

【PXTA月报20240505】集中检修延续，PTA维持谨慎偏多

观点策略

核心观点

2024-05-06

- ❖

观点：

PTA 下跌空间有限，在[5700]价位存在支撑

❖

合约：

TA409

❖

逻辑：

汽油格局尚可，PTA二季度供应端检修季来临，处在去库周期，底部区间基本确定，TA可以继续寻找做多机会，且目前估值不算高，安全边际较高。

产业链操作建议

参与角色	行为导向	情形导向	现货敞口	策略推荐	套保衍生品	买卖	套保比例(%)	入场价格
聚酯工厂	采购管理	采购PTA，担心PTA价格上涨	空	根据采购计划采购，可以买入看涨期权防止价格上涨	TA409C6300	买入	50	100
聚酯工厂	库存管理	有库存，担心PTA价格下跌	多	短期预防价格下跌可以部分做空套保	TA409	卖出	20	6200
贸易商	采购管理	建库存，寻求低价买入PTA	空	根据采购计划采购，可以买入看涨期权防止价格上涨	TA409C6300	买入	50	100
贸易商	库存管理	有库存，寻求高价卖出PTA	多	短期预防价格下跌可以部分做空套保	TA409	卖出	20	6200
TA工厂	库存管理	有库存，担心PTA价格下跌	多	可针对未卖出PTA库存，按比例小部分套保做空来预防意外风险	TA409	卖出	20	6200

- ❖

关注数据：

汽油裂差与库存；PTA装置检修落地情况；聚酯库存与负荷；

【撰写人】
浙商期货有限公司
朱立航（Z0017994）
【咨询电话】
0571-87213861
【免责声明】
本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。
未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

核心观点

2024-05-06

- ❖

观点：

对二甲苯 下跌空间有限，在[8400]价位存在支撑

❖

合约：

PX409

❖

逻辑：

二季度是PX集中检修的时候，属于旺季，基本面中短期均偏向于利多，供需有一定的驱动力，PX以偏多思路对待。

产业链操作建议

参与角色	行为导向	情形导向	现货敞口	策略推荐	套保衍生品	买卖	套保比例(%)	入场价格
上游工厂	库存管理	有库存，担心PX价格下跌	多	未卖出PX库存，按一定比例在盘面卖出套保	PX409	卖出	20	8900
贸易商	采购管理	建库存，寻求低价买入PX	空	短期买入看涨期权以防价格暴涨	PX409C9000	买入	50	150
贸易商	库存管理	有库存，担心PX价格下跌	多	短期防止价格下跌，可以在盘面卖出套保保护库存	PX409	卖出	20	8900
下游工厂	采购管理	需要PX，担心PX价格上涨	空	根据生产计划进行采购，买入看涨期权防止价格暴涨	PX409C9000	买入	50	150
下游工厂	库存管理	有库存，担心原料PX价格下跌	多	短期防止价格下跌，可以在盘面卖出套保保护库存	PX409	卖出	20	8900

- ❖

关注数据：

汽油裂差，原油价格；亚洲PX整体负荷；

【撰写人】
浙商期货有限公司
朱立航（Z0017994）
【咨询电话】
0571-87213861
【免责声明】
本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。
未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

观点策略

基本面综述与策略

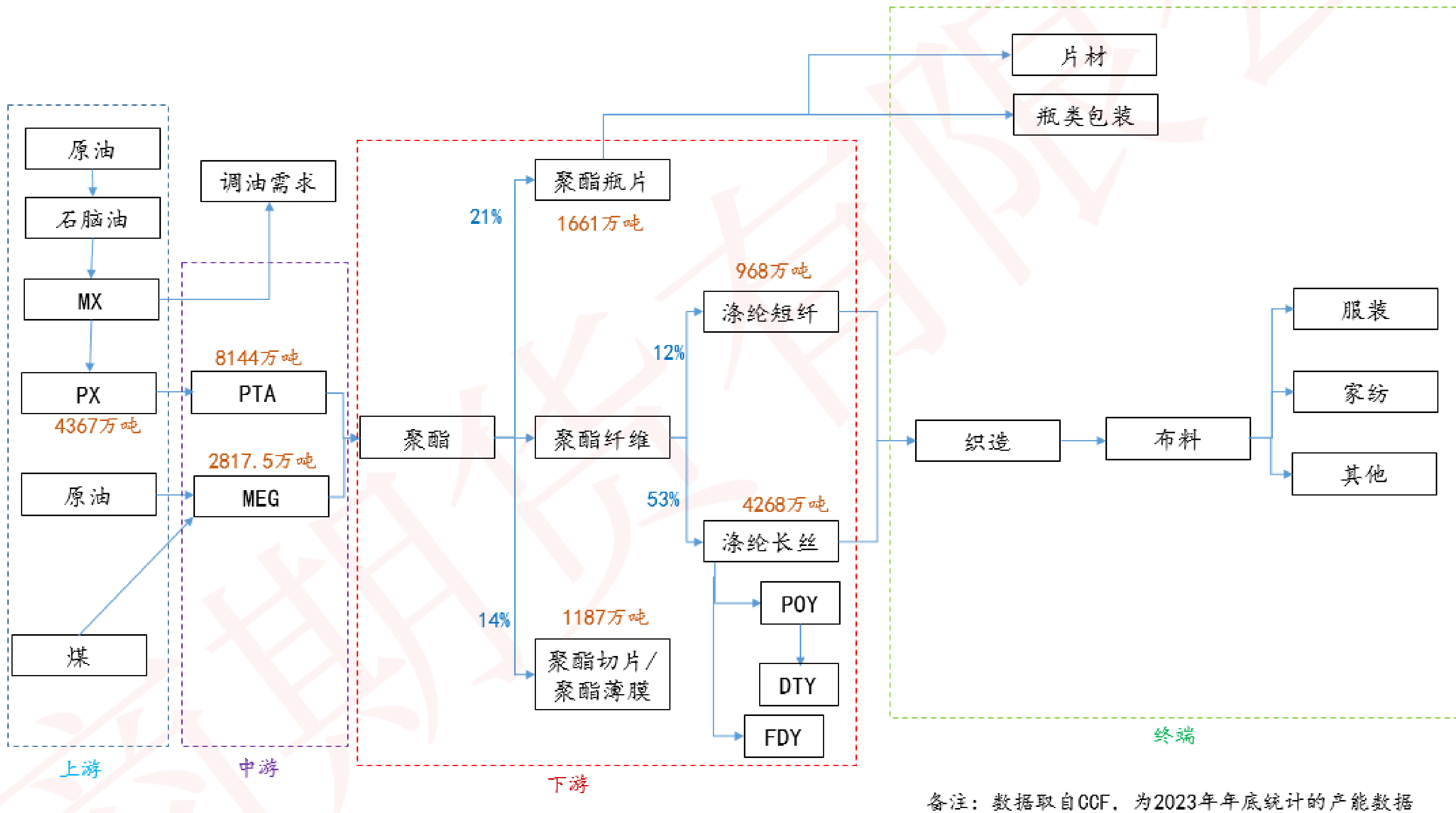
- 基本面：**
- ①供应端：新装置方面，两套PTA新装置成功投产，新增产能450万吨，存量装置检修上，按照现有的检修计划来看，五月份仍然是供应集中检修的时候，不过环比四月整体检修量有所下降，去库速度放缓，PX和PTA的供需开始环比走弱，六月以后可能才会进入累库周期，关注供应端后续的计划改变；
 - ②需求端：本周聚酯开工在93%左右，聚酯负荷维持但库存压力不减，终端织造原料和成本库存均较低，后续随时有补库需求，需求的恢复情况是需要格外关注的，如果终端和聚酯的需求能够比较乐观的维持，那产业链价格支撑力度会比较强，不然的话如果后续需求走弱，供应环比减量下滑，预计调整力度会比较大；
 - ③现货端：PTA现货基差和月差走强，主要是因为现实的供需去库较大，后续进一步的驱动也比较有限；
 - ④估值：近期估值上主要是PTA加工费的震荡，PXN有一定的压缩，因为PX环节的供应压力更大，库存压力未得到有效缓解，目前PXN在330美金/吨左右震荡，TA现货加工费在200元/吨左右；

单边策略：TA二季度供应端的集中检修落地情况较好，但主要体现在基差和月差上，目前来看，TA单边维持逢低做多的思路不改，参考点位TA09在5800元/吨左右可以建仓；临近PX第一次交割，暂时规避PX单边，近期以PTA为主；套利方面，PTA大的产能格局不变，远月加工费维持逢高做空的思路，参考加工费在400元/吨左右可以开始建仓做空盘面加工费（双变收保证金，性价比有限，但胜在安全边际较高）；跨期策略上，在五月下旬以前，PTA主要还是维持6-9正套思路；

风险提示：人民币汇率大幅波动；原油价格剧烈波动（可考虑对冲）；芳烃调油的逻辑扰动；

浙商期货有限公司
朱立航
投资咨询号：Z0017994

聚酯产业链图



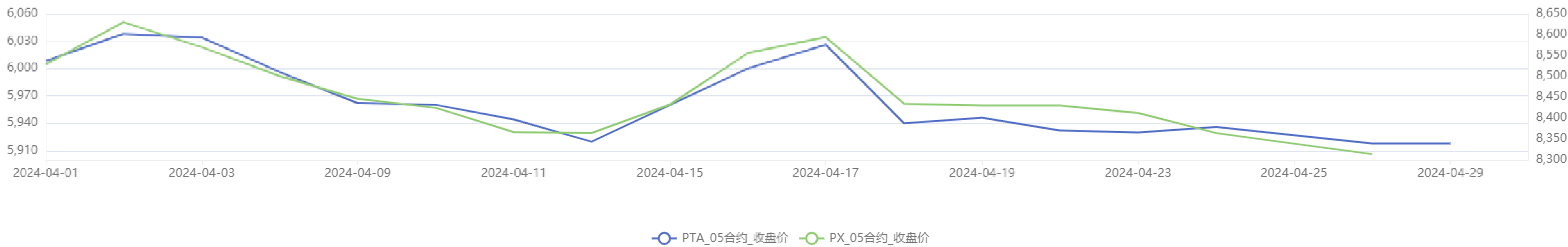
行情回顾

四月份行情走势

- 【行情回顾】**
- 四月份PX和PTA整体走势震荡偏弱，主要原因一方面是成本端油价维持区间震荡，没有趋势性突破行情，重心价格略有回落，布伦特在87美金附近震荡，另一方面，供应端在四月开始有集中检修，PX和PTA供应收缩明显，且需求端聚酯维持高负荷，但受限于高库存压力，单边价格走强不明显，供需的改善更多的是反映在基差和月差上，PTA的基差月差走强明显。
- 【投产计划】**
- 上游PX暂无投产计划；PTA台化和仪征化纤顺利投产，后续短期无新增产能压力。

行情回顾

PTA&PX05合约_收盘价 2024-04-30



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

PX基本面

PX基本情况概述

PX情况汇总

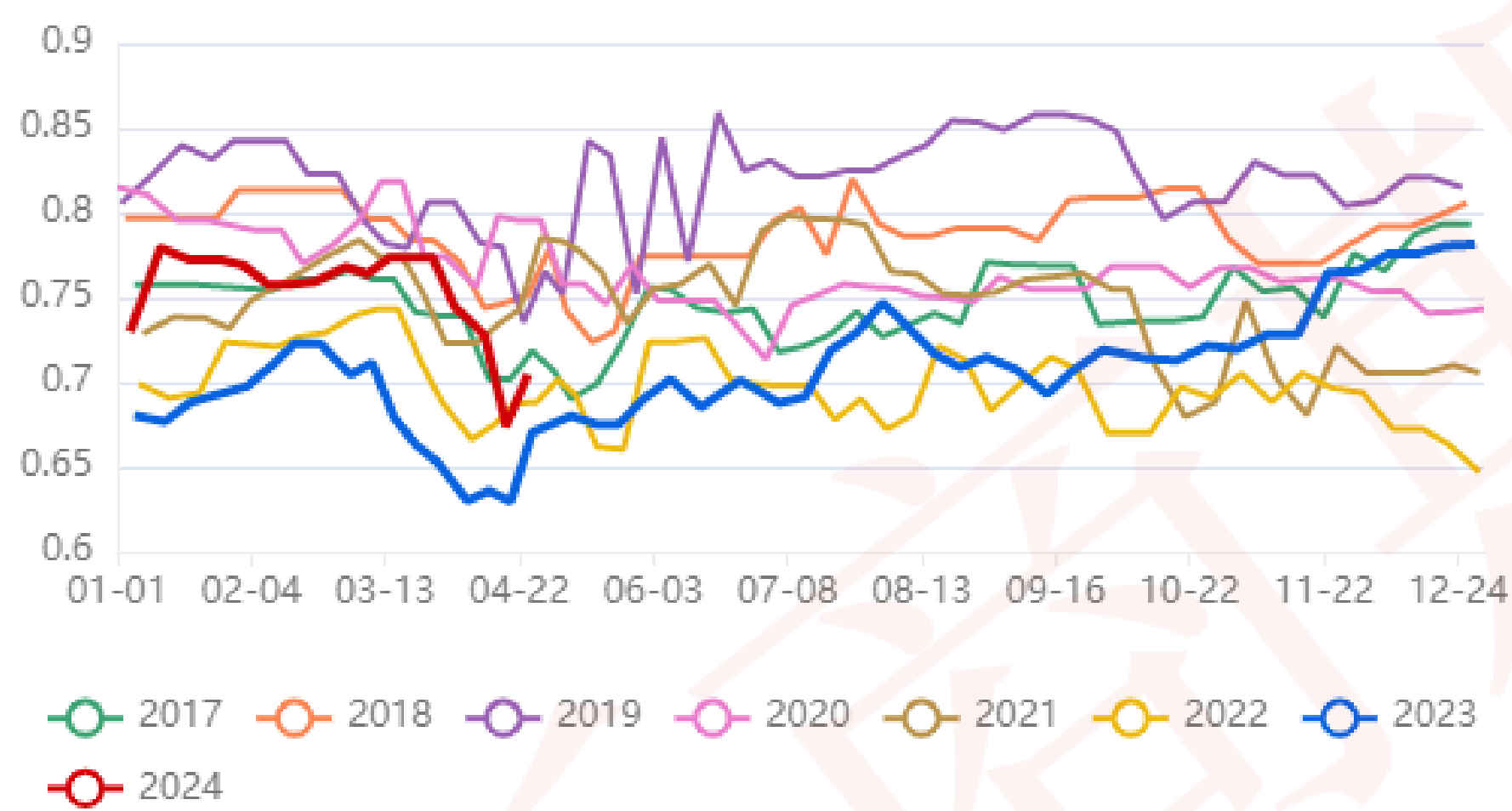
【装置变动】反映PX供应端变化情况，由于PX以亚洲供需为主，因此除了关注国内负荷，还关注整个亚洲PX负荷变动情况
装置变动：短期无新装置投产消息，关注年底裕龙岛项目，近期装置检修计划较多，整体月均负荷维持低位，韩国的PX负荷也在历史同期低位，二季度亚洲重整和歧化装置检修计划不少，但随着时间来到五月，陆续有一些装置开始重启，后续负荷的重心或逐渐向上，且目前调研的结果来看，国内PX库存较为充足，供应端压力仍然较大；

【PX利润】加工费反映PX对标石脑油的估值水平，石脑油裂解价差反映石脑油对原油的估值水平，反映了上游的利润情况
利润情况：330美金/吨左右，PXN近期略有走弱；

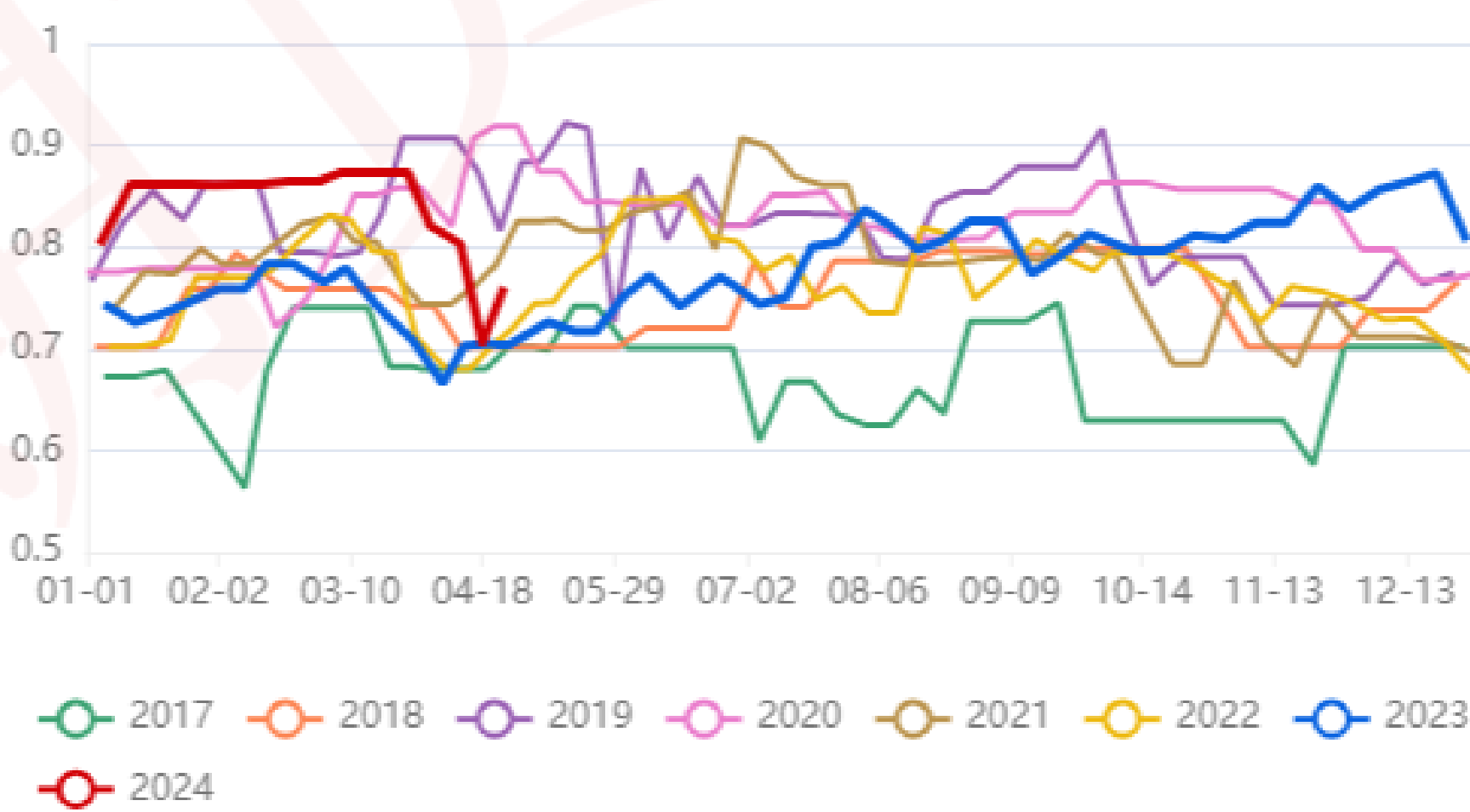
【PX区域价差】美亚价差过大的时候，会出现亚洲地区出去去美国的情况，影响亚洲供需格局，因此关注
区域物流：美亚价差企稳，目前的数据来看三四月份韩国去美国的调油料量并不少，旺季前的备货今天并不少，在汽油维持较强的背景下，后续物流或维持，从季节性来说，参考去年的情况，今年上半年在旺季以前会有陆续的芳烃物流出现。预计今年的调油料的需求大概率不会重蹈去年的极端炒作情况，但是持续的物流仍然可以期待。

