
【冠通研究】

需求预期发酵 期价刷新阶段性高点

制作日期：2023 年 9 月 12 日

【策略分析】

PTA 期价强势反弹，可以说是多方面因素的共振，一方面，原油价格维持高位，PX 报价偏强，成本端发挥重要支撑作用的同时，低加工费的 PTA 生产也受到影响，嘉通一期、逸盛宁波以及逸盛海南停车，开工率明显下滑；另一方面，聚酯长丝以及短纤价格显著拉涨后，聚酯大部分产品利润明显扩张，加上纺织企业订单好转，金九银十需求旺季预期再度发酵，供需短期向好，配合成本端支撑，价格开始强势反弹。不过，对于成本端，调油需求已经进入尾声，成本端估值有回落的空间；而需求方面，长丝、短纤价格上涨对聚酯的实际提振还需要关注产销情况，目前聚酯产销率继续增长空间有限，加上 9 月下旬杭州亚运会到来或影响阶段性需求，需求的持续性还需谨慎，加上 PTA 产能持续释放，后续有检修装置提负荷运行，产业方面供大于求的形势不变。期货市场来看 PTA 主力期价强势上涨，重心显著抬升，期价在 6200 上方仍处于偏强格局，不过基本面上行基础并不牢固，不宜追涨，短线参与为宜。

【期现行情】

期货方面：

PTA 主力合约夜盘窄幅震荡，日盘开始出现放量上行，最高刷新阶段性高点至 6324 元/吨，尾盘报收于 6314 元/吨，呈现一根大阳线实体，涨幅达到 3.58%，成交量持仓量明显放大，期价直接突破前期震荡平台上沿压力，短期仍处于偏强格局。

投资有风险，入市需谨慎。

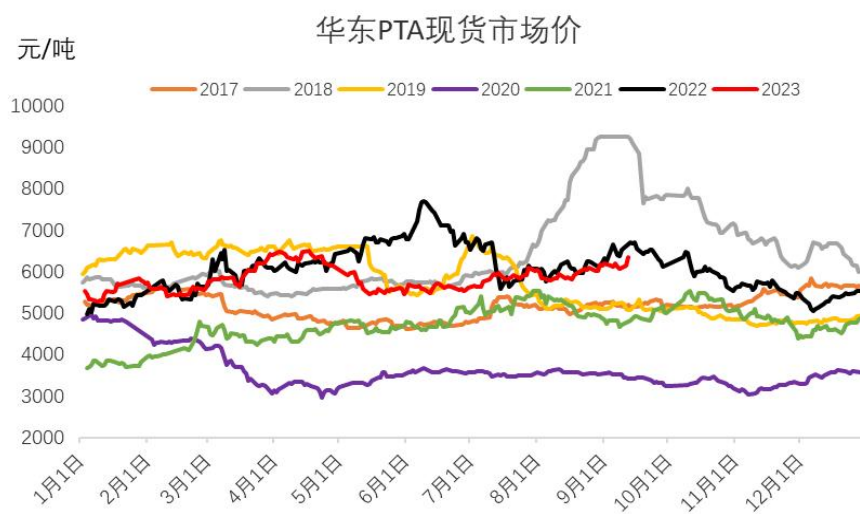
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源：博易大师

现货方面：

PTA 加工费持续萎靡，今日 PTA 持续上涨行情，周一市场商谈清淡，基差有所松动。本周报盘 01+45 到+50，递盘 01+40 到+45，主流成交 01+45；下周报盘 01+43 到+50，递盘 01+35 到+43，主流成交 01+43 到+45 附近；九月底前报盘 01+50，递盘 01+35。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

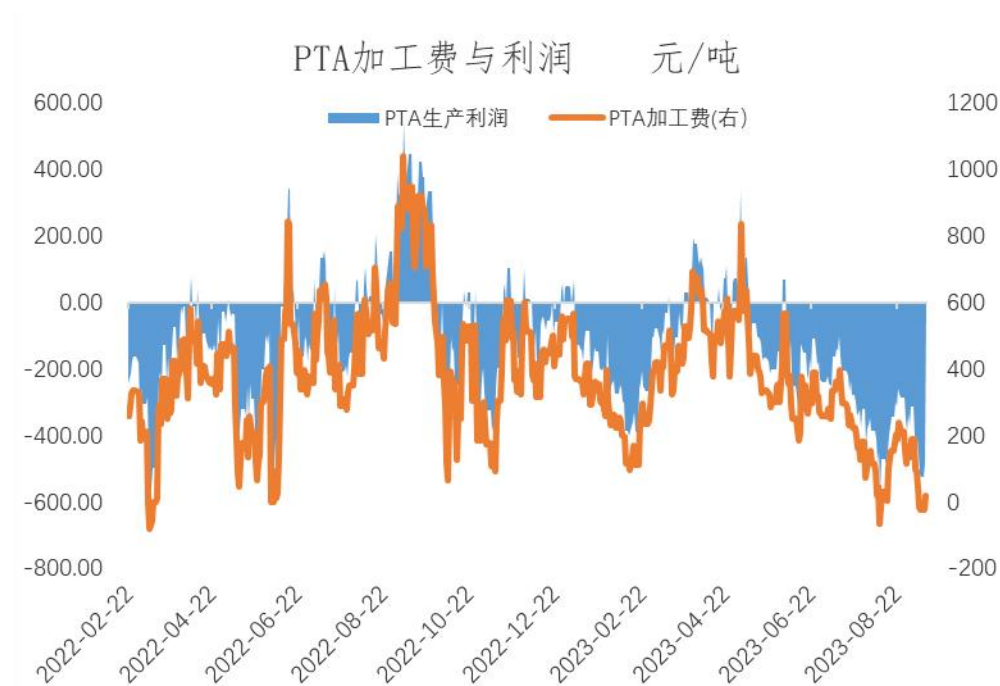
【基本面跟踪】

基差方面：PTA 主力合约收盘价格与现货价格均有所上行，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：当前 PTA 装置开工负荷 74.1%左右。嘉通一期 250 万吨降负至 5 成 预计 5 天左右。逸盛宁波 4 号线 220 万吨周末降负至 5 成 预计今晚恢复。逸盛海南 200 万吨昨日停车 重启未定。福海创 450 万吨 已提负至 8 成。虹港二期 250 万吨昨日按计划停车。威联石化 250 万上周末负荷已提成 85%，之前为五成运行。

成本方面：PX 价格 1113USD，汇率 7.3153；逸盛石化 PTA 美金价 790 美元/吨；PTA 原材料成本 6147 元/吨，加工费 11 元/吨。



数据来源:数据来源: Wind、冠通期货研究咨询部

冠通期货 研究咨询部王晓囡

执业资格证书编号：F0310200/Z0019650

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。