

## 【冠通研究】

制作日期：2023年2月21日

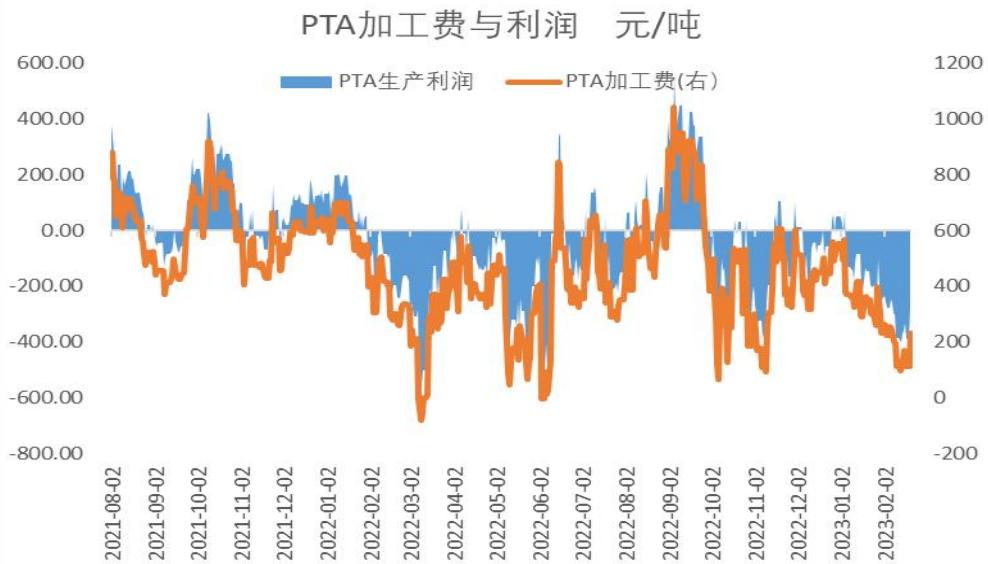
### PTA：预期发酵再度提振期价反弹走高

期货方面：隔夜原油价格虽有小幅反弹，但支撑PTA期价高开高走的主要原因并非成本，依然是受到了预期复苏的提振，中央政治局会议进一步强化扩大内需，以及房地产方面政策出台下，再度迎来预期的狂欢，期价高开高走，直接突破5500附近短期压力后走扩，收于一根带非常短上下影线的大阳线实体，涨幅2.8%。不过成交量增幅有限，持仓量环比减持，其中空头减仓非常集中，空平增加，但多头主力并未有明显增仓，市场情绪依然偏谨慎。



原材料市场方面：2月20日亚洲异构MX涨6美元至940美元/吨FOB韩国。石脑油涨9美元至722美元/吨CFR日本。亚洲PX涨1至983FOB韩国和1006美元/吨CFR中国。欧洲PX涨1美元至1196美元/吨FOB鹿特丹。纽约原油4月期货结76.55美元/桶，布伦特原油4月期货涨1.07美元结84.07美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化 2 月 21 日 PTA 美金卖出处上涨 10 美元/吨至 790 美元/吨；威联石化 250 万吨 TA 装置计划本周四左右停车检修，计划停车 3-4 天；2 月 15 日，PTA 原料成本 5236 元/吨，加工费 217 元/吨。



截止到 2 月 20 日，华东地区 PTA 报价 5590 元/吨，+140 元/吨，2 月 21 日，PTA2305 合约报收于 5590 元/吨，+124 元/吨，基差-0 元/吨，处于往年正常区间。



目前 PTA 基本面并未发生明显的变化，但市场预期经济复苏进入加速期，情绪迅速出现转变，聚酯相关产品报价上调，开工率持续环比提升，短期需求也有所支撑；与此同时，PTA 低加工费下部分企业降负荷生产，开工率环比变动有限，短期供需边际略有改善。但我们需要注意的是，目前 PTA 库存持续增加，累库压力仍不容忽视，此外，终端订单仍表现谨慎，特别是纺织也海外订单受到东南亚挤占而扩张有限，终端实际复苏能否达到预期还是未知数，叠加上游 PX、PTA 新增产能投产，供应大环境并不紧张，能否持续走高还需进一步关注。期货盘面来看，期价反弹，在 5500–5530 上方短期偏强，不过上方 5600、5700、5800 附近压力明显，在终端需求没有实际增长前，仍震荡对待。

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。