
【冠通研究】

供应端集中检修 期价延续涨势

制作日期：2024年01月26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，加之PTA装置检修增多，供需格局PX和PTA延续涨势。PTA期价突破6000元/吨关口，加工费逐步回升。基本
面来看，PTA装置检修计划增多，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，逸盛
宁波3号线200万吨装置计划3月初停车改造，年初库存呈下降趋势；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，开工情况好于预期，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，加之检修计划增
多，需求强于预期，预计震荡偏强。中期看，在成本支撑减弱后，叠加下游聚酯端“春检”陆续
执行，需求端或承压。

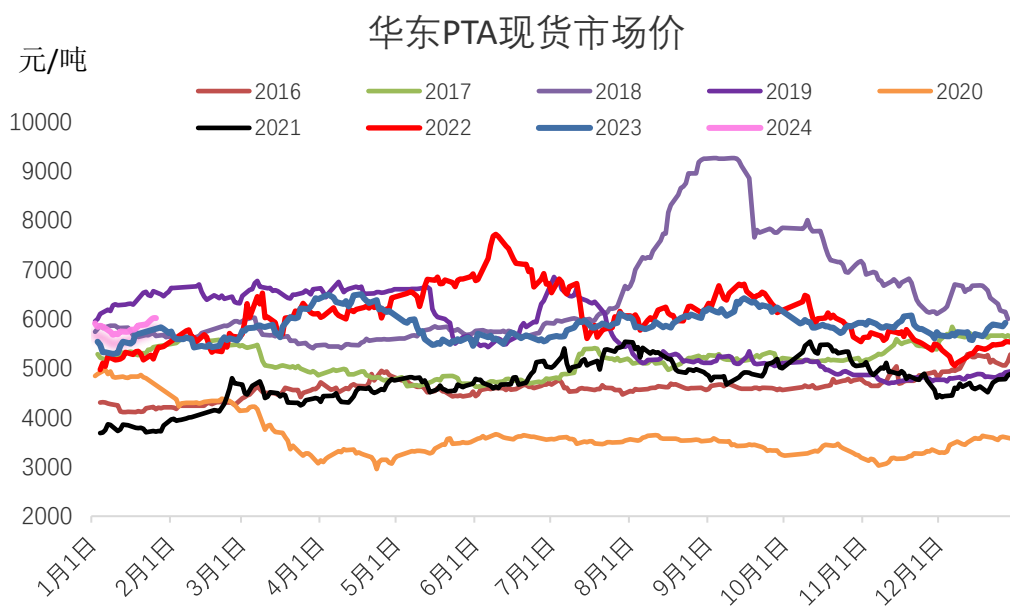
【期现行情】

期货方面：隔夜原油上涨，PTA主力2405合约夜盘冲高，早盘有所降温，收于6040元/吨，涨
幅0.03%，报收于一根上影线较长的阳线实体，持仓量、成交量上升。



资料来源：博易大师

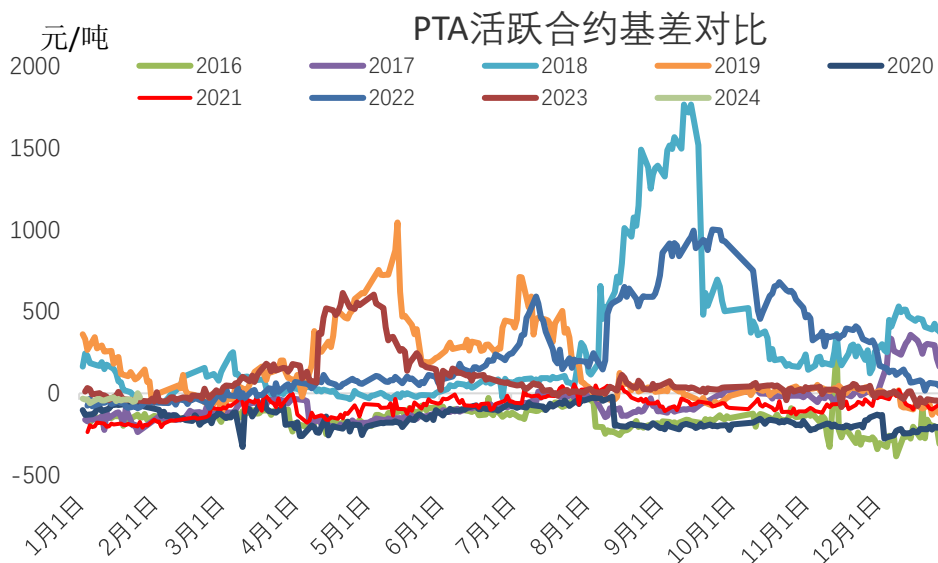
现货方面：市场报递盘基差走强明显，贸易商观望为主，高盘面下游工厂询盘积极性弱。一月底
前主港报盘05-20，递盘05-25到-20，部分成交05-20；二月初报盘05-10到平水；二月底报盘05-10
到+5，递盘05-20到-10，主流成交05-10；三月报盘05+10到+15，递盘05-10。宁波方向货源05-35成
交。二月初仓单递盘05-22。



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。

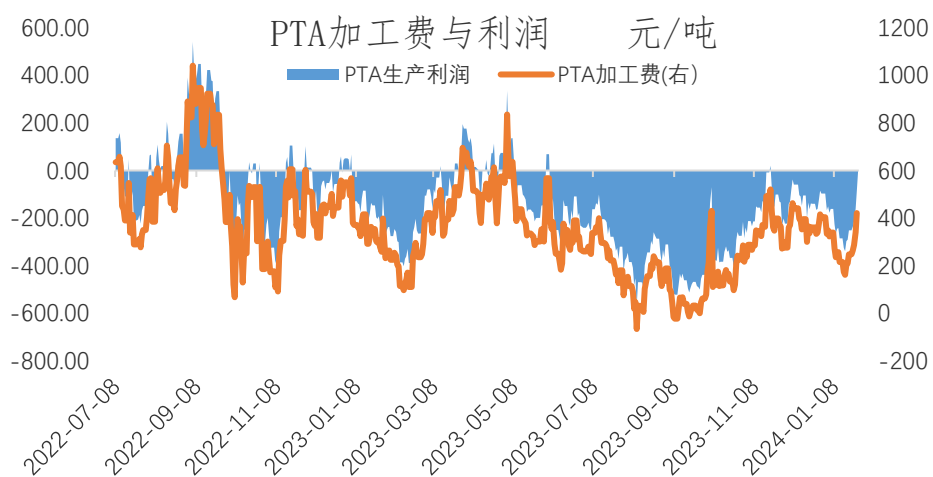


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均有所上涨，基差有所收敛，以华东地区报价为基准，基差-25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78.1% 左右。百宏250万吨PTA装置今日重启中，该装置1.20起停车检修。海南逸盛200万吨PTA装置目前负荷提升至9成，该装置前期维持5成负荷。

成本方面：2024年1月25日，PX价格1037.165USD，汇率7.1821；PTA原材料成本5606元/吨，加工费413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。