

## 【冠通研究】

### 上行驱动有限 期价维持震荡

制作日期：2024年01月31日

#### 【策略分析】

近期PTA装置集中检修，供需格局有所改善，PTA期价在突破6000元/吨关口后震荡，但随着加工费向上修复，装置检修不确定性仍存。基本面来看，一月份检修计划较预期增多，西南一套100万吨PTA装置、恒力5号线250万吨装置意外停车，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，缓解季节性累库压力；需求端，织造端年前有备货行为，春夏季订单接单尚可，下游涤丝产销近期放量明显，涤丝工厂库存明显下降，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。但一月下旬起纺织厂逐步休假，终端开工下降幅度快于聚酯开工降幅，需求走弱的负反馈正在逐步向上传导，对于聚酯原料价格的支撑力度不足，需求端承压。

期货盘面来看，原油价格或维持反弹态势，对PTA期价带来支撑，但随着加工费向上修复，叠加聚酯端“春检”陆续执行，春节前期价继续上行驱动有限，预计在整数关口附近震荡整理。

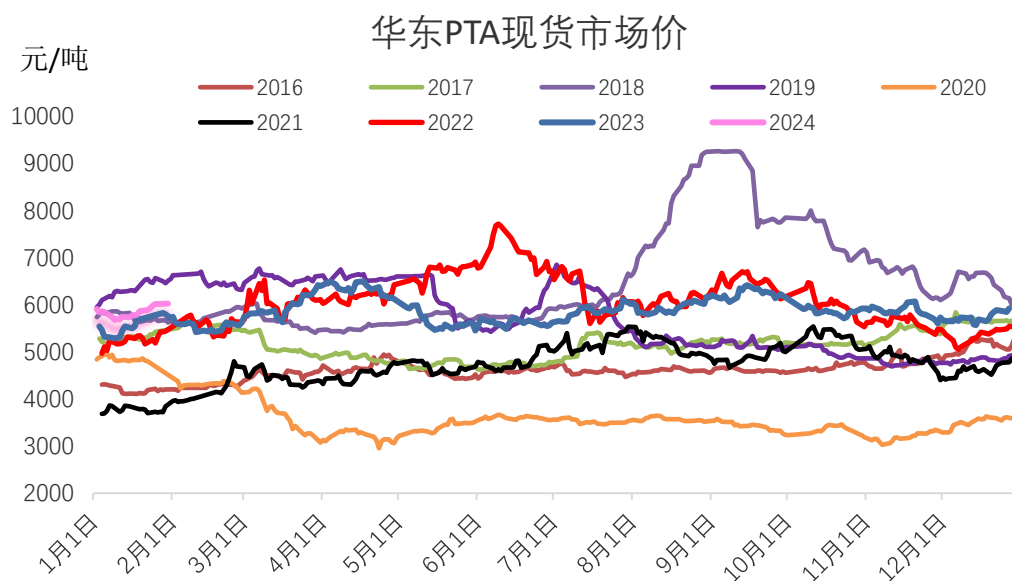
#### 【期现行情】

期货方面：PTA主力2405合约减仓下行，开盘后震荡偏弱，早盘最低下行至5946元/吨，收于5968元/吨，跌幅0.6%，报收于一根阴线实体，成交量下降。



资料来源：博易大师

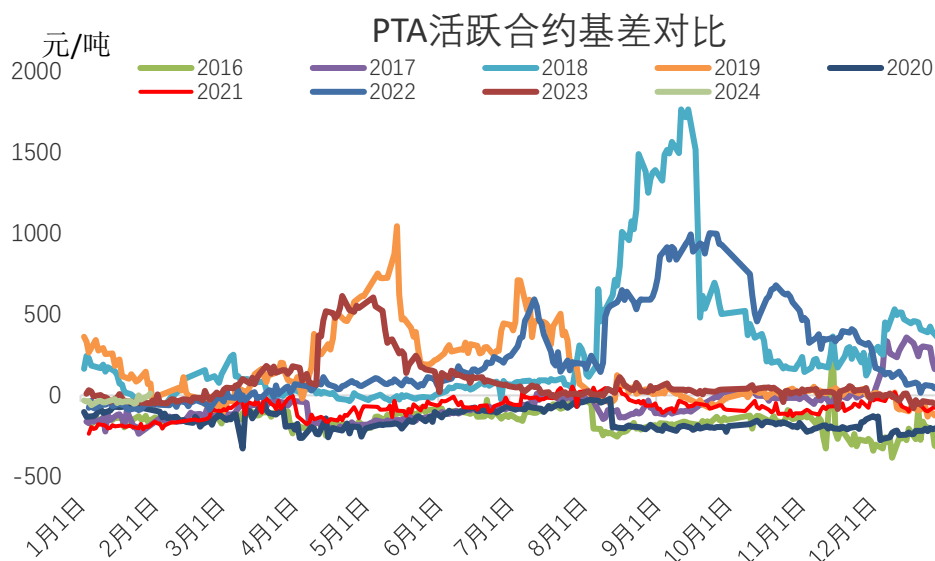
现货方面：主流供应商销售三月货源，成交商谈活跃。市场报递盘基差环比昨天稳定，现货偏少，下游补货接近尾声，远期商谈成交为主。一月底到二月初主港报盘05-5到平水，递盘05-5到平水，部分成交05平水；二月底报盘05-5到平水，递盘05-10到平水，主流成交05平水；三月报盘05+5到+10，递盘05平水到+5，部分成交05+5。宁波方向货源二月初05-10有商谈成交。二月底仓单报盘05平水到+5，递盘05平水，主流05平水成交。



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。

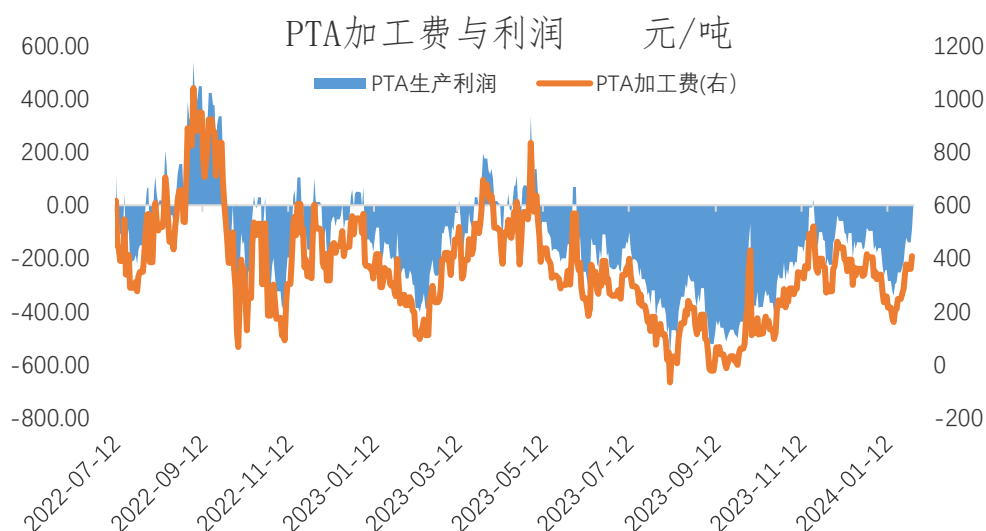


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均有所上涨，现货表现更强，基差明显走强，以华东地区报价为基准，基差11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79.6% 左右。

成本方面：2024年1月30日，PX价格1033.335USD，汇率7.1936；PTA原材料成本5595元/吨，加工费405元/吨左右。



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。

冠通期货研究