
【冠通研究】

成本端略有回落 期价反弹动力不足

制作日期：2023 年 10 月 25 日

【策略分析】

PTA 期价继续反弹走高，但基本面来看，变动较为有限。上游 PX 期价震荡收阴，显然在高利润模式、以及汽油裂解基差偏低情况下，PX 并没有突破上方关键压力位。PTA 期价大幅冲高，从基本面来看，并未有明显利好；供应端来看，前期恒力装置检修，减少 11 月合约量 30% 的供应，加上周度蝉联连续收缩，供应略有收缩，不过随着前期检修装置重启，逸盛海南新装置投产在即，且 11 月前后汉邦石化计划重启，供应正处于复苏周期。需求端，聚酯开工率仍维持偏强，但聚酯产品普遍回调，且产销依然低迷，长丝开始出现累库迹象，中期纺织需求“金九银十”结束后，需求仍面临诸多压力；基于自身基本面，PTA 反弹动力不足，近期上方关注 5860 附近压力表现，暂时震荡对待。

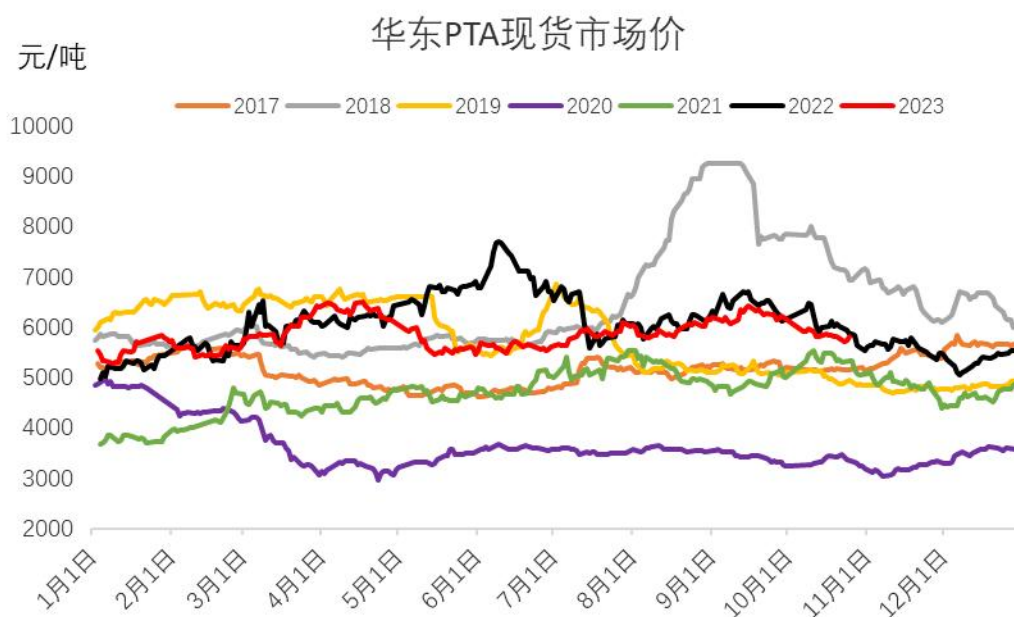
【期现行情】

期货方面：PTA 期价平开于 5780 元/吨，夜盘以及上午盘表现波动幅度不大，上午盘最低回踩 5728 元/吨后开始强势反弹，最高扩大涨幅至 5898 元/吨，不过期价冲高后持仓明显减持，期价回吐大部分涨幅，尾盘报收于 5800 元/吨，涨幅 1.40%，呈现一根带较长上影线的小阳线，成交量明显扩张，持仓量谨慎减持。



资料来源：博易大师

现货方面：市场商谈基差明显走弱，贸易商递盘积极性增加，商谈活跃。本周下周报盘 01+10 到+20，递盘 01+10 到+20，主流成交 01+10 到+20；11 月中上报盘 01+15 到+20，递盘 01+10 到+15，个单 01+15 成交。

