

## 【冠通研究】

需求近期放缓 期价重心回落

制作日期：2023年9月26日

### 【策略分析】

原油价格高位放缓，成本端支撑略有松动，为PTA期价回调腾出一定的空间，四季度调油需求已经走弱，后续PX装置检修结束后，预计价格重心或有回落；并且，需求角度来看，浙江亚运会期间，华东地区已经有聚酯企业开始停产或限产，聚酯开工率出现了明显的回落，需求端短期也有所拖累；成本预期与短期需求偏弱影响下，价格开始连续回调整理。但需要注意的是，目前PTA加工费仍处于阶段性的低位，已经有企业因此而开始主动降负荷生产，供应端短期不确定性有所增加；加上十月纺织需求仍有支撑，聚酯利润好转，长丝库存重心偏低下，10月中旬，需求或仍有反复，或限制价格的持续下行，暂时震荡对待，下方暂时关注5950-6000附近支撑，上方关注6200-6280附近压力。至于中期价格走势，供应能力明显偏强，需求增幅有限，供需驱动的持续性并不强，更多还是要关注上游原油价格走势的影响。

### 【期现行情】

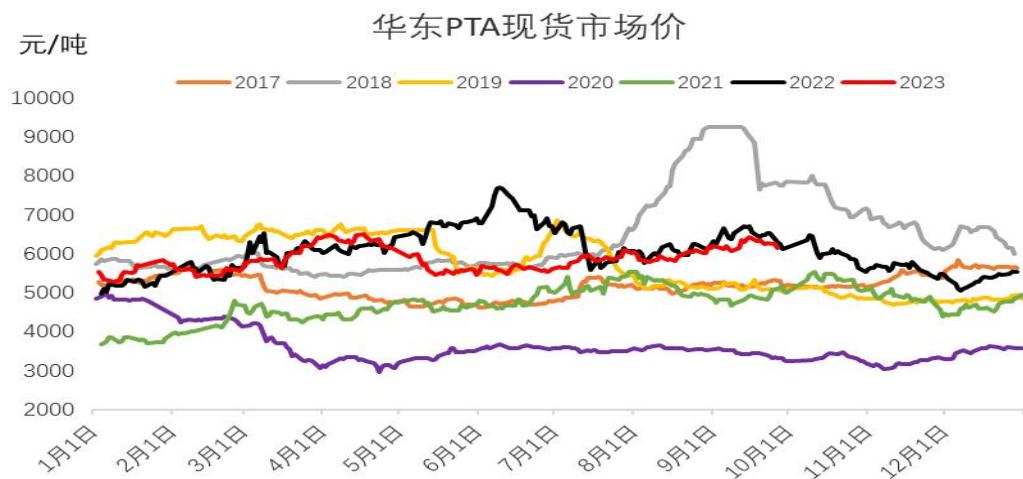
期货方面：原油价格震荡回落，对于PTA市场有较强的影响，成本端松动为价格回调腾出一定的空间，PTA主力合约略有低开，日内持续震荡下挫，尾盘报收于一根大阴线实体，收跌1.8%，成交量持仓量环比减持。



资料来源：博易大师

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。

现货方面：下游产销不及预期，节前市场买气一般，贸易商谈少量成交。本周报盘 01+20 到+30，递盘 01+15 到+20，主流成交 01+20；十月中上报盘 01+25 到+30，递盘 01+20；十月下报盘 01+25 到+30，递盘 01+20 到+25，主流成交 01+25。宁波方向货源报盘 01+30，递盘 01+25。



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华东地区现货价格均出现了明显的下行，基差变动有限，目前华东地区基差 22 元/吨，基本处于正常运行范围。

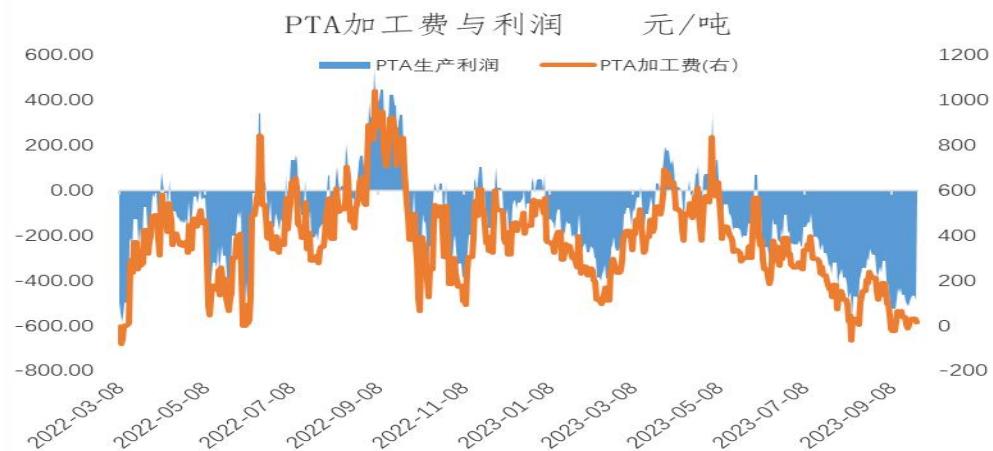


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

产业方面：当前 PTA 装置开工负荷 80.3%左右。逸盛大化 225 万吨装置计划降负五成，预计持续 7-10 天。

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。

成本方面：9月25日，PX价格1128.17USD，汇率7.3294；逸盛石化PTA美金价830美元/吨；PTA原材料成本6243元/吨，加工费-15元/吨。



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

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。

---

**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。