
【冠通研究】

多空因素交织 期价震荡整理

制作日期：2023 年 12 月 7 日

【策略分析】

虽然隔夜原油价格大幅下挫，PTA 期价日盘曾一度跳水，但跟随上游原材料 PX 走势，很快收回大部分跌幅，期价日内维持震荡整理。基本面情况来看，近期部分装置检修导致周度产量环比略有回落，供应微幅收缩；而与此同时，聚酯开工率依然处于阶段性高位，短期供需边际收紧，阶段性仍有支撑；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 期价低位震荡，虽然弱势并未扭转，期价也一度走弱，但很快收回大部分跌幅，显示出低加工费模式下，PTA 期价有一定的抗跌性，能否扩大回调幅度，还需要关注成本端的进一步变化。

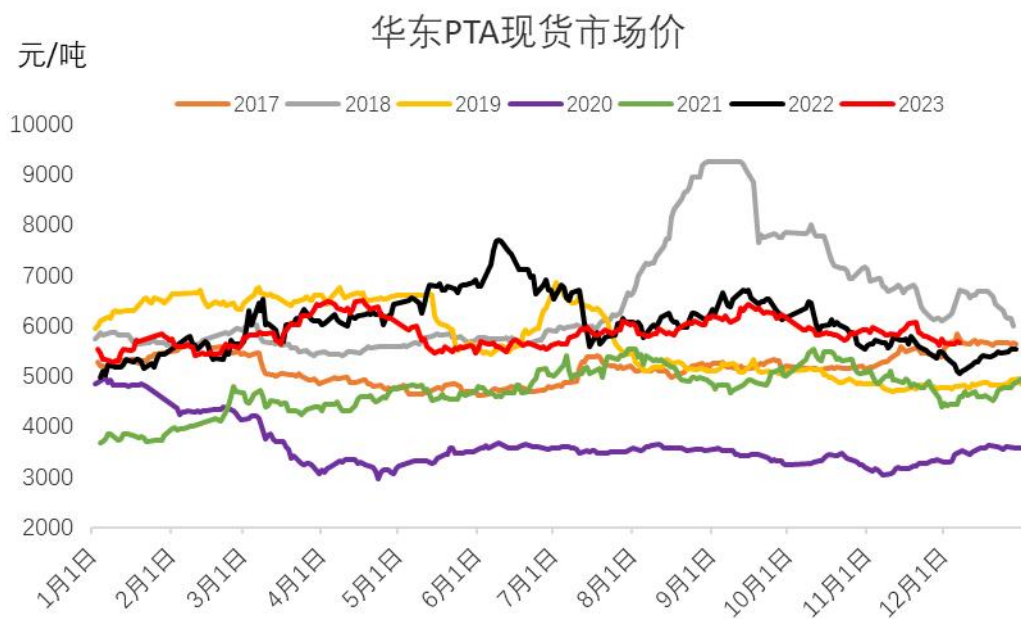
【期现行情】

期货方面：隔夜原油价格扩大回调幅度，PTA2405 合约夜盘震荡回落，日盘曾跳水补跌，最低下行至 5620 元/吨，不过随后收回大部分跌幅，日盘震荡盘整，尾盘报收于 5698 元/吨，呈现一根带较长下影线的小阴线，微幅收涨 0.18%，成交量持仓量略有增持。



资料来源：博易大师

现货方面：码头现货紧俏，市场询盘增加，报递盘基差走强，远期买气较弱。十二月上前报盘 01+5 到+10，递盘 01+5 到+10，主流 01+5 到+10 成交；十二月中报盘 01+5 到+10，递盘 01+平水到+10，主流 01+5 到+10 成交。十二月底报盘 01+5 到+8，递盘 01 平水。宁波方向货源下周下下周 01 平水到+5，部分成交 01 平水。

