
【冠通研究】

跟随原材料波动 期价试探性反弹

制作日期：2023 年 11 月 14 日

【策略分析】

国际油价连续两个交易日反弹，对于下游聚酯产品形成一定提振，特别是低加工费下的 PTA，跟随上游原材料 PX 反弹走高；从基本面来看，聚酯产能利用率持续处于偏高水平，虽有小幅回落，但降幅明显弱于供应，10 月中旬以来，多家装置停车检修，上周 PTA 产量环比下降 4.25 万吨至 121.57 万吨，本周虽然海南逸盛新装置逐渐升温，但仪征石化 64 万吨装置短期停车检修，整体开工率仍没有明显改善；供应收缩而需求维持阶段性高位，静态供需环境稳定，叠加原材料端变化影响，价格跟随原油价格反弹而试探性走高。不过，需要注意的是，供应方面，11 月有新增产能投产，此前长停装置也有复产计划，供应能力预期增强，一旦低加工费好转，供应压力不容忽视；另一方面，聚酯利润低迷，短纤以及长丝利润均处于往年同期偏低水平，虽然促销之下，短纤以及长丝的库存并未进一步增长，但也依然处于偏高水平，后续纺织需求淡季到来，采购订单需求减弱，聚酯终端需求也难有支撑。综合来看，短期供需虽有支撑，但中期供需偏宽松，对于价格的反弹，市场普遍持谨慎的态度。

期货盘面来看，期价反弹走高，突破短期均线压制，近期上方关注前高 5950 附近压力，能否突破，主要取决于原材料价格走势，自身基本面支撑有限。

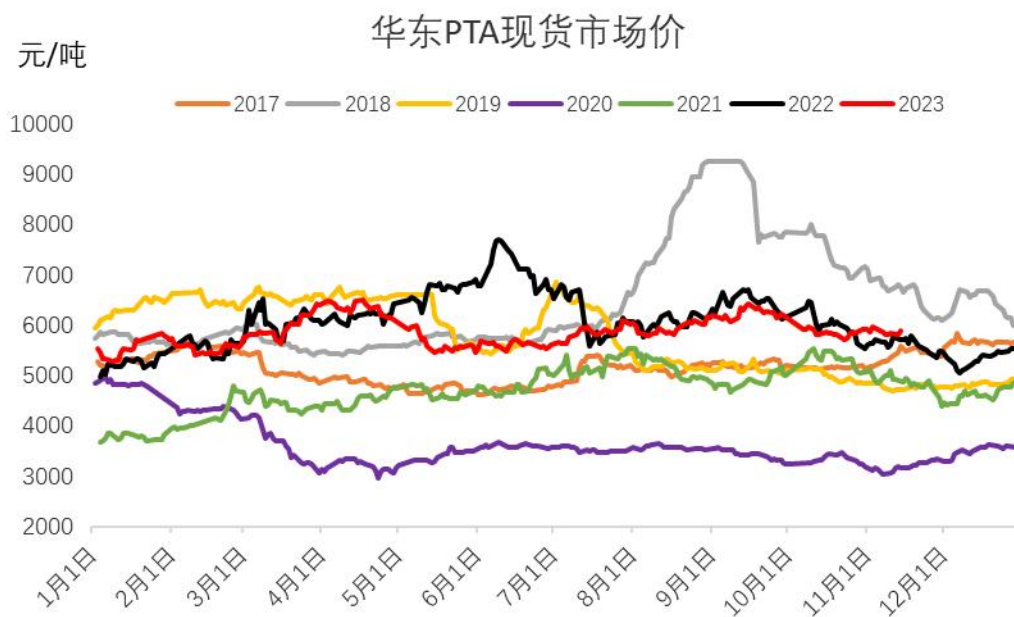
【期现行情】

期货方面：PTA 期价震荡反弹，主要跟随上游原材料 PX 价格走势反复，原油价格连续反弹，成本端发挥了一定的支撑，PTA 主力合约开盘于 5808 元/吨，夜盘震荡整理，日盘扩大涨幅至 5918 元/吨，尾盘报收于 5870 元/吨，呈现一根带较长上影线的阳线实体，涨幅 1.14%，成交量持仓量变动有限。



资料来源：博易大师

现货方面：市场基差波动较小，主流供应商今日出货为主，01+30 到+35 市场商谈为主。本周报盘 01+30 到+40，递盘 01+25 到+35，主流成交 01+30 到+35；下周五报盘 01+35，递盘 01+25 到+35，主流成交 01+30 到+35；十一月底前报盘 01+30 到+35，递盘 01+25，个单 01+30 成交。非主流货源 01+30 到+35 成交。

