
【冠通研究】

成本端提振 期价偏强运行

制作日期：2023 年 12 月 20 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，原油价格连续试探性反弹，上游原材料 PX 偏强，尽管 PTA 现货价格略有上调，但加工费依然明显收窄，成本端的因素提振市场的同时，企业开工率也有了明显的收缩，逸盛宁波、逸盛新材料以及宁波 3#、4#装置开始降负荷运行，阶段性支撑市场。需求端，虽然聚酯产品产销率有所反复，但终端纺织需求仍表现偏弱，织造开机率已经开始回落，临近假期需求预期走弱，并且，PTA 价格反弹后，聚酯加工利润收缩，不利于聚酯开工率维持高位，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。

目前期价的反弹，更多是受到红海导致原油以及大宗商品运输成本抬升的连续影响，成本端以及供应收缩也给予了期价反弹的基础，期价突破前期震荡平台上沿后强势走高，试探 60 日均线附近，近期在 5760-5800 上方维持偏强，但鉴于需求端仍表现相对谨慎，价格的上行空间不宜过多期待，主要跟随原材料价格波动为主。

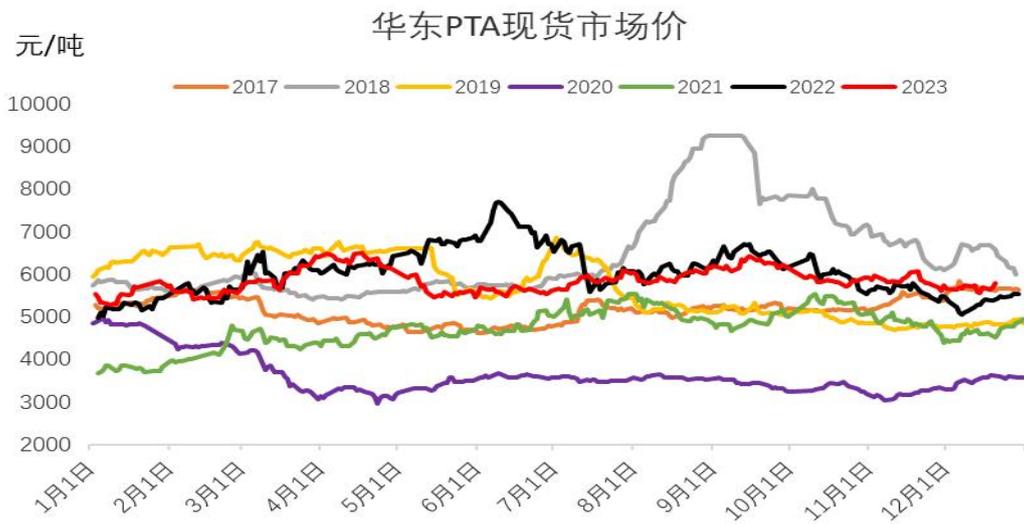
【期现行情】

期货方面：红海事件影响下，原油价格大幅上涨，海运成本攀升，提振上游 PX 价格走高，PTA 跟随原材料而反弹走高，2405 合约开于 5740 元/吨，日内震荡上升，午后来到最高价 5862 元/吨，报收于一根上下影线较短的，收盘价 5852 元/吨，涨幅 1.92%；成交量持仓量环比有所增持，期价突破前期震荡区间上沿压力，短期或震荡偏强。



资料来源：博易大师

现货方面：市场仓单注销货流入贸易商市场偏少，现货端船货成交为主，受到寒潮影响，主港现货仍然紧张，主流供应商 01+10 到+15 市场放货。本周报盘 01+15 到+20，递盘 01+10 到+15，主流 01+15 到+18；十二月底前报盘 01+10 到+15，递盘 01+10，主流 01+10 成交。一月整体报盘 01+5/05-30。宁波方向货源十二月底前紧张，一月报盘 01+5/05-30。

