
【冠通研究】

欧佩克减产不及预期 PTA 跟随原油下行

制作日期：2023 年 12 月 1 日

【策略分析】

此前，PTA 的反弹主要是跟随上游原材料强势运行，目前 PTA 加工费处于 400 元/吨以下水平，PTA 价格对原材料价格表现较为敏感。不过欧佩克+会议减产不及预期，上游原油价格大幅下挫，施压 PX 报价回落。从基本面数据来看，目前聚酯数据表现出较强的韧性，终端订单暂稳，令季节性走弱的拐点继续向后延迟，加上今日东营威联 PTA 总产能 250 万吨/年装置停车，产能利用率下滑，在一定程度上支撑了 PTA 的反弹走高。但是，供应端，近期逸盛宁波、仪征复产，后续四川能投、英力士有复产计划，加上汉邦可能近期投产，整体供应预期仍偏宽松；而终端聚酯产品库存出现继续增长，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。综合供需角度来看，PTA 暂时没有上行动力，价格能否延续反弹，主要观察上游原材料价格走势。

期货盘面来看，PTA 期价震荡收跌，回吐前期大部分涨幅，近期震荡偏弱，前期关注前低附近支撑表现，近期主要跟随原材料波动为主，不宜过渡杀跌。

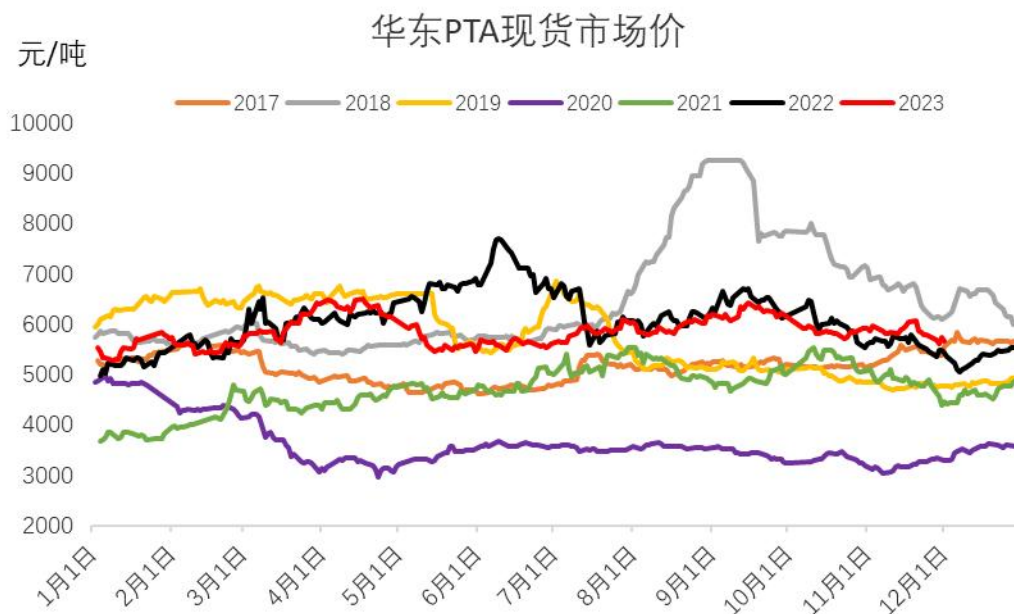
【期现行情】

期货方面：欧佩克+会议减产不及预期，原油价格大幅走弱，PTA 期价此前反弹主要跟随原材料波动，原油大幅下行影响 PTA 期价大幅走弱，主力 1 月合约平开最高山 5786 元/吨后震荡下挫，尾盘报收于 5662 元/吨一根带短上下影线的大阴线实体，跌幅 0.25%，成交量持仓量减持，即将成为主力的 5 月合约也以震荡下挫为主。



资料来源：博易大师

现货方面：商谈基差今日僵持，贸易商谨慎观望。十二月上前报盘 01 平水到+5，递盘 01-5 到平水，主流 01 平水成交；十二月钟报盘 01+5，递盘 01-5 到平水，部分成交 01 平水。十二月底报盘 01-5，递盘 01-10。宁波方向货源本周下周 01 平水到+5，主流成交 01 平水。非主流报盘 01 平水。

