
【冠通研究】

市场反弹信心不足

制作日期：2023年10月18日

【策略分析】

基本面来看，上周PTA开工率环比出现了显著的降幅，近期英力士检修导致开工率进一步下滑，开工率低迷，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，汽油价格虽有上调，但汽油需求下降，调油需求减弱下，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：尽管隔夜原油价格强势反弹，但反映到PTA市场来看，就表现震荡偏弱，主力合约平开，夜盘曾试探性反弹，开盘后涨幅最高扩大至5862元/吨，但下午盘回吐涨幅并收于5800元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，成交量持仓量表现低迷。

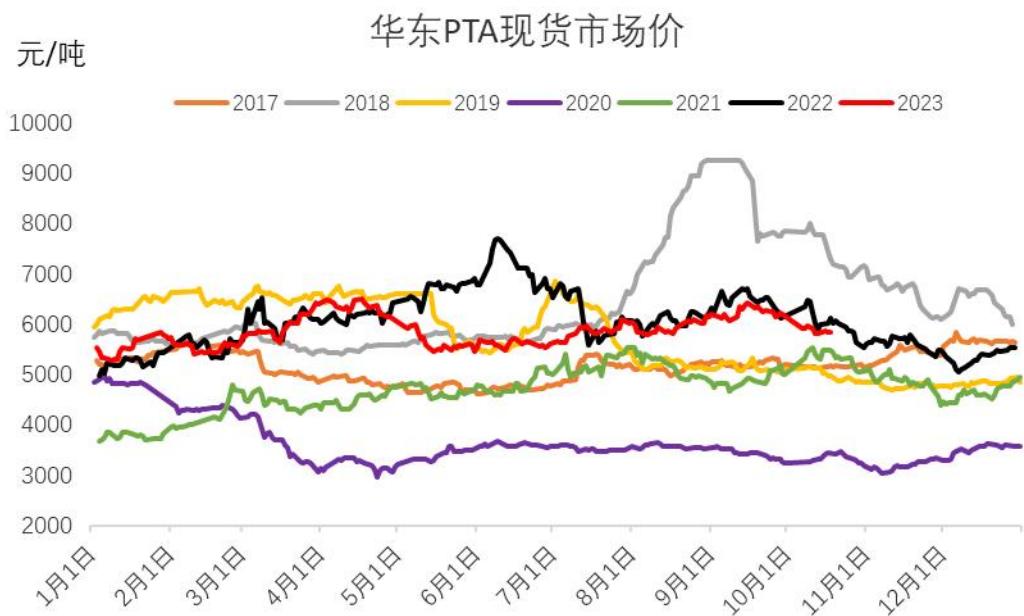
投资有风险，入市需谨慎。

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：市场商谈清淡，整体报递盘基差僵持，少量成交。十月中旬报盘 01+40 到 +50，递盘 01+35 到 +40，主流成交 01+35 到 +40；十月底前报盘 01+35 到 +45，递盘 01+35 到 +45，主流成交 01+35 到 +40；11 月底 01+40 主流成交。



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变动有限，基差变动不大，目前华东地区基差 50 元/吨，基本处于正常的运行范围。

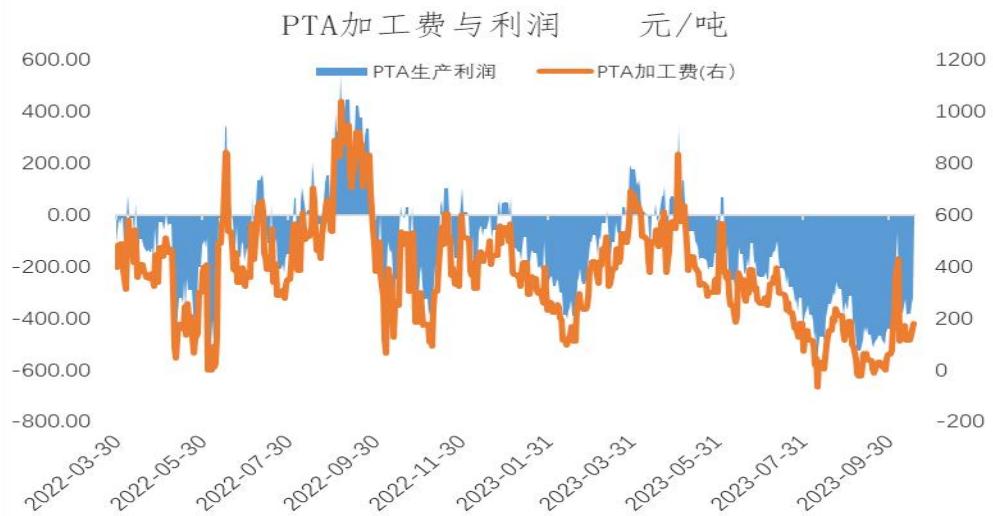
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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。其中恒力石化 220 万吨装置 10 月 7 日检修 2 周左右，英力士 1#110 万吨 PTA 装置于 10 月中旬检修至 11 月底。2#125 万吨装置负荷在 8-9 成。

成本方面：10 月 17 日，PX 价格 1024.67USD，汇率 7.3329；逸盛石化 PTA 美金价 750 美元/吨；PTA 原材料成本 5673 元/吨，加工费 222 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。