
【冠通研究】

加工费与供应双双回暖 期价重心下移

制作日期：2023年11月28日

【策略分析】

前期随着PTA加工费好转，企业复产计划增加投产，隆众公布的PTA周度产量回升4.13万吨至123.70万吨，近期虽然东营威联计划检修，但四川能投、汉邦石化、英力士2#计划重启，预计产量会进一步攀升；供应端的压力开始增加。近期，尽管现价开始松动回落，但原材料价格同步下调，加工费并未进一步恶化，成本端暂时没有发挥支撑，且供应有序释放下，市场情绪偏弱。需求端来看，尽管聚酯开工率较回暖1.22个百分点至87.81%，仍处于相对高位；不过，聚酯利润低迷，短纤以及长丝利润均处于往年同期偏低水平，而短纤以及长丝库存出现继续增长，产销依然表现低迷，后续纺织需求淡季到来，12月中下旬纺织企业或将减产，需求端拖累仍不容忽视。

综合来看，供需基本偏弱，加工费尚可，PTA期价继续下挫，刷新阶段性低点，短期弱势尚未止跌，不排除进一步下行。不过临近月末，欧佩克+会议对于上游原油影响较大，目前PTA加工利润有限，能否有进一步下行空间，还是要取决于成本端变化。

【期现行情】

期货方面：隔夜原油震荡偏弱，上游原材料PX报价走弱，加上供应端回暖，PTA期价继续回调。PTA主力合约低开于5670元/吨，上午盘曾试探性反弹，最高5710元/吨，不过尾盘跟随原材料价格跳水，报收于最低点附近，呈现一根带上影线的小阴线实体，跌幅1.50%，成交量持仓量环比减持，期价缩量下跌，市场风险偏好下降，情绪较为谨慎。

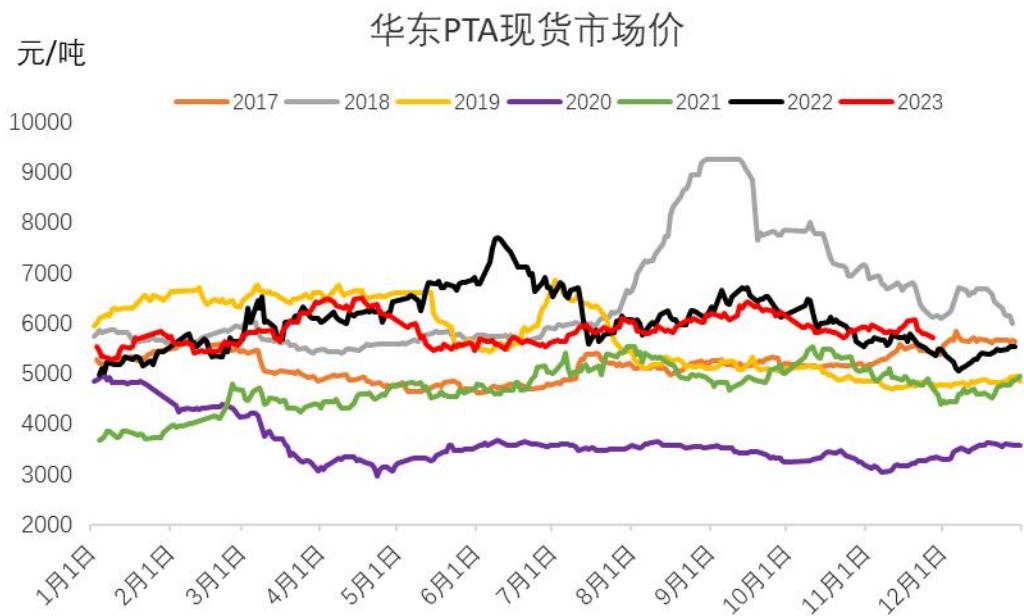
投资有风险，入市需谨慎。

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。



资料来源：博易大师

现货方面：远期累库预期，聚酯工厂少量备货，商谈成交基差下午略有走弱。十一月底前报盘 01+28 到+30；十二月初报盘 01+20 到+30，递盘 01+20，部分成交 01+20/01+30。十二月申报盘 01+20 到+30；十二月底 01+20，递盘 01+5。宁波方向货源本周下周报盘 01+25。