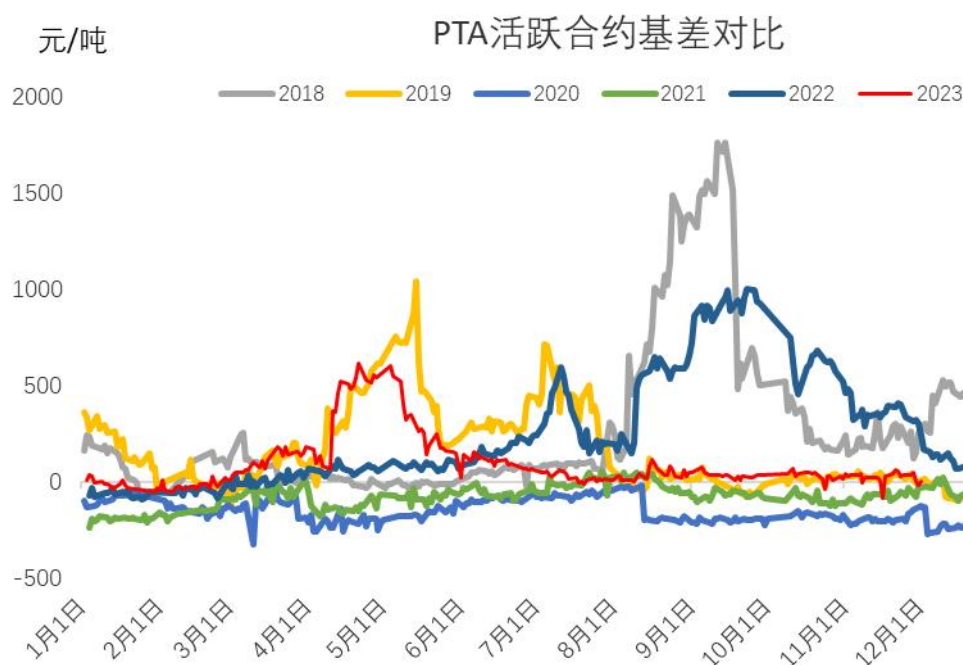


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【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。

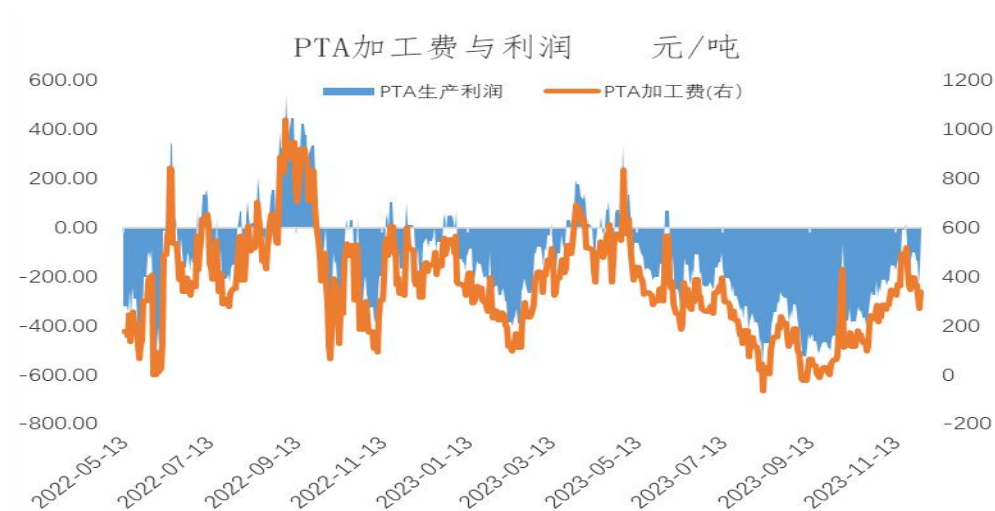
基差方面：PTA 主力合约收盘价格与现货价格环比均有所下调，期价下调幅度更为明显，基差走强，期价恢复微幅贴水，目前华东地区基差 3 元/吨，不过同比来看，基本处于正常的运行范围。



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 75.4% 左右。东营威联 PTA 总产能 250 万吨/年装置今日停车，预计检修两周左右。

成本方面：11 月 30 日，PX 价格 1006.75USD，汇率 7.149；逸盛石化 PTA 美金价 740 美元/吨；PTA 原材料成本 5417 元/吨，加工费 251 元/吨。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

冠通期货 研究咨询部王晓囡

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。