

www.shanjinqh.com

作者：朱美侠

交易咨询资格证号：Z0015621

电话：021-20625025

邮箱：zhumeixia@sd-gold.com

审核：曹有明

投资咨询资格证号：Z0013162

复核：刘书语，

从业资格证号：F03107583

山金期货官微：



基本面依旧不佳，聚酯低位震荡

一、PTA

供应：本周因台风原因 PTA 检修增加，负荷降至 80.7%附近。海伦石化受台风影响，短停后提负荷中；嘉兴石化、宁波逸盛、宁波台化检修中；汉邦石化、四川能投短停中；蓬威石化或长停；中泰石化负荷 7 成；逸盛大连、福海创负荷 5 成。PTA 货源供应依旧充足，基差稍有走强，华东现货成交基差参考期货 2501 贴水 76 元/吨，PTA 加工费 213 元/吨，中性位置。

需求：聚酯开工相对稳定，装置开工至 85.96%，聚酯各品种利润继续修复，聚酯“金九银十”旺季不旺，市场刚需与投机气氛不佳。织造开工抬升至 73.67%附近，订单逐步增加，终端正向反馈逐步开始。

成本与利润：美联储议息会议降息 50 个基点，联邦基金利率的目标区间从 5.25%到 5.50%降至 4.75%至 5.0%，各类资产几乎全线反弹，但上周三大机构先后公布了 9 月月报，月报中均对 2024 年原油需求预期进行了下调，中国需求下调成为了统一选项，短期预计油价反弹空间有限，中长期依旧延续弱势。截至目前，布油反弹至 73.6 美元/桶附近，PX-石脑油价差位于 180 美金附近，对价格形成支撑，PTA加工费维持在 220 元附近。

库存：PTA下周预计供需稳定，9 月预计小幅累库。

估值：加工费回落至中性位置，估值不高，后期加工费 200 元/吨或成常态。

策略：套利：TA1-5 月差逢高反套

单边：观望

风险提示：油价大涨，下游订单暴增

二、MEG

供应：供应小幅提升。截至 9 月 19 日，本周乙二醇开工负荷 56.03% (+2.1%)，煤制负荷在 52.5% (+1.7%)。扬子石化、盛虹炼化等装置已重启，北方化学 20 万吨尚未重启，后续浙石化二期、河南煤业、阳煤寿阳等装置陆续重启，行业开工将震荡回升，内蒙古一套 30 万吨合成气装置预计 9 月底前后产出。9 月 MEG 整体供应压力不大。

需求：聚酯负荷基本稳定，目前至 85.96%，聚酯工厂 9 月进入旺季，但远低于预期。织造、印染提负，截至 2024 年 9 月 19 日，江浙织造综合开机率提升至 73.67%附近。近期部分织造企业利润修复，库存小幅累积。后期江浙织造综合开机率将小幅上行。

库存：本周小幅累库。截至 9 月 19 日，华东主港地区 MEG 港口库存约 56.9 万吨附近，环比上期上涨 1.5 万吨。进口到船增加，下游需求一般，港口发货顺畅，库存处于历史低位。

成本与利润：油价低位反弹，煤价低位运行，整体成本支撑一般，乙二醇重心跟随成本波动。主流工艺亏损，变化不大，关注成本油煤的支撑。

估值：估值不高，4300 以下有支撑

策略：单边：观望；

套利：多EG01 空TA01

风险提示：能源大跌，进口大幅增加

一、参考图表

1. PTA期货数据

指标类别	最新	上周	周涨跌幅	上月	月涨跌幅	去年同期	年涨跌幅
PTA1月	4882	4882	0.00%	5440	-10.26%	6294	-22.43%
PTA5月	4932	4936	-0.08%	5448	-9.47%	6252	-21.11%
PTA9月	4986	4716	5.73%	5358	-6.94%	6220	-19.84%
总持仓量(万手)	163	167	-2.14%	171	-4.67%	279	-41.45%

