



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

供应逐步回升，TA空单继续持有

2023年6月9日



山金期货有限公司

SHANDONG GOLD FUTURES

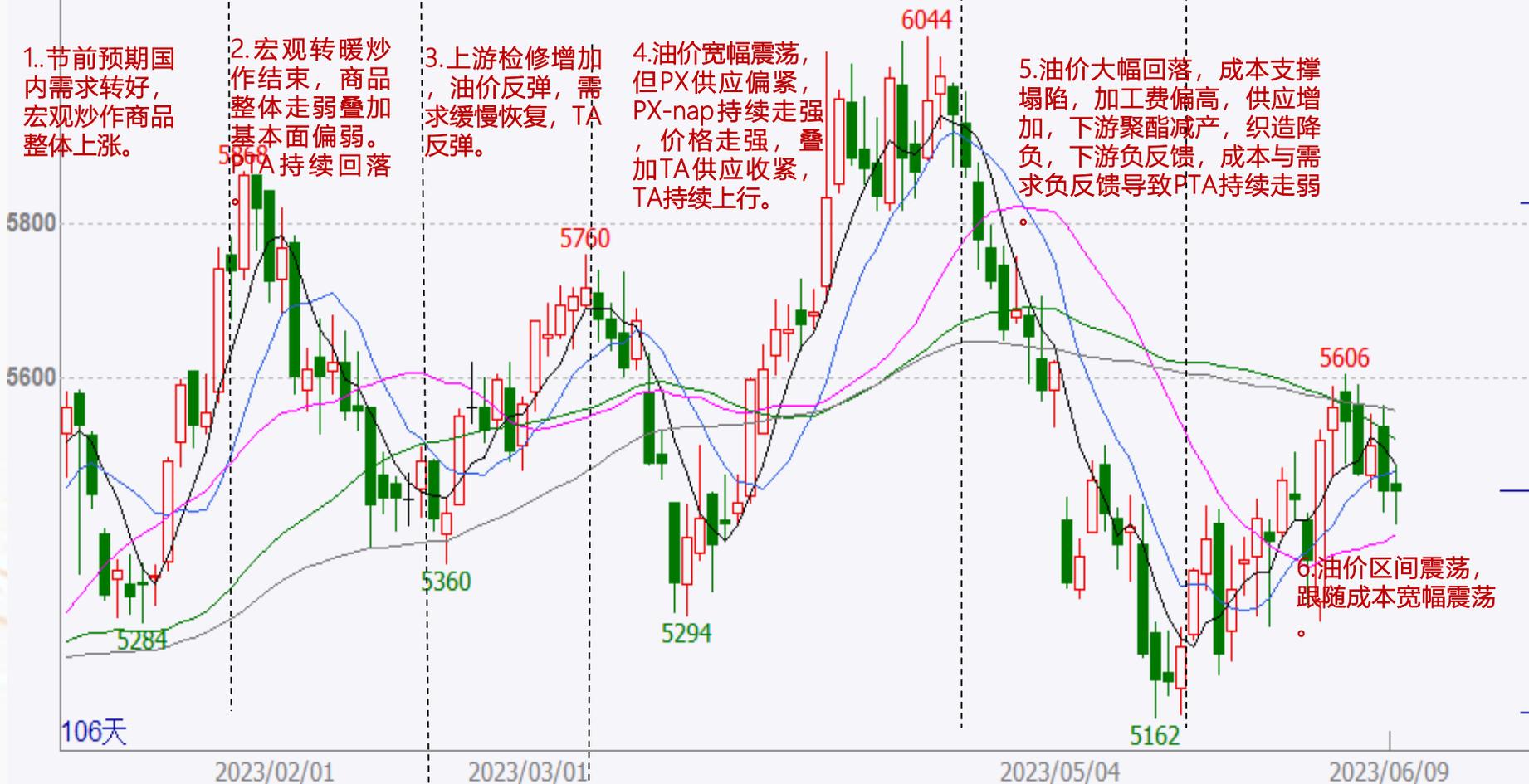
1.1 PTA基本面逻辑梳理及策略建议

主要指标	现实情况及市场预期	定性	未来的发展变化	定性
供应	PTA现货紧张逐步缓解，上游重启增加，逐步提负，供应有继续增加趋势。	偏空	中长期来看，PTA进入新一轮投产投放期，供应总体过剩	偏空
需求	6月聚酯利润大幅修复，但在季节性淡季的情况下，聚酯开工短期难以继续提高，终端织机开机率不高，订单一般。	中性偏多	23年整体纺织预计低迷，出口萎靡，聚酯景气度下降	偏空
库存	厂库与社会库存减少，6月预计持续小幅去库	偏空	三季度预计紧平衡	偏空
加工费	加工差中性，近期回落至309元/吨附近	偏空	300-600区间震荡	中性
基差	主力合约基差走弱，后期或继续走弱	中性	供应过剩或加剧，基差或持续回落	偏空
多空主要矛盾及转化	综合来看：原油区间震荡，PX跟随波动，同时PX-NAP加工差又压缩空间，成本支撑不佳。TA重启增加，开工提升，下游聚酯利润逐步修复，负荷提升，但织造需求跟进不足需求无亮点，预计短期PTA偏弱震荡。			
结论	1.方向：短期偏弱震荡，中长线依旧不佳 2.近-远月价差：有走弱趋势 3.基差：走弱			
策略建议	1.单边：09合约空单持有 2.跨期：观望 3.期现：观望			
风险分析	油价大幅上行，终端改善			

1.2 PTA年内走势

PTA2309^M (CZCE TA309) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 5489.20 MA10 5480.60 MA20 5398.20 MA40 5521.05 MA60 5558.03



M PTA2309

卖出	5456
买入	5454
最新现手	3
总量	1324610
持仓	1637603
日增	-25404
外盘	648699
比例	49%
内盘	675911
比例	51%
杠杆	----

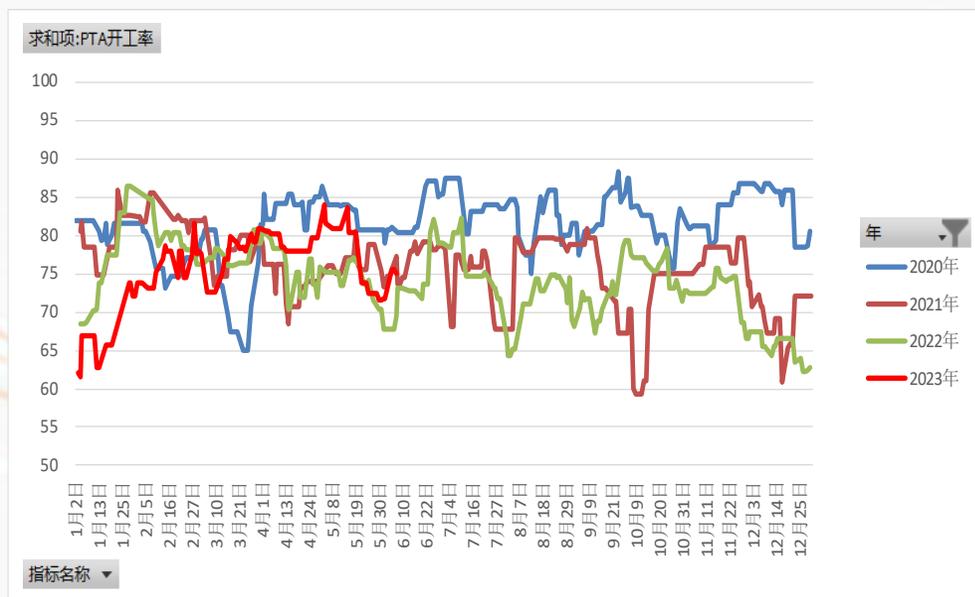
34.9%	
14.0%	

明细 分价

2.1 PTA开工小幅上升，供应大幅增加

- PTA本周开工小幅上升，平均开工在75.3%（+3.7%）。
- PTA重启增加，海伦石化准备重启，蓬威石化计划6月10日再度重启，百宏、四川能投重启提升负荷中，恒力依旧检修中，逸盛海南、福海创8成

