
【冠通研究】

供应端收紧 期价延续涨势

制作日期：2024年01月25日

【策略分析】

近期调油驱动转强支撑芳烃价格，同时红海局势阶段性发酵持续推涨油价，商品氛围回暖，PX和PTA延续涨势。PTA期价突破6000元/吨关口，加工费逐步回升。从基本面来看，PTA装置负荷有下降预期，华南一450万吨装置负荷由8成降至5成，恒力5号线250万吨装置意外停车，预计影响4-5天，1月供应损失约6万吨，逸盛大化2号线375万吨装置计划2月底开始检修，预计维持1个月，逸盛宁波3号线200万吨装置计划3月初停车改造；需求端，织造端年前有备货行为，春夏季订单接单尚可，聚酯端开工负荷季节性下滑幅度预计较为有限，缓解PTA季节性累库压力。但一月下旬起纺织厂逐步休假，下游织造加工加速下滑，需求端中线持续承压，需关注新年度出口订单表现。

期货盘面来看，红海局势依然为原油带来溢价，PTA期价受成本端支撑，短期内预计震荡偏强。中期看，后续在地缘政治影响弱化，成本支撑减弱后，叠加下游聚酯端“春检”陆续执行，需求端承压，需关注期价在整数关口附近走势。

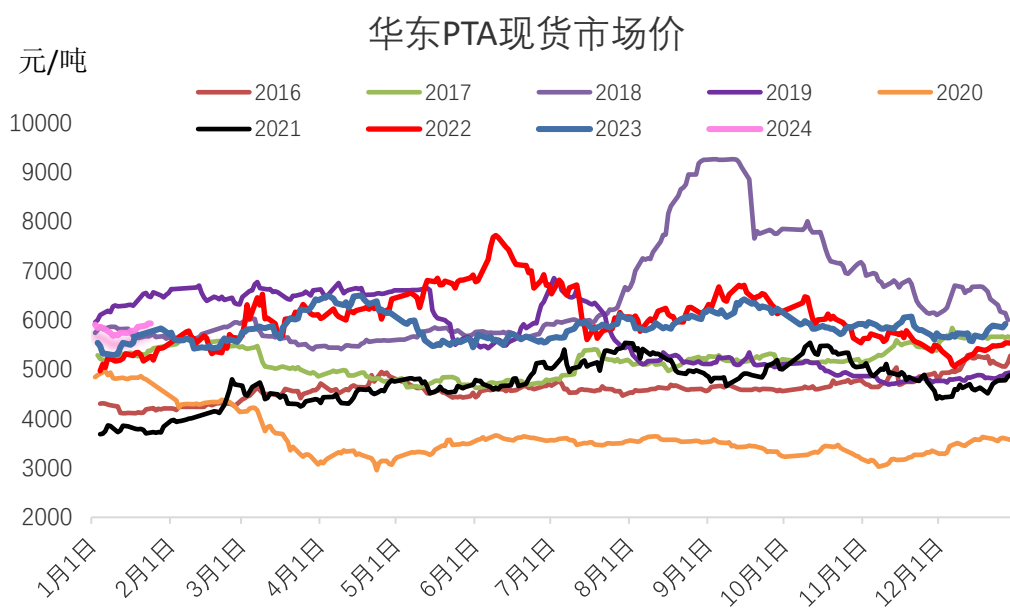
【期现行情】

期货方面：PTA主力2405合约夜盘开盘后明显上扬，来到近两月最高点6088元/吨，后在回吐大部分涨幅后微幅震荡，收于6014元/吨，涨幅0.33%，报收于一根上影线较长的阴线实体，持仓量、成交量再度上升。



