

冠通期货热点评论

---PTA 期价强势上涨

发布时间：2023 年 3 月 20 日

➤ 事件：

3 月 17 日、20 日，PTA 期价出现了连续反弹，20 日 PTA 主力合约价格甚至触及涨停，目前价格的强势主要来自于 PX 的强势，与终端需求旺季预期带来的提振。

➤ 点评：

我们首先回顾一下上周弱势行情。此前，系统性风险下，原油价格大幅走弱，系统性风险下，PTA 期价在上周二出现了明显的弱势，尽管上周三原油价格继续扩大跌幅，但在美国调油需求以及亚洲 PX 检修等影响下，PTA 期价已经表现出了一定的稳定意愿，不过硅谷银行风险进一步扩大至欧洲地区，瑞信事件进一步催了市场情绪，PTA 期价在上周四，跳空低开低走。

那么，上周五欧洲央行宣布加息 50 个基点，继续收紧流动性的同时，瑞士银行出手救助，系统性风险压力改善，市场风险偏好回升，PTA 周五期价的反弹也可以说是顺理成章，基本收回了此前的大部分跌幅。

周一期价继续拉涨，并非系统性风险改善的支撑，更多是来自于成本端的接力。在原油报价回落的背景下，PX 还在试探性上调，一方面，外部环境中，美国调油需求增加的同时，亚洲 PX 二季度检修集中期，预计有所支撑；另一方面，国内华东一炼厂涉及 400 万吨 PX 产能的装饰意外降幅，加上 PX 去库较快，市场对 PX 供应端忧虑下，促使了 PTA 的强势运行。

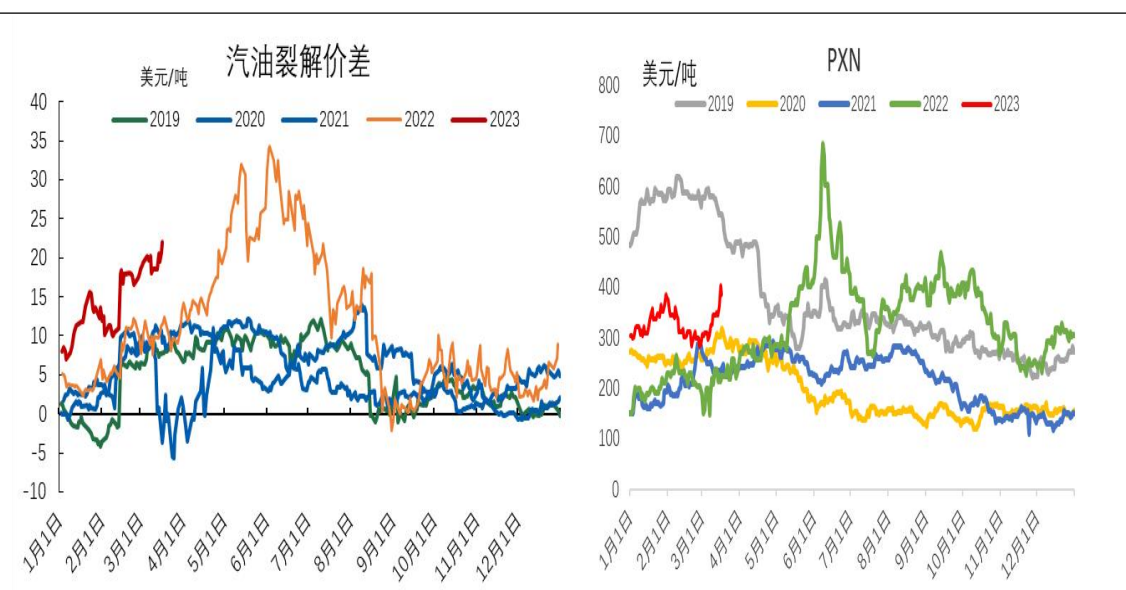
从 PTA 基本面来看，加工费形势略有好转，整体开工率以及产量形势环比有所改善，不过，需求端来看，尽管聚酯利润低迷，但开工率环比持续抬升，纺织需求进入相对旺季，近期短纤以及长丝降价后产销率出现了明显增长，需求端短期繁荣，促使现货货源收紧，PTA 去库力度有所加大，短期供需呈现相对阶段性偏紧。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

目前，期价突破了此前的高点，目前仍在上行过程中，强势未有放缓迹象，5月合约临近交割月，期现价差回归需求下，或主要跟随现价波动。

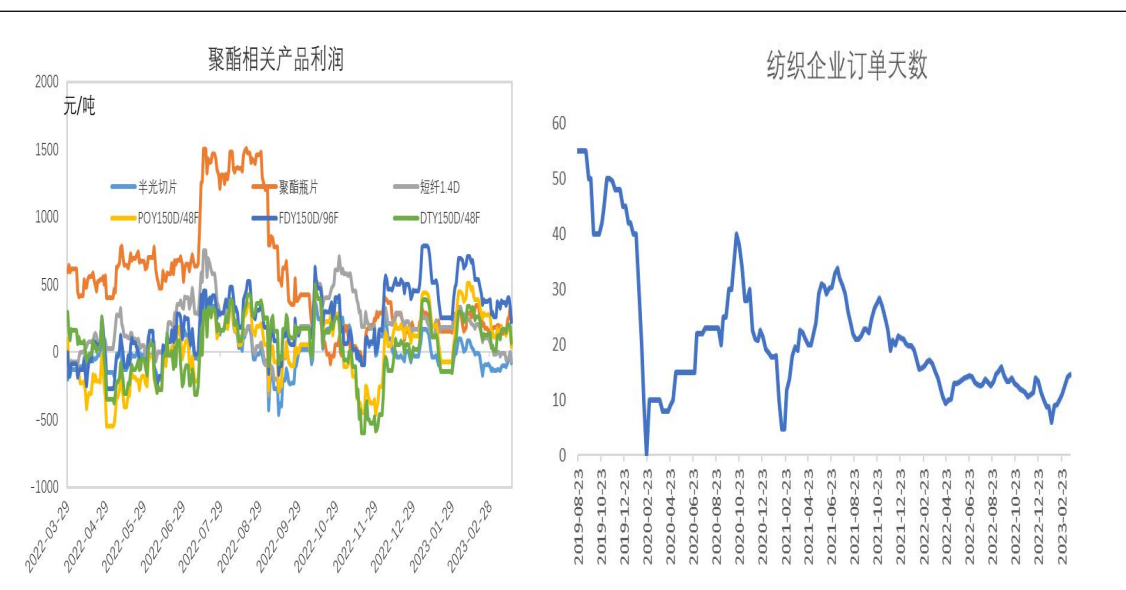
不过，需求端仍有一定的干扰，目前外贸订单偏弱，国内纺织订单虽有小幅增加，但布商环节去库情绪较浓，继续采购坯布意愿不足，整体表现仍弱于去年，终端需求表现仍然不畅，在中下游利润持续低迷情况下，不排除后续需求端后续乏力，警惕价格快速波动风险，短期追涨可考虑5-9正套操作。

图1 汽油裂解价差、PX加工利润



资料来源：Wind、冠通期货

图2 聚酯利润低迷、纺织订单



资料来源：Wind、冠通期货

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

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。