

---

## 【冠通研究】

### 成本有所反复 期价继续收阳

制作日期：2023 年 10 月 31 日

#### 【策略分析】

PTA 期价继续反弹走高，地缘政治风险仍在，原油价格反复横跳，叠加国内稳经济政策预期下，PTA 以及 PX 价格均有所反弹走高，短期震荡偏强。供应端来看，近期部分装置有检修计划，预计开工率回升可能遇到一定的阻力，供应增幅仍稍显紧促；而需求方面，上周聚酯开工率周环比持平，聚酯产业利润随着原材料成本的抬升而有所下，预计低利润模式下，聚酯开工率将有所放缓，近期虽然短纤促销后产销率略有好转，但长丝依然没有明显增加，加上纺织需求还面临较大的不确定性，需求端持谨慎态度。

目前成本端因素占据主导地位，近期加工费已经有所好转，但仍处于偏低水平，PTA 大概率跟随成本端波动。但关系到价格的涨幅，还是要看需求侧，在需求没有大幅增加的情况下，暂时还应理性对待上涨空间。近期 PTA 期价连续试探性反弹，打破了前期的弱势行情，在 5850 上方偏强对待，上方关注 6000 附近的压力表现。

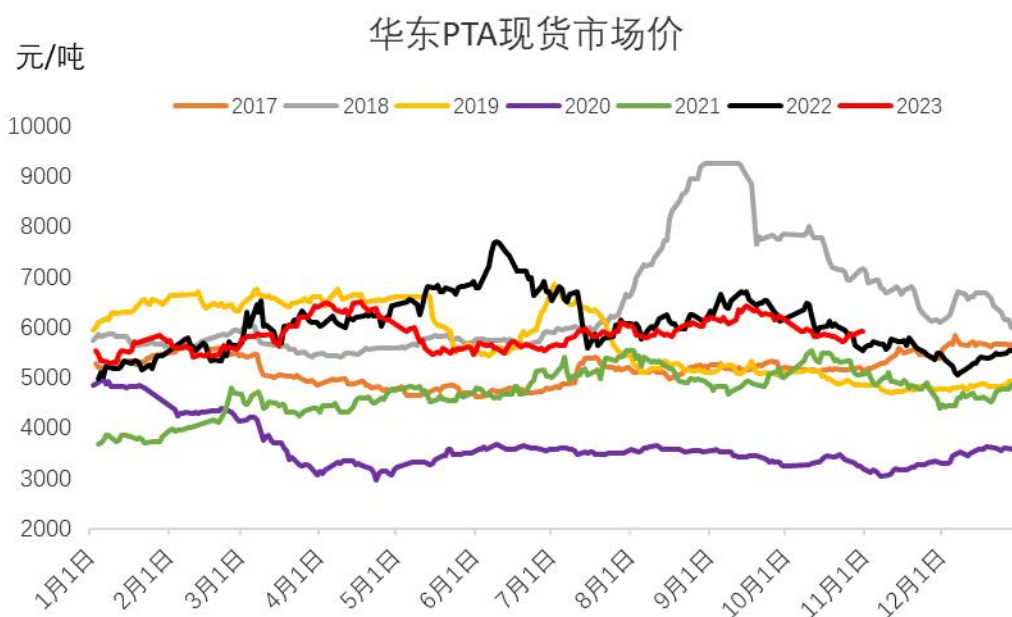
#### 【期现行情】

期货方面：尽管原油价格出现了较大的回撤，PTA 期价平开于 5886 元/吨后震荡下挫，但下午盘出现了较大的反弹，收回日内跌幅并刷新高点至 5934 元/吨，尾盘报收于 5908 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阳线，成交量环比增加，持仓量有所减持。期价仍处于震荡偏强格局。



资料来源：博易大师

现货方面：聚酯下游促销良好，临近月初合约供应为主，贸易商市场商谈基差拉锯，今日整体成交一般。本周下周报盘 01+30 到+35，递盘 01+25 到+30，主流成交 01+27 到+30；11 月下报盘 01+30 到+35，递盘 01+25 到+33，主流成交 01+30 到+33。

