

上游市场降温 PTA 持续上涨动力不足

上周五 PTA 价格止跌反弹，05 合约走出了一波强势反弹，而本周市场延续其上涨趋势一路反弹至 4200 一线，短期继续在 4200 区承压震荡。而此次上涨背后的主要逻辑是上游原料 PX 价格重心的持续抬升，导致 PTA 成本中枢上移，盘面价格走高。但是节前是否能持续上涨，主要取决于市场供给和需求的实际情况。

就供给而言，近期上游 PX 价格走高的背后，主要是国内外部分装置突发检修，造成亚洲开工率的下滑，导致现货市场货源偏紧，价格水涨船高。1 月份浙江石化 400 万吨 PX 装置因故障于 1 月中旬降负至 8-9 成运行；中金石化 160 万吨装置原计划于 1 月 28 日附近重启失败；韩国涉及两套 40 万吨的装置因故障停车；恒逸文莱 150 万吨装置于 1 月 23 日因故障停机一周。截止 2 月 2 日，亚洲 PX 市场收盘价 738.83 美元/吨 CFR 中国和 721.83 美/吨 FOB 韩国，较上月末分别上涨 4.92 和 5.04 个百分点。

随着国内 PTA 总产能基数的不断扩大，意味着对 PX 的需求量将持续增加。1 月下旬福建百宏 250 万吨的 PTA 装置投产，对应所需 PX 产量将逐步上涨。而 PX 有 40%消费依赖于进口，从港口的到货情况来看，自元旦过后，PX 的到港量持续下滑，1 月底江阴 PX 到港共计 1.5 万吨，远低于元旦前的 3.5 万吨。再一次提振市场价格。

临近春节假期，终端纺织企业及聚酯企业装置开工率持续走低，对上游支撑乏力。当前纺织业开工率维持在 33.68%，较元旦下滑 41.88 个百分点，降幅明显。聚酯企业的装置也出现了不同程度的下滑趋势，涤纶长丝、涤纶短纤、聚酯瓶片和聚酯切片开工率较元旦前夕分别下滑 7.29、5.98、5.93 和 2.11 个百分点。

至 78.44%、83.61%、70.83%和 83.82%。虽然降幅较纺织企业略显温和，但是我们从成交量来看，市场已步入成交淡期。截止 2 月 2 日，中国轻纺城总成交 303 万米，远低于 1 月中旬的 1000 万吨以上，下游市场支撑力度减弱。而且下游聚酯市场恢复一般在元宵节后，所以节前下游以及聚酯 PTA 对市场的支撑力度将持续走弱。

而且支撑 PTA 价格大幅上涨的上游 PX 市场近期出现了降温，导致 PTA 05 合约近期在 4200 一线之下徘徊。上周五和本周一 PX 日涨幅都达到了 20 美元/吨偏上，而本周二亚洲 PX 市场收盘价 738.83 美元/吨 CFR 中国和 721.83 美元/吨 FOB 韩国，上涨 10.5 美元/吨，昨日亚洲 PX 市场收盘价甚至较上一日下滑 9.5 美元/吨，PX 价格拐点略有显现，对下游的成本支撑力度在逐渐的弱化。

因此综合来看，短期上游 PX 对 PTA 的成本支撑在逐步的弱化，而下游聚酯以及终端市场面临春节采购量在不断的下滑，市场缺乏重大利好指引，大幅走高的概率偏低，在 4200 区承压震荡的概率较大，除非原油的大幅拉涨带动化工品重心上移。

注意事项: 本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。 本报告版权归国元期货所有。