

检修支撑，PTA 供需压力阶段性缓解

弘业期货 张永鸽

从业资格证号 F0282934

投资咨询证号 Z0011351

近期，PTA 装置的集中检修缓解了行业累库压力，PTA 期价表现较为抗跌。随着传统销售旺季的到来，聚酯工厂需求拉动有望抬升 PTA 情绪，叠加 PTA 供给收缩的预期，PTA 短期供需局面或小幅改善。

检修增加使 PTA 供给收缩

二季度以来随着浙石化 PX 供给的提升，PX-石脑油价差大幅收窄，让利 PTA 生产利润。二季度 PTA 现货平均加工费高达 765 元/吨，成为整个产业链中最为耀眼的一环，为了抢占市场利润份额，厂家检修计划不断推迟，PTA 开工率持续在高位水平。

不过进入 8 月以来，装置开始集中检修。主要涉及的产能有宁波台化、三房巷、虹港石化、扬子石化等，同时福海创和华彬石化也先后进行降负生产，月内 PTA 行业平均开工负荷降至 86%，较上月下降 4%。从目前计划表中看，9 月还有新疆中泰、宁波逸盛、福海创等多套装置存在检修预期，停车规模较为庞大，在一定程度上可缓解 PTA 供给端压力。

在今年供需大变革的背景下，PTA 行业的部分小装置停车现象增加。其中蓬威石化、天津石化及汉邦 70 万吨装置停车时间均超过 3 个月，累计减少产能相当于一套 200 万吨左右的装置，因而，如果说恒力 5 期的产能释放还未让市场供给压力凸显的话，那么 9 月底新凤鸣 2 期的投产无疑将 PTA 供给提升上新台阶。在新产能投放之前，如果预期检修的装置能执行，这或将是 PTA 下半年供需最好的时间。

聚酯需求有所上升

受疫情影响，上半年聚酯开工率整体不高，尤其是 1-3 月基本在 80%以下。下半年以来随着国内生产经营活动恢复正常，聚酯开工率逐步抬升至 85%-90%。同时，近几个月聚酯新产能加速释放，1-7 月国内累计聚酯产量首次超过去年同期，这其中主要是产能基数提升带来的贡献量。

截止到目前，全国共有 428 万吨聚酯装置释放，超过去年全年的新增产能，这些产能将产生刚性需求，从而利好 PTA 市场的消化。尽管目前聚酯产销仍表现平平，库存也依然处于高位区间，不过，据了解库存主要集中在大厂，资金流转能力较强。而由于对后期的旺季抱有期待，虽然当前聚酯产品中长丝仍未走出亏损局面，但厂家挺价意愿较强，开工负荷料将维持高位概率大。

终端市场方面，1-7 月纺织服装零售累计值不及去年上半年总量，1-7 月的服装及衣着

总出口也远低于去年同期，疫情对终端市场的打击短期难以弥补。不过在季节性推动下，秋冬订单呈现出些许好转信号，纺织服装的销售同比下降幅度有所收窄，短期内对市场情绪有一定的提振。

综上所述，PTA 阶段性检修或对市场价格形成一定的支撑，行业累库压力有所缓解，短期 PTA 不过分悲观。