
【冠通研究】

成本端走弱 期价重心下移

制作日期：2023年12月13日

【策略分析】

隔夜原油价格大幅下挫，跌穿70美元一线，PX跟随原油价格而扩大跌幅，拖累聚酯产业链整体承压。基本面来看，上周PTA低加工费形势有明显好转，受此提振，东营威联重启，海南逸盛新装置投产，福海创450万吨装置正在提负中，供应正在迅速明显回暖；虽然聚酯开工率依然处于阶段性高位，甚至环比扩张，聚酯产品的产销率也有所好转，需求端表现出超强的韧性，但终端纺织需求来看，织造开工率回落，尽管外贸订单阶段性略有好转，但整体备货情绪较弱，临近假期，下游企业多开始考虑减产，整体终端需求仍有一定的阻力。

综合来看，PTA成本端支撑减弱，供应压力也在逐渐好转，PTA价格承压下挫，跌破了此前震荡区间下沿支撑，近期价格走势趋弱，后续关注上游原材料价格走势，将决定价格重心能否继续下移。

【期现行情】

期货方面：受到隔夜原油价格大幅下跌，以及供应端回暖影响，PTA2405合约开盘后继续震荡走弱，日内扩大了回调幅度，最底下行至5748元/吨，尾盘报收于5590元/吨，呈现一根大阴线实体，跌幅2.88%，成交量增加，持仓量显著增持，期价放量破位下行，突破前期震荡区间下沿，短期走势趋弱。

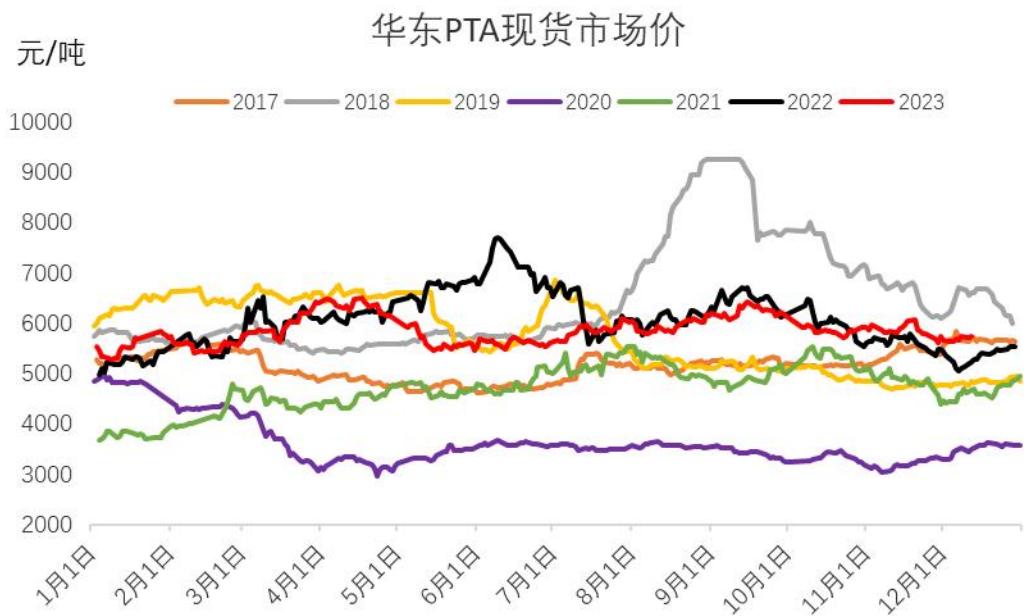
投资有风险，入市需谨慎。

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：市场今日买气转弱，下周主港现货预期增加，贸易商观望为主，整体成交一般。本周报盘 01+20 到 +25，递盘 01+15 到 +25，主流 01+20 到 +25；十二月下报盘 01+10，递盘 01+5 到 +10，部分 01+10 成交。一月整体报盘 01+5。

