

## 【冠通研究】

### PTA 短期震荡为主，5200-5400 区间操作

制作日期：2023 年 5 月 26 日

期货方面,5 月 26 日 PTA 主力合约 TA309 开盘报 5402 元/吨,盘众下挫,最低探至 5280,午后跟随大盘有所修正,收盘报 5390 元/吨,今结 5348 元/吨,盘内上涨 12 元,涨跌幅+0.22%。

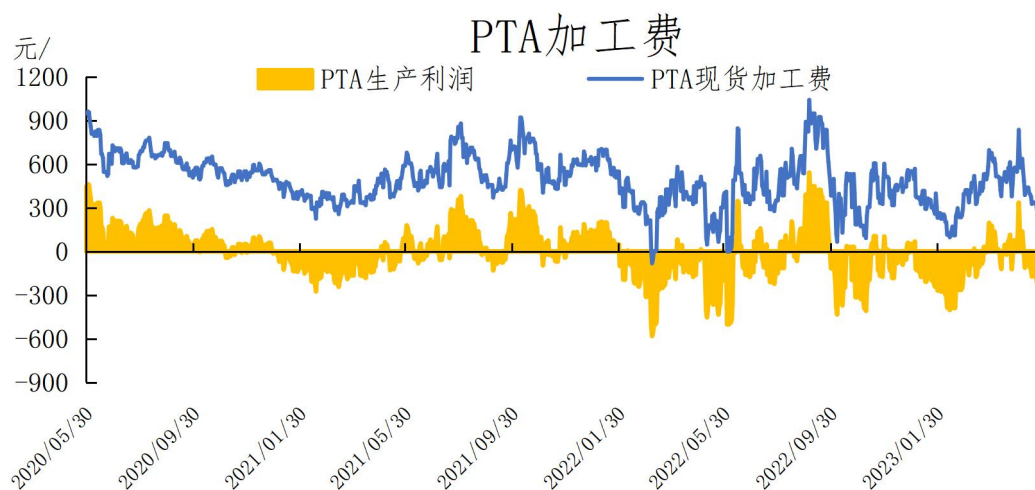
现货市场,5 月 26 日,逸盛石化 PTA 美金卖出价维持在 850 美元/吨。5 月 25 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价 780 美元/吨(环比+2)。



PTA2309 合约，1h 图

成本端：5 月 25 日布伦特原油期货价格收盘价为 76.23 美元/桶（环比-2.11），石脑油 CFR 日本参考价格 604 美元/吨（环+2.25），石脑油布油折算价差扩大至 47.58 美元/吨（环比+17.65）。PX 现价亚洲参考 988 美元/吨 CFR 中国台湾（+3）和 963 美元/吨 FOB 韩国（+3），美国现价参考 1045 美元/吨（+3），欧洲现价参考 1154 美元/吨（+3）阶段内 PX 加工费回落，6 月装置重启开工带来的供给端冲击下，PX 预期转弱，供应或偏宽松。

供应端：恒力石化 250 万吨 PTA-4 生产线已于 20 日停车检修，预计维持 3 周附近；福建百宏一套 250 万吨 PTA 装置于上周末停车检修，暂定维持 20 天；西南一套 90 万吨 PTA 装置目前仍未调试出优等品，计划 5 月 25 日附近再度重启；西南一套 100 万吨的 PTA 装置今早计划外停车，预计维持一周左右。TA 现货加工费压缩，生产利润走低，前期检修装置 6 月逐步恢复生产，预期供应端或有承压。



数据来源: wind 冠通期货

库存: 根据隆众口径, 本周 PTA 企业库存可用天数环比减少 0.49 天至 5.6 天, 聚酯工厂 PTA 库存可用天数环比减少 0.35 天至 6.86 天, 本轮去库主要得益于下游聚酯开工的上升。

需求端: 5 月 23 日, 聚酯工厂开工率维持 88.15%, 江浙织机负荷率维持 60.46%, 下游聚酯开工率整体上升后维稳, 涤丝产销小幅改善, 但 6 月仍为终端消费传统淡季, 终端需求的改善还未到来。

阶段内宏观扰动风险仍存, 欧洲央行表示加息仍要继续, 美联储 6 月加息可能性仍存, 美国债务问题尚未得到解决, 欧美国家 5 月制造业 PMI 均不达预期, 密切关注美债谈判结果以及市场加息预期。综合来看, PTA 周内供给端装置检修停车, 需求端聚酯开工率回升, 阶段内供需差有所收窄。TA 当前估值中性, 上方终端需求压制, 下方受限于成本端波动, 上下两难, 或难形成趋势, 09 合约震荡为主, 5200-5400 区间操作为主, 后续重点关注成本端价格变化和下游聚酯装置动态。

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。