

【冠通研究】

缺乏利多提振 PTA 延续弱势

制作日期：2023 年 10 月 11 日

【策略分析】

目前，PTA 市场缺乏有效利多，基本处于偏弱运行。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，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。更重要的是，成本端的下移，原油价格经过大幅下挫后，成本下行为 PTA 价格腾出一定的回调空间。不过暂时来看，期价已经运行至原材料价格附近，加工费仍处于偏低水平，或限制价格的进一步下行空间，中期成本估值还需要进一步跟踪原油价格的变化。至于期价能否有所反弹，近期关注聚酯企业复产情况。

【期现行情】

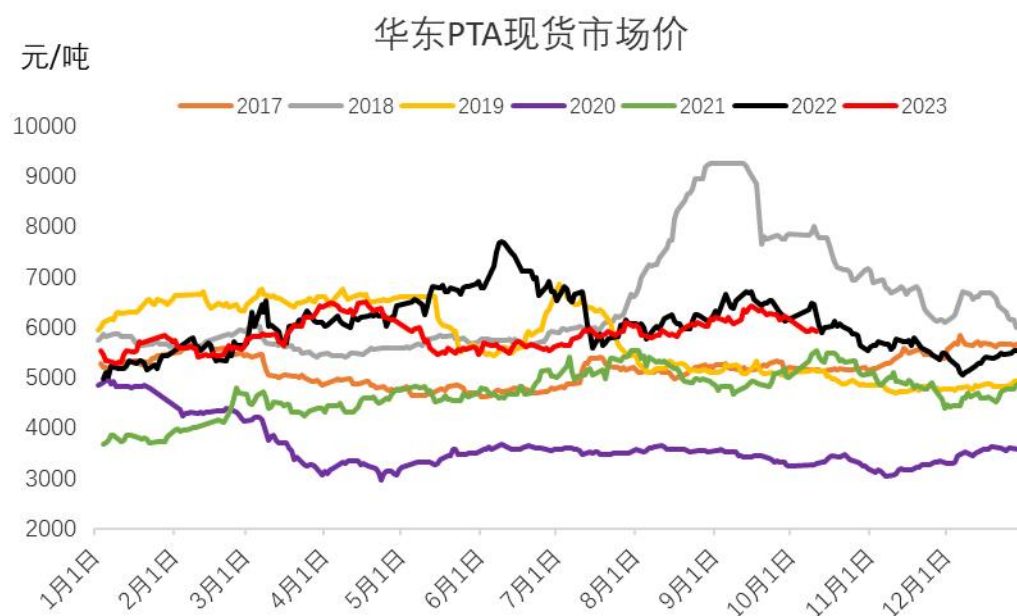
期货方面：PTA 期价继续弱势收跌，期价平开后震荡走弱，不过日内跌幅有所收敛，最低下行至 5842 元/吨，尾盘报收于 5866 元/吨，呈现一根带短下影线的小阴线，跌幅 0.98%。成交量持仓量环比均有所减持，主力席位来看，多空均积极减持。



