
【冠通研究】

短期需求支撑 期价宽幅波动

制作日期：2023 年 11 月 9 日

【策略分析】

尽管隔夜原油价格继续扩大回调幅度，但低加工费基于 PTA 一定的支撑，目前 pta 加工费不足 300 元/吨，仍处于偏低水平，而近期 PX 期价在盘面也有所波动，提振市场情绪，加上目前聚酯开工率仍处于同期高位，价格下挫后聚酯企业采购略有增加，导致 PTA 期价日内展开试探性反弹。不过，好景不长，期价下午盘回吐涨幅，从供应角度来看，虽然低开工费导致供应仍表现低迷，但 11 月有新增产能投产，此前长停装置也有复产计划，供应能力增强下，一旦低加工好转，供应压力不容忽视；另一方面，聚酯利润低迷，虽然开工率处于相对高位，但随着终端纺织需求淡季到来，开工率大概率震荡回落；供需预期宽松之下，期价很难有明显的反弹动力。

盘面来看，PTA 主力合约冲高回落，在中期均线附近承压，若无成本端干扰，期价反弹突破的可能性相对较弱，但低加工费支撑仍在，短期也未看到明显的下行空间，盘面暂时震荡对待。

【期现行情】

期货方面：地缘争执对供应端的冲击有所减弱，全球经济衰退压力下，原油价格失守关键支撑位，成本端预期下行，PTA 主力合约日盘扩大回调幅度，最低下行至 5732 元/吨，不过稳经济政策预期下，下午盘弱势反弹，尾盘报收于 5824 元/吨，呈现一根带较长下影线的阳线实体，成交量持仓量环比有所减持。

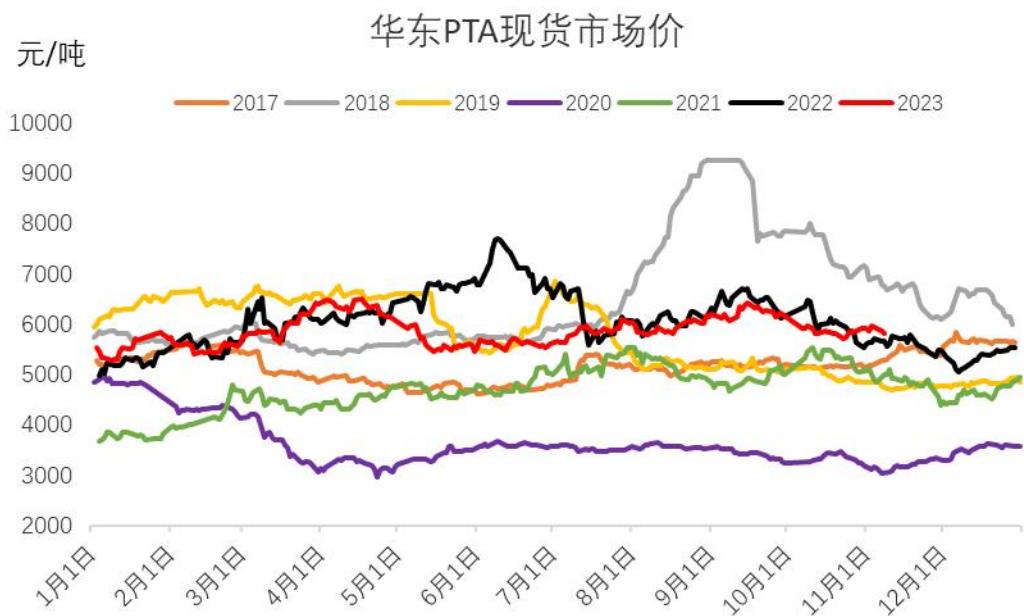
投资有风险，入市需谨慎。

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：贸易商市场商谈清淡，主流供应商出货为主。本周下周报盘 01+30 到+35，递盘 01+20 到+35，主流成交 01+30 到+35；十一月下报盘 01+35 到+40，递盘 01+20 到+30，主流成交 01+30 到+35。宁波方向货源本周下周报盘 01+35。

