

【冠通研究】

供应端集中检修 期价震荡整理

制作日期：2024年01月30日

【策略分析】

隔夜原油震荡回落，PTA跟随小幅下跌。不过近期PTA装置检修增多，供需格局有所改善，PTA期价在突破6000元/吨关口后企稳，加工费回落。基本面来看，PTA开工负荷75.7%左右，西南一套100万吨PTA装置、恒力5号线250万吨装置意外停车，逸盛大化2号线375万吨装置计划2月底开始检修，逸盛宁波3号线200万吨装置计划3月初停车改造，缓解季节性累库压力；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，开工情况好于预期。但一月下旬起纺织厂逐步休假，下游涤丝产销近期放量明显，涤丝工厂库存明显下降，终端开工下降幅度快于聚酯开工降幅，需求走弱的负反馈正在逐步向上传导，对于聚酯原料价格的支撑力度不足，需求端中线承压，需关注新年度出口订单表现。

期货盘面来看，隔夜原油下跌带动期价下滑，但中东紧张局势加剧，油价或维持反弹，对PTA期价带来支撑。供需双弱情况下，预计短期内期价高位震荡整理。后续在成本支撑减弱后，叠加下游聚酯端“春检”陆续执行，需求端或承压。

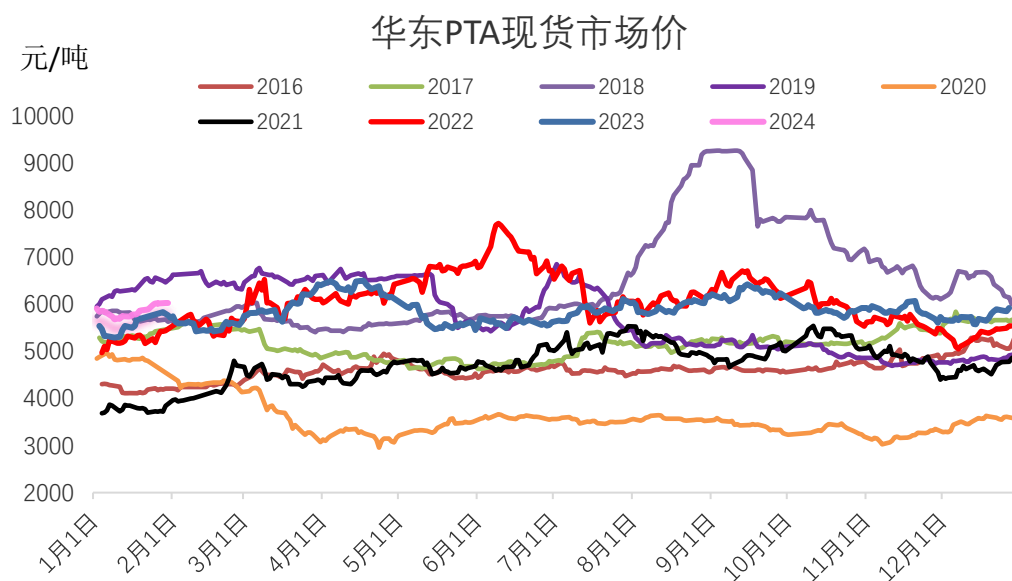
【期现行情】

期货方面：隔夜原油下挫，PTA主力2405合约夜盘下跌，日间跌幅缓和，收于6014元/吨，涨幅0.3%，报收于一根下影线较长的小阴线，持仓量、成交量上升。



