
【冠通研究】

成本端支撑不减 期价震荡上行

制作日期：2023 年 12 月 28 日

【策略分析】

马士基重启部分红海航线，隔夜原油在关键位争夺后发生回落，PTA加工费升高，导致开工率回升。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，流通性紧张格局有所缓解；需求端，聚酯开工率环比有所下降，前期产销率反复后再次回归沉静，临近年底，终端织造业订单下降，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“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 再起上涨态势，不过基本面短期支撑有限，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5970元/吨，日内震荡走强，最高上行至6000元/吨关口，尾盘报收于 5990元/吨，涨幅0.71%，呈现一根带较长下影线的小阳线，成交量持仓量环比增加。



资料来源：博易大师

现货方面：主流供应商今日继续供货。临近年底结算，贸易商谨慎操作，今日市场成交一般。部分终端工厂询市场主港现货。本周报盘01+15/05-40到-35；一月中上报盘05-40到-33，递盘05-45到-40，部分成交05-40；一月底报盘05-40到-35，递盘05-40，主流成交05-40。宁波方向货源本周01+15成交，下周01+10成交。据不完全统计市场今日5896 5916 5925自提，市场主港总体交易量83k左右。

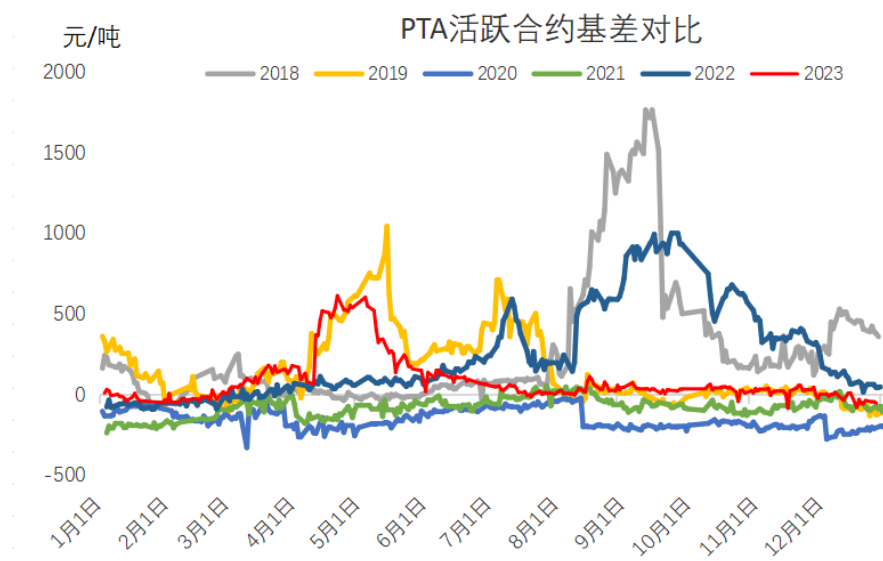


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【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。

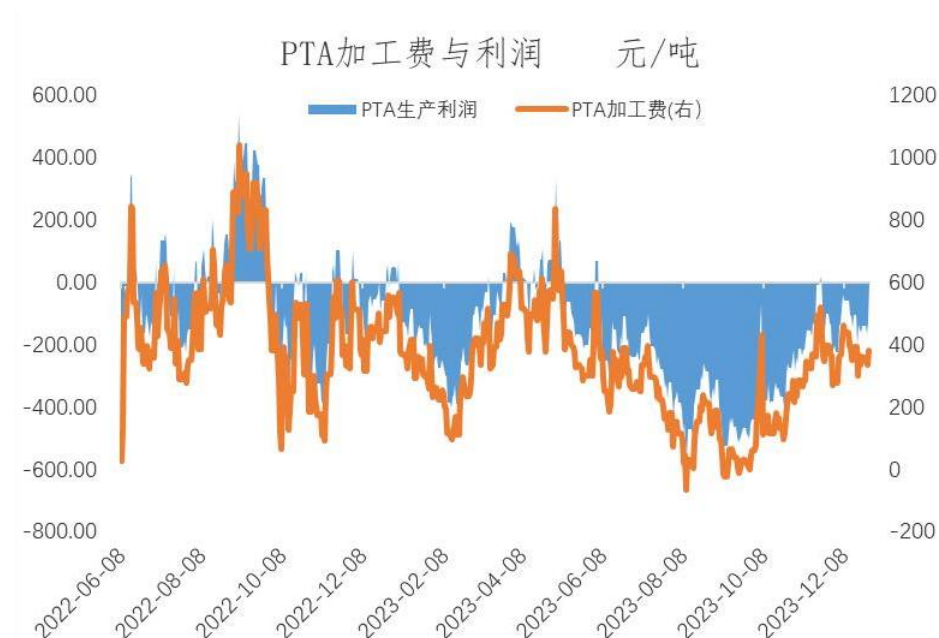
基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均有所反弹，不过波动幅度相差不大，基差变动有限，以华东地区报价为基准，基差-52 元/吨，同比来看，基本处于正常的运行范围。



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 82.2% 左右，环比回升。

成本方面：12 月 27 日，PX 价格 1024.25USD，汇率 7.16；PTA 原材料成本 5520 元/吨，加工费 392元/吨；逸盛石化 PTA 12月26日美金价 750 美元/ 吨。



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

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。