



基本面弱勢難改，PTA料偏弱震蕩

长安期货 投资咨询部

胡心阁 F3064864



一. 近期行情走势回顾

二. 宏观及原油对PTA的影响

三. PTA近期基本面情况



原油2011日线



PTA2101日线



- 8月 PTA 市场延续低位震荡。虽然当月多套装置启动检修，市场产量有所下降，但需求端持续表现疲弱，PTA 实际供需改善有限，社会库存去化缓慢，加之成本端缺乏有力驱动，8月份 PTA 主力合约基本在 3700-3850 区间窄幅震荡。
- 进入9月，美元指数反弹、全球经济复苏依然受疫情重创，原油进一步下跌使得成本端支撑减弱，近期欧洲病例激增，二次疫情爆发担忧再次升温，整体宏观市场氛围偏悲观，从PTA自身基本面来看，在新产能投放的预期下，供需偏宽松，以上利空因素综合作用引发PTA价格突破了8月的震荡区间出现较大幅度下挫。



一. 近期行情走势回顾

二. 宏观及原油对PTA的影响

三. PTA近期基本面情况



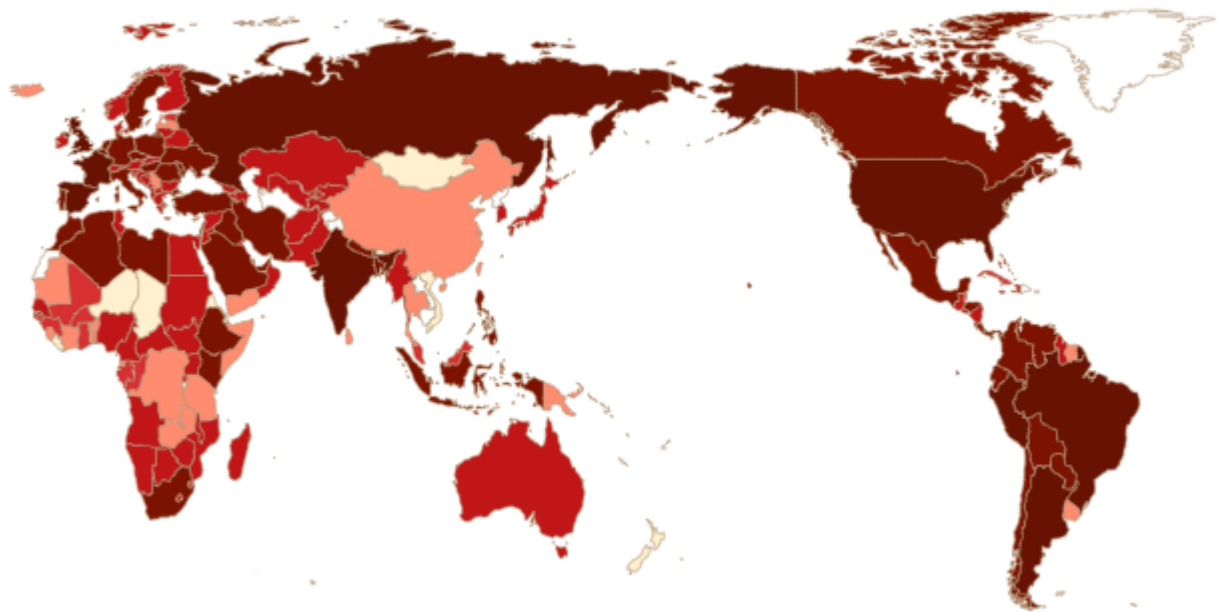
海外疫情再创新高，宏观市场悲观氛围再起

全球疫情地图

现有确诊

累计确诊

动态图



1-9

10-99

100-499

500-1000

1000-9999

10000-99999

>100000

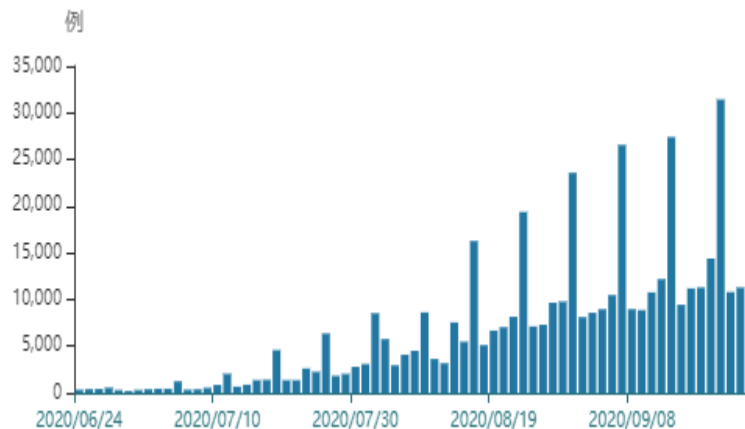
- ▶ 截止9月20日，海外疫情规模达到3099万，较上周（9月13日）增加7.3%，一周全球增加约210万，日新增约30万。累计死亡人数达到近96万人，平均死亡率3.1%，一周新增近3.8万死亡人数，平均每天死亡约5400人。
- ▶ 全球疫情指数（-9）显示，近一周以来，海外疫情出现上升，目前处于高峰阶段。19号甚至达到了日新增35万的新高。

