
【冠通研究】

市场预期偏弱 期价重心继续下移

制作日期：2023 年 11 月 29 日

【策略分析】

前期随着 PTA 加工费好转，企业检修意愿有所下降，加上近期海南逸盛 250 万吨新装置一条线已经出合格品，另一条计划近期投产叠加旧装置复产，整体供应规模有明显提升，上周隆众公布的 PTA 周度产量回升 4.13 万吨至 123.70 万吨，预计近期供应将继续回升。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。近期，尽管现价开始松动回落，但原材料 PX 开工回升，价格同步下调，PTA 加工费并未进一步恶化，成本端暂时难言支撑，市场情绪偏弱。

期货盘面来看，期价下挫前期阶段性低点后，重心继续下移，短期弱势并未改变。不过需要注意的是，近期欧佩克+会议对上游原油价格走势影响较大，目前 PTA 加工利润有限，原材料大幅波动还是会对 PTA 价格走势产生影响。

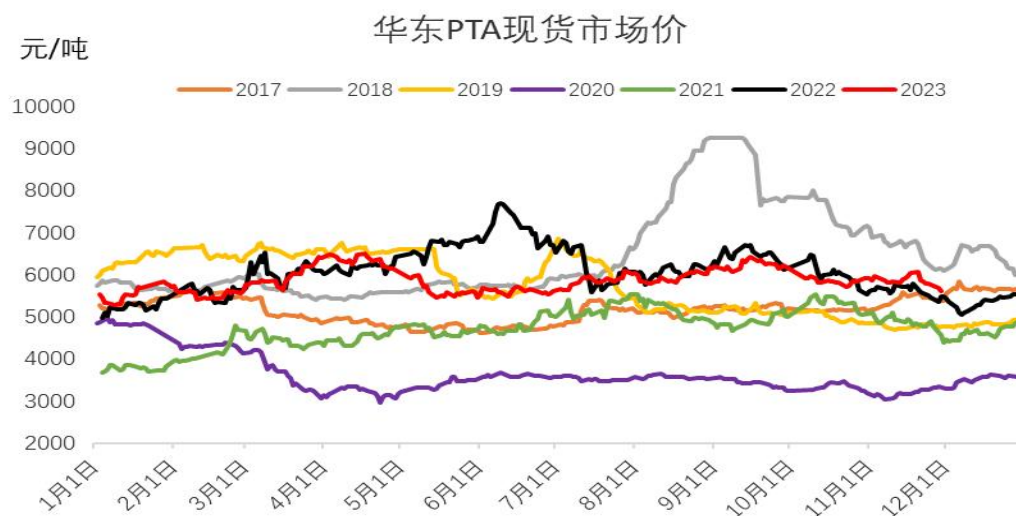
【期现行情】

期货方面：PTA 期价开盘于 5658 元/吨，最高试探 5684 元/吨，日盘开始扩大回调幅度，最低下行至 5584 元/吨，尾盘报收于 5606 元/吨，呈现一根带上下影线的小阴线，跌幅 1.20%，成交量持仓量变动均较为有限。期价重心继续下移，弱势暂未改变。



资料来源：博易大师

现货方面：市场商谈基差继续走弱，贸易商商谈成交为主，下午盘面和基差走弱后，部分工厂陆续询盘采购。十一月底前报盘 01+20 到+30，递盘 01+15 到+20，主流 01+20 成交，部分成交 01+22；十二月初报盘 01+20 到+30，递盘 01+20，部分成交 01+20。十二月中报盘 01+20 到+25，递盘 01+10 到+20，主流成交 01+20 到+25；十二月底 01+15 到+20，递盘 01 平水。宁波方向货源本周下周 01+18 到 20 商谈成交。

