

## 【冠通研究】

制作日期：2022年9月13日

### PTA：期价短期估值水平抬升

期货方面：PTA主力合约价格在节后首个交易日跳空高开，美元指数回落，原油报价震荡收阳叠加台风影响华南地区PTA生产预期下，期价高位震荡后小幅收阳，收于此前震荡区间上沿附近，收于一根带较长上下影线的小阳线，结算价5776元/吨，涨幅3.55%。期价上行过程中，成交量表现谨慎，成交1395366手，环比大幅减少663410手，持仓量1276421手，环比增加91672手，资金对后市行情分歧较大，价格处于震荡上沿的关键位置挣扎，市场不确定性增加。



原材料市场方面：9月12日亚洲异构MX涨24美元至1006美元/吨FOB韩国。石脑油涨9美元至654美元/吨CFR日本；亚洲PX涨36至1079FOB韩国和1099美元/吨CFR中国。欧洲PX涨36至1106美元/吨FOB鹿特丹；纽约原油10月期货涨0.99美元结87.78美元/桶，布伦特11月期货涨1.16美元结94.00美元/桶。

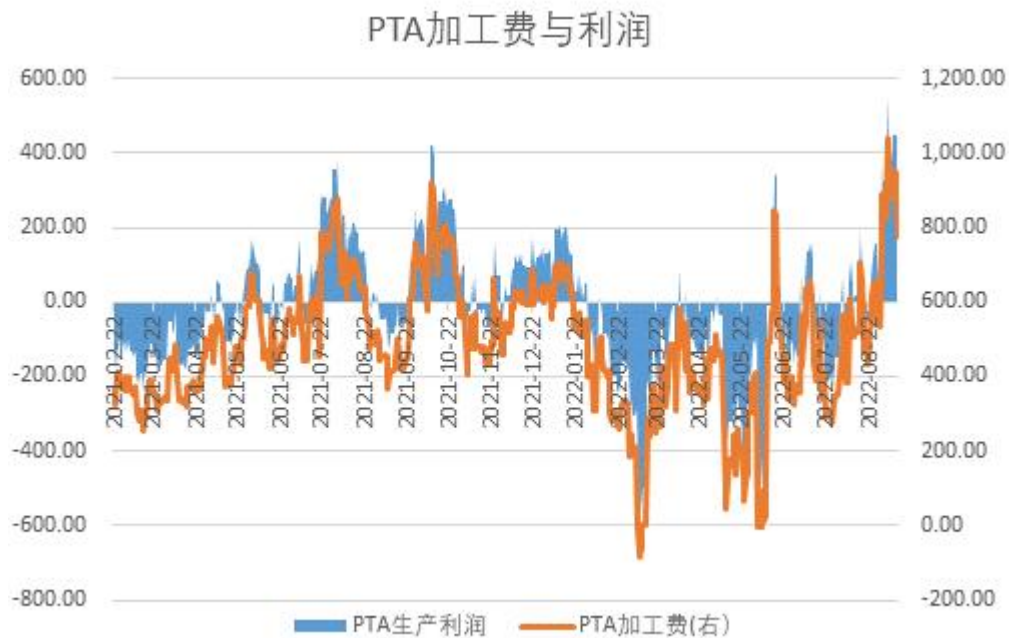
现货市场方面：逸盛石化9月13日PTA美金卖出价880美元/吨。

华南一套80万吨PX装置升温重启，此前于6月30日停车检修；该厂另一套80万吨PX装置仍在停车状态。

西南一套100万吨PTA装置因故障于昨日临时停车，预计维持3—4天。

台风影响，华东两套共计720万吨PTA装置负荷再次下降至5成。

据核算，9月12日，PTA原料成本5745元/吨左右，PTA加工费774.88左右。



基差方面：9月13日，华东地区PTA价格强势上行，华东地区报价6700元/吨，+230元/吨，TA2301合约期货收盘价5768元/吨，+86元/吨，基差扩大至932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。



美元价格指数走弱，原油价格走强，成本端支撑再度抬升，对处于深贴水甚至运行在原料成本附近的PTA市场较强支撑，并且，台风影响下，华东部分地区PTA装置不得不降负荷运行，令原本供应偏紧的市场雪上加霜，PTA现货价格强势上行，基差运行至高位，提振深贴水期价，一旦站稳5750上方，期价整体重心预期抬升。不过，目前PX、PTA企业加工费处于偏高水平，高利润有助于改善供应偏紧现状，加上聚酯终端需求还受到终端纺织低迷拖累、聚酯加工利润压缩以及下游产品高库存制约下，需求配合度有限。近期价格的强势更倾向于整体估值水平在调整，但远期价格还将受到供需预期形势改善的制约。

#### 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。