

【冠通研究】

节后延续累库 期价偏弱震荡

制作日期：2024年03月01日

【策略分析】

隔夜原油维持震荡整理，近期韩国GS、浙石化PX部分装置检修，成本支撑较强。供应状况来看，当前PTA延续累库，大量PTA货源在港口集中，三月份大厂检修情况仍待兑现。PTA开工负荷处于高位，加工费同上周比较弱，存量装置方面，三房巷120万吨、亚东石化70万吨、逸盛石化200万吨停车，福海创负荷5成；新装置方面，恒力惠州以及嘉通能源总计1000万吨均正常运行，后续仪征化纤300万吨、宁波台化150万吨PTA新产能或将于3月份投产。需求端，江浙涤丝产销一般，平均估算在5成左右，随着消费旺季到来，预计聚酯负荷有所提升，但目前终端织造行业由于节后工人尚未返程，行业恢复时间相对慢于聚酯行业，开机率可能要在3月才能恢复正常，且考虑到下游节前备货充足，需求复苏程度仍存变数。

期货盘面来看，由于地缘形势及供应压力影响，节后原油在较高位震荡，布伦特重回80美元/桶左右波动，成本端支撑仍存。但在需求恢复偏慢、检修不确定以及供应宽松的现货格局下，弱现实成为PTA的主要交易逻辑，近期在成本端支撑下预计下行空间有限。未来，大型装置检修预期以及“金三银四”的旺季需求预期有望对PTA价格形成一定的利好支撑。

【期现行情】

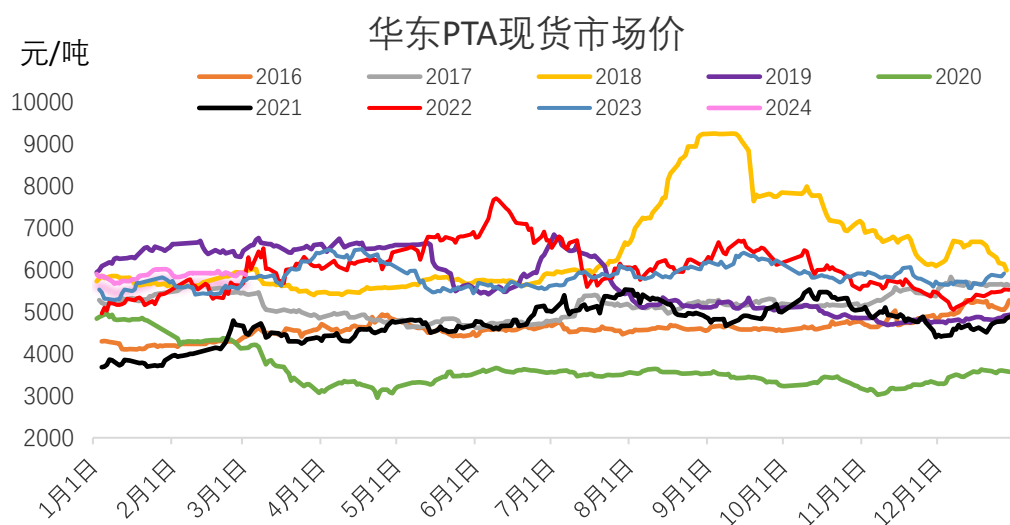
期货方面：今日PTA主力2405合约夜盘低开于5932元/吨后下跌，日间小幅震荡整理，最低5890元/吨，收盘价5908元/吨，跌幅0.47%，报收于一根小阴线。



