
【冠通研究】

需求预期放缓 期价震荡回落

制作日期：2023年9月8日

【策略分析】

隔夜原油价格震荡下滑，成本端支撑略有松动，PTA期价震荡重心小幅下移。导致价格下行的更多还是来自于需求预期的转弱，虽然纺织需求正处于传统旺季，订单开始增加，但下游采购谨慎，聚酯产销情况依然表现低迷，显然下游备货较为谨慎，目前需求预期正在逐步兑现，聚酯开工率继续增长空间有限，从隆众数据来看，周环比甚至略有回落，并且，9月下旬杭州亚运会召开期间，部分企业生产或将受到影响，可能会进一步削弱需求端支撑；成本端来看，近期低加工费虽然仍有较强支撑，但汽油裂解价差正在回落，调油需求放缓，而PX高利润模式下，开工率好转，成本端支撑或有松动。此外，供应端来看，隆众数据显示周度产量环比微幅收窄，但下周威廉化工预期提负，供应大概率处于偏高水平，加上PTA库存持续改善，显然供需并不紧张。中期关注成本端变动。

PTA期价震荡重心回落，高位已经涨势放缓，但成本尚未破位，期价短期或难以止跌，破前期震荡平台，暂时高位震荡对待，下方暂时关注5900-5950附近支撑表现。

【期现行情】

期货方面：

PTA主力合约开盘于6082元/吨，日内震荡偏弱，最低下行至5980元/吨，不过下午盘减仓反弹，收回部分跌幅，报收于一根带较长下影线的阴线实体，跌幅1.57%，成交量持仓量环比收窄。

投资有风险，入市需谨慎。

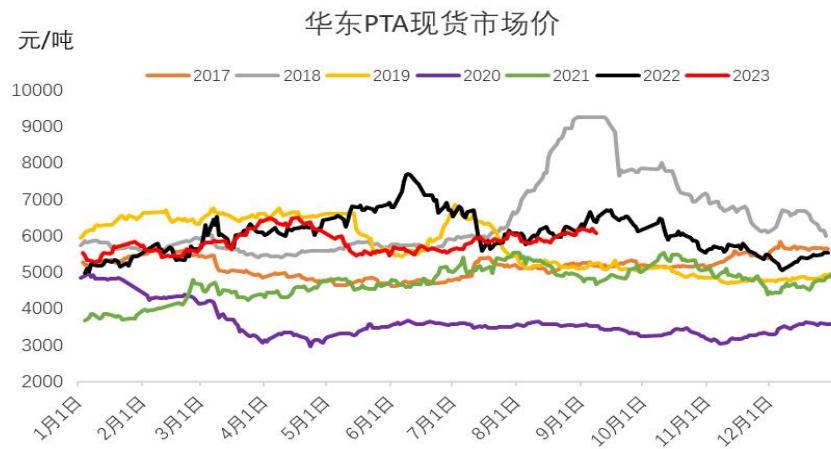
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源：博易大师

现货方面：

市场买气下滑，现货端基差走弱，贸易商谈整体清淡。本周报盘 01+50 到 +55，递盘 01+45 到 +50，主流成交 01+50；九月报盘 01+50 到 +55，递盘 01+45 到 +50，主流成交 01+50 附近；九月底前报盘 01+45 到 +50，递盘 01+35 到 +45，主流成交 01+45 到 +48。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

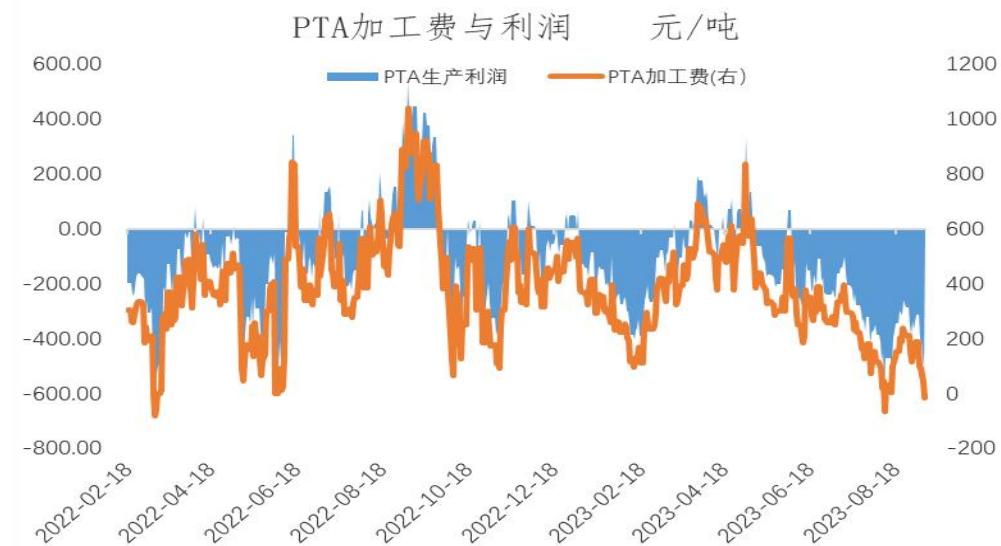
【基本面跟踪】

基差方面：PTA 主力合约收盘价格与现货价格均有所下行，基差变化不大，目前华东地区 PTA 基差 36 元/吨，基本处于正常运行范围。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，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 1108USD，汇率 7.3444；逸盛石化 PTA 美金价 800 美元/吨；PTA 原材料成本 6143 元/吨，加工费 43 元/吨。



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

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部王晓囡

执业资格证书编号：F0310200

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交易咨询业务资格）

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。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。