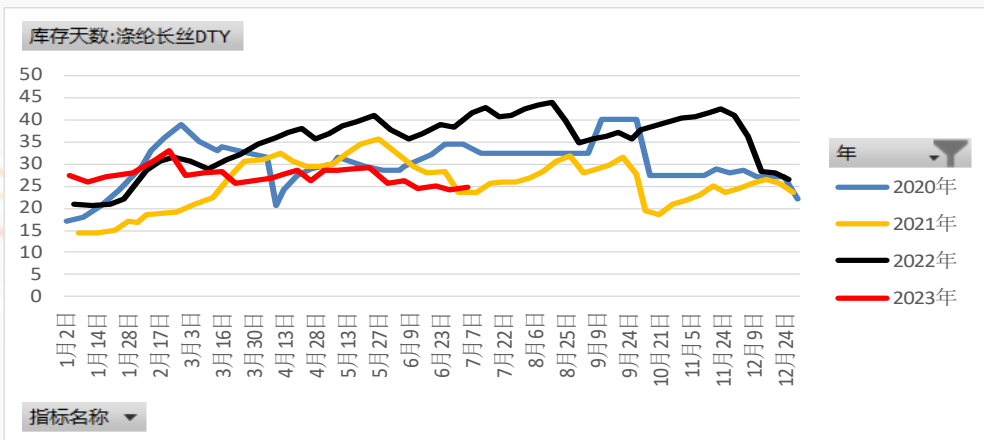
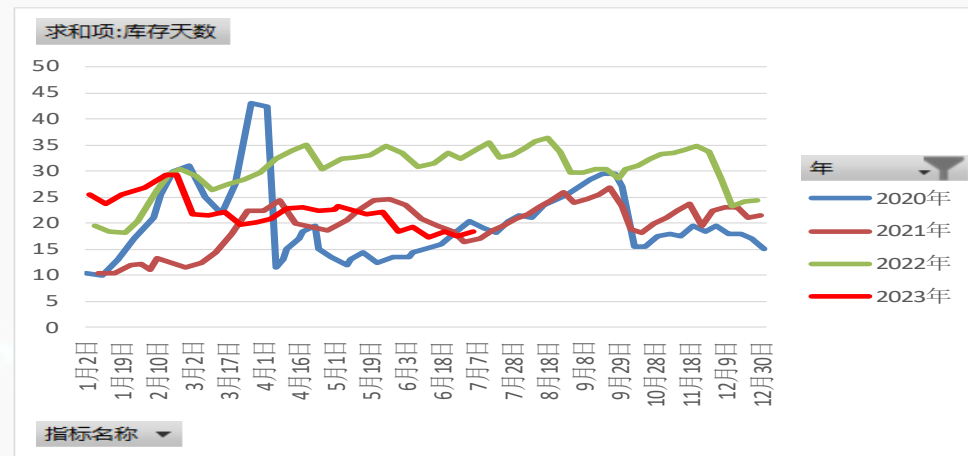
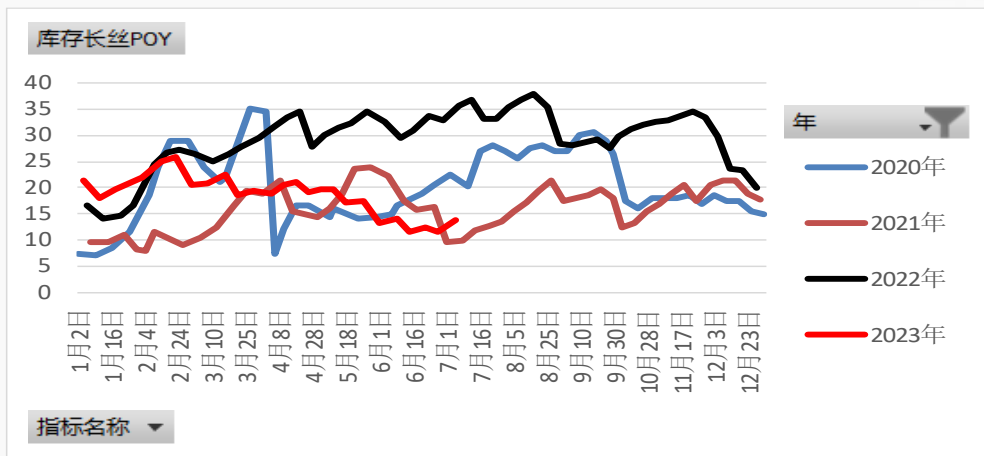
5.2 6月份聚酯产量580万吨，7月预计在580万吨

