
【冠通研究】

成本端支撑走强 期价延续涨势

制作日期：2024年01月24日

【策略分析】

近期调油驱动转强支撑芳烃价格，同时地缘冲突持续推涨油价，商品氛围回暖，PX和PTA延续涨势。PTA期价突破6000元/吨关口，加工费逐步回升。从基本面来看，PTA装置负荷有下降预期，华南一450万吨装置负荷由8成降至5成，福建一套250万吨PTA装置计划19日起停车检修，但远月有累库预期；需求端，织造端年前有备货行为，春夏季订单接单尚可，聚酯端开工负荷季节性下滑幅度预计较为有限，且月底逸盛新材料大型装置计划检修，缓解PTA季节性累库压力。但一月下旬起聚酯端“春检”陆续执行，下游织造加工加速下滑，需求端中线持续承压，需关注新年度出口订单表现。

期货盘面来看，红海局势依然为原油带来溢价，PTA期价受成本端支撑，短期内预计震荡偏强。中期看，后续在地缘政治影响弱化，成本支撑减弱后，叠加下游聚酯端“春检”陆续执行，需求总体呈现偏弱走势，需关注期价在整数关口附近走势。

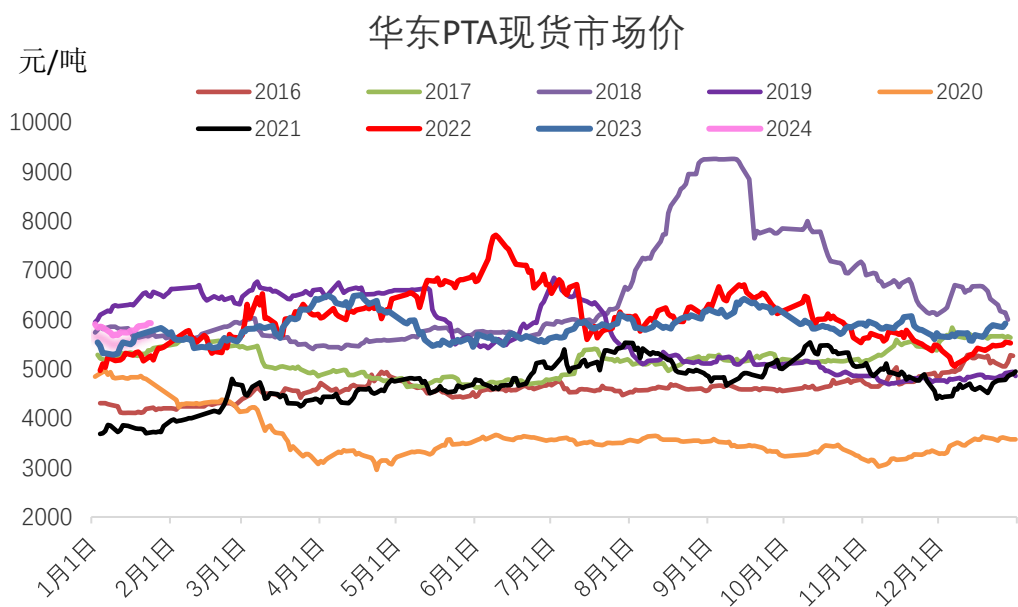
【期现行情】

期货方面：PTA主力2405合约今日开盘后延续走强，临近尾盘明显上涨，突破6000元/吨关口，收于6028元/吨，涨幅1.45%，报收于一根阳线实体，持仓量、成交量延续上升。