数据来源: Wind、山金期货投资咨询部

2. 乙二醇期货数据

指标类别	最新	上周	周涨跌幅	上月	月涨跌幅	去年同期	年涨跌幅
乙二醇1月	4435	4428	0.16%	4683	-5.30%	4387	1.09%
乙二醇5月	4481	4451	0.67%	4675	-4.15%	4476	0.11%
乙二醇9月	4675	4543	2.91%	4612	1.37%	4102	13.97%
总持仓量(万手)	34	34	0.62%	34	1.37%	60	-42.27%

数据来源: Wind、山金期货投资咨询部

3. PTA基差变动数据

指标	最新	上周	上月	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌
01合约基差	-76	-86	5	28	10	-81	-104
05合约基差	-92	-92	-70	30	0	-22	-122
09合约基差	-196	74	0	112	-270	-196	-308

4. 乙二醇基差变动数据

	最新	上周	上月	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌
01合约基差	-33	12	-43	-4322	-45	10	4289
05合约基差	-79	-11	-26	-4419	-68	-53	4340
09合约基差	-273	-103	32	-4142	-170	-305	3869

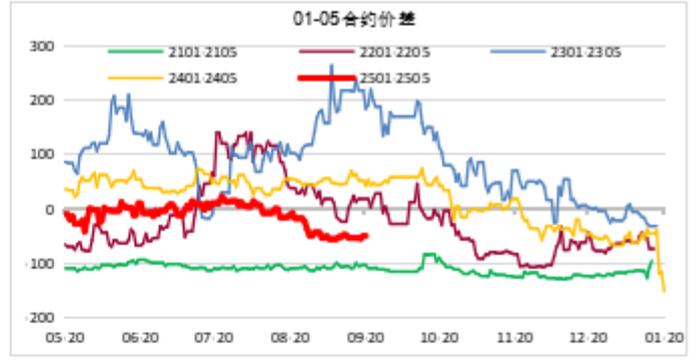
1. 基差与月差

图 1: PTA 基差



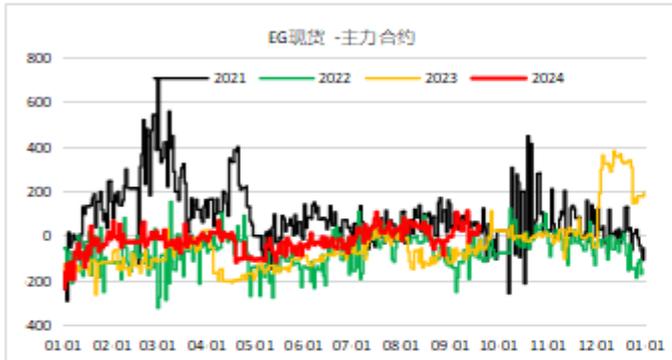
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 2: PTA 月差



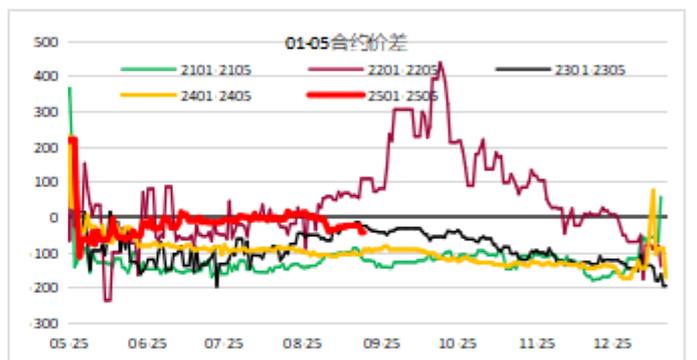
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 3: EG 基差



