
【冠通研究】

原油价格反复 期价跌势暂缓

制作日期：2023年9月22日

【策略分析】

在主产区继续减产的支撑下，原油价格反弹走高，成本端波动下，支撑了PTA期价有所反复，跌势放缓。不过，从供需数据来看，PTA产能利用率出现了明显的环比增加，周度产量甚至刷新阶段高点，供应端周环比明显好转；而需求数据来看，聚酯产能利用率开始开始明显回落，重大赛事开幕在即，已经有涤纶长丝、瓶片开工率出现了明显的下降，整体需求边际走弱。供需数据好转，价格开始承压回落。不过，仍有几点需要关注，一方面，原油价格高位反复，成本端仍有较强支撑，低加工费下，10月份PTA装置有检修计划，预计供应或边际放缓，加上目前PX装置检修较多，成本端短期暂有支撑；另一方面，高成本虽然令纺织企业利润收缩，采购并不紧迫，但需求旺季仍有支撑，下游企业采购稳定；此外，聚酯长丝的库存处于中性偏低水平，后续需求好转可能影响长丝的供需稳定。目前PTA期价回调，但并未打破上行趋势，暂时高位震荡，中期价格能否回调还需要关注原油能否下行。

【期现行情】

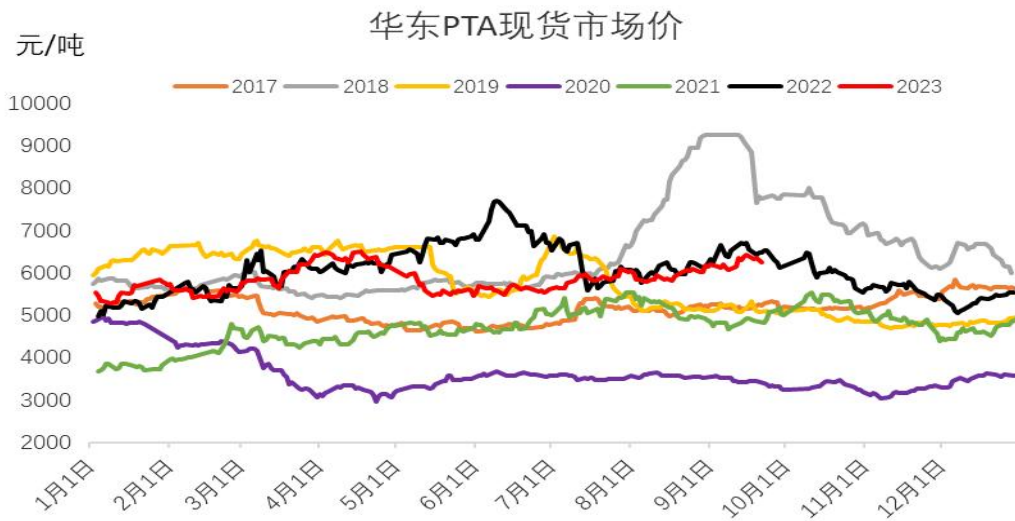
期货方面：隔夜原油价格反弹走高，PTA主力合约期价略有高开，日内宽幅波动，下午盘价格重心抬升，尾盘回吐日内部分涨幅，报收于一根上下影线的小阳线，期价虽有反弹，但成交量持仓量均有所减持，反弹信心不足，期价仍收于短期均线下方，目前PTA自身驱动不强，主要依托成本端波动。



资料来源：博易大师

现货方面：

主流供应商持续出现货，市场商谈基差偏强，本周报盘 01+20 到+25，递盘 01+10 到+25，主流成交 01+20 到+25；下周报盘 01+20 到+30，递盘 01+20 到+25，主流成交 09+20 到+25 附近；十月中上 01+25 附近商谈成交，十月下 01+25 成交。

