
【冠通研究】

原油发挥支撑 PTA期价企稳

制作日期：2024年01月04日

【策略分析】

近期，原油在弱宏观和强地缘影响下宽幅震荡，隔夜原油企稳回升，PTA期价随之企稳，加工费小幅上升。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，临近春节假期，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。后续在供需端缺乏利好且下游聚酯端即将进入春节假期的情况下，PTA期价预计逐步回归基本面，价格或有所回调。

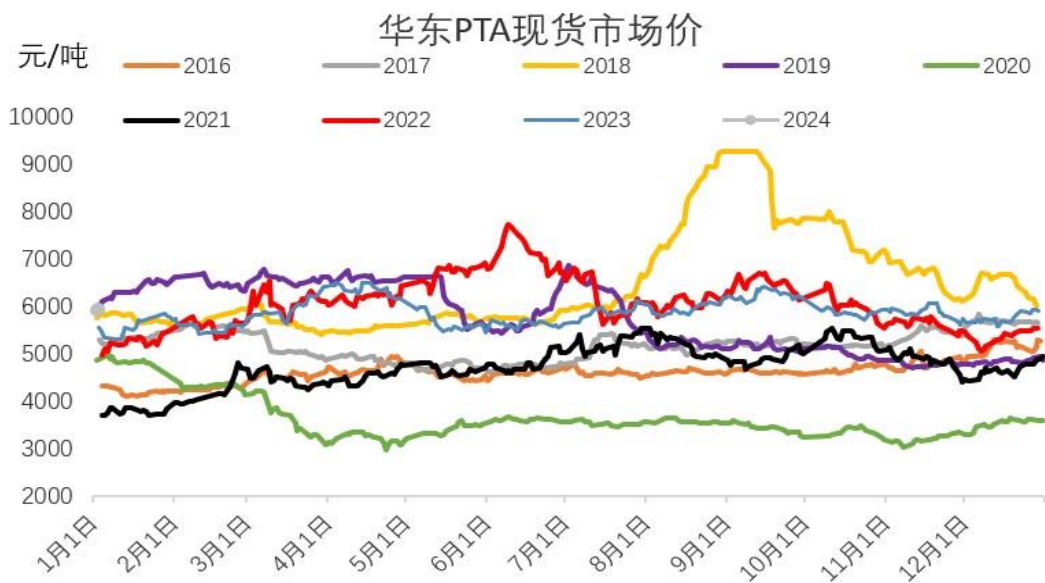
【期现行情】

期货方面：PTA主力5月合约先扬后抑，开盘后上扬至日内最高点5964元/吨，后尽数回吐涨幅，走弱至最低5878元/吨，午后在平盘附近震荡，收盘价5896元/吨，跌幅0.17%，报收于较长上影线的阳十字，成交量、持仓量环比缩减。



资料来源：博易大师

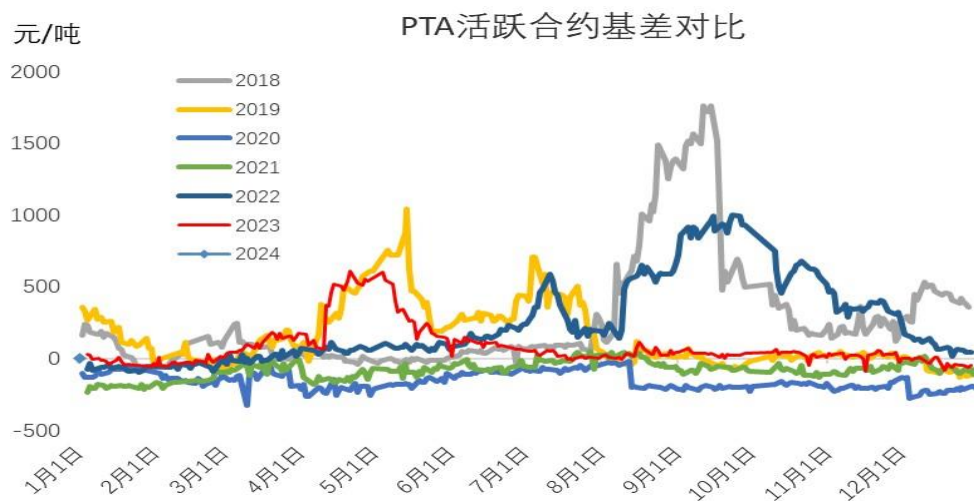
现货方面：PTA供应转宽松，主港有流向报盘增加。部分聚酯工厂存检修降负计划，市场今日成交一般。本周报盘05-45到-35，递盘05-45到-42，主流成交05-45到-42；一月中报盘05-45到-35，递盘05-45到-42，主流成交05-45到-42，一月底报盘05-42到-40，递盘05-42，部分成交05-42到-40。宁波方向货源下周报盘05-42到-40，递盘05-40，部分成交05-42；二月05-35商谈成交；三月递盘05-25。



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。

成本方面：2024年1月3日，PX 价格 1012.5USD，汇率7.1605；PTA 原材料成本 5457元/吨，加工费383元/吨；逸盛石化 PTA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。