

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 10 日

PTA：需求预期转弱 期价跌回前期震荡区间

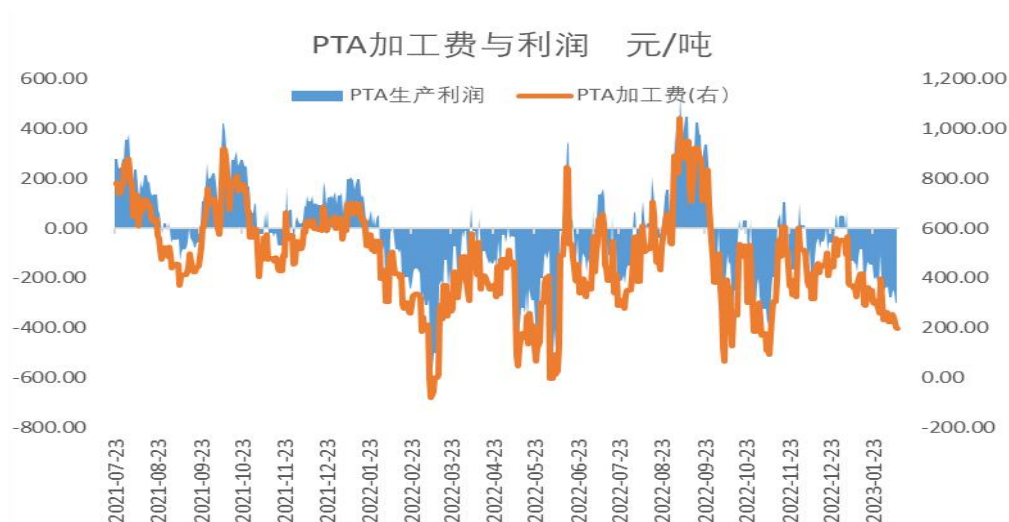
期货方面：PTA期价平开5620元/吨后震荡走弱，日内扩大回调幅度，最低下探5406元/吨，尾盘收回少部分跌幅，报收于一根带较长下影线的光头大阴线，成交量明显扩张，持仓量显著减持。期价的跌破5500附近压力，重回前期震荡区间。



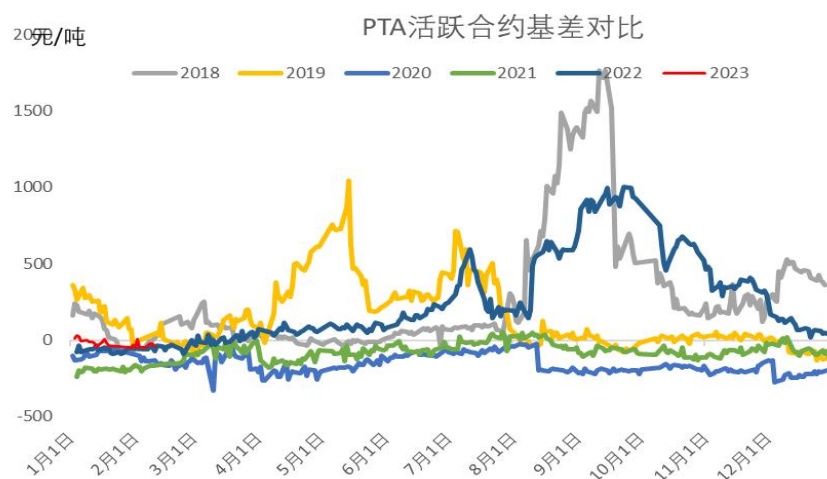
原材料市场方面：2月9日亚洲异构MX涨2美元至970美元/吨FOB韩国。石脑油涨7美元至714美元/吨CFR日本。亚洲PX涨1至1029FOB韩国和1052美元/吨CFR中国。欧洲PX涨1美元至1240美元/吨FOB鹿特丹。纽约原油3月期货跌0.41美元结78.06美元/桶，布伦特原油4月期货跌0.59美元结84.5美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化2月8日PTA美金卖出价跌10美元至790美元/吨；华东两套共计720万吨PTA装置负荷提升至9成附近，此前

曾于春节后降至 6 成附近；华东一套 80 万吨 PTA 装置负荷调整至 8 成附近；2 月 9 日，PTA 原料成本 5396 元/吨，加工费 198 元/吨。



截止到 2 月 10 日，华东地区 PTA 报价 5420 元/吨，-175 元/吨，2 月 10 日，PTA2305 合约报收于 5460 元/吨，-160 元/吨，基差-40 元/吨，处于往年正常区间。



此前PTA价格涨跌并未跟随原油价格走势变动，期价的大幅回落更多倾向于需求预期的踏空。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，PX供应预期增加，成本端将面临松动，加上PTA库存持续累积。短期价格出现了较大幅度的回落，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。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。

作者：冠通期货王静

期货从业资格号：F0235424

投资咨询证号：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。