资料来源：wind



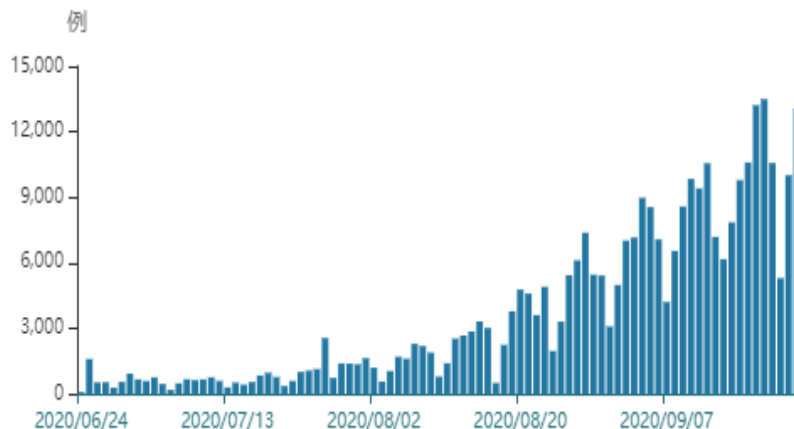
海外疫情再创新高，宏观市场悲观氛围再起

西班牙当日新增病例



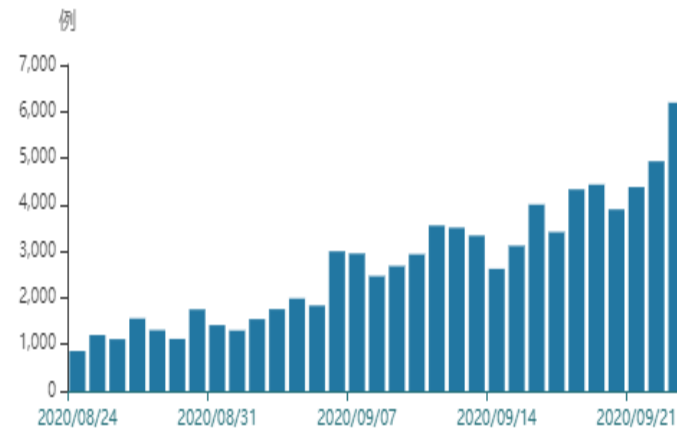
- 据世卫组织发布的数据，从9月17日到21日，西班牙新增确诊病例近3万例。

法国当日新增病例



- 据法国政府网站公布的数据，9月18日，单日新增确诊病例超过1.3万例，刷新法国单日新增纪录；至9月21日，3天内新增确诊病例约3万例。

英国当日新增病例



- 英国目前新冠确诊病例数大概每7天翻一倍。

- 海外整体疫情持续处于高位，加之本周以来欧洲疫情反弹势头猛烈，这一变化使得海外疫情未能进入拐头下降走势，而是创下新高。



● 供需利空频发

- **利比亚存增产可能：**利比亚理论上将向市场增加每日 110 至 120 万桶的原油，且该国未接受 OPEC 减产的约束，导致利比亚原油增产预期的出现
- **疫情再次抬头打击需求：**欧洲等国新冠感染病例激增，三大机构EIA、IEA、OPEC下调全球原油需求预期，重新激发对于原油需求恢复的担忧
- **飓风过境，开工有进一步回升预期：**飓风Sally并未对美湾造成非常大的影响，上周的开工走平甚至有小幅拐头。但仍要警惕即将登陆的Beta等风暴，目前来看，Beta已为美湾带来了大量的降水，需观测是否会升级为飓风，影响到炼厂开工。



● 库存仍处下降趋势，但提振作用并不明显

- 库存方面，美国原油库存仍处于下降趋势，减缓市场对累库的担忧。高盛预计全球石油库存将在9月份减少，2020年四季度将出现300万桶/日的缺口。

根据EIA最新数据显示，因炼厂运行缓慢，出口增长超过疲软需求，美国成品油及商业原油库存录得下滑，同时机构预期4季度原油市场将处于去库状态，不过美国新一轮刺激方案未能落地、美元走强、疫情数据创新高欧美股市波动性增加等利空因素叠加，导致恐慌情绪易被煽动，短期或部分抵消库存端带来的利好，国际油价受到的提振效果并不大。

