

【冠通研究】

制作日期：2023年8月22日

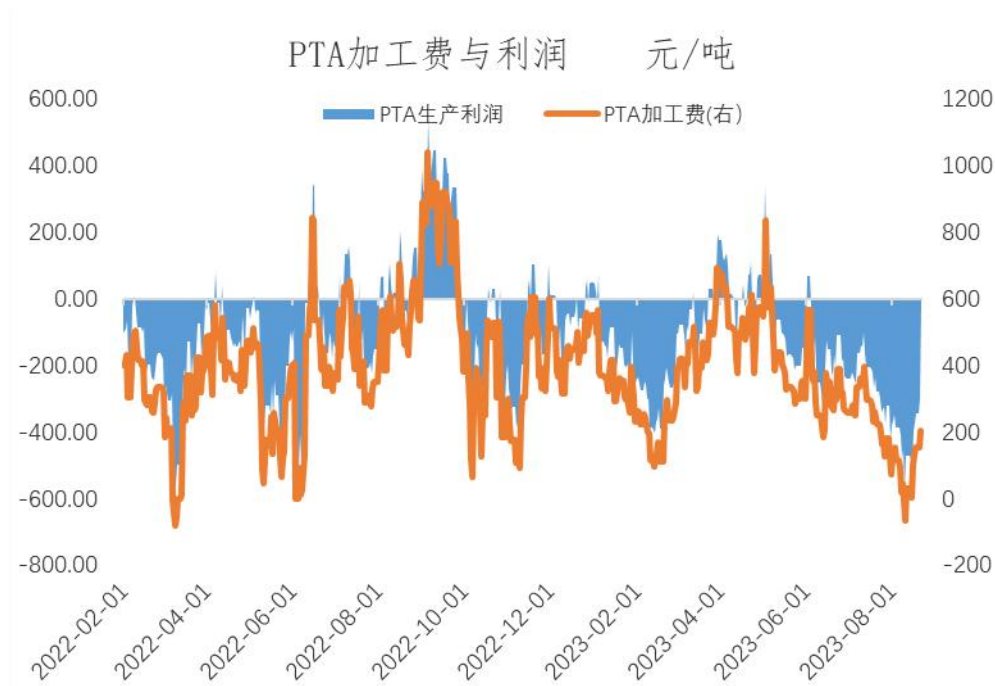
PTA：成本与需求支撑 期价高位试探反弹

期货方面：原油价格震荡回落，但目前成本维持高位、需求预期向好情况下，PTA主力合约价格略有高开，日内高位宽幅震荡，最高上行至6038元/吨，尾盘收于6006元/吨，涨幅1.35%，呈现一根带上下影线的小阳线，成交量环比减少，持仓量继续增持。



现货价格：PX价格1060USD，汇率7.3254；逸盛石化PTA美金价780美元/吨，环比持平；PTA原材料成本5861元/吨，加工费164元/吨。

装置动态：当前PTA装置开工负荷79.4%左右，珠海英力士PTA总产能235万吨/年，目前开工负荷在6成；目前福海创450万吨PTA装置负荷降至5成附近；逸盛海南200万吨PTA装置，目前开工负荷8成。



低加工费、加上需求端预期向好，利好PTA期价偏强运行。成本端角度来看，原油价格高位反复，PX报价偏强，PTA加工费虽有反复，但仍处于阶段性低位；需求端，聚酯产能利用率周环比回升，近期加工利润增加，企业生产积极性稳定，并且金九银十需求旺季预期下，需求端或仍发挥一定的支撑作用；此外市场预期9月份集中检修，低加工费情况下，供应预期收窄。不过，目前汽油裂解价差显著下行，调油对芳烃需求减弱，PX报价有所松动，后续美汽油等级切换至冬季，调油需求大概率继续下移，而PX不管是国内还是亚洲开工率均有所回暖，成本端预计将有所回落；而需求方面，目前聚酯开工率已经运行至高位水平，持续增长空间已经较为有限，需求可以发挥的预期更多在于预期面。PTA期价强势反弹，扭转此前震荡走弱的颓势，但成本端支撑有限，一旦压力减轻后，新增产能释放下，供应制约将有所减弱，基本面自身驱动并不强，建议谨慎对待，关注前高附近压力表现。

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。