

## 【冠通研究】

### PTA 单边建议观望，可择机试多 SC/EG 空 TA

制作日期：2023 年 5 月 12 日

期货方面，5 月 12 日 PTA 主力合约 TA309 日盘持续震荡下挫，收盘价 5244 元/吨（-164 元/吨），涨跌幅-2.74%，今结 5342 元/吨（环比-50 元/吨）。09 合约前二十名多头持仓 885070 手（+8394），前二十名空头持仓 903893 手（+68663），多增空增。



PTA2309 合约，1h 图

现货市场，5 月 12 日，华东地区 PTA 现货价格报价 5698 元/吨，相较于期货升水 454 元/吨。5 月 11 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价参考 785 美元/吨，环比不变。主港主流货源，本周及下周主港交割报盘 9 升水 310-350 元/吨附近，递盘意向 09 升水 260-280 元/吨附近，5 月下主港交割报盘 09 升水 310 元/吨附近，刚需补货为主。

成本端：5 月 11 日布伦特原油期货价格收盘价为 75.43 美元/桶（环比-1.16），石脑油 CFR 日本参考价格 602.88 美元/吨（环比+1.13 美元/吨）。PX 阶段内小幅降价，亚洲参考 1011 美元/吨 CFR 中国台湾（环比-5）和 986 美元/吨 FOB 韩国（环比-5），欧洲现价参考 1156 美元/吨（环比-5），PXN 走弱至 408.12 美元/吨（-6.13）。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，前期高估值预计会有所回落。

## 布油、PTA收盘价走势



数据来源: wind 冠通期货

供应端: 5月12日, PTA开工率维稳在77.72%。5月11日, PTA现货加工费参考438美元。产线方面, 短期来看, 下周, 逸盛大化提负、恒力石化或检修, 已减停装置或延续检修。预计下周周度产量118万吨偏上, 周度产能利用率或在76%偏上。长期层面, 逸盛海南250万吨PTA预计9月完成, 供给端对09合约上方形成压制。

库存: 5月12日当周, PTA企业库存可用天数为7.14天(环比+0.37天), 聚酯工厂PTA库存可用天数达6.61天(环比+0.01天), 小幅累库, 库存同比往年同期处于高位。

需求端: 5月8日聚酯工厂负荷率放缓至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。短纤开工率提高2.45点至72.25%, 长丝开工率维持78.57%, 工业丝开工率提高3.94点至75.39%, 切片开工率放缓至73.99%。终端需求表现依旧疲弱, 刚需补库支撑下, 下游聚酯产业库存多数小幅去库, 个别产业如DTY有累库现象。下周聚酯前期减产检修装置存重启计划, 叠加新装置投产, 短期市场整体供应将出现小幅回暖。

宏观层面上, 4月非农就业人数超预期增长, 失业率降至1969年以来新低, 原油基本面仍有支撑, OPEC减产计划, 叠加暑期出行高峰, 需求旺季, 但前期欧美银行危机使得市场对宏观经济的担忧延续, 美联储加息25个基点, 阶段内宏观扰动风险仍存, 原油价格短期偏宽幅震荡整理为主。综合来看, 负反馈格局下, 09合约短期随成本端偏弱整理, 下周短期供需差或有收窄, 基本面边际改善, 重点关注成本端价格变化, 单边建议观望, 可择机试多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。