

PTA 上涨格局是搁置还是持续？

国元期货（张霄）

本周 PTA 主力合约于周一盘中价格创新高后出现回落震荡收阴，本周二价格继续延续前一日下跌局面，跌幅达到 3.42%，而今日开盘，市场走出了低开高走的局面。在近期全球疫情加剧的扰动下，市场就是否就此打开了下跌的局面，还是仍有反弹动力？

近期变异病毒加剧，拖累全球经济复苏，抑制油价上涨，对大宗商品市场略有拖累。上周新冠变异病毒德尔塔毒株在全球出现加速传播态势，7 月 30 日，世界卫生组织对外表示，过去一周全球新增新冠确诊病例接近 400 万例。目前，德尔塔毒株已在至少 132 个国家和地区出现，美洲、欧洲、亚洲、非洲和大洋洲等多个国家和地区疫情卷土重来，甚至再现疫情高峰，可能颠覆全球消费复苏势头。受此影响，油价于本周已开启了连续两日的下跌局面，ICE 布伦特原油主力合约于周二收至 72.28 美元/桶，WTI 原油主力合约收于 70.23 美元/桶，市场重心下滑明显，带动化工品价格重心下移。当前原油市场最大的担忧仍然是疫情扰动下市场对于需求复苏的担忧，而 OPEC+ 在持续减持的背景下，美伊谈判在 8 月份出结果的概率偏低，供给端较需求端相对乐观，而且从盘面来看，考虑到布伦特和 WTI 都有进一步考验下方 60 日均线支撑的预期，短期在 60 日均线之上震荡的概率较大，除非疫情持续恶化。

PX 装置开工率维持低位震荡，裂解价差不断修复，对 PTA 成本支撑相对尚可。近期虽然原油大幅下挫，但是 PX 由于其自身装置开工率维持在 75.92%，造成现货偏紧，推升价格持续上涨，达到近期的一个相对高位进行整理。而且裂解价差自 6 月初以来一直处于不断修复的状态。截止 8 月 3 日修复至 265.12 美

元/吨，抬升两个月的相对高点。若原油不大起大落，则 PX 对 PTA 短期的成本支撑表现的相对尚可。

7-8 月份 PTA 大厂的轮番集中检修，导致市场去库节奏明显，支撑价格高位震荡。自 7 月份开始，PTA 大厂因不同原因、不同周期的检修，造成社会库存大幅下挫，而当前的装置开工率也维持在了年内的相对低位，制约了短期价格的持续下跌。据统计，截止本周二 PTA 的装置开工率维持在 68.71%，检修产能达到 2004.5 万吨。目前的社会库存维持在 228.42 万吨，较春节后 371.7 万吨下滑了 38.54 个百分点。期货的注册仓单截止昨日达下滑至 88166 张，较春节后最高点 396500 张，下滑了 154 万吨，去库的速度及节奏相对明显。

由于前期台风影响，PTA 部分地区货源偏低，价格一路高歌，导致下游市场因利润不断挤压采购乏力，对 PTA 支持力度逐渐弱化。截止上周末，短纤的加工费下滑至 570 元/吨，远低于行业的 900 元/吨的平均价格，而涤纶长丝个品种的利润也不出现了不同程度的下滑，FDY 亏损加重，市场采购积极性不高。上周五中国轻纺城客总的成交量达到 701 万米，而本周一成交量已下滑至 345 米。

考虑到 PTA 当期的加工费已较前期有明显的回调，按照昨日 PX 价格 943.92 美元/吨，汇率 6.4792 以及货市场的价格 5380 元/吨的价格来估算，PTA 原料成本 4617 元/吨，加工费维持在 763 元/吨，对比昨日 PTA 主力合约盘面的加工费 651 元/吨来看，09 合约短期持续下跌风险偏低。

综合基本面及大宗环境来看，我们认为当前 PTA 缺乏重大利空因素，除非因疫情影响原油阴跌，否则 PTA 仍有反弹动力，但是幅度需要依靠终端市场的恢复情况而定，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