

冠通期货热点评论

---PTA 价格扩大跌幅

发布时间：2023 年 2 月 10 日

➤ 事件：

截止到 2 月 10 日上午收盘，PTA 期价大幅下挫，跌幅达到 4.11%。

➤ 点评：

节后，PTA 期价虽有回调，但相对大宗商品而言，表现出一定的抗跌性，成本端 5500-5600 附近支撑较为明显，PTA 期价在上周末至本周初原油价格大幅下调的背景下，还曾试探性组织反弹，不过好景不长，期价在上方 10 日均线附近承压，尽管原油价格止跌明显上行，成本端支撑仍在，但期价反而出现了震荡回落，直接跌穿 5500 附近支撑，重回前期震荡区间运行。

显然，期价的反弹与下挫，并非是成本端因素主导，价格的波动起伏更多受到消费旺季预期左右。春节后，聚酯产品报价抬升，加工利润改善，带动下游开工率筑底回升，加上疫情管控放开，经济复苏带动纺织需求好转，纺织企业订单可用天数攀升，江浙织机开工率反弹，消费预期发挥了较强的提振。但是，近期价格承压，我们预计主要受到以下因素影响共振：一方面，目前聚酯开工率同比依然偏低，虽然产品价格抬升，但产销率依然低迷，长丝以及短纤产销率处于往年同期偏低水平，加上聚酯产品库存相对偏高，短期实际提振有限，而中期纺织在全球经济衰退、美联储加息以及纺织对欧美国家出口限制等因素压制下，能否仅仅依靠国内消费带动纺织需求突破重重迷雾，还有待观察；另一方面，PX、PTA 产能正在加速释放，PXN 偏高，美汽油裂解价差回落，二甲苯需求压力减弱，得加 PX 供应预期增加，上游 PX 价格松动，而国内 PTA 产能利用率也持续有所好转，加上 PTA 库存持续累积，供应仍有施压。

PTA 期价加速下行，重回前期震荡区间，但是原油价格震荡盘整，成本端还存在一定支撑，特别是 PTA 加工费持续偏低运行，产能相对集中 PTA 行业一旦开始主动检修，将影响短期供应，下方暂时关注第一支撑位 5300-5350 附近表现。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

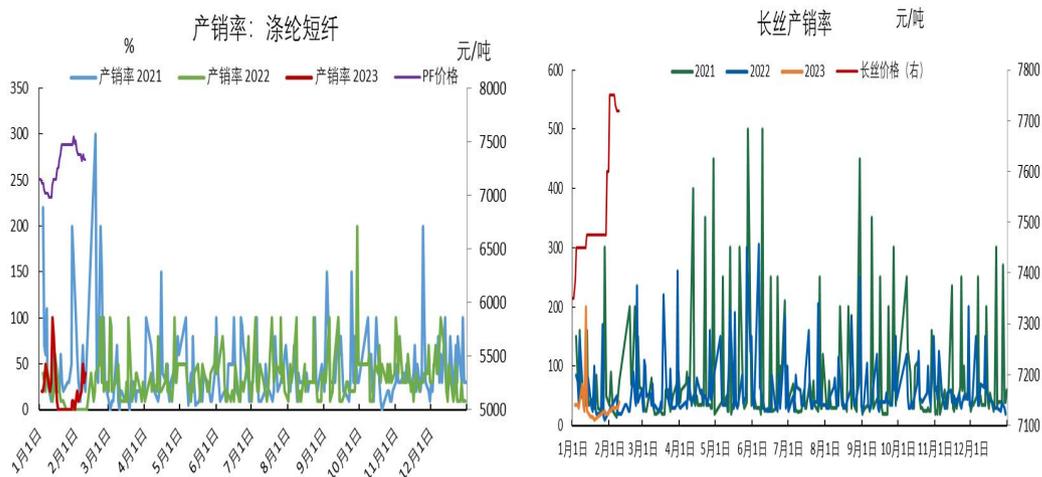
至于中期价格能否止跌反弹走高，还需要关注纺织消费需求复苏对聚酯需求的实际带动情况。

图1 聚酯加工利润、聚酯开工率



数据来源：Wind，冠通研究

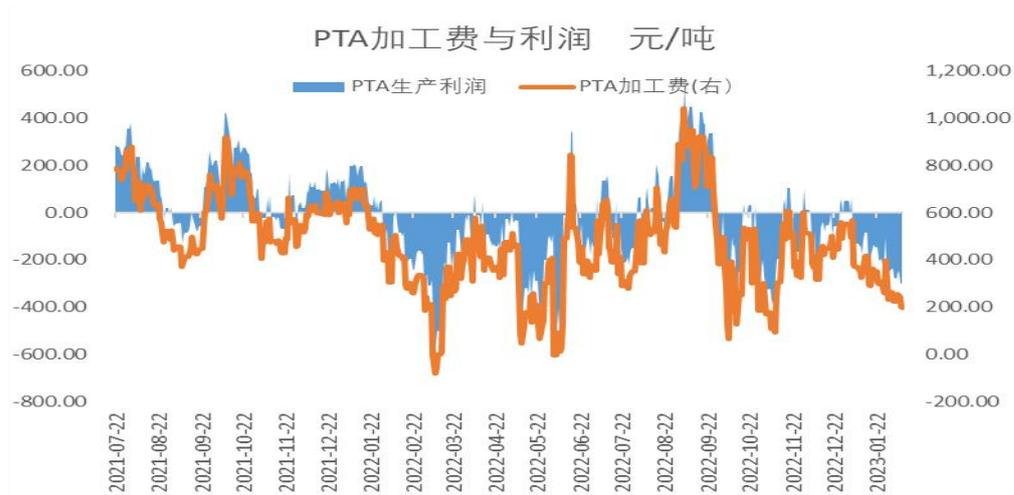
图2 短纤、长丝产销率



数据来源：Wind，冠通研究

图3 PTA 加工费与利润

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。



数据来源：Wind，冠通研究

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。