

## 【冠通研究】

### 成本端止跌企稳 期价试探性反弹

制作日期：2024年02月06日

#### 【策略分析】

中东地区地缘政治风险仍有反复可能，且美国针对伊朗的相关报复性打击可能会造成霍尔木兹海峡供应中断，隔夜原油止跌后小幅反弹。基本面来看，PTA开工负荷逐渐回升至82%左右，加工费向下回落，百宏250万吨、恒力250万吨恢复正常，逸盛宁波200万吨检修，逸盛新材料降幅至9成，能投上周五短停。需求端，聚酯装置检修依旧集中，下游江浙涤丝产销趋弱，7天产销平均估算在3成附近。终端来看，加弹、织造开工下滑更为明显，基本上已全面放假。江浙加弹综合开工下降至9%，江浙织机综合开工下降至3%。后续恢复生产的时间预计正常在正月十五之后，需求端承压。总的来说，此前的PTA装置检修力度不及预期，累库幅度预计扩大，叠加下游刚需不在，春节前期价预计震荡偏弱运行。

期货盘面来看，期价依然跟随成本端变动明显，此前地缘政治影响的转弱使得原油下跌，PTA成本端支撑接连减弱后，期价重心明显下移，后续大幅上涨可能性不大，窄幅震荡为主。

#### 【期现行情】

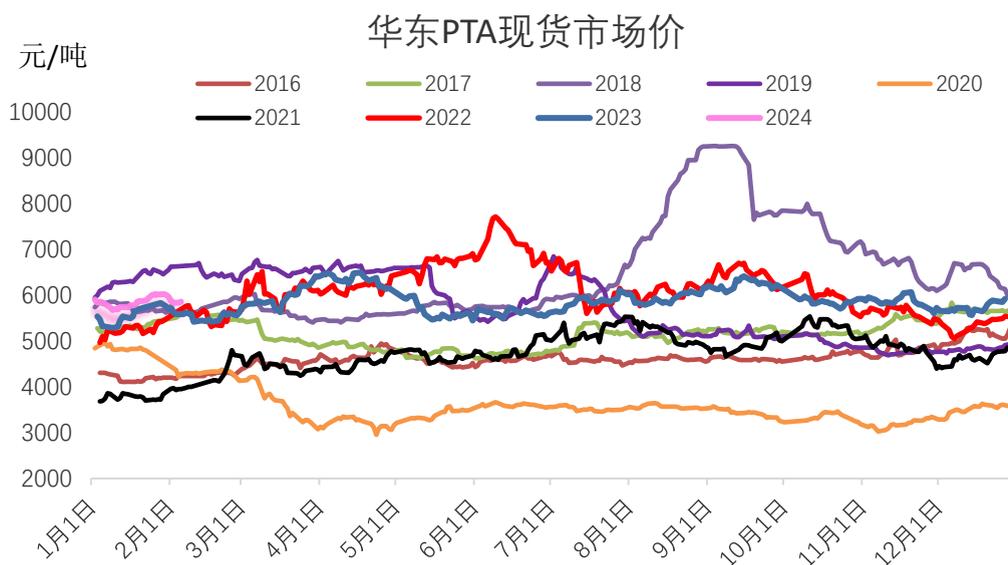
期货方面：今日PTA主力2405合约止跌企稳，开盘后震荡上扬，午后来到日内最低点5896元/吨，收于5882元/吨，涨幅0.65%，报收于一根上下影线较短的阳线，持仓量环比下降。