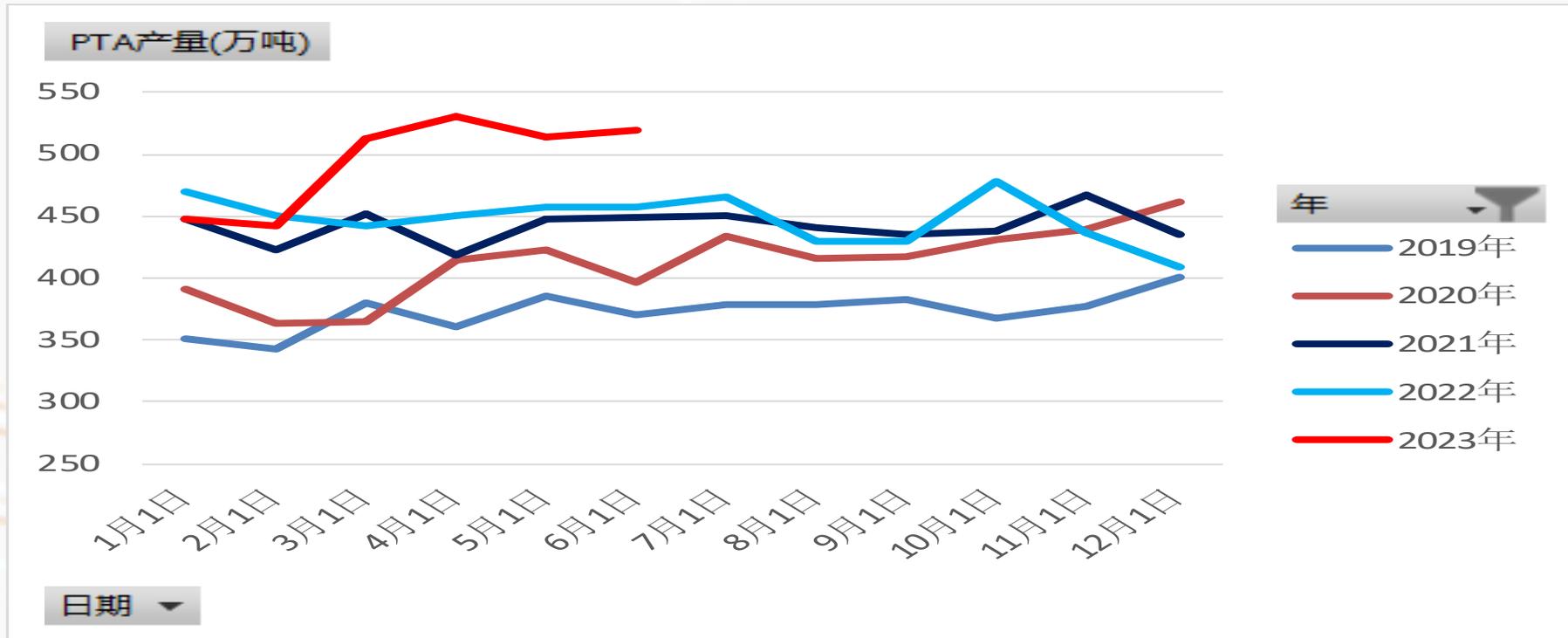
PTA 开工率 (%)



近期国内PTA装置检修计划

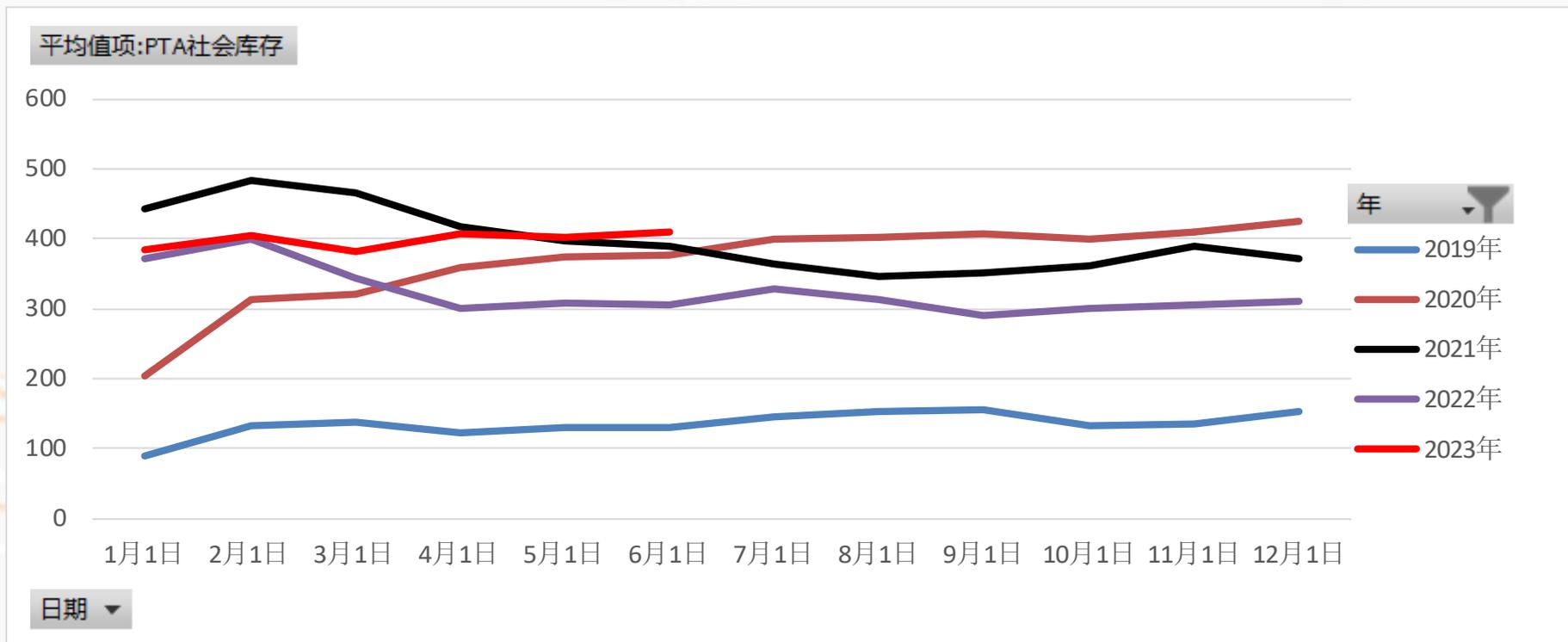
企业	企业总规模 (万吨/年)	检修规模 (万吨/年)	检修开始时间	检修结束时间
虹港石化	390	150	2022/3/16	待定
扬子石化	100	65	2022/12/2	待定
洛阳石化	32.5	32.5	2023/3/3	待定
东营威联	250	250	2023/4/8	2023/5/31
仪征化纤	100	35	2023/4/13	待定
中泰	120	120	2023/5/7	2023/7/17
恒力	1160	250	2023/5/20	2023/6/10
百宏	250	250	2023/5/20	2023/6月上旬
海伦石化	240	120	2023/6/1	2023/6/10
宁波台化	120	120	2023/6/7	2023/6/28
嘉兴石化	370	150	待定	待定
嘉通能源	500	250	待定	待定
逸盛新材料	660	330	待定	待定

2.2 2023年5月TA产量在514万吨，6月预计在520万吨。



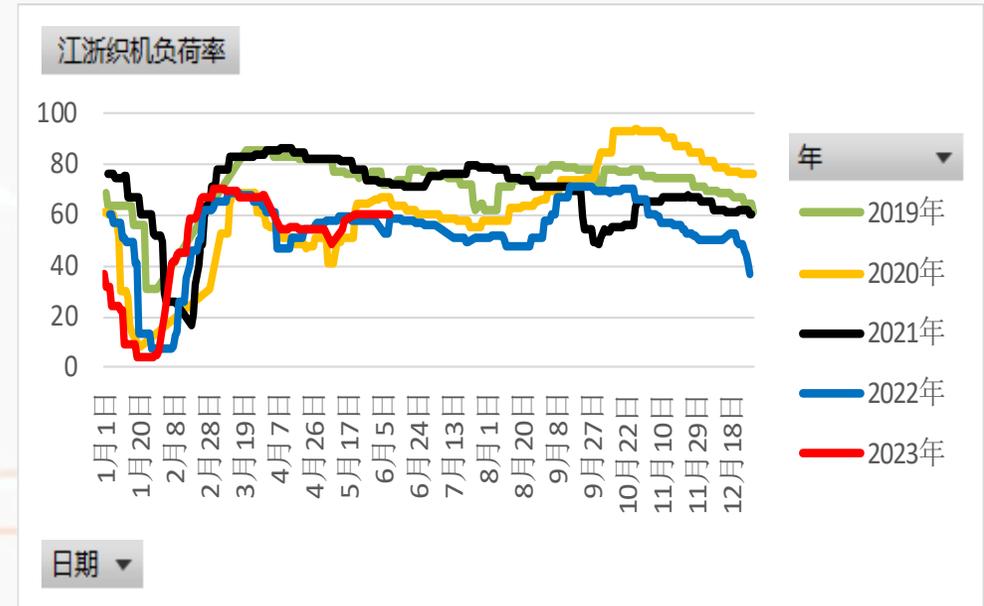
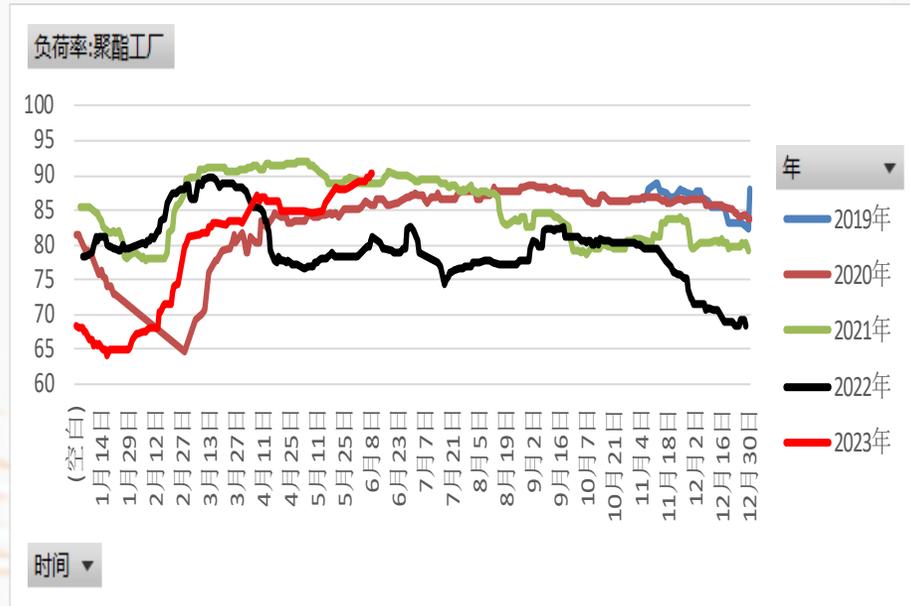
2.3 6月PTA累库

