
【冠通研究】

成本端坍塌 PTA 弱势下行

制作日期：2023 年 10 月 10 日

【策略分析】

支撑 PTA 价格强势的最主要原因是成本端的支撑，而国庆假期期间原油价格大幅下挫，成本端的支撑正在被打破，成本端的下行为 PTA 价格腾出一定的下行空间。基本面近期也表现偏弱：供应方面，隆众数据显示，10 月 6 日，PTA 周度产量回升至 135 万吨，较节前有明显的提升，即便恒力石化二号线 220 万吨装置开始为期两周的检修，但逸盛大化提负、后续新材料故障恢复后，整体供应端形势将有保障。需求端来看，近期偏弱，华东地区部分聚酯装置停产，江浙地区涤丝产销整体表现清淡，终端纺织需求偏弱，聚酯产品产销低迷，目前仍处于偏弱形势，不过，PTA 价格下降后，聚酯产业利润预计有所好转，在聚酯产品本身库存压力不大之下，关注聚酯企业节后复产情况。

综合来看，成本回落、供应充裕，价格大概率承压，原油价格在供应不确定性与需求预期承压的博弈下，仍有反复，警惕成本端的反复。成本将左右价格的下行空间，而聚酯企业开工率决定短期价格能否有反弹动力。

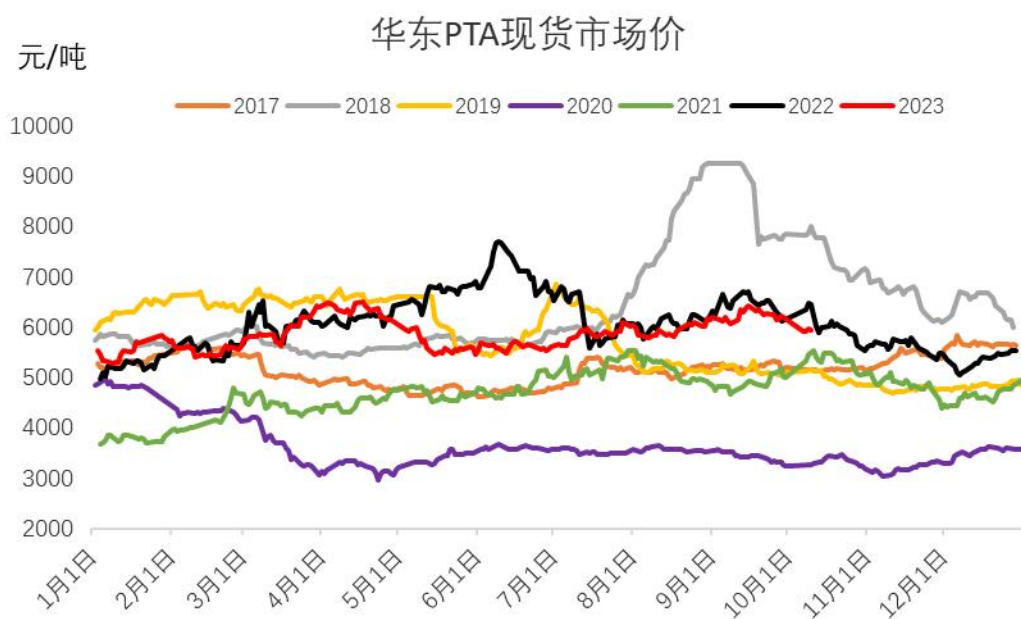
【期现行情】

期货方面：尽管美原油价格反弹，但上游成本下移，PTA 期价仍延续弱势，期价平开于 5958 元/吨后震荡走弱，尾盘扩大回调幅度，最低下行至 5876 元/吨，呈现一根大阴线实体，跌幅 1.54%，成交量环比微幅增加，持仓量变动有限。



资料来源：博易大师

现货方面：今日 PTA 现货价格-49 至 5955。10 月主港交割成交 01 升水 45-50 附近成交及商谈。供需略有缓和，但弱宏观预期仍存，外资持续减仓，日内绝对价格震荡偏弱，现货基差微升，买盘情绪不及昨日。



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震荡下调，现价跌幅小于期价，基差略有扩大，目前华东地区基差 56 元/吨，基本处于正常运行范围。

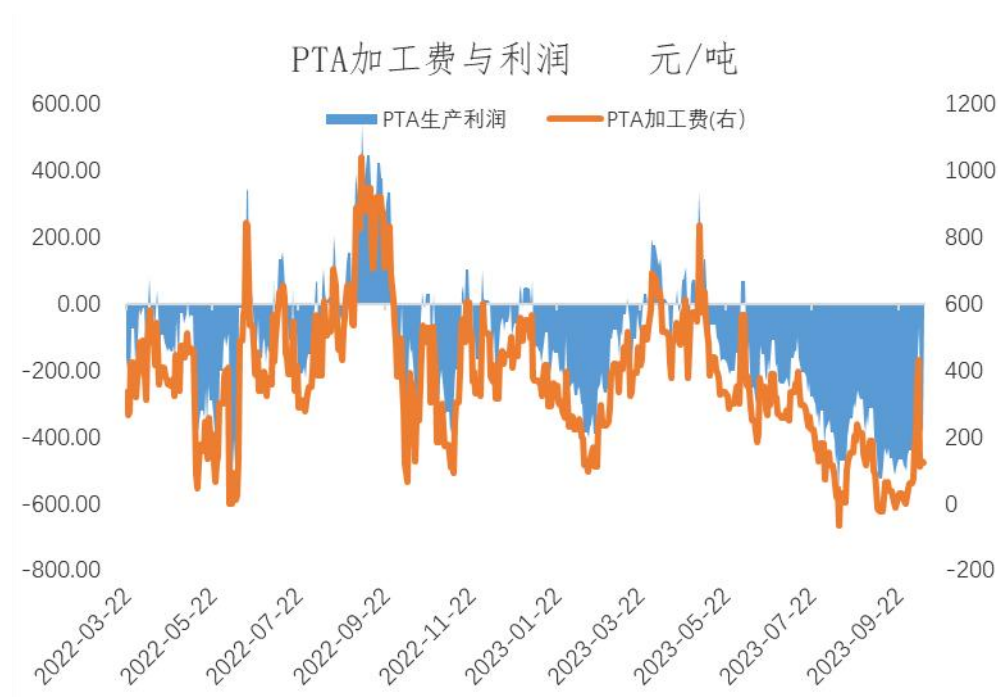
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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 75.8%左右。目前福海创 450 万吨 PTA 装置由 8 成降负荷至 5 成左右。

成本方面: 10 月 9 日, PX 价格 1064USD, 汇率 7.3143; 逸盛石化 PTA 美金价 780 美元/吨; PTA 原材料成本 5874 元/吨, 加工费 114 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。