需求仍是压制油价的主要因素，预计短期仍将偏弱震荡。



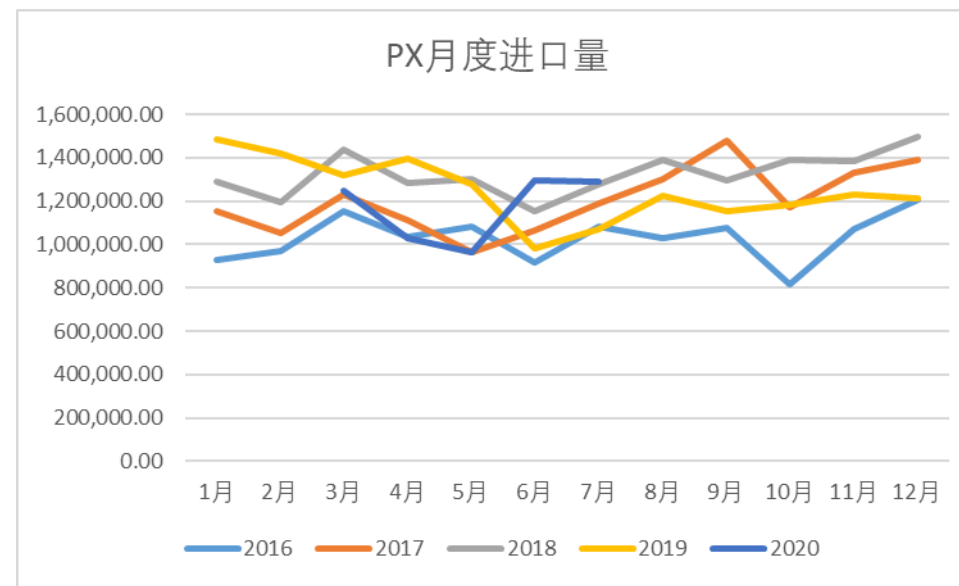
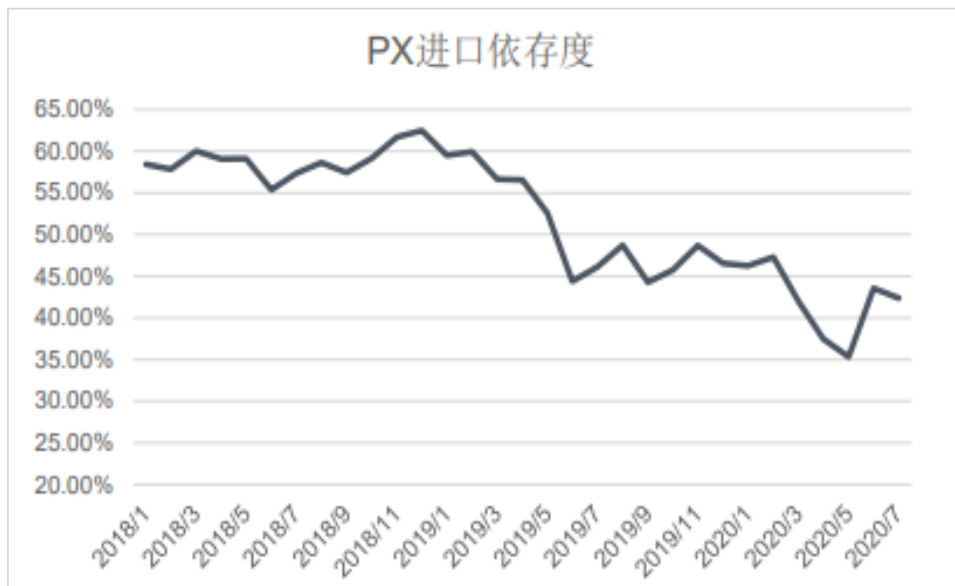
一. 近期行情走势回顾

二. 宏观及原油对PTA的影响

三. PTA近期基本面情况



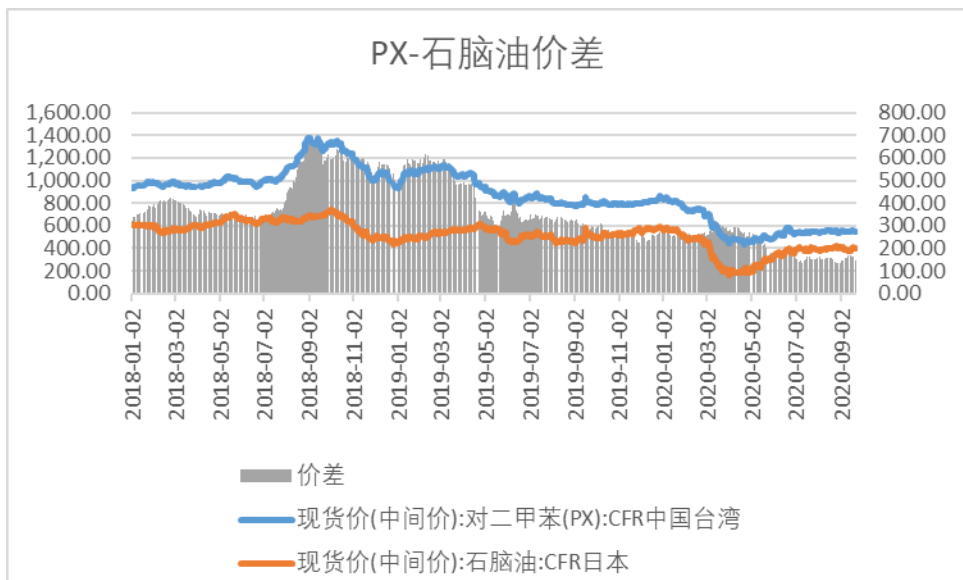
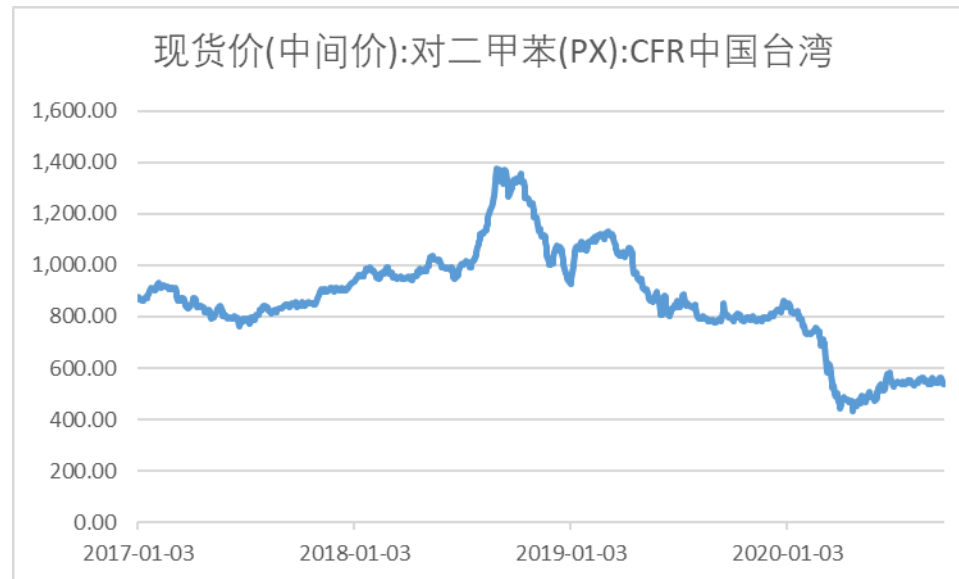
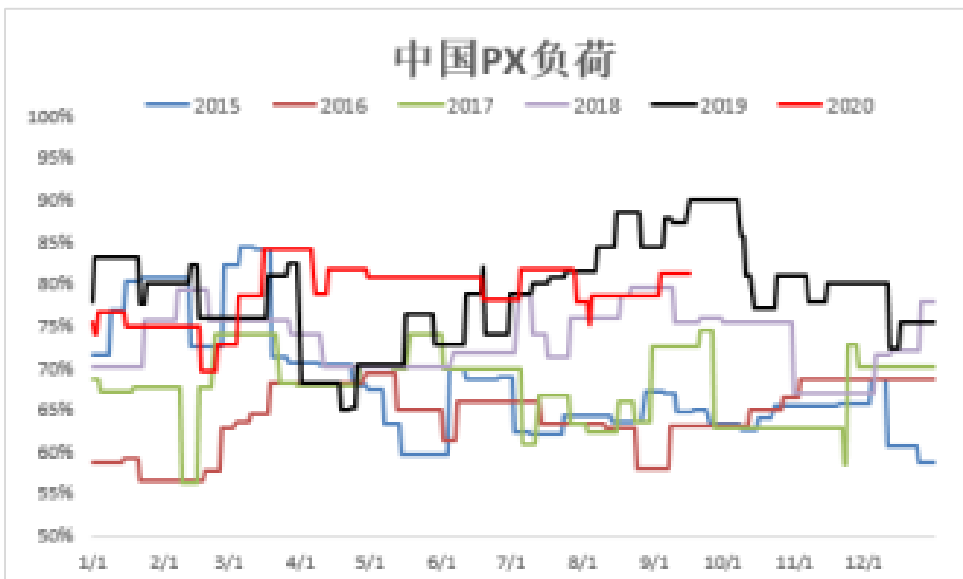
PTA成本端-7月PX进口量环比持平