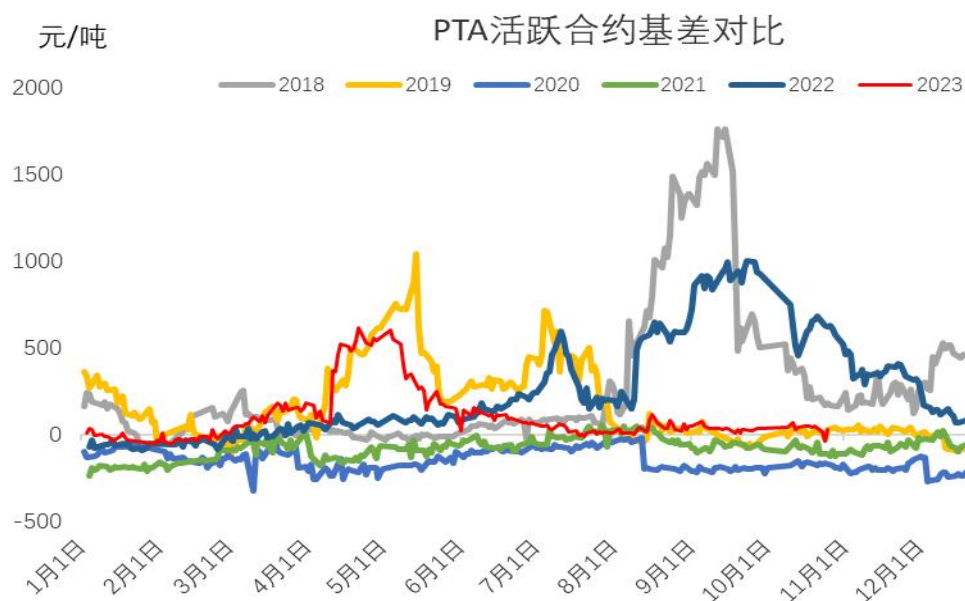


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【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所上调，现价涨幅后来者居上，PTA 基差出现明显扩张，目前华东地区基差 25 元/吨，基本处于正常的运行范围。

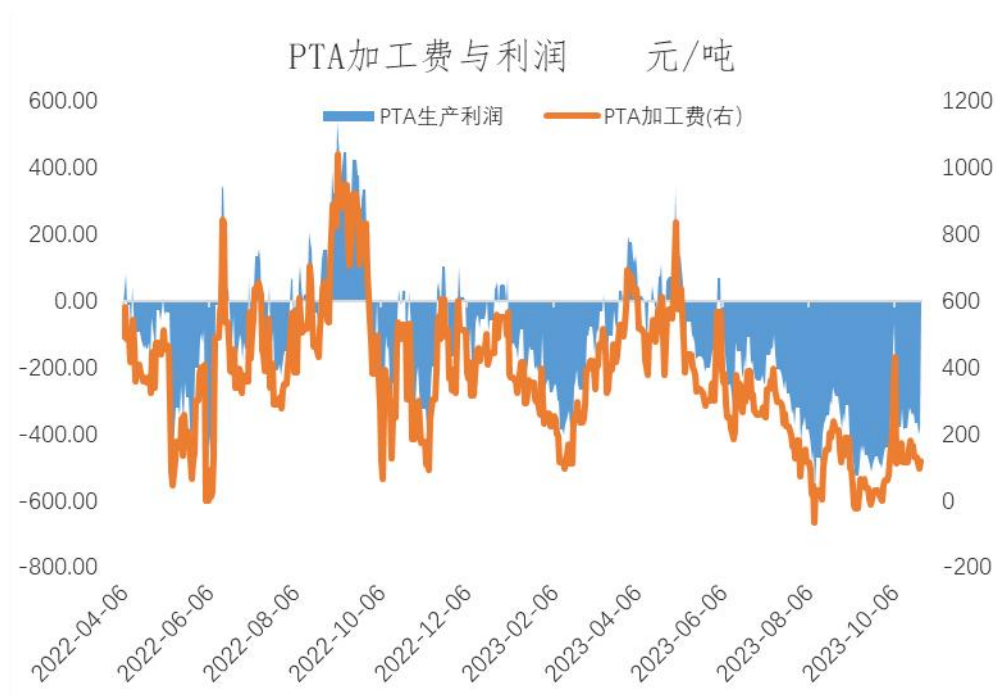
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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 78.4%左右。逸盛新材料 1#330 万吨 PTA 装置 10 月 18 日晚间投料，预计 10 月 20 日出料。四川能投 PTA 总产能 100 万吨/年装置按计划于 9 月 20 日开始检修，预计 11 月中旬检修结束。

成本方面：10 月 24 日，PX 价格 1017.335USD，汇率 7.3248；逸盛石化 PTA 美金价 740 美元/吨；PTA 原材料成本 5626 元/吨，加工费 117 元/吨。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

冠通期货 研究咨询部王晓囡

执业资格证书编号：F0310200/Z0019650

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。

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。