
【冠通研究】

成本与需求拉扯 期价高位整理

制作日期：2023 年 9 月 7 日

【策略分析】

成本端限制回调，需求端制约反弹，高位震荡。

原油价格强势上行，特别是低加工费的 PTA 期价受此影响而震荡反弹。目前旺季需求与以及短期成本支撑仍是制约价格下行的主要因素。不过，中期形势仍有较大的不确定性，市场对上行预期也较为保守，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，但织造开机率增幅有限，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 期价强势期价在成本端支撑下高位震荡，但需求提振力度可能弱于预期，加上供应预期好转，市场反弹信心不足，期价高位震荡。

【期现行情】

期货方面：

PTA 主力合约高位宽幅震荡，原油价格持续上行，成本端依然发挥较强的支撑，但是需求预期放缓，PTA 期价冲高后表现偏弱，日内最低回踩 6050 元/吨，呈现一根上下影线的大阴线，收跌 1.23%。成交量持仓量环比减持，期价高位上行动力放缓，暂时高位整理。

投资有风险，入市需谨慎。

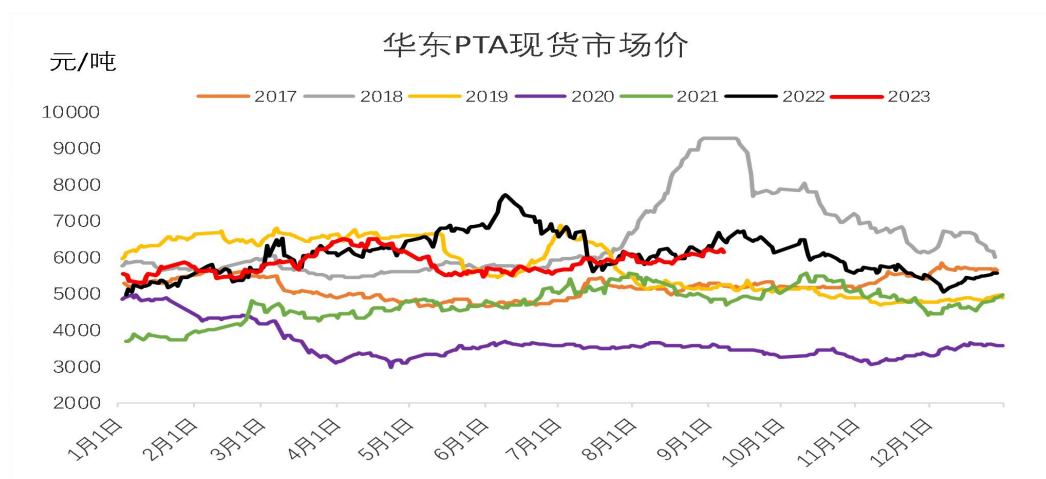
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源：博易大师

现货方面：

市场今日买气走弱，基差商谈逐步弱化。本周报盘 01+52 到+55，递盘 01+45 到+50，主流成交 01+50 到+52；九月中报盘 01+50 到+55，递盘 01+45 到+50，主流成交 01+50；九月底前报盘 01+50 到+55，递盘 01+43 到+45，主流成交 01+52 到+53。宁波方向货源九月中上 01+50 商谈成交，九月下旬 01+45 到+50 商谈成交。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

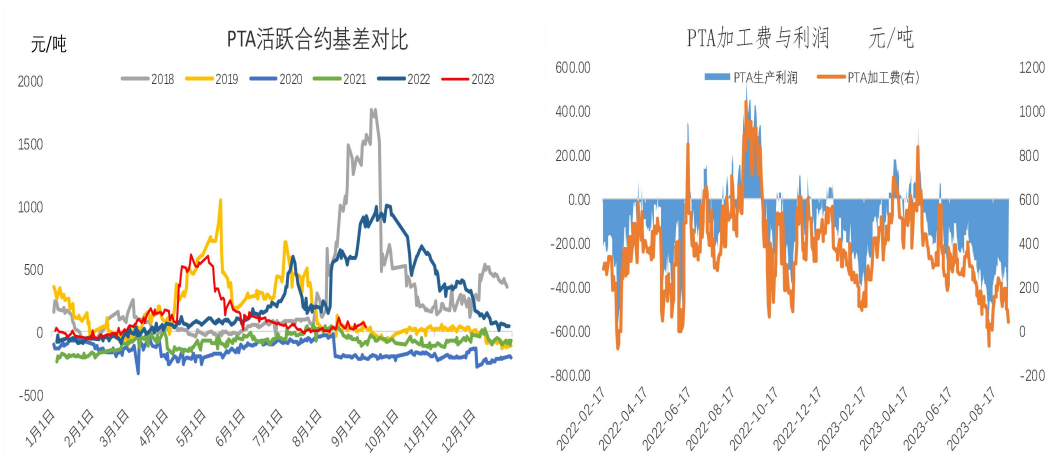
【基本面跟踪】

基差方面：PTA 主力合约收盘价格下行，现价亦表现偏弱，不过期价跌幅小于现价，基差有所收窄，目前华东地区 PTA 基差 38 元/吨，基本处于正常运行范围。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

产业方面：装置动态：当前 PTA 装置开工负荷 79.3%左右，福海创 450 万吨 PTA 装置负荷在 5 成附近；逸盛海南 200 万吨 PTA 装置，目前开工负荷 9 成；亚东石化 PTA 总产能 75 万吨/年，目前负荷 8-9 成。

成本方面：PX 价格 1116.5USD，汇率 7.3274；逸盛石化 PTA 美金价 800 美元/吨；PTA 原材料成本 6173.5 元/吨，加工费 29.5 元/吨。主流供应商排船放货，主港现货需求旺盛，远期商谈清淡，工厂刚需采购为主。



数据来源:数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静、王晓囡

执业资格证书编号：F0235424、F0310200/ 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。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。