

【冠通研究】

供给修复，终端需求不振，5300-5600 区间操作

制作日期：2023 年 6 月 9 日

期货方面，6 月 9 日 PTA 主力合约 TA309 偏弱震荡，收盘报 5472 元/吨，结算价 5458 元/吨，下跌 26 元，涨跌幅-0.47%。

现货市场，PTA 华东地区参考中间价 5590 元/吨（环比-32 元/吨），现货升水 118 元/吨，基差走弱，国际市场 PTA 中国地区到岸中间价维持 768 美元/吨（环比+4 美元）。



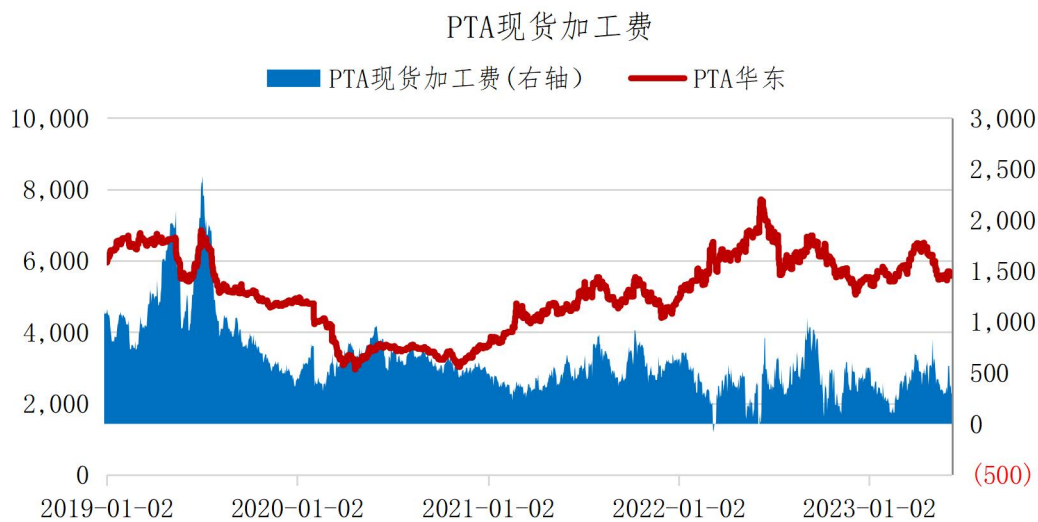
PTA2309 合约，1h 图

成本端：6 月 8 日布伦特原油期货价格收盘价为 75.52 美元/桶（环比-1.28），石脑油 CFR 日本参考价格 567.88 美元/吨（环比+1.38），阶段内石脑油裂解差低位，折算 16.64 美元/吨（环比+10.72）。

PX 现价亚洲参考 984 美元/吨 CFR 中国台湾（环比+6）和 959 美元/吨 FOB 韩国（环比+6），PX 近港加工费小幅走强至 416.12 美元/吨（环比+4.62），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，华东一套 120 万吨 PTA 装置于近日重启，此前于 6 月 1 日故障短停。西南一套 100 万吨 PTA 装置重启，此前于 5 月 25 日意外短停。恒力石化 4 期存重启预期，恒力石化 3 期有检修预期，阶段内多套装置重启或存重启预期，供给面快速修

复，预计阶段内周度产量仍会有所回升。TA 现货加工费阶段内有所压缩，310 元/吨（环比+20）。



数据来源：wind 冠通期货

库存：隆众口径，6月8日当周 PTA 社会库存量约在 273.02 万吨，环比+0.22 万吨；企业库存可用天数环比减少 0.23 天至 4.97 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，库存压力中性。长丝、切片利润修复，瓶片利润大幅压缩。聚酯工厂负荷率提升到 89.73%，江浙织机负荷率维持 60.46%，产能利用率分项数据长丝维持 85.4%，短纤维维持 73.85%，切片提升至 85.77%，工业丝降幅至 71.39%。但终端需求仍为传统淡季，且外销市场表现平平，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，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，减产支撑叠加夏季出行高峰，原油仍存上涨空间。美国 5 月新增非农 33.9 万人，远超预期的 19.5 万人，阶段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，TA 反弹或有限，但短期成本端支撑相对抗跌，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。