PX负荷

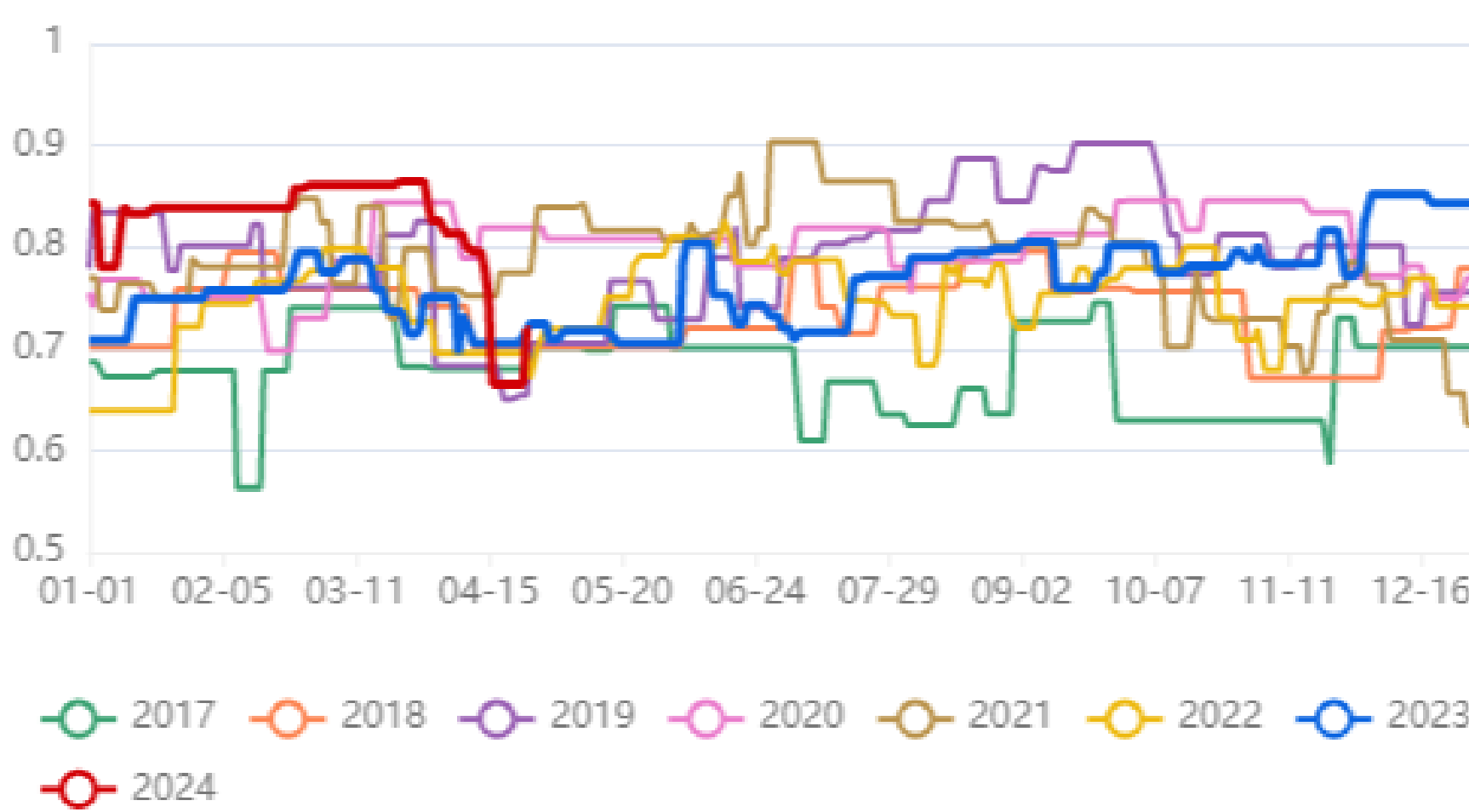
PX_亚洲开工率_隆众 2024-04-25



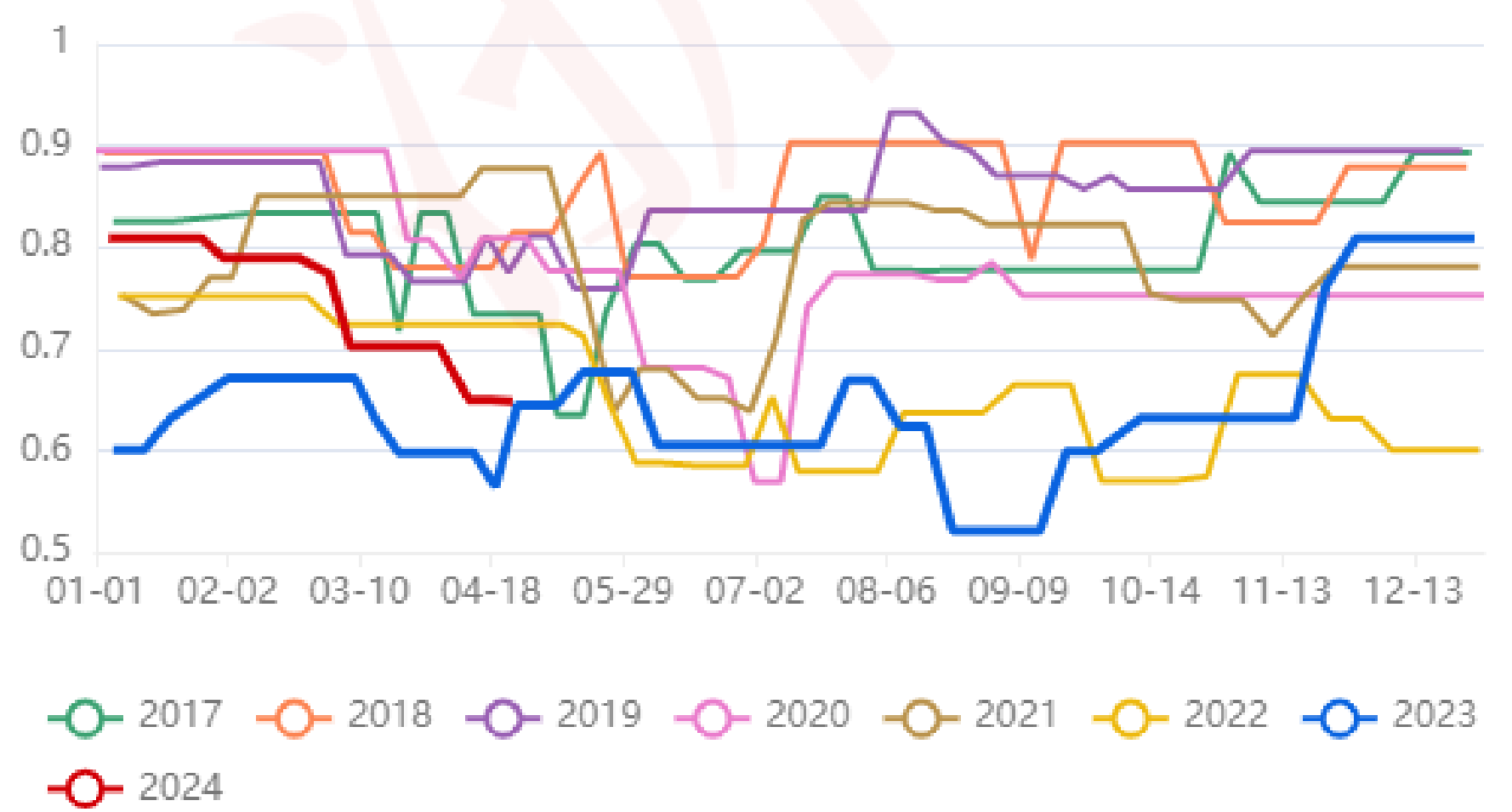
PX_国内开工率_隆众 2024-04-25



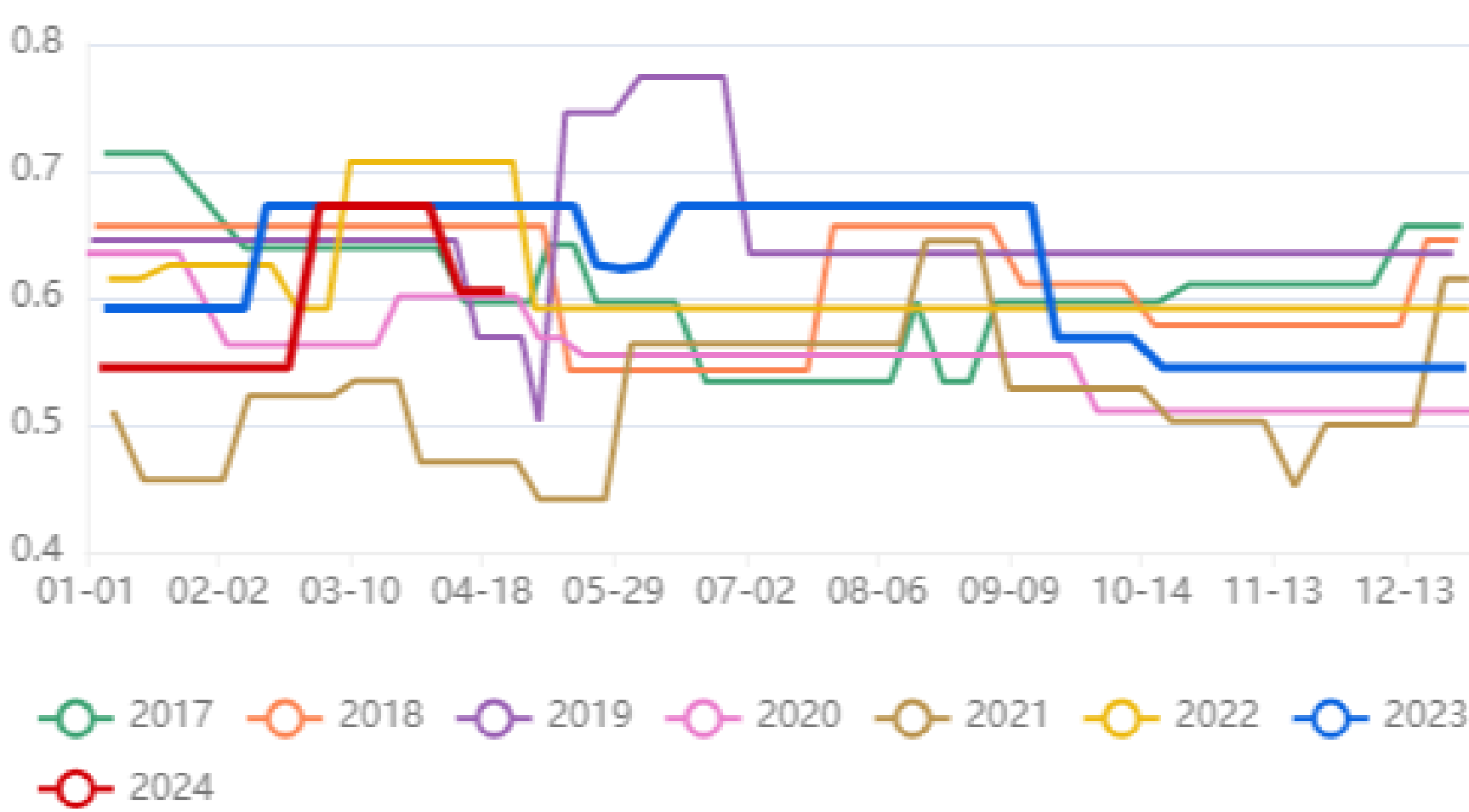
PX_国内开工率_卓创 2024-04-26



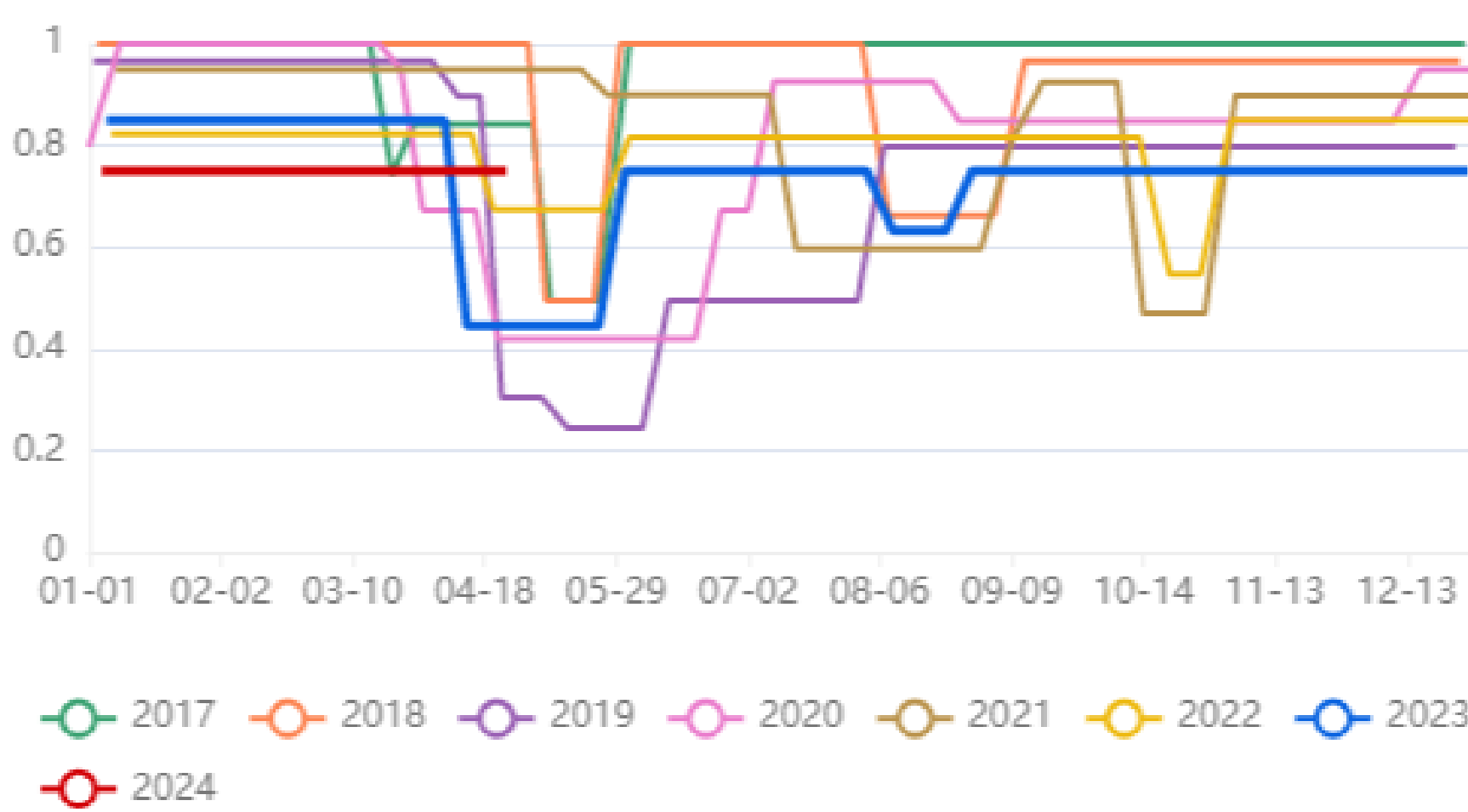
PX_韩国开工率_隆众 2024-04-25



PX_日本开工率_隆众 2024-04-25

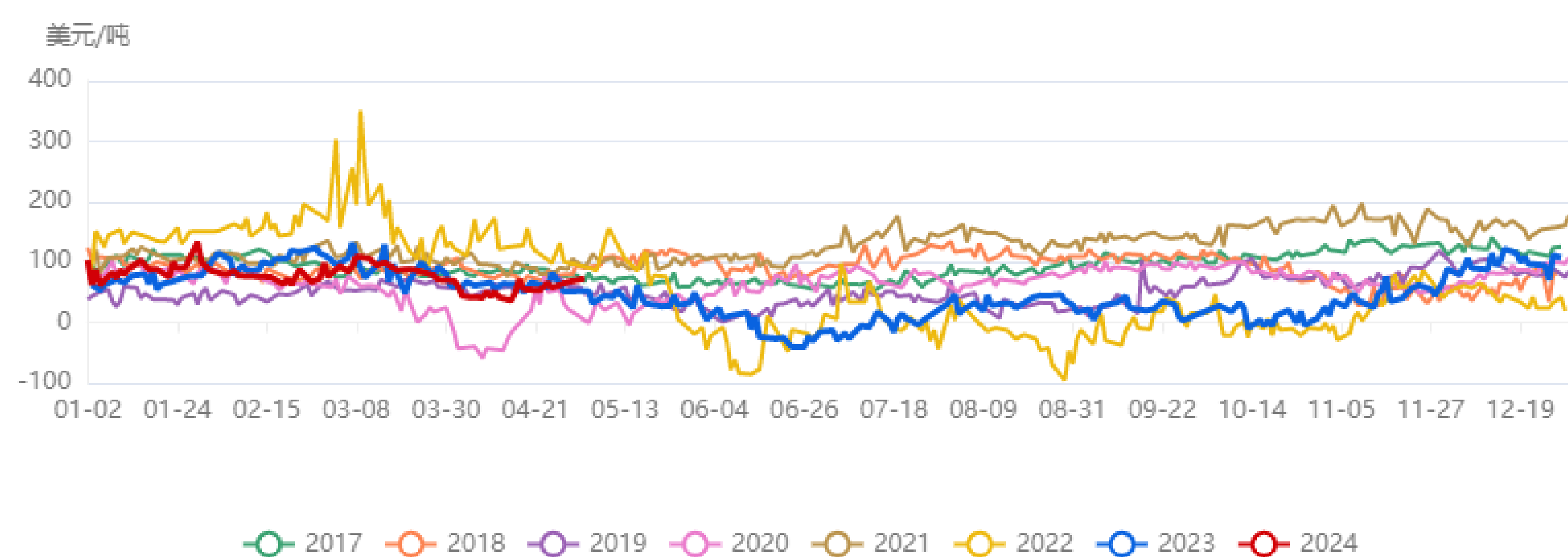


PX_台湾开工率_隆众 2024-04-25



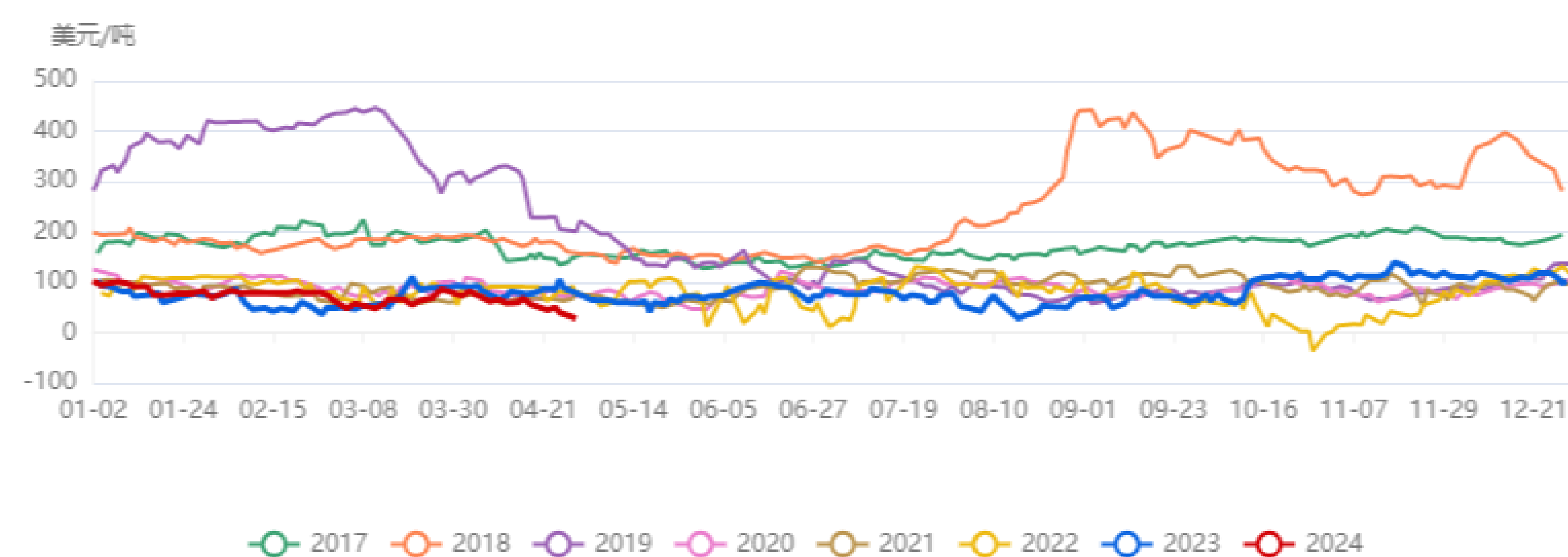
PX利润

石脑油裂差 2024-05-03



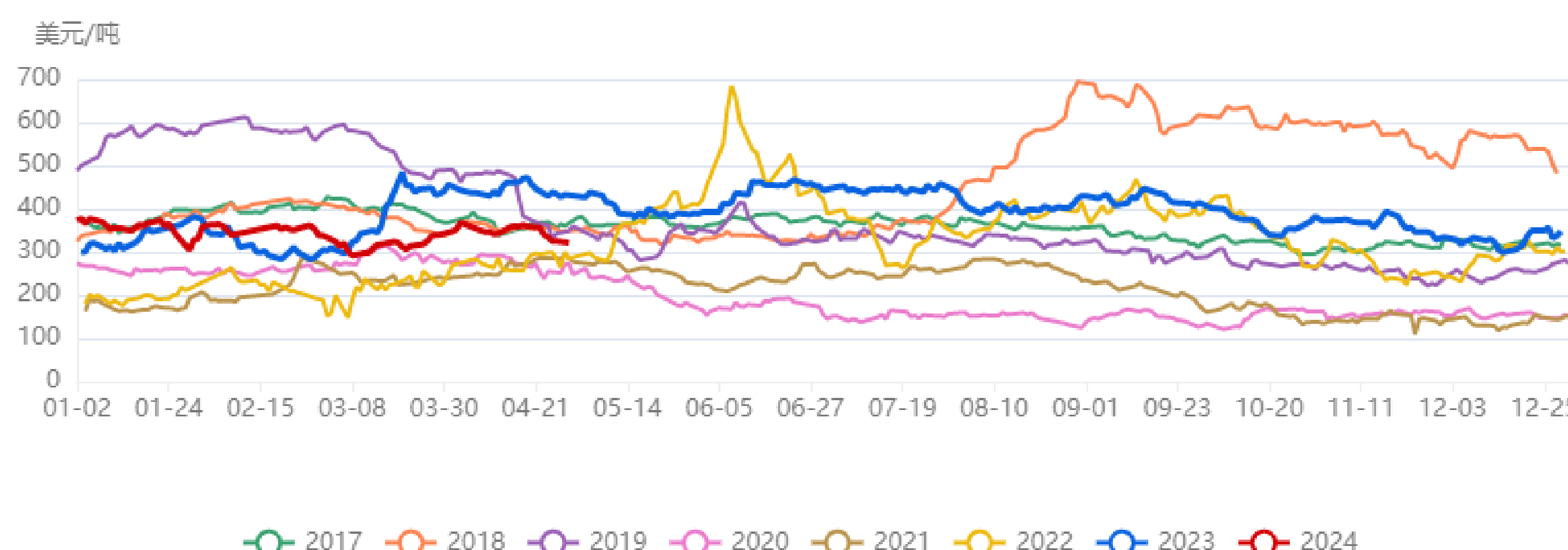
更新频率: 日度

PX-MX 2024-04-29



更新频率: 日度

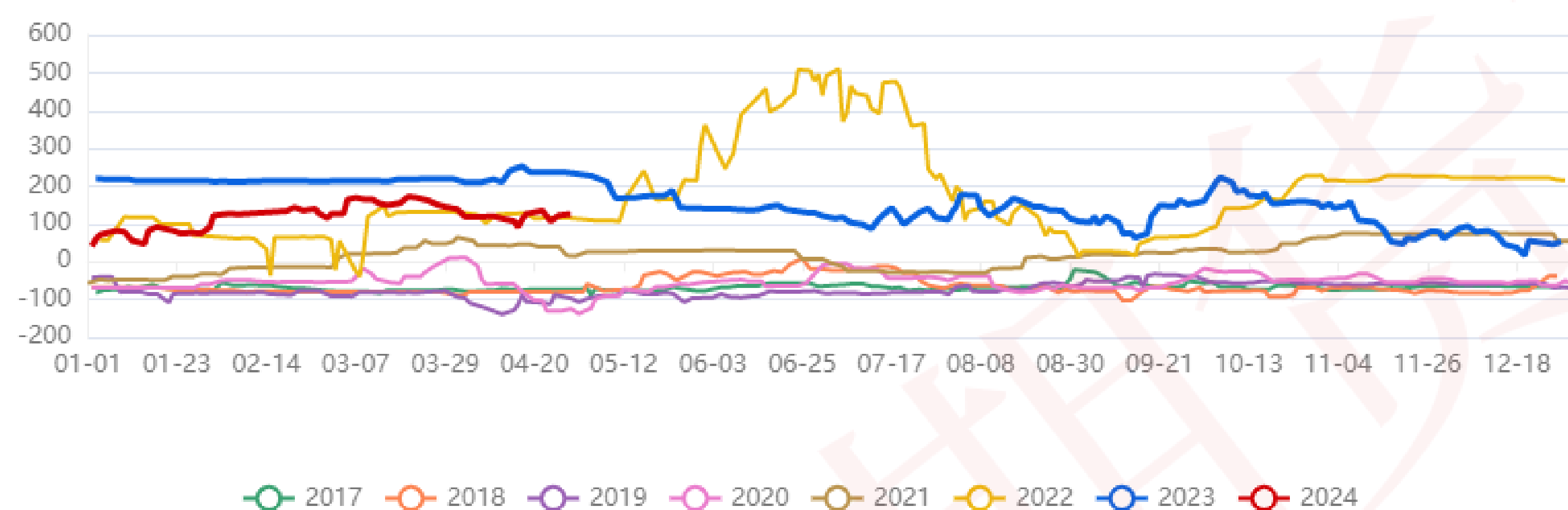
PXN 2024-04-29



更新频率: 日度

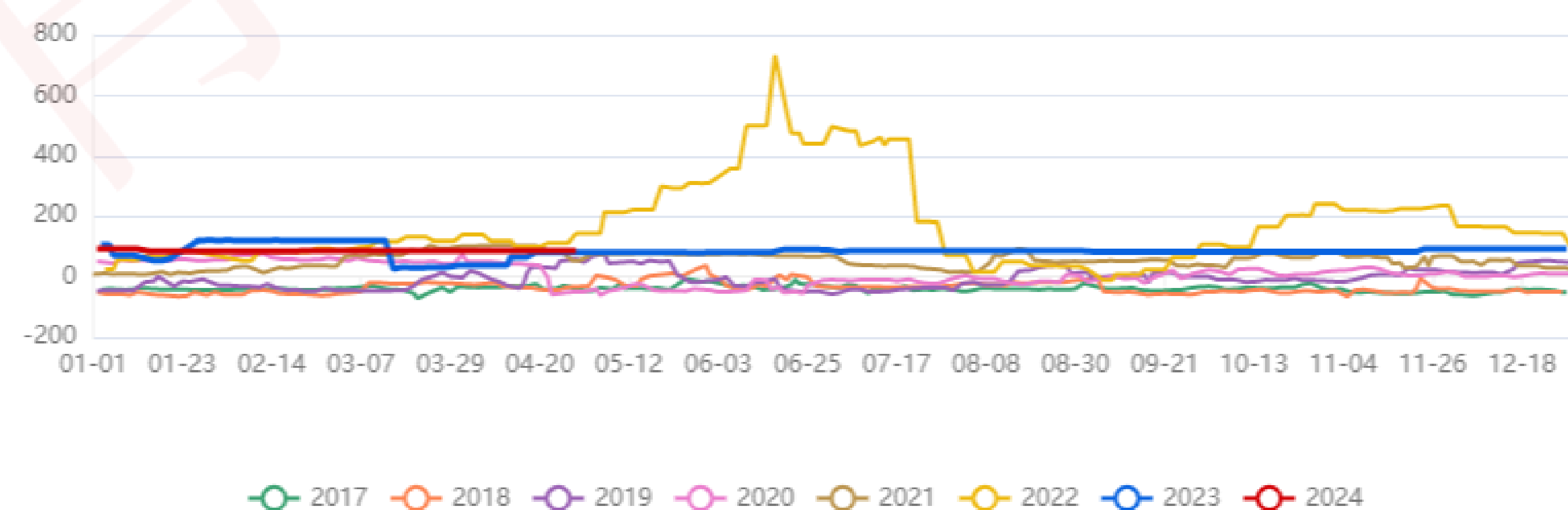
PX区域价差

PX_欧韩价差 2024-04-29



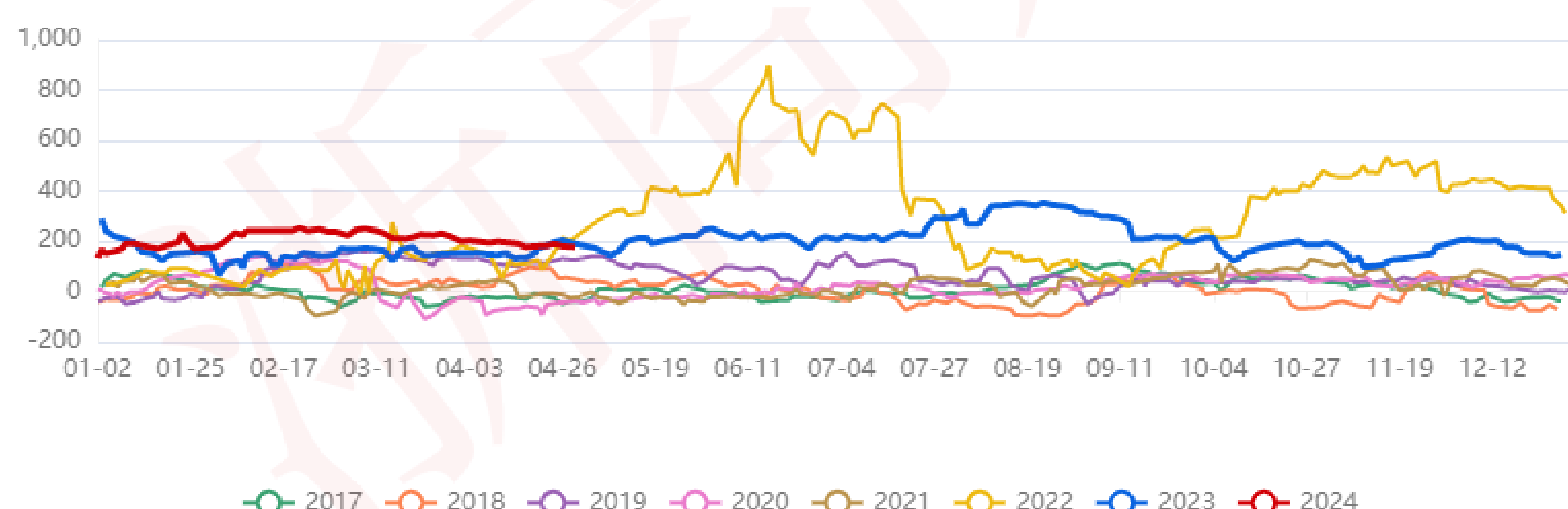
数据来源: platts 更新频率: 日度

PX_美韩价差 2024-04-29



数据来源: platts 更新频率: 日度

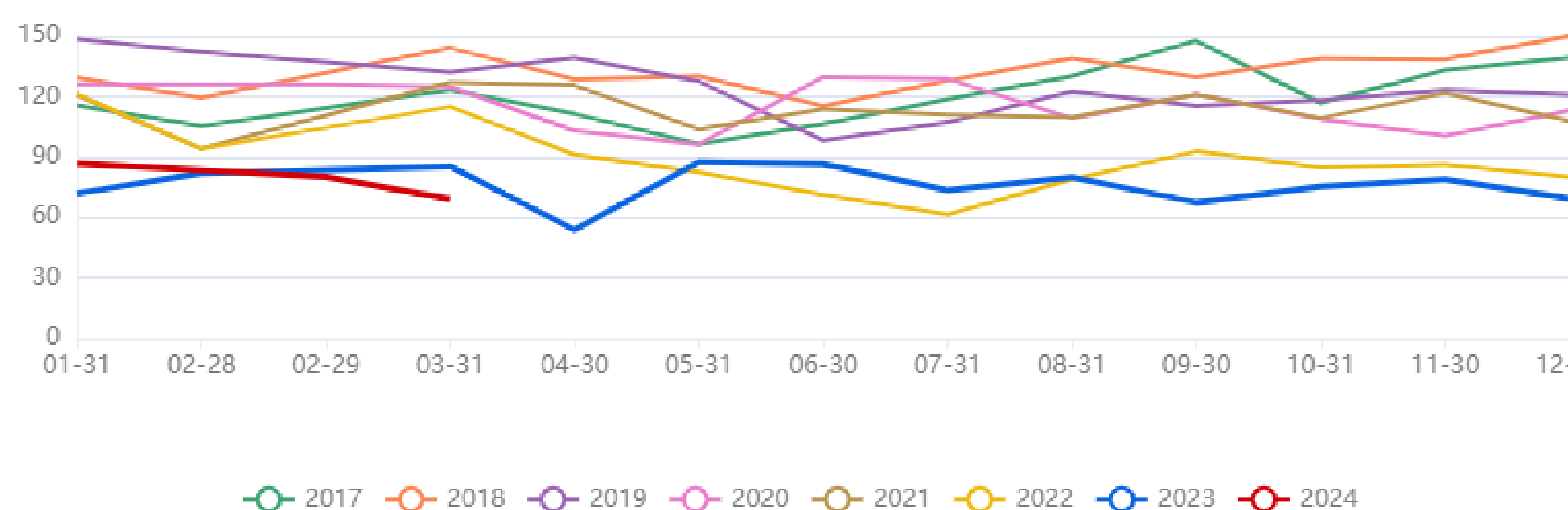
MX_美韩价差 2024-04-29



数据来源: platts 更新频率: 日度

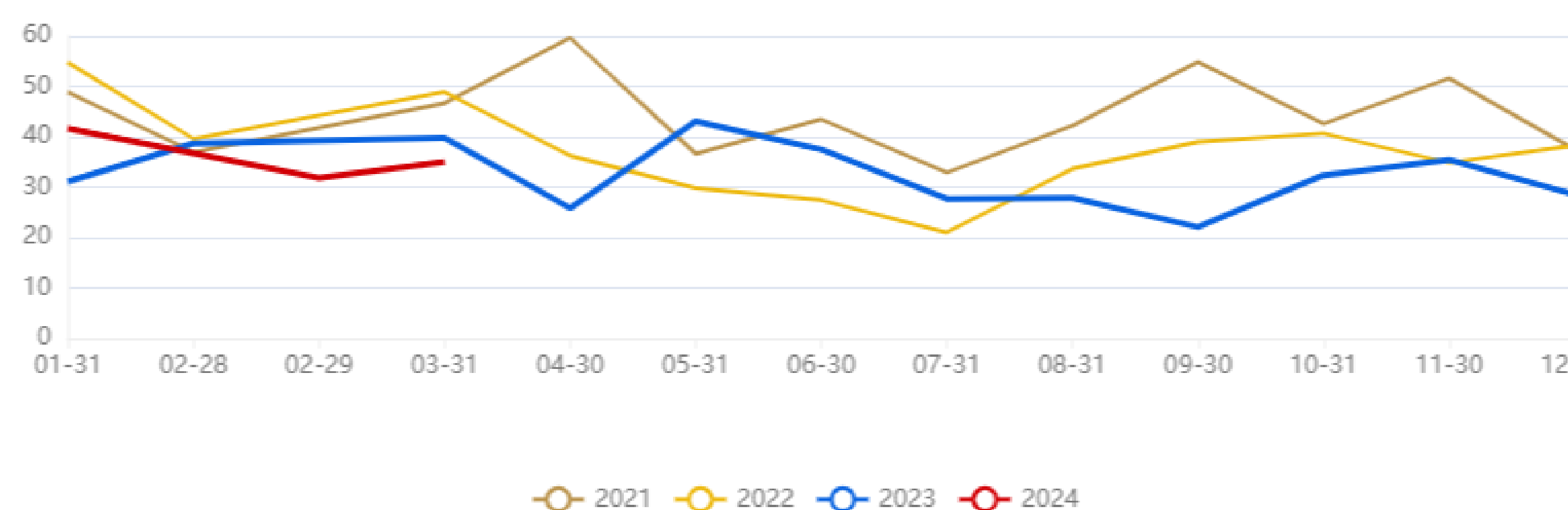
PX进口情况

PX月进口_历史 2024-03-31



数据来源: 海关

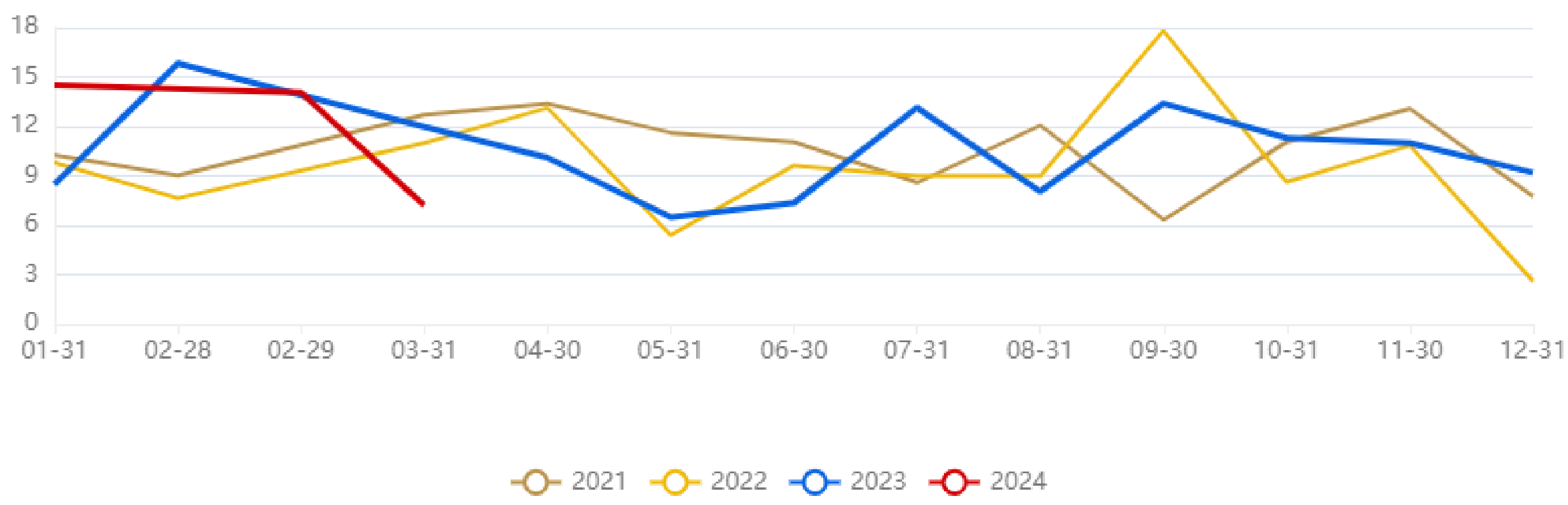
PX中国月进口_韩国 2024-03-31



数据来源: 海关

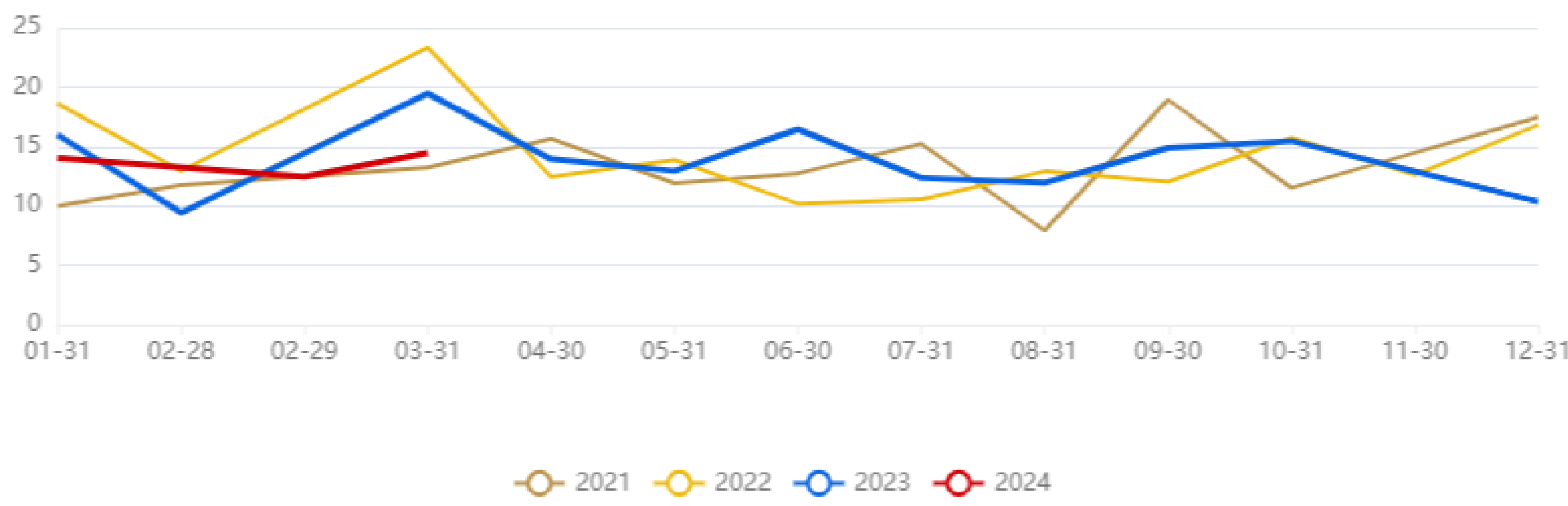
PX进口情况