资料来源：博易大师

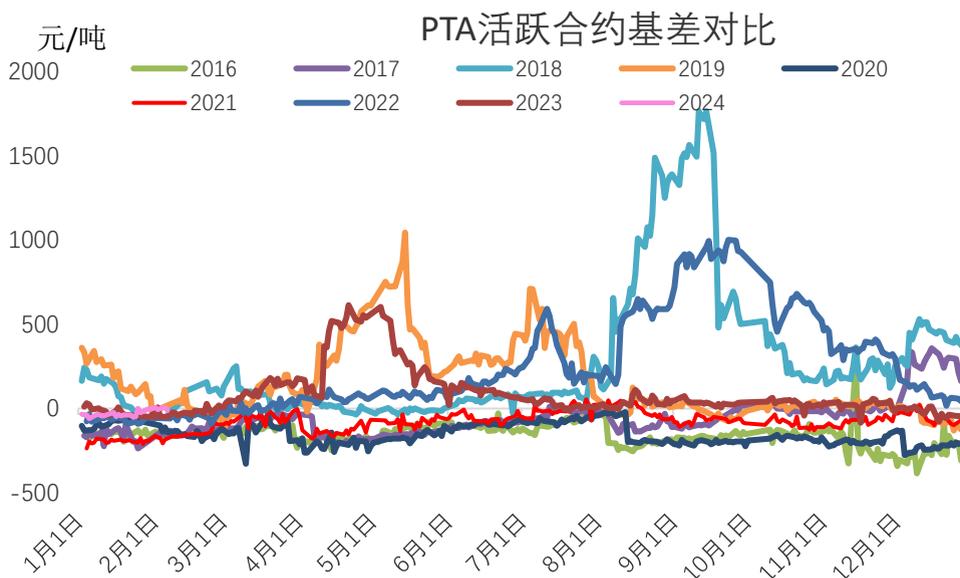
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

现货方面：临近春节，下游备货基本完成，部分贸易商远期交投。本周主港报盘05-5到+10，递盘05-10到-7，部分成交05-7；二月底报盘05+15到+20，递盘05+10；三月中上报盘05+20到+30，递盘05+20到+22，主流成交05+20到+22；三月底前报盘05+25到+30，递盘05+20到+25，部分成交05+25。宁波方向货源二月底报盘05+15，三月报盘05+25。二月底仓单报盘05+20。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

#### 【基本面跟踪】



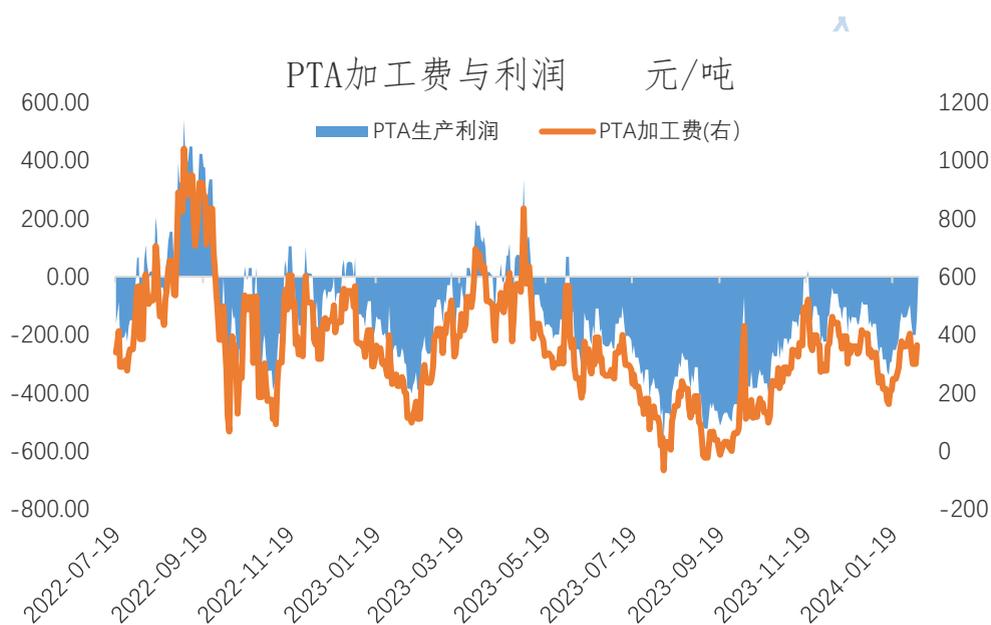
数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

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。

基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均止跌反弹，期价反弹更为明显，以华东地区报价为基准，基差-12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5日，PX价格1012.5USD，汇率7.2141；PTA原材料成本5498元/吨，加工费355元/吨左右。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

---

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