
【冠通研究】

供应微幅改善 期价震荡整理

制作日期：2023 年 12 月 26 日

【策略分析】

隔夜美原油价格冲高回落，能化板块大部分震荡收跌，不过，目前 PTA 加工费依然处于相对低迷，仍有支撑。从基本面来看，当前 PTA 装置开工负荷微幅回升，虽然海南逸盛 200 万吨 PTA 装置开始为期 3 周的检修，但逸盛石化 420 万吨以及新材料 660 万吨装置开始提负，开工率小幅增加；需求端，下游聚酯开工稳定在 86%附近，但年底临近，终端织造业订单下降，考虑聚酯及终端需求支撑逐步弱化，聚酯产品整体累库压力明显。且下游工厂对后市信心不足，逢低采购原料心态浓厚，终端加弹、织造、印染开机率局部下滑，若订单持续缩减，存在较强的“降负”预期；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，预计需求端或继续小幅走弱。

期货盘面来看，PTA 涨势放缓，期价回吐部分涨幅，不过低加工费形势并未改变，供应端收缩支撑仍在，价格在下方短期均线附近仍获得了一定的支撑，暂时震荡偏强，不过需求成色不佳，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：PTA 主力 5 月合约开盘于 5900 元/吨，夜盘震荡整理，虽然原油价格震荡回落，但成本端支撑依然较强，日盘曾显著波动，最高上行 5932 元/吨，但尾盘出现跳水下挫，最终报收于 5894 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，微幅收跌 0.14%，成交量持仓量环比减持。

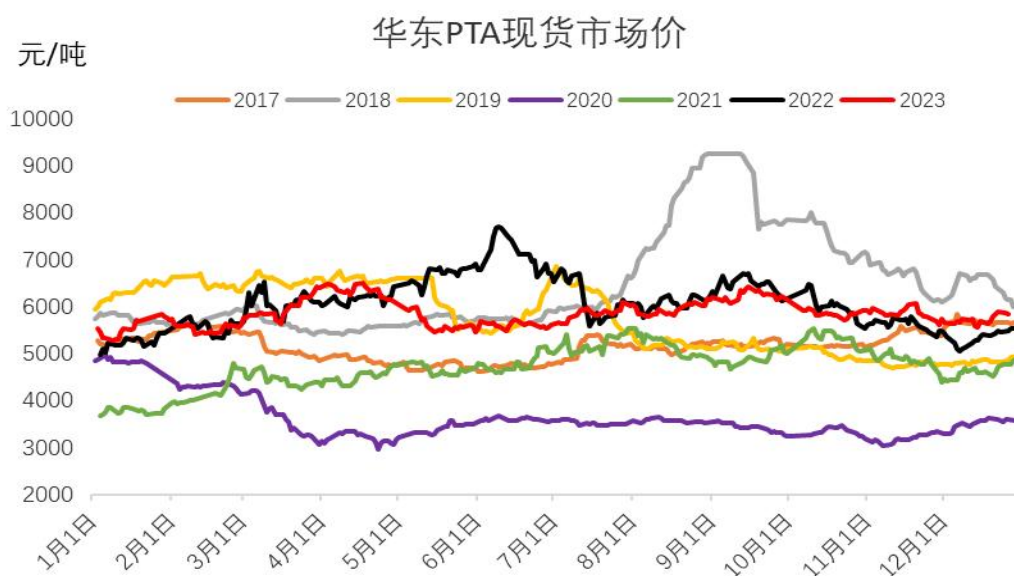
投资有风险，入市需谨慎。

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。



资料来源：博易大师

现货方面：国际圣诞节，昨日原油PX休市，年底工厂采购补货，贸易商商谈有限，一月商谈为主。本周报盘01+15到+20/05-30，递盘01+10到+15/05-35，主流成交01+15，个单05-32；一月中报盘01+15/05-40到-35，递盘01+10到+10/05-45到-40，主流成交01+10/05-42到-40成交；一月底报盘05-42到-40，递盘01平水。宁波方向货源一月中报盘03-15。

