

PTA市场供需现状

庞春艳

2020年6月5日

主要内容

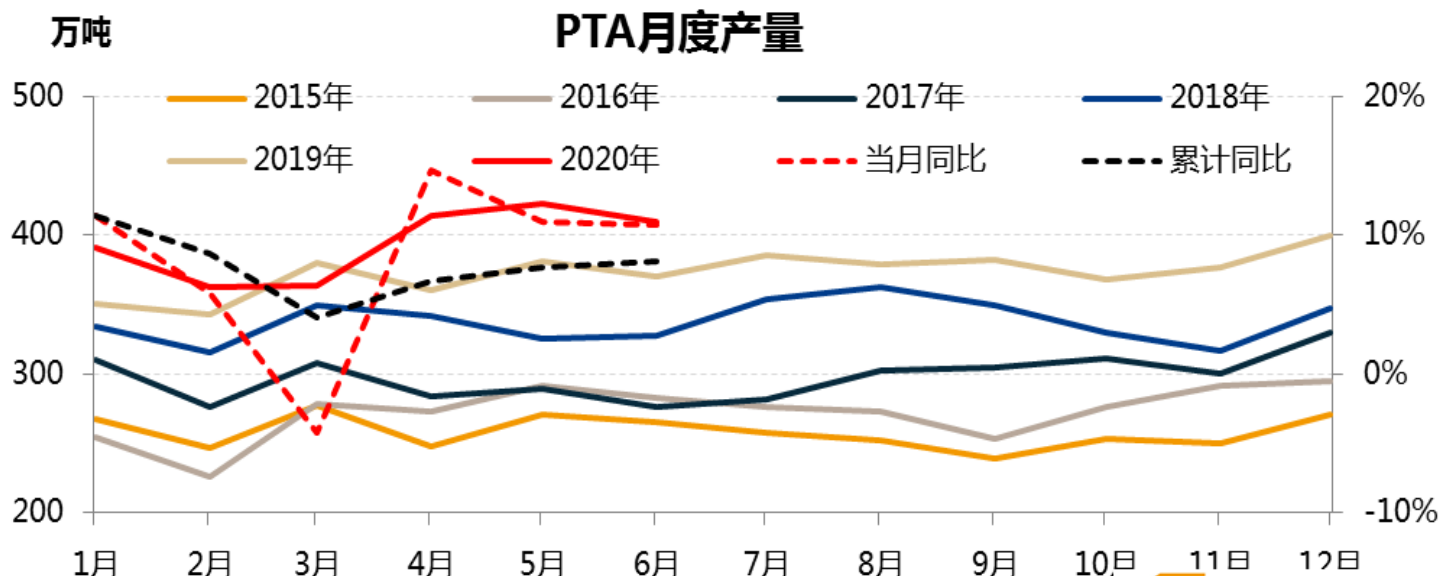
PTA现状

上游原料

PTA供应

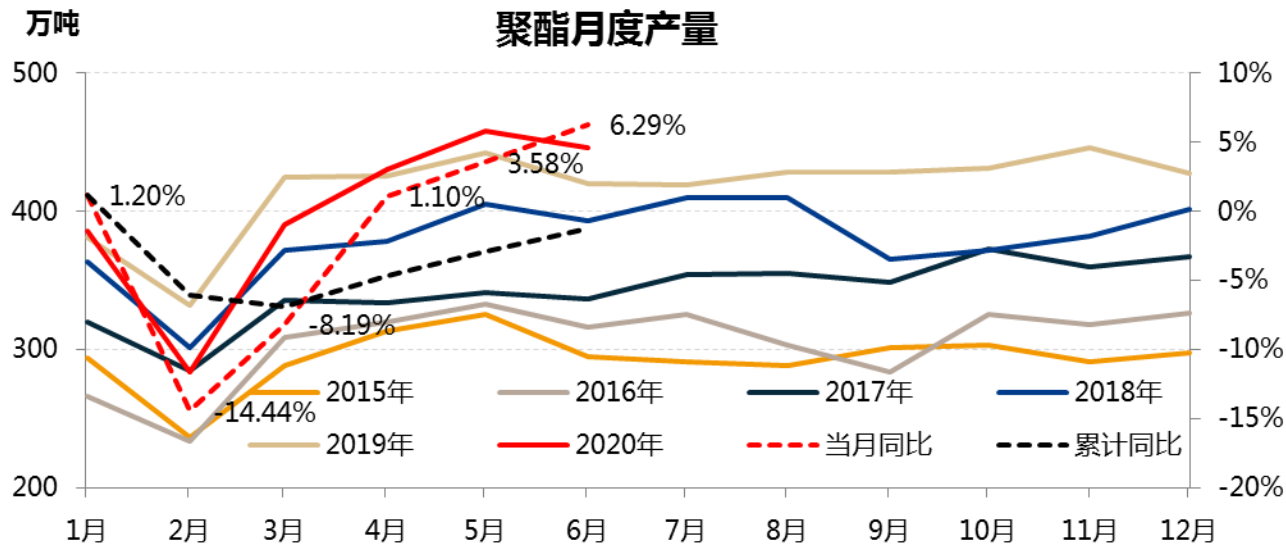