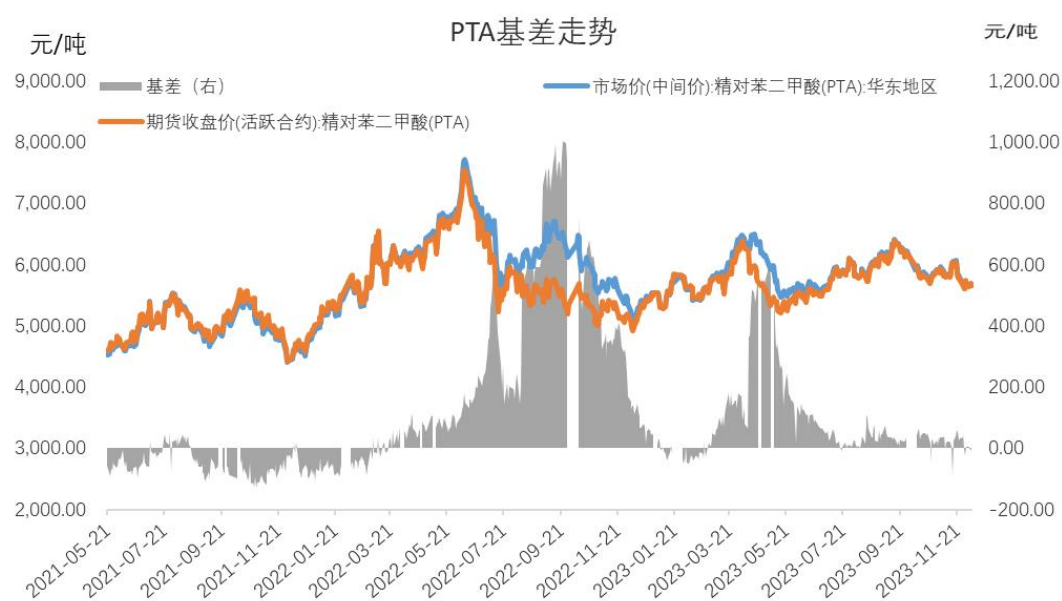


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【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。

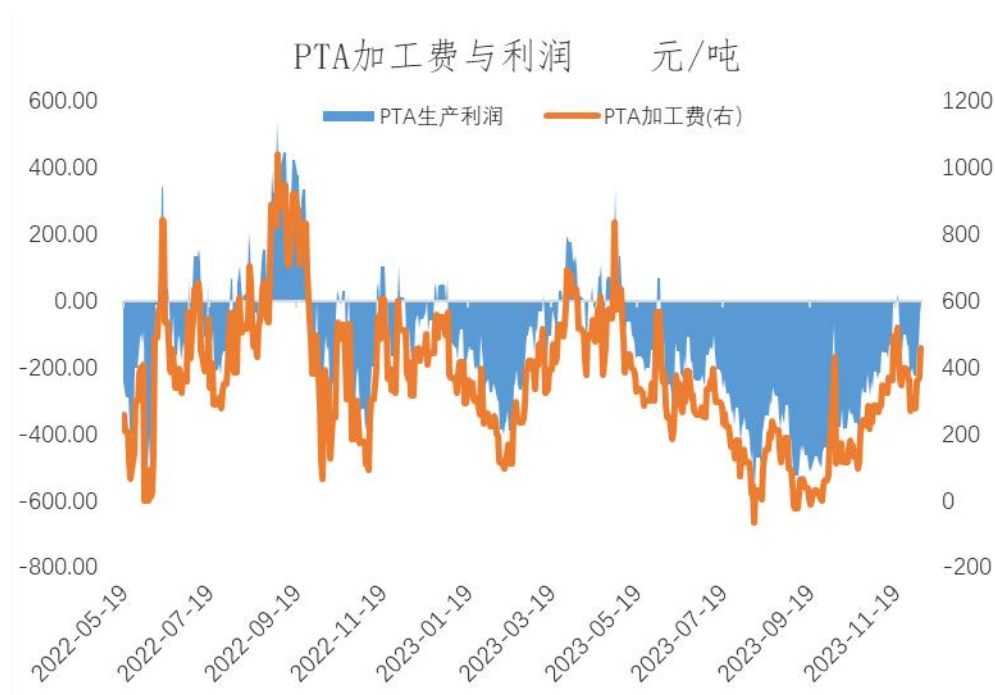
基差方面：PTA 主力合约收盘价与现价均震荡回落，跌幅相差不大，基差变动有限，与华东地区报价对比，期价平水，不过同比来看，基本处于正常的运行范围。



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 75.7% 左右。

成本方面：12 月 6 日，PX 价格 973.085USD，汇率 7.1733；逸盛石化 PTA 美金价 720 美元/吨；PTA 原材料成本 5254 元/吨，加工费 416 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。