➤ 5月我国PTA去库约6万吨，6月约去库4.8万吨



3.1 聚酯负荷大为改善

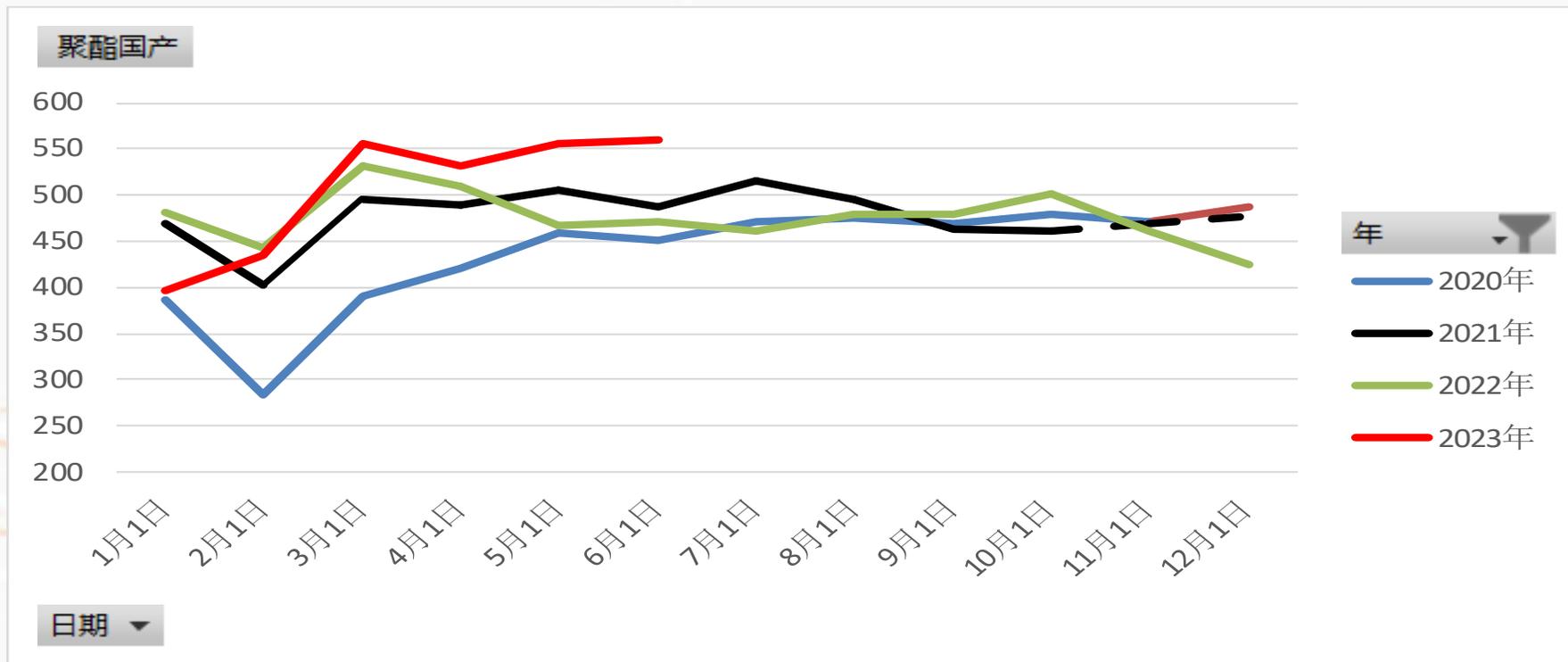
- 聚酯本周平均开工在89.8% (+1.2%)，短期或维持高位水平。
- 终端开工稳定，平均开工在60%，截至目前至60.4%。



数据来源: CCF, 山金投资咨询部

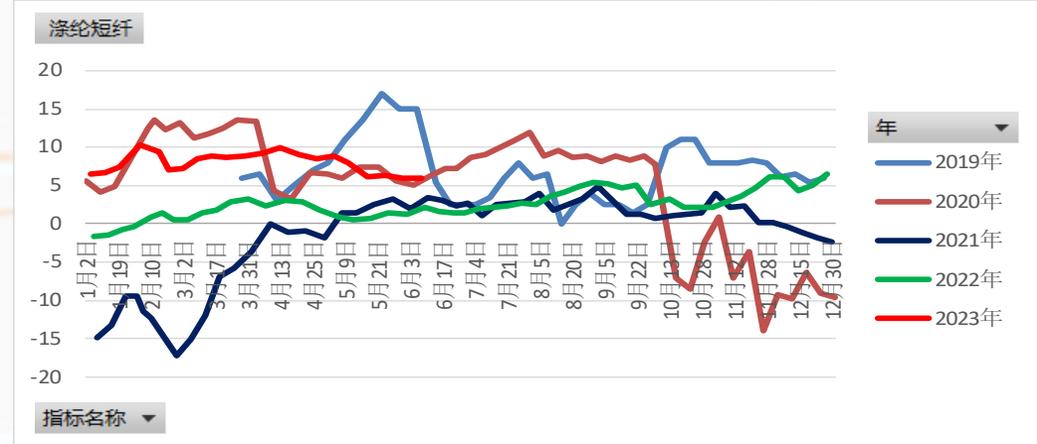
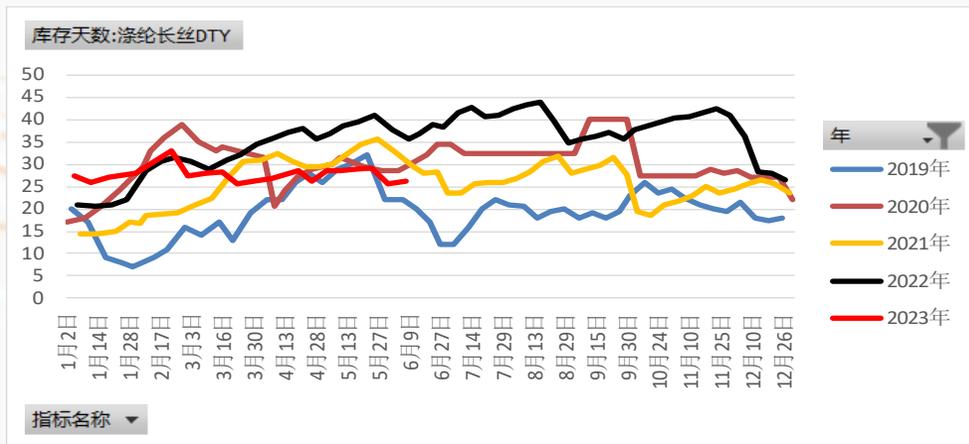
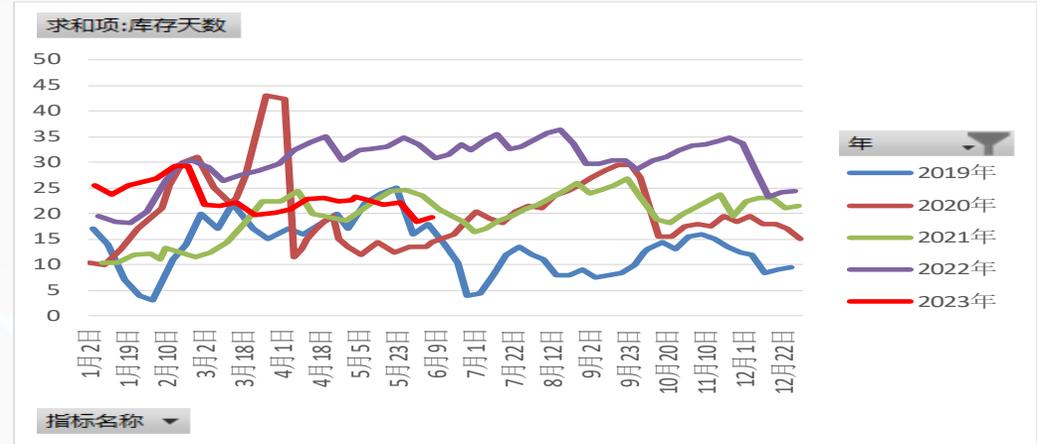
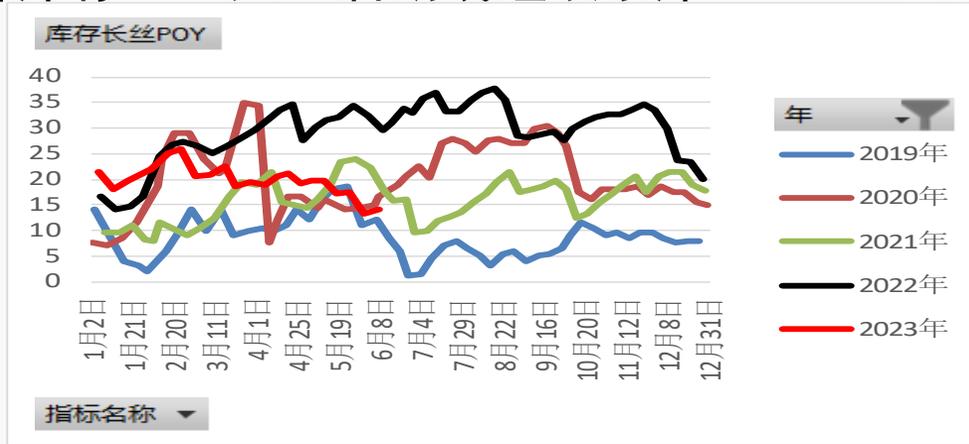
3.2 5月份聚酯产量555万吨，6月预计在560万吨