- 7月PX进口量128.72万吨，环比减少0.9万吨，同比增加22万吨，1-7月累计进口833.62万吨，累计同比-6.8%。
- 浙石化投产以来，中国PX自给率提升。



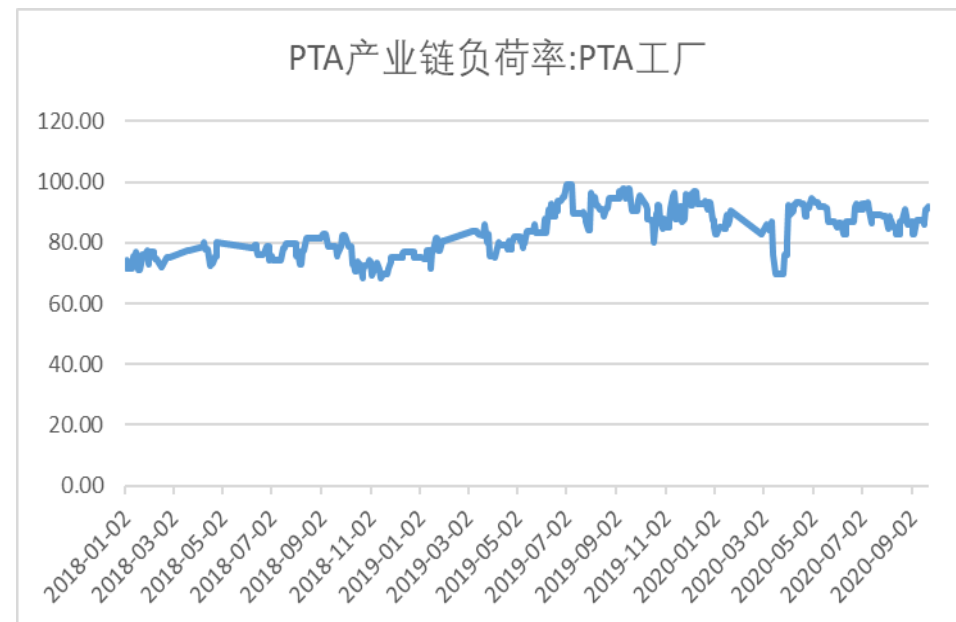
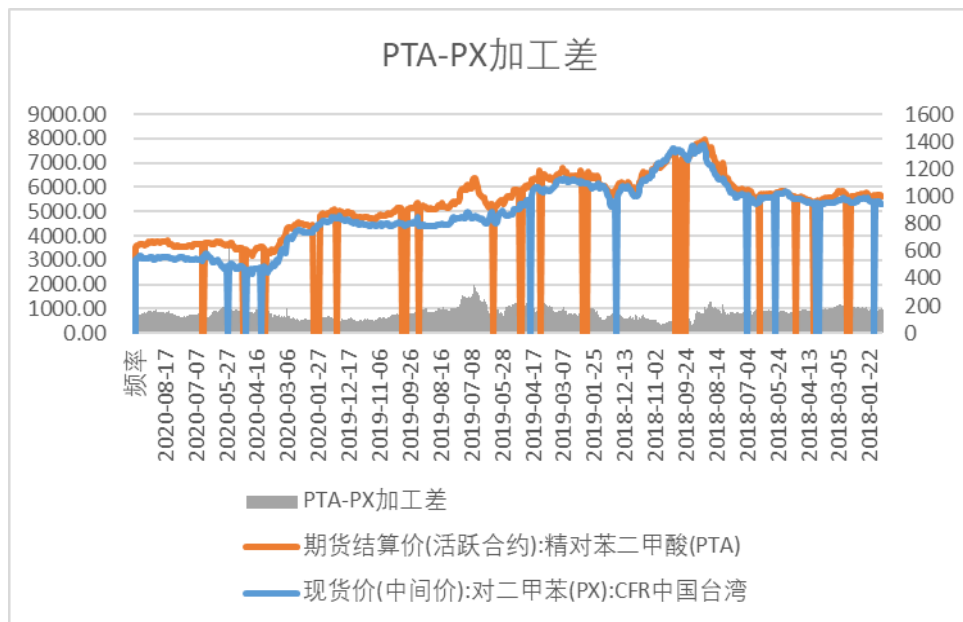
PTA成本端-高开工下低加工费或成为PX常态



