

【冠通研究】

制作日期：2023 年 4 月 7 日

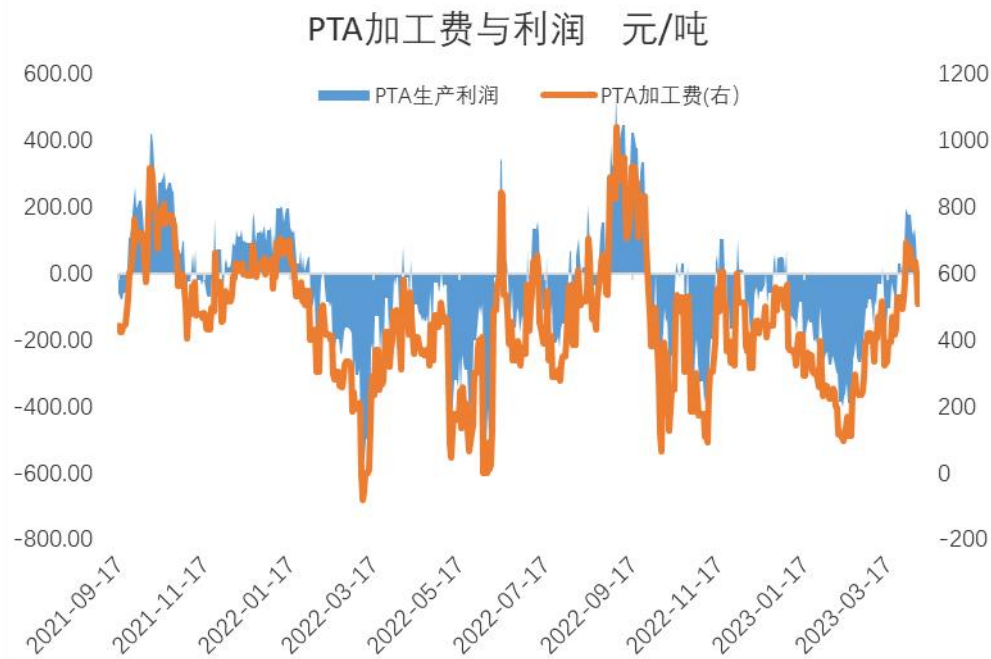
PTA：产业链利润矛盾加剧 期价高位震荡

期货方面：PTA期价平开于6310元/吨，开盘后试探性反弹，最高6374元/吨，不过原油涨势放缓，成本端略有松动，PTA期价冲高后震荡回落，最低下行6240元/吨，期价收于一根带较长上影线的小阴线，跌幅1.32%。主力资金逐渐向09合约转移，2309合约价格涨势也有所放缓，但回调仍处于短期均线上方运行。



原材料市场方面：4月6日亚洲异构MX涨5美元至1014美元/吨FOB韩国。石脑油跌4美元至685美元/吨CFR日本。亚洲PX跌4至1098FOB韩国和1121美元/吨CFR中国。欧洲PX跌3美元至1308美元/吨FOB鹿特丹。纽约原油5月期货涨0.09美元结80.7美元/桶，布伦特原油6月期货涨0.13美元结85.12美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化 4 月 7 日 PTA 美金卖出价维持在 890 美元/吨；个别供应商 5 月 15 日前交割 PTA 货源一口价递盘涨至 6250(+50)；4 月 6 日，PTA 原料成本 5830 元/吨，加工费 510 元/吨。



原油价格的上行、美国汽油裂解价差维持高位，而亚洲与国内PX部分装置检修影响，上游成本端逻辑支撑仍在。不过，PTA加工费回暖，后续检修装置有提负荷生产，以及4月份有部分装置即将投产，供应形势正在逐渐好转。从需求端来看，尽管近期短纤以及长丝价格出现上调，有助于改善聚酯加工利润形势，但目前产销率仍处于低迷状态，特别是江浙织机开工率已经放缓，终端纺织需求受到外贸订单疲弱拖累，以及布商坯布库存处于高位，采购积极性非常有限。目前聚酯产业链利润失衡，PTA价格的大幅拉涨无疑会加剧产业链矛盾，这种情况下，虽然强势暂时没有放缓迹象，但高位积累的风险也不容忽视。PTA2305合约价格短周期下方关注6200附近多空分水岭表现。

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。