

PTA 下跌局面已打开？

近期化工品市场重心持续下移，PTA 连跌两日。昨日盘中相差两点触及跌停板，今日收于跌停板，短期走势偏空，是否真正打开了下跌的局面？

原油下挫，拖累成本中枢下移。自 3 月 4 日 OPEC+ 部长会议好于市场预期以及无人机袭击沙特石油加工设施影响后，本周开盘美布两油跳空高开。WTI 原油期货站上 67 美元/桶，布伦特原油期货盘初涨破 71 美元/桶，油价已达 15 个月以来新高。之后美元上涨且投资者摆脱了沙特重要能源设施遭袭的影响，叠加美国政府预计国内原油产量将增长，国际原油高位回落。受此影响，截止 3 月 9 日，CFR 中国台湾 PX 外盘普氏价收至 857.67 美元/吨，较上一日下滑 3.08 个百分点。

从国内市场来看，目前 PX 的装置开工率维持在 75.45%，而长期停车的产能有 69.5 万吨分别是中化弘润的 60 万吨和齐鲁石化的 9.5 万吨，3 月份还有 160 万吨的装置要进行减产，按照当前的装置运行情况，国内 PX 在 3 月中下旬装置开工率仍维持相对低位。除去国内的 2634 万吨，亚洲 PX 总产能达到 6228.2 万吨，其它地区产能 3594.2 万吨。其中韩国有意向检修的产能在二季度达到 221 万吨，日本达到 45.5 万吨，台湾达到 58 万吨，阿曼在 82 万吨，总计达到 406.5 万吨，占亚洲其它地区产能的 11.3%。所以在一季度末至二季度初，PX 价格除去原油的拖累外，开工率仍位于低位，其自身基本面导致 PTA 下挫的概率偏低。

按照昨日外盘的普氏价格来估算，目前原料成本在 4230 元/吨，昨日现货市场的成交价均价在 4555，加工费下跌至 225 元/吨以下，已低于历史低位，甚至处于行业最低值，或将进一步导致企业检修力度加大，尤其是 100 万吨以下的装置停车的概率更高，对后期 PTA 加工费再次挤压的概率偏低。除非 PX 较

PTA 下滑空间加大，否则单从加工费来看，价格持续下挫的概率偏低。

步入 3 月份至二季度，PTA 检修装置产能接近于 2000 万吨，检修较为集中，而逸盛新材料 1 号装置将在 4 月中下旬投产，若按预期投产，则全面释放的时间将推至在 5 月份，所以对于 3-4 月份来说，市场的供应略有缓和。

从已公布的聚酯三月份以及二季度的检修计划来看，涉及检修的产能偏低，3 月份至二季度聚酯综合产能开工率将维持在 9 成以上。按照当前聚酯 6249 万吨的产能来预估，若开工维持在 9 成，则 3 月份生产的聚酯产能在 468 万吨，需要的 PTA 产量 400 万吨左右。若 PTA5 月份的开工率按照当前 3 月份的来预估，产量将维持在 400 万吨上下，供需紧平衡。

虽然下游聚酯市场开工率一片向好，聚酯开工率稳步上升，维持在九成以上。不过中国轻纺城的成交数据自本周开始已出现明显降温。透过下游聚酯的产销数据来看，周二涤纶长丝、涤纶短纤、聚酯切片产销率分别达到 32.14%、23.86% 和 19.48%，日环比分别下滑 150.03%、58.93%和 42.15%，而近日持续降温，交投略显清淡。

综合来看，根据上下游的情况来看，我们认为短期 PTA 难以打开流畅的下跌局面，除非上游原油大幅下挫传导至成本重心下移，否则市场或将仍存反弹机会，短期市场波动较大，谨慎操作。

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。