

---

## 【冠通研究】

### 上游材料因素干扰 PTA 反弹收阳

制作日期：2023 年 10 月 24 日

#### 【策略分析】

PTA 期价的反弹，更多是受到了上游材料 PX 期价强势影响，PXN 回落后，基于中期 PX 供需基本面影响，PX 期价开始跌幅放缓，今日出现了强势反弹。受到成本端因素支撑，低加工费的 PTA 价格也有明显反复，收回了前一交易日跌幅，从空头趋势转为震荡趋势。基本面来看，PTA 开工率环比有小幅回暖，逸盛新材料复产后，供应收缩情况开始放缓，而需求方面，聚酯开工率环比收高，恒力新装置投产，聚酯开工率继续增长，供需边际形势好转。供需环比有所好转，但中期市场来看，PTA 产能释放下，供应能力不容置疑，需求端聚酯企业产销依然低迷，长丝开始出现累库迹象，中期纺织需求“金九银十”结束后，需求仍面临诸多压力；基于自身基本面，PTA 反弹动力不足，不过若 PX 报价突破震荡区间上沿，成本端因素干扰下，PTA 价格重心或有所抬升，上方关注 5860 附近压力表现。

#### 【期现行情】

期货方面：PTA 期价平开于 5702 元/吨，夜盘窄幅震荡，日盘曾一度小幅回踩 5672 元/吨，日内开始强势反弹，最高上行至 5788 元/吨，收回前一交易日跌幅，报收于 5782 元/吨，呈现一根大阳线实体，涨幅 1.40%。成交量持仓量环比有所减持，反弹稍显谨慎。

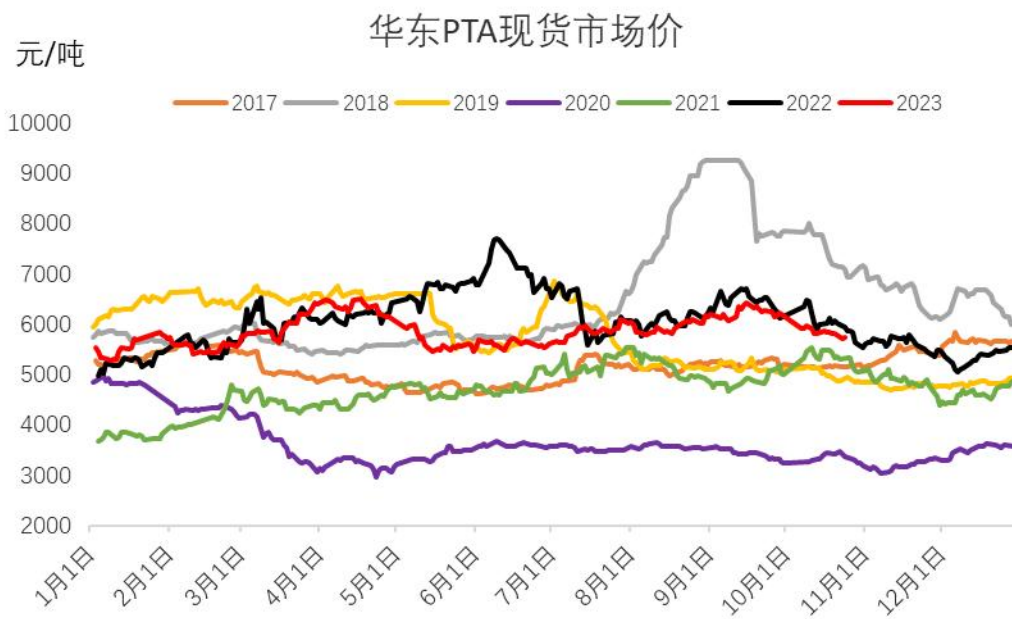
投资有风险，入市需谨慎。

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：市场整体报递盘商谈清淡，成交一般。本周下周报盘 01+30 到+35，递盘 01+25 到+30，主流成交 01+30；11 月中上上报盘 01+30，递盘 01+20 到+28，主流 01+30 成交。

