

【冠通研究】

成本端支撑减弱 期价延续回调

制作日期：2024年02月02日

【策略分析】

巴以停火并未证实，但该消息令油价出现跳水，隔夜原油连续两日重挫，成本端拖累PTA期价。基本面来看，随着PTA加工费向上修复至450元/吨以上，开工负荷逐渐回升。本周逸盛宁波200万吨停车检修，逸盛新材料360万吨检修推迟，福建百宏250万吨重启，四川能投100万吨检修，PTA开工负荷环比上升至82%，此前检修计划增多一定程度缓解了季节性累库压力，但总体供应依然宽松；需求端，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偏弱。

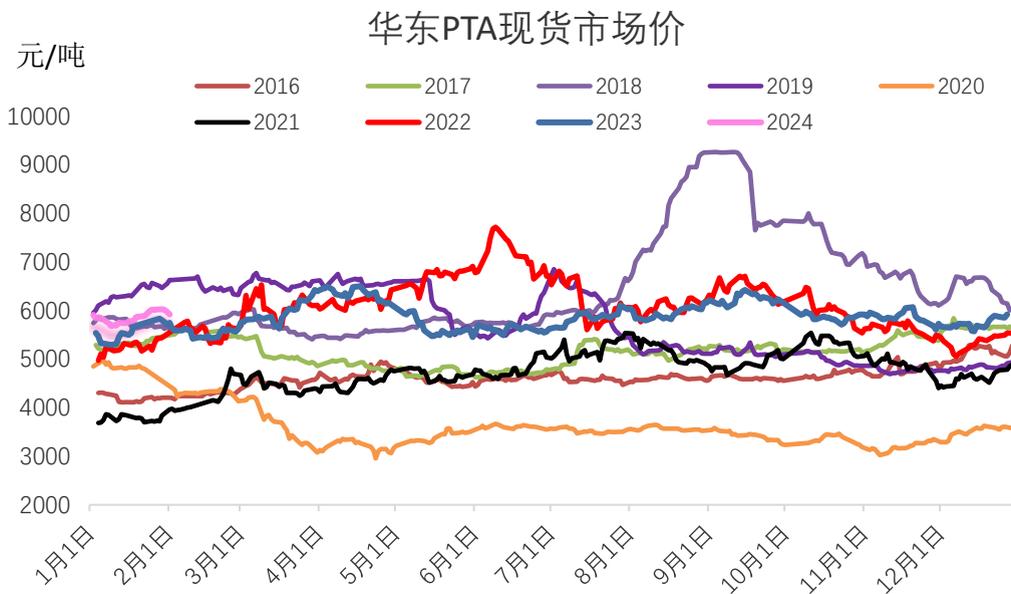
【期现行情】

期货方面：PTA主力2405合约夜盘开盘后跳水，后延续下跌，午后来至日内最低点5824元/吨，收于5846元/吨，跌幅1.22%，报收于一根阴线实体，持仓量、成交量均下降。



资料来源：博易大师

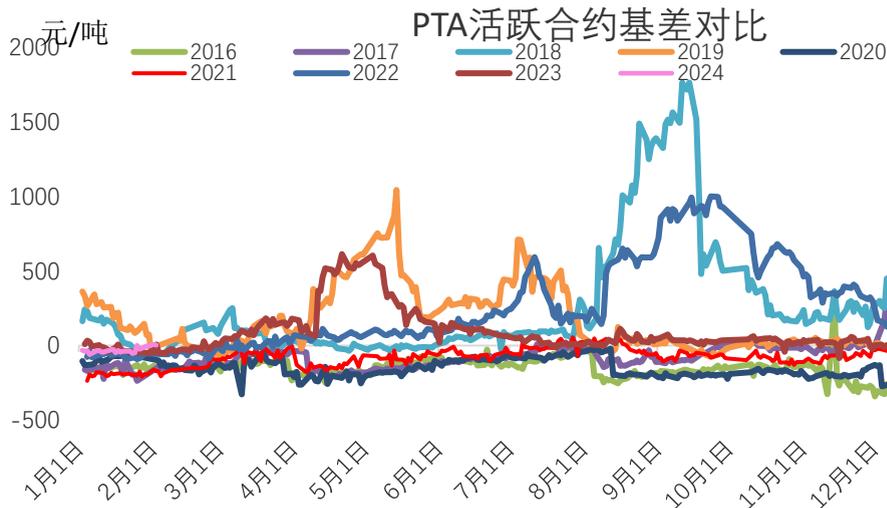
现货方面：市场买气逐步下滑，聚酯负荷进入二月开始降低。一月底到二月初主港报盘05-5到+5，递盘05-5；二月底报盘05+5到+10，递盘05平水到+5，主流成交05+5；三月中上报盘05+10到+15，递盘05+10到+13，部分成交05+13；三月下报盘05+15到+20，递盘05+10到+15，部分成交05+15。宁波方向货源二月初报盘05-10。



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。

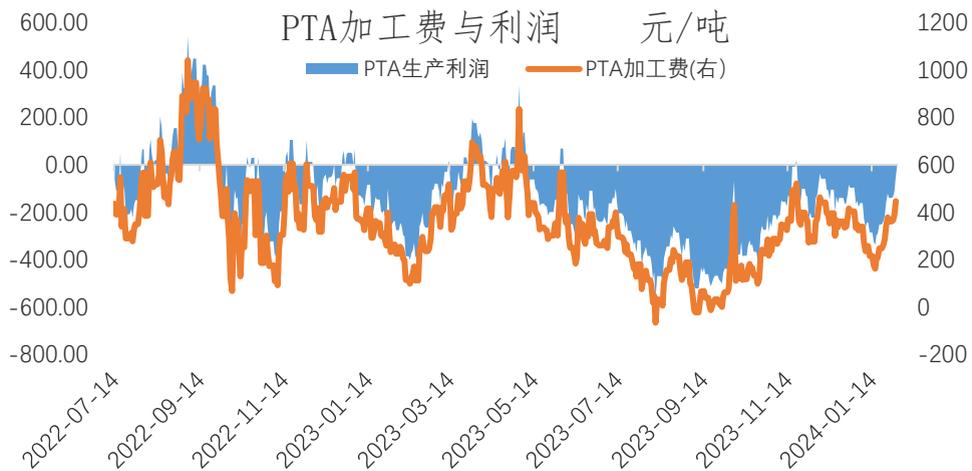


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均下降，现货价格略强于期价，以华东地区报价为基准，基差4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2月1日，PX价格1017.5USD，汇率7.2016；PTA原材料成本5515元/吨，加工费407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。

冠通期货研究咨询部