资料来源：博易大师

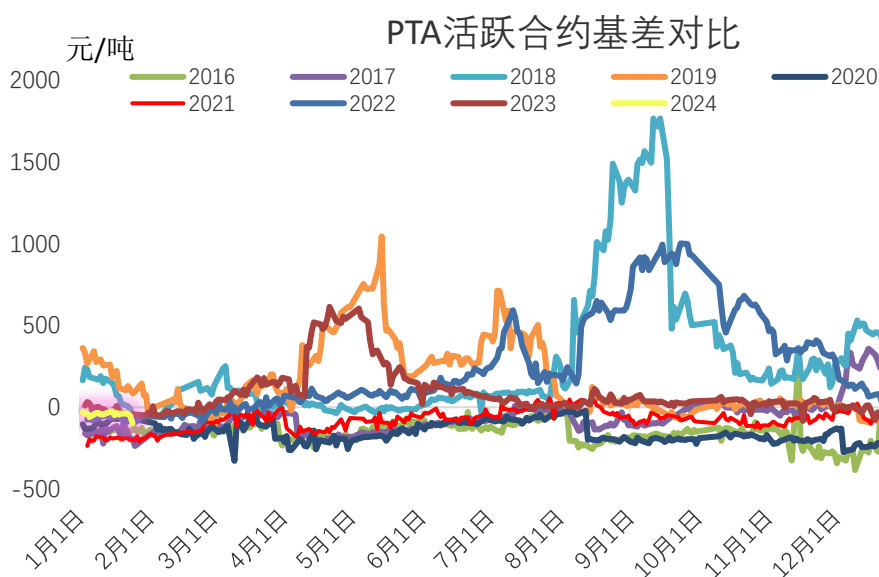
现货方面：今日主流供应商少量成交，现货端买气回升，工厂少量询盘，基差商谈仍显僵持。一月底前主港报盘05-32到-30，递盘05-35到-30，主流成交05-32到-30；二月初报盘05-32到-30，递盘05-32到-30，部分成交05-32到-30；二月底报盘05-23到-20，递盘05-25到-23，部分成交05-25到-23；三月递盘05-20。宁波方向货源报盘一月底前05-45，递盘05-50；二月报盘05-35到-25。二月初仓单递盘05-35。



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。

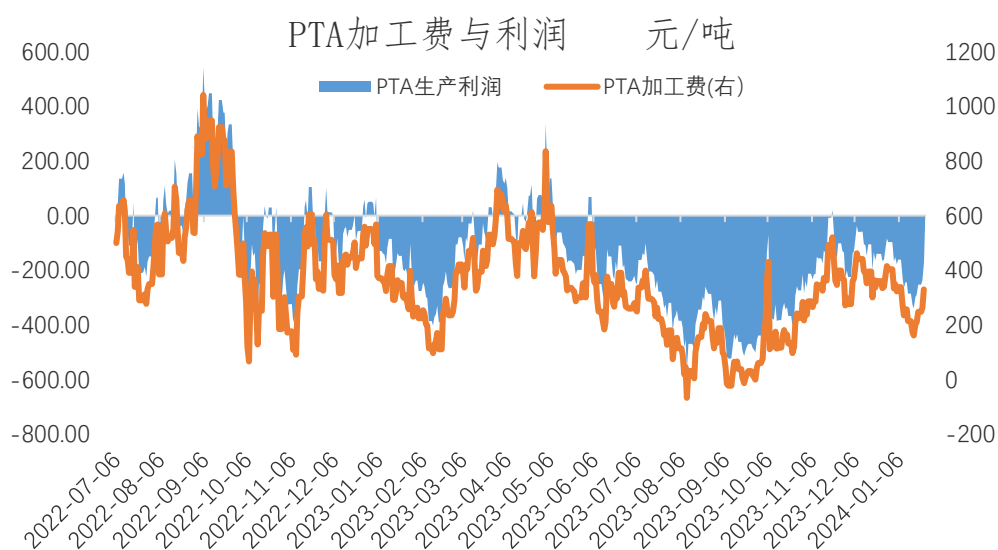


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均有所上涨，且期价上行幅度更大，基差进一步走扩，以华东地区报价为基准，基差-98元/吨，基本处于正常的运行范围。

产业方面：当前PTA装置开工负荷80.2%左右。新疆中泰120万吨PTA装置，20号已重启出料。

成本方面：2024年1月23日，PX价格1041.835USD，汇率7.1886；PTA原材料成本5637元/吨，加工费289元/吨。今日逸盛大化PTA753美元/吨。



数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

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。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

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。