

# PTA 日内领跌的背后

国元期货（张霄）

今日化工品市场领跌，尤其是油化工，跌幅远大于煤化工。而 PTA 和低硫燃油在盘中更是相互抢夺空头榜首的位置，短期 PTA 大幅下挫的背后逻辑有哪些？

首先，成本端仍是 PTA 短期市场交易的重心。近期俄罗斯撤回部分靠近乌克兰边境的军事演习部队，市场认为前期炒作的乌克兰局势缓解，原油因地缘政治影响风险溢价逐渐出现消退，使得油价从七年多以来的高点下跌。据统计昨日 WTI 3 月合约下跌 3.52 个百分点收 92.1 美元/桶，终结四日连涨走势；布伦特 4 月合约下跌 3.12 个百分点收 93.47 美元/桶。近两日地缘政治风险略有缓解，考虑到俄罗斯是原油、天然气等能源产品的主要出口国，若俄乌关系紧张，则全球能源市场供应将成为市场关注的主要焦点。

而部分国家高通胀问题，也是市场一直关注的焦点。若欧、美等发达地区在控制通胀方面力度不够，那市场交易高通胀预期偏强。这种情况下，油价保持强势或进一步的上涨的可能性相对偏大，对后期 PTA 的成本存在较大的影响。

其次，新增产能的释放以及春节期间的累库，导致市场短期供应压力略有增长。2022 年以来，逸盛新材料 2#360 万吨的装置于 1 月 28 日投产，2 月初装置负荷接近于 5 成。考虑到近期逸盛宁波 200 万吨装置以及逸盛新材料 1#360 万吨装置分别检修和降负运行，阶段性抵消了供给端产能增加的压力。但是春节期间，受上下游装置开工错配的影响，导致阶段性的累库不变，PTA

社会库存出现持续性的反弹。据杭州忠朴统计，截止 2 月 10 日，PTA 社会库存维持在 271.6 万吨，较春节前的 254 万吨的社库存上涨 6.93 个百分点。

最后，春节过后聚酯以及终端市场暂未全面恢复，导致需求端动力不足，对 PTA 形成拖累。春节后第一周，虽然有部分下游聚酯企业以及终端企业逐渐复工，但是截止上周末，终端织机业在春节期后装置开工率维持在 21.75%，较春节前下滑 20.27 个百分点，市场大面积回暖还将在元宵节之后，所以短期终端市场对于 PTA 存在一定的负反馈作用。从聚酯市场来看，尽管最近聚酯市场开工略有升温，但是从库存来看，都较节前存在明显的涨幅。

综合来看，当前在原油大幅回调，以及供应相对偏弱的情况下，市场存在回调的预期。不过后期，在地缘政治以及众多外围因素的影响下原油波动风险仍然较大，继续关注成本以及需求端回暖对其影响，谨慎操作。

**重要声明：**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。