- 5月下游聚酯开工维持在85%的附近，产量555万吨，6月聚酯负荷维持高位，供应预计在560万吨。



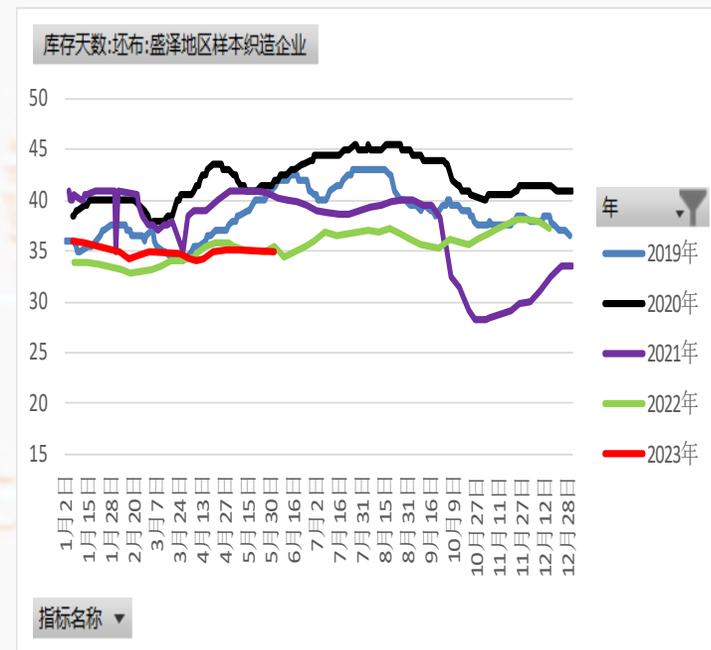
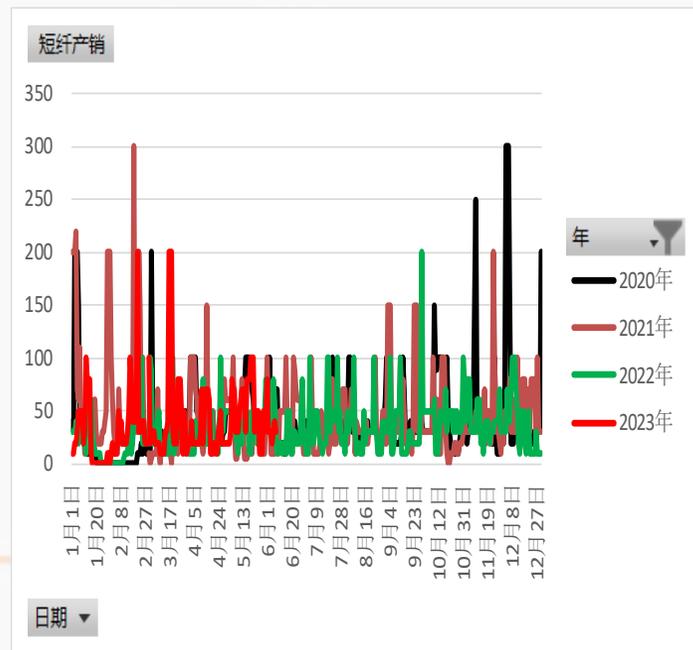
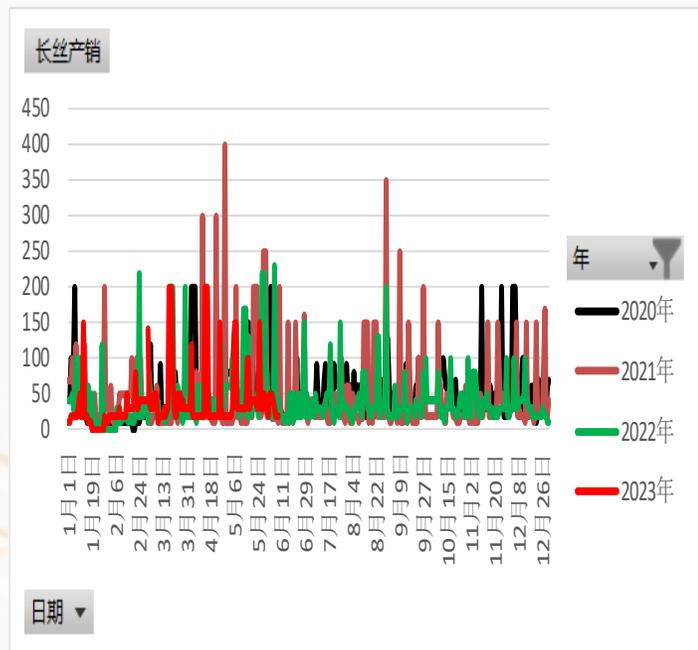
3.3 聚酯库存基本持平，6月或累库