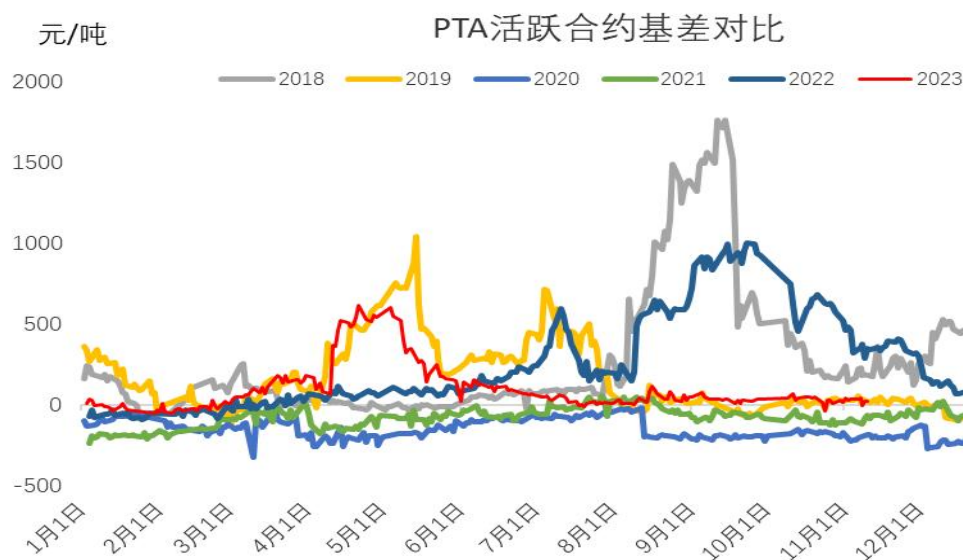


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【基本面跟踪】

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。

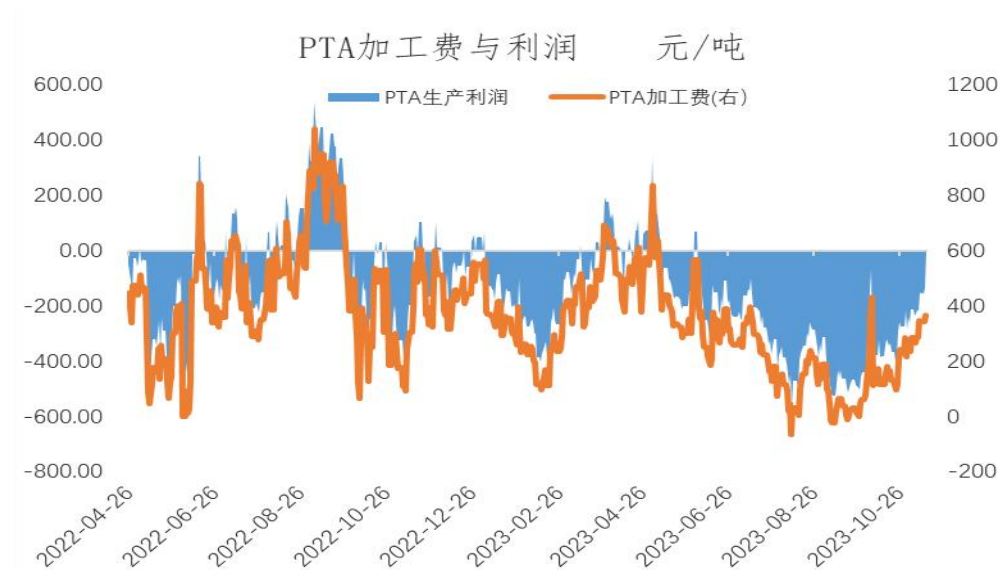
基差方面：PTA 主力合约收盘价格与现货价格环比均有所反弹，涨幅相差不大，基差变动有限，目前华东地区基差 18 元/吨，基本处于正常的运行范围。



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。海南逸盛 250 万吨新装置本周升温，仪征石化 64 万吨 PTA 装置目前降负停车中，预计检修 10 天附近。

成本方面：11 月 9 日，PX 价格 998.17USD，汇率 7.3123；逸盛石化 PTA 美金价 750 美元/吨；PTA 原材料成本 5494 元/吨，加工费 319 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。