
【冠通研究】

地缘局势温度不减 期价小幅反弹

制作日期：2024 年 1 月 2 日

【策略分析】

2023年12月30日，美国海军击落了两枚从也门胡塞武装控制地区向军舰发射的反舰弹道导弹。马士基表示，将暂停通过红海的所有航行48小时，红海地缘局势依然紧张，原油今日反弹，成本端支撑加强。不过，近期PTA加工费持续升高，刺激开工率回升。从基本面来看，当前PTA装置开工负荷回升，此前检修装置陆续重启，川能化学年产100万吨装置提负于9成运行，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，临近年底假期，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，受地缘局势影响，PTA期价在经历向下修复后今日微幅反弹，短期内跟随成本端走势。但随着供应回升，PTA期价预计逐步回归基本面，继续上行空间有限，或转为震荡运行。

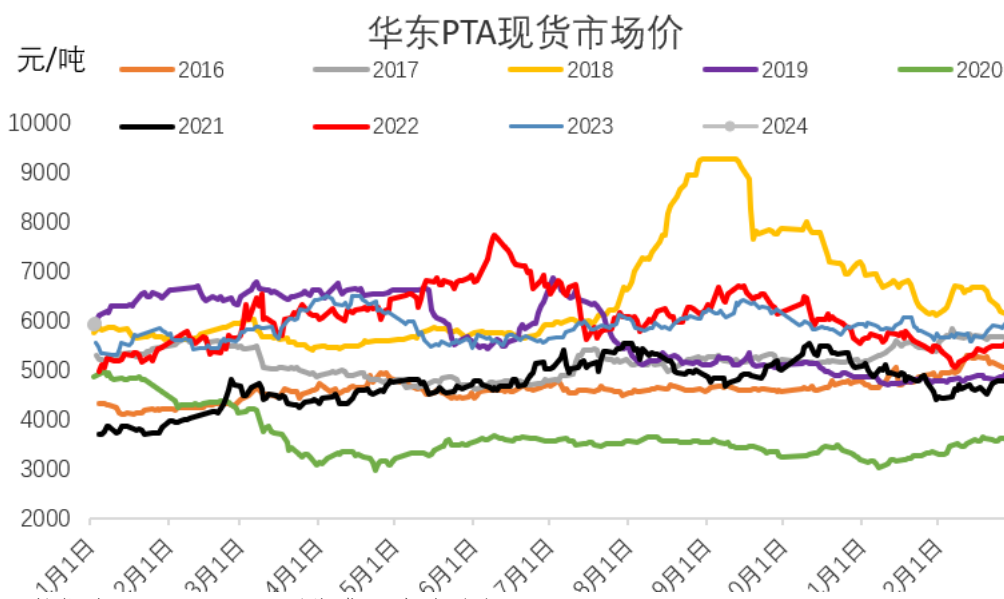
【期现行情】

期货方面：PTA主力5月合约早盘高开，上扬至月内高点6046元/吨，后震荡回落，收盘价5942元/吨，涨幅0.2%，报收于长上影线的十字星，成交量持仓量环比缩减。



