

PTA 短期或将维持震荡格局

截止 8 月 14 日收盘，PTA 主力 2001 合约大肆增仓反弹下挫，震荡收长上阳线中阳线，尾盘收在 5250，较上一结算价上涨 90 点，涨幅达到 1.74%。短期造成 PTA 市场窄幅震荡主要原因有以下几点：
宏观经济是大宗商品风向标

昨日晚间，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。中方就美国拟于 9 月 1 日起对中国 3000 亿美元商品加征关税的问题进行了严正交涉，双方约定在未来两周再次通话。此后，美国贸易代表办公室发表声明，表示部分加征关税从 9 月 1 日推迟至 12 月 15 日，为双方谈判留出空间，缓解了市场对贸易战的担忧。

受此影响，昨夜原油盘中大幅走高。虽然沙特阿美为明年计划 IPO 有意愿提振油价，但昨日公布的 API 数据显示，上周美国原油库存意外增加 370 万桶，而且中美贸易战是长久战，长期经济下行风险仍在，短期或将参考供需基本面维持震荡格局。

上游 PX 低位震荡

作为聚酯产业的龙头原料，2019 年中国 PX 进口依存度大幅降低。主要是因为 2019 年 3 月 24 日恒力石化一线炼油装置全流程打通，二线装置于 5 月 9 日开机，后续装置经过不断调试，6 月中旬 450 万吨/年 PX 装置持续满负荷运转，月产量达到 36 万吨附近。而且听闻福海创 PX 一线已经投料，8 月中下旬即将出产品。按照 2019 年国内新投产 1160 万吨 PX 来计算，预计年度总产能达到 2581 万吨。造成国

内的PX进口量将大幅降低，亚洲PX价格持续下跌。8月份，ACP商谈失败，最后商谈范围为770-840美元/吨。截止8月13日，PX CFR 中国主港价达到794美元/吨，较8月2日的812美元/吨下滑了18美元/吨，跌幅达到2.22%，短期处于低位震荡。

大厂挺价的意愿偏低 PTA加工费大幅下挫

从当下PTA装置的开工率来看，目前PTA装置开工在83.06%。主要是因为福海创450万吨/年、嘉兴石化150万吨/年装置重启，而佳龙石化60万吨/年、华彬石化70万吨/年PTA装置装置以及扬子石化65万吨装置进入检修出现停车，抵消了一部分停车检修装置。

截止目前为止，PTA大厂继续出货，供应相对充足，且供应端装置检修大都为中小型装置，大厂检修暂无明确消息，大厂挺价意愿偏低，市场采购多维持刚需为主。据统计，当下国内PTA工厂加工费下滑至950元/吨，较8月初的1100元/吨下滑150元/吨，下滑幅度达到13.64%。对比上个月的最高价的加工费，基本上下滑的幅度达到50%，利润缩减幅度较大。

终端市场按需采购 成交乏力

截止8月9日，国内聚酯负荷达到87.7%，较上周86.8%上涨0.9%；涤纶长丝的开工率达到75.6%，较上周76.6%下滑1%；涤纶短纤的开工率达到77.3%，较上周持平；聚酯瓶片的开工率达到79%，较上周76%上涨3%，市场整体较前期变化不大。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，市场整体成交情况不佳。

总结及操作建议

结合 PTA 的基本面及盘面的整体影响因素来看，短期市场缺乏利好消息指引，虽然原油短期大幅走高，但是后续还存在很多不确定因素，加之下游的实际需求无明显改善，厂家挺价意愿偏低，短期窄幅震荡的概率偏大。

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。