

【冠通研究】

成本端支撑 期价高位整理

制作日期：2023年9月19日

【策略分析】

目前原油价格的强势，PX 报价偏强，成本端依然发挥较强的支撑，支撑期价仍维持高位运行。不过，需求端的预期正在逐渐走弱，9月下旬重大会议活动即将召开，杭州地区多套聚酯装置有停车检修计划，加上 PTA 成本上调后，压力很难向下游纺织企业传导，虽然纺织企业冬季订单表现尚可，但纺企采购并不紧迫，需求端预期正在逐渐偏弱；此外，尽管低加工费影响部分装置生产，但目前产能利用率近期回升，整体供应能力依然较强；供需自身驱动不强。从成本的角度来看，后期调油需求即将进入传统淡季，高利润的 PX 面临回调的压力。期货市场来看，需求端正在预期放缓，期价上行动力暂无，但成本端支撑仍在，期价也并未扭转目前强势，建议暂时高位震荡对待。近期重点关注原油市场变化，一旦成本端松动，价格重心有望回落。

【期现行情】

期货方面：隔夜原油继续走高，成本端继续发挥提振，尽管需求预期转弱，但 PTA 期价并未进一步下挫，仍维持高位整理，期价开盘于 6332 元/吨，日内宽幅整理，最高 6382 元/吨，最低 6280 元/吨，尾盘报收于一根带较长上下影线的小阴线，成交量环比减持，持仓量微幅增加。

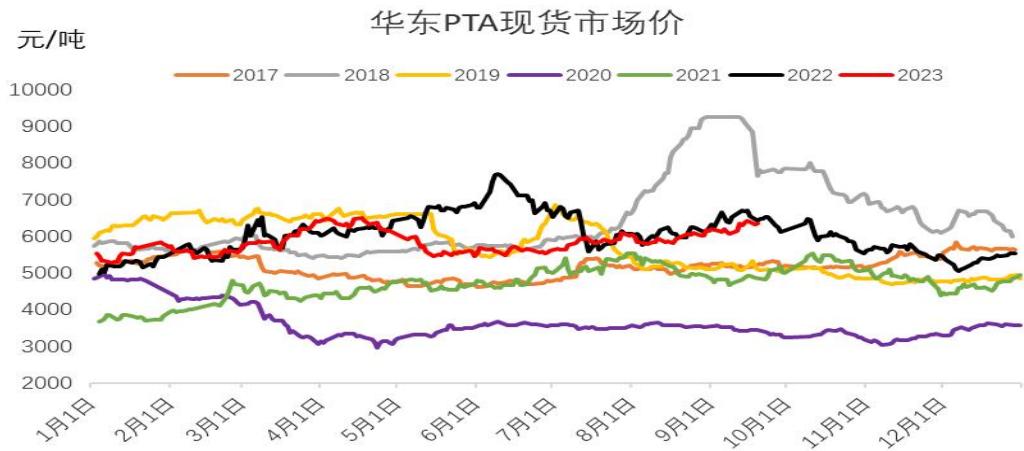


投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

资料来源：博易大师

现货方面：

市场商谈整体萎靡，工厂补货意愿不强。本周报盘01+15到+20，递盘01+15到+20，主流成交01+15到+20；下周报盘01+15到+20，递盘01+10到+20，主流成交09+15到+20；十月中旬01+15到+25附近个单商谈成交。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：PTA主力合约收盘价格变动有限，现价微幅上调，PTA基差环比略有扩大，目前华东地区PTA基差28元/吨，基本处于正常运行范围。

投资有风险，入市需谨慎。

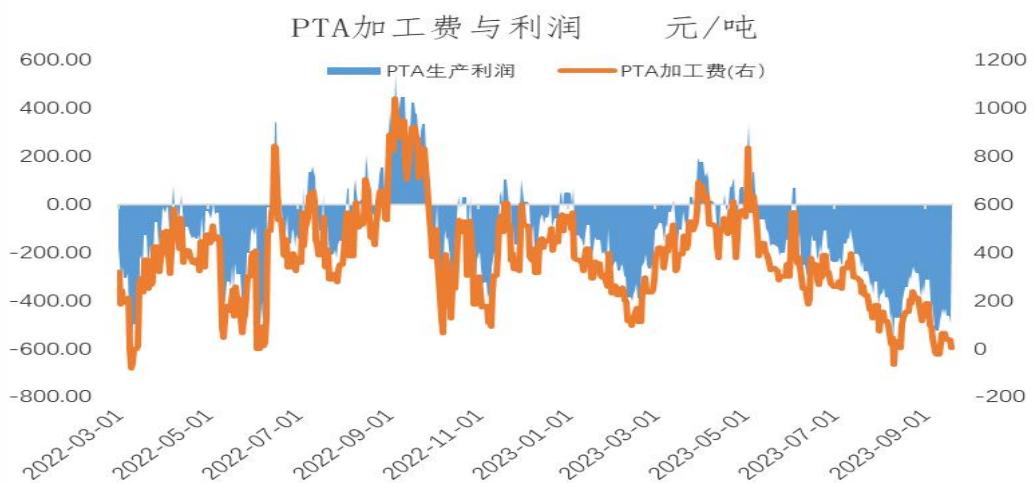
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源: Wind、冠通期货研究咨询部

产业方面: 当前PTA装置开工负荷80.4%左右。目前福海创450万吨PTA装置负荷在8成附近; 逸盛大连两套共计600万吨PTA装置提负荷至6成左右。

成本方面: PX价格1150.34USD, 汇率7.3093; 逸盛石化PTA美金价820美元/吨; PTA原材料成本6348元/吨, 加工费-1元/吨。



数据来源: Wind、冠通期货研究咨询部

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。

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。