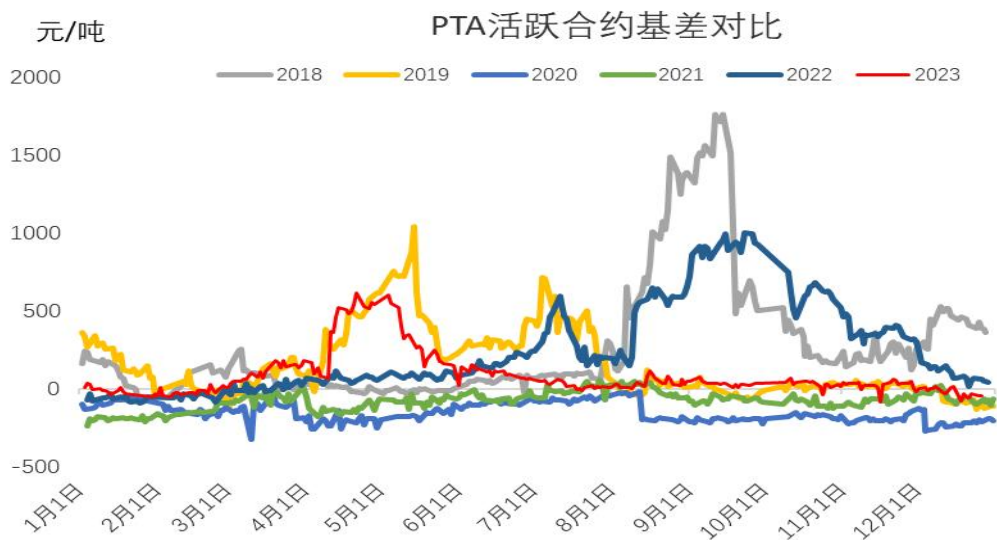


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：PTA主力合约收盘价与现货价格波动有限，基差基本持平，以华东地区报价为基准，基差-44元/吨，同比来看，基本处于正常的运行范围。

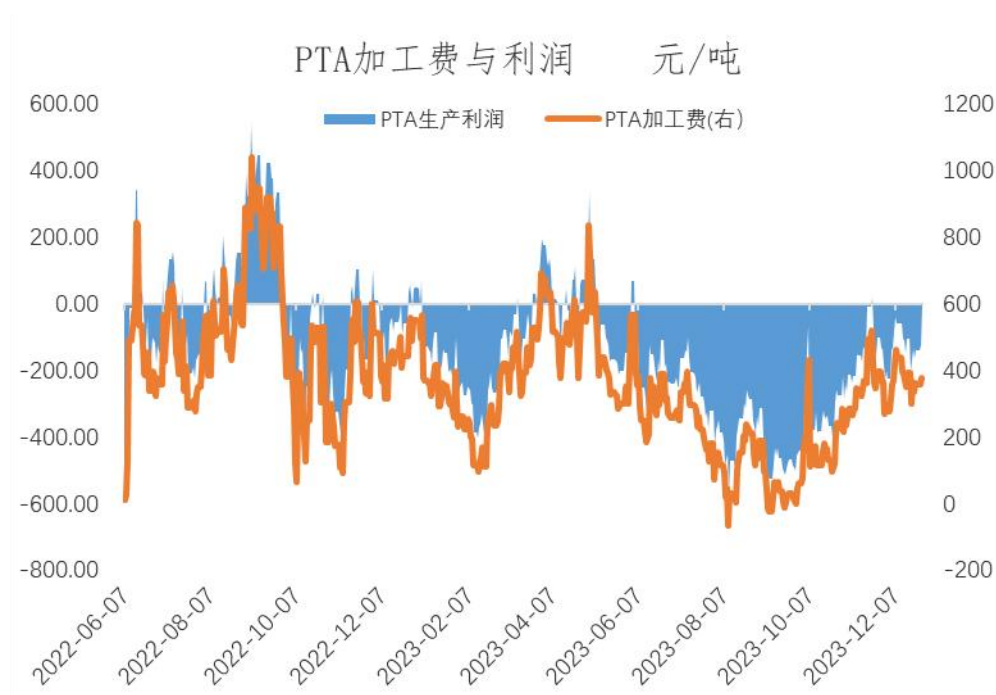
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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 80.8% 左右。海南逸盛 200 万吨 PTA 装置将于今日开始检修，预计持续 3 周。逸盛石化总计 420 万吨+逸盛新材料总计 660 万吨装置基今日开始提负。

成本方面：12 月 25 日，PX 价格 1022.915USD，汇率 7.153；逸盛石化 PTA 美金价 750 美元/吨；PTA 原材料成本 5507 元/吨，加工费 339 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。

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。