PTA 下跌行情已定？

最近 PTA 期货市场走出了连续两日的领跌局面，截止 7 月 23 日市场收盘至跌停板 5504，较前期的最高点 6612 下滑 1108，跌幅达到 16.76%。市场的消息可谓是众说纷纭，但是归根结底还是时间和基本面的进行了恰当的配合，否则市场难以走出连续两天的跌停板。

成本端利空对 PTA 支撑减弱

当前伊朗对西方态度摇摆令原油市场大幅波动，虽近期中美经贸磋商有望取得一定进展，OPEC 产量持续走低。但当下三大机构月报中对未来供需情况表示悲观，市场难以出现较大的改观，维持窄幅震荡的概率偏大。

叠加下半年 PX 新增装置的陆续投产，后续市场对 PX 价格仍有继续下跌的预期。据统计，国际方面先前停机的 S-OIL 年产 100 万吨 PX 装置将于 8 月恢复生产，恒逸文莱 150 万吨/年 PX 装置将于三季度末投产。加上国内后续即将在 8 月份上市的中化弘润新装置 PX 产品，以及 9 月份海南炼化 100 万吨/年 PX 装置，10 月份浙江石化 400 万吨/年 PX 装置，若产量集中在三季度正式投放，或将会对整个聚酯产业链进行全面的洗牌，利润传导将重新分配，对后续 PTA 的支撑造成比较大的利空影响。

大厂挺价意愿减弱

PTA 市场曾经出现过联合限产挺价，但是生产一旦出现盈利，企业联合限产积极性就会减弱，部分停车检修的企业就会陆续重启，虽然这一措施治标不治本。但对于短期市场来说，限产挺价可以缓解当时的库存压力以及偏低的现金流有阶段性的指导作用。但从最近的市场来看，PTA 大厂控货松动，华东一套 35 万吨 PTA 装置原计划 7 月中旬检修，可能会推迟到 8 月初。从挂牌价来看，进一步表明了大厂的控货挺价意愿偏低，截止 7 月 23 日恒力石化 2019 年 8 月挂牌价下调 500 元/吨至 6700 元/吨。

下半月存在累库预期 后期重点关注装置检修计划

从当下的市场供需格局来看，按照 7 月份上半月的平均开工率 84% 左右以及下半月的装置检修计划来看，7 月份 PTA 的预估产量或维持在 387 万吨左右。根据下游聚酯的实际情况来看，7 月份聚酯产量约在 430 万吨，按照 0.855 的需求来计算，PTA 实际的需求量应该在 368 万吨较产量预估存在一定的差距。但再结合前 3 年 7 月份的进出口数据来看，出口数量远超过进口数量 2-6 万吨左右，后期有存在小幅累库的预期，但是幅度相对有限。所以后续还要重点关注下洛阳石化装置 7 月底重启计划以及江阴汉装置 7 月底附近检修计划。

期货大幅下挫，市场恐慌心态加重，终端库存压力骤增

由于 PTA 主力合约连续两日走出了跌停行情，受此影响终端负荷下调开工率。当下属于聚酯行业传统淡季，下游织造端坯布库存普遍位于高位，加之今年整个化工产业链都处于消费大萧条阶段，市场整体成交情况较往年相比更加惨淡。据

CCF 统计，近期喷水织造布库存维持 1-2 个月，经编布在 20-30 天，而且坯布贸易商和服装厂都有一定的坯布或面料库存。相对于各个环节的成交情况远不如往年同期，甚至不足前几年的一半。

总结

对于 PTA 后市大幅下滑的持续性依然还有待考察，但是短期价格大幅反弹的空间有限。因为聚酯行业当下处于传统淡季，加之终端库存依旧相对较高，刚性采购还要看后续的实际需求，且主流工厂挺价控货的力度较弱，重点关注下游及终端的实际需求，短期低位震荡的概率偏大。

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。