

【冠通研究】

PTA 短期震荡为主，低吸高抛

制作日期：2023 年 6 月 1 日

期货方面，6 月 2 日 PTA 主力合约 TA2309 继续拉涨，开盘报 5534 元/吨，收盘报 5562 元/吨，今结 5530 元/吨，盘内上涨 158 元，涨跌幅+2.92%。

现货市场，6 月 2 日，PTA 华东地区参考中间价 5700 元/吨（环比+160 元/吨），现货升水 138 元/吨（环比+118），6 月 1 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价维持 750.5 美元/吨。



PTA2309 合约，1h 图

成本端：原油止跌回弹，6 月 2 日布伦特原油期货价格收盘价为 74.32 美元/桶（环比+1.61），石脑油 CFR 日本参考价格 563.75 美元/吨（环比-5.50），石脑油布油折算价差 20.77 美元/吨（环比-17.25）。PX 现价亚洲参考 956 美元/吨 CFR 中国台湾（-2）和 931 美元/吨 FOB 韩国（-2），阶段内 PX 加工费回落后企稳，小幅扩大至 392.75 元/吨（环比+3.5），虽 6 月装置重启开工给供给端带来一定冲击，但出行旺季的到来对 PX 存在一定的支撑作用。

供应端：6 月 2 日当周 PTA 周度产量 109.28 万吨，环比前一统计周期-5.82 万吨。6 月存前期检修装置重启计划，独山石化二期 250 万吨装置 4 月 8 日附近停车检修，已于近日重启。亚东石化 75 万吨 PTA 装置前期因故临时停车，此外还有福建百宏、嘉通能源存重启预期，宁波台化预期检修，已减停装置或延续检修，预计下周周度产量恢复到 115 万吨附近，TA 现货加工费前期压缩至 2 开头，目前企稳扩大至 412 元/吨（环比+112），关注后续装置检修重启进度。



数据来源：wind 冠通期货

库存：隆众口径，6月2日当周本PTA社会库存量约在273.09万吨，环比-8.37万吨；企业库存可用天数环比减少0.4天至5.2天，聚酯工厂PTA库存可用天数环比增加1.14天至8天。

需求端：下游聚酯库存周内整体去化，长丝库存降幅显著，阶段内生产毛利改善，聚酯周度平均产能利用率达89%，负荷率整体上升后维稳，聚酯工厂负荷率提升到88.29%，江浙织机负荷率维持60.46%。6月仍为传统消费淡季，终端需求的改善还需要时间。

宏观层面，参议院已投票通过美国债务上限法案，OPEC+会议将于6月4日举行，美联储会议将于6月中旬举行，市场加息预期仍存但不大，前期宏观忧虑情绪有所缓和，后续市场或迎来反弹。综合来看，PTA供给端阶段内产量下滑，但6月存检修装置重启计划，需求端聚酯负荷率回升后维稳，刚需稳健，库存去化显著，表现超预期，基本面阶段内改善，有边际弱化预期，但支撑仍在，成本端扰动风险仍存，关注宏观以及成本端价格变化。09合约反弹破5500压力位，震荡为主，低吸高抛。

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。