

PTA 本周为何掀起了上涨潮？

近期以原油为首的化工产业链掀起了一波上涨潮，作为最活跃的化工品 PTA 昨日盘中多次触及涨停板，今日尾盘收至 4718，较昨日上涨 4 个百分点，对比节前的收盘价上涨 13.91 个百分点。短期价格的持续上涨主要有以下几点：

首先，大环境持续向好。2020 年全球防疫取得积极进展，使得全球经济复苏预期提振。我国经济在 2020 年成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。春节期间消费市场表现更是振奋人心，经济整体复苏态势比较确定。从外围环境来看，2 月份欧元区 PMI 大幅超出预期，日本 PMI 再次站上景气区间，叠加美国财政发力，再次点爆全球经济修复热情，宏观基本面一切向好，推动了大宗商品价格的大幅上涨。

其次，美国遭遇暴雪导致原油开采受阻，原油价格大幅上涨带动化工品市场重心上移。上周北美受到 30 年来最严重极寒天气影响，导致美国原油整体产量下降了 350-400 万桶/日，但是市场低估了得克萨斯州因为恶劣天气减少的石油产量，甚至由于恶劣的天气已经影响到多数化工品装置的开工，造成油价以及下游化工品价格的大幅推涨。

春节前至今 不论是石脑油还是 PX 价格都走出了一波流利反弹 而 PX 和石脑油的裂解价差也在不断的修复。截止 22 日 PX 裂解价差维持在 225.75 美元/吨，较节前上涨了 16.44 个百分点， 反观 PTA 的加工费不断的被挤压。截止本周，加工费维持在 260 元/吨左右。若按照 500 元加工费来计算，PTA 当前生产成本在 4600 元/吨，支撑其价格的大幅上涨。

再次，装置开工率下滑导致供应收缩支撑价格上涨。春节期间海

南逸盛 200 万吨和上海石化 40 万吨装置已进入检修，致使开工率较节前下滑 3.57 个百分点至 85.5%。而且 3-4 月份预计检修装置产能达到 1600 多万吨，叠加虹港石化二期 250 万吨新装置产能投产略有延迟，再次提振市场信心整体走强。

最后，下游需求逐渐回暖，给予市场较强的支撑。

节后下游聚酯市场装置开工率都有不同程度的升温，截止 23 日，聚酯综合开工率维持在 88.82%，较节前上涨 9.6 个百分点，并且各个品种的价格以及利润都创近期新高。尤其是短纤其利润近于 1000 元/吨，而节前厂家更是处于超卖的状态，长丝各品种也出现了明显的好转，涤纶 POY、涤纶 DTY 的利润也已经转正，而涤纶 FDY 的利润虽然没有处于 0 线之上，但也出现了明显的上涨，为近期 PTA 市场强势上涨奠定良好基础。

综合来看，短期市场整体氛围相对偏强，但是考虑到 PTA 供应过剩的格局暂未有效改善，后期或将制约价格的反弹空间，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。