

新增装置投产在即 PTA 压力重重

近期市场关注的焦点是年末的新增产能投产，截止目前为止 2019 年 PTA 正式投产的有四川晟达 100 万吨/年和新凤鸣 220 万吨/年 PTA 装置，分别在今年 5 月底 10 月底已顺利产出。而接下来 12 月 20 日预计投产的新疆中泰 120 万吨/年 PTA 装置，以及原计划于 12 月 28 日预期投产的恒力四期 250 万吨/年装置被延期至 1 月份投产。

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。

根据 2020 年现有的投产计划，剔除 2019 年 12 月即将投产的以及延期至 2020 年 1 季度的 370 万吨的产能，2020 年计划有 2170 万吨，这标志着新的炼化时代即将到来。

从 11 月份至今的盘面走势也不难看出市场缺乏重大的利好支撑，虽上游 PX 止跌反弹，但是幅度有限。而且整个行业因大幅投产的周期，造成市场对后期的交投氛围存在偏弱的预期，所以操作较为谨慎。叠加 2020 年春节提前，下游聚酯厂家已开始布局减产计划，聚酯工厂及织造企业放假时间将进一步提前。后期在 PTA 供需面走弱预期的大环境下，未来 PTA 累库概率较大。

短期结合基本面的投产情况以及下游的实际需求和技术盘面的走势来看，市场有考验上方 5000 一线压力的概率相对偏大，未入场者可关注压力的有效性参与。若前期在压力区轻仓试空空单，则之下

继续持有，否则止盈离场。

重要声明 本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。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标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。