

## 【冠通研究】

### 成本支撑拖累 盘面重心下移

制作日期：2024年02月26日

#### 【策略分析】

上周五国际油价再度回调，成本端提振不强下，今日PTA期价下跌。基本面来看，PTA开工负荷处于高位，上周国内PTA装置变化不大，存量装置方面，三房巷120万吨，亚东石化70万吨处于停车状态，福海创负荷5成，今日逸盛石化200万吨装置停车，加工费小幅上升。新装置方面，恒力惠州以及嘉通能源一期、二期总计1000万吨均正常运行，当前PTA延续累库，大厂检修仍待兑现。需求端，终端织造节后陆续恢复中，月底开工率有望回升至6-7成。聚酯工厂节后复工，聚酯负荷相应有所提升，截至上周四，国内大陆地区聚酯负荷升至83.2%附近，预计月底前能回升至89%左右负荷。

总的来说，聚酯端逐步复工，需求逐渐恢复，由于整条链上库存相对良性，叠加“金三银四”的旺季需求预期，自下而上的需求拉动，将对原料端PTA价格形成一定的支撑，且主流厂商月底依然有大型装置检修预期，预计短期内PTA震荡偏强。需要注意的是，后续随着供应压力的增大，若地缘因素无法提供持续支撑，原油价格将面临回落风险，成本端支撑或减弱。

#### 【期现行情】

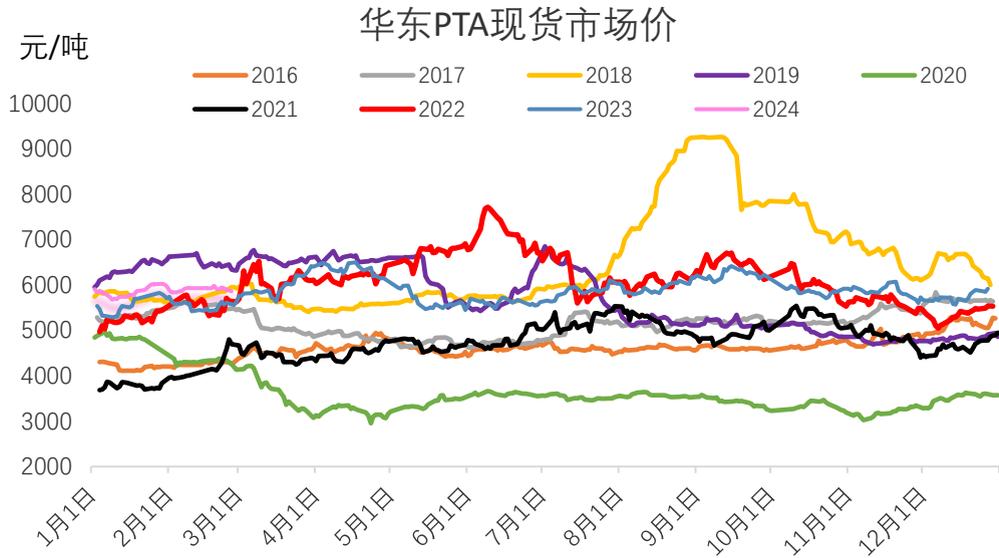
期货方面：今日PTA主力2405合约明显下跌，早间跳水后低位微幅震荡，收于5866元/吨，跌幅1.38%，报收于一根上影线较长的阴线实体，持仓量、成交量环比下降。



