
【冠通研究】

成本继续下移 PTA 继续弱势下探

制作日期：2023 年 10 月 12 日

【策略分析】

原油价格的大幅下挫，原油库存高企，需求预期下降以及巴以冲突影响有限，原油价格震荡走弱，成本端继续下行，为 PTA 期价下调腾出一定的空间；特别是 PX 装置检修结束，后续将逐渐恢复正常生产，上游 PX 供应预期改善，成本端依然表现偏弱。供应方面来看，节后 PTA 供应表现出超强的韧性，而需求端，聚酯行业假期期价开工率表现偏弱，供需整体相对偏弱运行。目前 PTA 期价仍处于弱势下探之中。但也需要注意的是，目前 PTA 加工费仍处于相对低位，本周产能利用率或有所收窄，警惕低加工费下供应收缩；而需求方面来看，聚酯产品库存压力不大，利润较为稳定，阶段性聚酯开工率小幅回升，阶段性供需略有收紧，PTA 期价的跌势或有放缓。

不过，PTA 产能较高，一旦成本压力减轻，加工费好转之下，在产能较高的背景下，预计供应很能成为价格上行的主要因素；而终端需求来看，纺织金九银十旺季已经进入后半程，后续的需求预期减弱，在终端没有明显利好支撑下，聚酯提振力度有限。

综合来看，近期关注原油对成本端的进一步影响，不排除价格重心继续回落，但短期供需边际或略有收缩，价格的跌势或有放缓，但能否形成有效反弹，还需要关注需求端的进一步变化，从中长期角度来看，中期大概率仍将承压。

【期现行情】

期货方面：隔夜原油价格打破此前僵局而下破，巴以冲突对于整体市场影响相对有限，原油下行带动成本走弱，PTA 期价低开于 5846 元/吨，夜盘震荡反复后，日盘扩大回调幅度，最低下探至 5746 元/吨，尾盘虽收回部分跌幅，但仍以偏弱为主，期价收跌 1.30%，弱势仍未缓解。

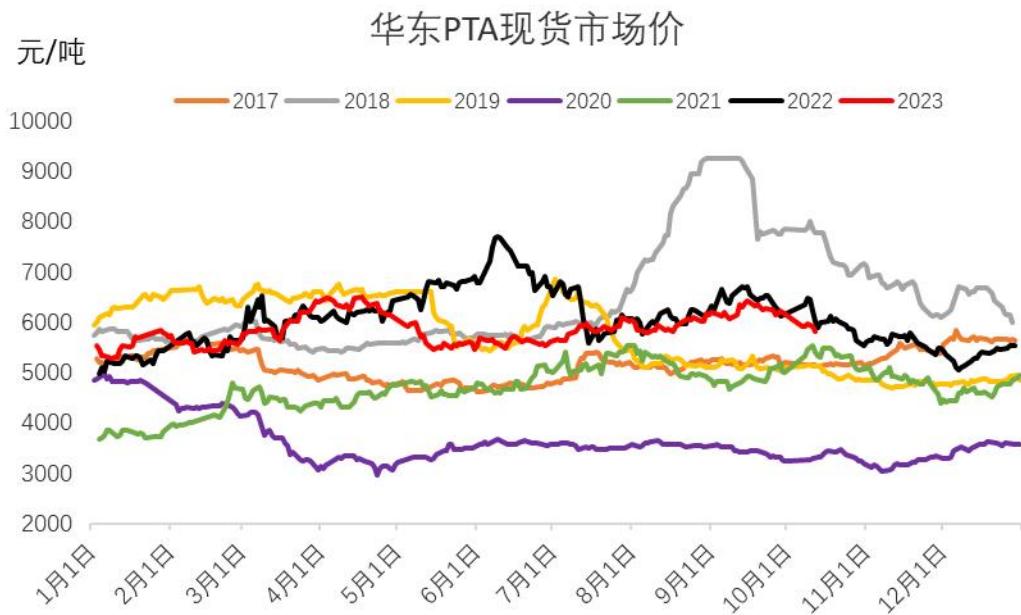
投资有风险，入市需谨慎。

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：市场报递盘商谈基差逐步走强。十月中上报盘 01+45 到 +65，递盘 01+40 到 +50，主流成交 01+45 到 +55；十月下报盘 01+47 到 +75，递盘 01+45 到 +65，主流成交 01+47 到 +65。仓单十月下报盘 01+55 到 +65，递盘 01+55，主流成交 01+55。非主流货源报盘 01+30 到 +45。



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，现价跌幅大于期价，PTA 基差环比有所收窄，目前华东地区基差 30 元/吨，基本处于正常的运行范围。

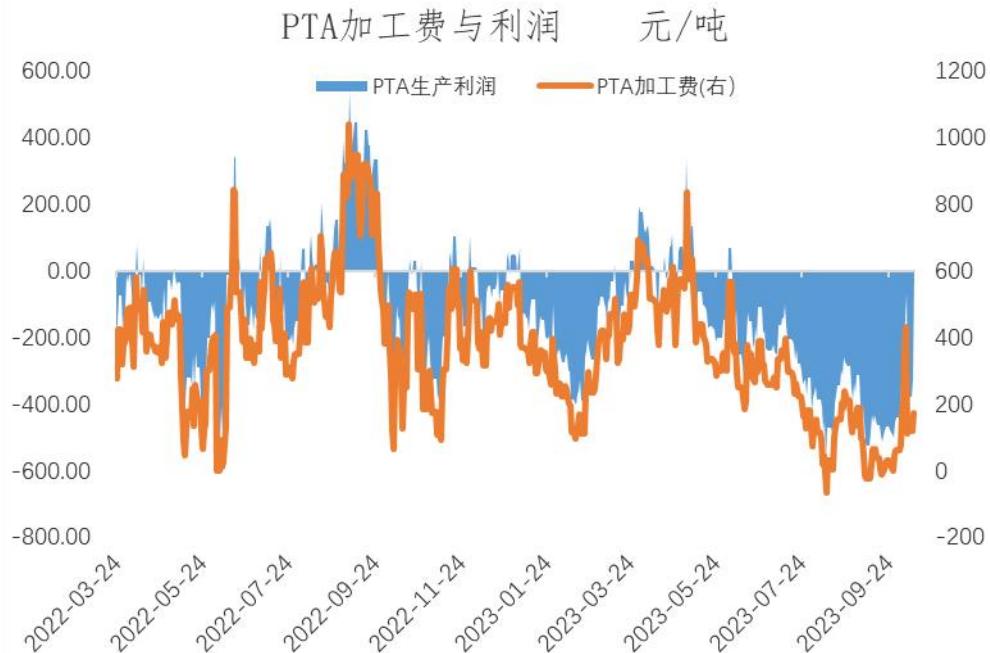
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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。新材料一期 3 号停车检修，原计划 9 号开车，目前预计推迟到 10/18 号重启。

成本方面：10 月 11 日，PX 价格 1043USD，汇率 7.3163；逸盛石化 PTA 美金价 770 美元/吨，环比下降 10 美元/吨；PTA 原材料成本 5763 元/吨，加工费 154 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。