资料来源：博易大师

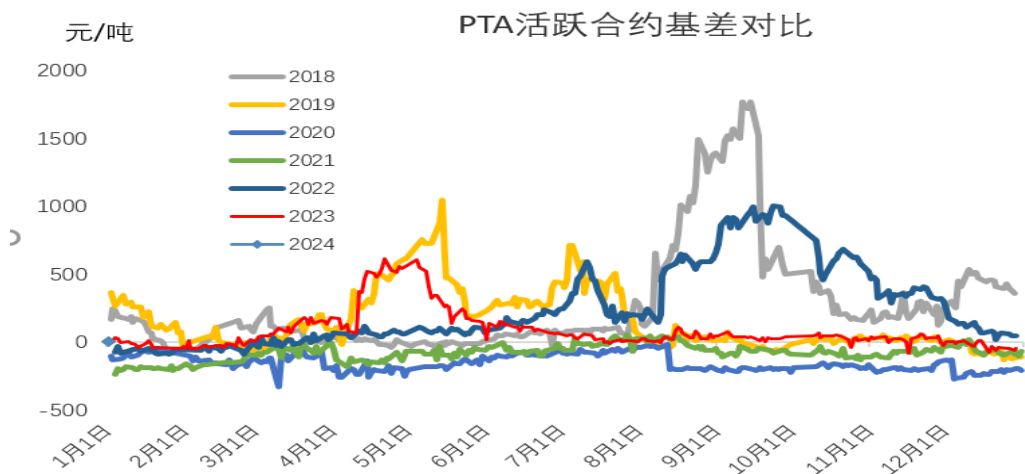
现货方面：整体市场商谈僵持，主流供应商持续稳定供货，个别主流贸易商买盘为主，零星聚酯工厂递盘。下周主流主港报盘05-35到-40，递盘05-50到-45，少量成交05-45；一月中报盘05-40，递盘05-45到-50，少量成交05-45；一月底报盘05-40到-45，递盘05-48到-50，部分成交05-45到-48。宁波方向货源报盘05-40，递盘05-45到-50，个单成交05-45。1月中下仓单报盘05-45，递盘05-50到-55，部分成交05-50到-51。据不完全统计市场今日5891自提，市场总体交易量50k左右。



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。

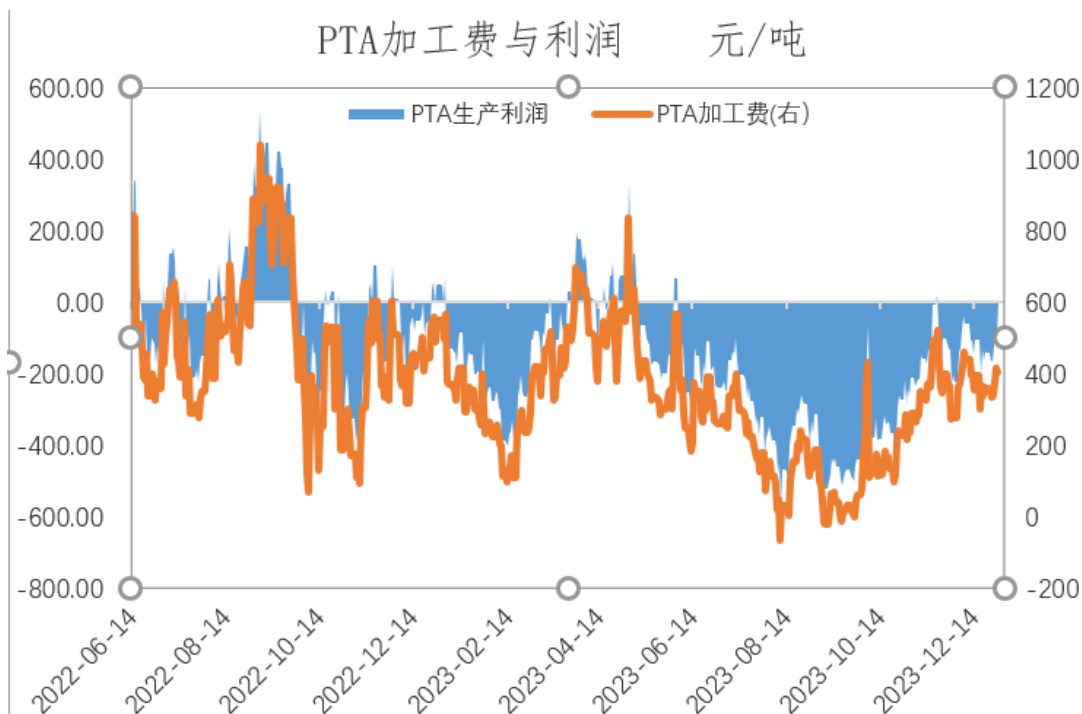


基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均有所反弹，不过波动幅度相差不大，基差变动有限，以华东地区报价为基准，基差-52 元/吨，同比来看，基本处于正常的运行范围。

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。川能化学年产100万吨装置提负于9成运行。

成本方面：2023年12月29日，PX 价格 1019.83USD，汇率7.1139；PTA 原材料成本 5477 元/吨，加工费411元/吨；逸盛石化 PTA美金价 760 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。