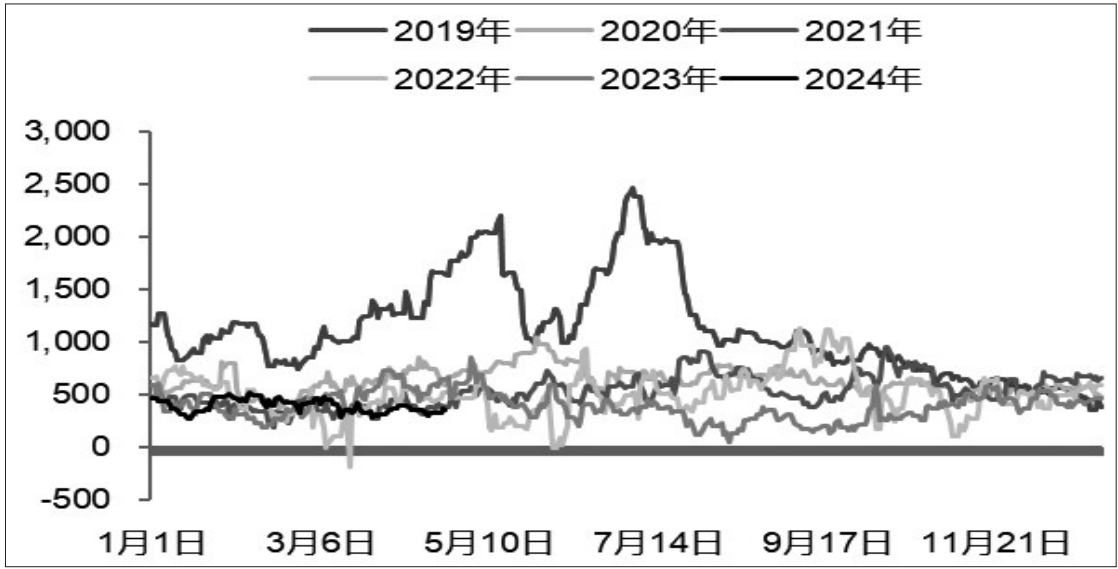


三因素主导

# PTA 跟随原油波动

一方面,PTA端加工费或维持中性水平,后市上行空间已不大;另一方面,成本端支撑或强于一季度,去库动力也将增强。



图为PTA现货加工费走势(单位:元/吨)

## ■ 宝城

进入二季度,PTA主力合约维持震荡走势,目前主力合约2409已至5850元/吨附近。展望后市,我们认为,PTA端加工费或维持中性水平,上方空间已不大。从基本面看,二季度成本端PX支撑或强于一季度,另外PTA端去库动力也将增强。

成本端PX,一季度PX主力合约维持区间震荡,方向性尚不明确。二季度进入调油旺季,高辛烷值调油料仍有一定的需求预期,汽油对芳烃行情亦起到支撑作用。芳烃美亚价差可以作为行情追踪的几个重要指标。当前芳烃美亚价差处于历史高位,韩国及美国的套利贸易仍存在,但价差趋势驱动不强,芳烃行情兑现有限。预估二季度开始PX开工趋势下行,且下行幅度较为有限。

PTA装置动态方面,2024年计划投产约700万吨,其中宁波石化以及仪征化纤共计450万吨装置集中于3月底及4月初投产,下半年剩余一套虹港石化3#或于年底投产。此期间存量主流装置动态将成为影响PTA供应端的重要因素。一季度PTA端现货加工费修复,其开工负荷保持在80%以上,存量主流装

置检修量一般。3月底及4月初,PTA端集中兑现主流装置检修,PTA开工负荷下滑至72%附近。5月,逸盛新材料、逸盛大连、嘉兴石化、独山能源、台化兴业、恒力石化以及东营威联等装置存在检修计划,预估PTA端开工负荷相对一般。

需求方面,二季度聚酯端开工仍延续3月中下旬以来的高位,总体供应较一季度增加。一季度聚酯利润表现不佳,加权利润同比下行。其中,短纤以及瓶片利润拖累较为明显,长丝端同比差异一般。短纤及瓶片两端亏损放大的主要原因在于下游需求弱于市场预期,销路不畅,成品库存压力较大。

虽然一季度聚酯加权利润与近年相比亏损较多,但从聚酯开工表面数据角度来看,一季度聚酯开工同比提升约10%,其中长丝端开工贡献较大增幅。一方面,长丝现金流略有盈利;另一方面,顺应原料端高供应格局,长丝亦存在生产保障。二季度,聚酯短纤以及瓶片利润在厂家没有主动选择减产的条件下,通过需求驱动大幅修复的空间不大。