- 开工率方面：9月23日当周，国内PX开工率83.38%，较上周持平，整体处在历年偏高水平
- 成本方面，石脑油裂解价走扩，PX加工费下调；9月18日，PX与石脑油价差150.88美元/吨，较前一周同期167.5下降16.62美元
- 价格方面，上周PX均价555美元/吨，较前一周547上涨8美元。高开工下低加工费成为PX的常态，成本端驱动力有所衰竭。



PTA供应端-利润空间仍存，周度开工率环比提升



截止9月18日的数据，PTA-PX加工差为557元，今年行业内认为的盈亏线在450-500元，目前PTA生产仍有较好的利润空间。

截止9月18日的数据显示，PTA开工率达90.80%，较上周的87.46%上调3.34%，叠加目前PTA装置并无大范围检修预期，供应缩紧局面目前来看难以实现。



PTA供应端-装置检修陆续恢复，且面临新装置投产压力

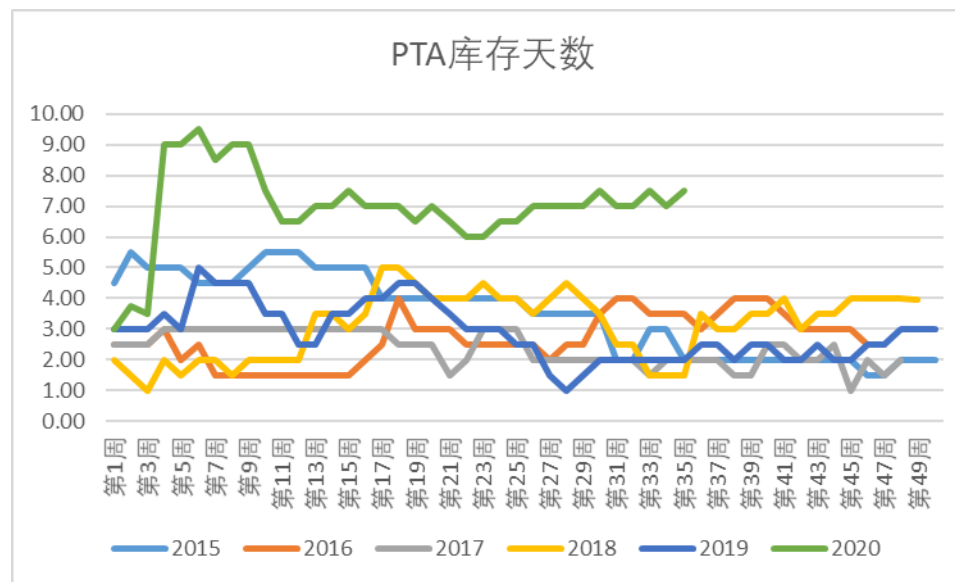


长安期货
CHANG-AN FUTURES

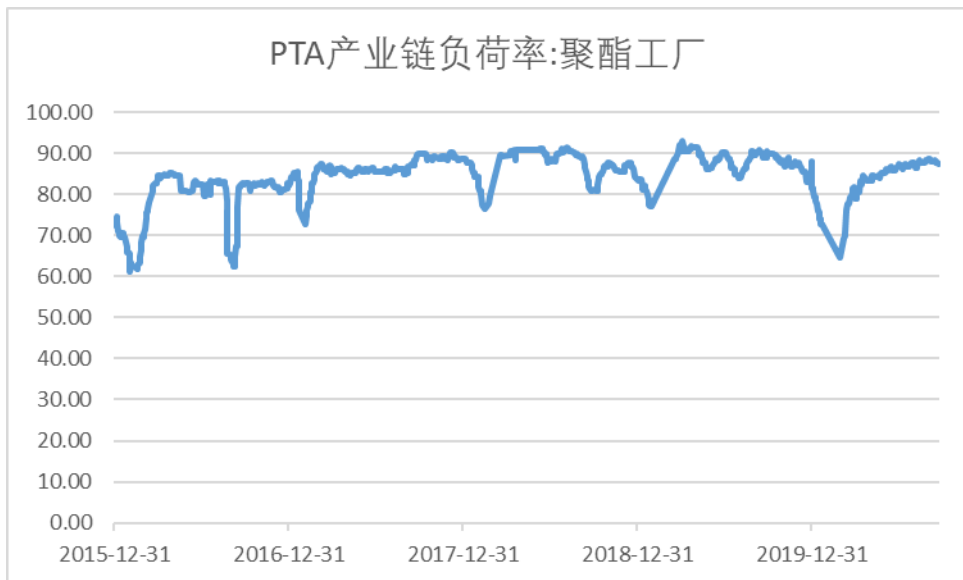
- ▶ 前期停车检修的PTA装置正陆续恢复，其中宁波逸盛220万吨装置9月17日升温重启，洛阳石化32.5万吨装置9月14日重启，新疆中泰120万吨装置9月10日临时短停，两天后恢复正常运行。
- ▶ PTA产能扩张的脚步没有放缓，新凤鸣二期装置计划本月底投产，对供应端增量的预期影响PTA市场心态，一定程度上打压市场价格，供应收紧局面难以实现。PTA难以有所突破。

