

【冠通研究】

PTA 单边观望为主，可试多 SC/EG 空 TA

制作日期：2023 年 5 月 11 日

期货方面，5 月 9 日 PTA 主力合约 TA309 低开震荡，收盘价 5386 元/吨（-40 元/吨），跌幅 1.28%，今结 5394 元/吨（环比-62 元/吨）。09 合约前二十名多头持仓 905500 手（+19595），前二十名空头持仓 916227 手（+23006），多增空增。



PTA2309 合约，1h 图

现货市场，5 月 10 日，华东地区 PTA 现货价格参考 5780 元/吨，环比-83 元/吨，现货基差大幅走弱，本周货源零星报升水 09 合约 330 元/吨，递盘升水 300 元/吨。5 月 9 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价参考 790 美元/吨，环比-12 美元/吨。

成本端：4 月非农就业数据超预期新增 25.3 万人，失业率超预期回落至 3.4%，宏观紧张情绪有所缓解，原油价格企稳反弹，5 月 9 日布伦特原油期货价格收盘价为 77.28 美元/桶（环比+0.67），5 月 10 日 SC 原油日内涨幅达 0.10%。OPEC 减产逐步落地，石油主产国产量有明确减产计划，远期仍存利多。5 月 9 日，石脑油 CFR 日本参考价格 607.38 美元/吨（环比-1.87 美元/吨），PX 阶段内小幅降价，亚洲参考 1023 美元/吨 CFR 中国台湾（环比-18）和 998 美元/吨 FOB 韩国（环比-18），欧洲现价参考 1188 美元/吨（环比-40），PXN 小幅走弱至 415.62 美元/吨（-15.13）。海外 PX 装置检修高峰期逐渐过去，装置逐步重启，PX 存在边际累库预期。

原油、石脑油、PX价格走势



数据来源: wind 冠通期货

供应端: 5月10日, PTA产量17.14万吨, 损失量4.87万吨, 开工率77.72%, 开工率小幅下滑。产线方面, 嘉通能源及惠州新装置运行正常, 整体供应量有所提升。但恒力、新疆中泰、福建百宏、新凤鸣5月存计划检修。

需求端: 下游产业继续减产降幅, 5月8日聚酯工厂负荷率放缓至至84.70%, 江浙织机负荷率放缓至48.23%, 产业负荷率同比往年相对较低。短纤开工率放缓至66.18%, 长丝开工率78.57%, 工业丝开工率小幅放缓至71.45%, 切片开工率放缓至73.99%。下游聚酯产业库存同比往年偏高, 江浙涤丝产销整体偏弱。

库存: 截至5月5日当周, PTA企业库存可用天数为6.6天(环比+0.37天), 聚酯工厂PTA库存可用天数达6.77天(环比-0.16天), 库存同比往年同期处于高位。

宏观层面上, 美联储加息25个基点, 4月非农就业人数超预期增长, 失业率降至1969年以来新低, 但前期欧美银行危机使得市场对宏观经济的担忧延续, 阶段内宏观扰动风险加剧, 但原油基本面仍有支撑, 原油价格有望反弹。TA加工费有所修复, 企业开工负荷有望回升。但随着金三银四进入尾声, 下游聚酯利润表现不佳, 织造订单数量下降, 预计短期内需求难以好转, 负反馈格局下, 重点关注成本端价格变化, 09合约短期偏弱整理, 单边建议观望, 可试多SC/EG空TA。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。