

PTA 市场缺乏利好消息指引 低位震荡为主

回顾我国 PTA 产业发展，自 2006 年起，民营企业进入 PTA 行业，供给结构有所改善；2011 年实现产能快速增长，并逐渐进入产能相对过剩阶段，行业竞争更加明显；2015 年发展至今，PTA 行业进入整合阶段，产能增长放缓。

2018 年国内 PTA 总产能 5129 万吨/年，开工率维持在 80%左右，PTA 2018 年的消费量为 4034 万吨/年，同比增加 23%。2019 年前三季度国内 PTA 新增产能只有四川省晟达一套 100 万吨装置投产，10 月底新凤鸣 PTA 项目顺利投产，后市还有恒力石化，总计达到 570 万吨。伴随着上游原材料 PX 价格下跌，供应端成本减小，PTA 成为产业链新的“利润中心”。

2019 年 PTA 市场受供需、PX 利润、加工费以及聚酯产业链新增装置投产等因素影响，市场在年初至 3 月上旬走出了大幅上行的局面。之后至今走出了斜“N”形结构，并不断创新低。

进入三季度，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。产量集中在三季度正式投放，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。截止 10 月底，PTA 由前期 2000 多元/吨的高加工费下降至 600 元/吨，降幅达到 70%。而价格也从年内的次高点 6612 至年内新低 4648，夭折四分之一。

从需求来看，PTA 消费相对单一，主要集中在聚酯行业，占总消费量的 95%以上。聚酯产业链的下游为 PET，分为聚酯薄膜、聚酯瓶片和聚酯纤维（涤纶），其中聚酯纤维又可分为涤纶长纤和涤纶短纤。涤纶短纤一般与棉花混纺，涤纶长丝用量占整个聚酯纤维产量的 80%，为纺织企业使用。进入四季度以来，涤纶长丝产销压力日渐凸显，企业纷纷降价促销，目前上游已跌至历史低位，涤纶长丝利润持续收缩。而下游终端纺织订单萎缩，多采取降负避险的举措，市场整体交投乏力。

目前化工整体环境偏差，市场缺乏大的利好消息指引，短期 PTA 不断创年内新低，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。