
【冠通研究】

供应预期改善 期价大幅下挫

制作日期：2023 年 11 月 21 日

【策略分析】

前期，PTA 反弹主要受到低加工费影响供应，上游材料 PX 在亚洲地区汽油利润偏好支撑下上行，且聚酯短期开工率降幅缓慢等多因素影响，在此前原油价格下行的背景下，反弹走高。不过，随着 PTA 价格涨幅扩大，加工费有明显好转，目前已经回升至盈亏平衡线上方，企业复产计划增加，宁波逸盛 4 号线 220 万吨装置周末已重启，海南 250 万吨 PTA 新装置其中的 125 万吨装置预计近期提负，后续还有新增产能投产，整体供应端宽松压力依然较大；而需求方面，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，低加工费模式有所改变，中期供需预期偏弱，原材料回落之下，PTA 期价出现了明显的走弱，扩大跌幅至前期的震荡区间，短周期或偏弱，不过原油价格等待欧佩克+会议的最终局面，短期价格波动幅度较大，关注是否会限制 PTA 价格的回调，关注前低附近支撑表现。

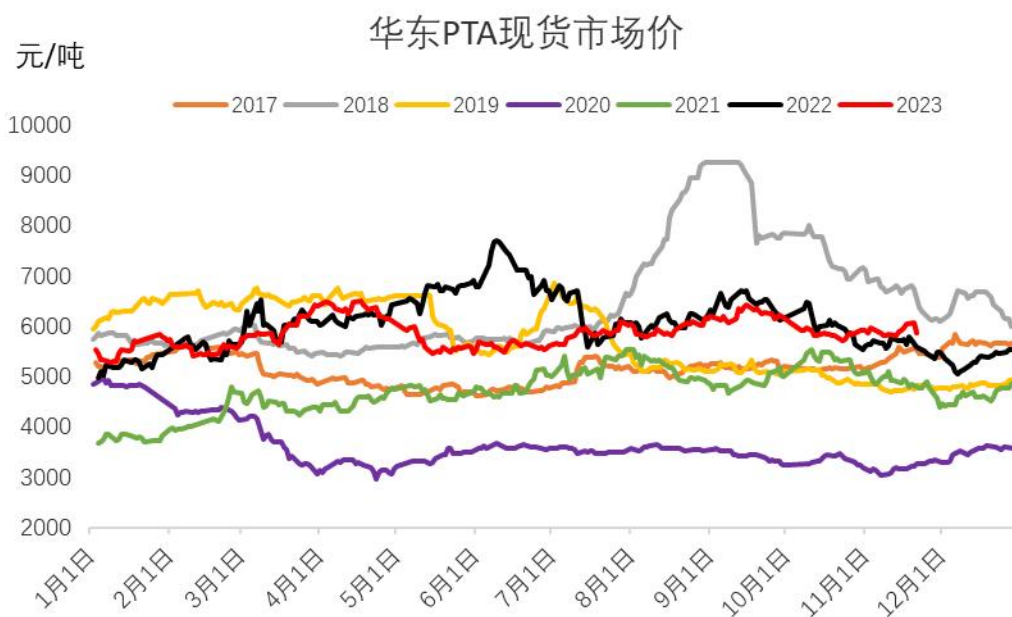
【期现行情】

期货方面：PTA 期价大幅下挫，跟随上游上游原材料 PX 价格走势运行，目前加工费扩张，且基本面因素影响，PTA 跌幅稍大于 PX。PTA 主力合约期价平开震荡整理后走弱，日盘继续扩大回调幅度至 5818 元/吨，尾盘报收于 5822 元/吨，呈现一根阴线实体，跌幅 3.80%，成交量明显增持，持仓量谨慎减少。



资料来源：博易大师

现货方面：市场贸易商活跃度增加，受到个别pta装置降负消息刺激，商谈基差持稳，市场整体成交放量。本周报盘 01+30 到+35，递盘 01+25 到+30，部分成交 01+33；下周五前报盘 01+27 到+35，递盘 01+25 到+30. 主流成交 01+27 到+30。十二月中上报盘 01+20 到+30，递盘 01+20，个单 01+20 成交；十二月底 01+15 商谈成交。