数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 4: EG 月差



数据来源: wind、山金期货交易咨询部

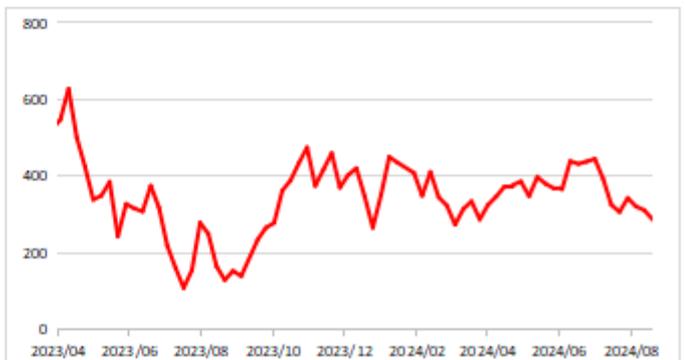
2. 产品与利润

图 5: PX 利润



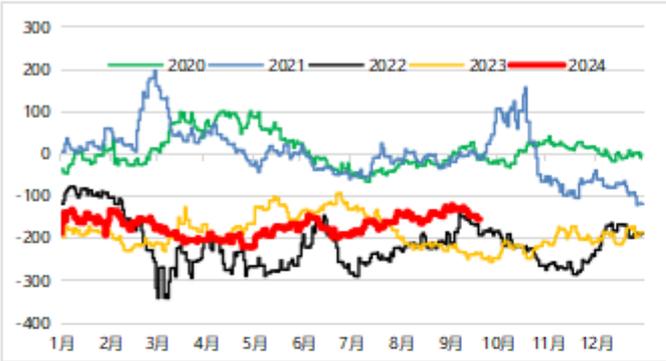
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 6: PTA 加工差



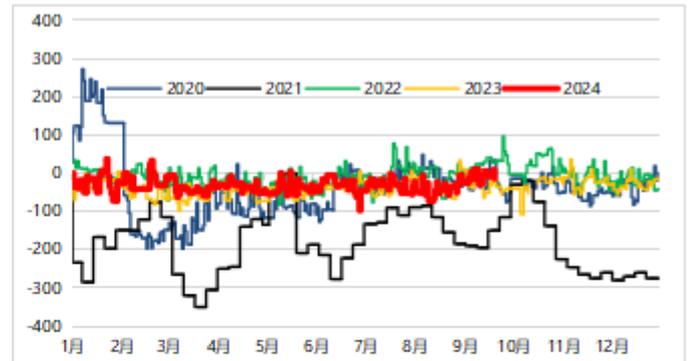
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 7：石脑油制乙二醇利润



