

---

## 【冠通研究】

### 原油强势提振有限 期价低位偏弱整理

制作日期：2023 年 10 月 20 日

#### 【策略分析】

尽管原油价格持续反弹，但 PTA 价格仍未摆脱弱势。基本面来看，PTA 开工率以及产量环比继续下滑，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。不过从需求以及成本端来看，依然偏弱。需求方面来看，聚酯开工率环比收缩，加上短纤库存继续攀升，聚酯产品虽有降价，但产销率依然表现低迷，终端织机开工率平稳，纺织企业订单需求下滑，金九银十需求旺季已经步入尾声，需求端预期走弱。成本端来看，原油价格波动幅度虽然较大，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。

综合来看，供应近期虽有收紧，但远期预期偏弱，PTA 期价表现出反弹乏力，近期延续震荡偏弱运行，不过，原油价格处于宽幅波动中，期价跌幅略有放缓，近期关注 57000-5860 区间震荡，等待方向进一步明朗化。

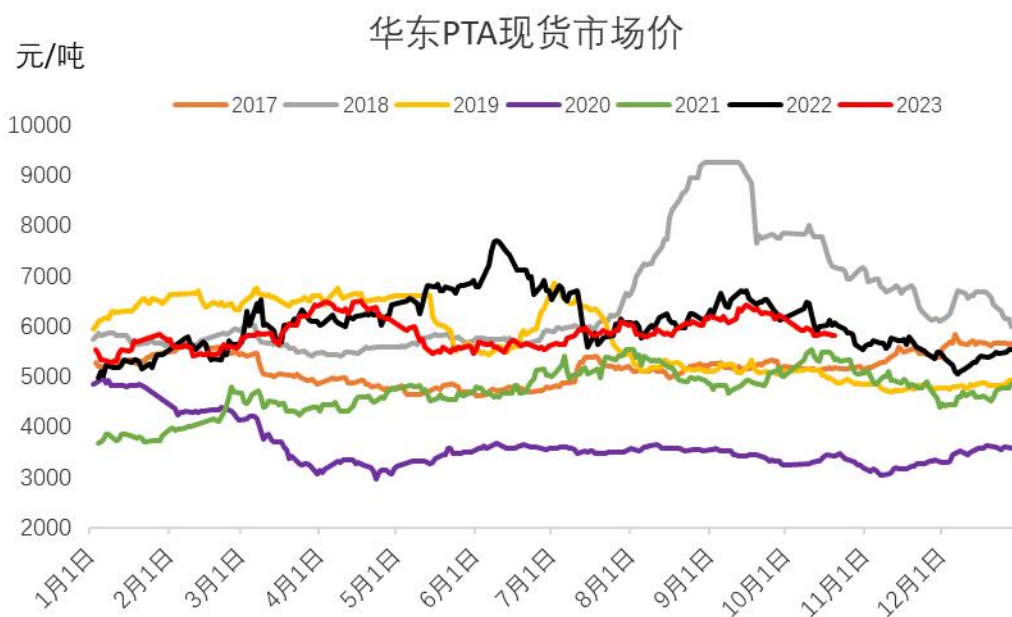
#### 【期现行情】

期货方面：PTA 期价夜盘震荡下挫，虽然隔夜原油价格大幅上涨，提振 PTA 日盘试探性反弹，最高上行至 5846 元/吨，但市场反弹动力较弱，期价冲高后开始回吐涨幅，尾盘报收 5772 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，微幅收跌 0.07%。成交量持仓量微幅增加。



资料来源：博易大师

现货方面：市场商谈气氛一般，工厂询低基差补货，贸易商集中 01+30 补十月底。十月中报盘 01+30 到+40，递盘 01+30 到+35，主流成交 01+30 到+35；十月底前报盘 01+30 到+40，递盘 01+30 到+35，主流成交 01+30 到+35；11 月中下报盘 01+30 到+35，递盘 01+30，主流 01+30 成交。