下游需求

1-5月PTA产量累计同比增加7.7%

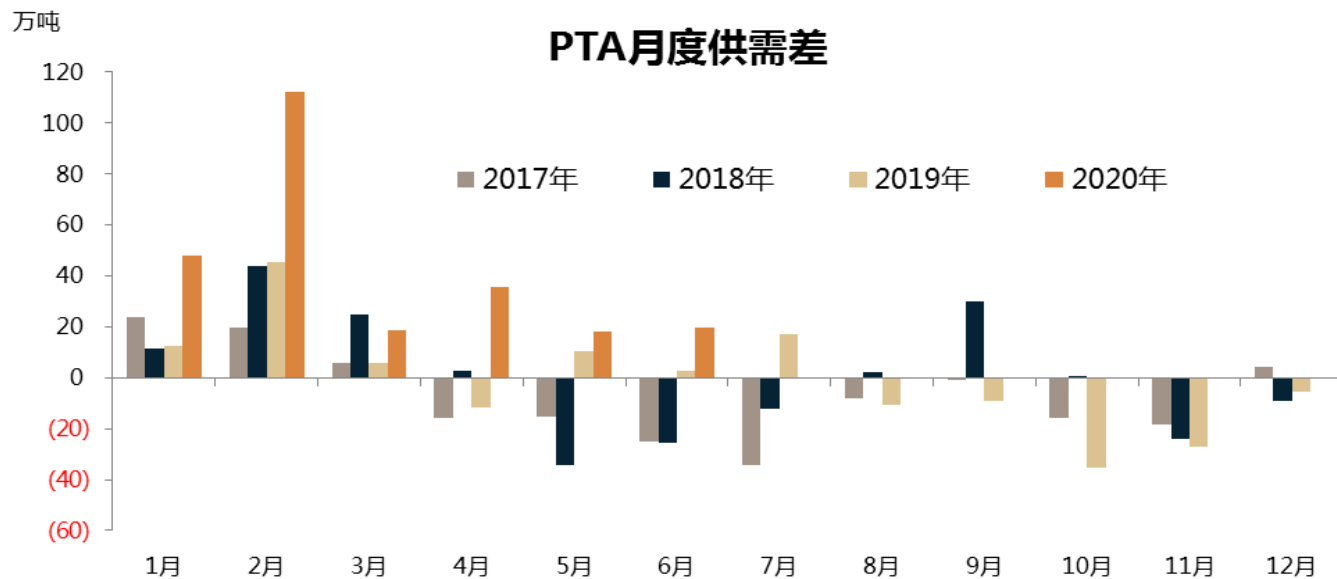


数据来源：CCF，国投安信期货

1-5月聚酯产量累计增速-2.9%

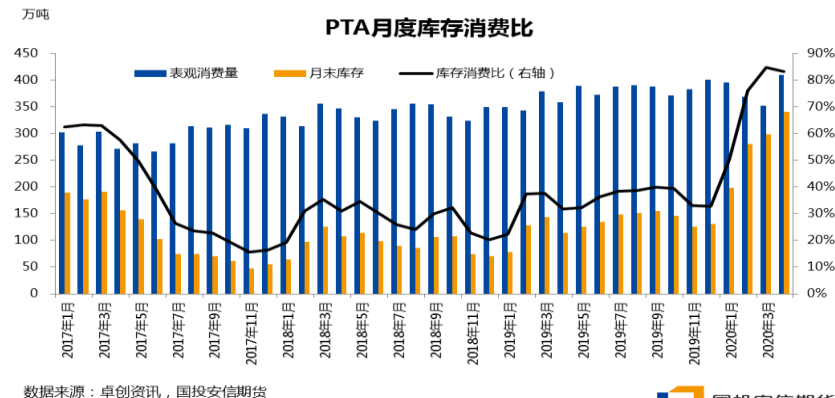