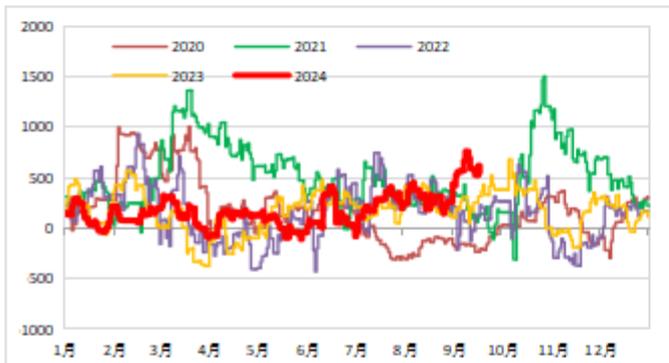
数据来源：wind、山金期货交易咨询部

图 8：乙二醇进口利润



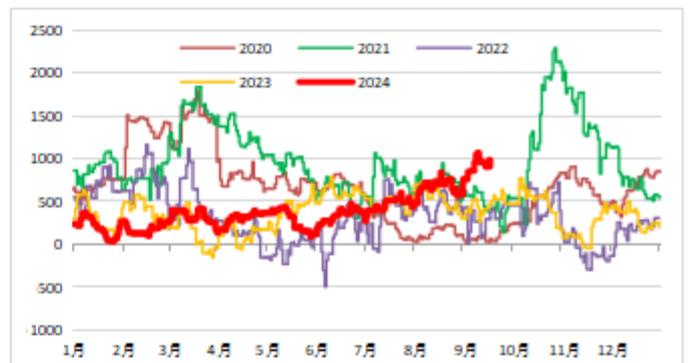
数据来源：wind、山金期货交易咨询部

图 9：POY利润



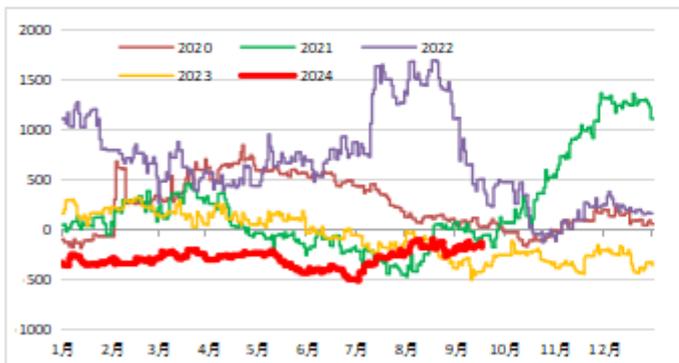
数据来源：wind、山金期货交易咨询部

图 10：DTY利润



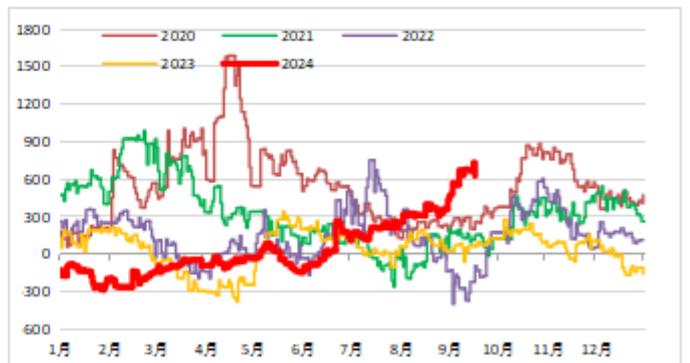
数据来源：wind、山金期货交易咨询部

图 11：瓶片利润



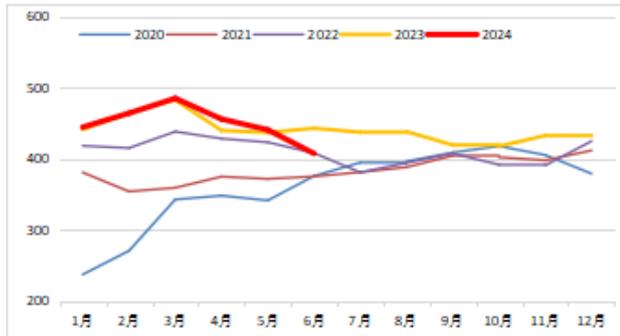
数据来源：wind、山金期货交易咨询部

图 12：涤短利润



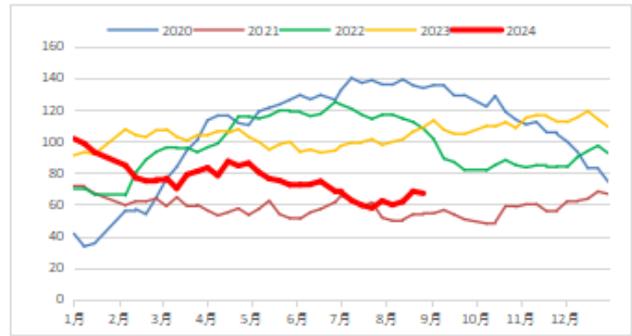
数据来源：wind、山金期货交易咨询部

图 13: PX 社会库存



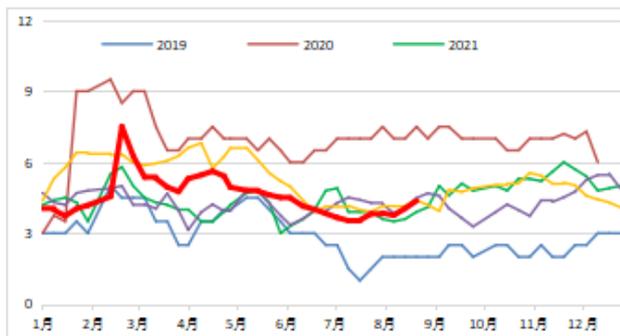
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 14: 乙二醇华东总库存



