

【冠通研究】

成本端支撑减弱 期价下挫

制作日期：2024年02月01日

【策略分析】

近期PTA装置集中检修，供应预期有所改善，但随着加工费向上修复至450元/吨左右，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，但总体供应依然宽松；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，OPEC+的减产履行率令人担忧，叠加美联储降息预期下降等多重因素导致隔夜原油大跌，对PTA期价的支撑减弱，叠加聚酯端“春检”陆续执行，春节前期价继续上行驱动有限，预计跟随成本端震荡。

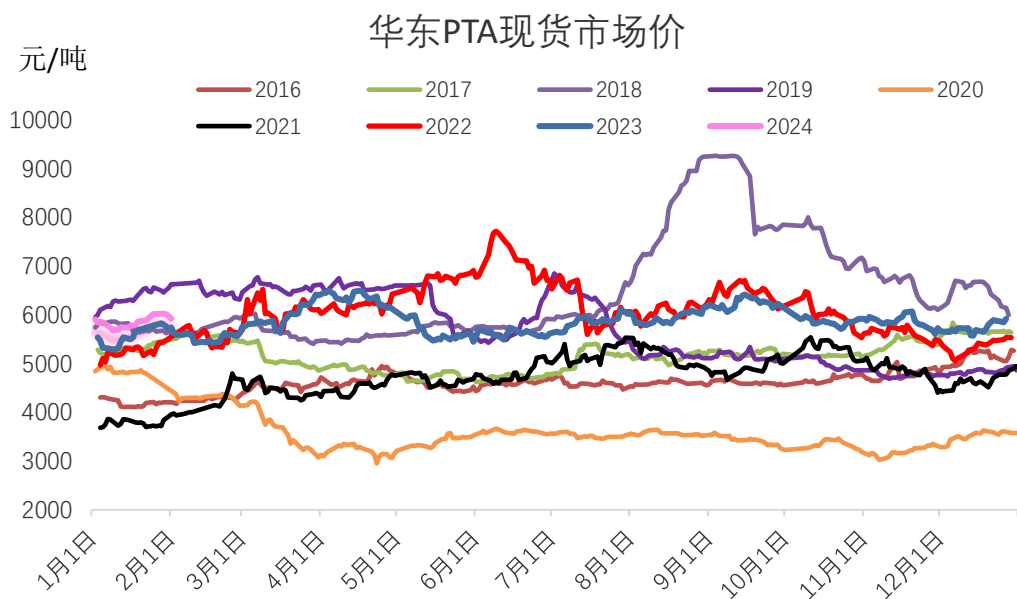
【期现行情】

期货方面：PTA主力2405合约弱势运行，开盘后跳水，后延续弱势，收于5878元/吨，跌幅1.64%，报收于一根大阴线实体，持仓量、成交量均下降。



资料来源：博易大师

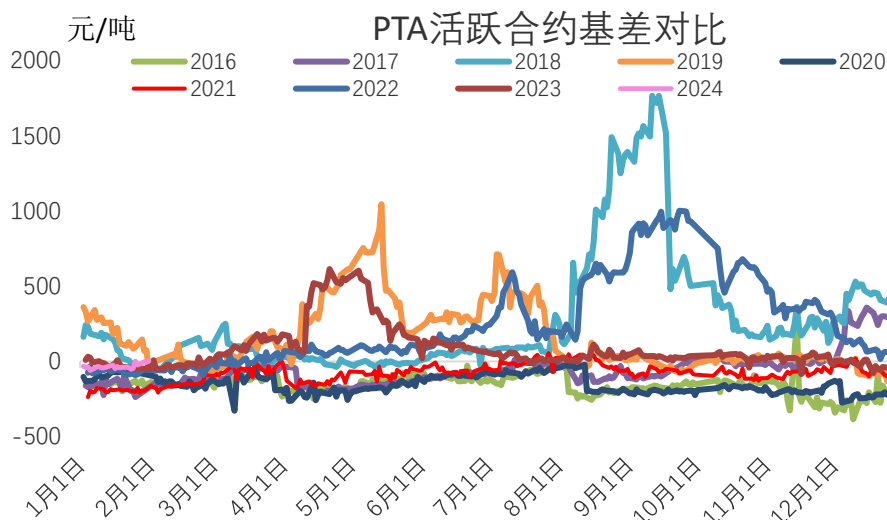
现货方面：主流供应商今天出三月货源，市场买气活跃，远期基差继续走强。一月底到二月初主港报盘05平水到+7，递盘05-10到平水，部分成交05平水；二月底报盘05平水到+5，递盘05平水到+5，主流成交05平水到+5；三月中上报盘05+5到+15，递盘05平水到+5，部分成交05+5；三月下报盘05+20，递盘05+5到+10。宁波方向货源二月初05-10有商谈成交。二月底仓单05+3到+5商谈成交。



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。

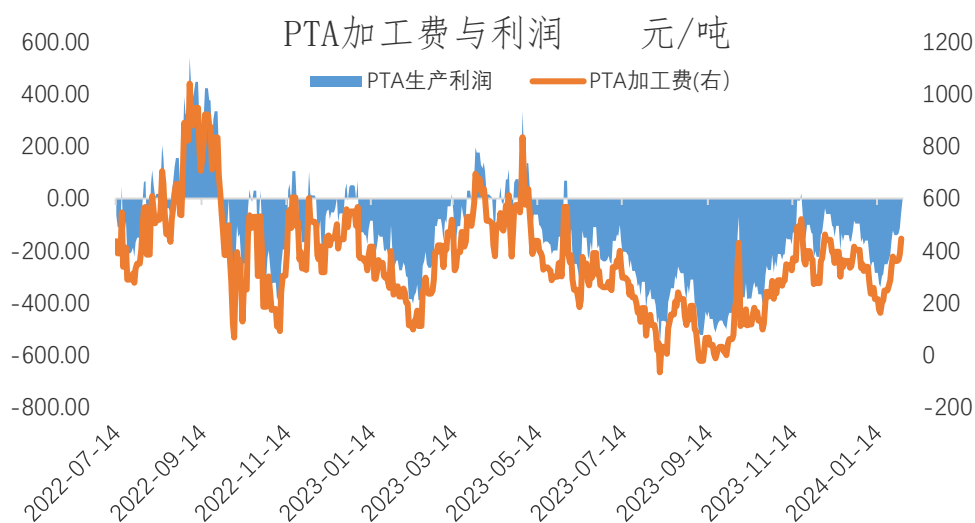


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均开始下调，基差转负，以华东地区报价为基准，基差-3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80.2%左右。

成本方面：2024年1月30日，PX价格1025.335USD，汇率7.1971；PTA原材料成本5554元/吨，加工费417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