

## 000603基金

### 内容导航：

000603基金 上周，PTA高位宽幅整理，其波动受资金情绪面较大，目前TA2201合约收于5420，周跌幅1.31%，减仓11.78万手。<http://www.hibor.com.cn>【慧博投研资讯】现货市场货源充足，基差延续弱势，10月底货源在01贴水110附近成交。<http://www.hibor.com.cn>（慧博投研资讯）从成本端来看，短期国际油价高位震荡，但中期油价重心仍偏强运行。近期下游PTA开工率回升至82.5%，PX-NAP价差反弹，但考虑当前PX液体化工品库存水平较高，同时某炼厂配额问题解决后，PX或存提负预期，预计PX-NAP价差反弹高度受限。短期，PTA成本端暂未见驱动，维持震荡，未来重点关注原油驱动。从供应端来看，本周多套装置陆续重启，PTA开工率回升至82.5%。PTA供应回升明显，但下游聚酯开工提升速度不及PTA，聚酯当前接货意愿不高，现货市场流动性宽裕，现货基差近期已下跌至-110元/吨附近，部分有资金优势的企业已可进行期现无风险套利。因此，预计后续PTA高加工费难以为继，存在明显的压缩压力。从需求端来看，下游聚酯限产有放松趋势，部分聚酯装置重启，聚酯开工率回升至82.9%附近。受政策指引，浙江地区限电环比有放松趋势，部分聚酯装置已有重启，但整体来看，下游需求恢复速度不及供应恢复速度。经过前期限产，近期下游库存已有明显下降，随着聚酯开工率的回升，预计后续下游对原料刚需回升，但投机备货需求将有所降温。从库存端来看，10月22日（周五）PTA社会库存为291.8万吨（+7.5万吨）。近期PTA装置陆续重启，下旬PTA如期累库，在供应没有出现新增检修之前，预计累库趋势延续。短期，加工费偏高压制盘面，预计PTA近期将在5250-5600之间宽幅震荡。中期，考虑原油重心仍在抬升，PTA成本重心仍趋上移，中线建议回调逢低买入，维持多头思路。风险提示：国际油价大幅下跌、双控对下游影响加大等。

000603基金 上周，PTA高位宽幅整理，其波动受资金情绪面较大，目前TA2201合约收于5420，周跌幅1.31%，减仓11.78万手。<http://www.hibor.com.cn>【慧博投研资讯】现货市场货源充足，基差延续弱势，10月底货源在01贴水110附近成交。<http://www.hibor.com.cn>（慧博投研资讯）从成本端来看，短期国际油价高位震荡，但中期油价重心仍偏强运行。近期下游PTA开工率回升至82.5%，PX-NAP价差反弹，但考虑当前PX液体化工品库存水平较高，同时某炼厂配额问题解决后，PX或存提负预期，预计PX-NAP价差反弹高度受限。短期，PTA成本端暂未见驱动，维持震荡，未来重点关注原油驱动。从供应端来看，本周多套装置陆续重启，PTA开工率回升至82.5%。PTA供应回升明显

，但下游聚酯开工提升速度不及PTA，聚酯当前接货意愿不高，现货市场流动性宽裕，现货基差近期已下跌至-110元/吨附近，部分有资金优势的企业已可进行期现无风险套利。因此，预计后续PTA高加工费难以为继，存在明显的压缩压力。从需求端来看，下游聚酯限产有放松趋势，部分聚酯装置重启，聚酯开工率回升至82.9%附近。受政策指引，浙江地区限电环比有放松趋势，部分聚酯装置已有重启，但整体来看，下游需求恢复速度不及供应恢复速度。经过前期限产，近期下游库存已有明显下降，随着聚酯开工率的回升，预计后续下游对原料刚需回升，但投机备货需求将有所降温。从库存端来看，10月22日（周五）PTA社会库存为291.8万吨（+7.5万吨）。近期PTA装置陆续重启，下旬PTA如期累库，在供应没有出现新增检修之前，预计累库趋势延续。短期，加工费偏高压制盘面，预计PTA近期将在5250-5600之间宽幅震荡。中期，考虑原油重心仍在抬升，PTA成本重心仍趋上移，中线建议回调逢低买入，维持多头思路。  
风险提示：国际油价大幅下跌、双控对下游影响加大等。