

## PTA 短期回调 长期仍然可期

截止本周三，PTA 主力合约收盘至 3682，较昨日结算价下滑 56 个点，跌幅达到 1.5%。主要是终端市场实际成交量持续萎缩，临近交割期现将回归，叠加期货盘面上方 3800 一线压力相对明显，价格承压下滑。

终端市场需求乏力，对 PTA 支撑有限。据中国轻纺城统计，本周终端市场成交量呈现逐渐缩减的趋势。截止上周五总体成交在 996 万米，本周一、二分别下滑至 727 和 691 万米，日环比分别下滑 27%和 4.95%。聚酯产销率于本周二也出现了明显的下滑。据隆众资讯统计涤纶长丝产销、涤纶短纤产销和聚酯切片产销的产销率周二分别较周一下滑 52.4%、101.91%和 49.38%，进一步说明下游市场需求乏力。而终端纺织企业的开工率也从 78.47%下滑 1.06 个百分点至 77.41%。

临近交割，TA01 合约价格和现货市场价格存在回归。从近期 01 合约的基差走势来看基本在不断的扩大。截止上周五，基差达到-200 元/吨，周一扩大至 -143、周二至-97。也带动 05 合约出现价格回调。而且从盘面价格来看，05 合约上方压力相对较大，所以短期市场价格出现下滑符合预期。

而此前价格的大幅拉涨，主要是上游 PX 价格的大幅走高，带动 PTA 成本端的上移。但是本周 PX 价格重心略有下移，对 PTA 支撑减弱。截止 8 日，亚洲 PX 市场收盘价至 588 美元/吨 CFR 中国和 570 美元/吨 FOB 韩国，较上一日分别下滑 7 美元/吨，日环比下滑 1.17 和 1.14 个百分点。按照当前 588 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 3425 元/吨。

而 2020 年 PX 的年产能也从 2019 年的 2254 万吨升至 2634 万吨，导致对

外依存度直线下滑 10 个百分点至 40%。2020 年 1-10 月份累计进口量为 1172.6 万吨，较 19 年同期 1253.5 万吨相比进口量环比下滑 7.82%。

而 2021 年 PX 投产装置高达 1300 万吨，叠加 RCEP 协定的签订，后续进口的 PX 价格将维持相对低位，再次大幅走高的概率较低，维持底部宽幅震荡为主。所以对 PTA 的成本支撑较前几年的强度正逐步弱化，对后市的支撑力度也较为乏力。

从需求端来看，2020 年下游聚酯薄膜、聚酯瓶片、涤纶短纤和涤纶长丝表现迥异。除去涤纶短纤尚存在较好的利润外，长丝都基本处于亏损状态，而且亏损幅度以及周期相对较长，价格也已创历史低点。主要是终端市场需求乏力，而聚酯的开工率位于相对高位，造成整体成交相对被动，价格表现低迷。但是 2021 年新增产能较 PTA 维持相对低位。

进入四季度，口罩作为主要防疫物资对行业出口拉动贡献呈减弱趋势，全国纺织品出口增速较之前有所放缓。但是随着东盟 10 国与中国、日本、韩国、澳大利亚以及新西兰等国正式签署了《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)，我国纺织服装业将有较大的改善，价格或能走出 2020 年低谷，存在反弹的动力，但是幅度需要根据后期经济恢复进行度量。

所以综合考虑，由于上游 PX 产量的大幅增长，RCEP 的签订，PX 价格将长期维持低位，除非像下游厂家联合限产，不然对 PTA 的支撑有限。而 2021 年 PTA 市场的整体运行需要下游聚酯以及终端市场的消费带动，未来仍然可期。

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。