- 6月下游聚酯开工维持在90%的附近，产量580万吨，7月聚酯负荷维持高位，供应预计在580万吨。



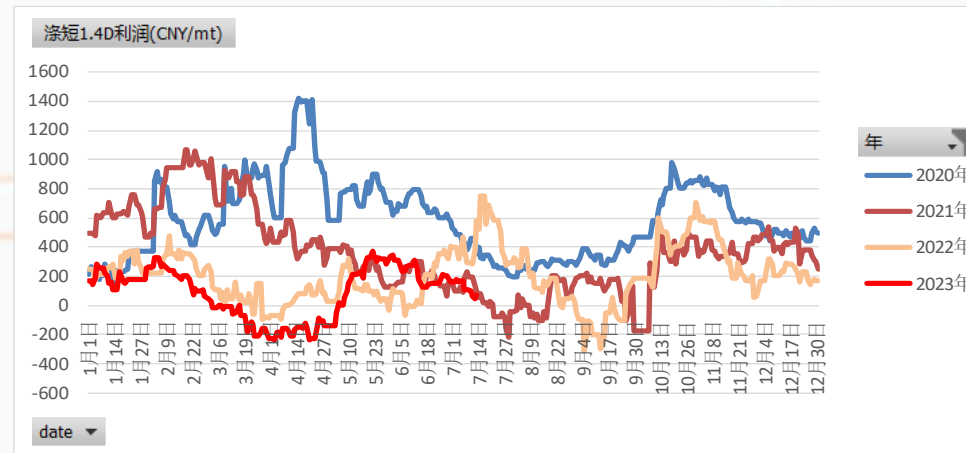
