

# 终端需求不佳 PTA 反弹有限

当下国内终端市场消费信心整体低迷，消费能力始终有限。而国外部分大厂已停车放假，市场一片迷茫。虽然国内聚酯市场整体开工率较前期略有好转，但在终端没有较好的消费拉动下，整体去库存能力有限。而上游成本对 PTA 支撑力度尚显薄弱，持续性大幅走高的概率相对偏低，低位小幅反弹为主，幅度或将有限。

## PTA 行情走势回顾

4 月 PTA 走出了先扬后抑的局势。上半月的上涨主要是原油、聚烯烃的大幅反弹带动，以及厂家在做高加工费的局势下造成价格小幅反弹。之后原油大幅下挫，聚烯烃炒作降温，聚酯回归理性，价格一路下挫，并创历史以来新低。五一节前，下游市场主要以备货为主，月末市场走出了一波小幅反弹，但是幅度不佳。

## 成本支撑有限

由于 4 月原油市场波动较大，PX 价格维持宽幅震荡，甚至一度创历史新低。截止 4 月 27 日，亚洲 PX 市场收盘价 453 美元/吨 CFR 中国和 433 美元/吨 FOB 韩国，较上月末分别下滑 3.82 和 4 个百分点。月内最低值分别为 433 美元/吨和 413 美元/吨，并创历史新低。5 月 ACP 商谈失败，最终商谈范围 410-470 (美元/吨 CFR 亚洲)，和 600 多美元/吨的报价相差甚远，这是造成最终流产的原因。

按照当前 453 美元/吨的 PX 外采价格来算，以及 500 元/吨的加工费，PTA 完税成本约 2920 元/吨，较上月末成本线下滑 10.15 个百分点。所以就成本而言，对 PTA 的支撑力度较为有限。

## **TA 装置及库存仍维持高位**

4 月 PTA 月平均加工费维持在 710 元/吨，较上月平均值 580 元/吨上涨 22.41 个百分点。这也是为什么价格低位时，装置开工率不断走高的原因。截止 4 月末，PTA 开工率至 91.41%，较上月末 81.25% 上涨 10.16 个百分点，PTA 存天数维持 7.5 天，较上月末上涨 15.38%。

主要是以下几大厂家装置开工率重启。具体如下：4 月中新疆中泰昆玉 120 万吨/年装置提升至 8 成；富海创 450 万吨/年装置已重启至 9 成；逸盛宁波 200 万吨/年 PTA 装置和亚东石化 75 万吨/年装置已重启。目前国内 PTA 社会库存约 280 万吨，仍处于偏高状态，PTA 供应过剩成为行业共识。

而进口量的下滑也说明了市场整体需求暂不理想。据统计，2020 年 3 月我国 PTA 当月进口量为 2.46 万吨，累计进口量为 13.51 万吨，进口量环比下跌 77.69%，进口量同比下跌 59.34%，累计进口量比去年同期下跌 19.42%。2020 年 3 月我国 PTA 当月出口量为 10.57 万吨，累计出口量为 18.52 万吨，出口量环比上涨 32.87%，出口量同比上涨 91.06%，累计出口量比去年同期下跌 1.96%。

## **终端市场整体恢复缓慢**

由于疫情影响，欧美国家接连“封国封城”，出口运输链条几乎中断，需求大幅萎缩。在欧美退单潮的沉重打击之下，中国的纺织服装厂都在纷纷“自救”。但国内目前消费信心整体低迷，消费能力始终有限。

4 月 22 日，中国服装协会、中国家用纺织品行业协会、中国纺织贸促会与全球其它数十间行业组织一起签署了一项“新冠疫情行业联合声明”，向各国和各地区政府、利益相关方和供应链伙伴就解决行业经济困难提出

呼吁。该声明呼吁包括 G20 集团成员国和非 G20 成员国家采取积极行动来帮助和支持纺织品行业。

节前一周，听闻市场上有多家大型贸易商接到了共 1.3 亿米的 210T 涤塔夫订单。一时间，市场上的涤塔夫被抢空，更有许多织造厂家将涤塔夫的原料涤丝一抢而空！正是在此消息的带动下，PTA 和乙二醇在五一备货时又走出了一波反弹行情。但是涤塔夫是一种全涤薄型面料，一般做各种服装的面料和里料。占下游消费比重小，供应负荷提升快，前期库存充足，对实际市场影响不大。

而从终端的实际开工情况也能看出，聚酯下游市场需求缓慢，还需要一定的时日。截止 4 月 27 日，终端织机开工率略有好转至 54.54%，较上月末 67.57% 环比下滑 13.03 个百分点。相对应的聚酯的开工率还维持高位震荡，库存量整体较 4 月中旬大幅走高。据统计 聚酯综合开工率维持在 85.18% 较上月末 80.46% 上涨 4.72%；涤纶长丝开工率较上月上涨 1.53 个百分点至 84.4%；涤纶短纤开工率较上月下滑 1.79%至 88.05%，聚酯切片下滑开工率较上月基本持稳至 83.84%。

## **总结**

给予基本面的考虑，我们认为当下终端市场整体需求乏力，市场短期持续性大幅走高的概率相对偏低，低位反弹为主，但是幅度相对有限。

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。