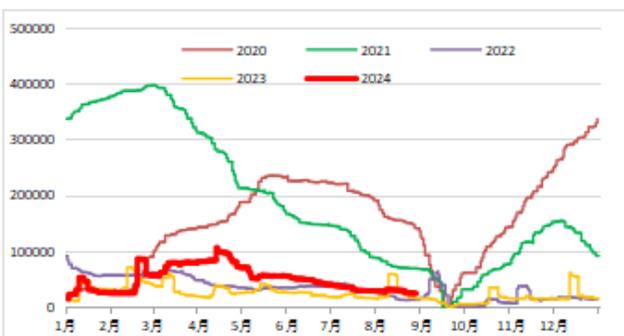
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 15: PTA 工厂库存



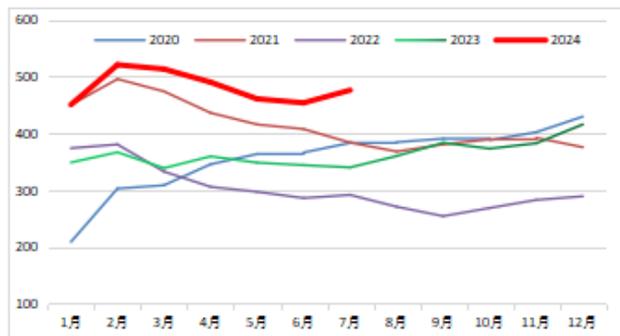
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 16: PTA 仓单库存



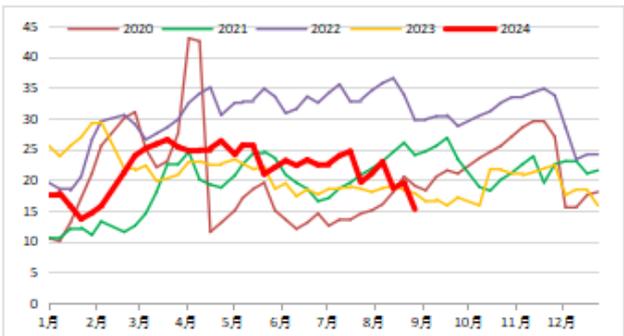
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 17: PTA 社会库存



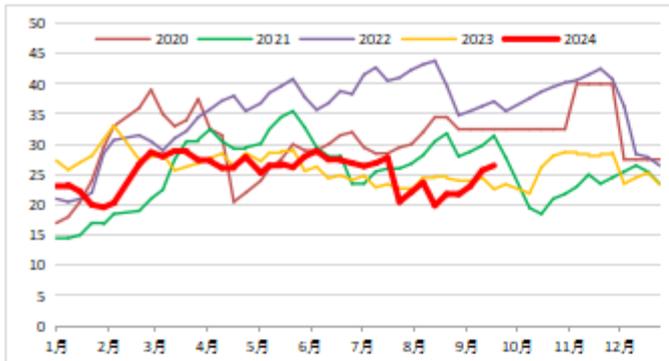
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 18: PDY 库存



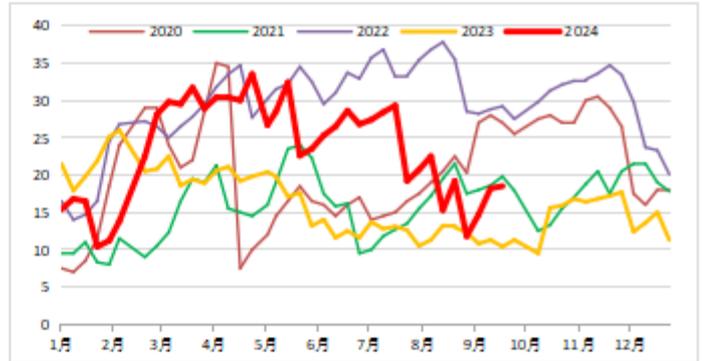
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 19: DTY 库存



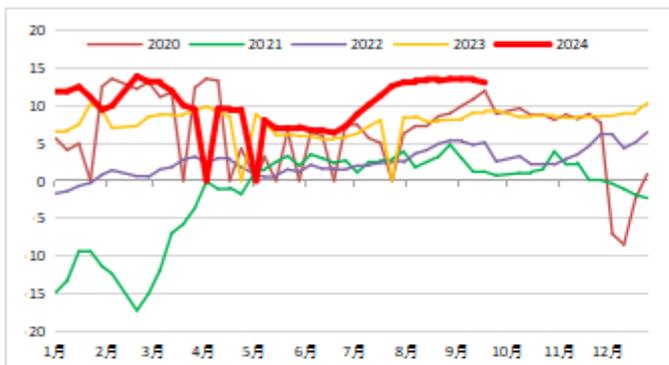
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 20: POY 库存