PTA供应端：装置变动情况

企业名称	设计产能	地点	备注
虹港石化	150	连云港	正常运行
福化工贸	150	福建赣州	负荷9成附近
	150		
	150		
扬子石化	35	江苏南京	正常运行
	60		
仪征化纤	35	江苏仪征	正常运行
	46		
浙江华彬石化	140	浙江绍兴	9.16附近降负至5成
台化兴业	120	浙江宁波	正常运行
浙江利万聚酯	70	浙江宁波	4.30起停车
逸盛（宁波）	65	浙江宁波	正常运行
	200		
	220		
逸盛（大连）	225	辽宁大连	正常运行
	375		
亚东石化	75	上海	正常运行
上海金山石化	40	上海	正常运行
珠海BP石化	110	珠海	正常运行
	125		
中石化洛阳石化总厂	32.5	河南洛阳	7.27停车，目前负荷6成
天津石化公司	34	天津市	4月下旬起停车检修，重启待定
中石油乌鲁木齐石化	7.5	乌鲁木齐	正常运行
福建佳龙	60	福建石狮	2019.08起停车，重启待定
汉邦石化	70	江苏江阴	5.10起停车检修，重启待定
	220	江苏江阴	正常运行
三房巷	120	江苏江阴	8月初120万吨装置检修，预计9月下旬重启
	120	江苏江阴	
嘉兴石化	150	浙江嘉兴	正常运行
	220		正常运行
恒力	220	大连	正常运行
	220		正常运行
	220		正常运行
	250		正常运行
	250		正常运行
逸盛海南	200	海南	正常运行
蓬威	90	重庆	3.10附近停车
四川能投	100	四川	正常运行
独山能源	220	嘉兴	正常运行
中泰化学	120	新疆	正常运行



本次疫情对全球经济造成较大冲击，下游聚酯-纺服消费更是遭到重创。相对而言上游石化产业链运行则相对正常，造成的结果就是全产业链供应过剩大幅加剧，库存攀升高位。截至2月，PTA社会库存已达到历史高位，而此后尽管下游有所恢复，但在整体需求萎缩的环境下，PTA库存持续累积，截至9月17日PTA库存天数为7.5天，远远高出历史同期水平，伴随着供应端压力偏大预计短期库存或将继续累积。后续如果没有大规模检修跟进，PTA高库存将成为常态。



聚酯产品负荷			
	9月18日当周	9月11日当周	环比
涤纶长丝	83.5%	83.4%	0.12%
涤纶短纤	99.3%	97.9%	1.43%
聚酯瓶片	82.5%	83.7%	-1.43%

- 聚酯开工负荷率：聚酯行业开工率波动不大，截止到9月18日，聚酯的综合开工率为87.79%，8月份聚酯负荷基本维持在87%附近，聚酯供给端或保持稳定的状态，给予上游PTA提供一定支撑。

