

# PTA 短期持续震荡

近期 PTA 主力合约价格在上方 4100 区承压震荡，价格上涨相对纠结，在 4100-3900 区间震荡。主要是由于上游成本端上涨动力不足，以及终端市场开工率不足，造成短期价格的徘徊。

上游成本端持续上涨动力不足。元旦过后，上游原油持续上涨，WTI 和布伦特不断刷新高，尤其是布伦特站稳 55 一线，市场整体维持高位震荡。但是反观 PX，在前期的持续走高背景下，短期出现回调，价格在 660-670 美元维持震荡，主要是由两个主要因素导致。

首先，是国内 PX 装置开工率出现短期的小幅下滑，迫使价格出现反弹。元旦至今，PX 开工率呈现了一个小 V 走势。在 1 月 8 日 PX 开工率达到最低，主要是由于是彭州石化 75 万吨/年的装置检修，而外盘普市价也在此节点达到了近期最大值 695 美元/吨，之后周彭州石化装置和泉州石化 80 万吨的装置负荷提升，装置开工率上移，导致外盘价格小幅回落。

其次，PTA 加工费下移，迫使整体开工率降低，对 PX 的需求量缩减，价格出现回落。按照 19 日 PX 的 CFR 中国台湾价 686 美元/吨以及 500 元/吨的加工费来计算，PTA 的成本价在 3860 元/吨。而昨日 PTA 现货市场的成交价 3785 来看，当前的利润在-75 元/吨，利润处于零线之下。剔除前期的 500 元/吨的加工费，PTA 生产成本在 3360 元/吨，实际的加工费在 425 元。加工费的持续下滑，主要是前期 PX 的上涨速度远高于 PTA 的反弹速度。截止 19 日，PX 外盘普市价较元旦前的反弹幅度达到 7.86%，远高于 PTA 现货 2.99%的反弹幅度。导致 PTA 的利润被挤压，造成加工费的进一步缩减。目前国内 PTA 的加工费基本上维持在 420 元/吨，而上周加工费最低触及 375 元/吨左右，远远低于元旦

之前 500 元/吨以上的加工费。迫使国内 PTA 装置于元旦过后开工率持续下滑，来降低成本端的上涨带来的利润的挤压。近期国内 PTA 装置开工率维持在 83.15%，较前期下滑 2.08 个百分点，1 月份开工率最低触及 81.2%。所以主要是上述两个主要因素导致成本端持续上涨动力不足。

而终端实际需求乏力，导致消费信心不足，市场采购热情暂不太理想。昨日从中国轻纺城客的成交量来看，总成交 804 万米，远低于上周五的 1029 万米，降幅达到 21.87 个百分点。而终端市场开工率的进一步下滑，也将意味着市场整体的成交信心不足。截止 19 日，终端纺织企业的开工率维持在 66.29%，较元旦前夕下滑 9.36 个百分点，降幅持续扩大。

但是，12 月份纺织品的出口数据表现良好，又给整个聚酯产业链带来了一道曙光。据海关总署数据显示，2020 年 12 月，我国纺织品服装出口额为 262.01 亿美元，环比增长 6.55%。其中，纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为 122.909 亿美元，环比增长 2.09%；服装(包括服装及衣着附件)出口额为 139.100 亿美元，环比增长 10.84%。出口数据的好转，说明海外市场的采购力度较前期有明显的恢复，对后市较一定的信心，大幅下挫的概率也相对偏低。

因此，综合来看，短期 PTA 在基本面的影响下，将继续维持宽幅震荡为主。

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。

