
【冠通研究】

继续试探性反弹 但动力并不坚决

制作日期：2023 年 10 月 26 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，供应近强远弱；需求方面，聚酯开工率表现较为稳定，但聚酯产品销售不佳，基本价格降幅较大，产销率依然低迷，长丝库存逐渐累库，终端纺织需求也将逐渐由旺季转淡，市场的需求正在走弱。

近期 PTA 期价连续试探性反弹，打破了前期的弱势行情，但期价反弹后继动力不足，期价大部分收于一根长上影线的小阳线，且成交量持仓量表现谨慎，暂时难言反转，低位宽幅震荡对待，上方关注 5880-5900 附近压力。

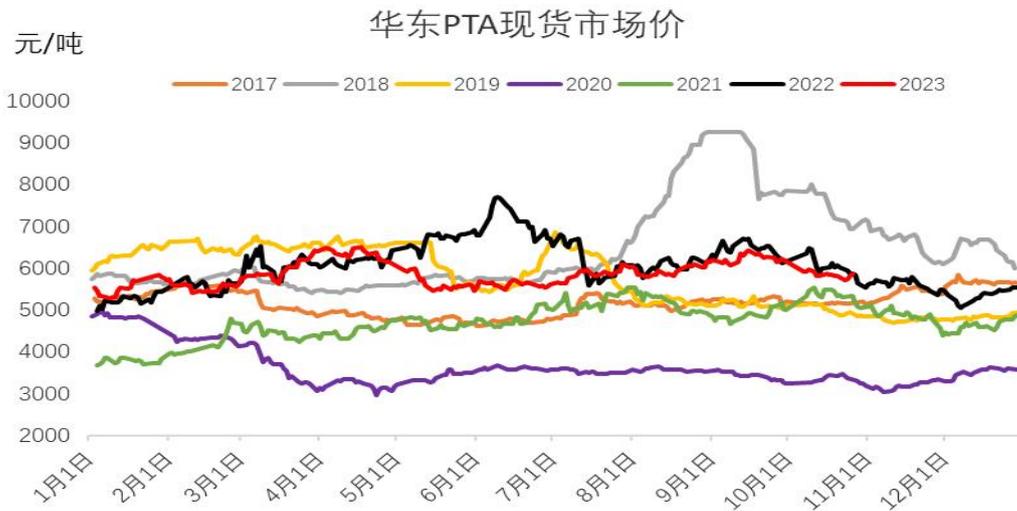
【期现行情】

期货方面：隔夜原油价格反弹走高，成本端再次有所反复，PTA 期价略有高开，最高试探 5888 元/吨，不过期价反弹动力有限，下午盘收回部分跌幅，报收于 5832 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，成交量持仓量继续保持低迷。



资料来源：博易大师

现货方面：受主流供应商合约减量消息刺激，基差阶梯式走强后企稳，市场商谈气氛活跃，贸易商递盘积极，部分聚酯工厂买盘。本周下周主港报盘 01+20 到+35，递盘 01+15 到+30，主流成交 01+20 到+30；11 月中下主港报盘 01+25 到+35，递盘 01+10 到+23，个单 01+20 到+28 成交。

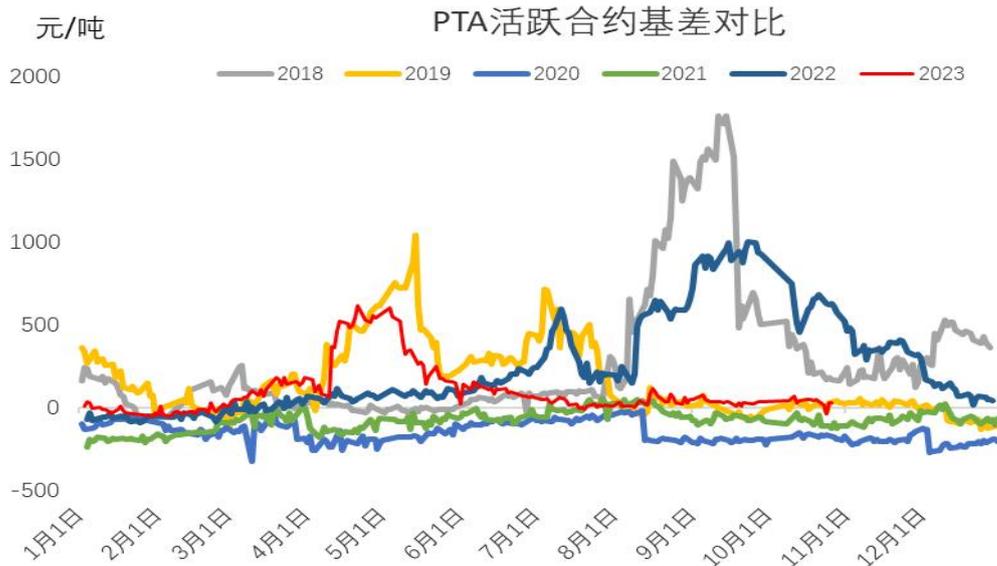


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【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，PTA 基差变动不大，目前华东地区基差 28 元/吨，基本处于正常的运行范围。

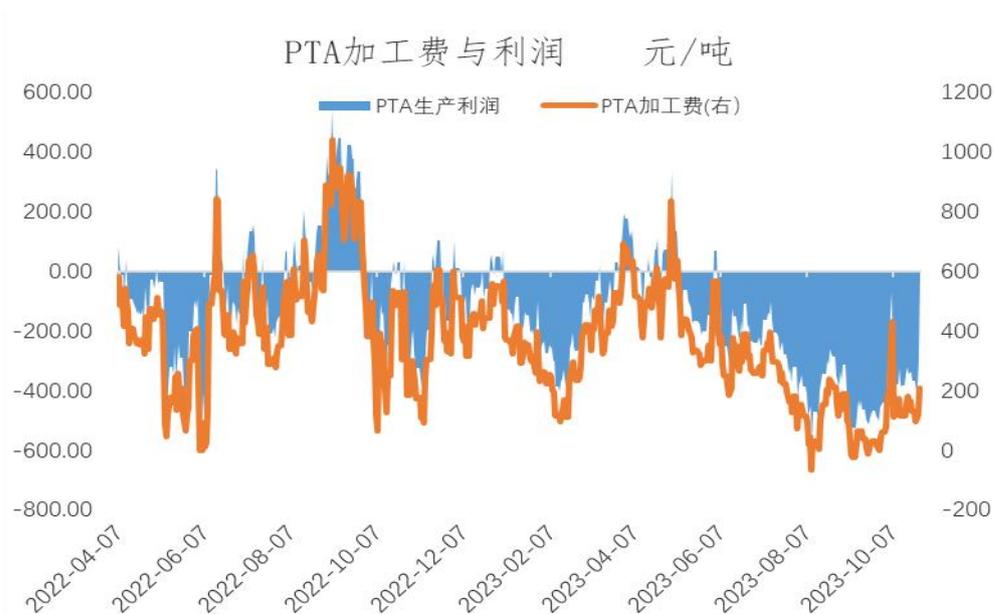
投资有风险，入市需谨慎。
 本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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25日，PX价格1014USD，汇率7.3334；逸盛石化PTA美金价740美元/吨；PTA原材料成本5614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。