【冠通研究】

成本端走弱　期价向下回落

制作日期：2024年01月03日

【策略分析】

近期，原油在弱宏观和强地缘影响下宽幅震荡，隔夜原油期价跳水，成本端拖累PTA期价下行，PTA加工费下降。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，红海事件为原油带来溢价，不确定性消退后，PTA期价向下滑落，短期内跟随成本端走势。后续PTA期价预计逐步回归基本面，价格或有所回调。

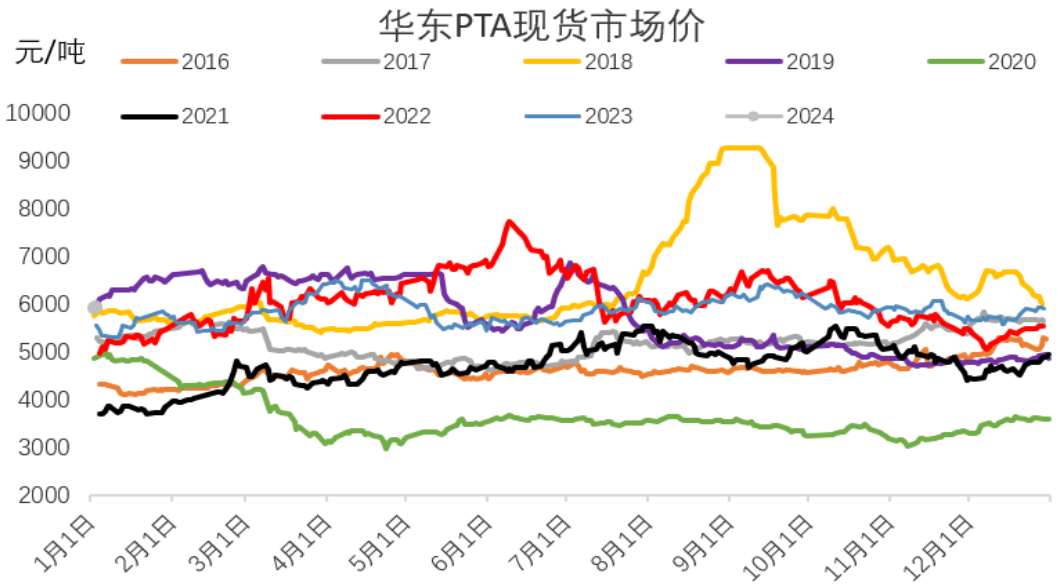
【期现行情】

期货方面：PTA主力5月合约早盘跳水，日内震荡走弱，最低5850元/吨，收盘价5878元/吨，跌幅1.67%，报收于较长上影线的阴线，成交量大幅增加，持仓量环比缩减。

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

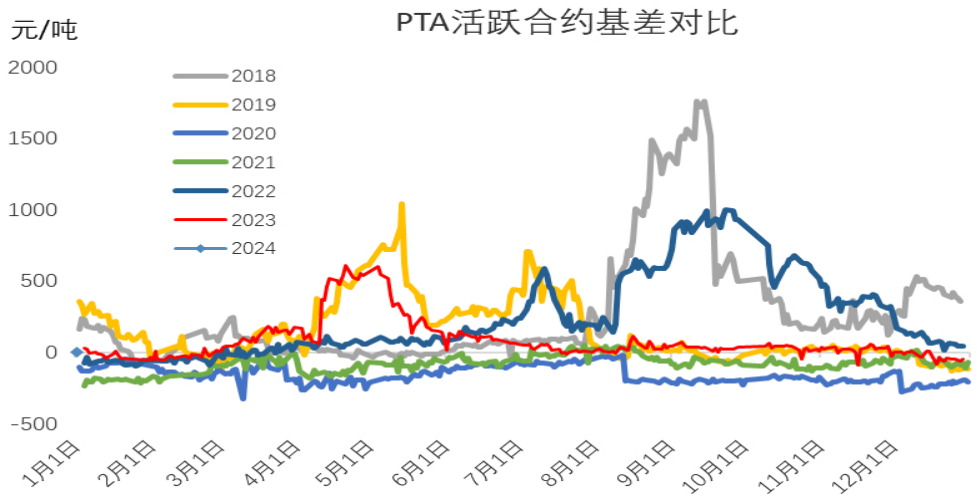
现货方面：主流供应商继续报价出货，个别贸易商和聚酯工厂询盘递盘，整体商谈气氛一般。本周下周主流主港报盘05-35到-40，递盘05-45到-50，主流成交05-40到-45；一月中下报盘05-40，递盘05-50，鲜闻成交。宁波方向货源报盘05-40，递盘05-45，个单成交05-45。



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。

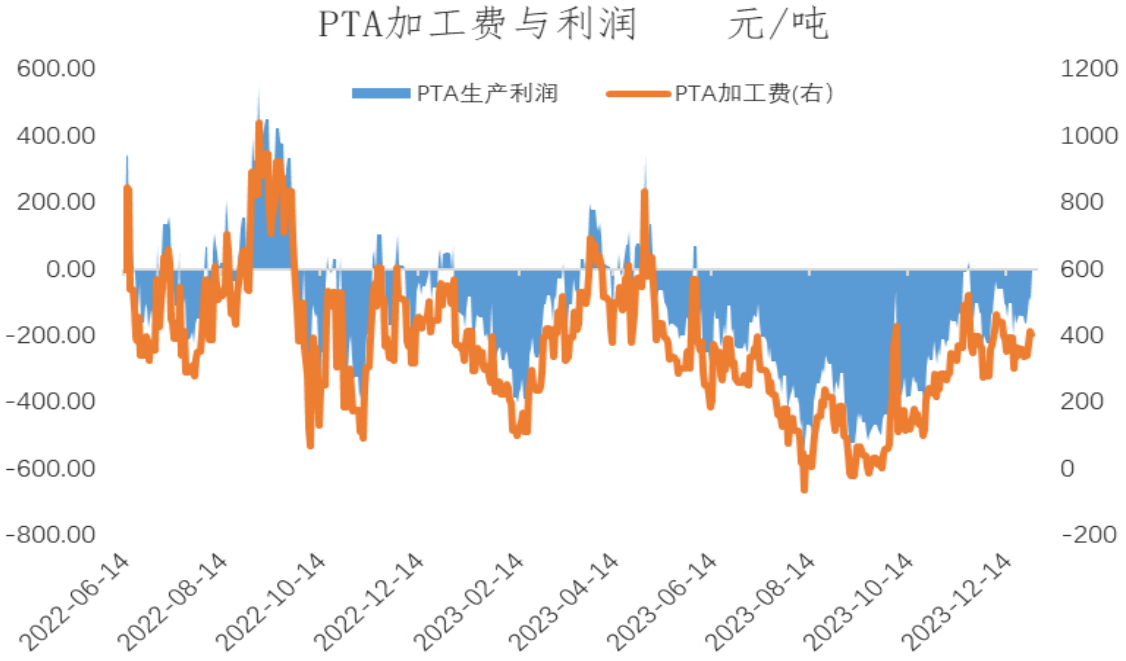


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均有所下降，期价波动幅度更大，基差有所收窄，以华东地区报价为基准，基差-32 元/吨，基本处于正常的运行范围。

产业方面：当前PTA装置开工负荷 82%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 1032USD，汇率7.1482；PTA 原材料成本 5569元/吨，加工费360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 研究咨询部王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

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。