

---

## 【冠通研究】

### 低加工费的挣扎 期价试探性反弹

制作日期：2023年12月6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，此前检修装置有复产计划，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，供需矛盾不大，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期价虽然下探新低，但很快收回大部分跌幅，短期均线微幅回升，跌势略有放缓，暂时维持震荡对待。近期PTA价格对原材料变动较为敏感，主要以跟随成本端波动为主。

#### 【期现行情】

期货方面：隔夜原油价格连续下挫，PTA期价夜盘震荡走弱，不过随着上游PX强势反弹，PTA也收回跌幅并反弹在走高，2405合约最高上行至5744元/吨，尾盘报收于10日均线附近，呈现一根带较长下影线的小阳线，成交量持仓量环比微幅增加。目前期止跌反弹，短期均线向上，跌势放缓，但能否扭转目前弱势，还需进一步观察。

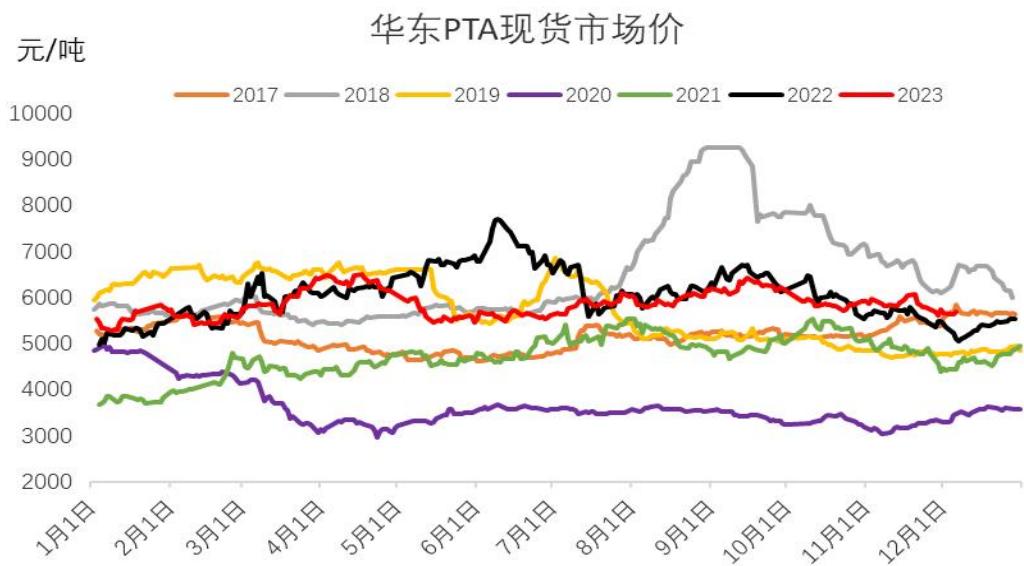
投资有风险，入市需谨慎。

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：市场工厂现货询盘较多，报递盘基差小幅走强，远期贸易商商谈成交为主。十二月上前报盘 01+5 到+10，递盘 01 平水到+5，主流 01+5 到+10 成交；十二月中期报盘 01+5 到+10，递盘 01+2 到+5，主流 01+2 到+9 成交。十二月底报盘 01-2 到+5，递盘 01-5 到+5，主流成交 01+5。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 主力合约收盘价与现价均震荡反弹，现价涨幅更为明显，基差略有走强，与华东地区报价对比，期价贴水 2 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 75.7% 左右。

成本方面: 12 月 5 日, PX 价格 974USD, 汇率 7.1636; 逸盛石化 PTA 美金价 740 美元/吨; PTA 原材料成本 5251 元/吨, 加工费 388 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。