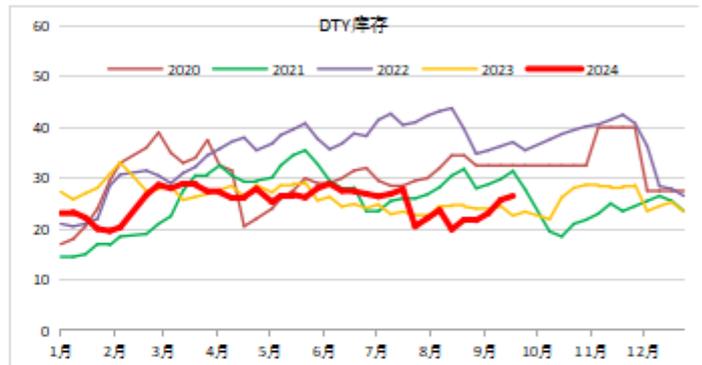


数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 21: 短纤库存

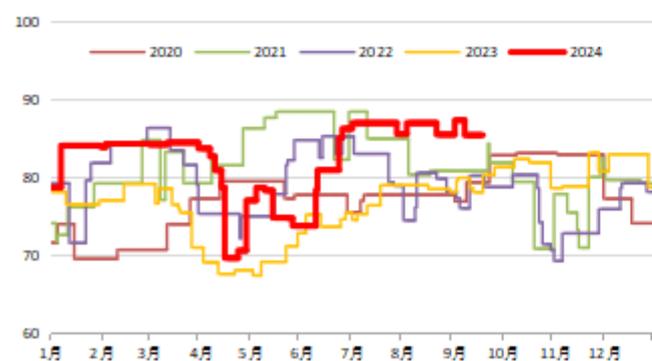


数据来源: wind、山金期货交易咨询部



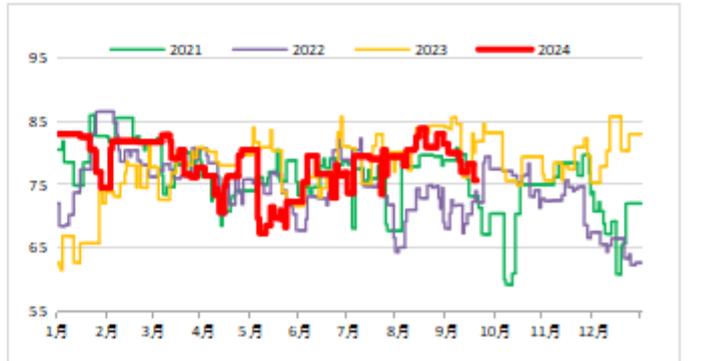
4. 开工与产量

图 22: PX 开工



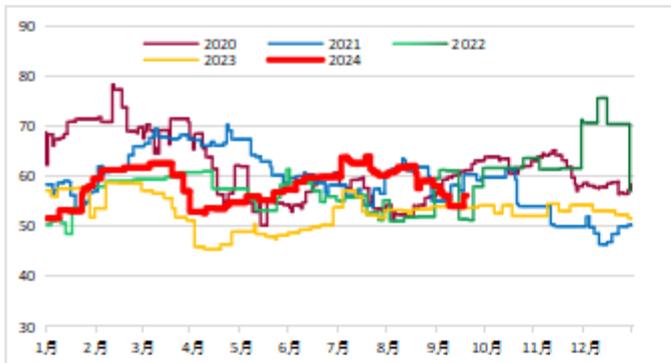
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 23: PTA 开工