- 聚酯提负，库存小幅积累，截至6/8，长丝POY库存14天，FDY库19.4天，DTY库26.3天，短纤库存5.96天。后期或继续累库



3.4 聚酯产销一般，坯布库存下降

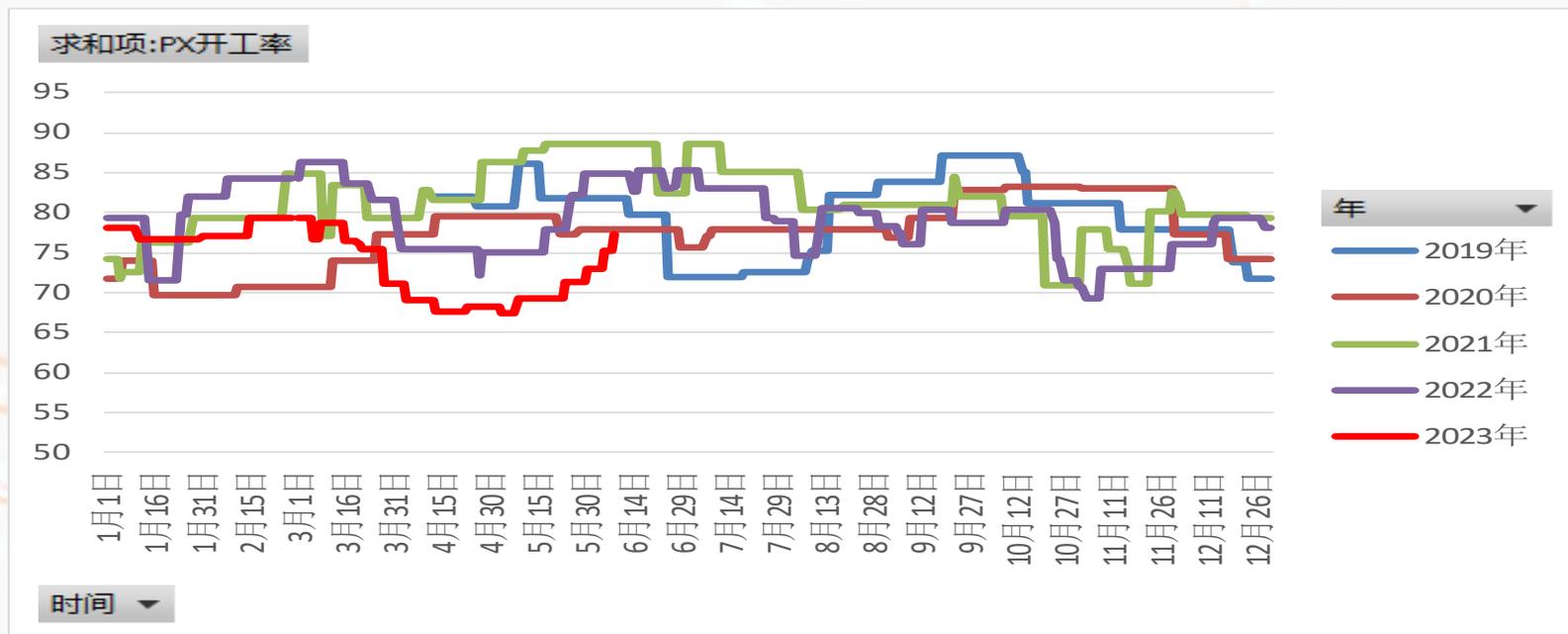
- 聚酯产销一般，长丝平均35%，短纤产销40%。
- 本周坯布库存小幅走低，当前在39.4天，中性偏低位置，后期或延续低位。



数据来源: CCF, 山金投资咨询部

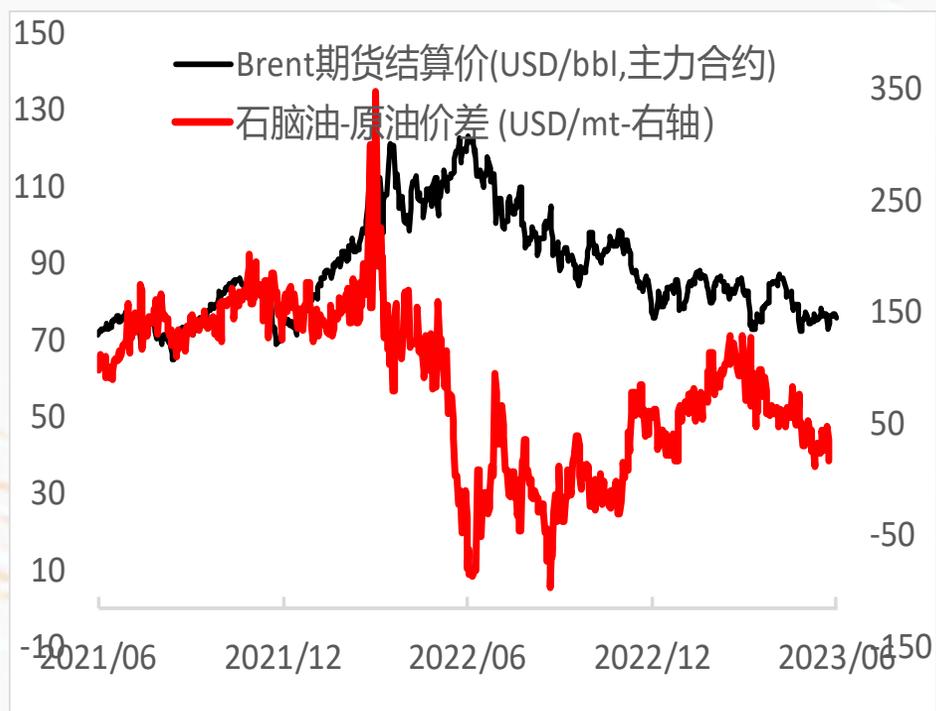
4.1 PX供应逐步缓解，PX 存在边际累库预期

- 本周国内PX开工大幅提升，供需紧张已缓解。
- 国内福海创80万吨装置存在检修计划，然海南二期100万吨装置及中海油惠州二期150万吨新装置有望释放，供应端压力依旧存在PX 存在边际累库预期。



