

## 现货端多重利好推动 PTA期货多空持仓现分歧

■本报见习记者 王宁

三季度以来，PTA现货市场供需结构有所调整，价格由此迎来了一轮强劲反弹。与此同时，PTA期价也进入了冲高阶段，从6月份的5512元/吨低点，一度涨至目前的7644元/吨。

分析人士指出，PTA现货市场进入三季度后利多因素集中发生，聚酯产品库存继续维持低位，工厂装置检修计划继续推迟导致开工率下降，部分地区加工费再创新高达到每吨2000元左右的利润等，这些基本面都是推升PTA现货价格走高的主要依据；现货价格的节节攀升也引导期货价格再创新高。

### 现货端支撑

#### 期现价格维持高位

从目前基本面来看，多个利多因素集中爆发支撑PTA现货价格。从库存方面来看，PTA库存近日低位持稳为主，总体现货市场供需维持偏紧格局。同时，PTA现货价格上涨较快，以8月16日为例，北方港口地区在8150元/吨附近，较前一日大涨395元/吨，主流工厂则大幅上调8月整体挂牌价，PTA现货加工费继续扩张至1800元/吨附近，市场货源依旧稀少、总体心态依旧谨慎。

从装置方面来看，近期部分地区工厂装置检修计划继续推迟。另外，部分短纤、切片及瓶片装置因利润缩水而降负荷，目前整体聚酯负荷水平预计在92%附近。

总体来看，近日聚酯产出高位回落后趋稳为主，目前从织造到聚酯均有小幅度的局部降负荷行为，后期主要关注下游利润演变路径，另外，高温限电及环保带来的负荷影响总量也需关注。8月中下旬开始，部分聚酯停车装置将陆续重启，且仍有几套新旧聚酯装置也在逐步投复产过程中。

南华期货助理分析师王清清告诉《证券日报》记者，PTA近期的走势可以分为两个阶段：一是前期下游聚酯工厂开工维持高位且有多套装置投产，PTA需求较好。二是后期主要受到现货市场流动性紧张，以及市场情绪带动为主，目前PTA社会库存较低。

银河期货能源化工分析师马思睿表示，展望三季度行情，从供应的角度来说，随着部分PTA工厂检修计划的逐步推迟，PTA供应偏紧格局或继续延续。

“上游PX价格较为坚挺，由于PX进口依赖度较大，而人民币贬值使得PX进口成本抬升较为明显。”王清清说，汇率市场波动抬升PTA价格在400元/吨以上，在PTA基本面良好的情况下，成本端推动其上行。同时，主流供应商的持续采购现货更是收紧了现货的流动性，当前现货升水809合约在300元/吨以上，在供需矛盾比较突出的情况下，现货价格领涨期货期货。

## 主力席位机构

### 调仓意愿明显

随着PTA期现货市场价格波动，机构对于当前的看法也有所分析。《证券日报》记者根据昨日盘后持仓观察发现，前20名主力席位的持仓分歧较为明显，双量波动也较大。

从成交情况来看，前20名主力席位合计持有PTA期货245.47万手，较前一交易日下滑164.9万手，海通期货、华泰期货和徽商期货成交量排名靠前，同时，海通期货、华泰期货和方正中期期货成交下滑也最多。

从多空持仓来看，前20名主力席位合计持有多头53.62万手，较前一交易日增加9759手，同时持有空头61.12万手，较前一交易日增持389手；从持仓来看，空头氛围明显高于多头，但增持力度却低于多头，显示多空分歧有所显现。

王清清表示，PTA1809合约由于交易时间所剩不多，近日多空都出现持续的减仓动作，但目前持仓还有18多万手。1901合约作为主力合约，考虑到PTA四季度供需结构偏宽松，前几日空头大幅增仓，使得TA91价差扩大至800多元/吨的历史高位。但从昨日1901合约持仓来看，受到1809合约强势上涨的带动，空头增仓831手明显不及多头19178手，空头底气明显不足，永安期货作为第一大净多头更是加仓了16929手。

她预计，短期PTA供需矛盾仍是主要因素，预计9月份交割前供应紧张格局较难明显缓解。

华泰期货能源化工研究员刘渊则表示，近日PTA供需缺口已显著收窄，短期对于高位价格保持谨慎中性观点。中长期而言，PTA供需依然向好、整体向上驱动，年底前库存将在当前水平进一步下降。