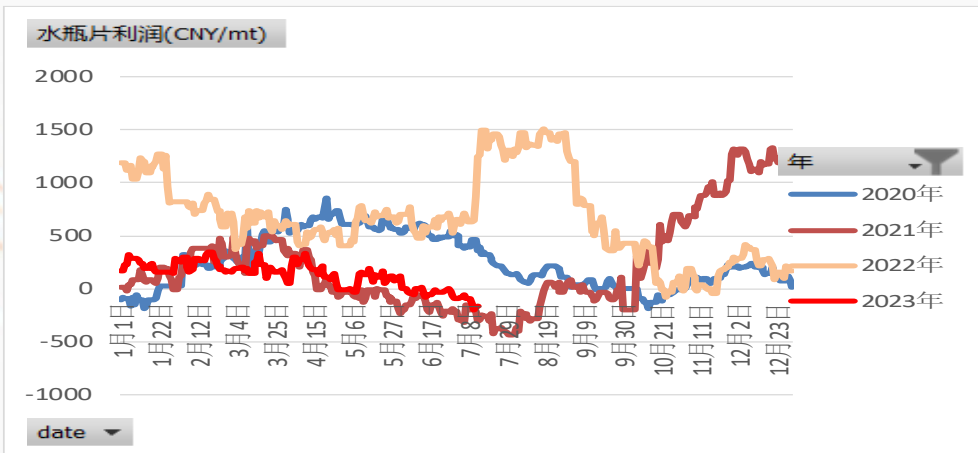
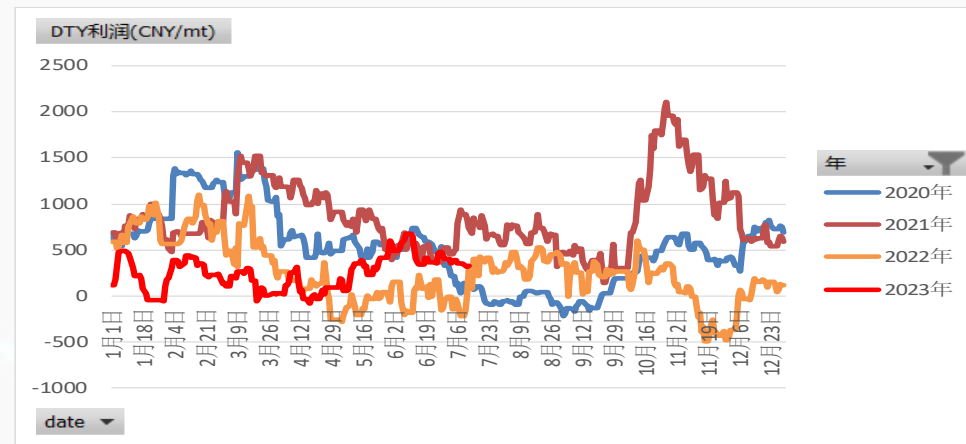
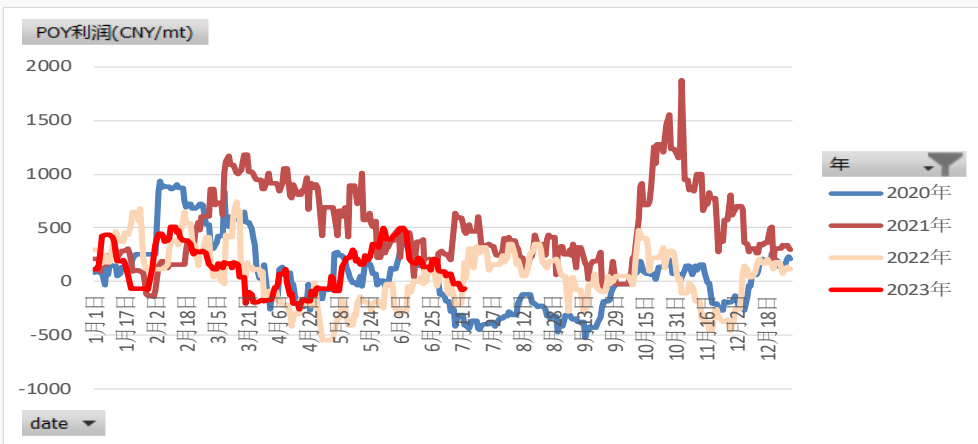
5.3 聚酯小幅累库

