

PTA 持续横盘震荡

10 月份 PTA 供应端，恒力石化、虹港石化、江阴汉邦装置存检修预期，产量有进一步收缩的可能。叠加上游 PX 外盘价止跌反弹，对 PTA 市场存在一定的利好支撑。但终端市场订单仍需进一步考察，市场大幅走高的概率也相对偏低，窄幅震荡为主。

全球经济放缓 原油低位震荡

全球经济放缓导致石油需求趋弱的前景是原油市场的主要威胁，但在沙特石油设施 9 月中旬遇袭之后，市场焦点重新转向地缘政治风险上。但在沙特石油生产恢复速度快于先前预期，再加上美国原油库存增加之后，油价回吐了大部分涨幅。伊朗与西方国家之间的紧张局势依旧存在，欧美央行宽松的货币政策对经济下行形成一定缓冲。中美 10 月的贸易磋商将是本月风险偏好的关键所在。

9 月份 PX 外盘价止跌反弹 国内装置投产和提升迫使开工率走高

截止 9 月底，PX CFR 中国主港价达到 794 美元/吨，较 8 月底的 786 美元/吨上涨 8 美元/吨，涨幅达到 1.02%，10 月 ACP 仅有一对买家和卖家商谈成功，达成价格为 800 元/吨，双方为逸盛和美孚。因 ACP 需要四组不同的卖家和买家达成协议才算成功，因此 10 月 ACP 商谈失败。

截止 9 月末，国内 PX 装置开工率 90.21%，较 8 月底 85.38% 上涨 4.83%，涨幅相对明显。主要是因为月内恒力装置产量提升，海南炼化二期出合格品。而亚洲开工率在 84.81%，较上月底 85.36% 下调 0.55%，主要是成本端 MX 价格偏高，韩国工厂乐天化学一线停机，乐

天化学、SK 以及加德士降负荷运行，造成韩国的开工率大幅下挫。

海关统计，2019 年 8 月我国 PX 当月进口量为 122.57 万吨，累计进口量为 897.7 万吨，进口量环比上涨 14.44%，进口量同比下降 11.8%。2019 年 8 月我国 PX 当月出口量为 0.12 吨，累计出口量为 58.36 吨。

加工费维持低位 10 月份大厂集中检修或对市场有一定的缓解

9 月份 PTA 工厂加工费最高维持在 1050 元/吨，最低在 800 元/吨，均价维持在 880 元/吨，降幅明显。按照当前的 794 美元/吨的 PX 外采价格来算，以及 500 元/吨的加工费，PTA 完税成本约 4800 元/吨，较上月基本上变化不大。

国内 PTA 开工率达到 87.04%，较 8 月底 86.5% 上涨 0.54%，PTA 库存天数月底维持在 2 天，较上月底持平，供应面相对宽裕。但是 10 月份 PTA 供应端恒力石化、虹港石化、江阴汉邦装置存检修预期，供给预期有一定收缩。而 10 月底新凤鸣面临投产，压力或将集中在 11 月中下旬，后期重点关注装置的检修情况及投产情况。

下游装置开工率略有上行 但终端暂无明显改善

截止 9 月底，国内聚酯负荷达到 92.4% 较上月底 91.7% 上涨 0.7%；涤纶长丝的开工率达到 81.4%，较上月底 80.2% 上涨 1.2%；涤纶短纤的开工率达到 85.7%，较上月底 82.6% 上涨 3.1%；聚酯瓶片的开工率达到 85%，较上月底的 89% 下滑 4%。而终端坯布库存依旧高位，短期大幅改善的概率偏低。

8 月份 PTA 进口量、出口量持续下滑

海关统计，2019年8月我国PTA当月进口量为11.07万吨，累计进口量为68.25万吨，进口量环比下跌16.87%，进口量同比上涨91.88%，累计进口量比去年同期上涨45.14%。2019年8月我国PTA当月出口量为4.27万吨，累计出口量为51万吨，出口量环比下跌29.97%，出口量同比下跌57.24%，累计出口量比去年同期下跌13.98%。

总结

10月份大厂集中检修或对市场有一定的缓解，但是下游及终端实际需求相对偏差，短期维持窄幅震荡的概率相对偏高，排除突发事件影响。

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。