

---

## 【冠通研究】

### 期价低位震荡整理

制作日期：2023 年 12 月 5 日

#### 【策略分析】

PTA 期价近期低位震荡整理，现货价格跌势也有所放缓。从基本面数据来看，目前聚酯数据表现出较强的韧性，上周聚酯开工率继续环比回升 1.22 个百分点，目前同比也处于偏高水平，加上终端需求订单暂稳，聚酯产品库存压力减轻，季节性走弱的拐点继续向后延迟；供应端，近期东营威联 PTA 总产能 250 万吨/年装置停车，产能利用率下滑，阶段性略有收紧，不过，此前逸盛宁波、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，市场对整体供应预期仍偏宽松；此外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 期价跌势放缓，目前若处于弱势震荡行情，低成本因素下，价格对原材料变动较为敏感，主要以跟随成本端波动为主，暂时震荡对待。

#### 【期现行情】

期货方面：PTA 期价跌势放缓，主力资金想 5 月合约转移，5 月合约持仓量超过 1 月，虽然成交量稍有不足，但主力资金切换下，5 月将逐渐成为新的主力合约。尽管原油隔夜继续下挫，PTA5 月合约开盘后震荡走弱，最低回踩 5650 元/吨，不过尾盘期价出现波动，期价增仓反弹，最高上行至 5712 元/吨，尾盘报收于开盘价，呈现一根带较长下影线的小十字星。

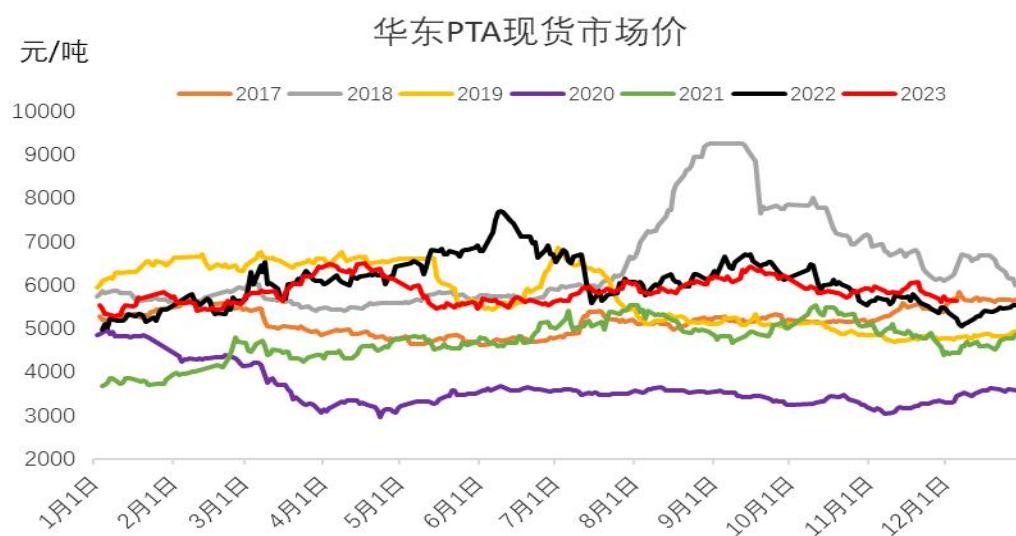
投资有风险，入市需谨慎。

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：月初下游工厂合约货使用为主，但整体询盘气氛尚可，码头现货紧俏，近端成交为主。十二月上前报盘 01 平水到+5，递盘 01 平水到+2，主流 01 平水到+2 成交；十二月中报盘 01+2 到+5，递盘 01 平水到+3，主流 01 平水到+3 成交。十二月底报盘 01 平水到+5，递盘 01-5 到平水，部分成交 01 平水。宁波方向货源本周下周 01 平水到+5，主流成交 01 平水。

