

---

## 【冠通研究】

### 基本面支撑有限 期价反弹动力放缓

制作日期：2023 年 12 月 19 日

#### 【策略分析】

红海事件导致石油运输受阻，大宗商品运价抬升，加上汽油需求表现尚可，原油成本端有所抬升，PTA 尽管现货价格略有上调，但加工费依然明显收窄，成本端的因素继续提振市场。但是，基本面的支撑较为有限，供应端，上周 PTA 产能利用率以及产量环比出现了明显的增长，周产量增长 9.37 万吨至 135.30 万吨，供应显著放量，近期逸盛海南 2#或将提负荷运行，预计供应延续回升之势；而需求端，虽然聚酯利润有所回暖，但下游聚酯产品库存止跌回升，产销率在短期虽有反复，但聚酯终端纺织需求仍表现偏弱，织造开机率已经开始回落，需求端依然表现平平，假期临近，纺织企业放假可能会进一步拖累需求走势，目前聚酯产能利用率环比微幅下滑，后续港虹、逸枫、仪征化纤均有装置计划检修，预计需求端或继续小幅走弱；供需数据显示环比有所改善，库存检修累库，显示出基本面并没有明显的向上驱动，更多是跟随原材料市场波动。

尽管上游原材料试探反弹，但 PTA 主力合约价格并未进一步突破前期震荡区间上沿 5760-5800 附近压力，暂时震荡整理，但也需警惕，若地缘风险加大，原油价格重心进一步上行，短期价格在成本端推动下，或有所抬升。

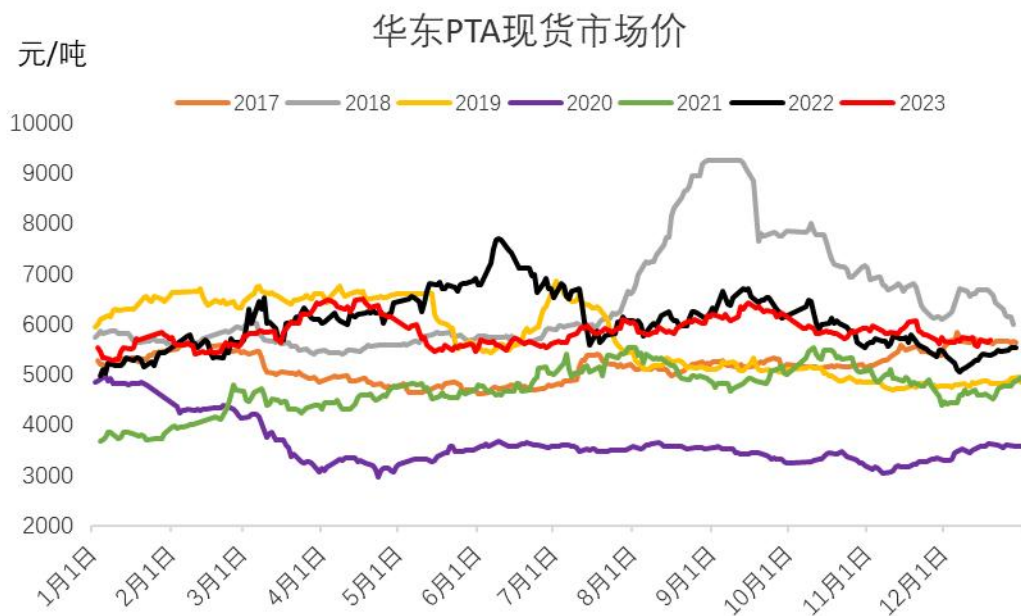
#### 【期现行情】

期货方面：红海事件影响下，原油价格大幅上涨，受此影响，PTA 平开后震荡试探，不过基本面支撑力度有限，PTA 期价试探 5760 附近压力线后回吐部分涨幅，尾盘收于一根带较长上影线的小阳线，期价收涨 0.74%，成交量环比下降，持仓量变动有限。



资料来源：博易大师

现货方面：。市场今日询报盘气氛不佳，本周主港船货及现货报盘稀少，贸易商等明日仓单注销货报递盘。本周报盘 01+15 到+20，递盘 01+10 到+15，主流 01+15 附近商谈成交；十二月底前报盘 01+10 到+15。一月整体报盘 01+5/05-30，一月底 05-80 到-70 有大量成交。宁波方向货源十二月底前紧张，一月报盘 01+5/05-30。

