

【冠通研究】

制作日期：2023年8月30日

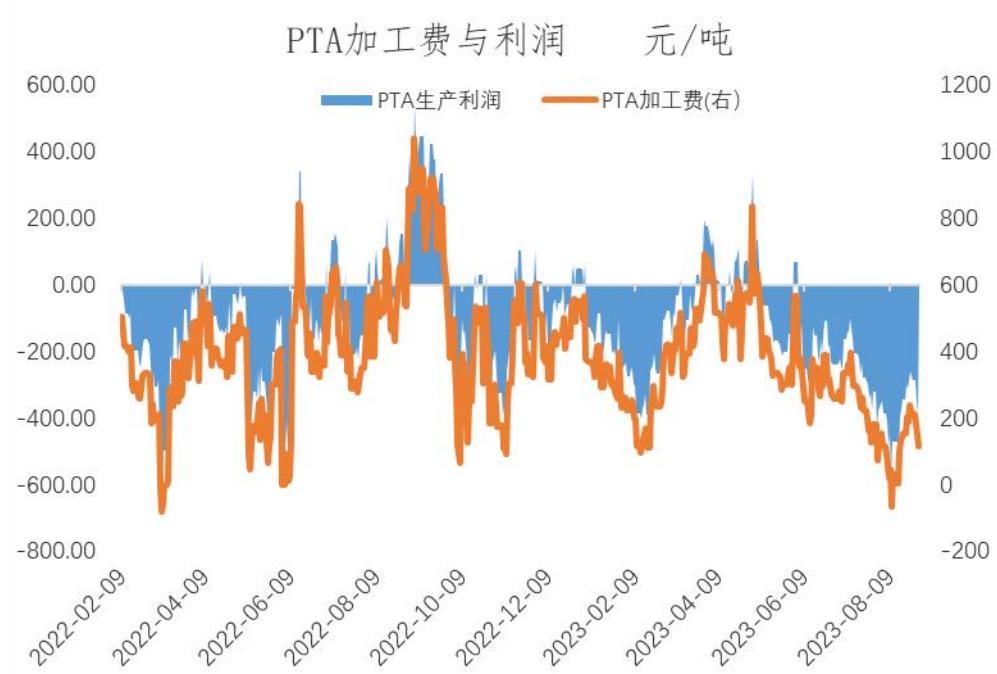
PTA：成本支撑偏强 期价再刷阶段高点

期货方面：美原油库存大幅下降，原油价格强势反弹，成本端上浮，叠加宏观政策预期偏暖，PTA主力合约高开整理后强势拉涨，日内最高上行试探6146元/吨，尾盘收于最高点附近，呈现一根带短上下影线的大阳线实体，涨幅2.3%。成交量持仓量环比明显增加，期价放量上行，短期处于偏强排布。



现货价格：PX价格1076USD，汇率7.3068；逸盛石化PTA美金价780美元/吨，环比持平；PTA原材料成本5937元/吨，加工费114元/吨。

装置动态：当前PTA装置开工负荷81.9%左右，新疆中泰PTA总产能120万吨/年，装置负荷已提满，前期9成运转。珠海英力士PTA总产能235万吨/年，目前开工提升至9成。8月15日该装置因故障降负至6成运转。恒力石化PTA总产能1660万吨/年，其中3#220万吨装置计划9月1日开始停车检修，重启时间待定。



美原油库存下降，原油价格反弹提振成本端再次上浮，加上政策暖风频吹，期价目前维持偏强运行。从基本面来看，需求端预期向好，聚酯加工利润反复，短期库存压力不大，聚酯开工率维持高位，且金九银十纺织需求旺季预期支撑，需求端有一定的利好支撑。PTA期价放量上行，短期仍偏强运行。不过，价格的中期形势并不乐观，一方面，目前PTA开工率维持稳定，供应并未受到低加工费影响，供应维持相对高位；另一方面，美汽油裂解价差正处于季节性回落，调油需求下降后，PX报价的强势或受到一定的制约，高利润模式下，价格面临回落压力；此外，关于需求旺季的影响，我们还要审慎对待，目前聚酯开工率已经处于相对高位，继续增长空间有限，虽然纺织订单略有好转，但织造开机率并没有明显增加，聚酯产品的产销并未放大，加上9月下旬杭州亚运会可能会导致该地区生产受限，需求端提振力度可能弱于预期。目前PTA近期受成本以及需求预期支撑偏强，但实际需求具体如何，成本端面临回落情况下，价格中期形势仍面临压力。

作者：冠通期货王静

期货从业资格号：F0235424

投资咨询证号：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。