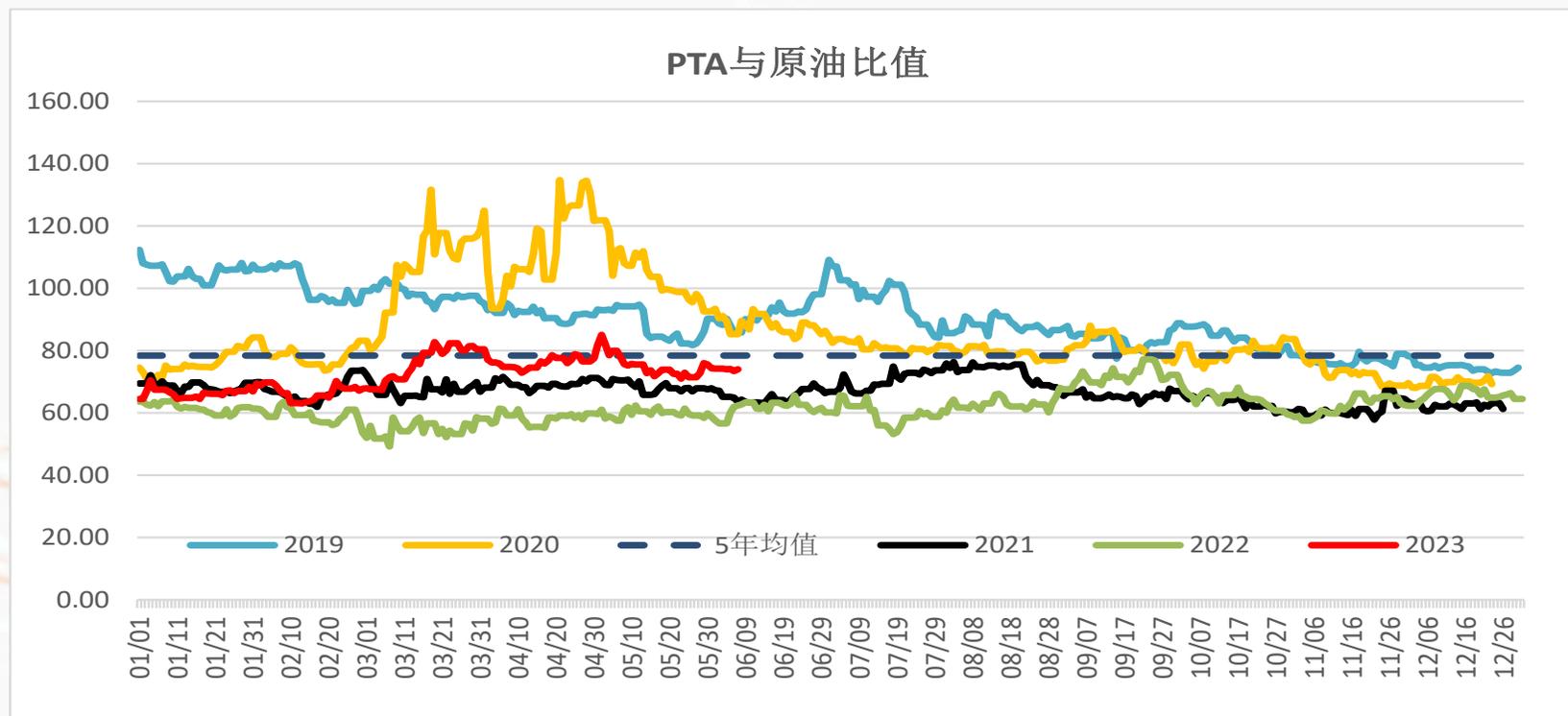
4.2 PX加工差小幅走强

- 本周PX-石脑油价差继续回落，截至6月08号PX-NAP价差在416美元/吨，后期或继续走弱趋。
- 本周石脑油与布伦特价差10美元/吨，小幅上升。



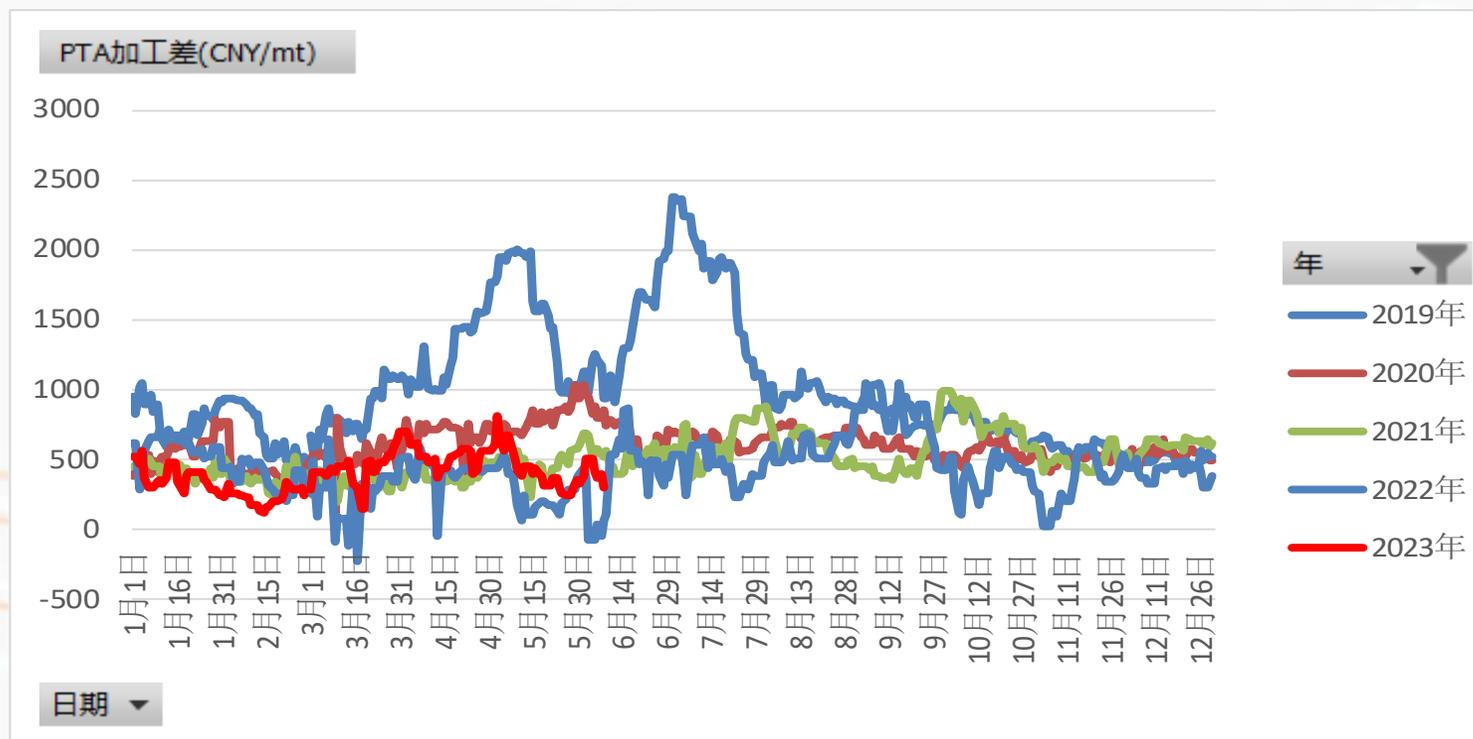
4.3 PTA与原油比值走弱

➤ 近期因油价大幅走弱，PTA受其拖累下行，比值下跌至73。短期或持续高位。



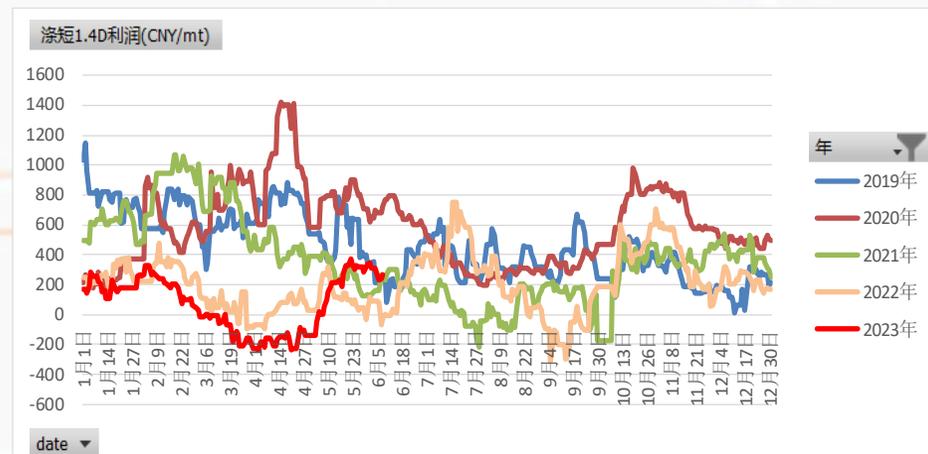
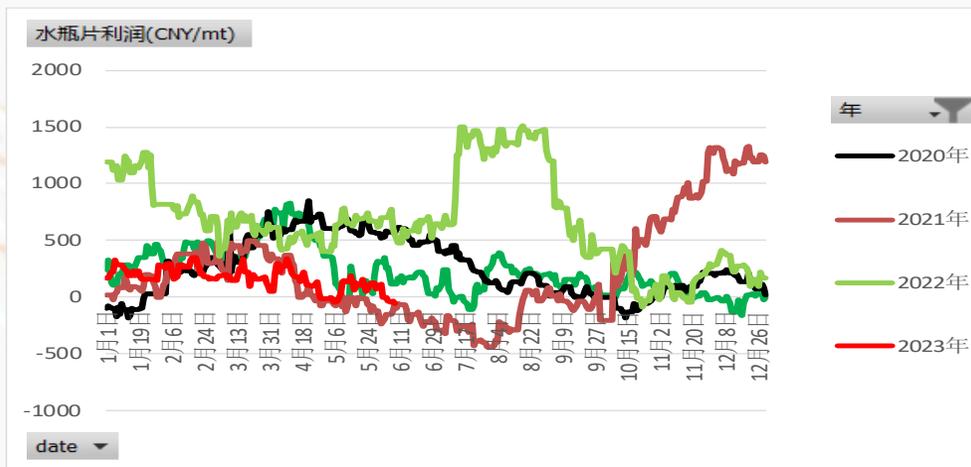
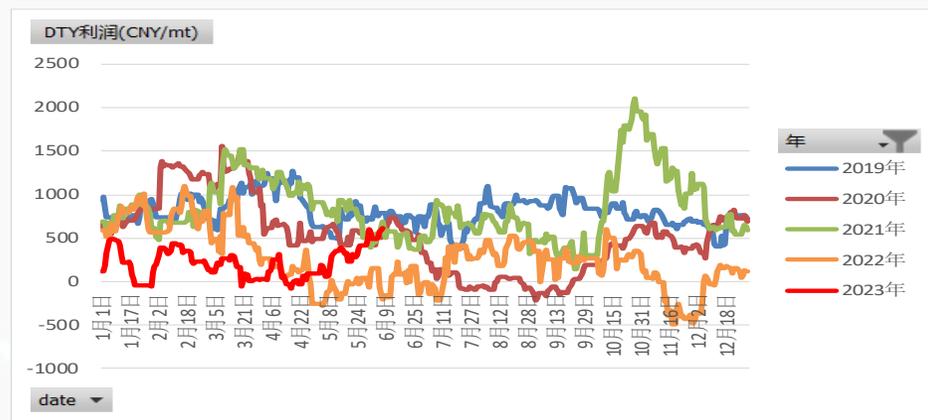
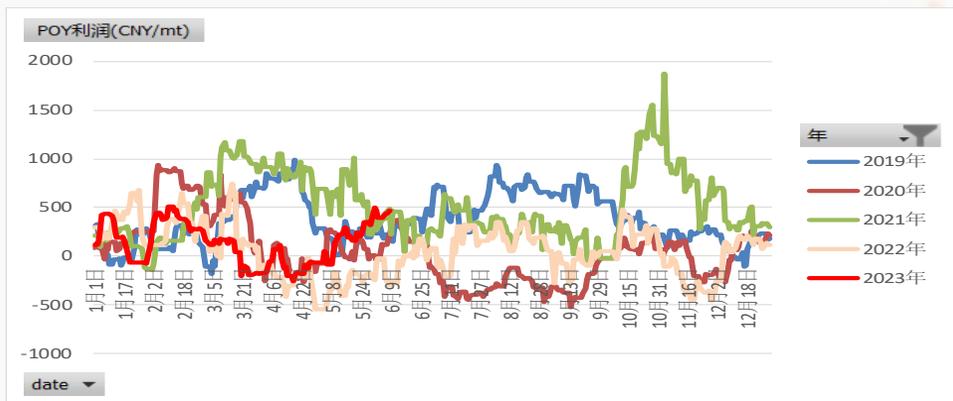
4.4 PTA现货加工费小幅收缩，预计后期300-600区间震荡