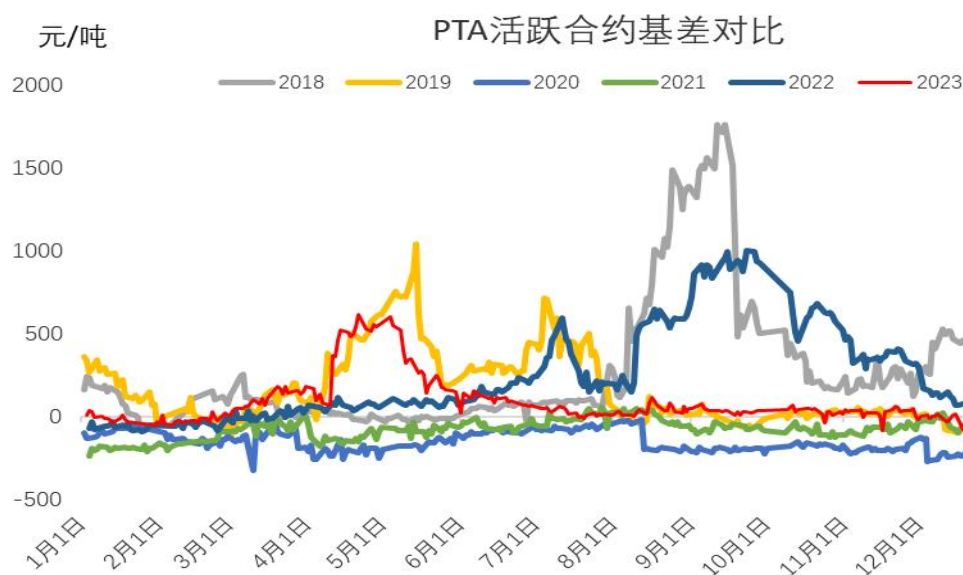


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

#### 【基本面跟踪】

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。

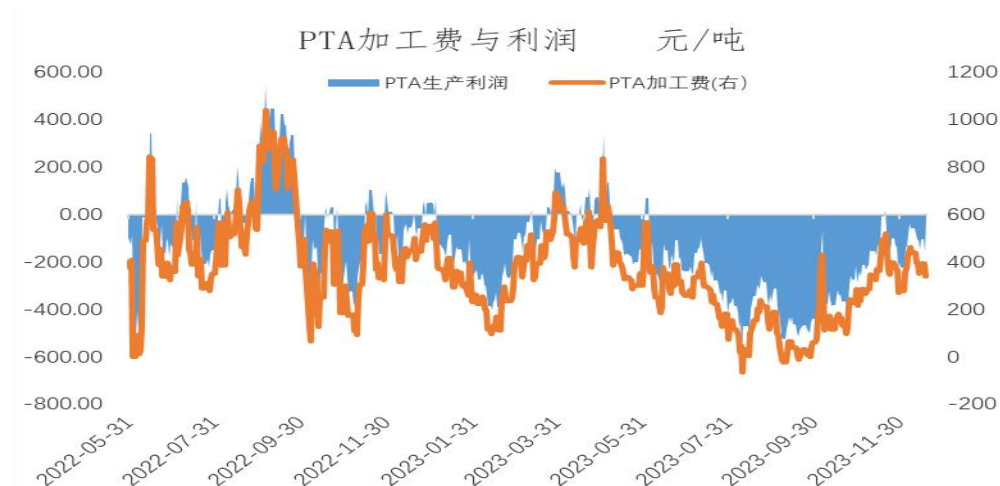
基差方面：PTA 主力合约收盘价震荡持平，现货价格反弹有所走高，基差走强，不过期价仍处于相对升水状态，以华东地区报价为基准，基差-30 元/吨，同比来看，基本处于正常的运行范围。



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 84.4%左右。逸盛大化总计 600 万吨产能本周恢复正常。

成本方面：12 月 18 日，PX 价格 991.085USD，汇率 7.1485；逸盛石化 PTA 美金价 720 美元/吨；PTA 原材料成本 53321 元/吨，加工费 329 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 研究咨询部王晓因

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。