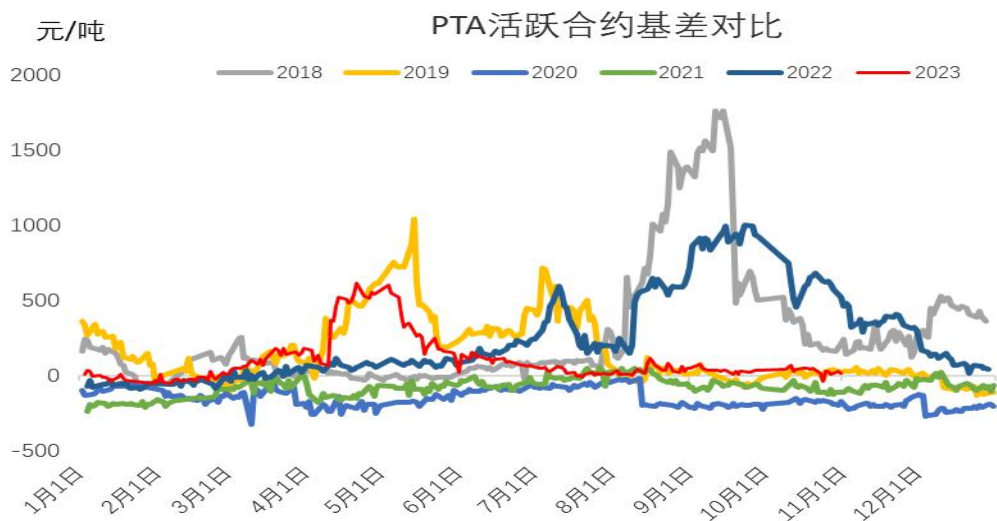


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

#### 【基本面跟踪】

基差方面：PTA 主力合约收盘价格继续上调，现货价格波动较为有限，PTA 基差环比有所收窄，目前华东地区基差 12 元/吨，基本处于正常的运行范围。

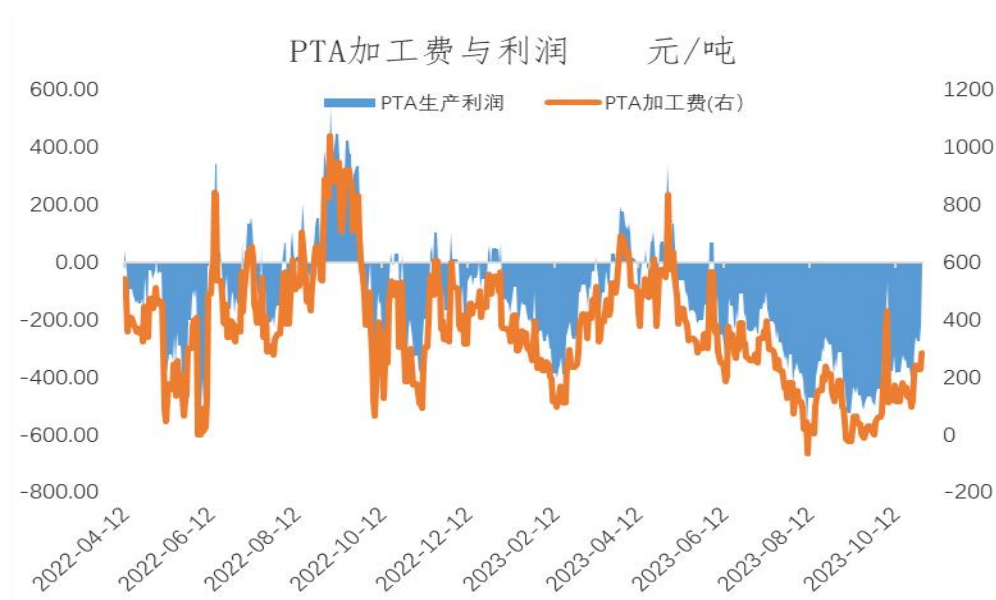
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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 78.6%左右。逸盛石化 4 号线 220 万吨装置预计 11 月初停车检修；亚东石化 75 万吨装置计划十一月初停车。

成本方面：10 月 25 日，PX 价格 1017.59USD，汇率 7.3359；逸盛石化 PTA 美金价 740 美元/吨；PTA 原材料成本 5636 元/吨，加工费 253 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。