

## 【冠通研究】

PTA 随原油反弹，谨慎追高，反弹偏空

制作日期：2023 年 5 月 18 日

期货方面，5 月 18 日 PTA 主力合约 TA309 高开后尾盘拉涨，开盘报 5268 元/吨，收盘报 5352 元/吨（+98 元/吨），今结 5296 元/吨（环比+68 元/吨），涨跌幅+2.37%。

现货市场，5 月 18 日，华东地区 PTA 现货价格报价 5550 元/吨，环比+60 元/吨，相较于期货升水 198 元/吨（-30）。5 月 17 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价维持 760.5 美元/吨（环比+5）。



PTA2309 合约，1h 图

成本端：5 月 17 日布伦特原油期货价格收盘价为 76.78 美元/桶（环比+2.03），石脑油 CFR 日本参考价格 577.25 美元/吨（环比-4 美元/吨），石脑油布油价差折算 16.81 美元/吨（环比-18.82）。PX 现价有止跌迹象，亚洲参考 970 美元/吨 CFR 中国台湾（环比+7）和 945 美元/吨 FOB 韩国（环比+7），欧洲现价参考 1120 美元/吨（环比+7），美国现价参考 1027 美元/吨（环比+7）。



数据来源: wind 冠通期货

供应端: 5月18日, PTA开工率维持79.22%。PTA现货加工费参考378元/吨(-13)。产线方面短期来看, 逸盛大化600万吨降负, 中泰120万吨装置停车, 蓬威90万吨重启, 嘉通二期250万吨负荷提升。

库存: 5月18日当周, PTA企业库存可用天数为6.09天(环比-0.52天), 聚酯工厂PTA库存可用天数达7.21天(环比+0.07天), 库存整体变化不大。

需求端: 下游聚酯开工率小幅提升, 5月15日聚酯工厂负荷率85.98%(+1.15), 江浙织机负荷率提升至57.94%(+3.65)。短纤开工率提到72.38%, 长丝开工率82.32%, 工业丝开工率76.41%, 切片开工率75.68%。除DTY, 聚酯产品库存均不同程度去化, 5月聚酯前期减产检修装置存重启计划, 叠加新装置投产, 短期市场整体将出现小幅回暖, 刚需补库支撑下, 需求或已见底, 等待终端需求提振。

宏观层面上, 4月非农就业人数超预期增长, 失业率降至1969年以来新低, 悲观情绪有所缓解。前期欧美银行危机使得市场对宏观经济的担忧延续, 美联储加息25个基点, 美国债务危机迫在眉睫, 阶段内宏观扰动风险仍存, 原油价格短期震荡为主。综合来看聚酯开工利多, 本周短期供需差有所收窄, 短期随成本端变动有所反弹, 后续重点关注成本端价格变化, 能否走出跌势形成反转还有待商榷, 09合约谨慎追高, 可反弹偏空。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

**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。