

【冠通研究】

PTA 单边低位观望，可择机试多 EG 空 TA

制作日期：2023 年 5 月 17 日

期货方面，5 月 17 日 PTA 主力合约 TA309 开盘报 5200 元/吨，日盘拉涨，收盘报 5254 元/吨（+46 元/吨），涨幅+0.34%，今结 5228 元/吨（环比-8 元/吨）。

现货市场，5 月 17 日，华东地区 PTA 现货价格报价 5470 元/吨，环比-42 元/吨，相较于期货升水 228 元/吨（-94）。5 月 16 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价维持 755 美元/吨。



PTA2309 合约，1h 图

成本端：5 月 16 日布伦特原油期货价格收盘价为 74.75 美元/桶（环比-0.81），石脑油 CFR 日本参考价格 581.25 美元/吨（环比+3.25 美元/吨），石脑油裂解差小幅修复，石脑油布油价差折算 35.63 美元/吨（环比+9.16）。PX 阶段内持续降价，跌幅有所收窄，亚洲参考 963 美元/吨 CFR 中国台湾（环比-2）和 938 美元/吨 FOB 韩国（环比-2），欧洲现价参考 1113 美元/吨（环比+2），美国现价参考 1020 美元/吨（环比-2）。PXE 持续走弱至 381.75 美元/吨（-5.25）。



数据来源: wind 冠通期货

供应端: 5月17日, PTA开工率维持79.22%。PTA现货加工费参考391元/吨(-8)。产线方面短期来看,华东一套250万吨PTA装置停车检修,预计维持两周左右。东北两套共计600万吨PTA装置已于上周末提升至满负荷运行,该装置5月5日附近减产至7成运行。

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: 下游开工率小幅提升,5月15日聚酯工厂负荷率85.98%(+1.15),江浙织机负荷率提升至57.94%(+3.65)。短纤开工率71.81%,长丝开工率维持82.57%,工业丝开工率75.39%,切片开工率75.68%。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。宿迁一厂家二期的30万吨涤纶短纤装置开车投产,预计月底出产品。5月聚酯前期减产检修装置存重启计划,叠加新装置投产,短期市场整体将出现小幅回暖,刚需补库支撑下,需求或已见底,等待终端需求提振。

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,悲观情绪有所缓解。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,美国债务危机迫在眉睫,阶段内宏观扰动风险仍存,原油价格短期震荡为主。综合来看,后续重点关注成本端价格变化,原油承压回落,聚酯开工利多,本周短期供需差或有收窄,是否能走出跌势还有待商榷,短期仍偏弱势震荡为主,09合约单边低位观望,建议可作为空配套利,可择机试多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。