PX中国月进口_台湾 2024-03-31



数据来源：海关

PX中国月进口_日本 2024-03-31



数据来源：海关

PTA基本面

TA基本面情况概述

PTA情况汇总

【TA开工率】装置的开工反映国内现存装置的运转情况，符合变动可以代表供应端的变化情况

有效开工：82%

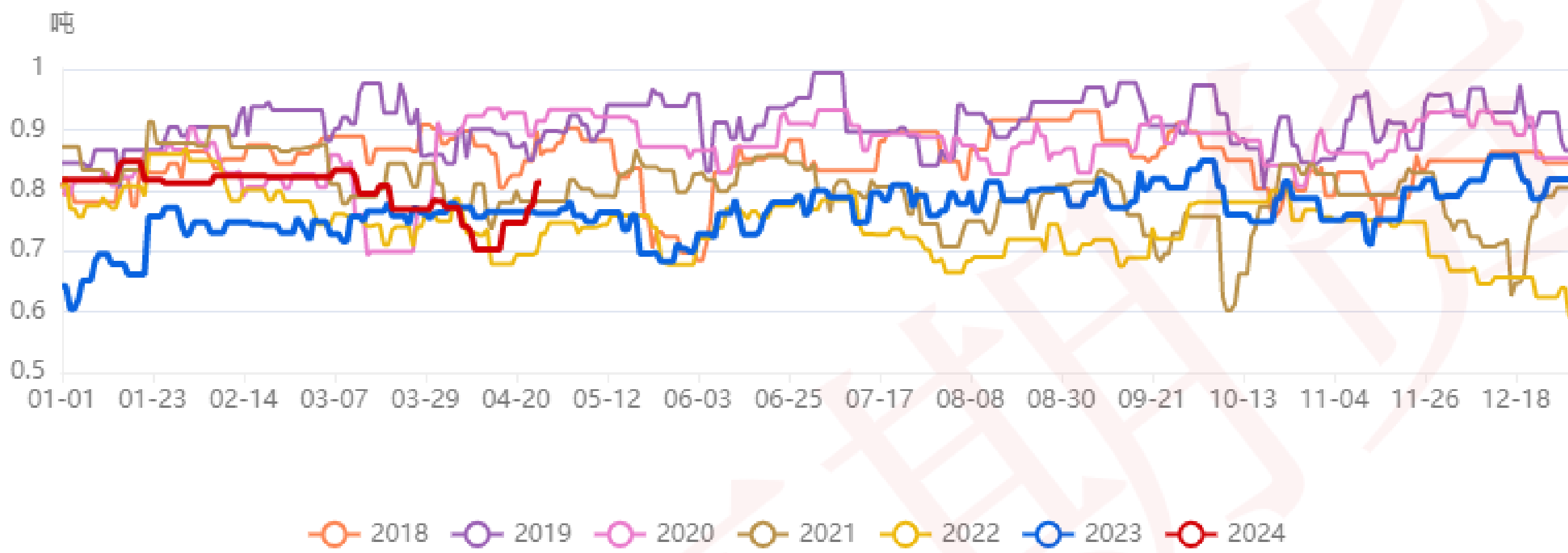
装置变动：近期装置检修计划公布较多，五月以后恒力大连、东营联合、虹港石化和宁波台化等均有检修计划，预计五月PTA开工也会继续维持偏低水平，供应端的集中检修仍在延续；新装置方面，两套PTA新装置在一季度末投产完成，新增产能450万吨，PTA产能过剩压力进一步加大，后面短期暂无新装置投产的压力，主要关注存量装置的检修落地情况；

【TA利润】PTA的利润会很大程度影响负荷，相关性很高，当利润偏低时，负荷未来会有下降的可能，盘面利润则会影响企业的套保决策

现货加工费：200元/吨左右，现实供需好转，基差和加工费同步走强；

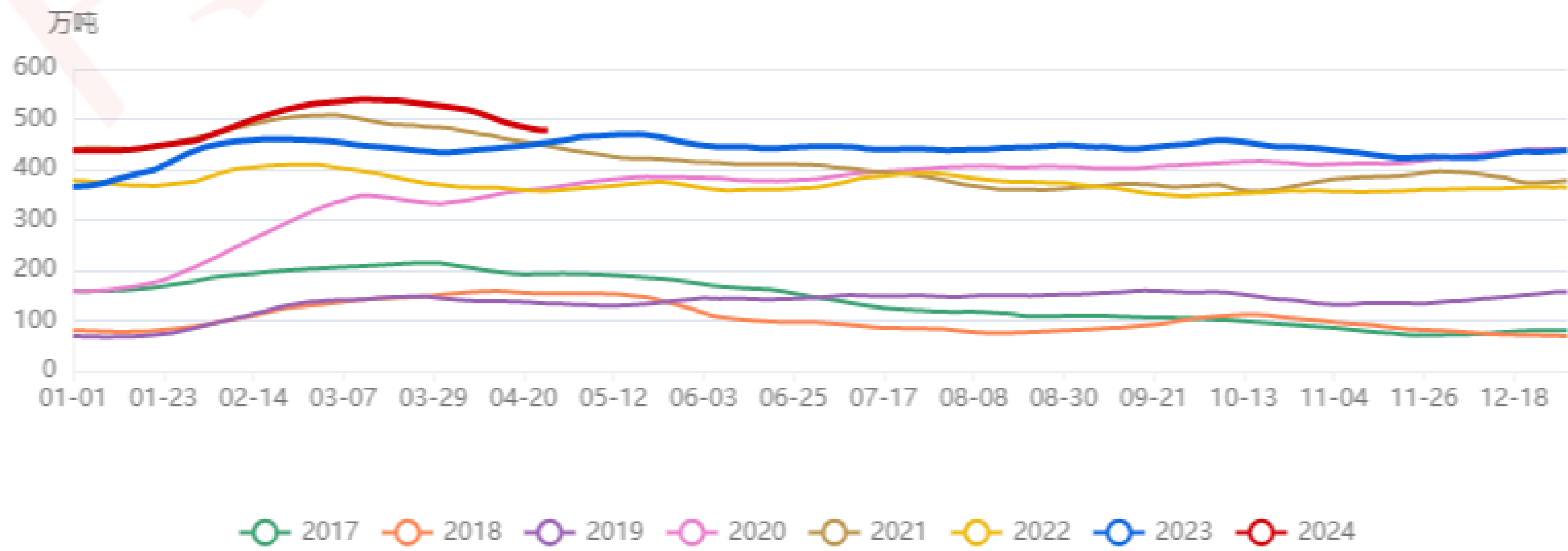
TA开工率

TA开工率 2024-04-26



数据来源：卓创 更新频率：日度

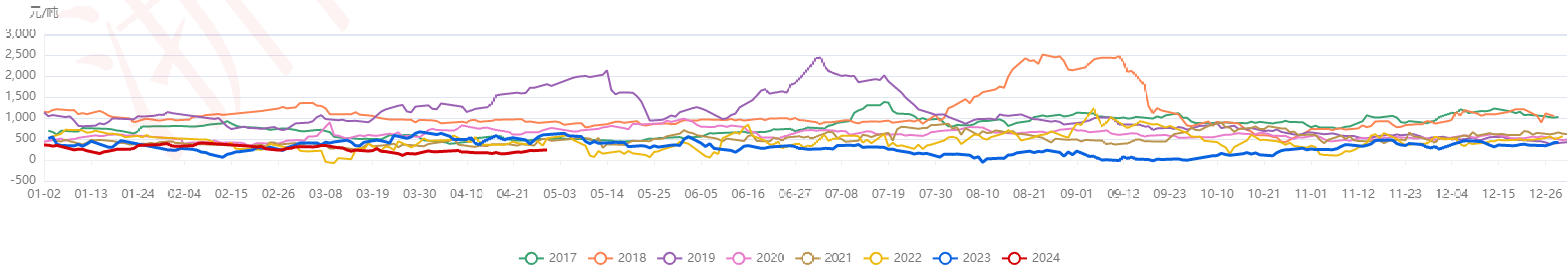
TA总库存_估算 2024-04-26



数据来源：CCF 更新频率：日度

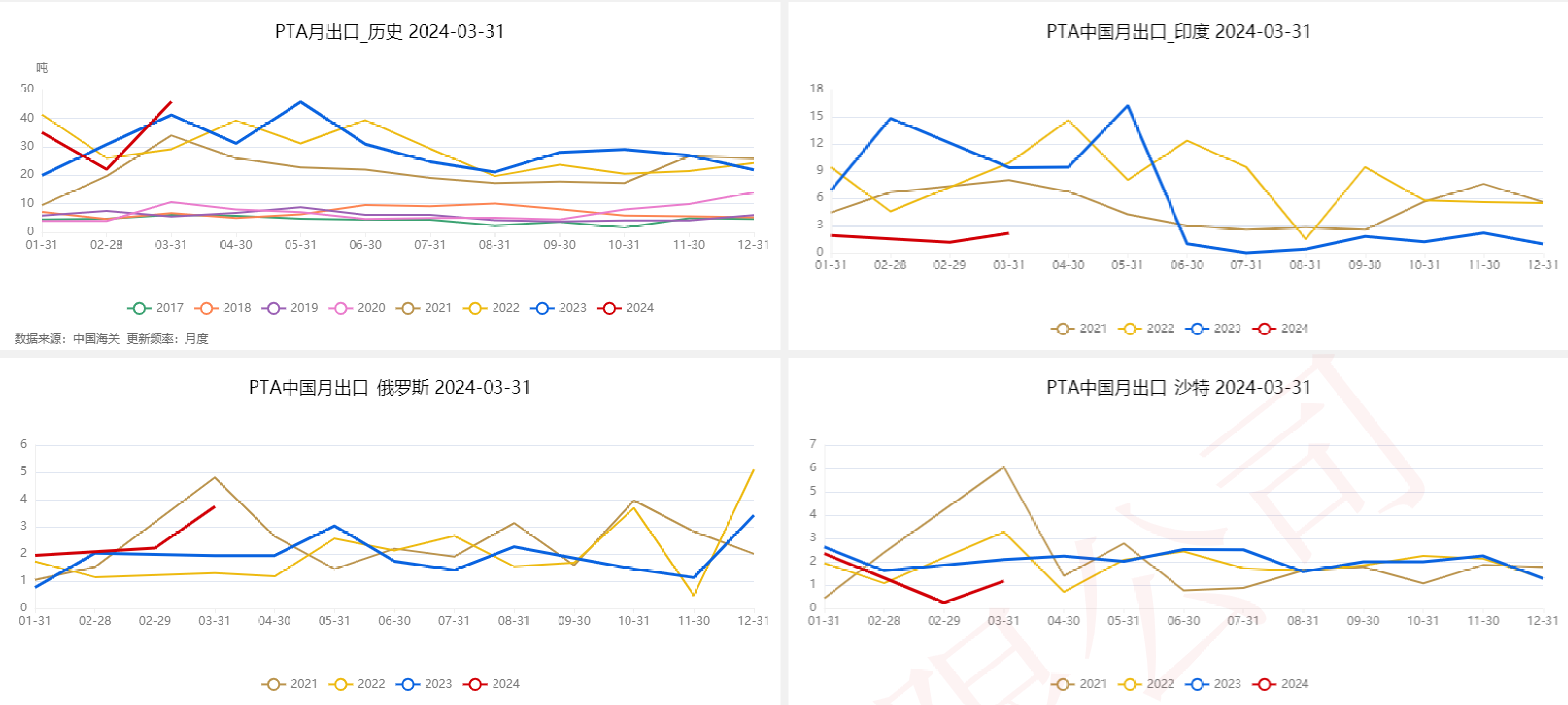
TA利润

TA现货加工费 2024-04-29



更新频率：日度

PTA出口情况



聚酯基本面

聚酯基本情况概述

下游聚酯综述

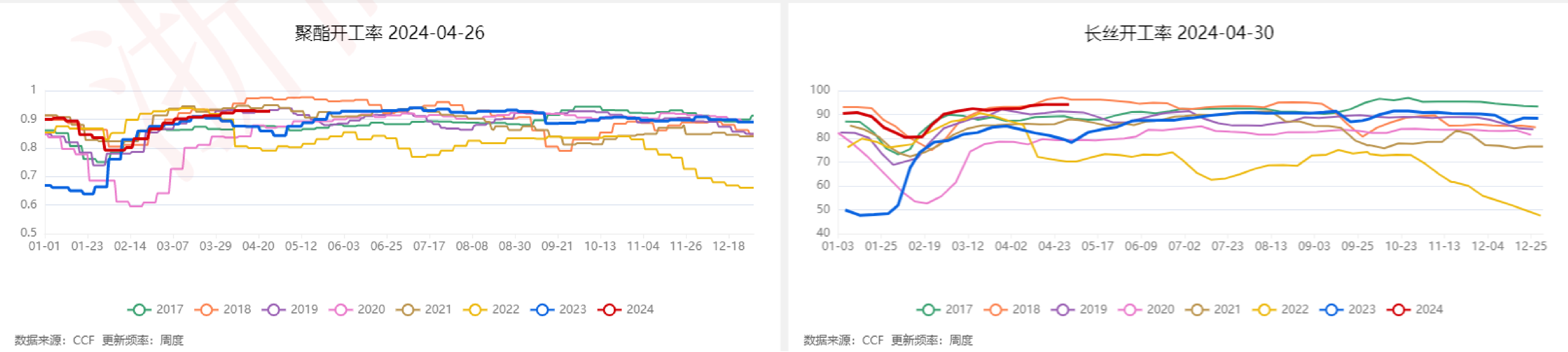
【聚酯开工】聚酯作为PTA的下游，其负荷决定了PTA的需求量，长丝、短纤和瓶片是主要的聚酯品种
聚酯开工：93%

【聚酯利润】聚酯的利润会影响接下来聚酯企业开工的预期

【聚酯库存】聚酯的开工受成品库存影响更大，高库存时对未来的需求不看好

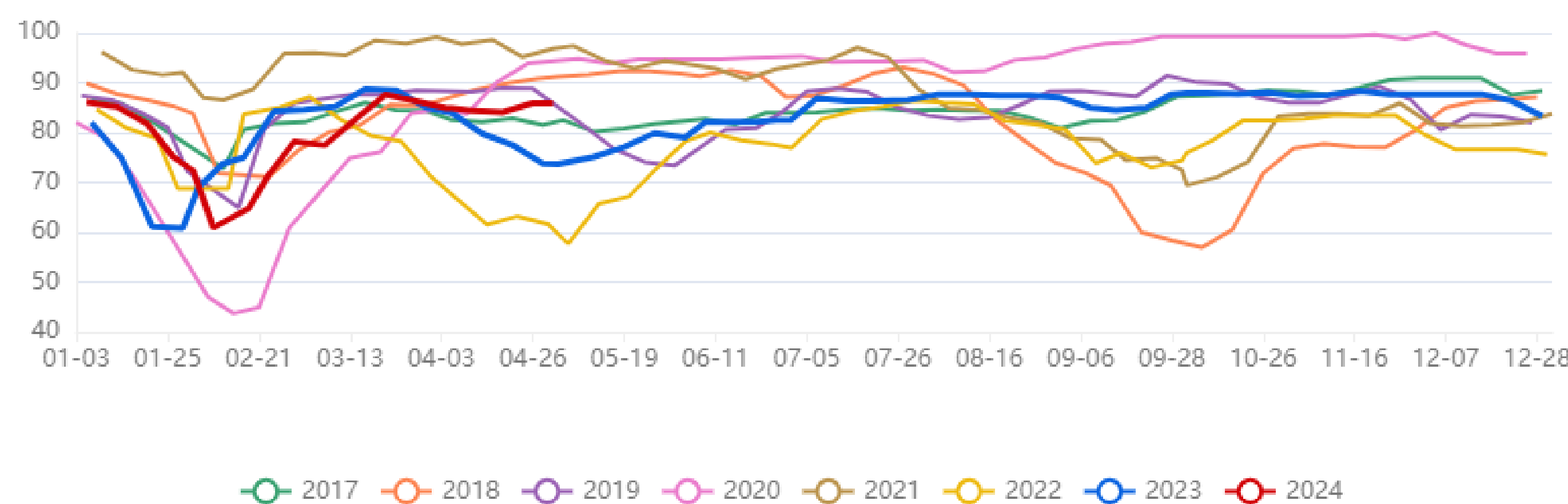
综述：聚酯负荷表现在化工的各个下游需求中还是很好的，高开工从春节后一直延续到了现在，利润水平也相对还在盈亏线附近没有明显亏损，库存虽然在高位限制了对未来的预期，但终端成品和原料备货都很低，随时可能出现补库需求，中期来看，聚酯负荷的高水平仍能维持相当一段时间，关注高库存的压力。