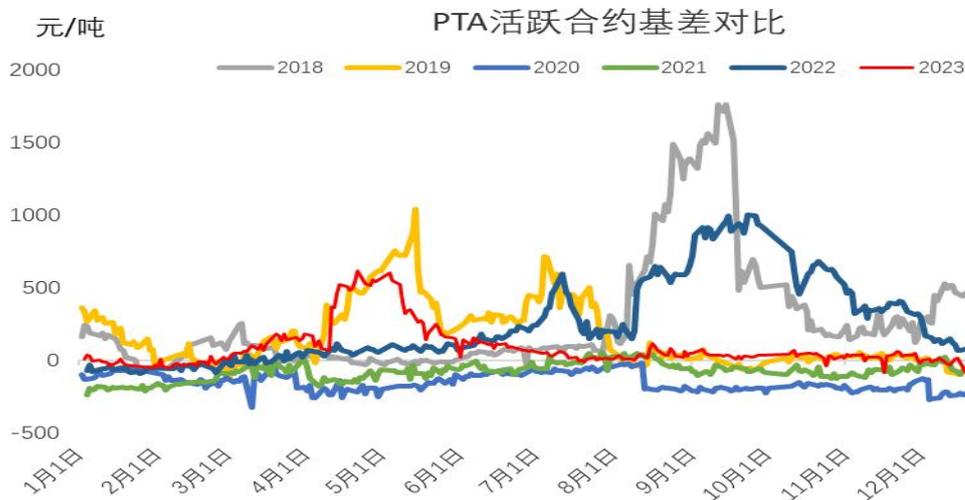


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【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。

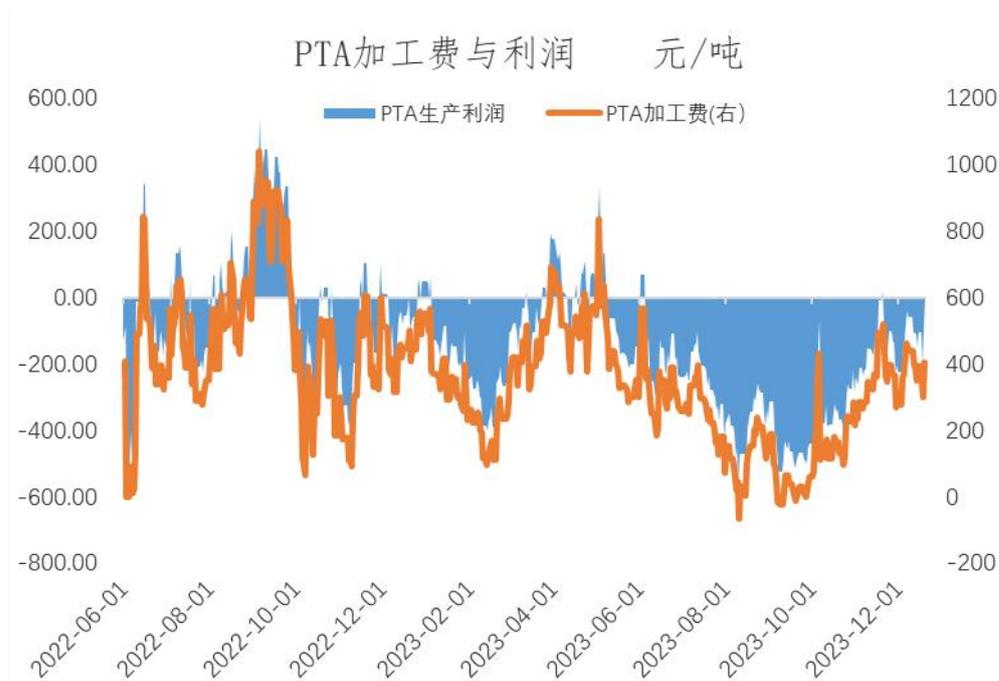
基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均反弹走高，不过期价涨幅稍大，基差走弱，期价仍处于相对升水状态，以华东地区报价为基准，基差-520 元/吨，同比来看，基本处于正常的运行范围。



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 81%左右。逸盛宁波 PTA 总产能 485 万吨/年，逸盛新材料 PTA 总产能 720 万吨/年，宁波 3#200 万吨、4#220 万吨及新材料 720 万吨装置降负至 7 成运行，预计影响五天。

成本方面：12 月 19 日，PX 价格 990.75USD，汇率 7.1625；逸盛石化 PTA 美金价 720 美元/吨；PTA 原材料成本 5341 元/吨，加工费 350 元/吨。



数据来源: Wind、冠通期货研究咨询部

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。