

## 【冠通研究】

### 供需双增、终端需求压制 TA 反弹，5300-5600 区间操作

制作日期：2023 年 6 月 8 日

期货方面，6 月 8 日 PTA 主力合约 TA309 日盘下挫，收盘报 5456 元/吨，结算价 5498 元/吨，下跌 62 元，涨跌幅-1.12%。

现货市场，6 月 8 日，PTA 华东地区参考中间价 5680 元/吨（环比-80 元/吨），现货升水 124 元/吨，国际市场 PTA 中国地区到岸中间价维持 764 美元/吨（环比-1 美元）。

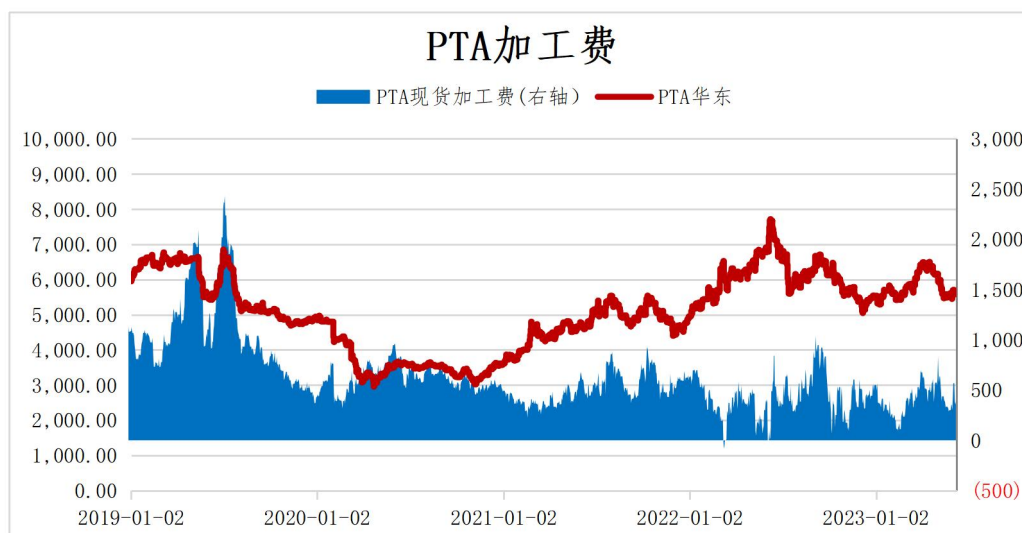


PTA2309 合约，1h 图

成本端：6 月 7 日布伦特原油期货价格收盘价为 76.80 美元/桶（环比+0.68），石脑油 CFR 日本参考价格 566.50 美元/吨（环比-0.13），阶段内石脑油裂解差继续走弱，折算 5.92 美元/吨（环比-5.09）。

PX 现价亚洲维持 978 美元/吨 CFR 中国台湾（环比-2）和 953 美元/吨 FOB 韩国（环比-2），阶段内 PX 加工费小幅走强至 411.50 美元/吨（环比-1.87），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：本周国内 PTA 周产量 118.75 万吨，环比上周+5.64 万吨，开工率为 76.52%，环比上周+9.47%。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。阶段内供给有所修复，开工率存回升预期。TA 现货加工费 383 元/吨（环比+27）。



库存：隆众口径，6月8日当周企业库存可用天数环比减少0.23天至4.97天，聚酯工厂PTA库存可用天数环比减少0.29天至7.71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。聚酯产品周内库存涨跌互现，库存压力相对不大。阶段内生产毛利持续改善，聚酯工厂负荷率提升到89.73%，江浙织机负荷率维持60.46%，分项数据长丝产能利用率维持85.4%，短纤产能利用率维持73.85%。但终端需求仍为传统淡季，纺织企业订单天数持续下降，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，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，关注美联储6月加息动向和市场预期。

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，供需双增叠加终端需求不振，有累库预期，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。