
【冠通研究】

供应收缩未能影响悲观情绪 期价震荡收阴

制作日期：2023 年 10 月 17 日

【策略分析】

PTA 基本面来看，供应其实是有收缩的，上周 PTA 开工率环比出现了显著的降幅，目前低供应仍在继续；短期需求略有向好，聚酯行业开工率逐渐走出重大会议影响，开工率环比明显提高，阶段性供需收紧。但市场表现来看，期现货价格表现明显偏弱。这主要受到成本端因素的拖累，巴以冲突并未进一步扩散，若地缘政治风险消退后，原油价格承压，而目前调油需求明显下降，PX 国内以及国内外装置检修结束后，供应或有增加，PX 高利润难以为继，价格重心承压，PX 期货连续收阴，不排除进一步下挫，成本端支撑减弱下，高产能投放的 PTA 供应将出现好转。此外，聚酯开工率虽有好转，但聚酯长丝库存环比出现了明显增加，目前聚酯产品价格下调，但产销率改善有限，终端纺织需求或不及预期，“金九银十”需求已经进入下半程，后续需求预期持续性不强，终端缺乏利好支撑下，四季度需求预期偏弱。

综合来看，近期虽有收紧，但远期预期偏弱，PTA 期价表现出反弹乏力，近期或延续震荡偏弱运行，暂时下方关注 5700 附近支撑。当然，原油价格处于宽幅波动中，成本对于市场的影响也不容忽视。

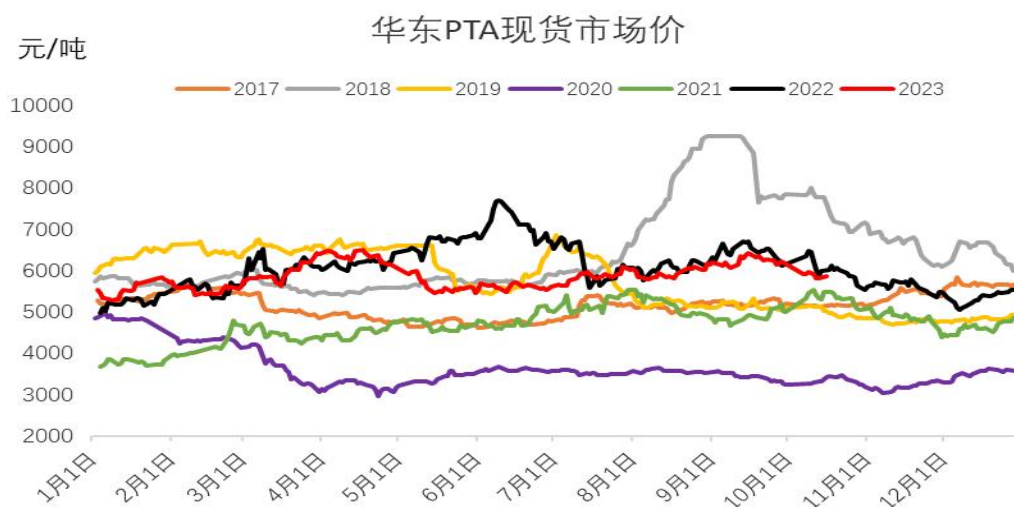
【期现行情】

期货方面：巴以冲突并未进一步扩大，原油市场表现趋稳，成本端并未进一步提供利多支撑，PTA 期价开盘最高试探 5852 元/吨后开始持续走弱，最低回踩 5754 元/吨，收盘收回部分跌幅，报收于一根带较长下影线的小阴线，成交量持仓量环比变动有限，市场情绪较为谨慎。



资料来源：博易大师

现货方面：原油上涨，PTA 跟涨乏力，周末下游工厂产销火热，今日市场询盘增加，基差随月差走弱持稳。十月中报盘 01+40 到+50，递盘 01+40 到+45，主流成交 01+40 到+45；十月下报盘 01+40 到+50，递盘 01+35 到+45，主流成交 01+40。非主流货源本周 01+40 成交。仓单十月下 01+35 商谈成交。



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有小幅下调，基差变动不大，目前华东地区基差 48 元/吨，基本处于正常的运行范围。

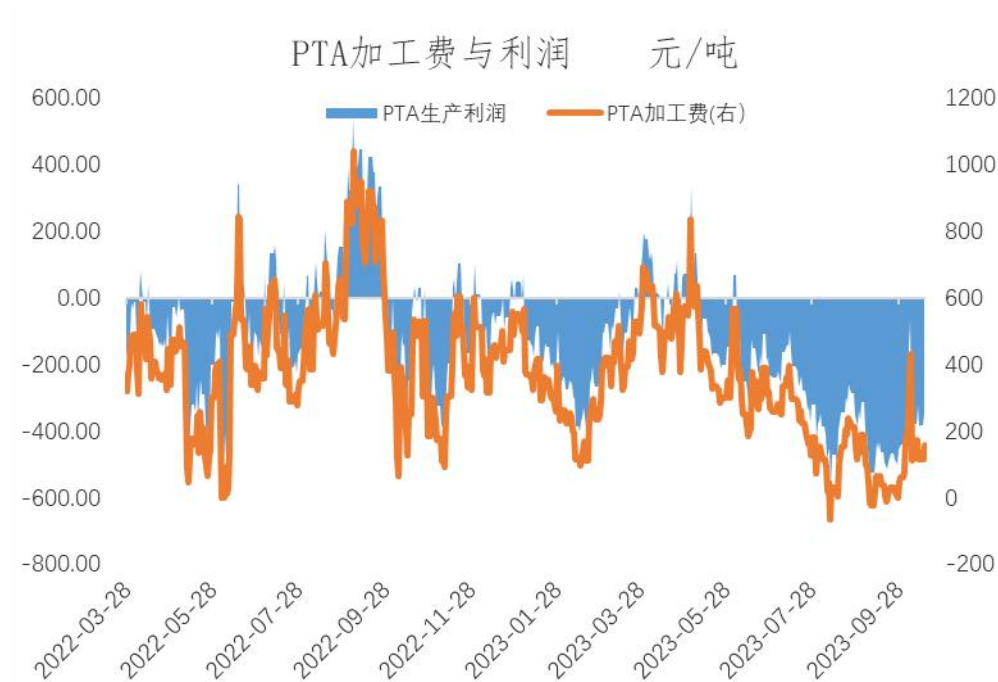
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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74.6%左右。珠海英力士110万吨PTA装置已于昨日开始停车检修，预计11月底重启。

成本方面：10月16日，PX价格1035.58USD，汇率7.3294；逸盛石化PTA美金价750美元/吨，环比下降10美元/吨；PTA原材料成本5730元/吨，加工费139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。