聚酯负荷



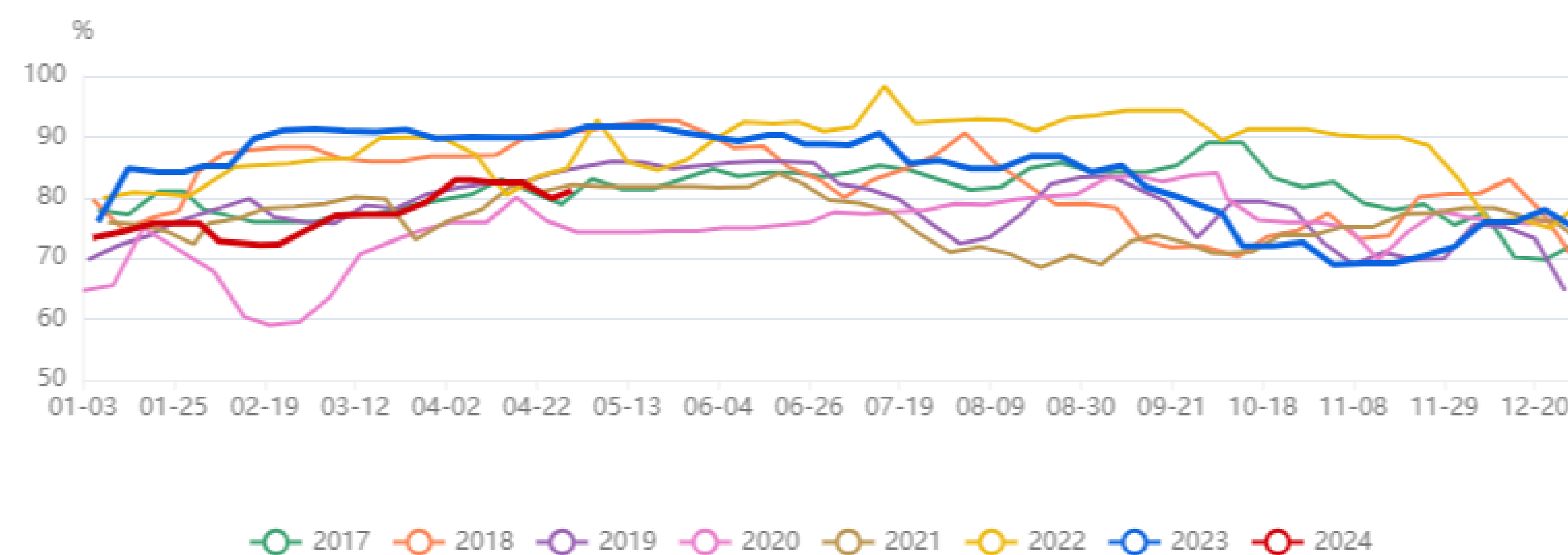
聚酯负荷

短纤开工率 2024-04-30



数据来源: CCF 更新频率: 周度

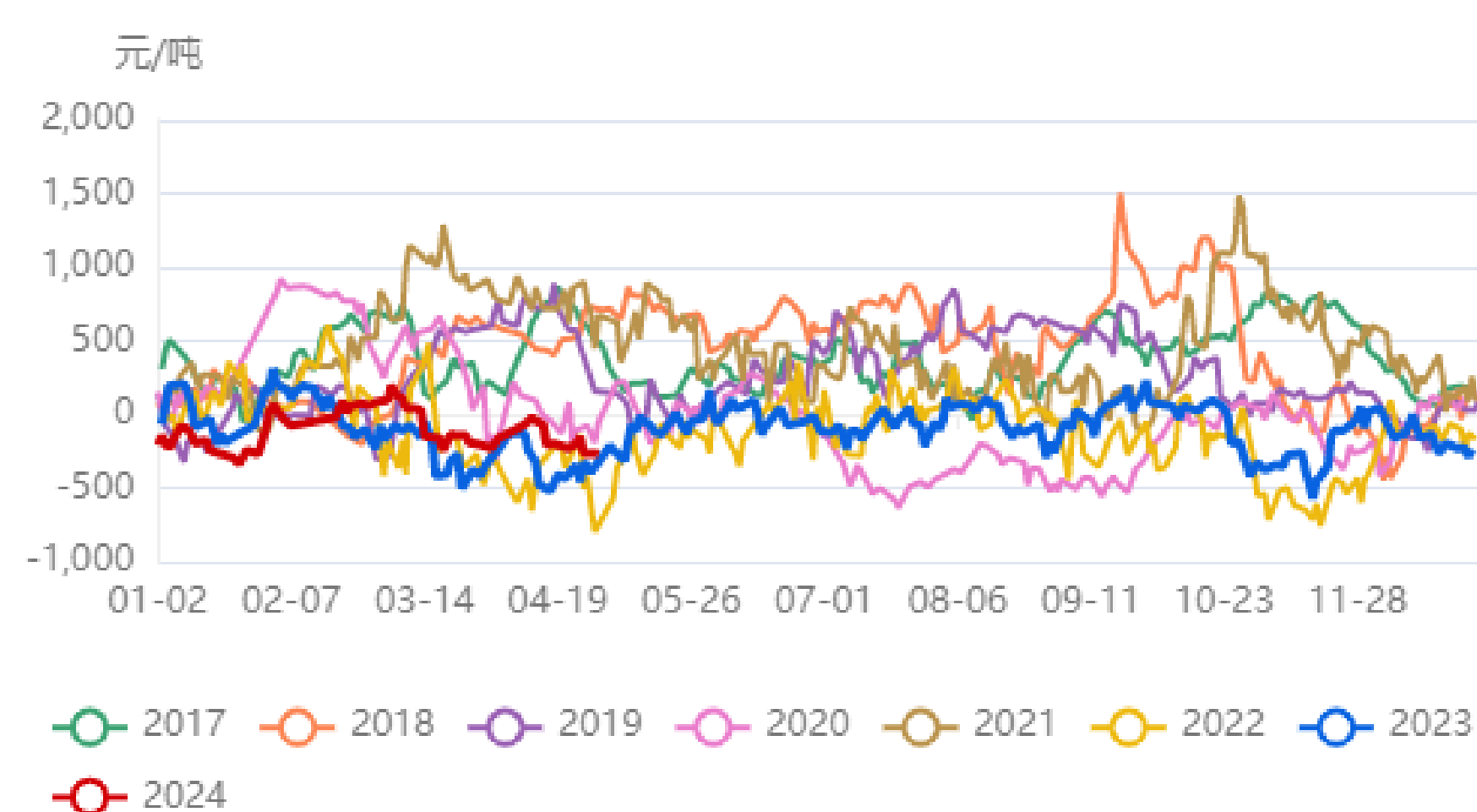
瓶片开工率 2024-04-30



数据来源: CCF 更新频率: 周度

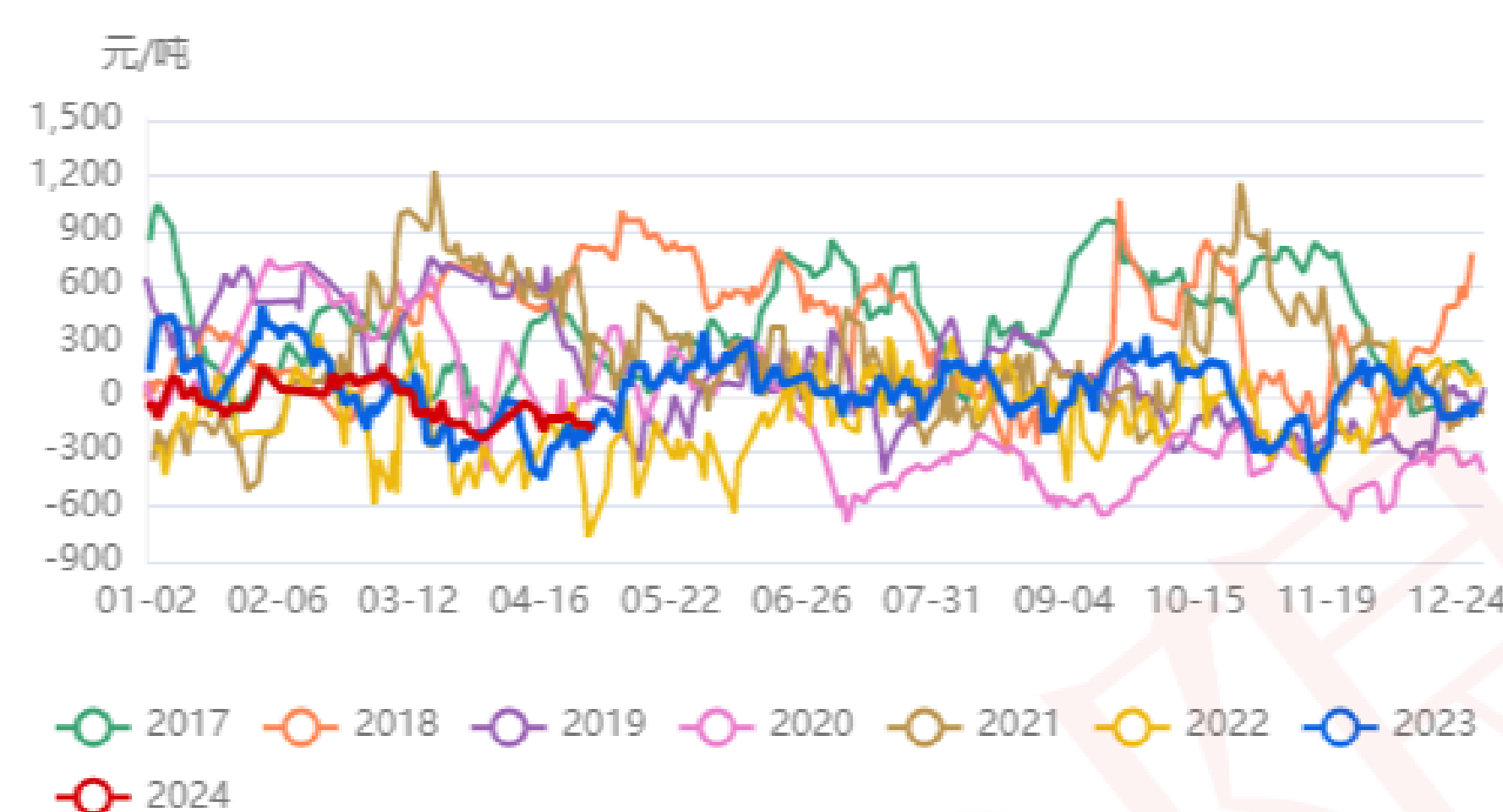
聚酯利润

POY利润 2024-04-30



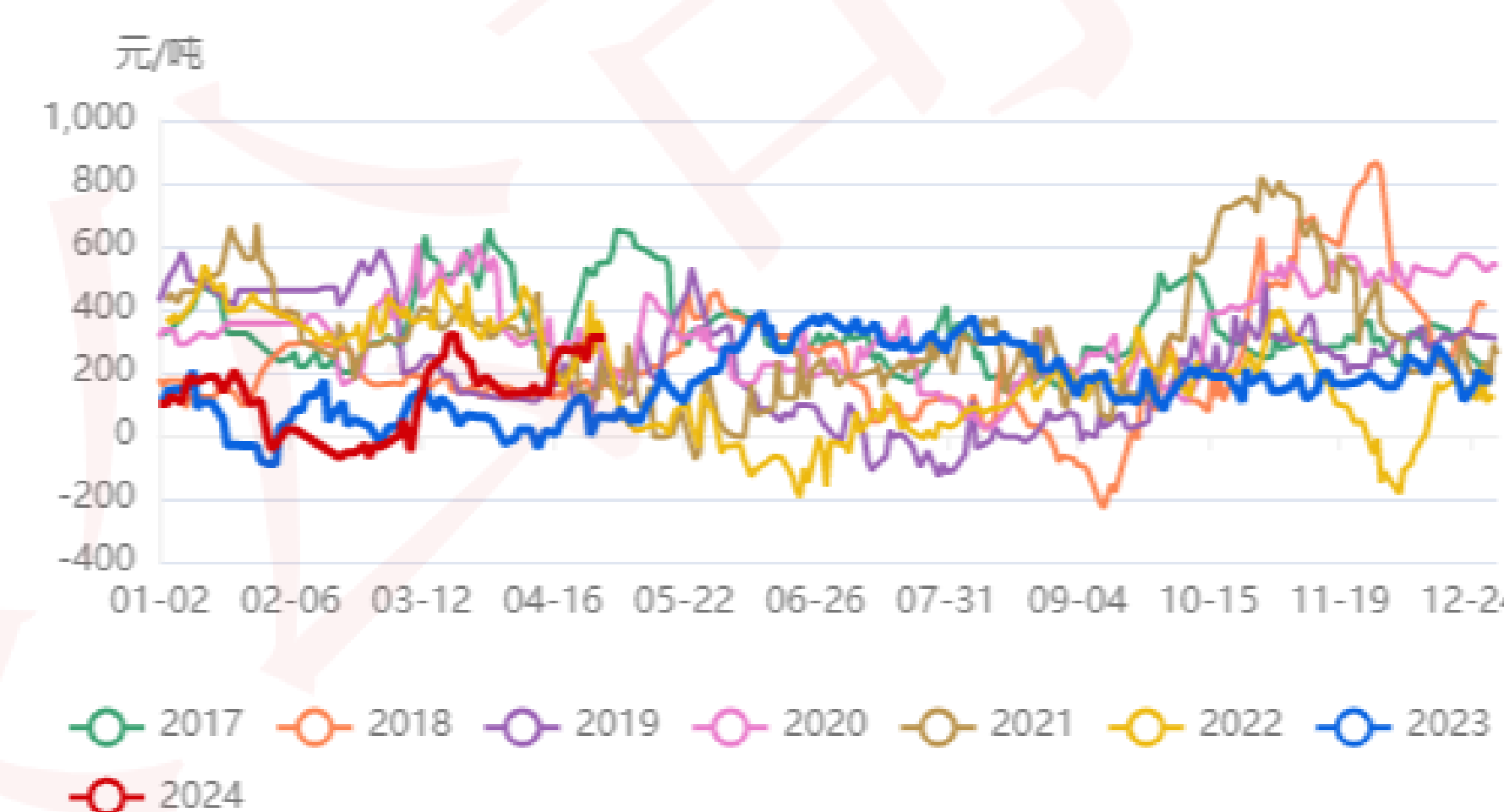
更新频率: 日度

FDY利润 2024-04-30



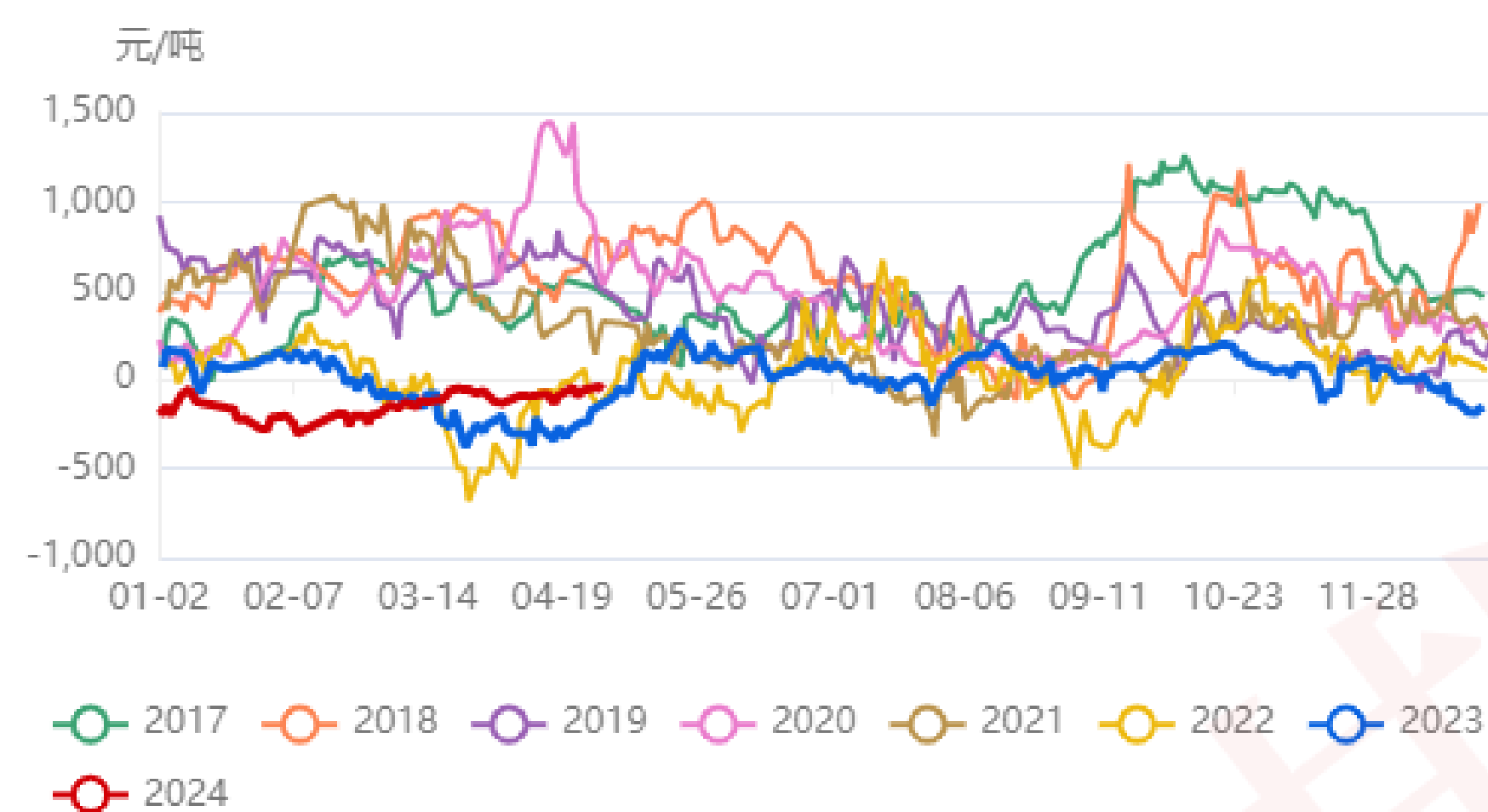
数据来源: CCF 更新频率: 日度

DTY利润 (POY生产DTY) 2024-04-30



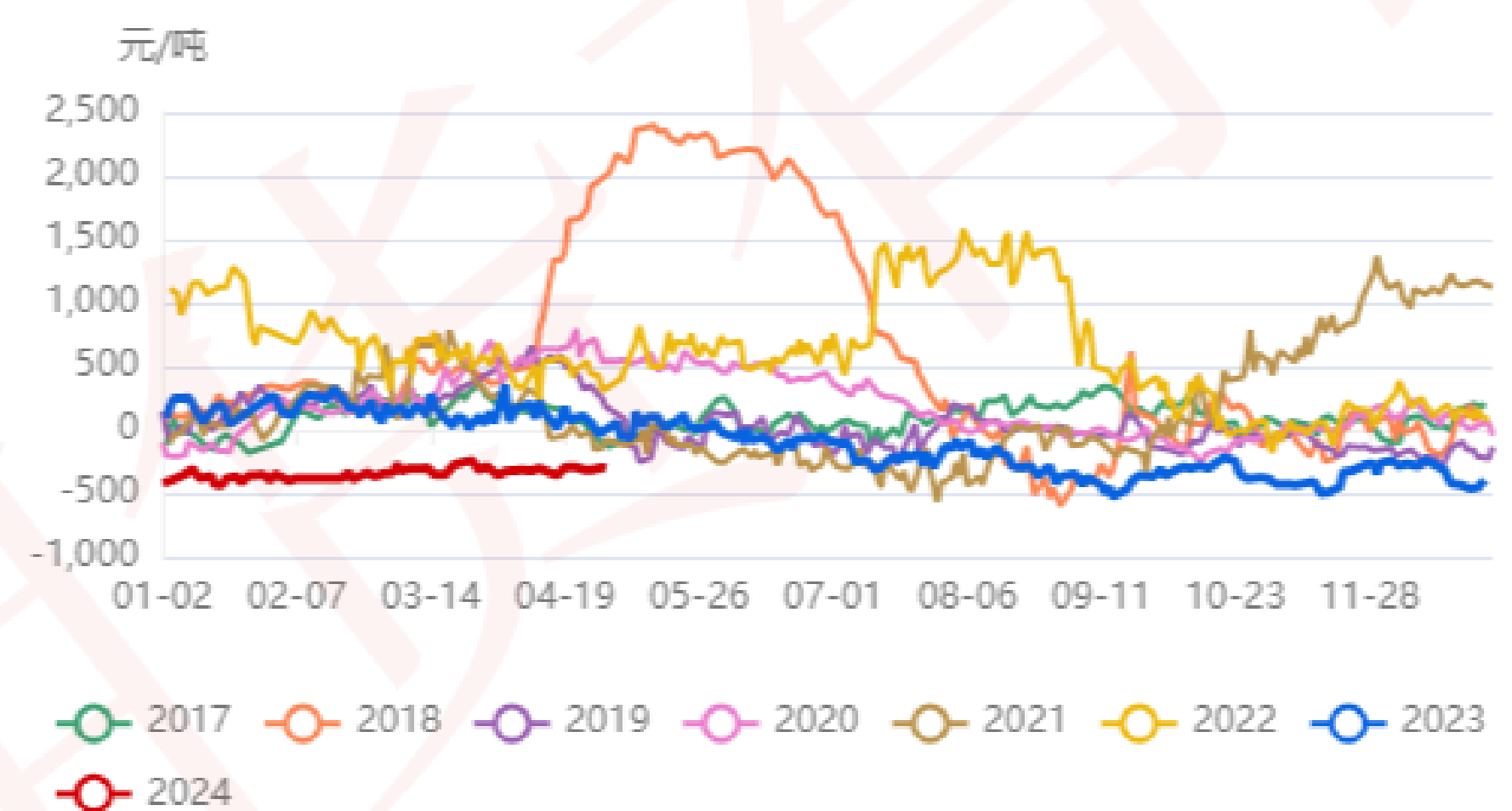
数据来源: CCF 更新频率: 日度

1.4D直纺涤短利润 2024-04-30



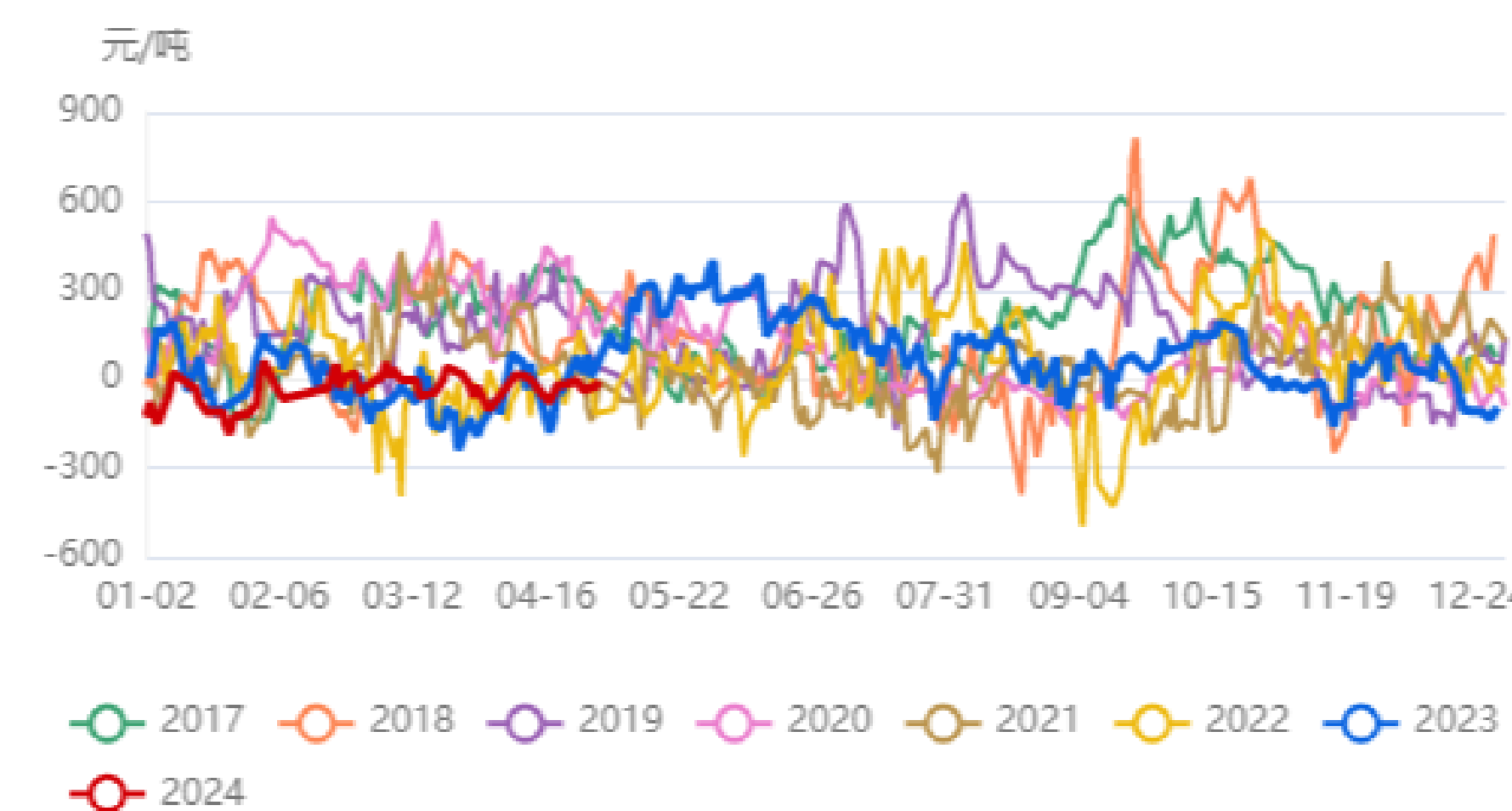
数据来源: CCF 更新频率: 日度

瓶片利润 2024-04-30



数据来源: CCF 更新频率: 日度

