
【冠通研究】

隔夜原油反弹 期价跟随企稳

制作日期：2024年01月10日

【策略分析】

近期，原油在弱宏观和强地缘影响下宽幅震荡，隔夜原油反弹，PTA期价小幅反弹，加工费明显下跌。从基本面来看，当前PTA装置开工负荷回升，供应端，本周国内PTA开工率上升至83.8%附近，逸盛海南250万吨新装置8成附近运行，200万吨旧装置节前已按计划停车检修，预计检修时长3周附近，汉邦石化220万吨装置计划近期重启，2024年初国内大陆地区PTA产能剔除182.5万吨装置，包括江利万70万吨、逸盛宁波65万吨、金山石化40万吨、乌鲁木齐石化7.5万吨装置；需求端，聚酯开工依旧维持高位，聚酯产能产量延续扩展格局，整体来看，聚酯及终端加弹、织机负荷为年前补货需求仍会维持高开工，预计持续至一月下旬，TA和PX供应检修有限，整体市场供应充足，成本支撑偏弱，预计价格跟随原油价格震荡。

期货盘面来看，红海事件为原油带来溢价，短期内跟随原油价格震荡，但期价跟随原油反弹的信心并不坚决，不确定性消退后，预计PTA期价进一步向下滑落。后续在下游聚酯端即将进入春节假期，终端需求走弱的态势下，PTA期价预计逐步回归基本面，价格或有所回调。

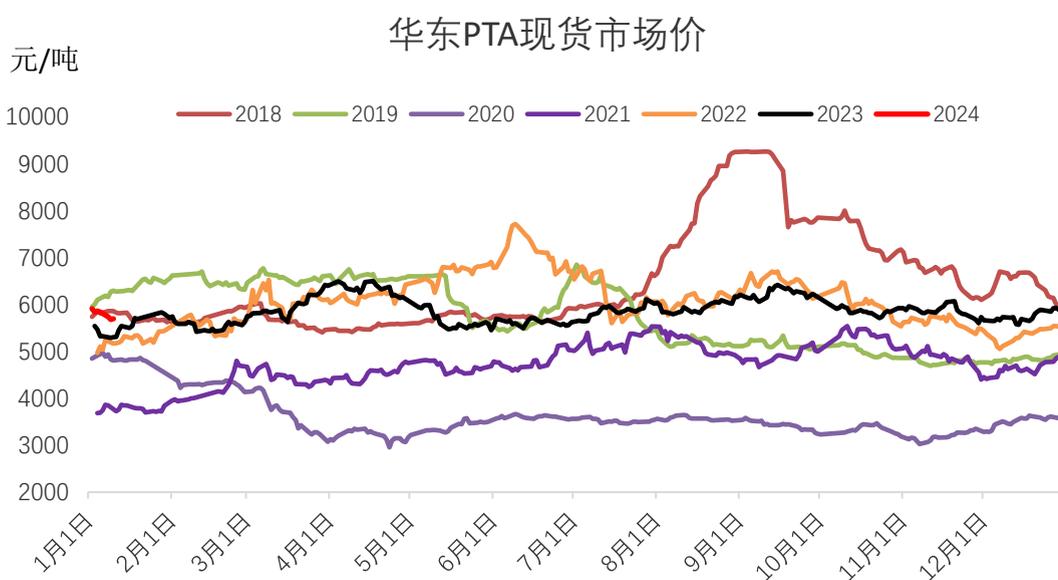
【期现行情】

期货方面：PTA主力2405合约夜盘高开，早间开于5748元/吨，上扬至日内高点5776元/吨，午后尽数回吐涨幅，最终收于5744元/吨，跌幅0.07%，报收于较长上影线的十字星，期价反弹并不坚决，仓位缩减10万手。