资料来源：博易大师

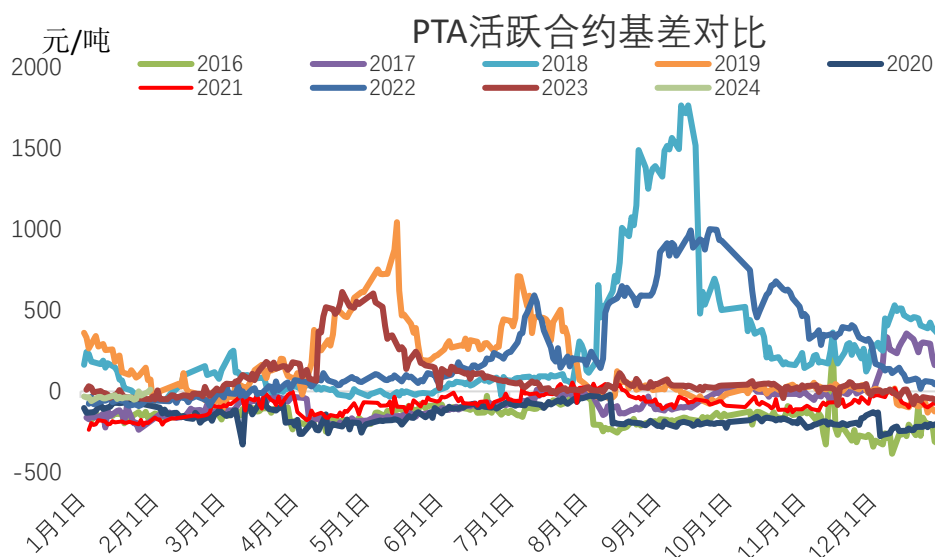
现货方面：主流供应商今日继续出货，成交商谈活跃。市场报递盘基差走强明显，现货偏少，贸易商观望为主，远期商谈成交为主。一月底到二月初主港报盘05-5到平水，递盘05-10到-5，主流成交05-5；二月底报盘05-5到平水，递盘05-10到平水，主流成交05平水；三月报盘05+5到+10，递盘05-5到+5，部分成交05+5。宁波方向货源本周报盘05-10。



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。

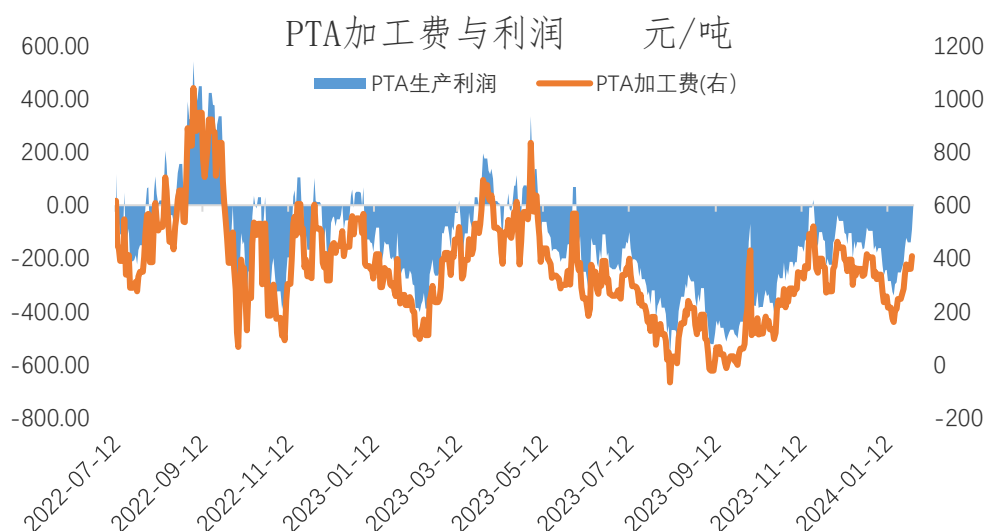


数据来源：Wind、冠通期货研究咨询部

基差方面：PTA 主力合约收盘价与现货价格均有所上涨，现货表现更强，基差有所收敛，以华东地区报价为基准，基差11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75.7% 左右。

成本方面：2024年1月29日，PX价格1039.335USD，汇率7.1966；PTA原材料成本5630元/吨，加工费396元/吨左右。



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。

冠通期货研究