资料来源：博易大师

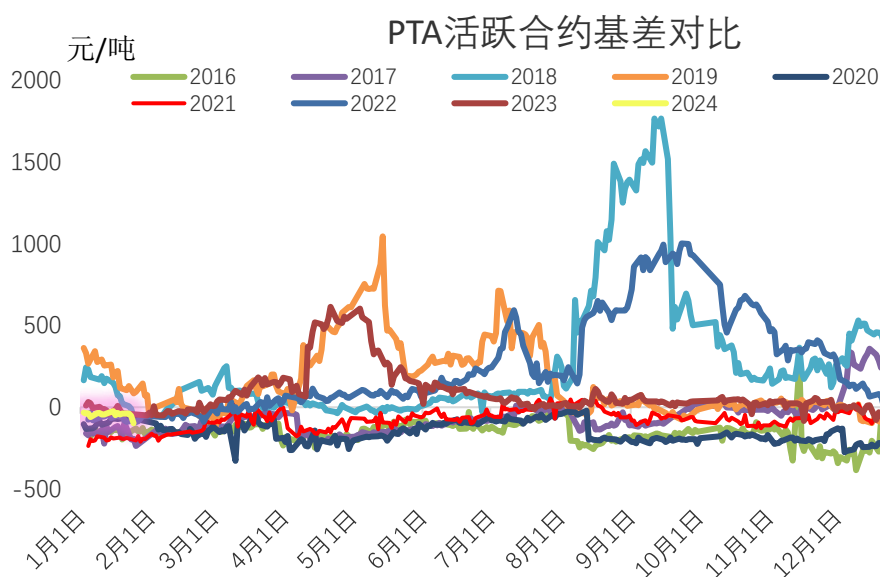
现货方面：今日主流供应商放量成交，现货端买气回升，多套pta供应装置意外短停或计划检修，基差快速走强，贸易商积极询盘接货。一月底前主港报盘05-30到-25，递盘05-30到-25，主流成交05-30；二月初报盘05-25到-20，递盘05-32到-25，部分成交05-25；二月底报盘05-23到-20，递盘05-25到-23，部分成交05-23到-20；三月报盘05-12到-8，递盘05-15到-8，主流成交05-12到-8。宁波方向货源报盘一月底前05-45，递盘05-50；二月报盘05-35到-25。



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。

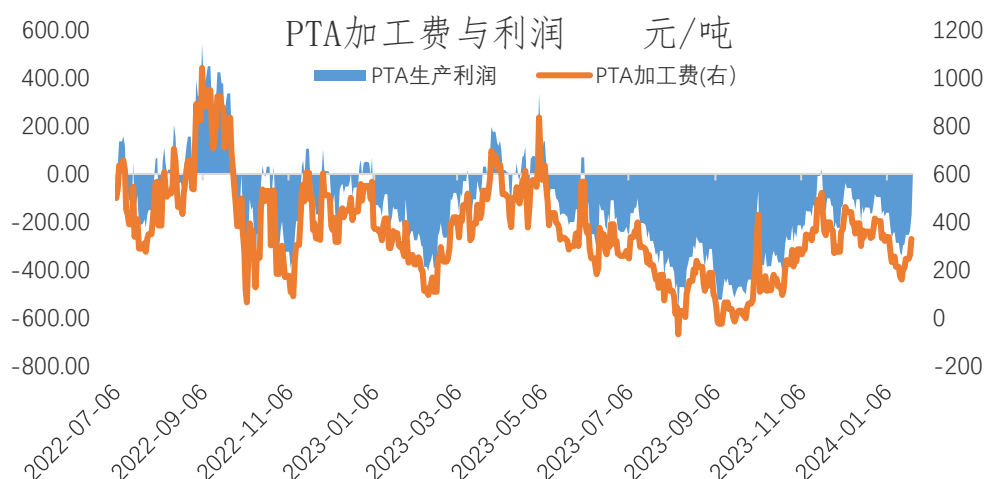


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均有所上涨，且期价上行幅度更大，基差进一步走扩，以华东地区报价为基准，基差-98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77.1% 左右。恒力大连5号意外短停，恢复时间不确定；逸盛大化2号线375万吨装置预计2月底检修，计划持续一个月；宁波逸盛3号线200万吨装置预计3月初停车改造。

成本方面：2024年1月24日，PX价格1041.835USD，汇率7.1836；PTA原材料成本5633元/吨，加工费330元/吨左右。逸盛大化PTA753美元/吨。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

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。

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。