➤ 截至7/5，长丝POY库存13.7天，FDY库18.5天，DTY库24.8天，短纤库存7.15天。



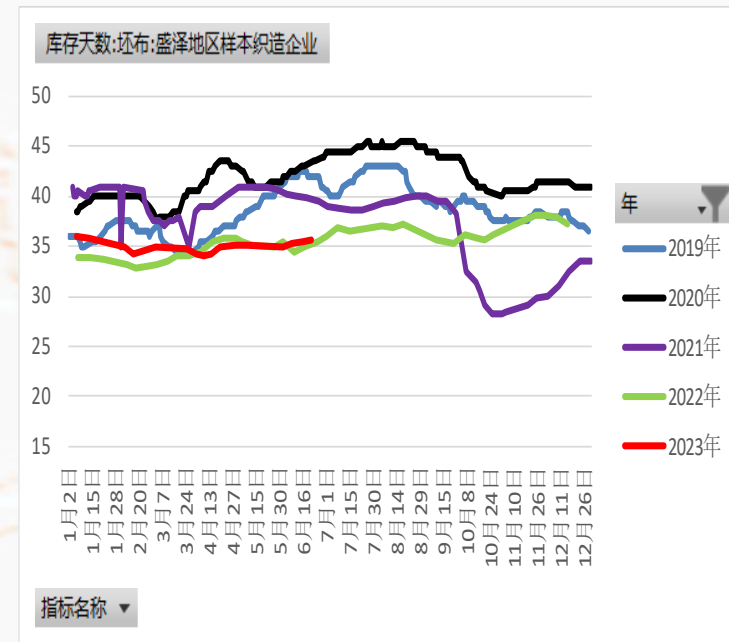
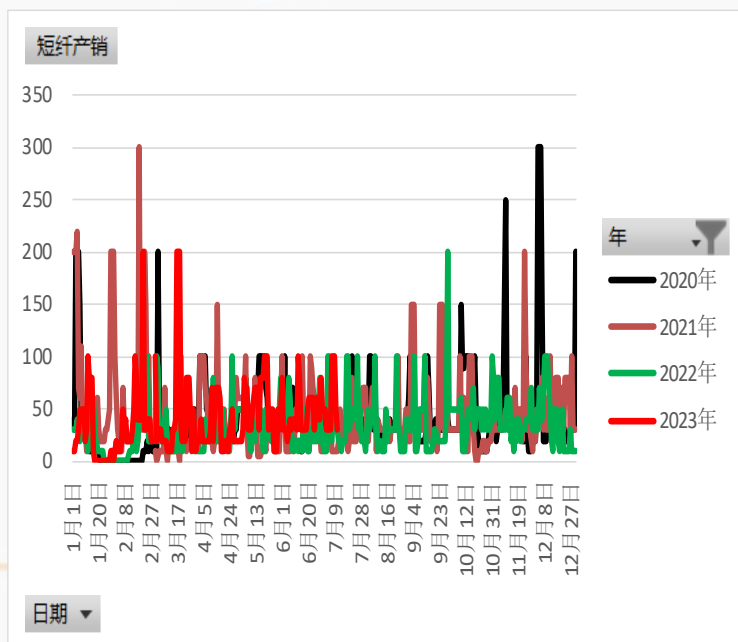
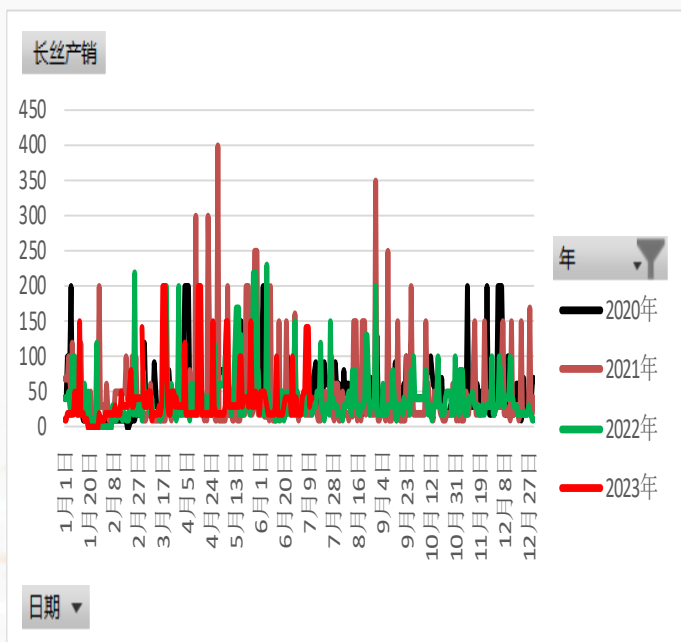
5.4 聚酯端利润继续回落