资料来源：博易大师

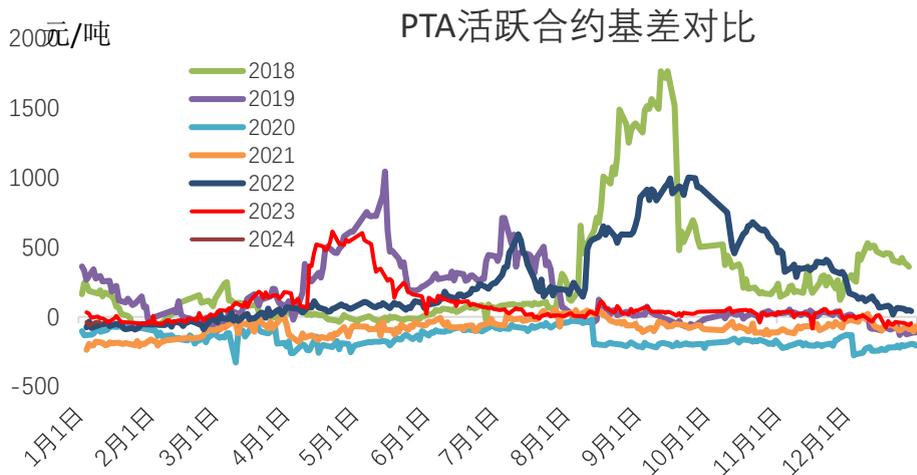
现货方面：贸易商今日递盘积极，零星工厂询盘，市场整体成交氛围一般。本周主港报盘05-45到-40，递盘05-50到-40，主流成交05-45到-40；下周报盘05-42到-40，递盘05-50到-40，主流成交05-42，一月底报盘05-48到-40，递盘05-50到-45，个单成交01-48；二月报盘05-35。宁波方向货源本周下周报盘05-45商谈成交。



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。

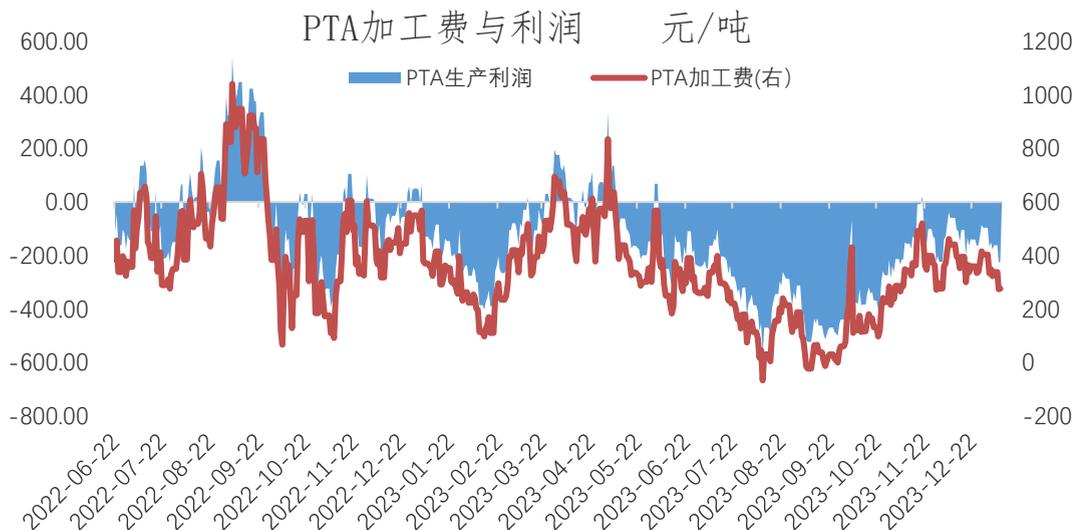


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均有所下降，基差有所扩大，以华东地区报价为基准，基差-44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9日，PX 价格 1002.165USD，汇率7.175；PTA 原材料成本 5412元/吨，加工费277元/吨；逸盛石化 PTA美金价 740 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，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。