

## 【冠通研究】

### 终端需求压制 TA 反弹，5300-5600 区间操作

制作日期：2023 年 6 月 7 日

期货方面，6 月 7 日 PTA 主力合约 TA309 盘整为主，开盘报 5474 元/吨，收盘报 5514 元/吨，今结 5518 元/吨，下跌 20 元，涨跌幅-0.36%。

现货市场，6 月 7 日，PTA 华东地区参考中间价 5640 元/吨（环比-10 元/吨），现货升水 126 元/吨，6 月 6 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）。



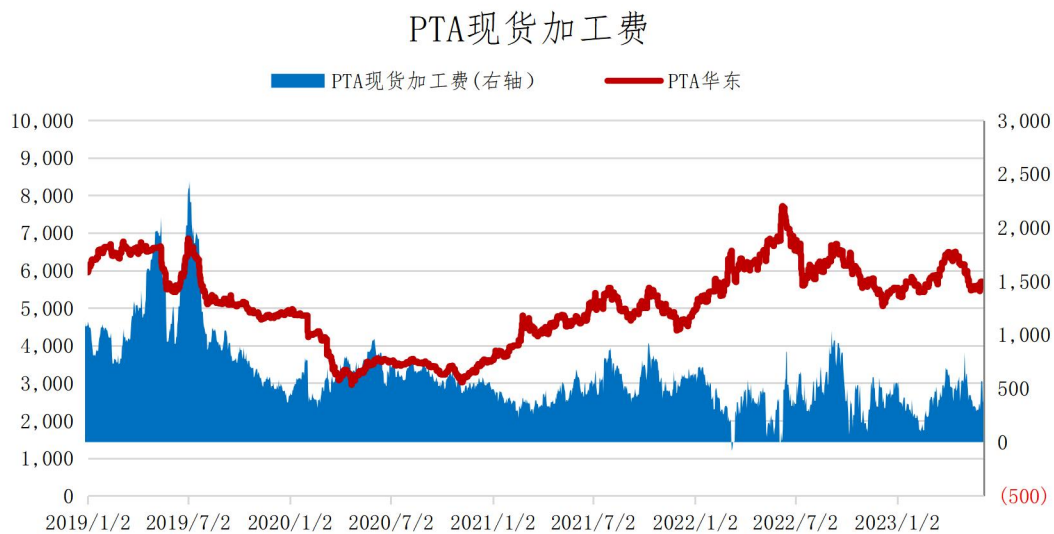
PTA2309 合约，1h 图

成本端：6 月 6 日布伦特原油期货价格收盘价为 76.12 美元/桶（环比-0.48），石脑油 CFR 日本参考价格 566.63 美元/吨（环比-19.75），阶段内石脑油裂解差整体走弱，折算 11.01 美元/吨（环比-16.25）。

PX 现价亚洲维持 980 美元/吨 CFR 中国台湾（环比+1）和 955 美元/吨 FOB 韩国（环比+1），阶段内 PX 加工费小幅走强至 413.37 美元/吨（环比+20.75），仍处于高位。中海油惠州 95 万吨和东营威联 200 万吨装置重启，乌鲁木齐石化 100 万吨 PX 装置预计于 6 月下旬重启，后续存海油惠州二期 PX 装置投产计划，PX 中长期供需偏宽松。

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。预计阶段内供给有所恢复，开工率存回升预期。TA 现货加工费小幅压缩至 355 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：6 月聚酯计划新增产能有宿迁恒阳 30 万吨长丝装置，宿迁逸达 30 万吨短纤装置以及重庆 60 万吨瓶片装置，共计 120 万吨。聚酯产品库存去化顺畅，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%。但终端需求仍为传统淡季，警惕终端减产负反馈传导。

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并不大，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，PTA 前期装置检修，下游聚酯开工回升，带动现货利润扩大。阶段内，前期检修装置逐步重启复产，供给端中性偏空；近期上游让利推动聚酯产业负荷提升，开工意愿增强，聚酯产品库存偏低，但 6 月仍为终端消费淡季，有累库预期，终端需求压制 TA 反弹，且成本端价格扰动仍存，震荡为主，5300-5600 区间操作。

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。