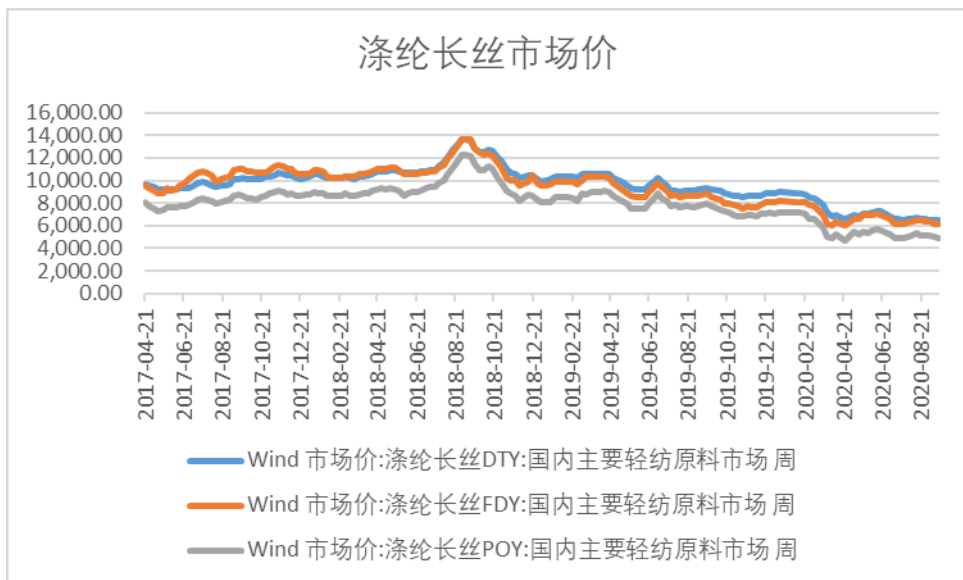


PTA需求端-长丝利润亏损，瓶片利润偏低

涤纶长丝方面，整体亏损严重（长丝利润亏损严重，POY和FDY亏损在300元/吨以上），警惕长期亏损状态下的装置降负检修预期；

涤纶短纤方面，上周加工利润236元/吨，前一周265元/吨；

聚酯瓶片方面，上周加工利润76元/吨，前一周170元/吨。



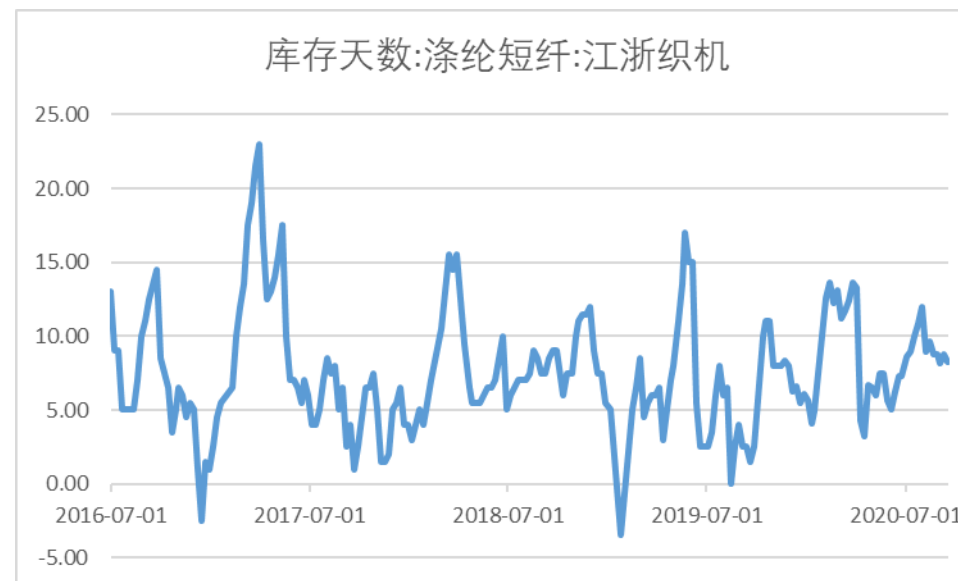
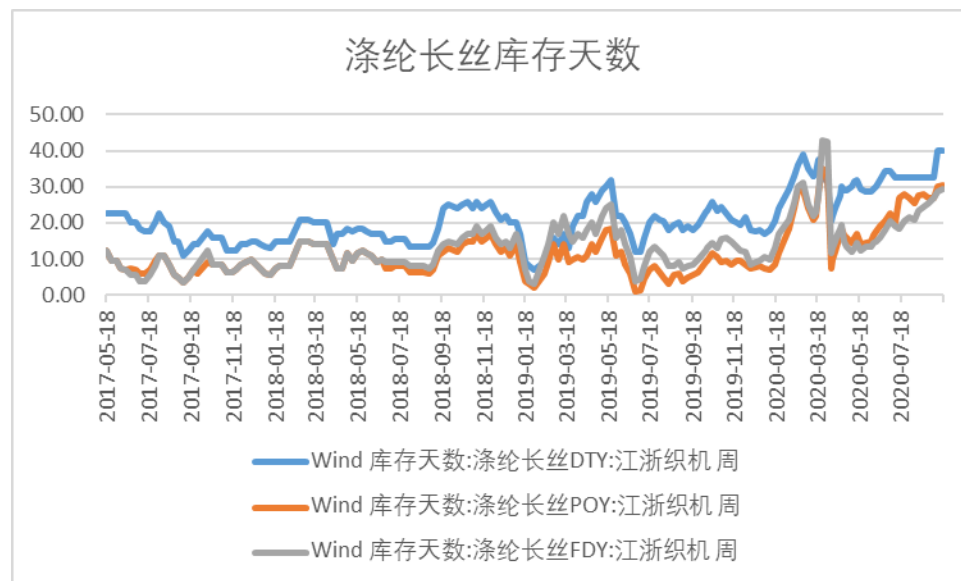


PTA需求端-聚酯整体库存偏高

涤纶长丝库存：截至9月17日，国内聚酯端涤纶长丝库存分别为POY30.5天，FDY29.5天，DTY40天，处于历史同期高位；

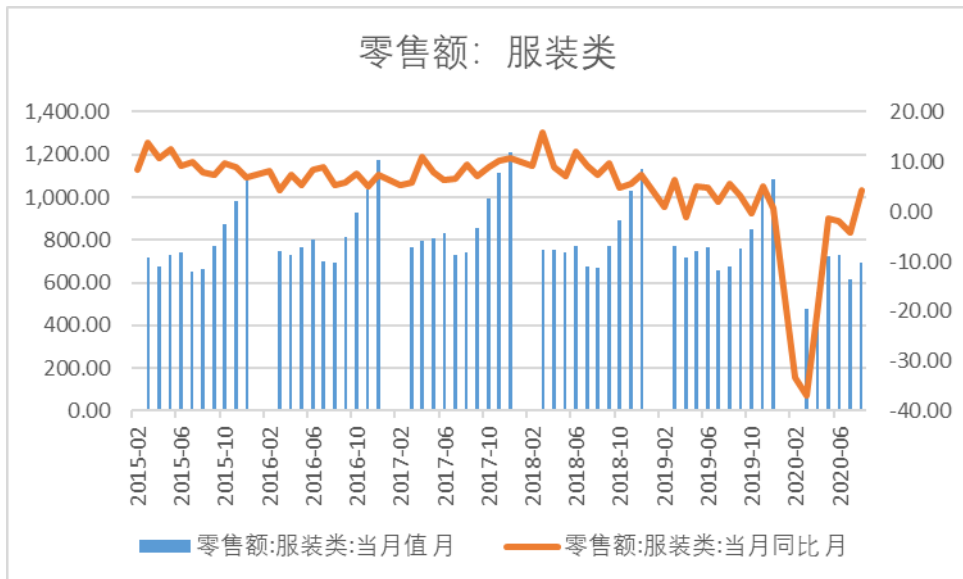
涤纶短纤库存：一直保持较为健康的水平（9月17日8.26，五年均值7.59），意外检修的概率较小。