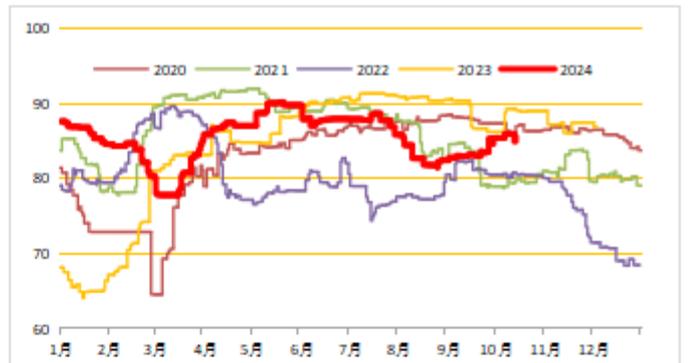
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 24: MEG 开工率



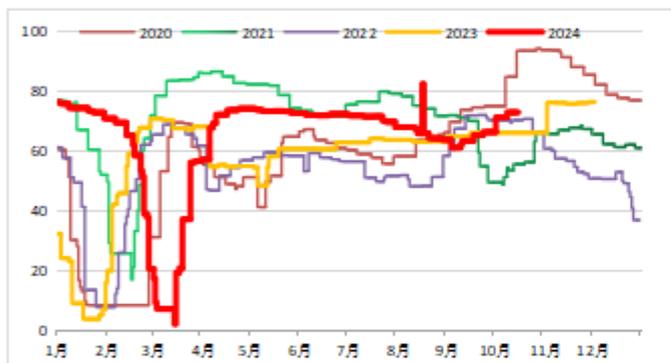
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 25: 聚酯开工率



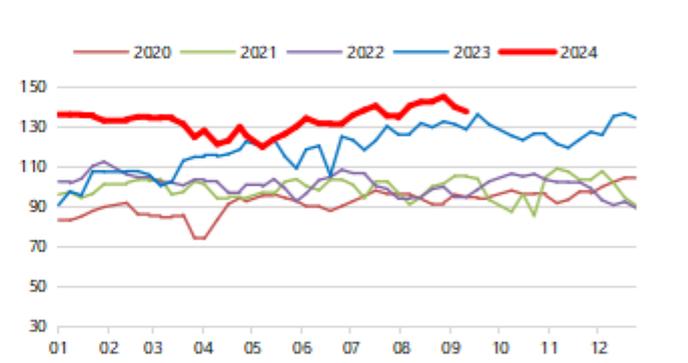
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 26: 终端制造开工率



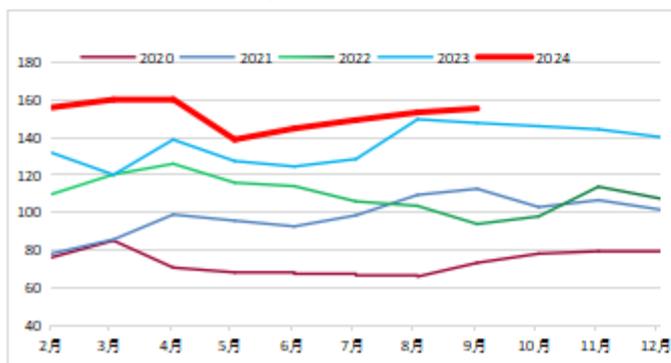
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 27: PTA月度产量



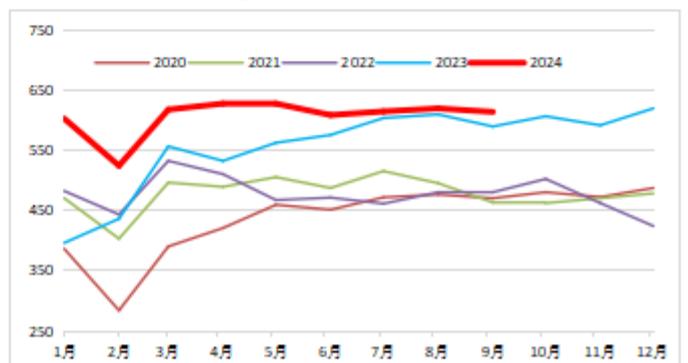
数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 28: 乙二醇月度产量



数据来源: wind、山金期货交易咨询部

图 29: 聚酯月度产量



数据来源: wind、山金期货交易咨询部

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。