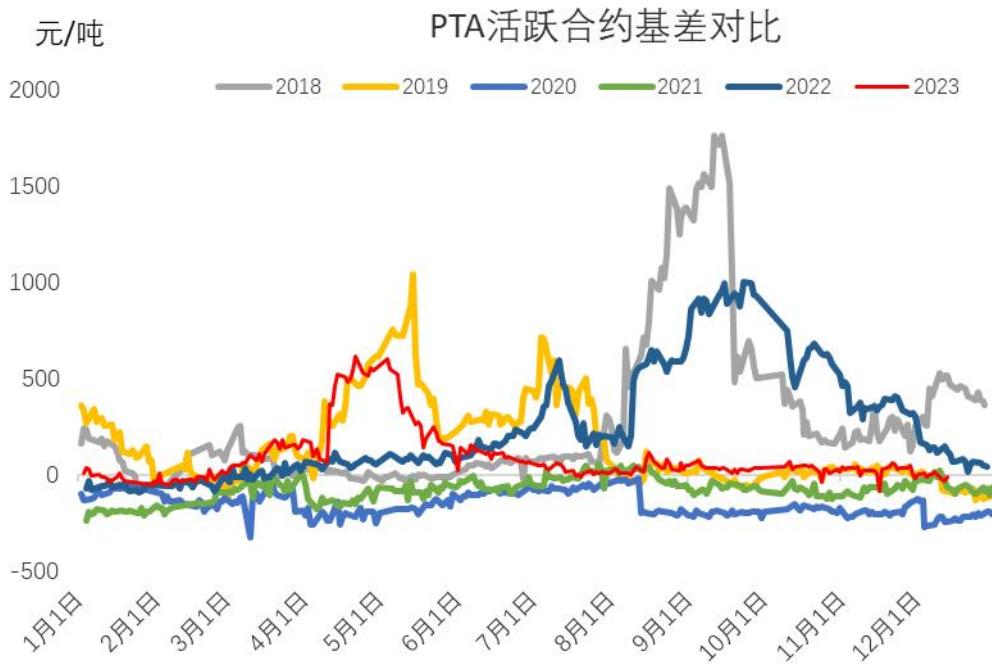


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：PTA 主力合约收盘价与现价均下行，期价跌幅更为显著，受此影响，基差走强，以华东地区报价为基准，基差-10 元/吨，同比来看，基本处于正常的运行范围。

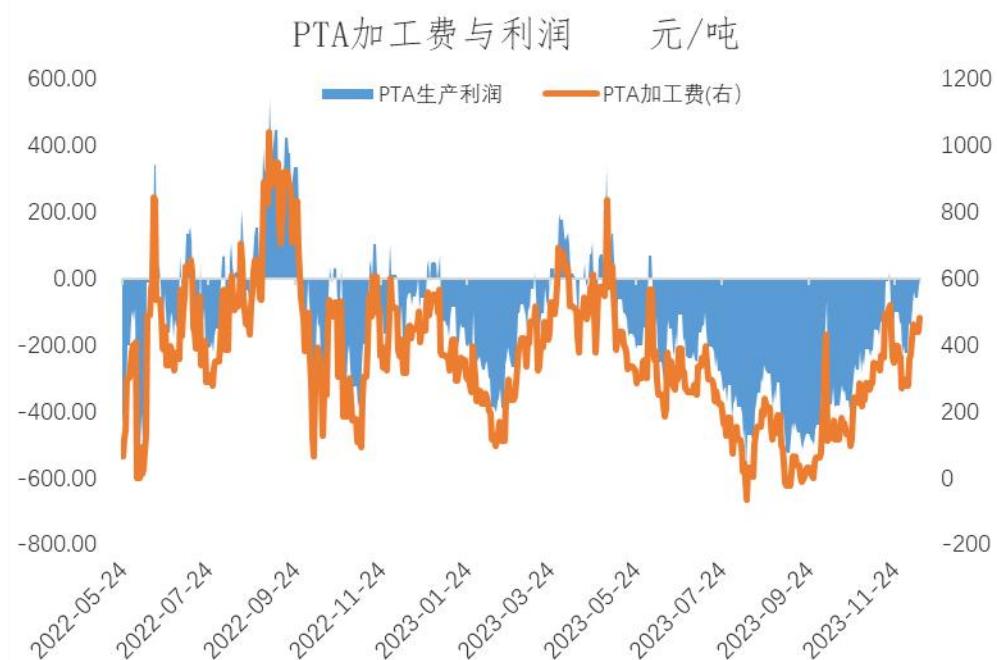
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



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 84.3% 左右。威联石化 250 万吨本周重启，逸盛海南 250 万吨新装置提升至 8 成左右，福海创 450 万吨装置本周陆续提负中。

成本方面：12 月 12 日，PX 价格 981.085USD，汇率 7.1921；逸盛石化 PTA 美金价 720 美元/吨；PTA 原材料成本 5311 元/吨，加工费 439 元/吨。



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

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。