整体来看，目前聚酯库存压力偏大，产业链下游库存仍然高企，下游终端疲软或将继续限制产业链去库。





PTA终端-纺服订单环比好转，但持续性谨慎期待



国家统计局9月15日发布数据显示，8月份，社会消费品零售总额33571亿元，同比增长0.5%，为今年以来首次正增长。其中，除汽车以外的消费品零售额30158亿元，下降0.6%。1-8月份，社会消费品零售总额238029亿元，除汽车以外的消费品零售额215139亿元，同比均下降8.6%。

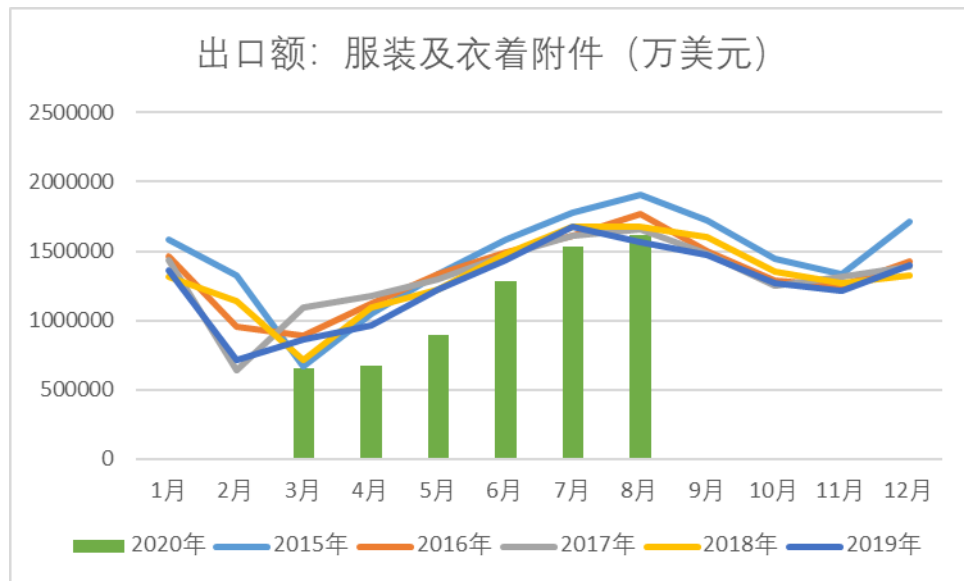
其中，服装鞋帽、针纺织品类8月零售额967亿元，同比增长4.2%，1-8月累计零售总额6936亿元，累计同比降幅15%。

我国8月社会消费品零售总额（亿元）				
指标	8月	同比增长%	1-8月	同比增长%
	绝对量（亿元）		绝对量（亿元）	
社会消费品零售总额	33571	0.5	238029	-8.6
服装鞋帽、针纺织品类	967	4.2	6936	-15

资料来源：国家统计局



PTA终端-纺服订单环比好转，但持续性谨慎期待



2020年1-8月我国纺织品服装出口情况统计

类别	当月(亿美元)	环比%	同比%	当年累计	累计增幅
纺织品服装出口	309.25	-1.18	16.85	1874.07	8.11
纺织纱线/织物及制品	147.18	-7.88	31.95	1047.98	33.43
服装及衣着附件	162.07	5.8	3.13	826.09	-12.86

资料来源：中国海关总署

- 随着全球疫情逐步缓解，防疫物资需求下降，8月纺织制品出口增速较前期放缓。
- 4-8月，服装出口连续五个月实现增长。主要市场对服装的购买需求回升，服装出口趋向好转，降幅较前期明显收窄。

“金九银十”传统旺季下，终端纺织市场内外销订单均较前期有一定小幅好转，对PTA市场有所支撑。但总体来说，终端需求反弹的幅度并不大，订单的持续性仍有待观察，且各环节库存高位导致下游接货意愿不强，仍难摆脱织造行业整体运行的偏弱格局。此外，中美贸易关系存疑，海外疫情二次爆发担忧加剧，外围市场的不确定性较大，我们仍然对终端纺服订单的回暖程度不甚乐观。

● 宏观

海外疫情仍在蔓延，对全球经济形成打击加剧原油需求的担忧，不过供给端给予下方支撑。目前宏观环境的不确定性仍较大，谨防系统性风险对PTA行情的影响。

宏观氛围动荡或加剧TA短期波动

● 基本面

成本端，PX开工高位，加工差维持低位，价格上方继续承压，对PTA提振难见；**供给端**，近期装置按照计划重启，PTA开工上升至90.8%左右，且库存累积较难缓解，供应宽松施压期价；**需求端**，聚酯负荷高位，为上游PTA提供支撑，但需注意低利润高库存下聚酯工厂的停车降负，终端需求内外销持续回暖，但幅度还不足以产生较强提振，**预计基本面整体偏宽松格局难改，期价短期或以偏弱震荡为主。**

偏宽松的基本面或将主导近期行情走势



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