资料来源：博易大师

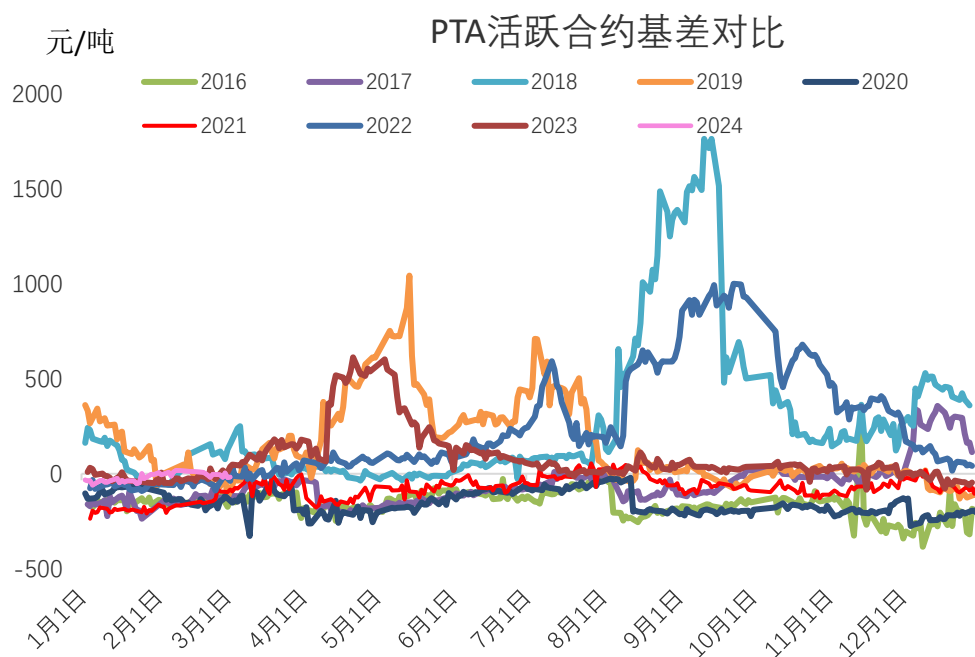
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

现货方面：主流供应商出远期货源，成交尚可，三月整体基差走弱。现货端主港05-15到-10商谈成交；三月中上报价05-15到-5，递盘05-15到-10，主流成交05-15到-10；三月底前报价05-10到-5，递盘05-15到-10，主流成交05-10。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【基本面跟踪】



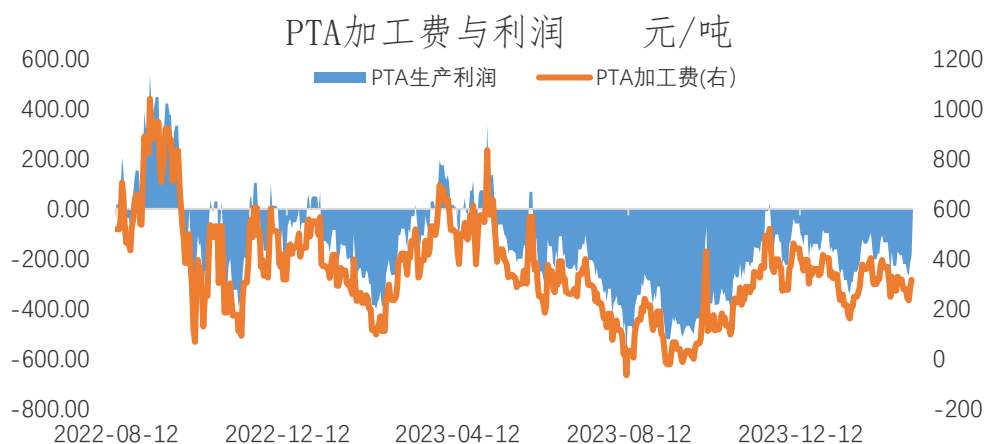
数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

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下跌，基差走弱，以华东地区报价为基准，基差-18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。珠海英力士PTA总产能235万吨/年，其中125万吨装置计划于3月下旬检修，4月上旬重启。

成本方面：2024年2月29日，PX价格1037USD，汇率7.2121；PTA原材料成本5618元/吨，加工费305元/吨左右。逸盛石化PTA753美元/吨。



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