

---

## 【冠通研究】

成本端下行 为期价腾出回调空间

制作日期：2023年9月21日

### 【策略分析】

原油价格松动，成本端回调为PTA期价回调腾出了一定的空间。并且从本周供需数据来看，PTA产能利用率出现了明显的环比增加，周度产量甚至刷新阶段高点，供应端周环比明显好转；而需求数据来看，聚酯产能利用率开始明显回落，重大会议在即，已经有涤纶长丝、瓶片开工率出现了明显的下降，整体需求边际走弱。供需数据好转，叠加原油价格松动拖累成本预期下滑，价格开始承压回落。不过，仍有几点需要关注，一方面，低加工费下，10月份PTA装置有检修计划，预计供应或边际放缓，加上目前PX装置检修较多，成本端短期暂有支撑；另一方面，高成本虽然令纺织企业利润收缩，采购并不紧迫，但需求旺季仍有支撑，下游企业采购稳定；此外，聚酯长丝的库存处于中性偏低水平，后续需求好转可能影响长丝的供需稳定。目前PTA期价回调，但并未打破上行趋势，暂时高位震荡，中期价格能否回调还需要关注原油是否会显著下行。

### 【期现行情】

期货方面：隔夜原油价格继续大幅下挫，成本端回调，为价格下行腾出一定空间，PTA主力合约开盘于6302元/吨，最高试探6328元/吨后开始显著下挫，最低下行至6204元/吨，尾盘报收于最低点附近，呈现一根带短上下影线的大阴线实体，跌幅1.93%，成交量持仓量环比均有明显减持。

投资有风险，入市需谨慎。

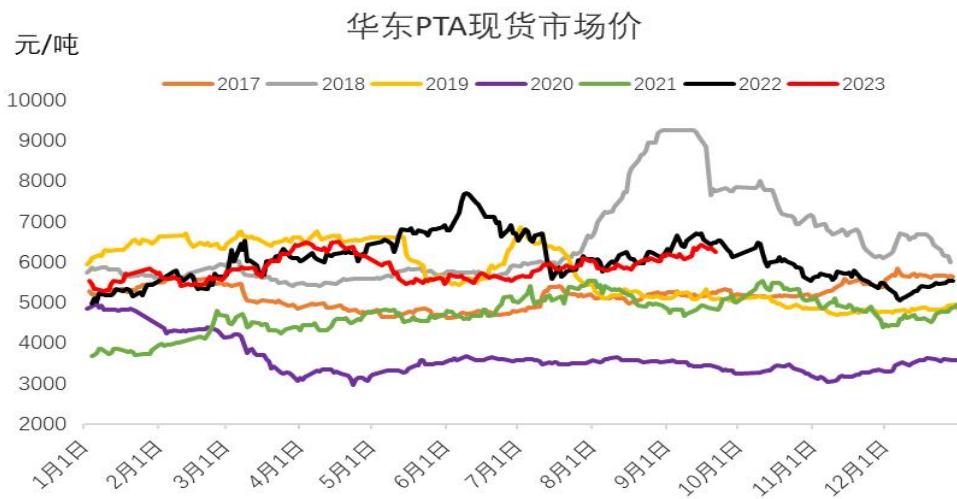
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



资料来源：博易大师

现货方面：

原油价格回落，工厂谨慎趋于谨慎采购，贸易商商谈为主。本本周报盘 01+20 到+25，递盘 01+10 到+20，主流成交 01+20 到+25；下周报盘 01+18 到+25，递盘 01+10 到+25，主流成交 09+18 到+25 附近；十月中上 01+25 附近商谈成交，十月下 01+20 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 主力合约收盘价格与现货价格均有明显下调，期价波动幅度有限，目前华东地区 PTA 基差 30 元/吨，基本处于正常运行范围。

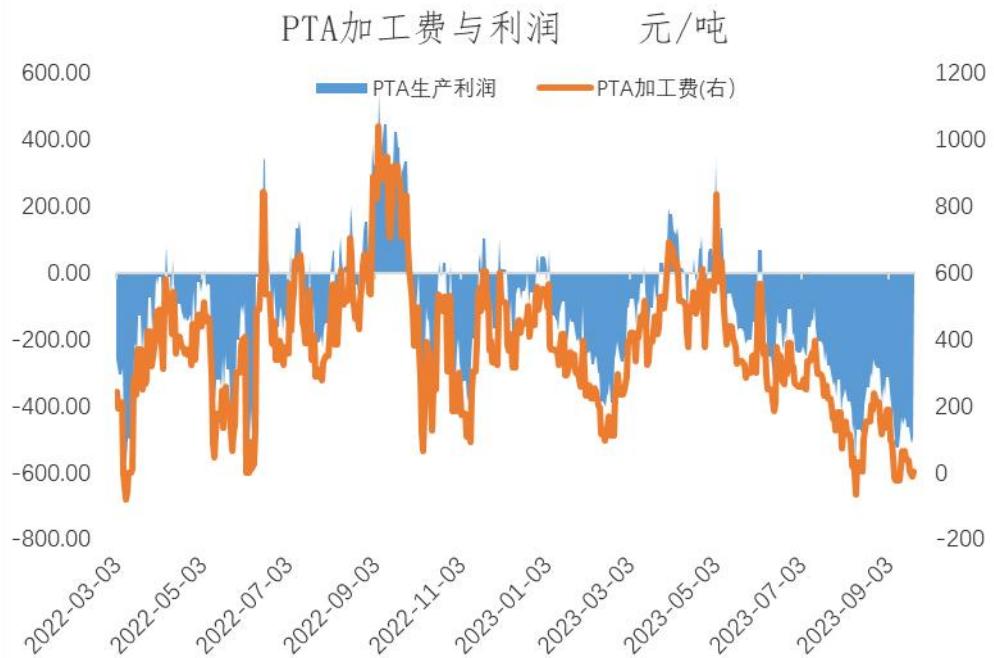
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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 78.6%左右。逸盛大连共计 600 万吨 PTA 装置昨日意外降负至 6 成，目前逐步恢复中。逸盛石化宁波 4 号线 220 万吨 PTA 装置计划于 10 月 9 日开始检修，宁波 3 号线 200 万吨 PTA 装置计划于 10 月 30 日开始检修。

成本方面：9 月 20 日，PX 价格 1142.17USD，汇率 7.3188；逸盛石化 PTA 美金价 830 美元/吨；PTA 原材料成本 6311 元/吨，加工费 11 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。