

## 横盘震荡的 PTA 这是为何？

本周 PTA 主力合约走势和上周基本一致，在日线级别 60 日均线处承压震荡。短期市场缺乏重大利好消息指引，宽幅震荡为主。主要是受终端市场需求乏力制约，新装置释放以及成本支撑造成。

终端市场需求乏力。从近期终端市场的有效反馈来看，纺织业错过了 3、4 月份的旺季，但没有错过当下 7、8 月份的淡季。7 月以来，终端市场变得异常平静，开机率维持在近年来 7 月份的相对低位。由于内需市场，以及国外市场因疫情影响，采购量未见明显起色，导致坯布库存呈现稳步增长，市场订单跟进不足，占用大量流动资金，部分企业资金链断裂。

据中国印染行业协会最新的资料显示，2020 年 1-5 月份，规模以上印染企业印染布产量 176.12 亿米，同比减少 14.46%。随着国内地摊经济以及线上销售平台的缓慢发展，内需市场第二季度的漫长恢复，1-5 月份产量降幅环比收窄 1.40 个百分点。但对比 2019 年难改疲弱态势。

新装置释放，市场悲观情绪不减。今年以来，PTA 加工费一直是市场瞩目的焦点，尽管价格创了历史的新低，但是加工费一直处于上涨态势。并且在 6 月初创了年内新高，接近于 1000 元/吨，占到价格的四分之一以上。而从 6 月份以后，随着恒力石化 5 号装置投产，叠加部分装置负荷提升，开工率整体上扬。但下游的新增产能投放对于 PTA 的产能释放不能全面消化，市场对于后期库存仍存上涨预期，悲观情绪不减，造成价格的一路下滑。

而对于成本端来说,7月份PX外盘普氏价较前期有明显的涨幅,势必在短期凸显了成本端的上移,对市场有一定的支撑。截止发稿,PTA的成本价维持在3400元/吨,所以短期PTA再次深跌的概率相对偏低。

综合来看,短期PTA市场受成本支撑相对偏强,但是由于终端以及新装置投产的制约,PTA市场上行动力相对偏低,宽幅震荡为主。但是中长期来看,后续还需关注8月份市场实际检修情况,以及加工费的趋势。

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。