

# PTA 复苏之路漫长

据海关总署消息，今年前 4 个月，我国货物贸易进出口总值 9.07 万亿元人民币，比去年同期（下同）下降 4.9%，降幅比一季度收窄 1.5 个百分点。其中口罩在内的纺织品出口 2613 亿元，增长 5.9%；服装 2051 亿元，下降 20.2%；鞋靴 674.3 亿元，下降 24.4%；箱包 404.3 亿元，下降 23.4%。

纺织品出口的增长，主要是国外疫情爆发对口罩需求量大幅提升，带动纺织品出口的上扬。但是美国食品药品监督管理局（FDA）当地时间 5 月 7 日表示，撤销约 60 家中国制造商在美国销售 N95 口罩的许可，理由是这些制造商生产的口罩无法针对新型冠状病毒提供足够的防护。

这就意味着口罩以及防疫物资带动纺织品出口将告一段落，除非后期需求量将大幅走高。而从 PTA 市场自身的基本面来看，市场短期缺乏重大利好支撑，弱势震荡为主。

成本端支撑尚显薄弱。由于上半年全球疫情影响，原油大幅下挫，带动 PX 价格一路下滑，而 2019 年至 2020 年是大炼化投产周期，PX 大规模投产，造成价格的一路挤压。截止 5 月 12 日，亚洲 PX 市场收盘价 472.67 美元/吨 CFR 中国和 454.67 美元/吨 FOB 韩国，处于年内低点。按照 472.67 美元/吨 CFR 中国外采价格以及 500 元/吨的加工费来计算，PTA 成本至 3050-3100 元/吨。

而 PTA 市场目前的亮点，在于其加工费处于年内的相对高位。年初至今，由于油价大幅下挫，带动化工品价格下移，PTA 成本走低，厂家抓住机遇不断的做高加工费。年后 PTA 最高加工费至 800 多元/吨，五一节后回落至 700 元/吨，相对平常 300-500 元/吨的加工区间来看，目前仍处于高位，势必造成 PTA 装置开工率的高位运行。截止 5 月 12 日国内 PTA 开工率维持在 90.68%，处于年

内的高点。叠加国内外疫情的影响，截止目前为止 PTA 的社会库存高达 355 万吨，达到历史新高。而后期 PTA 大厂在高加工费的情况下，检修情况依然不明朗，库存还有进一步扩大的预期。

下游市场复苏相对缓慢。近期对纺织企业接单的情况进行统计，结果显示仅有 16% 的企业认为近期行情有所好转，40% 的企业认为近期订单反而少，另外有 44% 的企业认为订单情况和 4 月份差不多，没有较大的改变，终端织机开工率至 58.63%。

虽然西班牙、意大利、印度等国已相继暂时放宽各类限制措施，并开放了部分企业，市场有恢复的预期，但鉴于对海外疫情反复的担忧，以及原油走势相对低迷，国外聚酯市场的实际恢复还需要较长的时间，而国内的聚酯企业前期多已集中备货，短期采购维持刚需，市场缺乏重大利好消息指引，大幅改善的概率相对偏低。

所以综合来看，当下 PTA 社会库存依旧偏高，下游需求一般，市场缺乏重大利好消息指引，复苏之路漫长，短期维持弱势震荡为主。

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。