

【冠通研究】

跟随原材料反复 期价小幅收阳

制作日期：2023年9月27日

【策略分析】

美原油因库存而收回跌幅继续走高，本身处于低加工费情况下的PTA，对此反应敏感，夜盘还在震荡整理，但日盘试探性反弹走高，成本端依然发挥着重要的支撑作用。从基本面来看，多空因素交织，价格走势仍有较大的不确定性。节后，低加工费已经导致部分企业减产较为积极，供应或有所收缩，并且，十月纺织需求仍有支撑，聚酯利润好转，长丝库存重心偏低，亚运会结束后，需求或仍有反复，供需节后边际预期或略有收窄。不过，调油需求下降，前期检修的PX装置将进入集中复产期，成本端可能会面临一定的下移，一旦低加工费模式改善，产能明显扩张的PTA将面临供应的释放；需求端聚酯开工率继续增长的空间已经有限，需求端提振有限，中长期供需大概率仍延续宽松形势。结合期货市场来看，期价连续下挫后，跌势暂有放缓，下方暂时关注5950-6000附近支撑，上方关注6200-6280附近压力，暂时高位震荡对待，当然，还需要进一步跟踪原油价格走势，可能影响到成本端走势。

【期现行情】

期货方面：原油价格逆势收阳，支撑PTA跌势暂缓，日内甚至反弹走高，不过临近长假，市场规避风险情绪增加，日内成交以及持仓量表现谨慎，期价尾盘也回吐部分涨幅，收于一根带上下影线的小阳线，微幅收跌0.13%。



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：下游产销一般，今日市场基差商谈僵持，成交清淡。本周报盘 01+30，递盘 01+22；十月中上报盘 01+28 到+30，递盘 01+20 到+25；十月下报盘 01+30，递盘 01+20 到+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现价均有小幅上调，基差变动有限，目前华东地区基差 34 元/吨，基本处于正常运行范围。

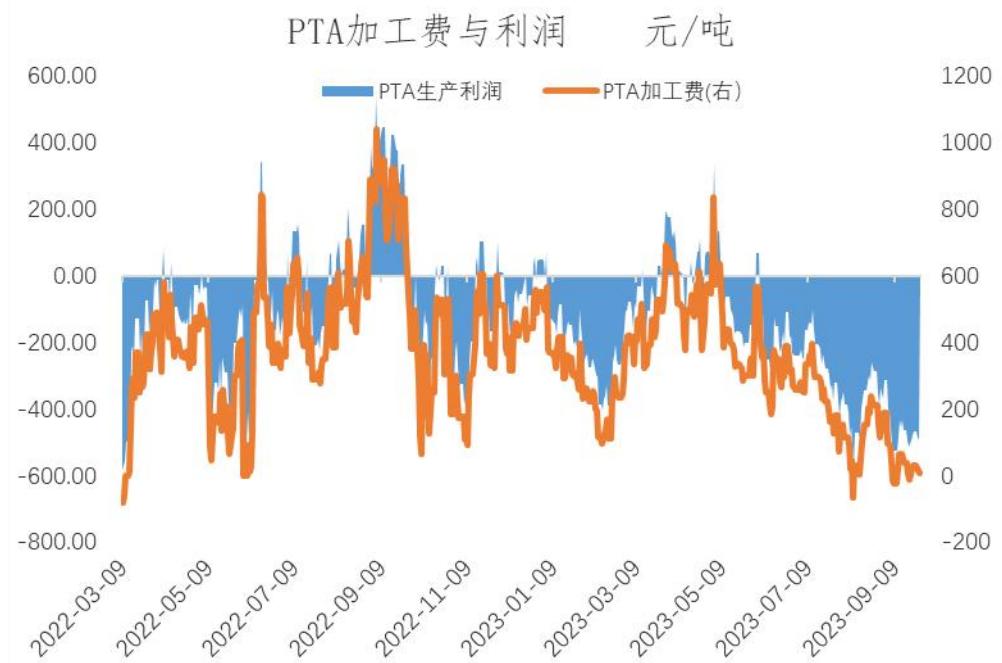


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

产业方面：当前 PTA 装置开工负荷 79.1%左右。逸盛大化 225 万吨装置计划降负五成，预计持续 7-10 天。

成本方面：9 月 26 日，PX 价格 1111.17USD，汇率 7.3314；逸盛石化 PTA 美金价 820 美元/吨；PTA 原材料成本 61503 元/吨，加工费 22 元/吨。

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

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。