

【冠通研究】

制作日期：2022年9月2日

PTA：成本端坍塌 期价回落

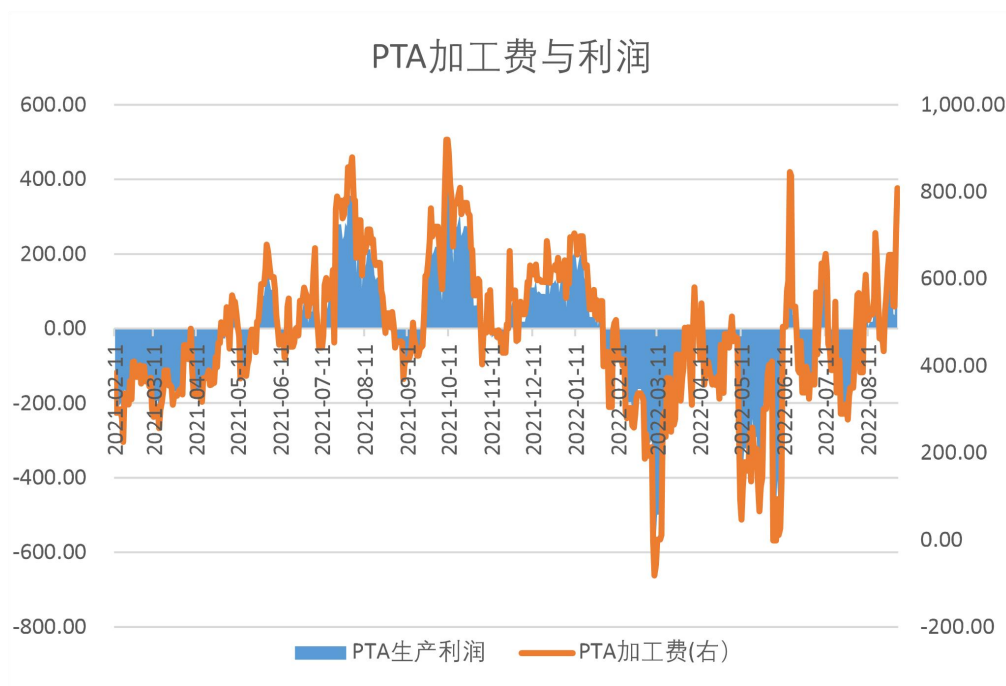
期货方面：国际原油价格连续三个交易日大幅下挫，成本端坍塌下，PTA期价出现了显著下挫，期价开盘略有试探5582附近压力后，迅速下挫，最低下行至5372元/吨，尾盘报收于5380元/吨，呈现一根大阴线实体，结算价5454元/吨，跌幅3.17%。成交量明显增持，持仓量减持。从前二十名主力合约持仓来看，多空主力均有明显减持，多头回避风险更为显著。



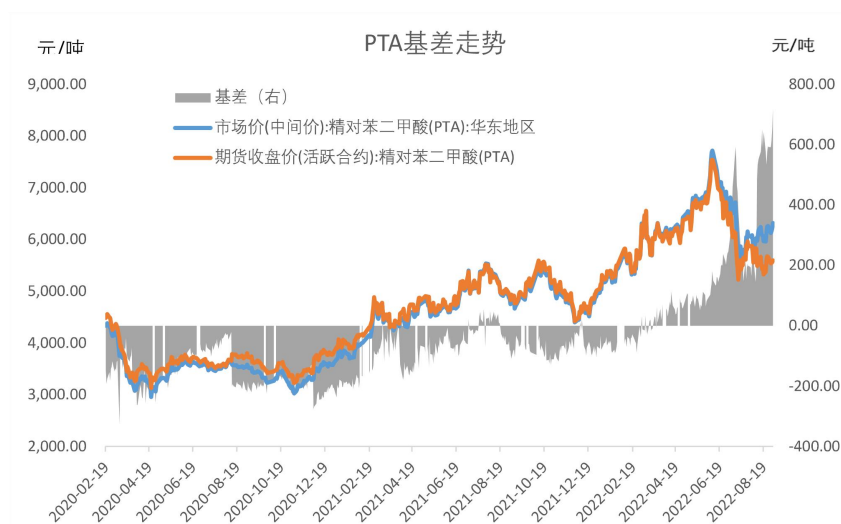
原材料市场方面：8月31日，亚洲异构MX跌41美元至956美元/吨FOB韩国。石脑油跌42美元至639美元/吨CFR日本；亚洲PX跌20至1035美元/吨FOB韩国和1055美元/吨CFR中国。

现货市场方面：逸盛石化9月1日PTA美金卖出价890美元/吨。西南一套100万吨PTA装置重启，此前于8月16日限电停车。

据核算，9月1日，PTA原料成本5506左右，PTA加工费808左右。



基差方面：9月2日，华东地区PTA价格区间震荡，现货市场商谈报价在6240-6310元/吨，TA2301合约期货收盘价5380元/吨，如果现货价格按照6240测算，基差也将扩大至860元/吨，基差处于绝对高位，对于存有现货企业可以考虑卖出现货，转而提高期货市场虚拟库存。



近期原油价格连续下跌，成本端坍塌对市场冲击较大，PTA期价重心显著回落。不过，从供应角度来看，PTA企业检修偏多，PTA开工率低迷，本周开工率64.7%，实时有效开工率67.8%。目前供应仍然偏紧，叠

加社会库存持续去化，供应端依然存在一定支撑。而终端需求来看，近期聚酯以及织造开工率有所好转，特别是涤纶长丝库存出现了显著消耗，需求旺季预期开始发酵，短期供需节奏收紧，可能支撑价格偏强运行。近期华东地区报价相对坚挺，PTA基差快速拉升，目前基差处于高位，中期需求企业可以考虑配置期货虚拟库存。期货价格下行空间不宜过度悲观，关注5300附近支撑。

当然，成本端支撑坍塌，而现货价格偏强，目前PTA企业加工利润显著改善，有助于中期供应修复，加上中期旺季能否落实，还需要进一步关注终端织造行业开工率以及终端库存变化，中期上行空间也将有限，近期区间震荡对待。

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

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，版权归一冠通期货所有。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。