

【冠通研究】

PTA 震荡为主，5300-5600 低吸高抛

制作日期：2023 年 6 月 6 日

期货方面，6 月 6 日 PTA 主力合约 TA2309 震荡整理，开盘报 5564 元/吨，收盘报 5480 元/吨，今结 5534 元/吨，盘内下跌 64 元，涨跌幅-1.15%。

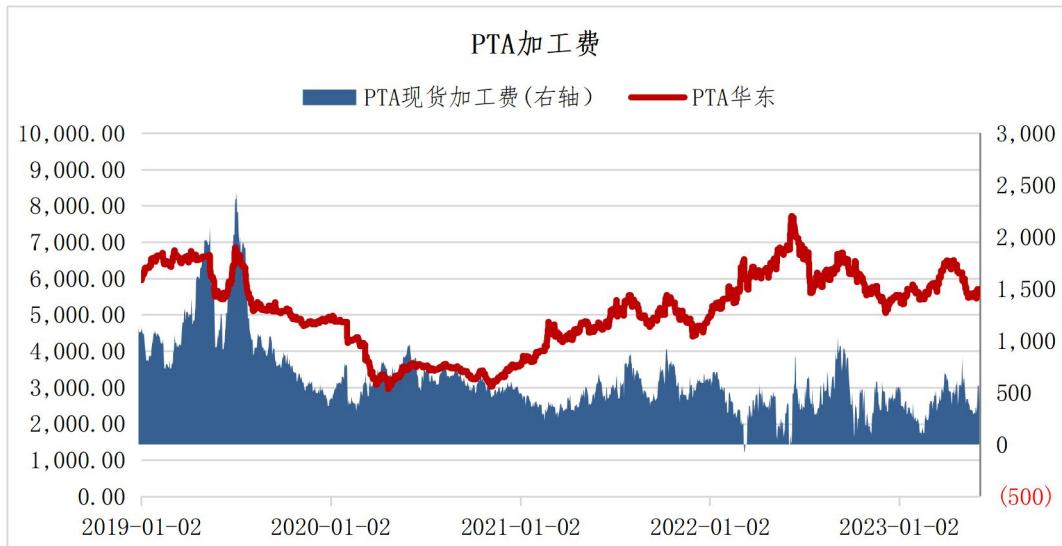
现货市场，6 月 5 日，PTA 华东地区参考中间价 5630 元/吨（环比-20 元/吨），现货升水 150 元/吨（环比+44），6 月 5 日国际市场 PTA 中国地区到岸中间价维持 765.5 美元/吨（环比+15 美元）。



PTA2309 合约，1h 图

成本端：6 月 5 日布伦特原油期货价格收盘价为 76.60 美元/桶（环比+0.2），石脑油 CFR 日本参考价格 586.38 美元/吨（环比+23.13），石脑油裂解差走强至 27.26 美元/吨（环比+6.49）PX 现价亚洲维持 979 美元/吨 CFR 中国台湾（环比+23）和 954 美元/吨 FOB 韩国（环比+23），阶段内 PX 加工费维持 393 美元/吨。

供应端：上周国内 PTA 周产量 109.3 万吨，环比上周-5.83 万吨，开工率为 70.88%，环比上周-3.34%。产线方面来看，独山能源 250 万吨已于近日重启，威联化学重启未出产品，亚东 75 万吨停车，三房巷 120 万吨装置停车，百宏 250 万吨装置预计 6 月上重启。预计本周周度供给有所恢复，但装置负荷仍相对处于低位。TA 现货加工费前期压缩后扩大至 518 元/吨。



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, 库存压力下降, 阶段内生产毛利改善, 聚酯聚合开机负荷提升至92.38%, 聚酯工厂负荷率提升到89.73%, 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, 美国债务上限已得到解决, 沙特宣布7月额外减产石油100万桶/日, OPEC+现有减产延长到2024年, 市场加息预期仍存但不大, 美国5月新增非农33.9万人, 远超预期的19.5万人, 内外盘宏观忧虑情绪有所缓和。

综合来看, 成本端油价扰动仍存, PTA前期检修装置随逐步重启复产, 但阶段内仍有存量停车检修, 供给端中性; 需求端聚酯超预期表现, 利润修复, 上游让利推动聚酯产业负荷提升, 开工意愿增强, 聚酯产品库存去化, 压力下降, 需求端存利多, 但6月仍为终端消费淡季, 压制反弹。阶段内震荡为主, 低吸高抛, 5300-5600区间操作, 近月合约有多配价值。

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。