

【PTA】短期是否延续下跌？

国元期货研究 2022-09-09 07:30 发表于北京



近期伴随油价连续两日的大幅下挫，化工板块全线飘绿，其中油系品种跌幅居前，PTA在成本端的带动下接连两日回吐周初大部分涨幅。截止7日收盘，PTA2301合约收于5492元/吨，跌幅达到3.34%。短期持续下滑的态势是否能够延续？

表 1：PTA主力合约日K线图



数据来源：博易大师 国元期货

成本端相对偏弱，对PTA形成一定的拖累。近期美元走势强劲，创近二十年来高位，对大宗商品构成一定的压制。在美联储激进加息的预期以及全球经济增长放缓的背景下，昨日美国财政部副部长在采访时表示，美国将把初步的对俄石油限价措施“指导价”设定为44美元/桶。受此影响，国际油价加速下滑，拖累化工品成本重心下移。近期美国石油学会数据显示，上周美国原油和馏分油库存上升，而汽油库存下降。截止9月2日当周，美国商业原油库存

4.139亿桶，比前周增加约360万桶，汽油库存减少了约83.6万桶，馏分油库存增加了约180万桶。叠加EIA短期能源展望将今年及明年需求增速预估分别下调2万桶/日及10万桶/日，加剧了市场对于需求端的担忧。从短期来看，美国及欧洲与沙特、俄罗斯为首的OPEC产油国之间的地缘政治博弈，将加剧原油市场震荡，进而为油价运行带来不稳定因素，对其支撑相对有限。

从上游PX来看，随着本周福佳化140万吨的PX装置重启，截止9月7日国内PX装置负荷维持在77.5%，较上月末上涨1.32个百分点，短期市场供给存在上涨的预期。步入10月份，长约谈判以及新装置即将放量，对短期存在一定的利空影响，叠加近期原油持续下滑，多重因素叠加对后期PX价格形成压制，对下游PTA成本支撑较略显乏力。

PTA装置开工率持续低位，市场去库节奏明显，短期处于紧平衡状态，对市场存在一定的支撑。上周虽然恒力石化220万吨和四川能投100万吨装置的恢复重启，但是福海创、逸盛海南、逸盛新材料1#2#、逸盛宁波、逸盛大连2#、仪征化纤等几套大规模的PTA装置因原料端紧张导致减产、停产，因此PTA的整体负荷依旧有小幅下滑，市场延续去库的模式。截止8月末，PTA社会库存226.24万吨，处于年内的低点。伴随着库存的持续下滑，PTA的加工费一路攀升至年内高位。截止9月5日，加工费最高触及1080元/吨。在强现实与弱预期的格局下，短期对于PTA市场存在较强的支撑。

步入9月份，下游聚酯市场对于“金九银十”普遍预期不高。在前期下游限电结束后，刚需和投机性备货增加，聚酯装置开工呈现了小幅回暖的趋势，终端织机也出现了一波采购，涤纶长丝各品种的库存出现回落。虽然需求端当前存在小幅好转预期，但是因国内外疫情反复，国际环境复杂多变，叠加后期美联储加息预期偏强，市场对于后期难言乐观。

综合基本面的情况，我们认为短期在成本端乏力，下移需求恢复有限的预期下，PTA在供给低位的背景下，持续下跌的空间有限，除非原油端大幅下挫。因此后续继续关注成本端对其扰动以及需求端的实际恢复情况，谨慎操作。

2022年9月9日发布于北京

张霄

高级分析师

期货从业资格号：F3010320

投资咨询资格号：Z0012288



联系电话：010-84555193

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。



国元期货研究

期货行业资讯及投研报告

81篇原创内容

公众号

阅读 20

分享 收藏

赞 在看