

【冠通研究】

制作日期：2023年5月4日

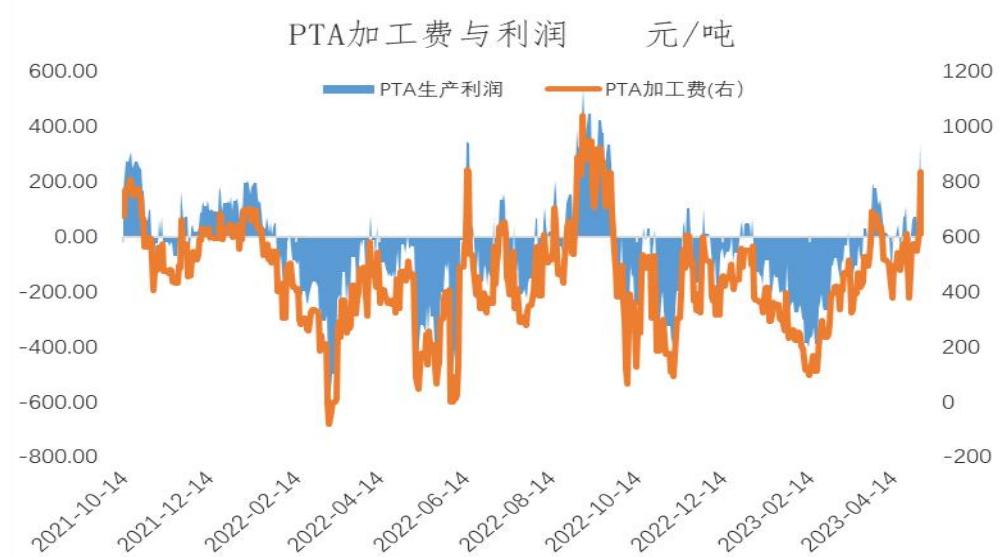
PTA：成本端坍塌 期价加速下移

期货方面：美国继续加息，银行系统性风险加剧，市场对于全球经济衰退的担忧拖累原油价格加速下行，节假日期间出现大规模跌幅，基于成本端支撑进一步减弱，PTA期价在节后出现了大幅跳空低开，盘中震荡挣扎试探5446元/吨后继续弱势下移，收于一根带较长上影线的小阴线，期价放量下行，跌幅4.54%。



原材料市场方面：五一假期间原油大幅下跌，加上汽油裂解价差持续会做，美亚价差不足以支撑回流，整体调油需求虽有支撑，但或难以发挥去年的提振，PX报价出现明显回落，5月2日亚洲异构MX960.50美元/吨FOB韩国。石脑油629.50美元/吨CFR日本，-1.29%。

现货市场方面：5月4日，PTA原料成本5325元/吨左右，加工费614.9元/吨。华东嘉通能源一套250万吨新PTA装置已顺利开车并生产出优等品。



国内假期期间，国际市场宏观风险加剧，原油价格暴跌，PTA上游成本端出现了较大幅度跳水，此前支撑PTA的主要成本PX价格大幅下调，不过PXE变化不大，价格下行更多受到石脑油下行影响，目前PX检修高峰期已过，后续原材料供应或有好转。回归基本面，PTA加工费快速扩张，叠加新产能投放，PTA开工率出现明显增长，供应显著增加；与此同时，聚酯加工企业检修，假期宁波大发、逸锦等企业检修，短纤产能利用率及产量下滑。目前纺织已经进入相对的需求淡季，织造业开工率持续回落，目前外贸订单仍未有回暖，而国内订单已经接近收尾，供需宽松下，PTA期价或贴近成本端偏弱运行。不过，后续PTA装置有检修计划，持续高供应或有收缩，加上原油价格快速下行后波动风险加大，短期波动风险或有加大。

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。