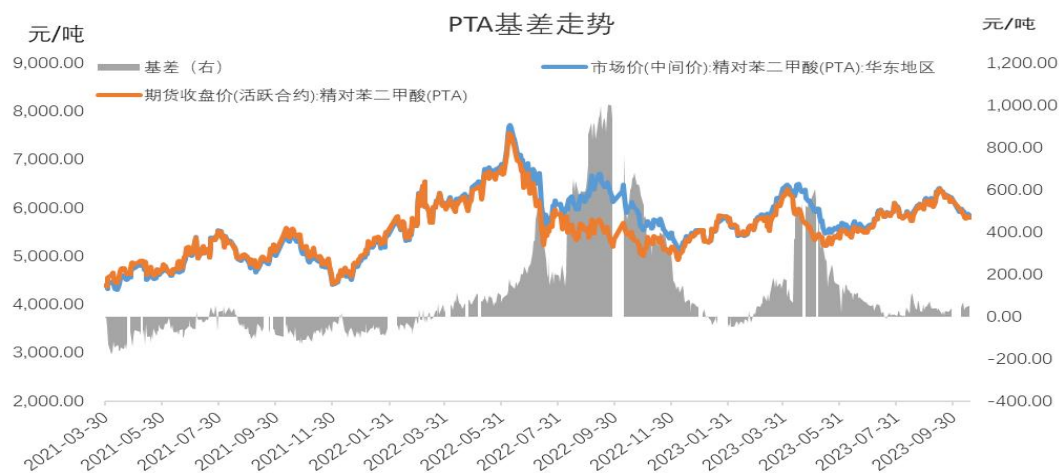


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

### 【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 48 元/吨，基本处于正常的运行范围。

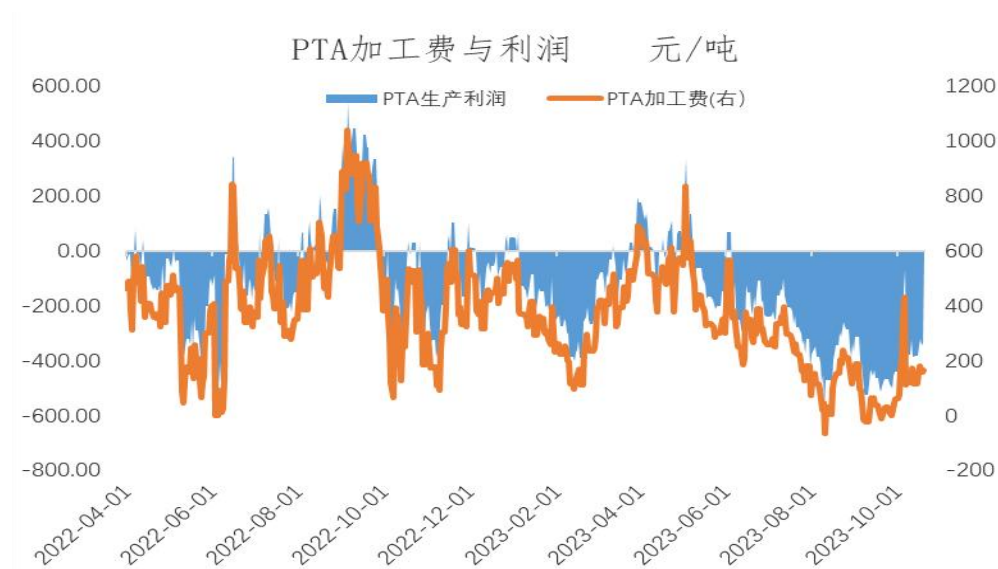
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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。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。逸盛新材料 1#330 万吨 PTA 装置停车中, 计划近期重启。

成本方面: 10 月 19 日, PX 价格 1017.5USD, 汇率 7.3359; 逸盛石化 PTA 美金价 750 美元/吨; PTA 原材料成本 5635 元/吨, 加工费 180 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。