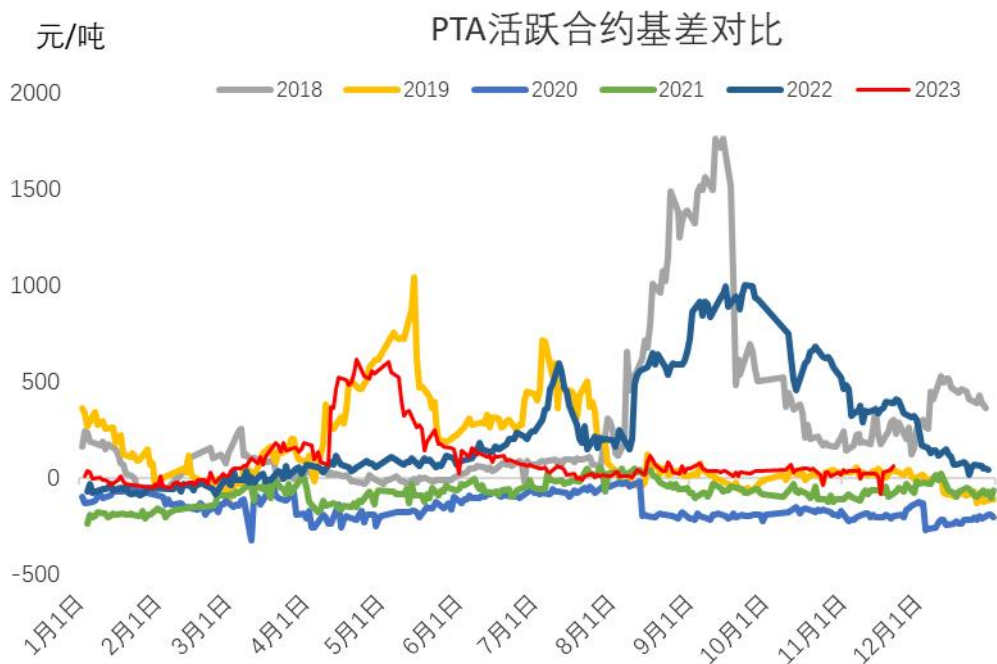


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：PTA 主力合约收盘价格与现货价格环比均有所下调，现价跌幅不及期价，基差环比略有扩张，目前华东地区基差 58 元/吨，基本处于正常的运行范围。

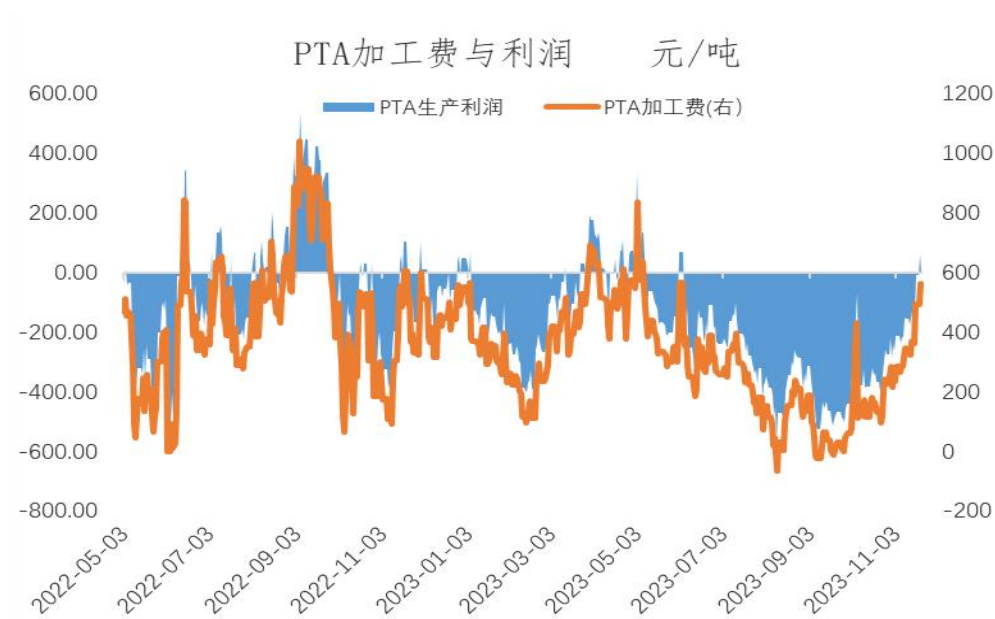
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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 75.6% 左右。宁波逸盛 4 号线 220 万吨装置周末已重启，预计明天出料。海南 250 万吨 PTA 新装置其中的 125 万吨装置预计本周提负。

成本方面：11 月 20 日，PX 价格 1025.92USD，汇率 7.1946；逸盛石化 PTA 美金价 750 美元/吨；PTA 原材料成本 5555 元/吨，加工费 553 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。