➤ 截至5月10日，TA加工差在301元/吨。后期加工差或在300-600区间震荡。



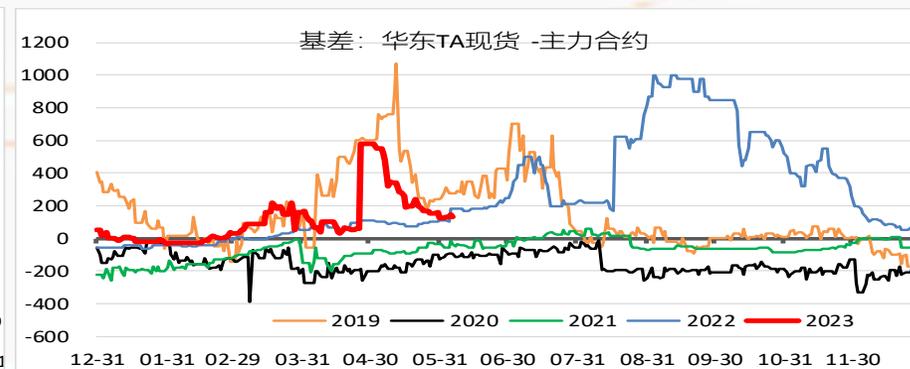
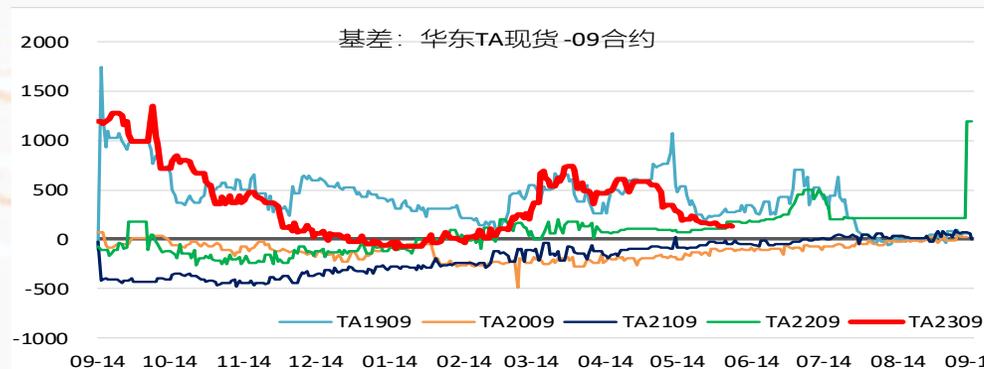
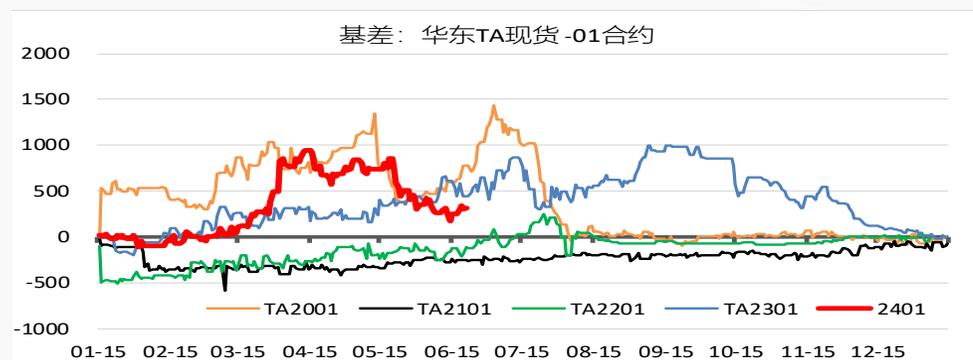
4.5 聚酯端利润大幅修复

- 本周聚酯利润大幅修复，截至6月8日，长丝POY利润469元/吨，DTY利润619元/吨，短纤利润269元/吨，瓶片利润-56元/吨。后期聚酯利润或维持



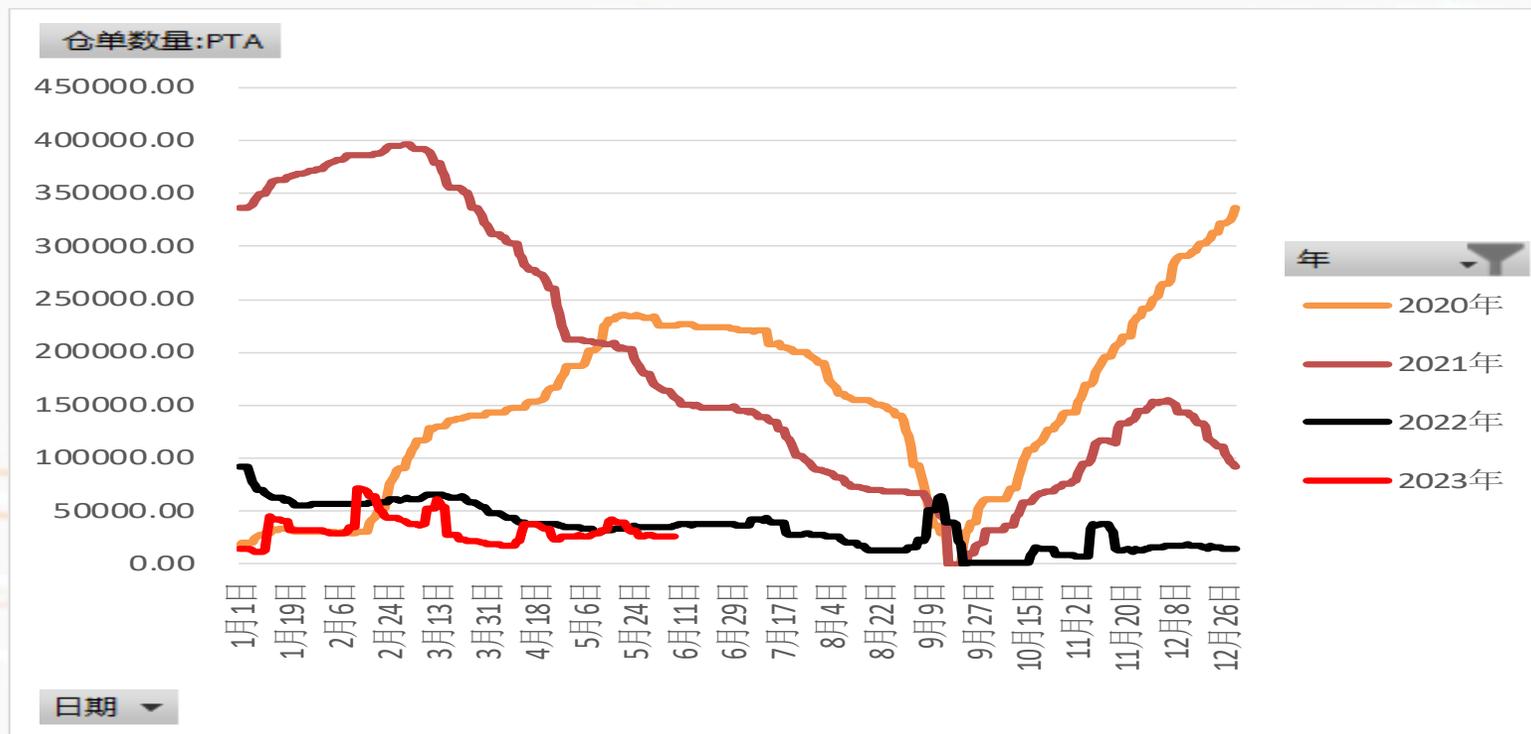
5.1 供应增加，09基差继续走弱

指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	313.0	174.0	741.0	220.0	650.0	139.00	-428.00	93.00	-337.00
05合约基差	365.0	236.0	67.0	92.0	858.0	129.00	298.00	273.00	-493.00
09合约基差	135.0	160.0	550.0	511.0	284.0	-25.00	-415.00	-376.00	-149.00
主力合约基差	135.0	160.0	550.0	50.0	165.0	-25.00	-415.00	85.00	-30.00