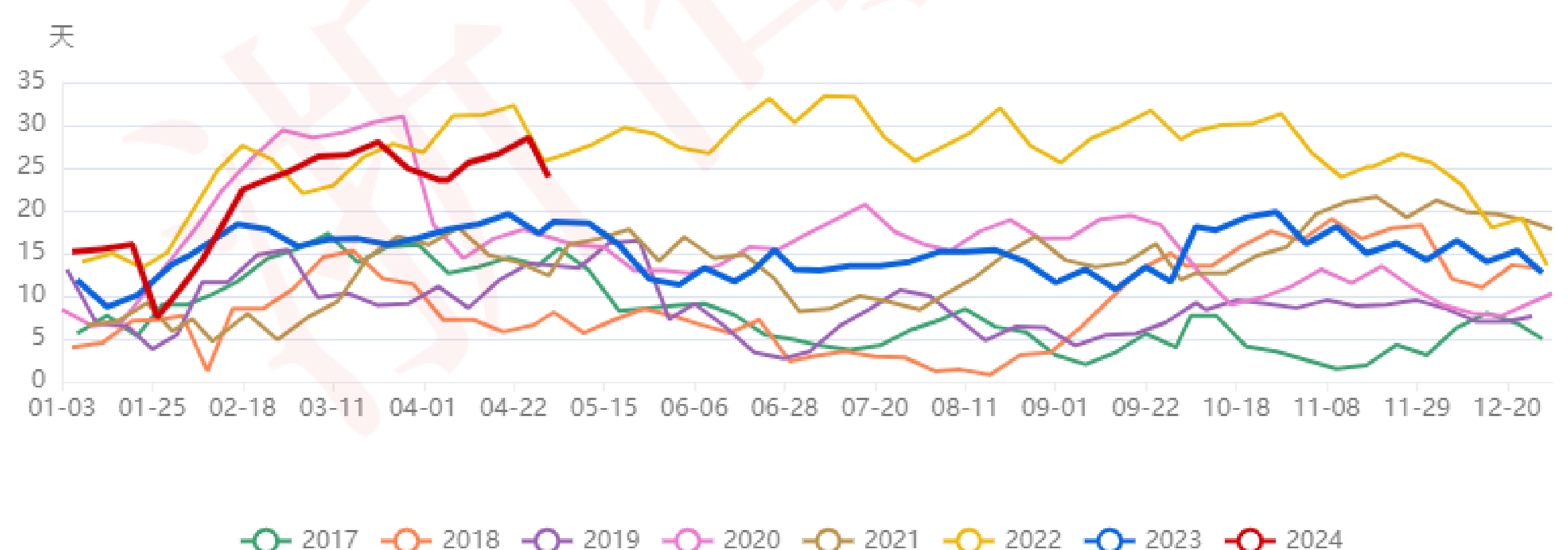
切片利润 2024-04-30



数据来源: CCF 更新频率: 日度

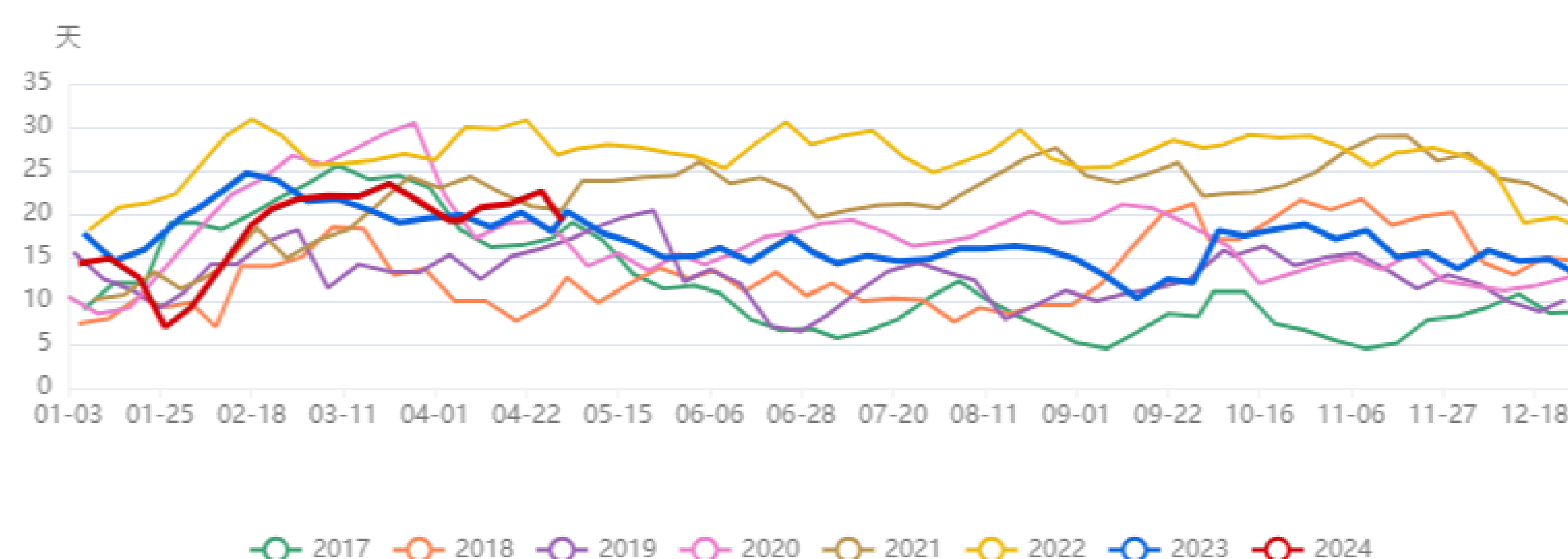
聚酯库存

长丝POY库存 2024-04-30



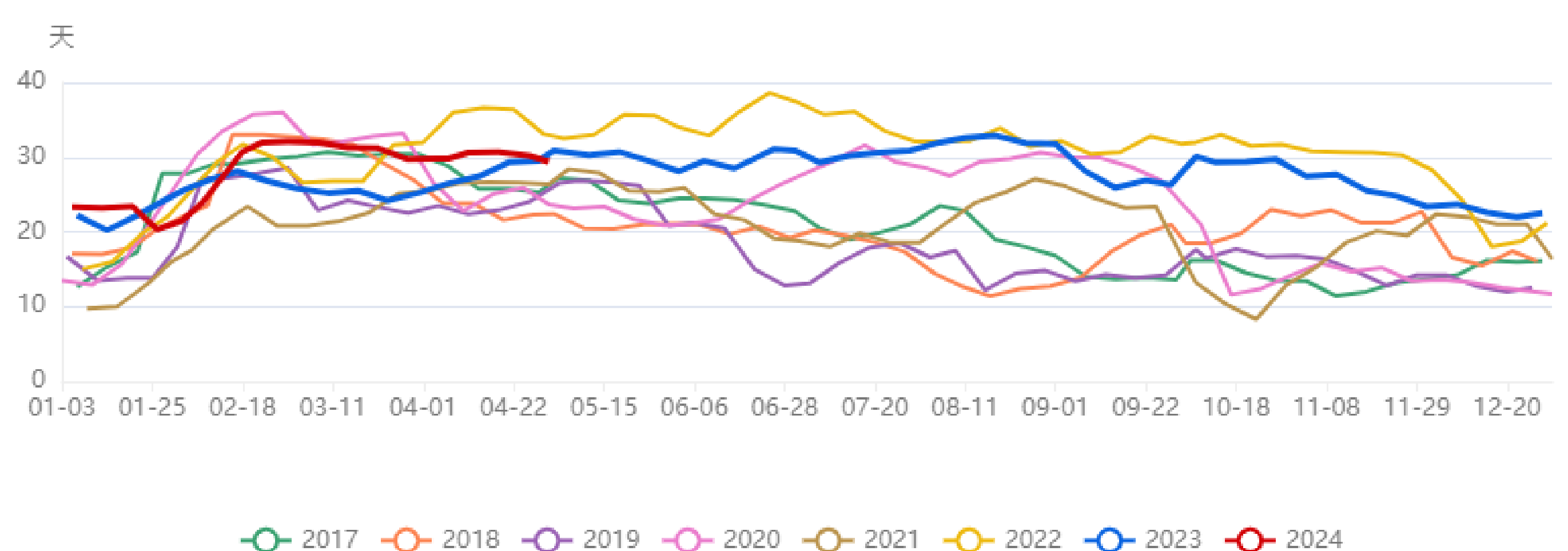
数据来源: CCF 更新频率: 周度

长丝FDY库存 2024-04-30



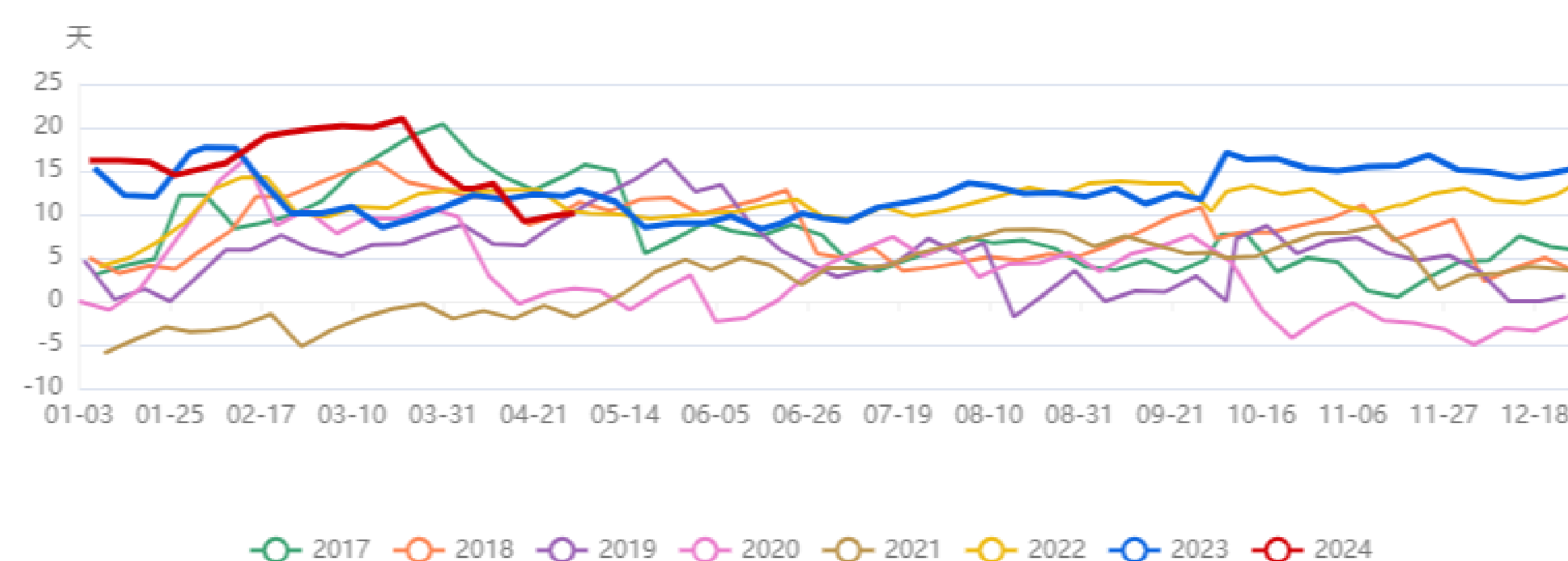
数据来源: CCF 更新频率: 周度

长丝DTY库存 2024-04-30



数据来源: CCF 更新频率: 周度

短纤库存 2024-04-30



数据来源: CCF 更新频率: 周度

终端织造基本面

终端织造基本情况概述

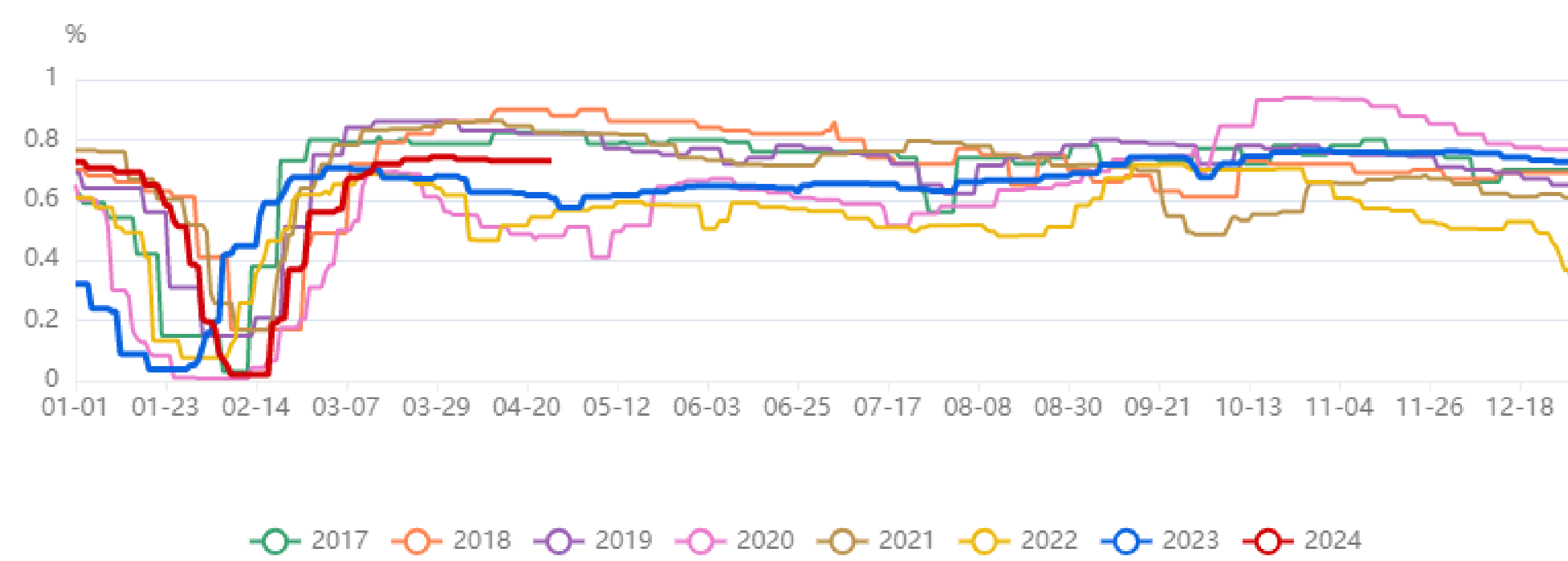
终端概述

【织造开工】织造作为聚酯产业链的最下游，其开工反映了最终端的需求的变动情况
织造开工：73%

【终端原料备货】终端的补库行为很大程度会带动行情的上行，因此关注终端的原料备货情况
终端情况：终端的情况来看，织造负荷维稳，织造终端的原料库存和成本库存均不高，后续随时会有补库需求，新订单情况目前只能说不差，在金三银四的旺季逐渐过去以后没有明显走弱，重点要关注节后终端订单情况。

