

PX 上市首日回顾

2023 年 9 月 18 日 星期一

兴证期货·研究咨询部

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

林玲

电话: 0591-38117682

邮箱: linling@xzfutures.com

● 报告前言

对二甲苯（PX）期货自 2023 年 9 月 15 日于郑商所上市交易。首批上市交易的对二甲苯期货合约为 PX2405、PX2406、PX2407、PX2408 和 PX2409，挂牌基准价为 9550 元/吨。上市首日多空博弈加剧，整体价格波动剧烈。

截至 15 日下午收盘主力 2405 合约收于 9468 元/吨，其余月份合约 2406 收于 9440 元/吨，2407 收于 9406 元/吨，2408 收于 9300 元/吨，2409 收于 9274 元/吨，56 价差收于 28 元/吨，59 价差收于 194 元/吨。

一、PX 期货上市首日回顾

对二甲苯（PX）期货自 2023 年 9 月 15 日于郑商所上市交易。首批上市交易的对二甲苯期货合约分别为 PX2405、PX2406、PX2407、PX2408 和 PX2409，挂牌基准价为 9550 元/吨。上市首日多空博弈加剧，整体价格波动剧烈。

上市首日 PX 期货 24.23 万手，持仓量为 3.36 万手，成交额为 116.57 亿元。截至 15 日下午收盘主力 2405 合约收于 9468 元/吨，其余月份合约 2406 收于 9440 元/吨，2407 收于 9406 元/吨，2408 收于 9300 元/吨，2409 收于 9274 元/吨，56 价差收于 28 元/吨，59 价差收于 194 元/吨。

从当日价格走势看，在早盘集合竞价后，主力 PX2405 合约开盘价 10000 元/吨，随后价格一路高开低走，价格最高冲至 10050 元/吨后快速下行，价格最低跌至 9410 元/吨，成交量逐渐缩减，价格缓慢向上反弹，随后维持在 9450 元/吨附近横盘运行，与现货 PX 人民币折算价相近。

图表 1 PX 主力合约当日价格走势



数据来源：同花顺 iFind、兴证期货研究咨询部

图表 2 PX 期货上市首日数据

合约代码	昨结算	今开盘	最高价	最低价	今收盘	今结算	涨跌 1	涨跌 2	成交量 (手)	持仓量	增减量	成交额(万元)
PX405	9,550.00	10,000.00	10,050.00	9,410.00	9,468.00	9,620.00	-82	70	235,242	30,735	30,735	1,131,556.56
PX406	9,550.00	9,932.00	10,050.00	9,376.00	9,440.00	9,680.00	-110	130	5,136	2,362	2,362	24,858.21
PX407	9,550.00	9,752.00	10,000.00	9,314.00	9,406.00	9,668.00	-144	118	389	163	163	1,880.41
PX408	9,550.00	9,802.00	9,946.00	9,270.00	9,300.00	9,558.00	-250	8	132	49	49	630.83
PX409	9,550.00	9,640.00	9,850.00	9,210.00	9,274.00	9,442.00	-276	-108	1,445	327	327	6,821.02
小计									242,344	33,636	33,636	1,165,747.02