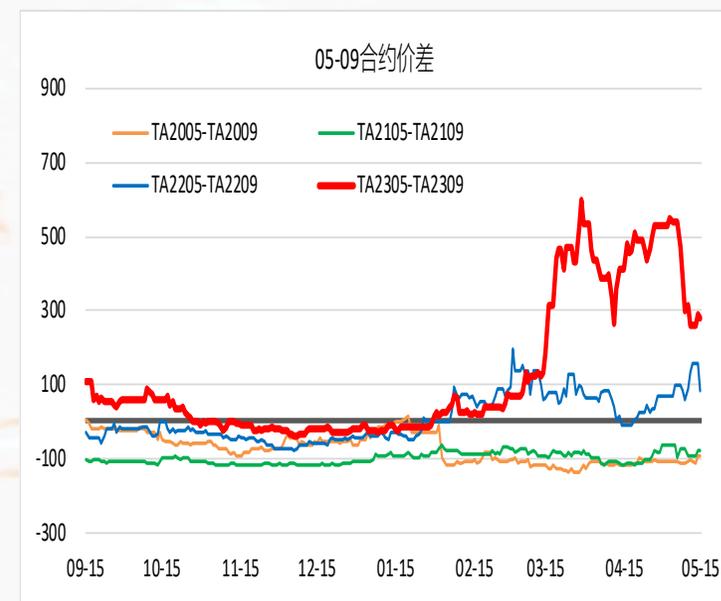
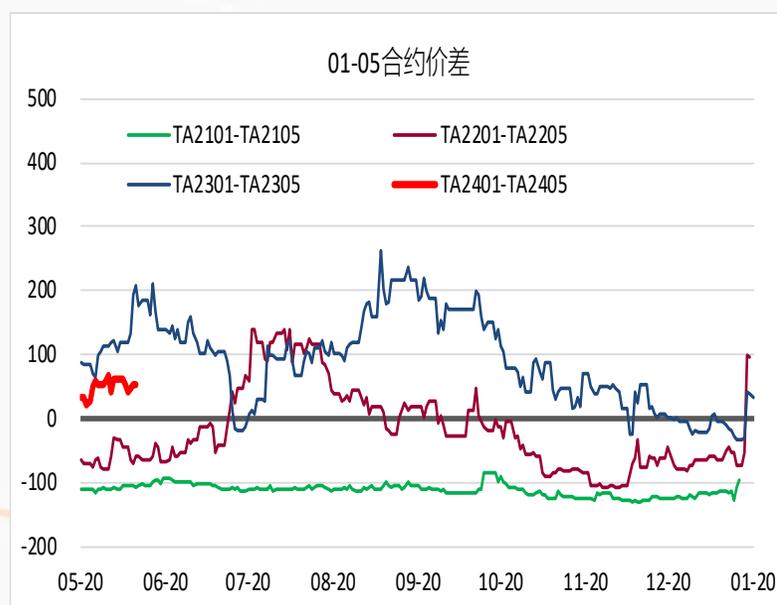
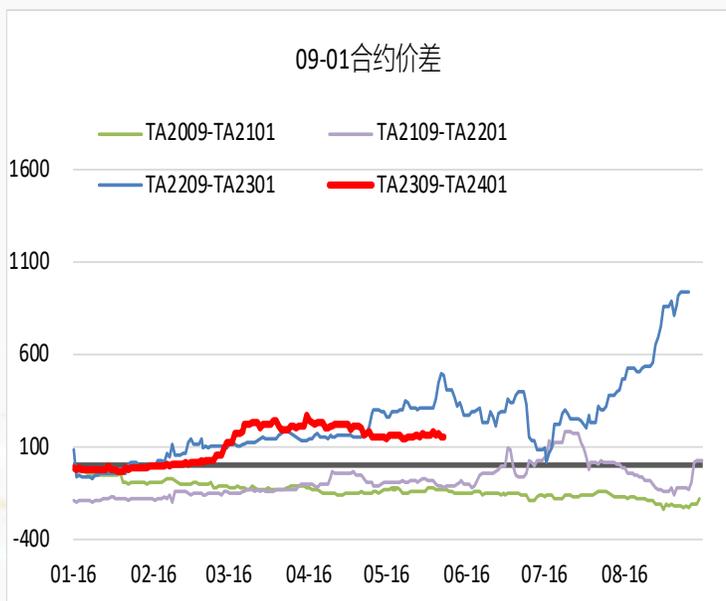
5.2 基差走弱，期货仓单维持低位

- 基差走弱，仓单维持低位，截至6月9日，期货仓单2.66万张，折算13.2万吨。



5.3 9-1月间价差小幅走弱

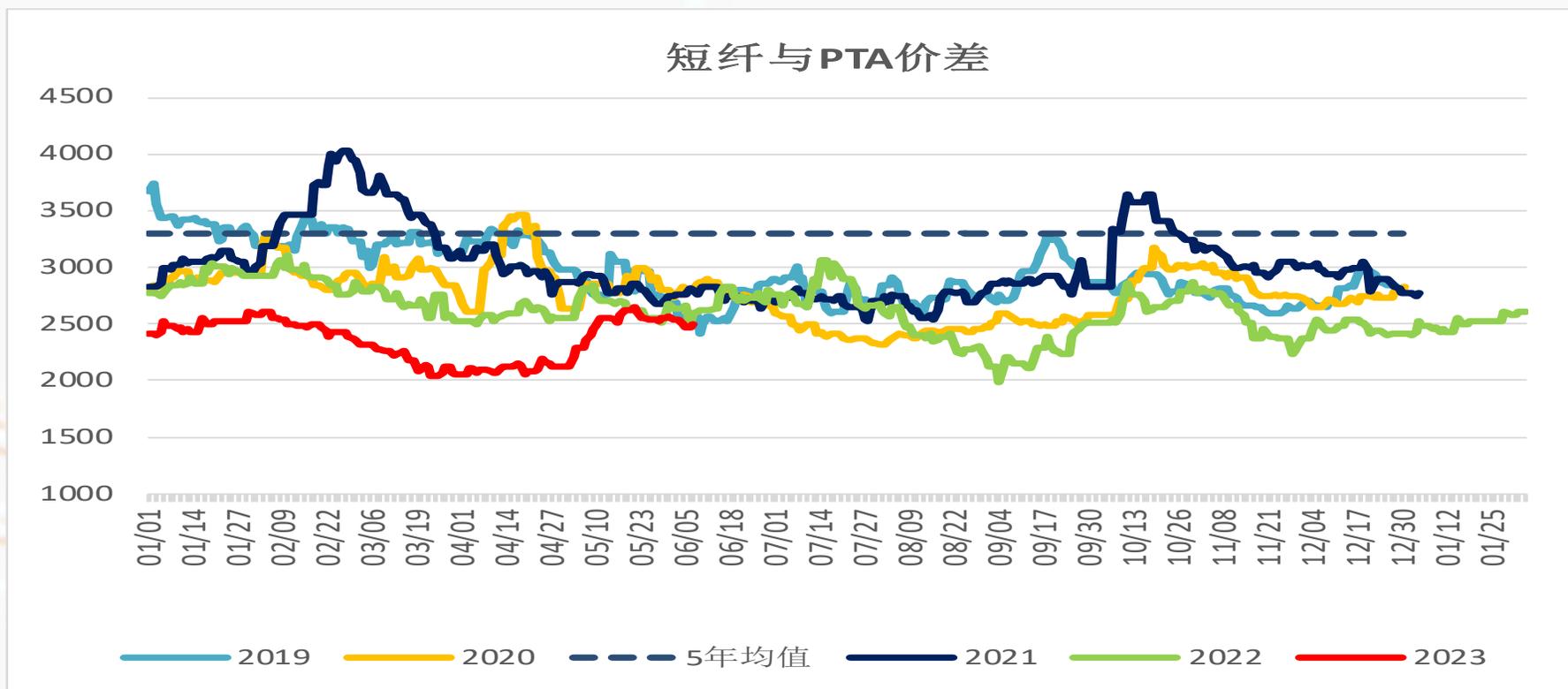
指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	154.0	162.0	170.0	28.0	484.0	-8.00	-16.00	126.00	-330.00
01-05合约价差	52.0	62.0	-470.0	-148.0	176.0	-10.00	522.00	200.00	-124.00
05-09合约价差	-206.0	-224.0	300.0	120.0	-660.0	18.00	-506.00	-326.00	454.00



数据来源: Wind, 山金投资咨询

5.5 短纤与PTA价差冲高回落

➤ 本周短纤与PTA价差持续走高，均值在2499元/吨，预计短期或维持在2400附近





谢谢!

朱美侠

投资从业资格证号: F3049372

投资咨询资格证号: Z0015621

电话: 021-2062 5025

邮箱: zhumeixia@sd-gold.com



公司简介

山金期货有限公司成立于1992年11月，注册资本6亿元，是山东黄金集团下属控股公司。公司具有商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询、资产管理业务资格，是中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所四大交易所及上海国际能源交易中心的会员，是目前国内成立最早、运作最规范的期货公司之一，可代理客户从事国内目前所有上市商品期货交易、金融期货交易。

公司自2014年股权变更以来，依托山东黄金实体产业背景，积极完成了企业战略、经营理念、发展规划等全方面转型。公司法人治理结构完善，内部管理体制和风险防范机制健全，现在上海、天津、济南、烟台、日照、东营、厦门、晋江等城市设有分支机构。

公司秉持“追求卓越、创新进取”的企业精神，坚持“规范化、专业化、职业化”的经营理念，本着“客户第一、服务至上”的宗旨，充分发挥行业优势和自身优势，致力于专业品种的研究，以优质的服务和强大的实力赢得了众多投资者的信赖，成为投资者的“商品专家”“金融顾问”。

公司立足长远，稳健经营，努力实现与客户双赢，正以昂扬的姿态全力打造特色鲜明、业内领先的产业化特色金融衍生品服务商！



免责声明

本报告由山金期货研究部制作，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。