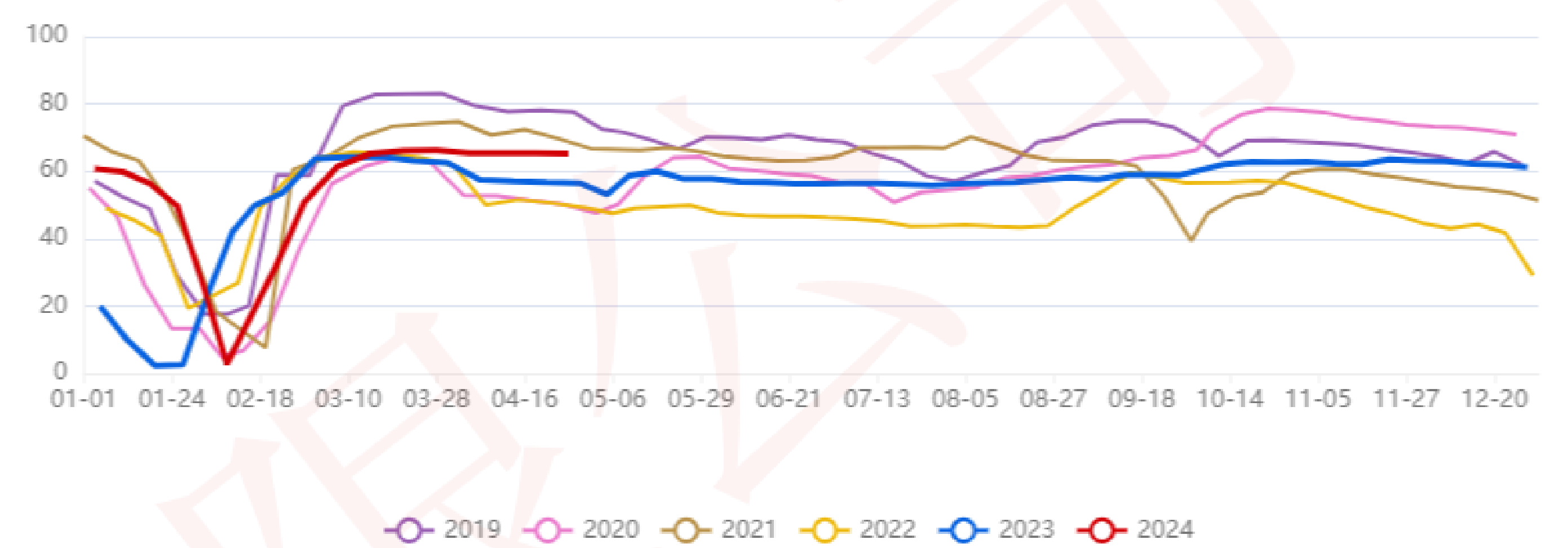
终端织造相关数据

织造开工率 2024-04-26

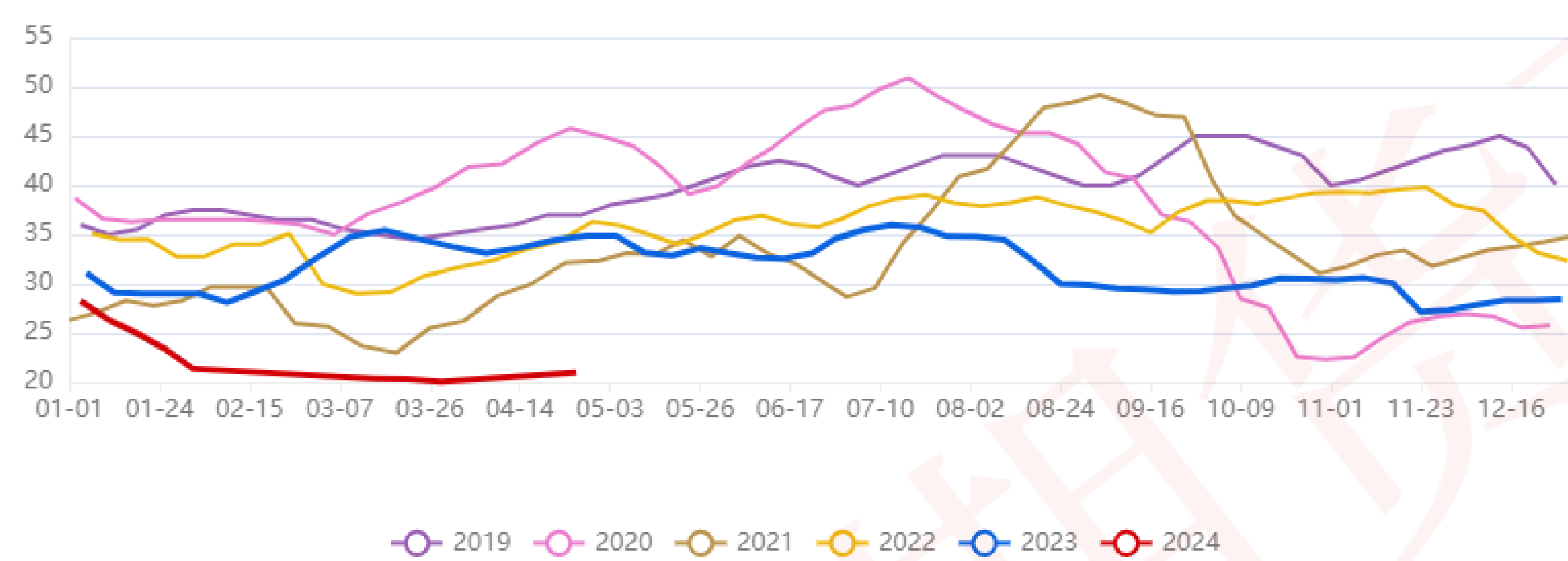


数据来源：卓创 更新频率：日度

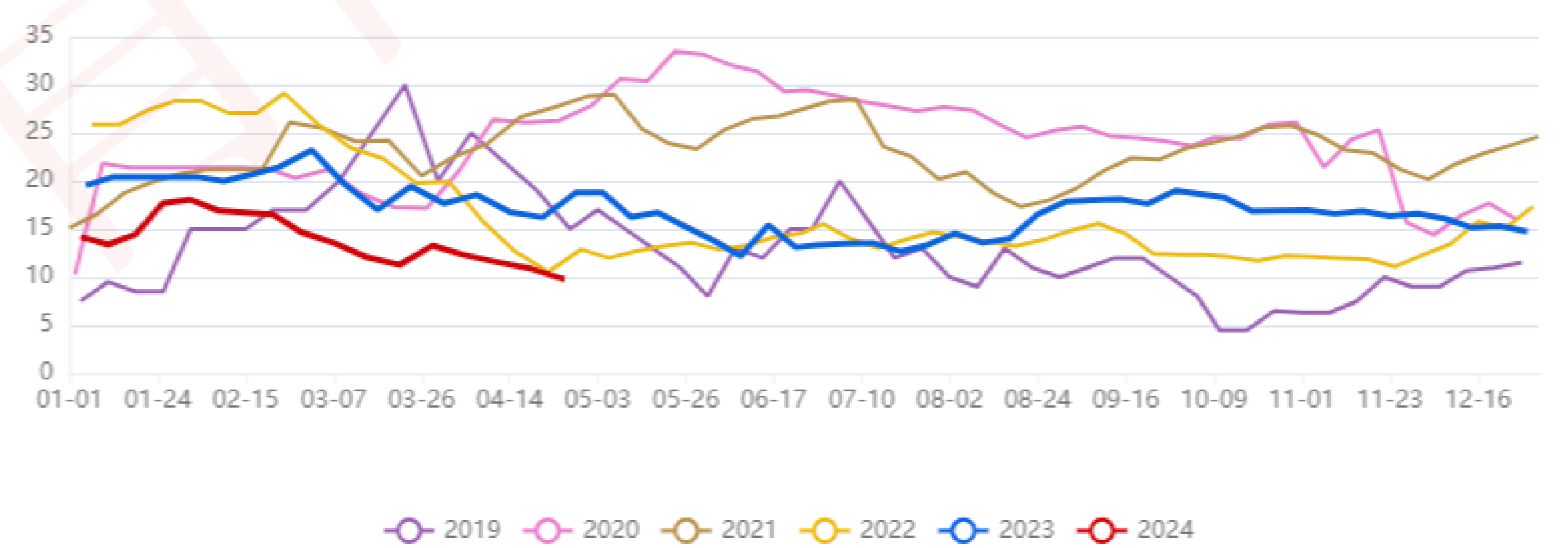
化纤纺企开工率：隆众 2024-04-25



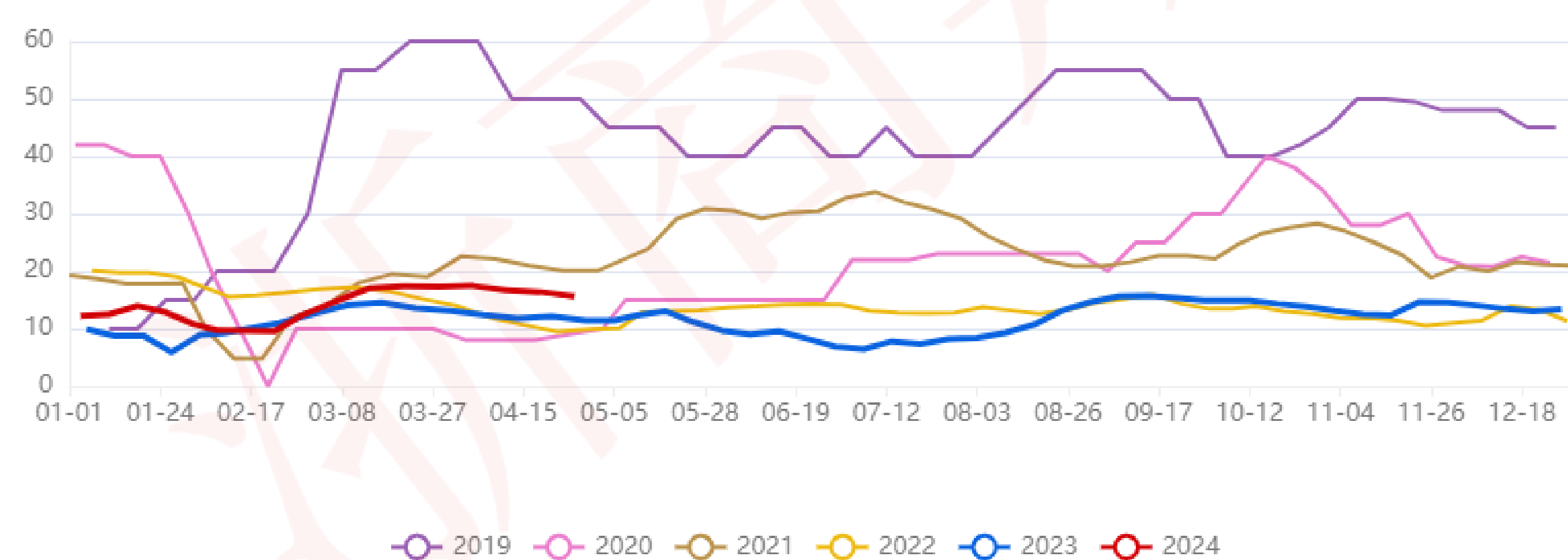
纺织企业产成品库存天数：隆众 2024-04-25



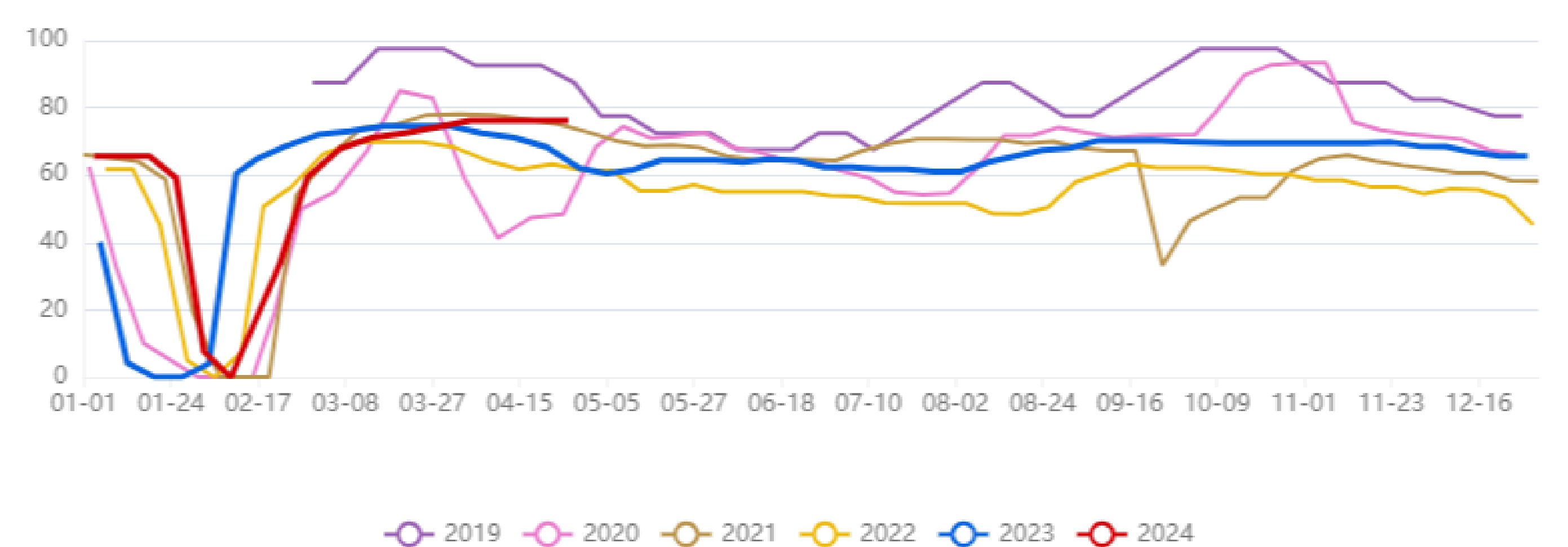
纺织企业原料库存天数：隆众 2024-04-25



纺织企业订单天数：隆众 2024-04-25

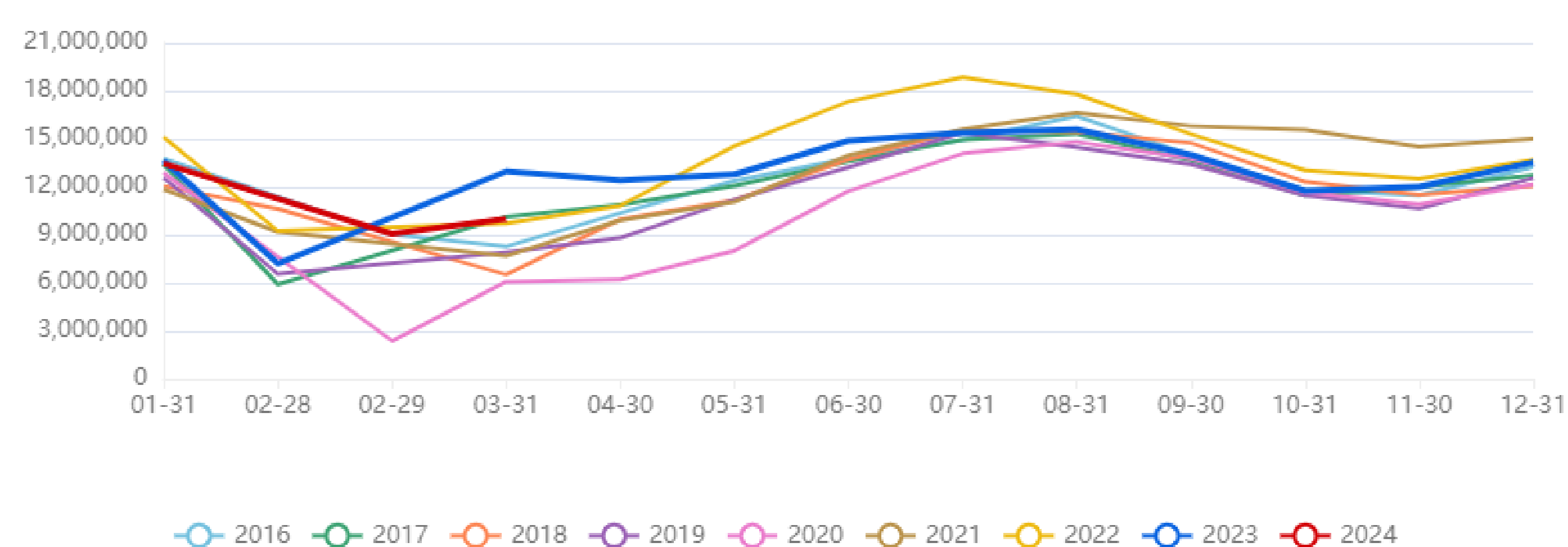


华东印染开工：隆众 2024-04-25

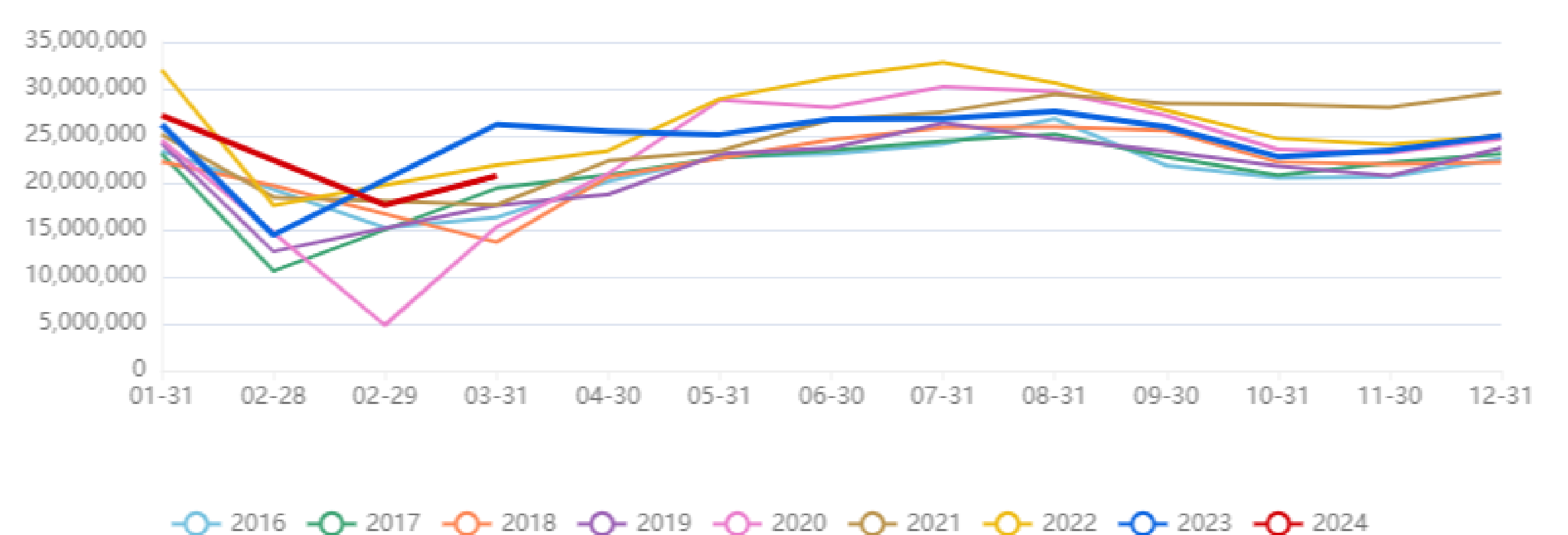


服装出口

服装及衣着附件出口 2024-03-31

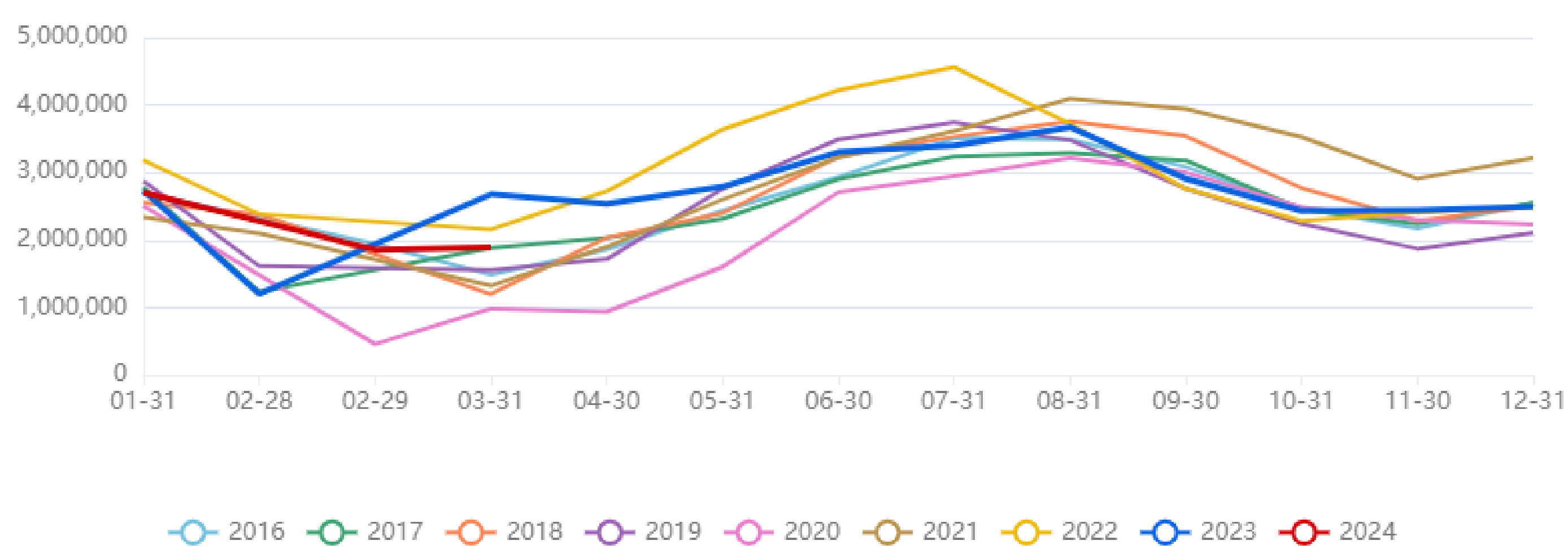


中国:HS:出口金额:当月值:第十一类 纺织原料及纺织制品 2024-03-31

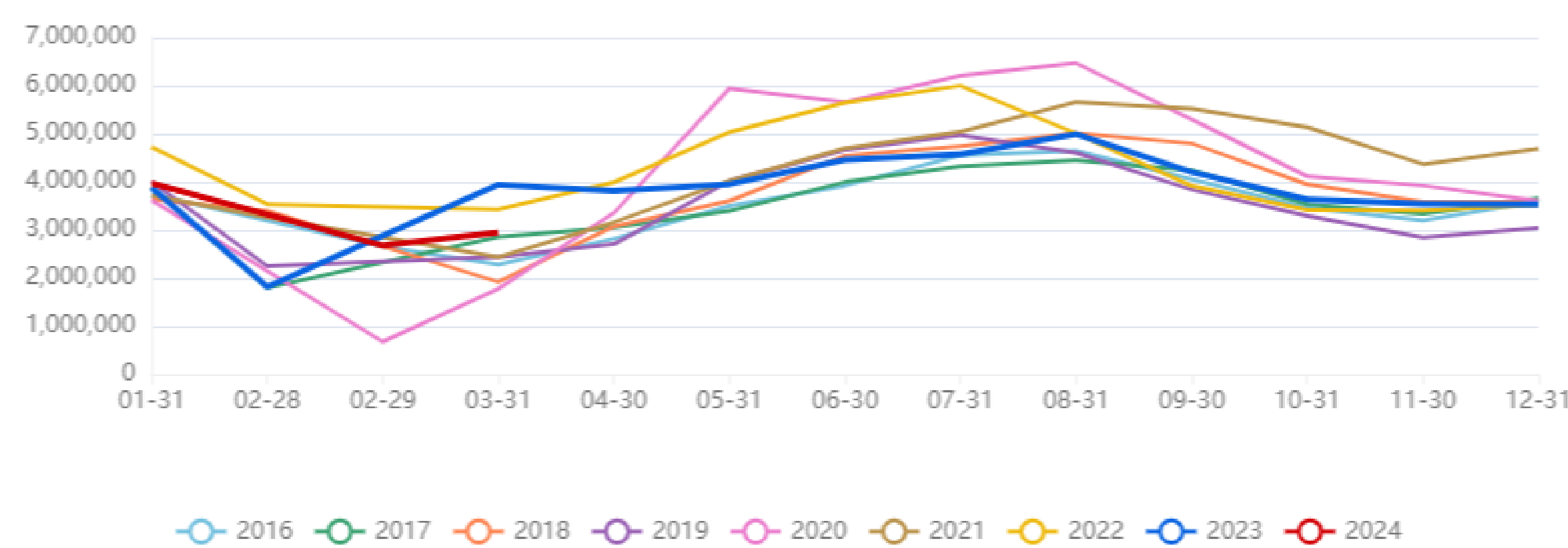


服装出口

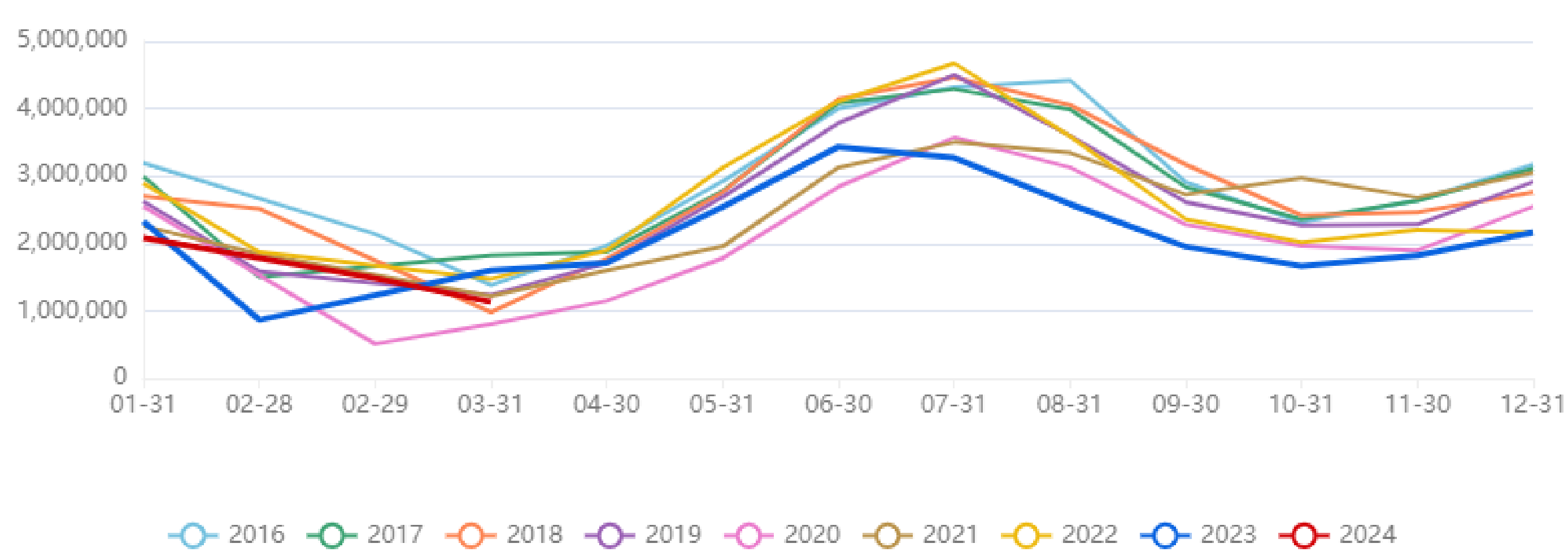
服装及衣着附件出口：中国去美国 2024-03-31



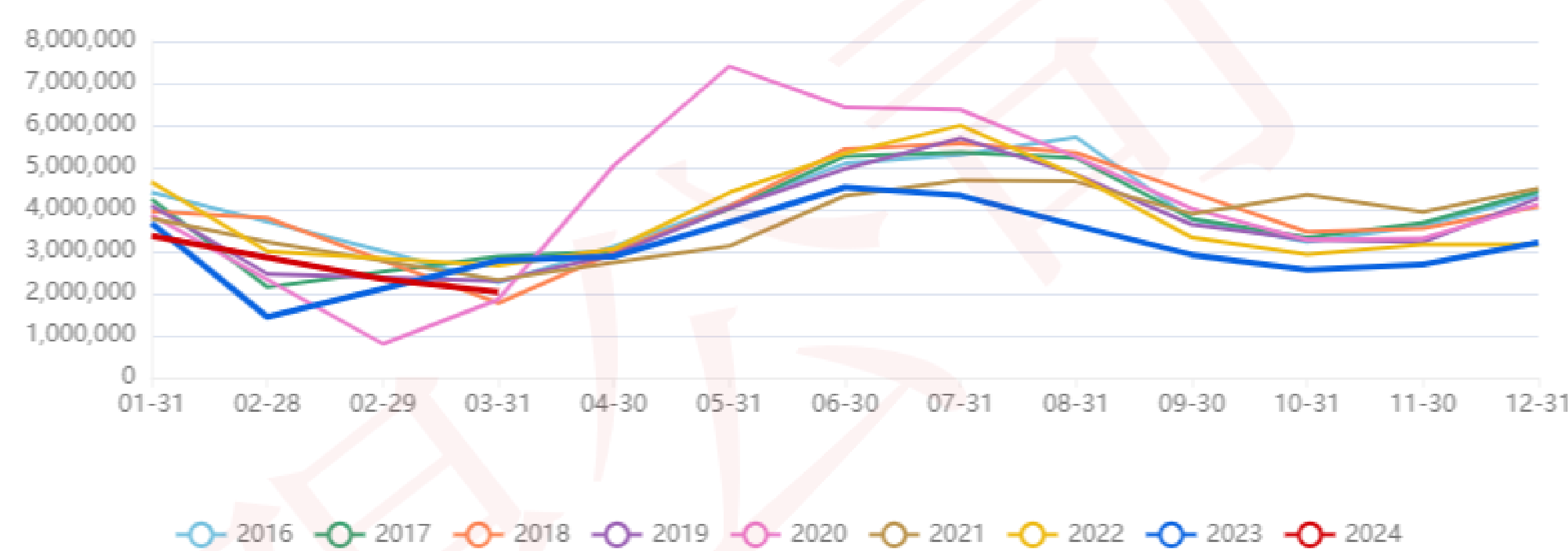
中国:出口金额:第11类 纺织原料及纺织制品:美国 2024-03-31



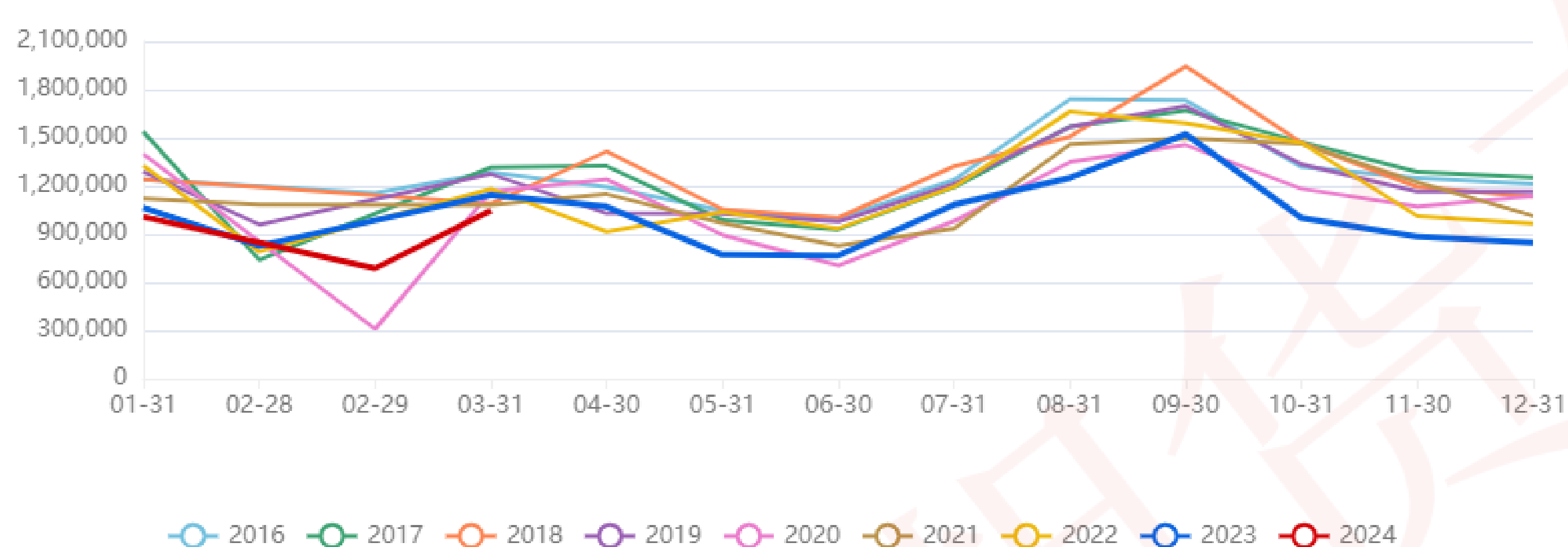
服装及衣着附件：中国去欧盟 2024-03-31



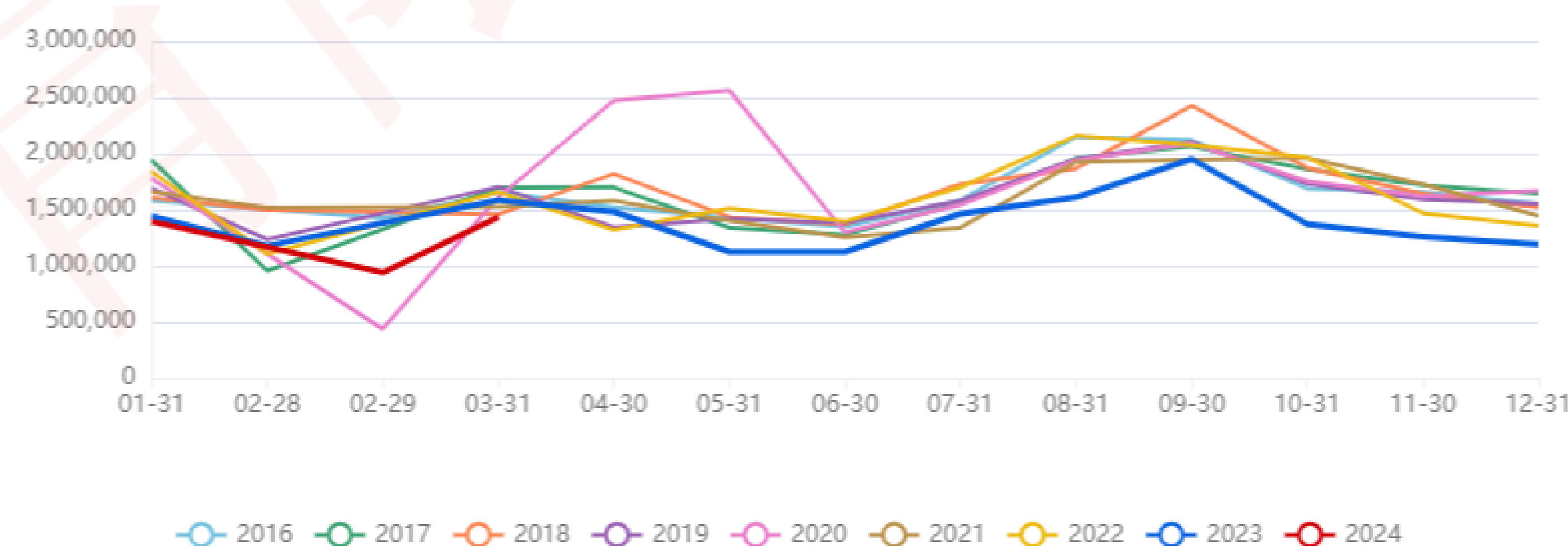
中国:出口金额:第11类 纺织原料及纺织制品:欧盟 2024-03-31



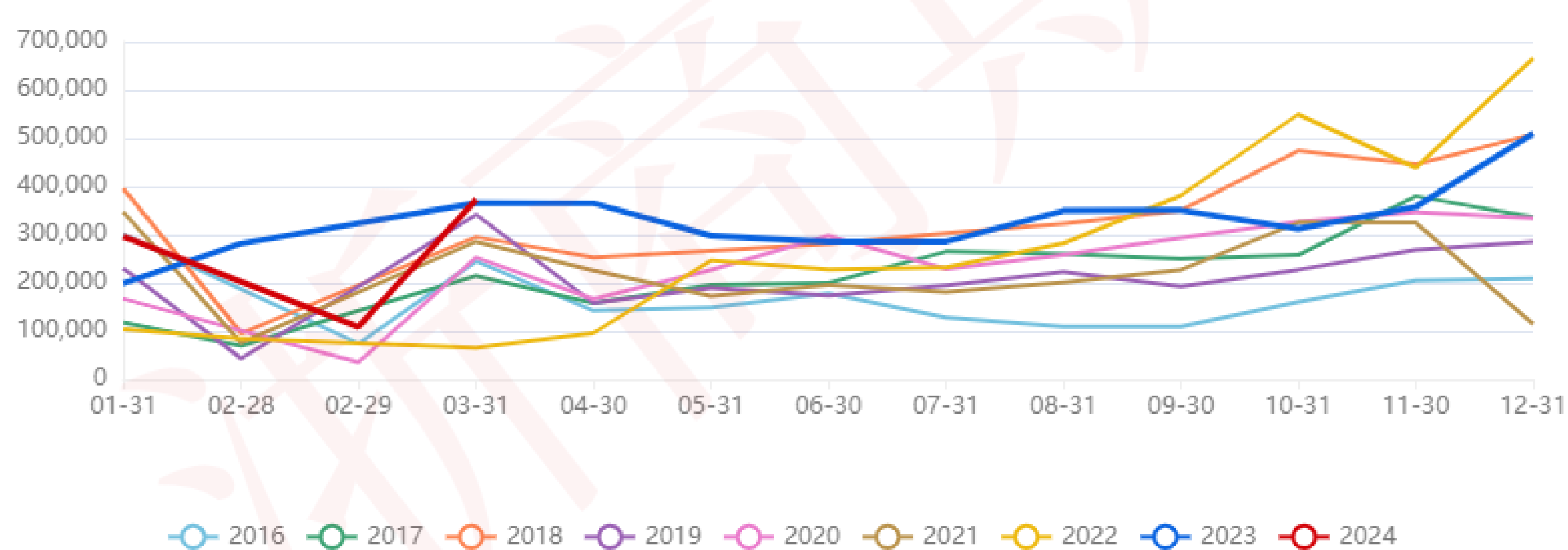
服装及衣着附件：中国去日本 2024-03-31



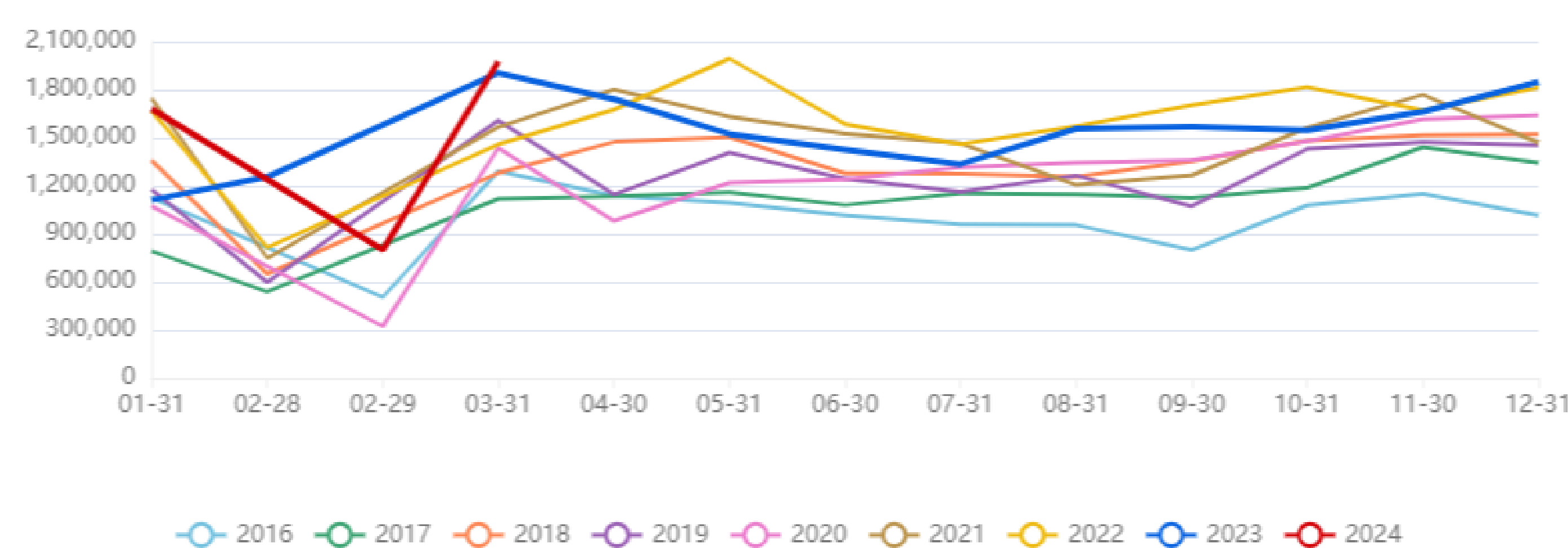
中国:出口金额:第11类 纺织原料及纺织制品:日本 2024-03-31



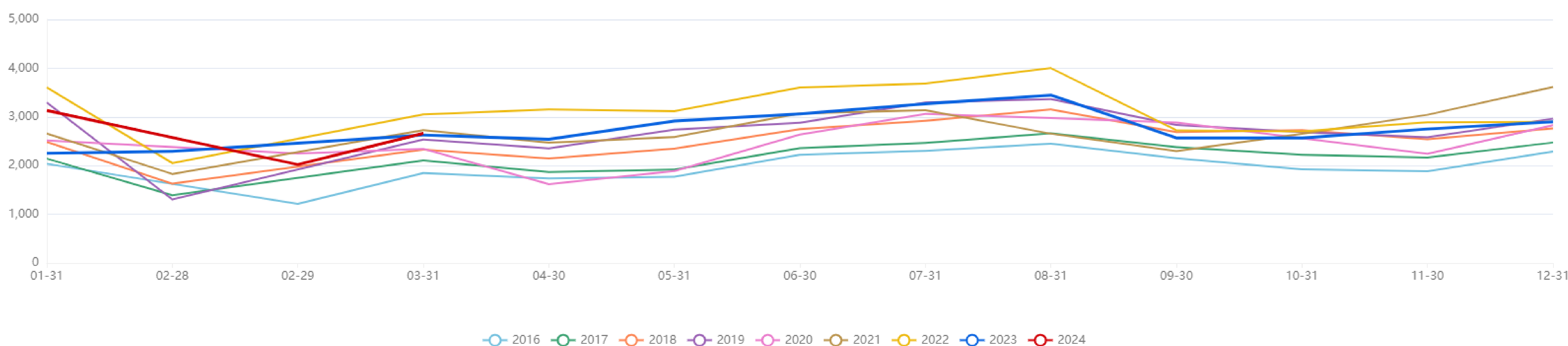
服装及衣着附件：中国去越南 2024-03-31



中国:出口金额:第11类 纺织原料及纺织制品:越南 2024-03-31



越南:主要商品出口金额:纺织品和服装 2024-03-31



供需平衡表

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T
1			PX供需平衡表 (单位: 万吨)																	
2																				
3																				
57																				
58			库存	库存变化	11.37	19.36	19.94	-40.33	0.165	8.02	3.49	7.59	-0.42	11.67	31.575	16.1				
				累积库存变化	11.37	30.73	50.67	10.34	10.51	18.52	22.02	29.60	29.18	40.85	72.43	88.53				
59	产量推演：按照调油影响减弱来对待，预计全年PX开工在不考虑裕龙岛投产的情况下达到78%以上；	2024年	总产量		315.00	305.00	300.00	270.00	290.00	295.00	305.00	305.00	295.00	305.00	295.00	305.00				
60			总产量同比		35.19%	34.36%	11.11%	6.72%	8.61%	7.27%	4.10%	0.66%	0.00%	0.99%	-2.32%	-0.33%				
61		产量	累计产量		315.00	620.00	920.00	1190.00	1480.00	1775.00	2080.00	2385.00	2680.00	2985.00	3280.00	3585.00				
62			累积产量同比		35.19%	34.78%	26.03%	21.06%	18.40%	16.39%	14.41%	12.45%	10.93%	9.82%	8.61%	7.79%				
63			进口量		86.70	80.03	90.00	80.00	95.00	95.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00				
64	进出口推演：考虑到许多装置恢复的较好，月均进口按回到95。		出口量		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
65			进口量同比		20.74%	-2.25%	5.51%	48.64%	8.55%	9.94%	36.31%	25.16%	48.26%	33.05%	25.00%	11.11%				
66		进出口	净进口		86.70	80.03	90	80	95	95	100	100	100	100	100	100				
67			累积净进口		86.70	166.73	256.73	336.73	431.73	526.73	626.73	726.73	826.73	926.73	1026.73	1126.73				
68			累积净进口同比		20.74%	8.49%	7.43%	15.00%	13.52%	13.10%	16.26%	17.41%	20.44%	21.68%	22.00%	20.95%				
69			表观消费量		401.70	385.03	390.00	350.00	385.00	390.00	405.00	405.00	395.00	405.00	395.00	405.00				
70	表观消费量=产量+净进口		表观消费量同比		31.79%	24.66%	9.77%	14.07%	8.60%	8.21%	10.55%	5.77%	8.98%	7.38%	3.40%	2.27%				
71		表观消费量	累计表观消费量		401.70	786.73	1176.73	1526.73	1911.73	2301.73	2706.73	3111.73	3506.73	3911.73	4306.73	4711.73				
72			累积表观消费量同比		31.79%	28.20%	21.44%	19.67%	17.26%	15.62%	14.83%	13.57%	13.03%	12.42%	11.53%	10.67%				
73	消费量推演：通过PTA的装置检修消息，结合当下PTA加工费水平给予额外的检修或重启量，来推算PTA PX。		TA产量		591.00	563.00	570.65	552.35	582.00	612.06	619.95	632.46	581.79	594.93	593.90	632.46				
74			TA产量同比		31.92%	27.38%	11.46%	4.22%	7.58%	13.77%	11.90%	10.38%	5.02%	6.62%	11.01%	9.04%				
75		消费量	TA消耗PX量		387.11	368.77	373.78	361.79	381.21	400.90	406.07	414.26	381.07	389.68	389.00	414.26				
76			TA累积消耗PX		387.11	755.87	1129.65	1491.44	1872.65	2273.54	2679.61	3093.87	3474.95	3864.62	4253.63	4667.89				
77			TA累积消耗PX同比		31.92%	29.66%	23.01%	17.86%	15.61%	15.28%	14.75%	14.15%	13.07%	12.38%	12.26%	11.96%				
78	库存变化=表观消费-总消费量		库存变化		14.60	16.27	16.22	-11.79	3.79	-10.90	-1.07	-9.26	13.93	15.32	6.00	-9.26				
79			累积库存变化		14.60	30.86	47.08	35.30	39.09	28.19	27.12	17.86	31.78	47.11	53.10	43.84				
