

【冠通研究】

PTA 反弹受限，短期偏弱震荡为主

制作日期：2023 年 5 月 31 日

期货方面，5 月 31 日 PTA 主力合约 TA309 下跌，开盘报 5416 元/吨，最低探至 6310，收盘报 5366 元/吨，今结 5366 元/吨，盘内下跌 92 元，涨跌幅-1.69%。

现货市场，5 月 31 日，PTA 华东地区参考中间价 5450 元/吨（环比-140 元/吨），30 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价 764.5 美元/吨（环比-5），现货充裕，逸盛石化 6 月 PTA 合同预售价为 5800 元/吨现款



PTA2309 合约，1h 图

成本端：原油价格大幅回落，5 月 30 日布伦特原油期货价格收盘价为 73.69 美元/桶（环比-3.34），石脑油 CFR 日本参考价格 588.25 美元/吨（环比-9.75），石脑油布油折算价差扩大至 50.37 美元/吨（环比+14.63）。PX 现价亚洲参考 978 美元/吨 CFR 中国台湾（-7）和 953 美元/吨 FOB 韩国（-7），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：蓬威石化 90 万吨 PTA 装置 5 月 25 日再度尝试重启。川化能投 100 万吨 PTA 装置 5 月 25 日意外停车，暂定维持一周左右。百宏 250 万吨 PTA 装置于 5 月 20 日停车检修，计划维持 2-3 周。嘉通能源一套 250 万吨 PTA 新装置本周意外短停，原定另一套 250 万吨 PTA 装置的检修计划略推迟，计划 5 月底检修两周。独山能源 5 月 16 日检修的 220 万吨 PTA 装置月底计划重启：威联化学 4 月 8 日检修的 250 万吨 PTA 装置月底计划启。TA 现货加工

费 354 元/吨（环比+2.56），前期持续压缩，有止跌反弹迹象，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：上周 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率的回升，阶段内或有小幅累库预期。

需求端：下游聚酯整体库存压力不大，生产毛利显著改善，聚酯开工率整体上升后维稳，聚酯工厂负荷率提升到 88.29%，江浙织机负荷率维持 60.46%，但 6 月仍为终端消费传统淡季，终端需求的改善还需要时间。

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，美国债务上限协议仍未彻底解决，我国 5 月制造业 PMI 48.8，较 4 月下降 0.4，不达预期，整体宏观情绪依旧悲观。综合来看，PTA 供给端 6 月初存检修装置重启计划，需求端聚酯负荷率有所回升，阶段内面临小幅累库压力，现货充裕压制反弹。09 合约上方终端需求压制，下方受限于成本端波动，上下两难，加之商品整体氛围不佳，上方 5450-5500 压力较大，短期偏弱震荡为主，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。