一季度聚酯开工负荷不低,但下游织造端补库意愿一般,聚酯产销较为被动,聚酯长丝端成品库存累库至近一个月,短纤以及瓶片延续高库存格

局。目前,聚酯成品库存绝对值偏高的压力传导至二季度。从下游渠道库存的角度看,二季度新订单增量仍是关键,若订单增量有所突破,则织造开机率相对稳定,原料备货意愿将随之抬升。若订单表现不佳,聚酯成品库存继续累积,届时聚合成本将承压。

数据显示,1—3月国内纺服出口累计同比增速下滑至2%附近,3月单月出口纺服数据有所拖累,同比表现负增长。2023年3月国内迎来欧美订单回流潮,3月出口纺服数据大幅修复,单月基数相对偏强。但受制于2023年欧美纺服主动去库存,进口动力不足,国内纺服出口同比增长的局面止步于3月,2023年全年基数维持出口同比负增长的状态。二季度,预估国内出口纺服表现同比以修复为主,终端需求增长预期或后置于三季度。

总体来看,二季度PTA价格走势还看成本端、需求端以及装置动态的变化。在去库存预期下,PTA价格抗跌性凸显,关注需求端聚酯负荷稳定性以及PTA主流装置检修兑现程度,PTA整体将跟随原油高位波动为主。

(作者单位:创元期货)

# 供增需减 钢价冲高回落

## ■ 蒋维波

4月初以来,铁矿石、焦煤、焦炭联动上涨,表现较强,涨幅也有所扩大。原料上涨导致钢厂成本增加,钢价上涨预期也随之增强,但目前来看,终端消费疲软,钢价并不具备上涨条件。

### 钢厂新增产线投产

根据我的钢铁网调研,5月16座高炉计划复产,涉及产能约6.61万吨/天;4座高炉计划检修,涉及产能约1.73万吨/天。近期,由于铁矿石和焦炭价格大涨,铁水成本增加,废钢性价比有所提升。综合来看,预计5月钢厂高炉日均铁水产量增至232万吨。截至4月26日,87家独立电弧炉钢厂产能利用率为50.49%,周度环比增加1.42个百分点。我的钢铁网调研数据显示,5月小样本螺纹钢周均产量预计环比上升18万吨至234万吨,环比增幅明显扩大。同时,五一节后部分钢厂新增产线投产,预计热卷供应将保持高位。

### 热卷出口受到影响

房地产市场方面,今年一季度,房地产销售面积、新开工面积和施工面积同比大幅下降,目前“金三银四”传统消费旺季已过,预计5月消费环比数据将进一步下滑。汽车市场方面,一季度汽车产销分别完成660.6万辆以及672万辆,同比增长6.4%以及10.6%。家电市场方面,我国造船完工量和白色家电产销保持增长,板材国内消费较好。

热卷方面,库存处于高位,截至5月3日,热卷总库存为419.5万吨,同比增加17.2%,处于历史季节性次高水平,而且随着供应的增加,出口将受到影响,预计后期热卷库存降幅有望收窄。螺纹钢方面,库存处于低位,截至5月3日,螺纹钢总库存为914.5万吨,同比下降7.2%,处于近5年来季节性最低水平。

### 成本支撑仍强

焦炭市场经过8轮累计下跌后,随着钢厂高炉

逐渐复产,原料消费增加,焦炭市场开始企稳上涨,目前已累计上涨4轮。青岛港Pb粉价格自4月初已上涨16%,而上海地区螺纹钢由3410元/吨上涨至3640元/吨,涨幅仅为6.7%。上海地区热轧卷板价格为3730元/吨,上涨至3860元/吨,涨幅仅为3.5%。原材料价格涨幅高于成材涨幅,螺纹钢高炉成本由3346元/吨增加至3668元/吨,涨幅9.6%;螺纹钢高炉即期利润由64元/吨下降至亏损28元/吨,降幅至82元/吨。根据上海钢联调研数据,5月高炉仍以复产为主,原料消费增加,对钢材的成本支撑将加强。

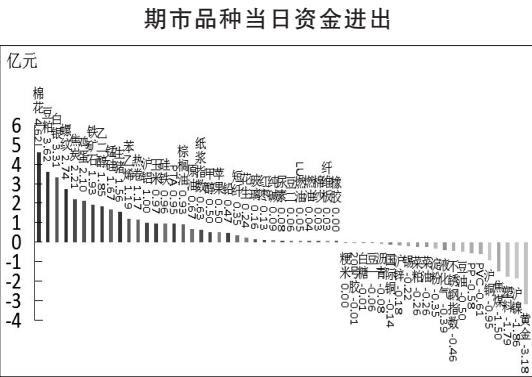
综合来看,一方面,5月高炉复产产能高于检修产能,高炉铁水继续增加,叠加部分钢厂新增产线投产,钢材供给将增加;另一方面,5月为建材市场消费淡季,房地产市场难以带来提振。综合来看,后期钢价或呈冲高回落走势,关注粗钢产量调控政策和高炉铁水复产节奏。

