
【冠通研究】

成本端仍有支撑 期价高位震荡

制作日期：2023 年 9 月 13 日

【策略分析】

PTA 期价虽涨势放缓，但短期很难有改变震荡偏强的情况。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 主力期价涨势放缓，但期价回调并未跌破下方重要支撑，近期期价在 6200 上方仍处于偏强格局。至于价格的上行空间，还需要进一步跟踪成本以及现实需求情况。

【期现行情】

期货方面：

隔夜原油受到减产预期影响，期价表现偏强，PTA2401 合约高开于 6326 元/吨，不过对于实际需求市场仍表现谨慎，期价试探 6338 元/吨后开始震荡回落，日内震荡偏弱，最低下行至 6244 元/吨，尾盘报收于 6282 元/吨，呈现一根带下影线较长的小阴线，涨幅 0.77%，成交量持仓量环比减持。期价虽然涨幅放缓，但原油强势，期价也并未打破上行趋势。

投资有风险，入市需谨慎。

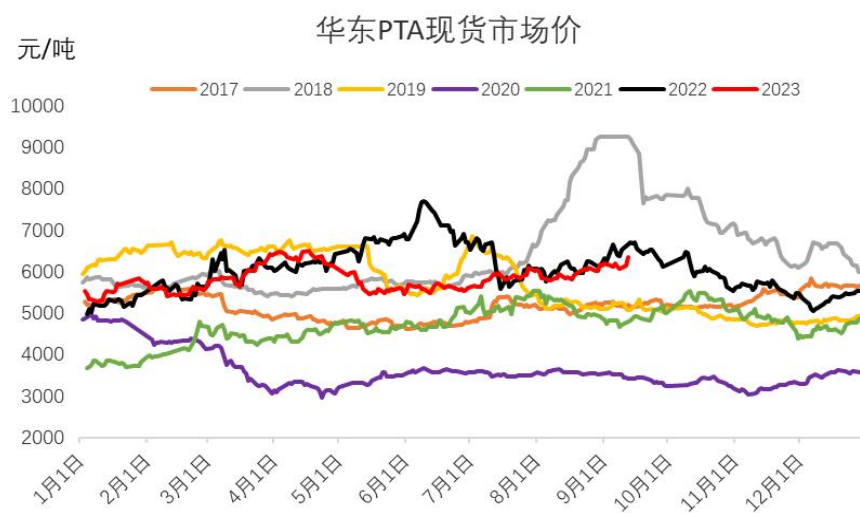
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源：博易大师

现货方面：

目前工厂今日观望为主，整体贸易市场商谈清淡，本周报盘 01+45 到+50，递盘 01+40，主流成交 01+40 到+42；下周报盘 01+45 到+50，递盘 01+35 到+43；九月底前报盘 01+40 到+45，递盘 01+35。宁波方向货源九月中上报盘 01+45 到+50，九月下报盘 01+50，个单 01+45 成交。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

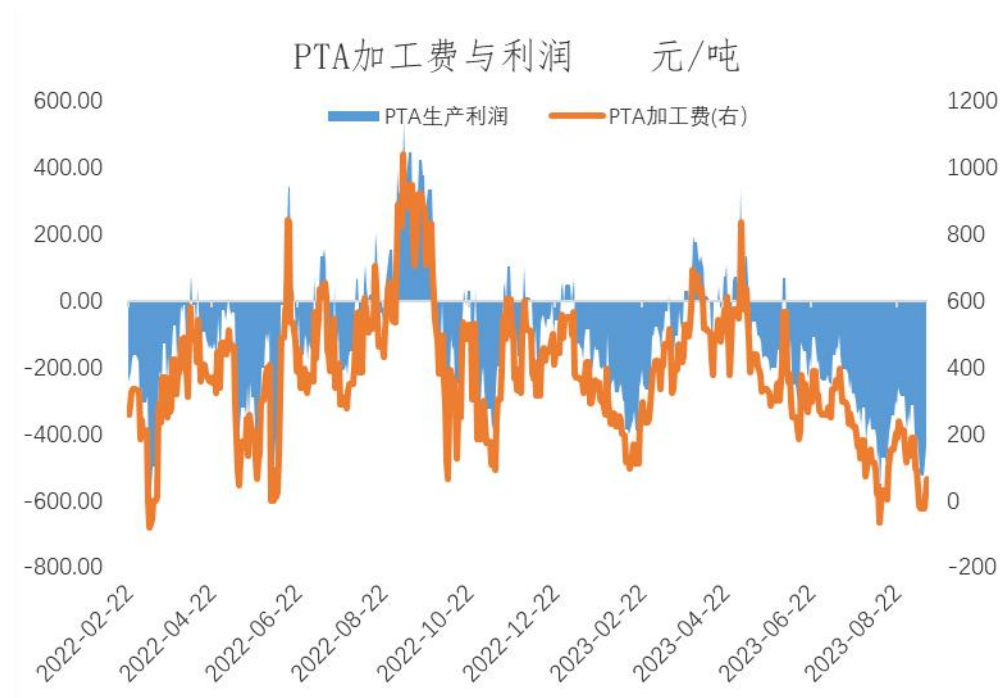
【基本面跟踪】

基差方面：PTA 主力合约收盘价格震荡回落，现货价格表现平稳，基差环比未有扩大，目前华东地区 PTA 基差 86 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。其中逸盛海南 200 万吨装置降负荷 3 天左右，虹港石化 240 万吨装置 9 月 10 日检修 7 天，逸盛宁波 220 万吨装置于 9 月 11 日短暂降负荷 1 天，现已恢复正常。市场上 PTA 货源还是比较充足，但无累库存压力。

成本方面：PX 价格 1138.5USD，汇率 7.3152；逸盛石化 PTA 美金价 790 美元/吨；PTA 原材料成本 6288 元/吨，加工费-33 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。