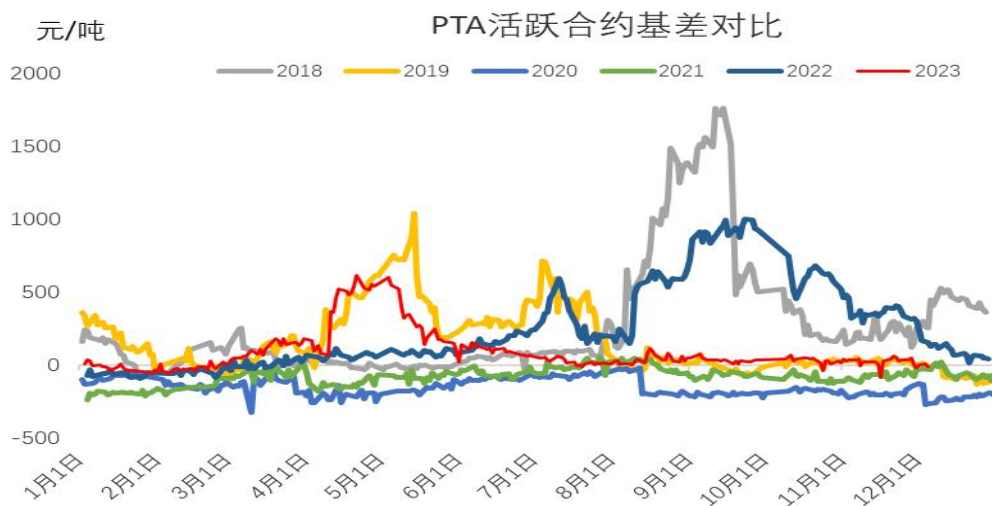


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

### 【基本面跟踪】

基差方面：PTA 主力合约收盘价震荡略有回升，现价表现平稳，基差走弱，与华东地区报价对比，期价升水 10 元/吨，不过同比来看，基本处于正常的运行范围。

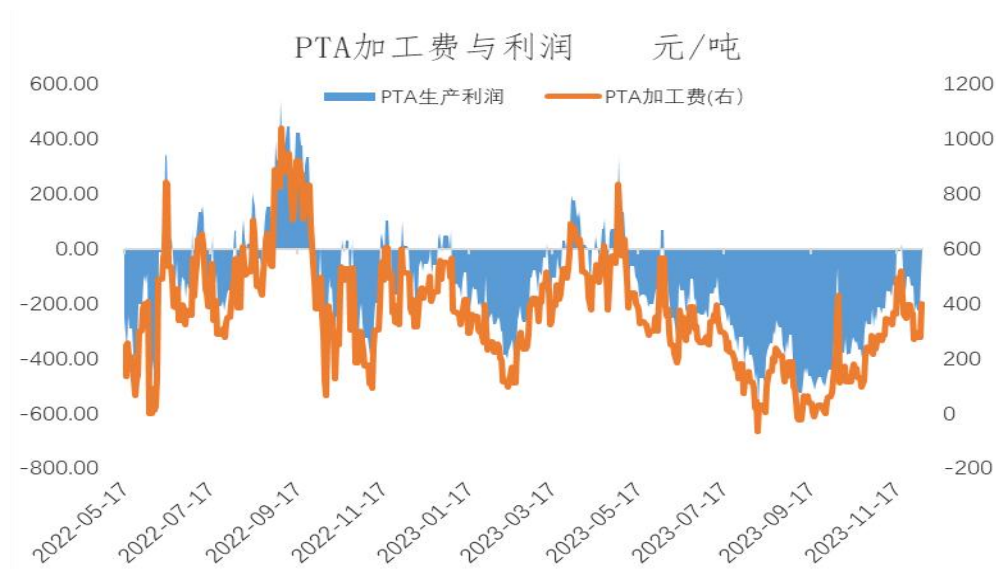
投资有风险，入市需谨慎。  
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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 74.8% 左右。

成本方面：12 月 4 日，PX 价格 978.58USD，汇率 7.1545；逸盛石化 PTA 美金价 740 美元/吨；PTA 原材料成本 5270 元/吨，加工费 403 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

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。

---

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。