80																				
81			计算公式：	净进口=进口-出口				反映进出口综合情况												
82				表观消费量=产量+净进口				反映PX整体供应水平												
83				总消费量=PTA消耗PX				反映PX整体需求水平												
84				库存变化=表观消费量-总消费量				反映PX月度库存变化												
85			备注：	1.同比：当前数据与上一年度同期数据对比的增长幅度																
86				2.累积同比：当前年度截至目前的累积值与上一年度同一时段累积值对比的增长幅度																
87				3.黑色字体代表实际值，非黑字体表示的是预估值																
88				4.产量和需求隔月月初参考华瑞网公布的更新；进出口数据以中国海关公布的为准，一般在隔月20号左右公布；																
89																				
90																				

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	
1			PTA供需平衡表 (单位: 万吨)																	
2																				
3																				
86			库存	累积库存变化	73.46	94.43	68.99	94.27	87.13	81.69	74.48	84.86	87.32	81.19	81.39	100.15				
87	产量推演：根据装置检修计划，参考新装置投产情况来计算，削减了存量装置的年均负荷。	2024年	总产量		591.00	563.00	570.65	552.35	582.00	612.06	619.95	632.46	581.79	594.93	593.90	632.46				
88			总产量同比		31.92%	27.38%	11.46%	4.22%	7.58%	13.77%	11.90%	10.38%	5.02%	6.62%	9.58%	6.47%				
89		产量	累计产量		591.00	1154.00	1724.65	2277.00	2859.00	3471.06	4091.01	4723.47	5305.26	5900.19	6494.09	7126.55				
90			累积产量同比		31.92%	29.66%	23.01%	17.86%	15.61%	15.28%	14.75%	14.15%	13.07%	12.38%	12.12%	11.60%				
91			进口量		0.11	0.29	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50				
92	进出口推演：主要根据贸易商和工厂签订的量级来判断，同事依据当时内外盘价差的情况来稍作调整。		出口量		34.97	22.01	25.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00				
93			出口量同比		75.64%	-28.38%	-39.17%	-3.66%	-34.33%	-2.79%	21.51%	42.11%	7.30%	17.65%	17.65%	17.65%				
94		进出口	净进口		-34.86	-21.72	-24.50	-29.50	-29.50	-29.50	-29.50	-29.50	-29.50	-29.50	-29.50	-29.50				
95			累积净进口		-34.86	-56.58	-81.08	-110.58	-140.08	-169.58	-199.08	-228.58	-258.08	-287.58	-317.08	-346.58				
96			累积净进口同比		83.86%	14.98%	-10.18%	-8.71%	-16.00%	-14.17%	-10.41%	-5.99%	-4.80%	-2.87%	-1.25%	0.14%				
97			表观消费量		556.14	541.28	546.15	522.85	552.50	582.56	590.45	602.96	552.29	565.43	564.40	602.96				
98	表观消费量=产量+净进口		表观消费量同比		29.62%	31.46%	15.97%	4.75%	11.53%	14.86%	11.54%	9.22%	4.99%	6.08%	9.17%	5.97%				
99		表观消费量	累计表观消费量		556.14	1097.42	1643.57	2166.42	2718.92	3301.48	3891.93	4494.89	5047.18	5612.61	6177.01	6779.97				
100			累积表观消费量同比		29.62%	30.52%	25.30%	19.63%	17.89%	17.35%	16.43%	15.41%	14.17%	13.30%	12.91%	12.25%				
101			聚酯产量		602.00	524.00	614.87	626.18	637.57	642.16	668.30	673.04	641.81	639.20	643.64	669.68				
102	消费量推演：根据下游聚酯的投产以及负荷的预期来计算，聚酯是PTA几乎全部的下游，表中聚酯负荷偏高，以全年年均90%来预估。		聚酯产量同比		52.02%	20.18%	10.59%	17.70%	13.45%	11.68%	10.83%	10.52%	8.97%	5.48%	10.77%	8.19%				
103		消费量	聚酯消耗TA量		514.71	448.02	525.71	535.38	545.12	549.05	571.40	575.45	548.75	546.52	550.31	572.58				
104			聚酯累积消耗TA		514.71	962.73	1488.44	2023.83	2568.95	3118.00	3689.39	4264.84	4813.59	5360.11	5910.42	6482.99				
105			聚酯消耗TA累积同比		52.02%	35.34%	25.42%	23.28%	21.06%	19.29%	17.90%	16.85%	15.89%	14.74%	14.35%	13.78%				
106			其他消费		22.00	20.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00				
107			总消费量		536.71	468.02	546.71	556.38	566.12	570.05	592.40	596.45	569.75	567.52	571.31	593.58				
108	库存变化=表观消费量-总消费量		库存变化		19.43	73.26	-0.56	-33.53	-13.62	12.51	-1.95	6.51	-17.46	-2.09	-6.91	9.38				
109			累积库存变化		19.43	92.69	92.13	58.59	44.97	57.48	55.54	62.05	44.59	42.50	35.59	44.98				
110			计算公式：	净进口=进口-出口				反映进出口综合情况												
111				表观消费量=产量+净进口				反映PTA整体供应水平												
112				总消费量=聚酯消耗TA量+其他消费				反映PTA整体需求水平												
113				库存变化=表观消费量-总消费量				反映PTA月度库存变化												
114			备注：	1.同比：当前数据与上一年度同期数据对比的增长幅度																
115				2.累积同比：当前年度截至目前的累积值与上一年度同一时段累积值对比的增长幅度																
116				3.黑色字体代表实际值，非黑字体表示的是预估值																
117				4.产量和需求隔月月初参考华瑞网公布的更新；进出口数据以中国海关公布的为准，一般在隔月20号左右公布；																
118																				
119																				

基差价差

基差价差概况

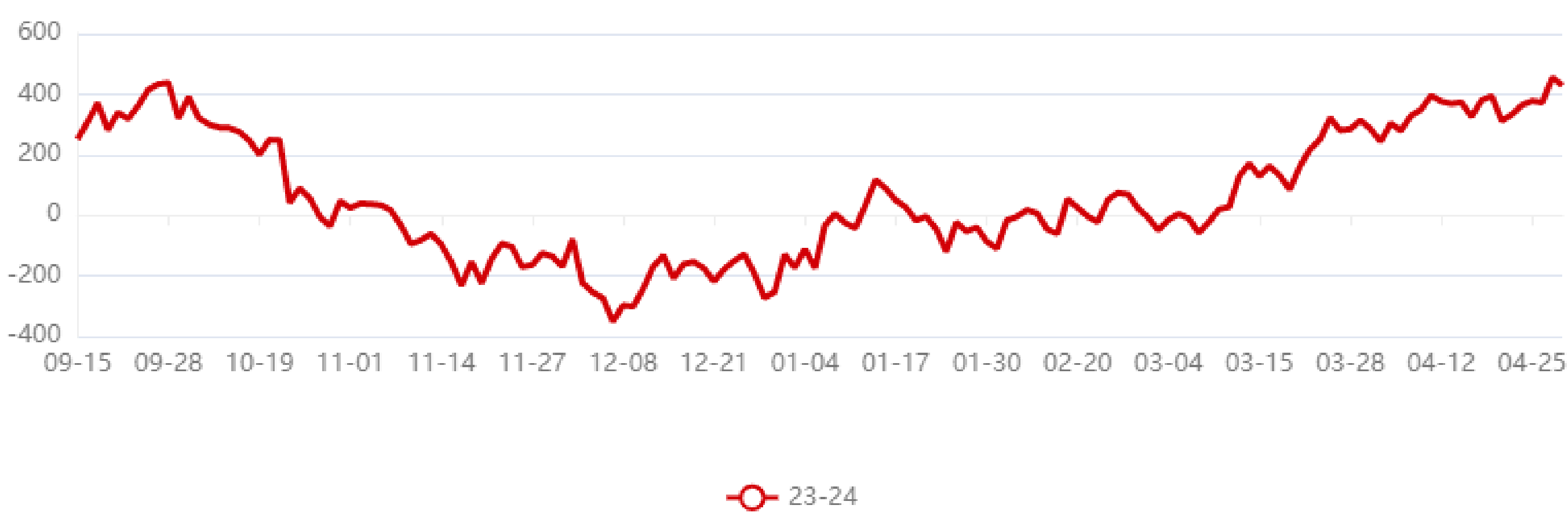
【标品基差】基差反映了现货对盘面的强弱，基差为负的时候，反应现货端比较疲软，反之亦然；

