

PTA 探底行情尚未结束

弘业期货 张永鸽

从业资格证号 F0282934

投资咨询证号 Z0011351

近日新冠疫苗研发传出积极进展，PTA 市场的阴跌态势有所缓解。然而，疫苗能否有效普及，仍需要时间的证明，PTA 市场的颓势并非只是疫情所致，供需面矛盾的不断加剧才是主因，随着后期百宏新装置投产的临近，PTA 供给压力将继续加重，期价仍面临较大的下行压力。

供给压力增加

上一波 PTA 期价的寻底是在今年 4 月，随着国内疫情得到有效控制，下游聚酯及织造企业复苏进程加快，内销市场逐步度过寒冬，加上一系列经济宽松政策的出台，PTA 期价从低谷爬起。比较当前市场来看，在美国大选的关口，油价走势较为纠结，供需线逐步明朗起来，尤其是在年底新产能集中释放时期，PTA 供给压力再次笼罩市场。

今年以来新疆中泰、恒力以及新凤鸣的投产，累计贡献新产能 840 万吨，较去年增加 17%，年底之前还有福建百宏存在投产预期。纵观后市，未来两年依然有较多的炼化一体化装置面临投产，而目前尚处于产能增加的中期阶段。

受益于 PX 的走低，PTA 成本大幅下移，即便在供给扩张叠加需求遭遇疫情打击的不利背景下，PTA 市场加工费仍有不俗表现，年初以来 PTA 平均加工费在 636 元/吨附近，二三季度数据更是亮眼。当然，伴随着高加工费而来的便是高开工，原本在 6-7 月检修的装置一再延迟，因此，虽然当前恒力、逸盛、福海创等纷纷要在 11-12 月完成检修计划，实际上预期早已消化，并不能真正缓解 PTA 供给增加的压力。

需求利好难觅

随着二季度国内疫情的转好，聚酯工厂在恢复生产的同时，加快了新产能的投放进程。截止到目前，国内共投放聚酯新产能 450 万吨，产能增速约 7.7%。当前聚酯总产能上升至 6339 万吨，依照 86%附近的开工负荷来算，共需要 PTA 约 4661 万吨，而 PTA 产能总计已达到 5739 万吨，那么，在当前逸盛大化、新疆中泰等多套产能检修背景下，PTA 产能都是明显过剩的。

由于双十一的影响，聚酯市场在国庆之后迎来一波产销高峰。不过下游订单的持续性仍显不足，在市场有了充裕的备货后，聚酯产销重归平淡，表现最为明显的当属短纤市场，脉冲式的采购之后，市场价格形成过山车行情。1-10 月聚酯产量累计为 4296 万吨，同比去年

上涨 3.6%，而 11-12 月是春季订单的生产期，新冠疫情的爆发是在今年年初，春季订单的销售受到严重影响，从而对明年春季订单的生产形成一定拖累，预计后期聚酯产量难以进一步提升，全年聚酯产量增速或将在 4.5%附近。

今年的疫情对于纺织品服装出口影响较大，1-10 月服装及衣着附件累计出口量不及去年前三季度。疫苗的出台可能会利好一些因疫情受到重创的板块，然而作为非必需品，纺服的消费或更多的是缓慢恢复，难现补偿性的消费现象。

综上所述，当前 PTA 处于产能扩张周期中，供需矛盾的加剧将压制价格反弹，PTA 寻底行情难言结束。