
【冠通研究】

基本面支撑放缓 期价高位震荡回落

制作日期：2023 年 9 月 20 日

【策略分析】

原油价格松动，为 PTA 期价回调打开了小小的空间，期价冲高后震荡回落。不过，成本仍处于相对高位，低加工费下，PTA 逸盛大连共计 600 万吨装置意外降负荷生产，供应端略有收缩，供应能否恢复稳定增强，还是关于跟踪成本端进一步变化，近期调油需求已经减弱，后续 PX 成本面临回调，近期 PX 期价重心也在连续震荡下移，若原油价格松动回落，成本端支撑甚至低加工费对于供应端的影响将逐渐减弱。需求端来看，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；供需自身驱动不强，价格或高位震荡承压，但能否打开下行空间，近期较为关键的仍是原油价格走势。

【期现行情】

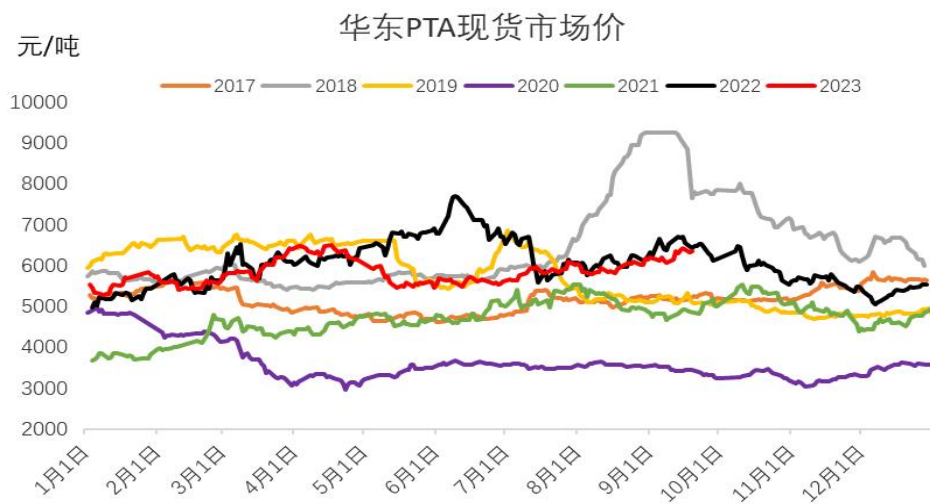
期货方面：PTA 主力合约开盘于 6344 元/吨，基于成本端支撑，期价夜盘曾反弹最高，最高上行 6416 元/吨，不过隔夜原油价格松动，成本端支撑预期减弱，日盘出现了显著跳水，期价震荡走弱，报收于一根带较长上影线的小阴线实体，跌幅 0.63%，成交量环比增加，持仓量明显减持，期价投机性增强。



资料来源：博易大师

现货方面：

大连装置意外降负，市场早盘基差报递盘快速走强，成交放量，高基差高盘面下，工厂谨慎采购，贸易商商谈为主。本周报盘 01+25 到+30，递盘 01+25 到+30，主流成交 01+25 到+30；下周报盘 01+20 到+30，递盘 01+15 到+30，主流成交 09+20 到+30；十月中下 01+20 到+25 附近商谈成交。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【基本面跟踪】

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。

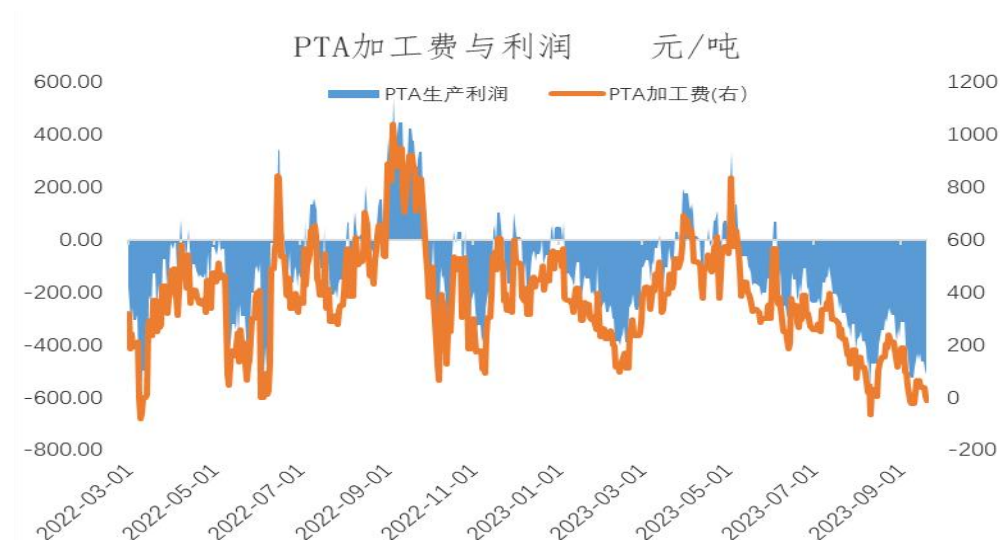
基差方面：PTA 主力合约收盘价格震荡收跌，现货价格微幅上调，PTA 基差环比略有扩大，目前华东地区 PTA 基差 95 元/吨，基本处于正常运行范围。



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 78.6%左右。逸盛大连共计 600 万吨 PTA 装置意外负荷降至 6 成，恢复时间待定。

成本方面：9 月 19 日，PX 价格 1155.16USD，汇率 7.3138；逸盛石化 PTA 美金价 830 美元/吨；PTA 原材料成本 6365 元/吨，加工费 13 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。