(单位:中州期货)

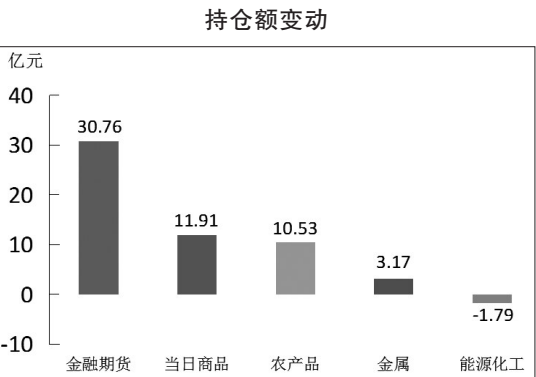
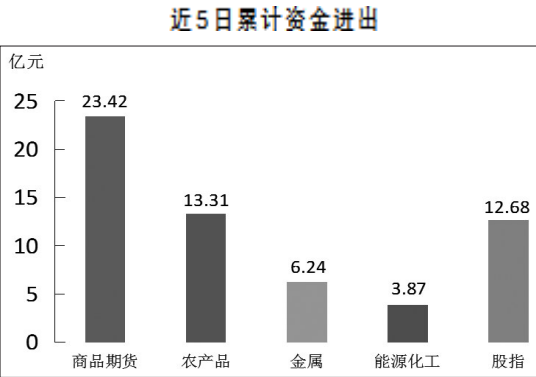
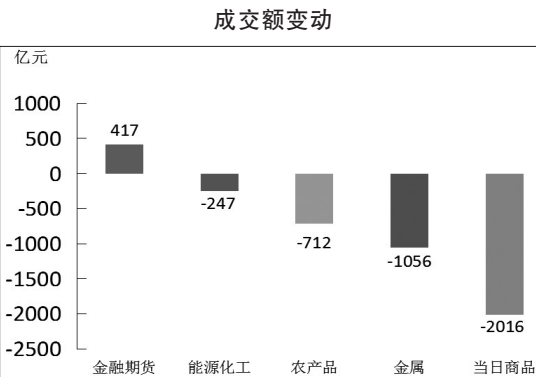
## 期货市场每日资金变动(5月9日)

### 市场点评

商品期货成交额大幅减少,期货市场成交活跃度下降。资金流入三大板块,商品期货资金总计流入金额约为23.42亿元。资金流入金融期货板块,流入金额约为12.68亿元,金融期货成交活跃度提升。从盘面上看,农畜板块下跌为主,棕榈油收跌1.73%;黑色建材板块锰硅上涨1.92%、双焦跌幅超2%;能化板块普跌,苯乙烯下跌1.23%;有色板块涨跌互现,工业硅与氧化铝涨幅逾1%;股指期货全线飘红,IC与IM分别上涨1.71%、1.74%。



注:商品和期指均按双边计算。每日资金变动数据图表由长江期货姜玉龙提供。



## 期货行情(5月9日)

### 上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	收盘价	前收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化	
铜	2406	72430	72430	72430	72240	-190	1000	20006	15794	-1412
铝	2406	17800	17800	17800	17740	-60	1000	1000	1000	0
锌	2406	20500	20500	20500	20400	-100	1000	1000	1000	0
镍	2406	105000	105000	105000	104000	-1000	1000	1000	1000	0
锡	2406	243000	243000	243000	241000	-2000	1000	1000	1000	0
铅	2406	19500	19500	19500	19400	-100	1000	1000	1000	0
铋	2406	100000	100000	100000	100000	0	1000	1000	1000	0
银	2406	75000	75000	75000	74000	-1000	1000	1000	1000	0
螺纹钢	2406	3500	3500	3500	3480	-20	1000	1000	1000	0
热轧卷板	2406	3500	3500	3500	3480	-20	1000	1000	1000	0
中板	2406	3500	3500	3500	3480	-20	1000	1000	1000	0
冷轧板	2406	3500	3500	3500	3480	-20	1000	1000	1000	0
镀锌板	2406	3500	3500	3500	3480	-20	1000	1000	1000	0
硅铁	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
锰硅	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
焦炭	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
焦煤	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
铁矿石	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钢	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铝	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铜	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废镍	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废锡	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铅	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铋	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废银	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废金	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铂	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钯	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铱	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钼	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钽	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废铌	2406	10000	10000	10000	10000	0	1000	1000	1000	0
废钨	2406	10000								