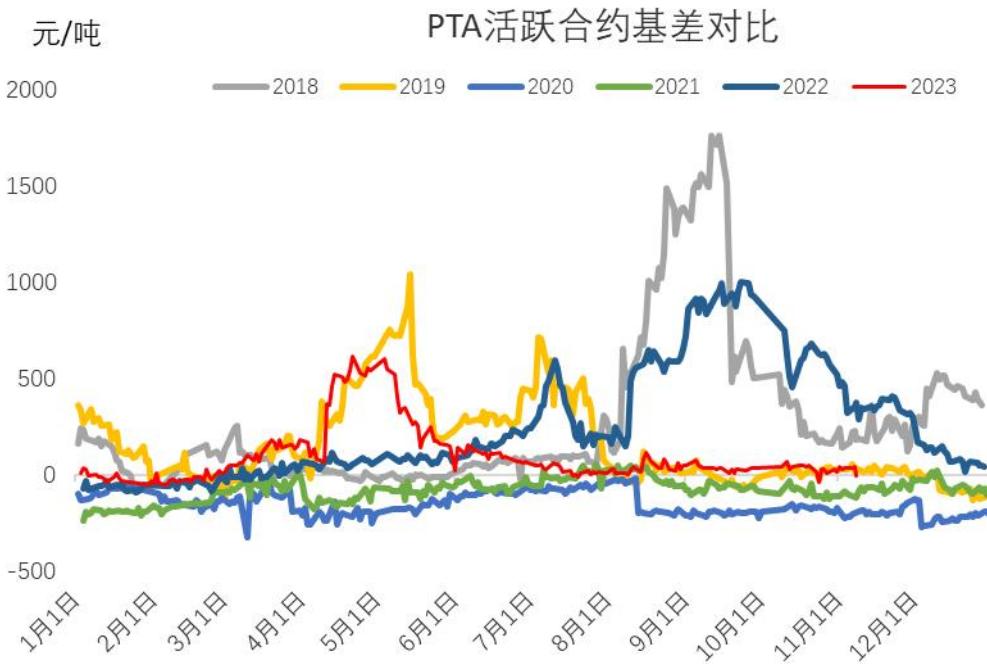


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：PTA 主力合约收盘价格变动有限，现货价格略有回落，基差略有走弱，目前华东地区基差-4 元/吨，基本处于正常的运行范围。

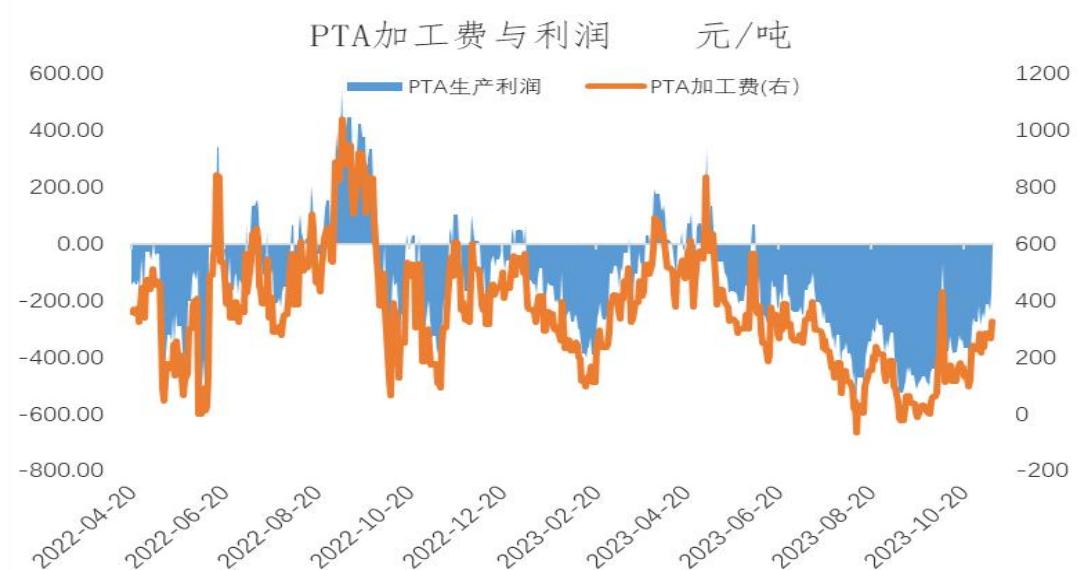
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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75.2%左右。四川能投PTA总产能100万吨/年装置于9月20日开始检修，暂未重启。

成本方面：11月7日，PX价格1014.42USD，汇率7.3028；逸盛石化PTA美金价750美元/吨；PTA原材料成本5576元/吨，加工费276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。