- 截至最新，长丝POY利润-69元/吨，DTY利润331元/吨，短纤利润75元/吨，瓶片利润-169元/吨。后期聚酯利润或维持低利润。



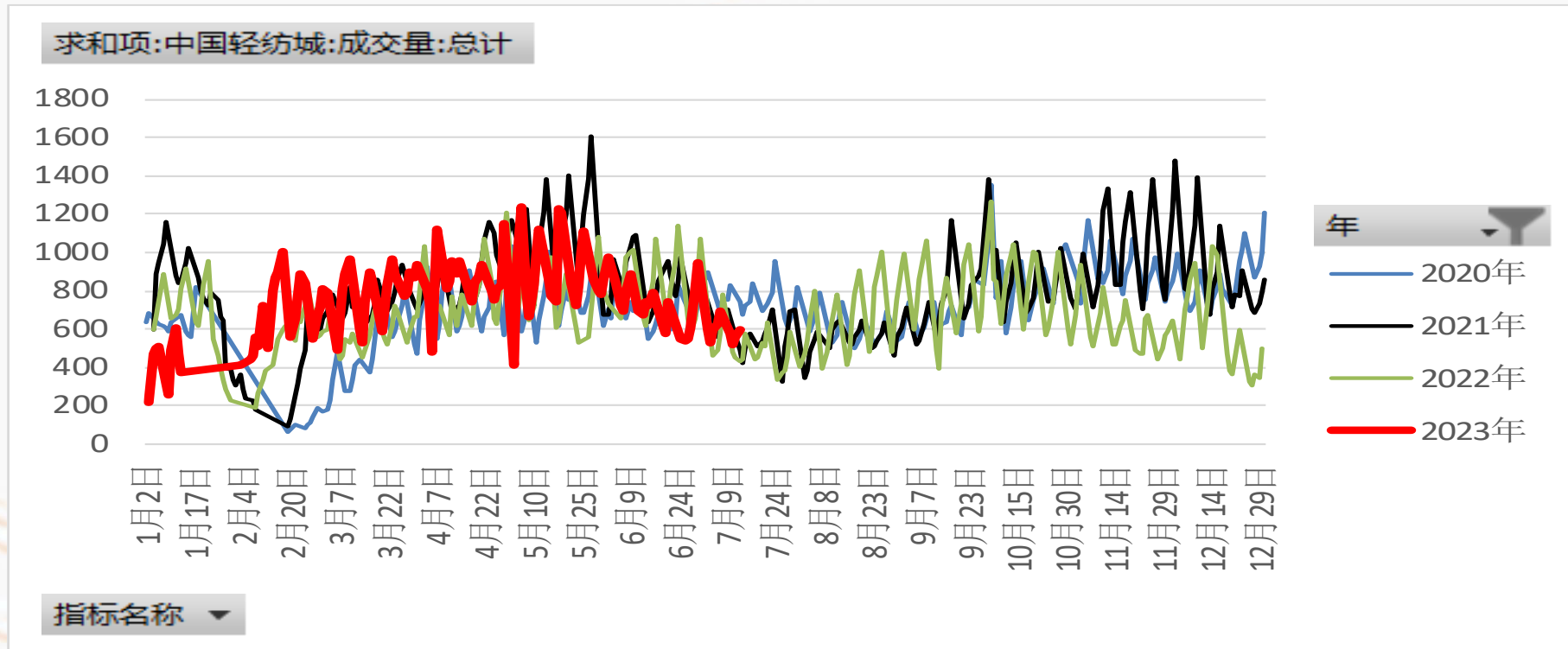
5.5 聚酯产销转好，坯布库存持平

- 聚酯产销转好，长丝平均50%，短纤产销70%。
- 本周坯布库存基本持平，当前在35.6天，中性偏低位置，后期或延续低位。



数据来源: CCF, 山金投资咨询部

5.6 轻纺城成交量低迷





谢谢!

朱美侠

投资从业资格证号: F3049372

投资咨询资格证号: Z0015621

电话: 021-2062 5025

邮箱: zhumeixia@sd-gold.com



公司简介

山金期货有限公司成立于1992年11月，注册资本6亿元，是山东黄金集团下属控股公司。公司具有商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询、资产管理业务资格，是中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所四大交易所及上海国际能源交易中心的会员，是目前国内成立最早、运作最规范的期货公司之一，可代理客户从事国内目前所有上市商品期货交易、金融期货交易。

公司自2014年股权变更以来，依托山东黄金实体产业背景，积极完成了企业战略、经营理念、发展规划等全方面转型。公司法人治理结构完善，内部管理体制和风险防范机制健全，现在上海、天津、济南、烟台、日照、东营、厦门、晋江等城市设有分支机构。

公司秉持“追求卓越、创新进取”的企业精神，坚持“规范化、专业化、职业化”的经营理念，本着“客户第一、服务至上”的宗旨，充分发挥行业优势和自身优势，致力于专业品种的研究，以优质的服务和强大的实力赢得了众多投资者的信赖，成为投资者的“商品专家”“金融顾问”。

公司立足长远，稳健经营，努力实现与客户双赢，正以昂扬的姿态全力打造特色鲜明、业内领先的产业化特色金融衍生品服务商！



免责声明

本报告由山金期货研究部制作，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。