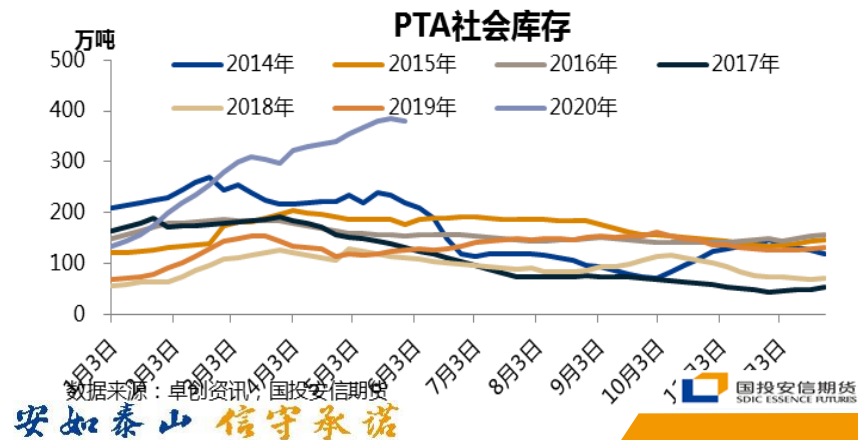
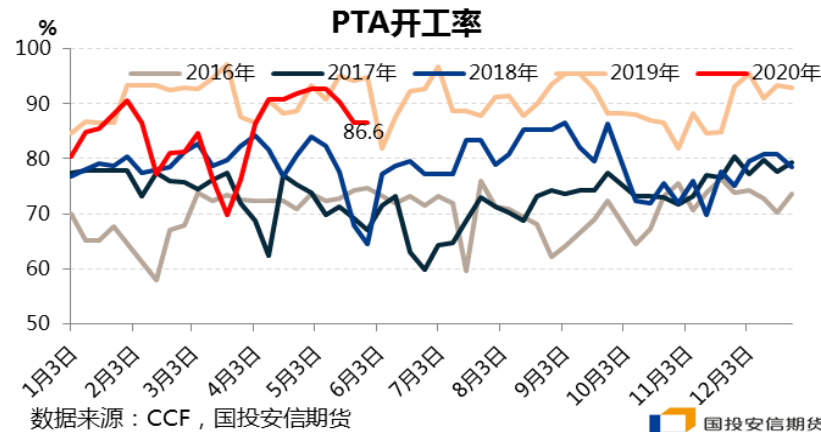
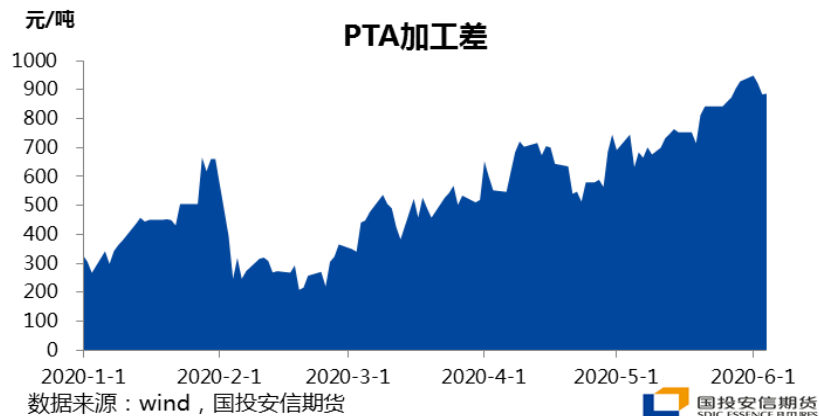