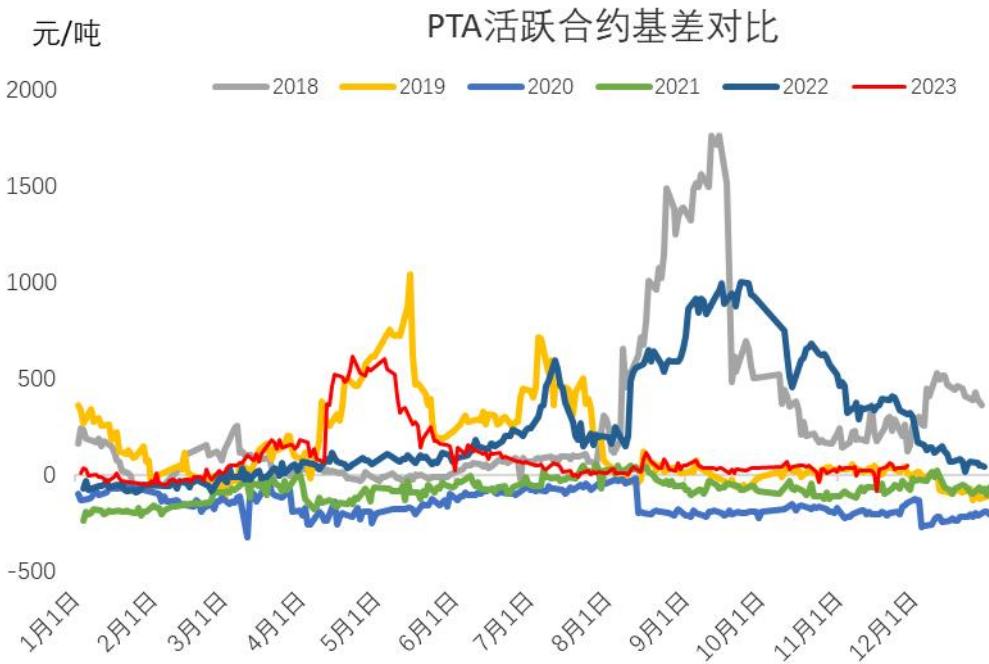


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：PTA 主力合约收盘价格与现货价格环比均有所下调，基差变动有限，目前华东地区基差 46 元/吨，基本处于正常的运行范围。

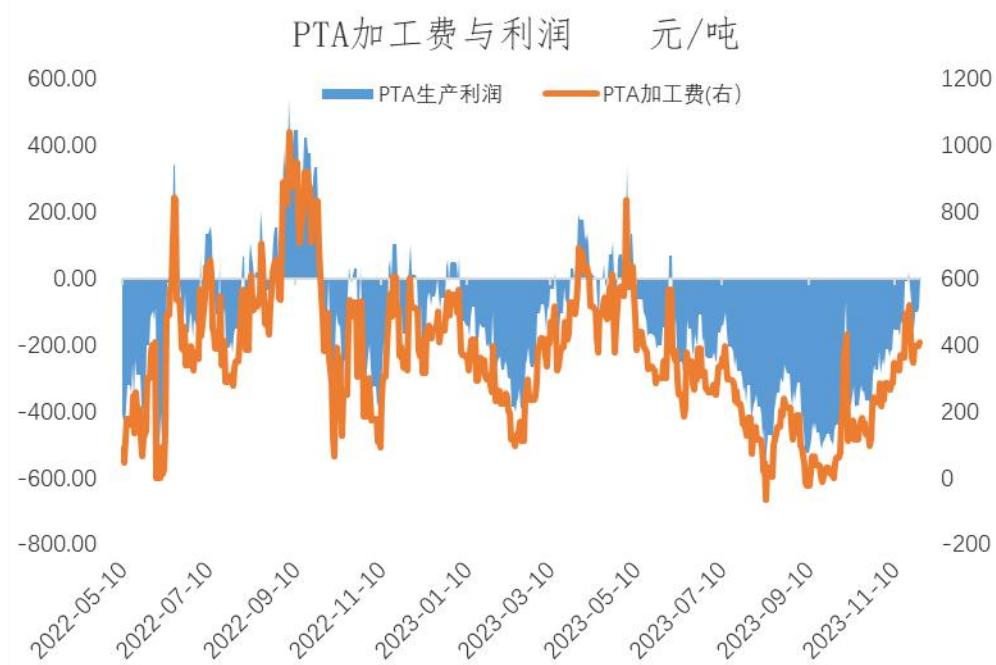
**投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。**



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

产业方面：当前 PTA 装置开工负荷 78.2% 左右。逸盛石化 220 万吨装置重启，仪征化纤 65 万吨本周重启，逸盛海南 250 万吨新装置其中 125 万吨负荷提满。

成本方面：11 月 27 日，PX 价格 987.085USD，汇率 7.1695；逸盛石化 PTA 美金价 760 美元/吨；PTA 原材料成本 5326 元/吨，加工费 406 元/吨。



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

冠通期货 研究咨询部王晓因

执业资格证书编号：F0310200/Z0019650

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。

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。