数据来源：郑商所、兴证期货研究咨询部

图表 3 PTA 期货同日数据

合约代码	昨结算	今开盘	最高价	最低价	今收盘	今结算	涨跌 1	涨跌 2	成交量 (手)	持仓量	增减量	成交额(万元)
TA310	6,380.00	6,442.00	6,540.00	6,382.00	6,396.00	6,460.00	16	80	50,762	110,294	-11,346	163,966.77
TA311	6,374.00	6,440.00	6,546.00	6,388.00	6,412.00	6,462.00	38	88	366,815	783,071	748	1,185,096.14
TA312	6,356.00	6,412.00	6,532.00	6,380.00	6,398.00	6,448.00	42	92	22,172	32,656	2,236	71,486.38
TA401	6,340.00	6,408.00	6,512.00	6,366.00	6,388.00	6,432.00	48	92	2,066,876	1,703,035	-208	6,646,332.51
TA402	6,314.00	6,492.00	6,492.00	6,354.00	6,374.00	6,426.00	60	112	955	5,852	140	3,068.10
TA403	6,288.00	6,482.00	6,482.00	6,338.00	6,386.00	6,394.00	98	106	1,072	4,740	-134	3,426.43
TA404	6,284.00	6,344.00	6,468.00	6,328.00	6,376.00	6,398.00	92	114	653	4,340	-13	2,088.61
TA405	6,268.00	6,340.00	6,454.00	6,314.00	6,336.00	6,384.00	68	116	166,183	240,009	27,267	530,332.44
TA406	6,242.00	6,296.00	6,450.00	6,274.00	6,316.00	6,384.00	74	142	1,554	722	145	4,960.67
TA407	6,202.00	6,272.00	6,400.00	6,242.00	6,296.00	6,332.00	94	130	970	3,847	306	3,070.49
TA408	6,196.00	6,180.00	6,376.00	6,180.00	6,284.00	6,294.00	88	98	145	2,270	36	456.22
TA409	6,196.00	6,150.00	6,376.00	6,150.00	6,280.00	6,288.00	84	92	195	115	115	613.08
小计									2,678,352	2,890,951	19,292	8,614,897.84

数据来源：郑商所、兴证期货研究咨询部

二、PX 价格走势展望

单边走势：宏观方面，未来存在企稳修复预期，整体对大宗商品产生的价格压制影响减弱。成本端，原油价格高企对 PX 生产成本存在强劲支撑，OPEC+超预期延长减产时间使得四季度油

价或处于高位震荡。供需层面，短期来看，国内PX与PTA开工情况均攀升至年内高位，但海外装置和我国PX装置在9月份中下旬存在检修情况，负荷或进有一定下降，导致供应端减少，下游整体开工尚可，且叠加“金九银十”消费旺季预期，终端纺织市场氛围有所改善，需求仍保持一定韧性。从长期来看，PX与PTA产能投放周期背离，PX的供需矛盾会长期存在。综上，我们预计PX价格上市或延续震荡偏强格局，价格参考区间为9000-10000元/吨。目前盘面波动较大，多空博弈剧烈，预计短期价格维持偏强走势。

近远走势：从长周期看，油价偏强的前提下，PX价格在明年的二季度还会延续近两年的季节性走强的格局，05合约表现强于其他合约，近强远弱的月差结构也反映了市场对旺季供应紧张的预期，月间呈现明显的Back结构，反应参与交易的投资者对于PX明年调油旺季过后，未来价格走势趋于理性的观点相对比较一致。

图表4 PX产业链日度数据监测

品种		单位	2023/9/15	2023/9/14	涨跌
原油	布伦特原油	美元/桶	93.9	93.7	0.2
	WTI 原油	美元/桶	90.8	90.2	0.6
	INE 原油	元/桶	736.5	717.2	19.3
石脑油	石脑油 CFR 日本	美元/吨	712.8	710.6	2.1
MX	MX CFR 中国	美元/吨	1070.0	1072.0	-2.0
	MX FOB 韩国	美元/吨	1045.0	1000.0	45.0
PX	PX FOB 韩国	美元/吨	1138.0	1124.0	14.0
	PX FOB 鹿特丹	美元/吨	1199.0	1199.0	0.0
	PX FOB 美湾	美元/吨	1218.1	1207.1	11.0
	PX CFR 中国	美元/吨	1161.0	1147.0	14.0
PTA	化纤 PTA 指数（内盘）	元/吨	6455.0	6370.0	85.0
	化纤 PTA 指数（外盘）	美元/吨	820.0	810.0	10.0
聚酯	PET 切片	元/吨	7300	7200	100

	PET 瓶片	元/吨	7270	7200	70
	聚酯纤维 POY	元/吨	8180	8080	100
	聚酯纤维 FDY	元/吨	8700	8600	100
	聚酯纤维 DTY	元/吨	9600	9500	100
	聚酯纤维短纤	元/吨	7850	7775	75

数据来源：Wind、隆众资讯，兴证期货研究咨询部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。