
【冠通研究】

供应收缩 期价偏强运行

制作日期：2023 年 12 月 21 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，能化板块表现出较强的异动，虽然 PX 供应回升，但 PXN 高位压缩，估值回落至中性，成本端依然存在较强支撑，报价偏强。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，继逸盛宁波、逸盛新材料以及宁波 3#、4# 装置开始降负荷后，中泰 120 万吨装置降幅，本周产能利用率下降，供应并未如此前预期般增加，反而出现明显收缩，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，运行至 60 日均线上方，短期处于偏强形势，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。

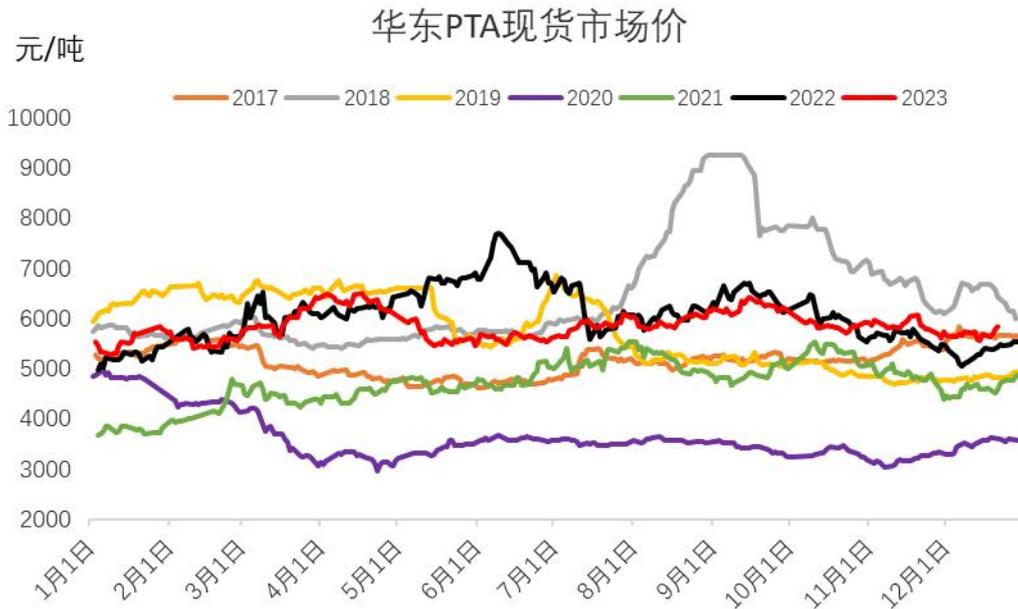
【期现行情】

期货方面：短期内受红海地区航运受阻影响，隔夜原油持续上涨，提振 PTA 期价，PTA 继续受成本端支撑，今日持续走强。2405 合约开于 5860 元/吨，先抑后扬，震荡上升，最高价 5924 元/吨，报收于一根下影线较长的阳线，收盘价 5908 元/吨，涨幅 1.86%，成交量谨慎，持仓量明显增持，突破均线附近压力，价格表现偏强。



资料来源：博易大师

现货方面：红海事件扰动，成本抬升，PTA 绝对价格上涨，今日少量终端工厂询盘，现货成交一般。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，主流成交 01+10 到+12。一月整体报盘 01+5/05-35，递盘 05-50。宁波方向货源十二月底前紧张，一月报盘 01+5/05-40。

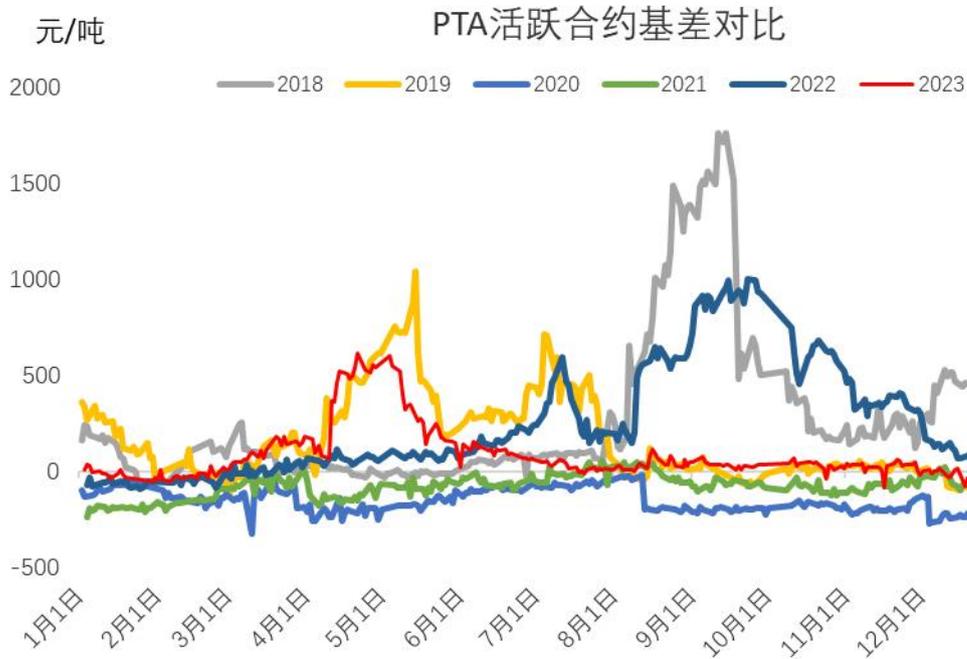


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【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-56 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。中泰 120 万吨 PTA 装置降负中，预计今天停车，恢复时间待定。

成本方面：12 月 20 日，PX 价格 1011.5USD，汇率 7.1515；逸盛石化 PTA 美金价 735 美元/吨；PTA 原材料成本 5444 元/吨，加工费 308 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。