

【冠通研究】

关注 5600 点位表现，多单适量减持

制作日期：2023 年 6 月 15 日

期货方面，6 月 15 日 PTA 主力合约 TA309 高开震荡，收盘报 5606 元/吨，结算价 5612 元/吨，上涨 70 元，涨跌幅+1.26%。

现货市场，PTA 华东地区参考中间价 5720 元/吨（环比+50 元/吨），现货升水 114 元/吨，国际市场 PTA 中国地区到岸中间价参考 783 美元/吨（环比+6）。

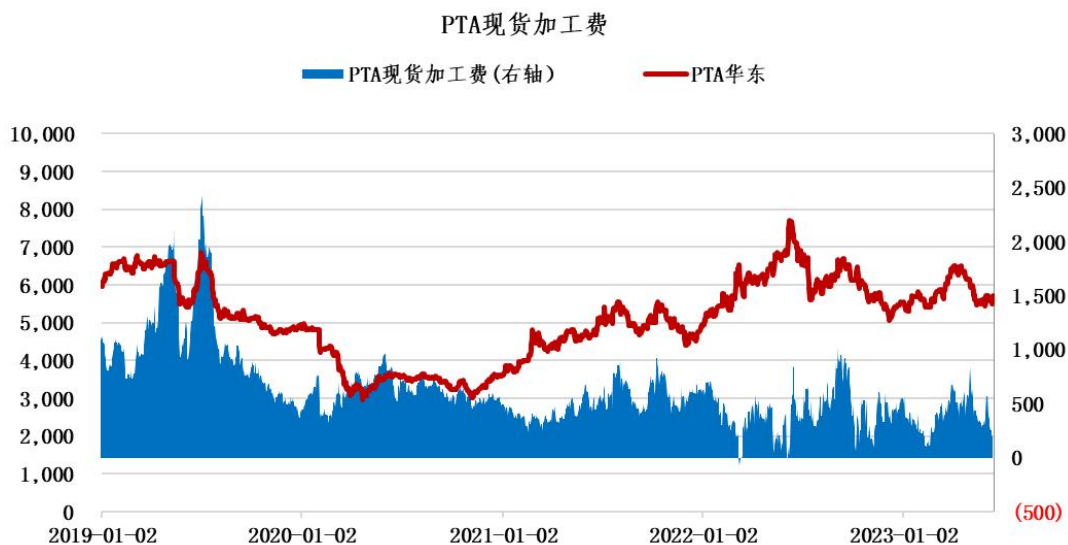


PTA2309 合约，1h 图

成本端：布伦特原油期货价格参考 73 美元/桶附近，石脑油 CFR 日本参考价格 546.38 美元/吨（环比+12），阶段内石脑油裂解差低位震荡，折算 9.08 美元/吨（环比+16.23）。

PX 现价坚挺，亚洲参考 1008 美元/吨 CFR 中国台湾（环比+10）和 983 美元/吨 FOB 韩国（环比+10），PX 近港加工费高位震荡，461.62 美元/吨（环比-2）。华东两套装置降负，叠加 TA 逐步复工，PX 短期偏强，但仍存投产新增产能计划，中长期供需或偏宽松。

供应端：本周国内供给端修复，PTA 周产量 120.56 万吨，环比上周+1.81 万吨，开工率为 79.94%，环比上周+3.42%。产线方面来看，威联化学、能投，百宏，亚东装置重启并正常运行，三房巷 120 万吨装置重启中，台化 120 万吨装置计划内停车，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 现货加工费阶段内前期大幅压缩，小幅扩大至 209 元/吨（环比+26）。



数据来源: wind 冠通期货

库存: 6月15日当周 PTA 企业库存可用天数环比减少 0.59 天至 4.38 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。开工率仍处于高位, 聚酯工厂负荷率继续维持 89.96%, 江浙织机负荷率维持 60.38%, 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, 聚酯产业高位开工率的持续性有待观测。

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。美联储如期停止加息, 比较复合市场预期, 但释放了鹰派信号, 预计年内仍有两次加息, 7、9 月加息市场预期进一步增强, 5 月经济数据转弱, 内忧与外患并存, 国内市场重回“弱现实强预期”的格局, 警惕宏观情绪再次崩溃。

综合来看, 基差大幅走弱至负值, PTA 前期检修装置逐步重启复产, 供给端中性偏空; 聚酯产业负荷提升, 产品库存偏低, 但 6 月仍为终端消费淡季, 终端需求不振, 有累库预期, 警惕终端累库负反馈传导, 原料价格支撑尚在, 但市场未出现 TA 尚未走出震荡格局, 5600 整数点位附近压力较大, 关注 5600 点位附近表现, 多单可适量减持。

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。