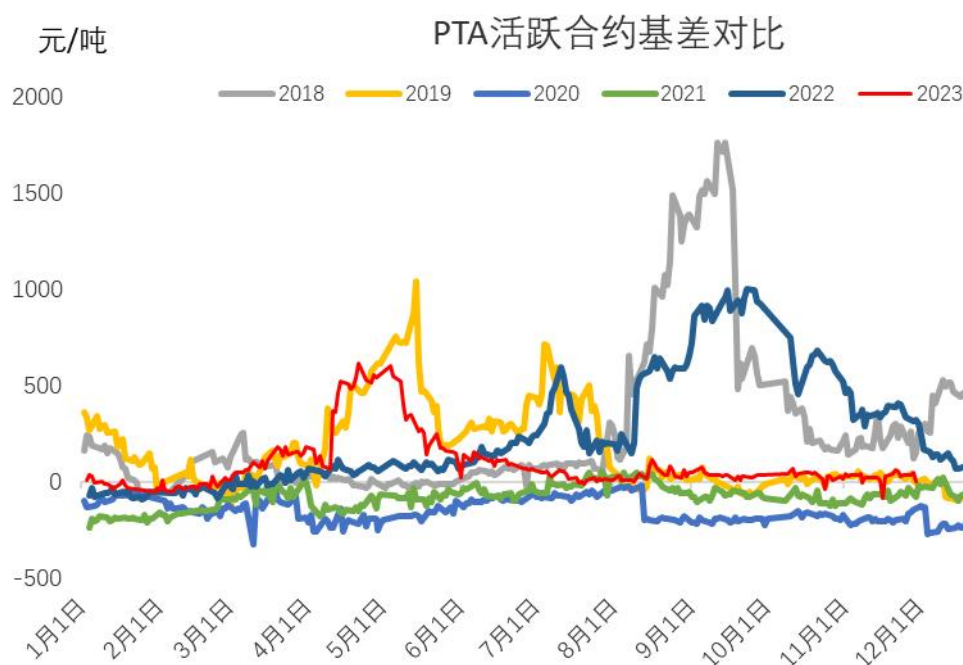


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【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。

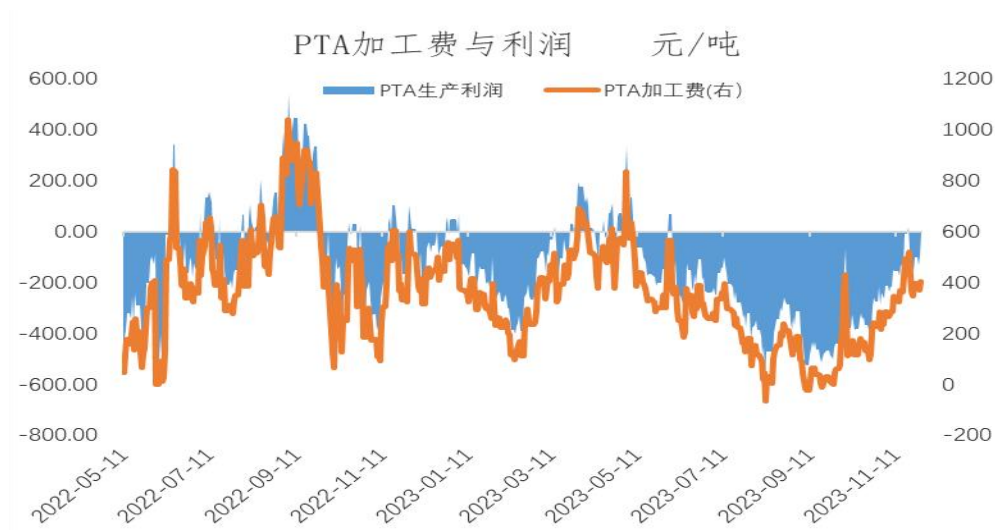
基差方面：PTA 主力合约收盘价格与现货价格环比均有所下调，期价跌幅不及现价，基差显著收窄，期价由贴水转为微幅升水，目前华东地区基差-1 元/吨，不过同比来看，基本处于正常的运行范围。



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 28 日，PX 价格 985.75USD，汇率 7.169；逸盛石化 PTA 美金价 740 美元/吨；PTA 原材料成本 5319 元/吨，加工费 378 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。