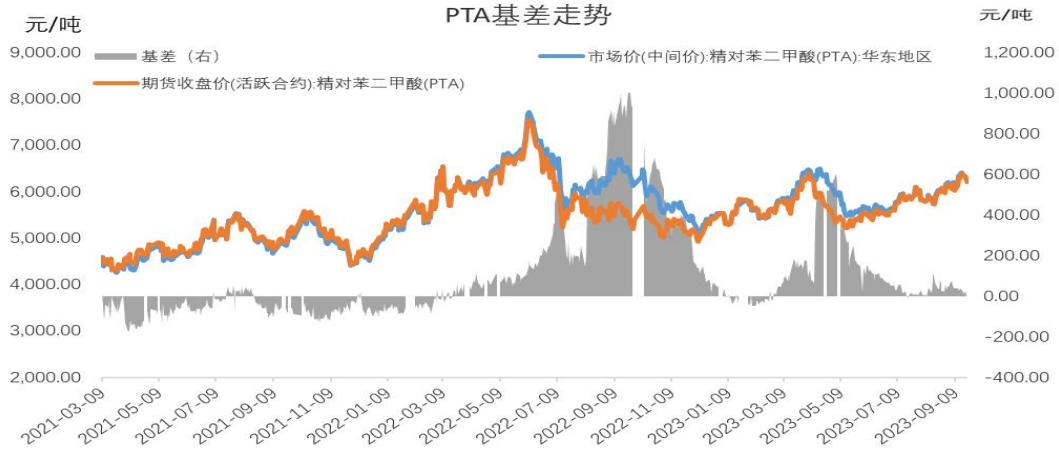


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【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小幅反弹，不过反弹幅度有限，基差变动有限，目前华东地区基差 26 元/吨，基本处于正常运行范围。

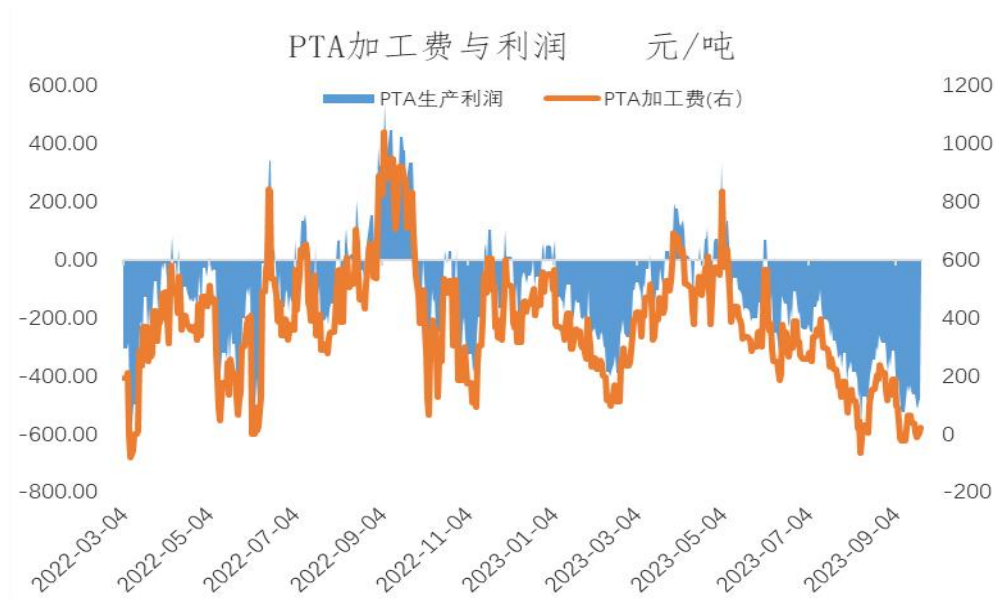
投资有风险，入市需谨慎。
 本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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83.1%左右。四川能投100万吨/年装置昨天停车检修, 重启时间待定。

成本方面: 9月21日, PX价格1127USD, 汇率7.3243; 逸盛石化PTA美金价830美元/吨; PTA原材料成本6233元/吨, 加工费33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。