【月间基差】月差有时候会提供套利机会，而且可以规避单边风险；

【主力合约持仓】持仓量可以反馈虚实比，有时候会影响交割；

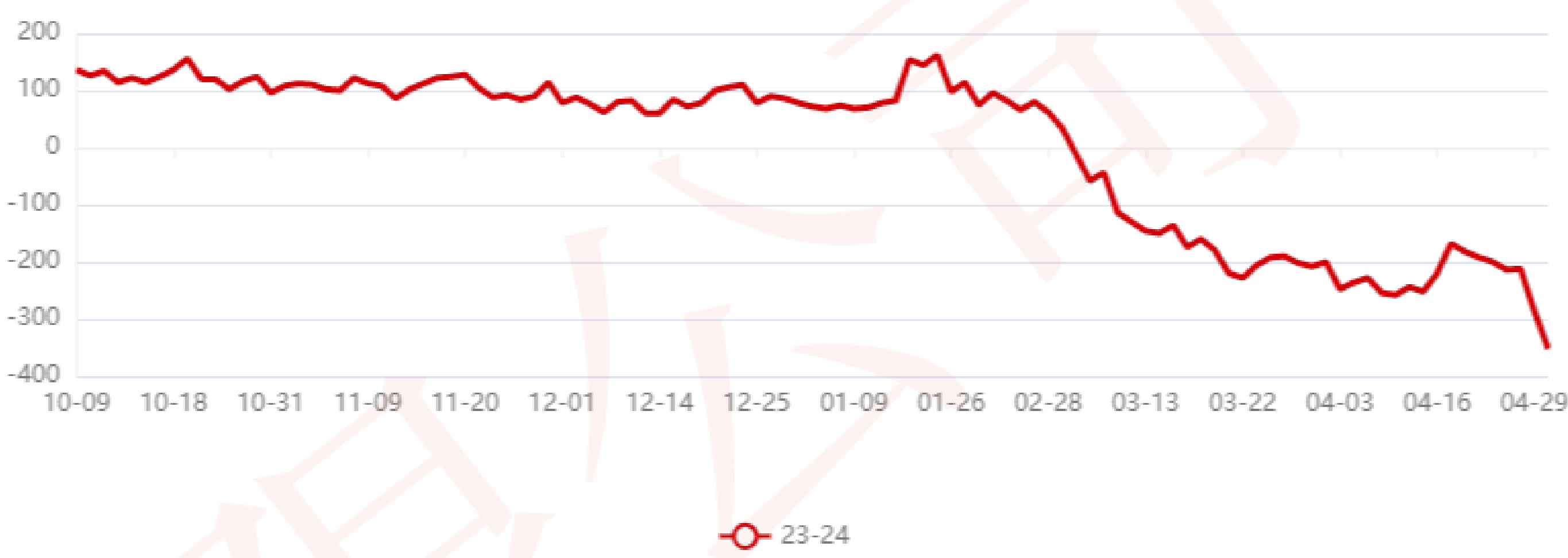
【成交量】反映了主力合约的活跃程度；

PX05合约基差 2024-04-30

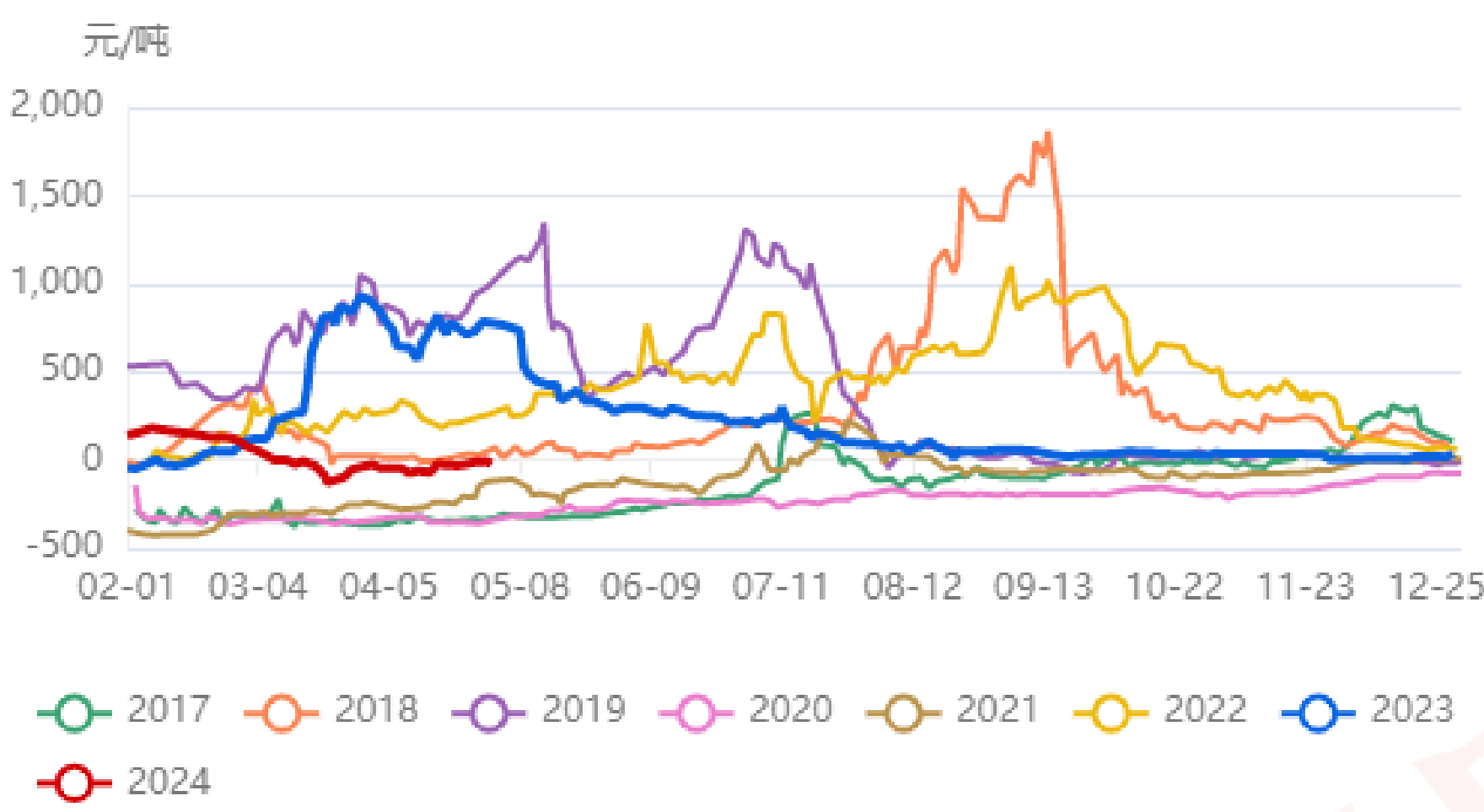


更新频率：日度

PX5-9价差 2024-04-30

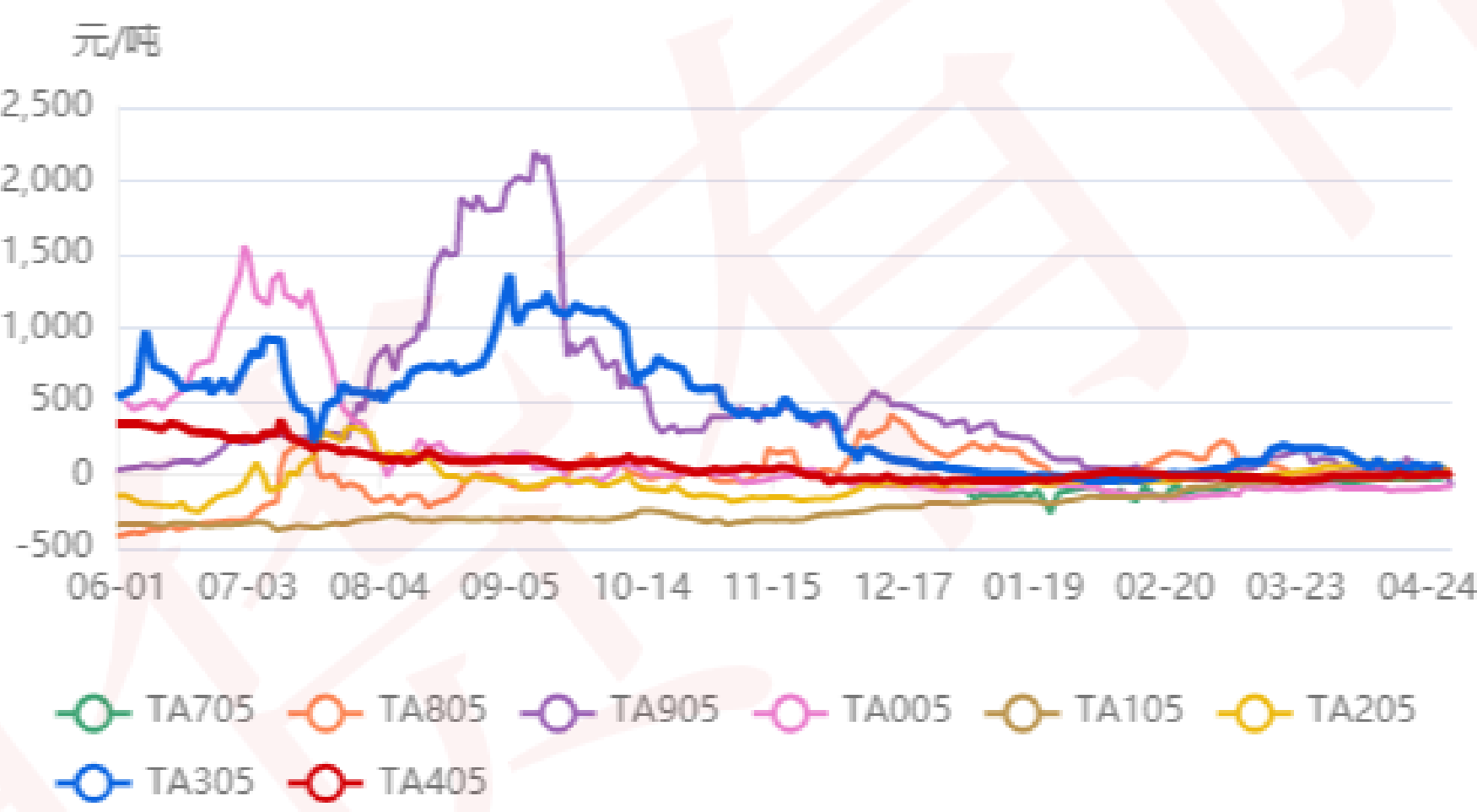


TA01合约基差_华东 2024-04-30



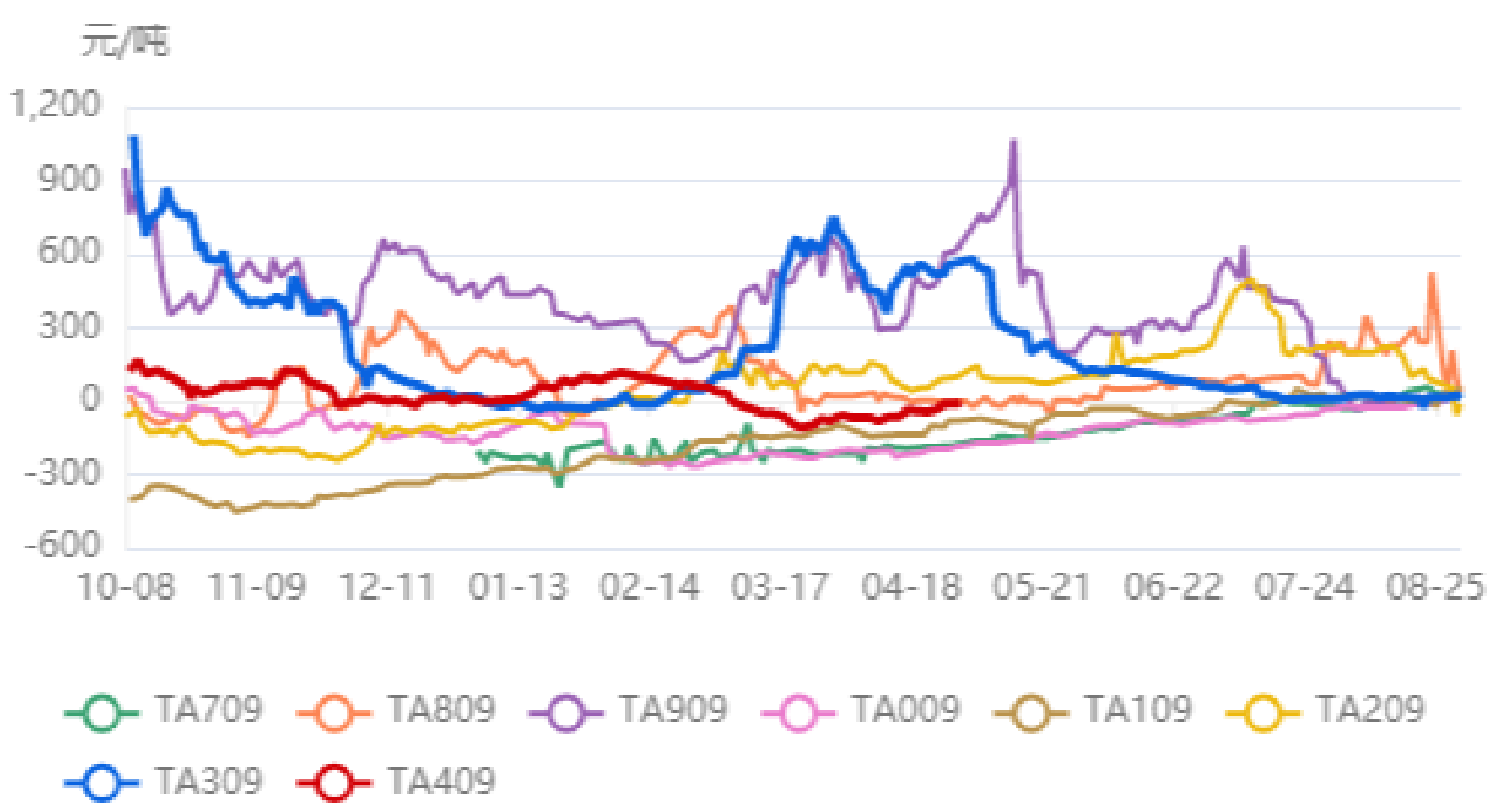
更新频率：日度

TA05合约基差_华东 2024-04-30



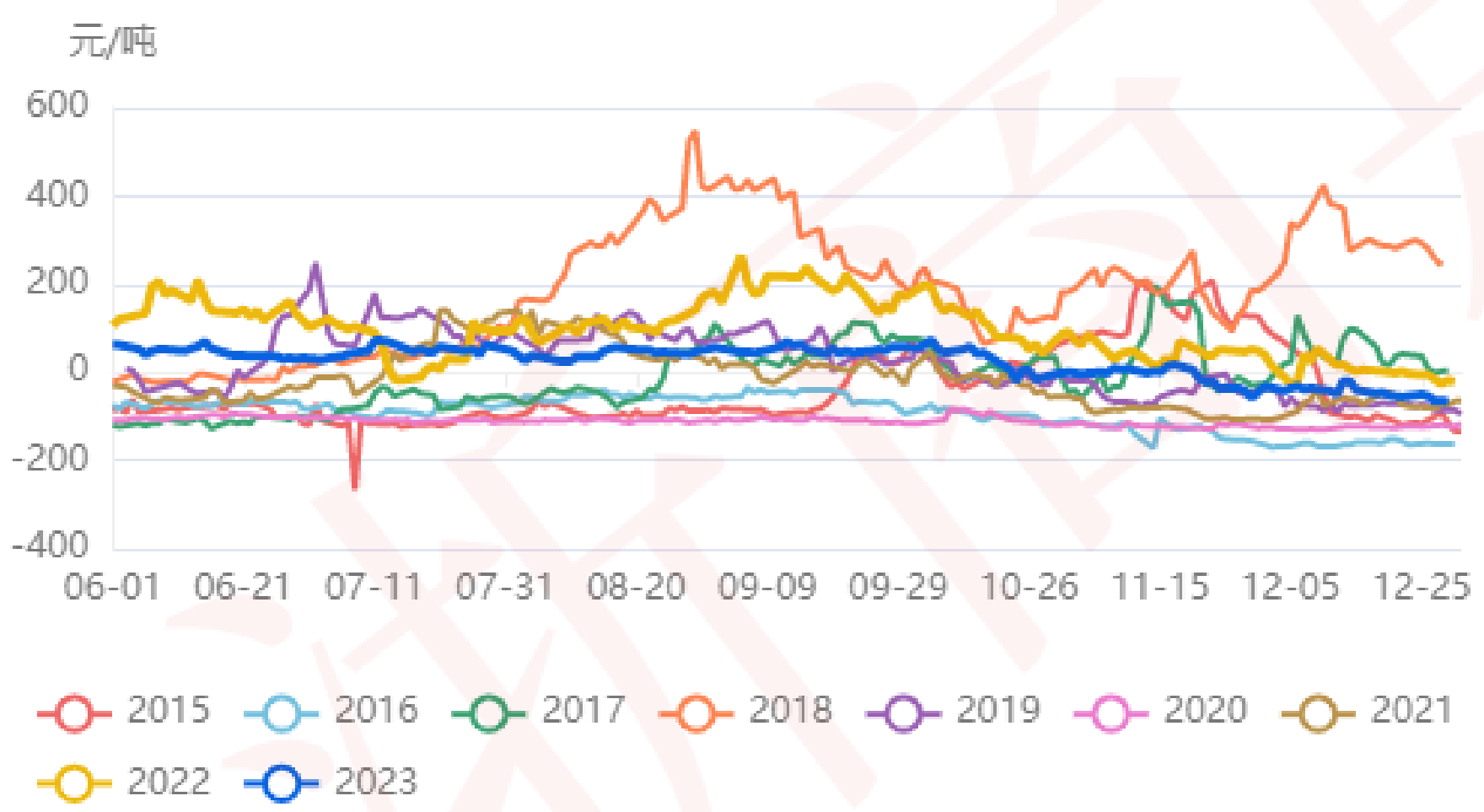
更新频率：日度

TA09合约基差_华东 2024-04-30



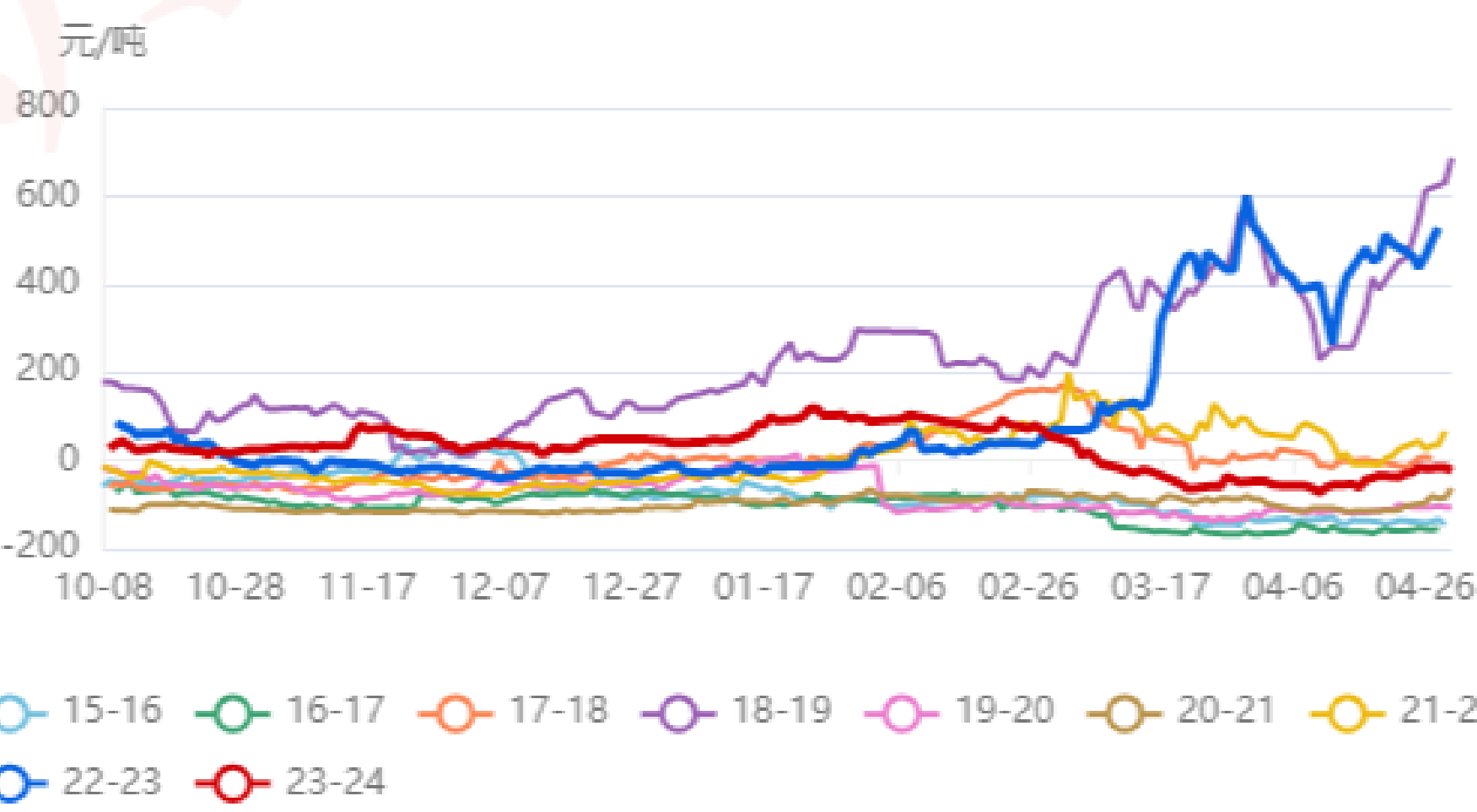
更新频率：日度

TA期货价差_1-5 2023-12-29



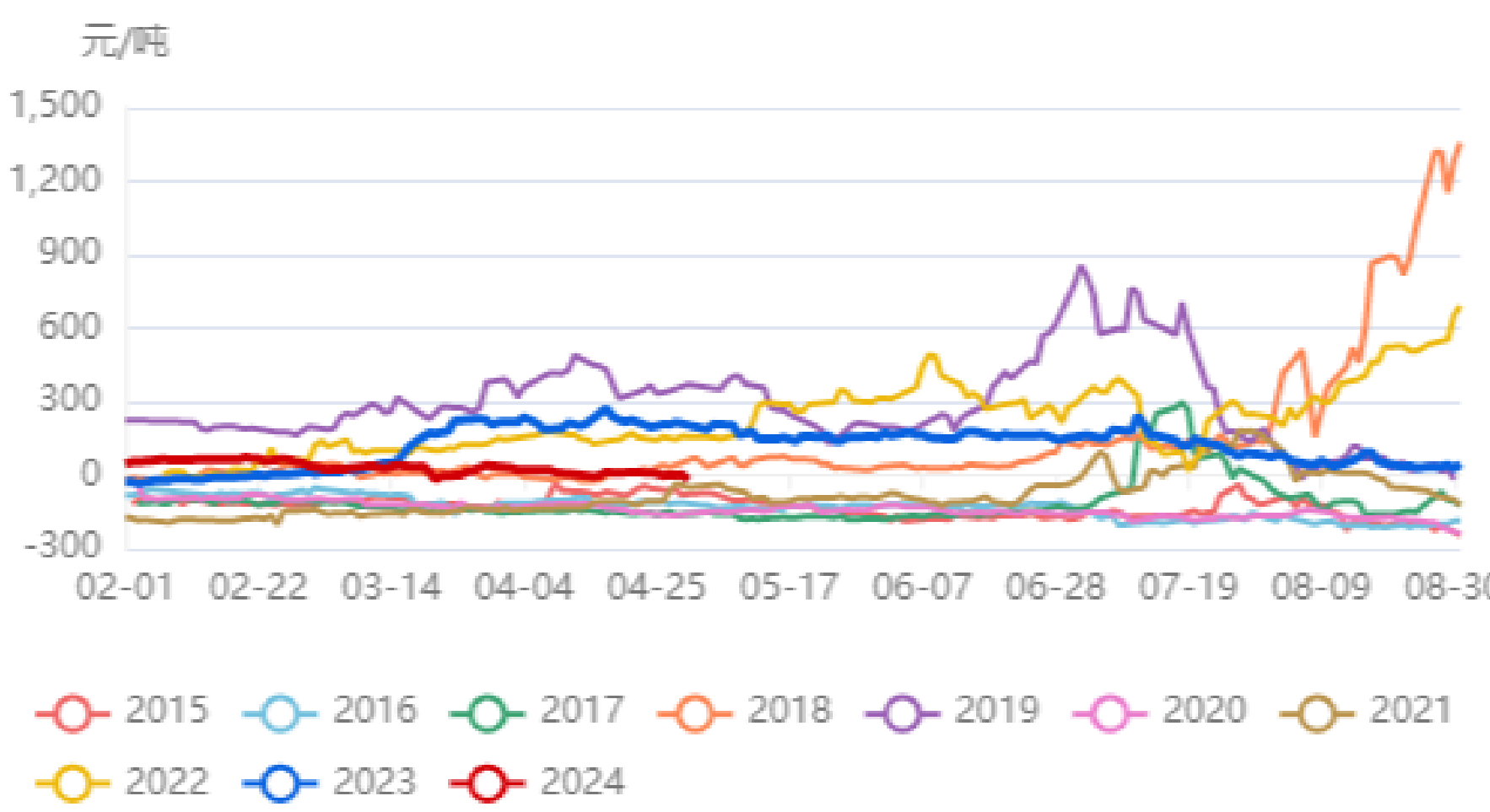
更新频率：日度

TA期货价差_5-9 2024-04-30



更新频率：日度

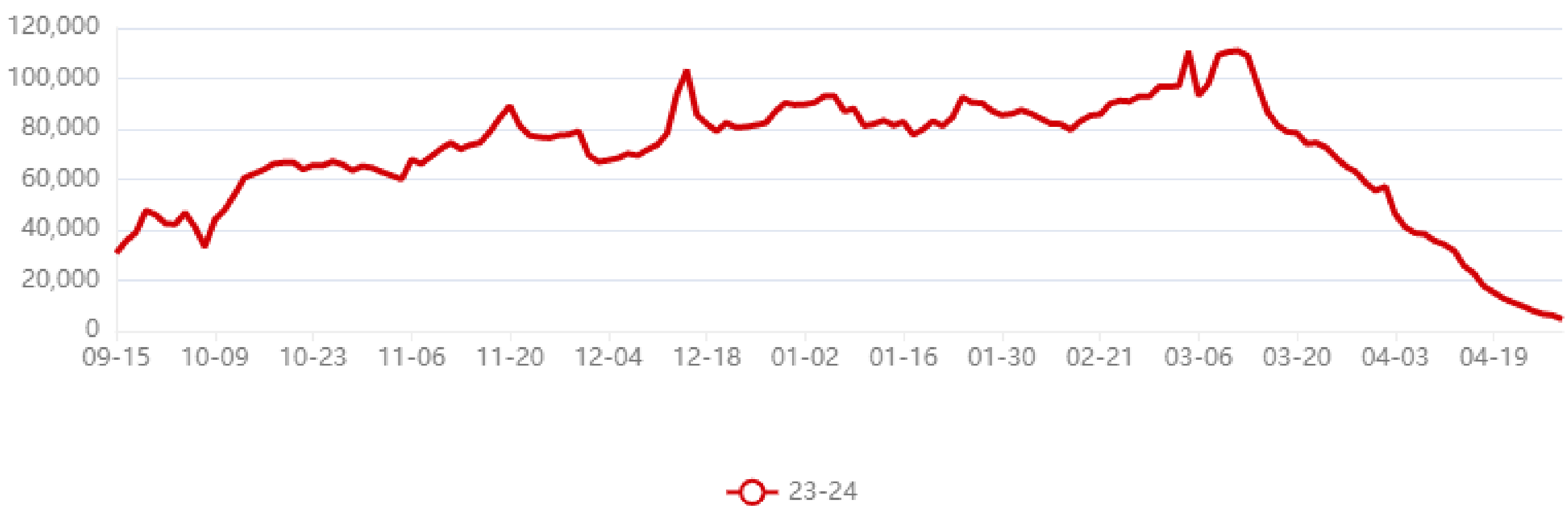
TA期货价差_9-1 2024-04-30



更新频率：日度

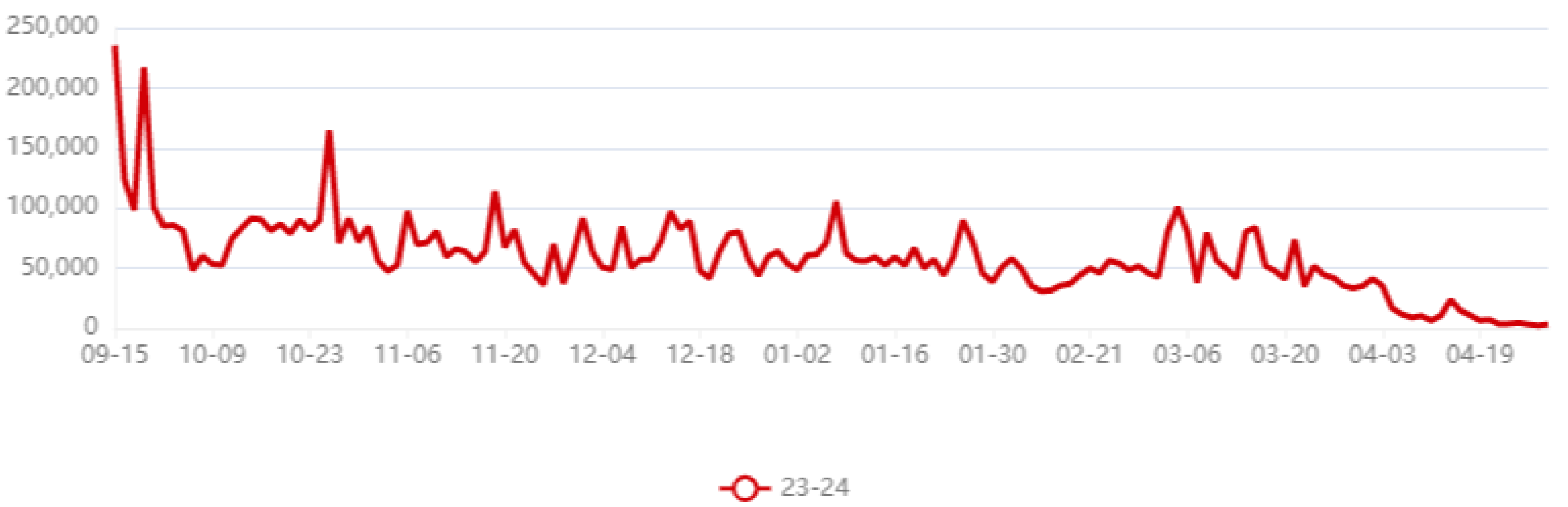
持仓与成交

PX_05合约_持仓量 2024-04-30



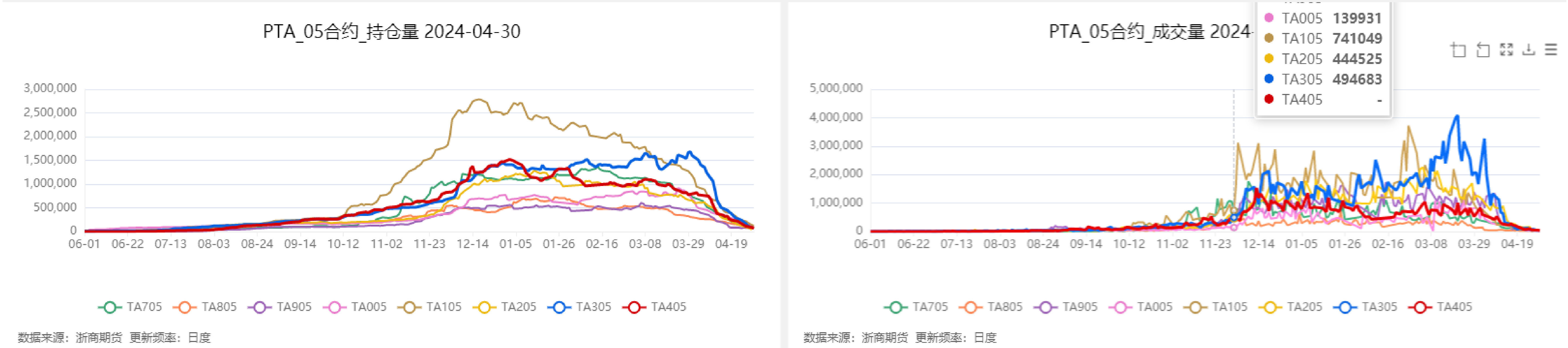
数据来源：浙商期货 更新频率：日度

PX_05合约_成交量 2024-04-30



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

持仓与成交



免责声明

免责声明

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。