

## PTA 短期回调是否到位

本周 PTA 主力合约在春节后开盘的跳空高开缺口处维持宽幅震荡，受原油、以及基本面的影响短期价格是否已调整到位？

原油大幅下挫，拖累化工品市场重心下移。昨日原油价格跌至 2 月初以来最低，因欧洲多国加强防疫限制，给原油消费快速复苏的前景蒙上了阴影，WTI 原油期货下跌 6.2% 报 57.76 美元/桶，ICE 布伦特原油期货下跌 5.9% 报 60.79 美元/桶。受此影响，上游原料 PX 价格在本周初止跌的背景下又略有下滑。截止 23 日，PX 收于 800 美元/吨 CFR 中国，PTA 的原料成本价在 3932 元/吨，较前期明显走低。

当前阿联酋能源部长表态，欧佩克+不打算生产超过石油市场承受能力的石油。而美国至 3 月 19 日当周 API 原油库存增 292.7 万桶，预期降 90.8 万桶，前值降 104.7 万桶，远高于市场预期。2021 年全球在疫苗的推进下市场将远好于 2020 年，但是就当前疫情的反复，以及疫苗进程的滞后，或将对大宗商品市场存在一定的拖累，后续还将继续关注原油的走势对化工品的影响，毕竟 PTA 当前走势的主要逻辑仍然是成本驱动。

PX 减负减压。截止本周 PX 装置开工率降至 7 成左右。由于 3 月上旬，原油出现大幅回调导致 PX 市场重心下移，价格已跌至二月初至今的低点，受此影响，国内 PX 检修力度加大。而 PX 的裂解价差基本上稳步在 230 美元/吨左右，对短期的成本支撑相对偏强。

社会库存及注册仓单量持续走低。目前 PTA 装置开工率基本维持在 8 成左右，市场一直以去库为主，截止上周五，PTA 社会库存在 357.87 万吨，较上周降幅达到 3.96 个百分点，位于春节过后最大的周降幅。从期货市场的注册仓单

量来看，本周 PTA 的注册仓单量达到 35.19 万张，自 3 月 2 日以来一直处于下滑态势，说明市场供应相对收缩，导致注册仓单量下滑，供应偏紧，市场压力持续走低。而 3 月份至 4 月份国内 PTA 的装置检修量达到 2000 万吨左右，所以对于短期的价格仍然存在偏强支撑。

聚酯开工率回升，库存持续上涨。自春节过后，聚酯市场以及终端纺织企业的恢复情况，以及成交情况都好于市场预期。不过踏入 3 月份，利好消息已被消化，市场呈现降温模式，虽然聚酯整体开工率较 2 月份整体微抬升，但是库存量的累计远高于装置的开工情况。截止 3 月 18 日，聚酯切片的库存天数为 11 天，较上周上升 2 天；涤纶短纤的库存天数为-10 天，较上周上升 5 天；涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 13.3 天、18.5 天、23.9 天，较上周分别上升 3 天、上升 2.7 天、上升 1.9 天。终端纺织企业的开工率虽然全面回暖至 83.48%，但是从中国轻纺城的成交量上来看，本周相对乏力，总量在 800 万米以下，成交略显清淡。

所以综合来看，短期影响 PTA 的主要因素仍在成本端，其次是终端市场的采购，以及供需的主导因素。因此后续重点关注原油的实际情况对其成本的影响，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、财务状况和需要。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。