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

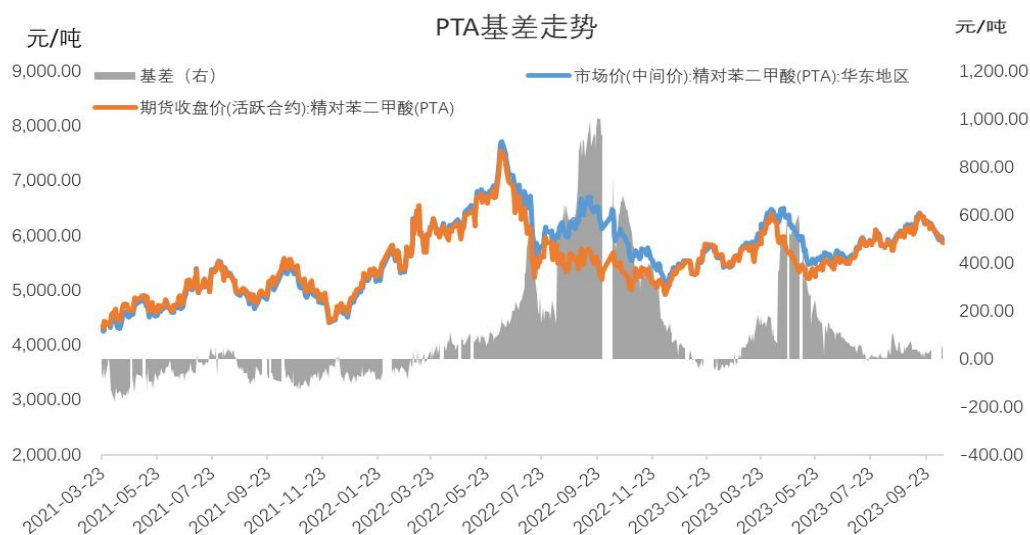
现货方面：工厂询盘减少，贸易商基差商谈为主。十月中上报盘 01+40 到+50，递盘 01+40 到+50，主流成交 01+45 到+50，个单 01+40 成交；十月下报盘 01+45 到+50，递盘 01+45 到+50，主流成交 01+45 到+50。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【基本面跟踪】

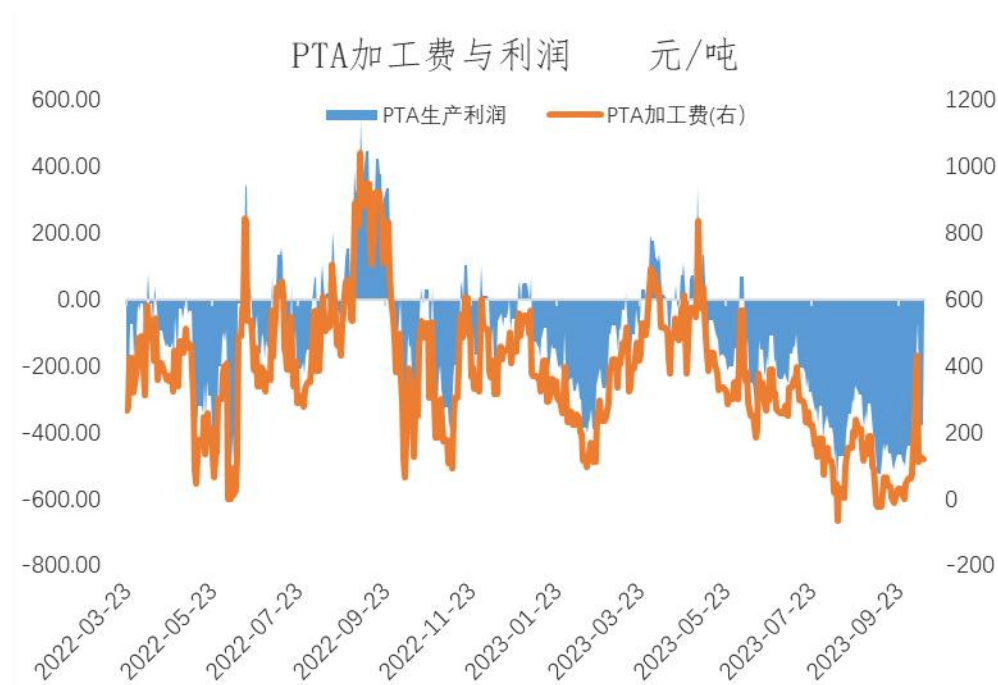
基差方面：PTA 主力合约收盘价格与现货价格均震荡下调，期价减幅稍大于现价，尿素基差环比有所扩大，目前华东地区基差 64 元/吨，基本处于正常的运行范围。



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 75.8%左右。东营联合 250 万吨/年 PTA 装置负荷 9 成左右运行。蓬威石化年产 90 万吨 PTA 装置于 9 月 12 日短停, 重启时间待定。

成本方面: 10 月 10 日, PX 价格 1058USD, 汇率 7.3133; 逸盛石化 PTA 美金价 780 美元/吨; PTA 原材料成本 5841 元/吨, 加工费 91 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。