资料来源：博易大师

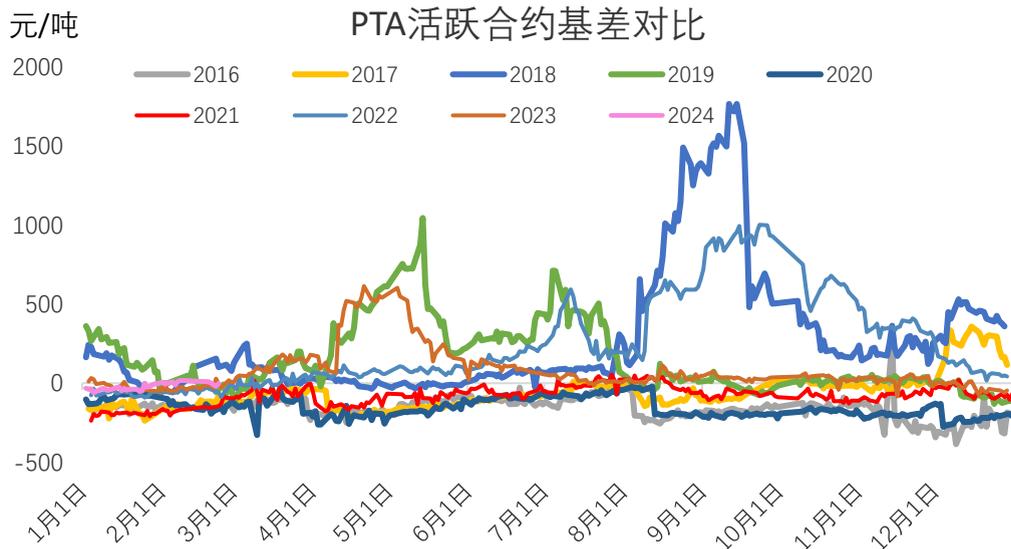
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

现货方面：聚酯工厂询盘积极性欠佳，近期船货出船量增加，现货端需求表现不佳，基差商谈僵持，零星成交，远期商谈基差报递盘逐步接近。二月底前主港报盘05-20到-10，递盘05-20到-10，主流成交05-20到-10；三月中上报盘05+5到+10，递盘05-10到+5，部分成交05平水；三月底前报盘05平水到+10，递盘05-5到平水，主流05平水成交。宁波方向货源二月底到三月初05-20有成交，三月底部分05-20成交；二月底仓单报盘05平水。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

#### 【基本面跟踪】



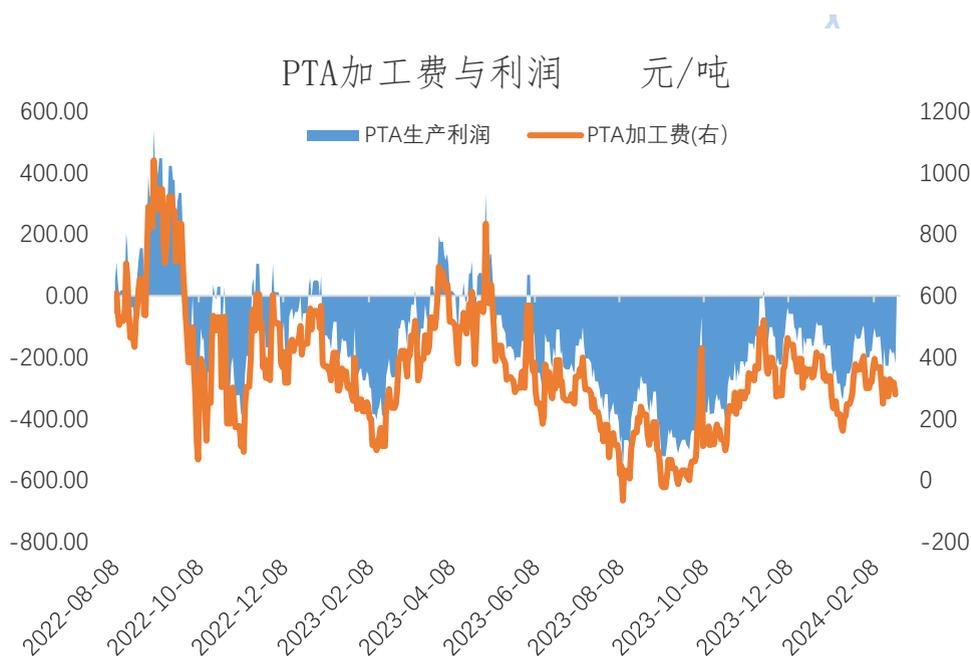
数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

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走弱，基差变化不大，以华东地区报价为基准，基差-6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81.1%左右。今日逸盛石化年产200万吨装置停车检修，重启时间未定。

成本方面：2024年2月23日，PX价格1035.335 USD，汇率7.2156；PTA原材料成本5623元/吨，加工费305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