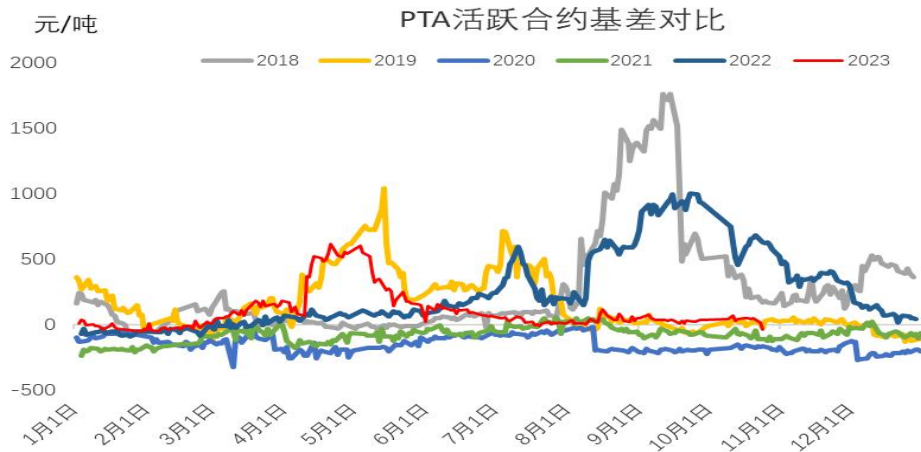


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

#### 【基本面跟踪】

基差方面：PTA 主力合约收盘价格与现货价格均有所上调，期价涨幅更为明显，PTA 基差出现大幅收窄，目前华东地区基差-42 元/吨，基本处于正常的运行范围。

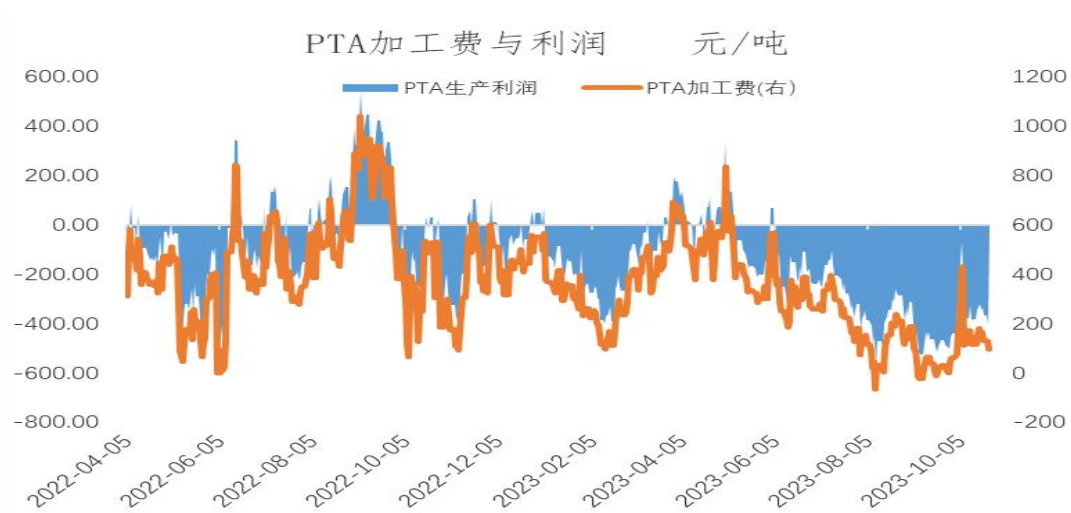
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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78.4%左右。逸盛新材料1#330万吨PTA装置10月18日晚间投料，预计10月20日出料。四川能投PTA总产能100万吨/年装置按计划于9月20日开始检修，预计11月中旬检修结束。

成本方面：10月23日，PX价格1016USD，汇率7.3359；逸盛石化PTA美金价750美元/吨；PTA原材料成本5627元/吨，加工费69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。