数据来源：CCF，国投安信期货



数据来源：ccf，国投安信期货

PTA现状——三高并存



主要内容

PTA现状

上游原料

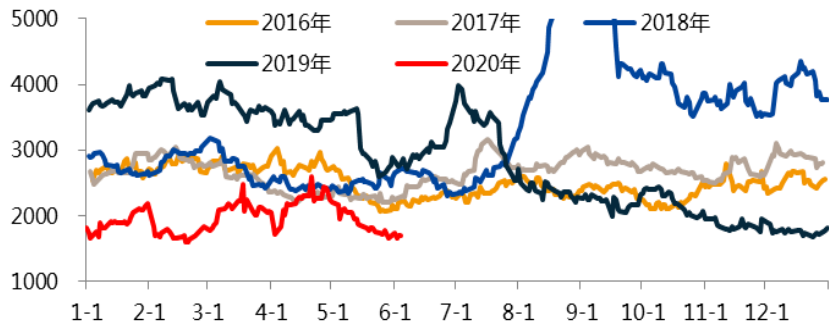
PTA供应

下游需求

PTA高加工差是原料偏弱的结果

元/吨

PTA-原油价差



数据来源：wind，国投安信期货



美元/吨

PX-石脑油价差

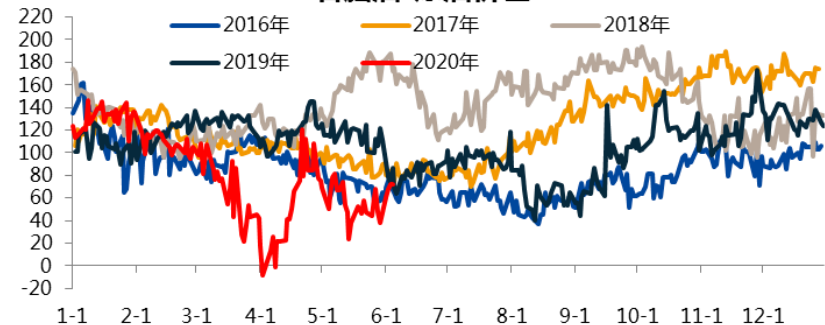


数据来源：wind，国投安信期货



美元/吨

石脑油-原油价差

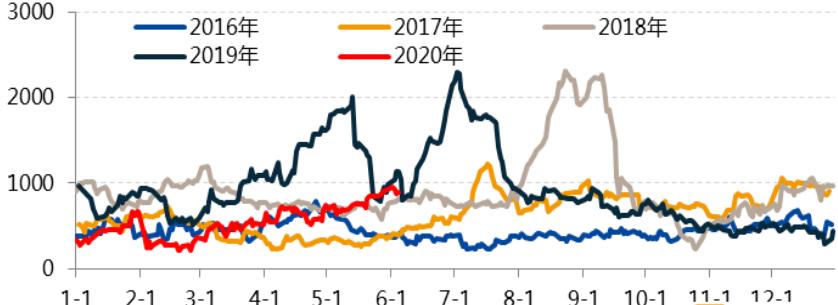


数据来源：wind，国投安信期货



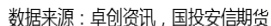
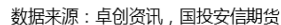
元/吨

PTA加工差



数据来源：wind，国投安信期货





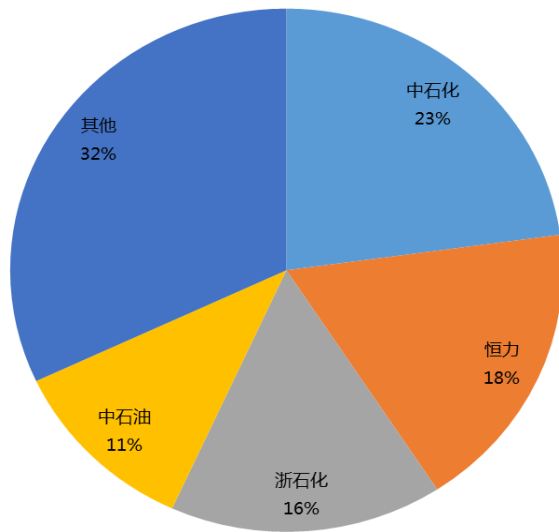
民营炼化投产后打破市场格局

单位：万吨	炼油能力	成品油		化工品		PX配套
		产量	占比	产量	占比	
浙江石化一期	2000	836	44%	1058	56%	400
恒力石化	2000	994	50%	985	50%	450
恒逸文莱	800	554	68%	256	32%	150
盛虹炼化（建设中）	1600	590	39%	910	61%	280

PX-PTA-PET产业链配套，PX盈利能力下降。

PX民企占比提升，聚酯龙头企业为主

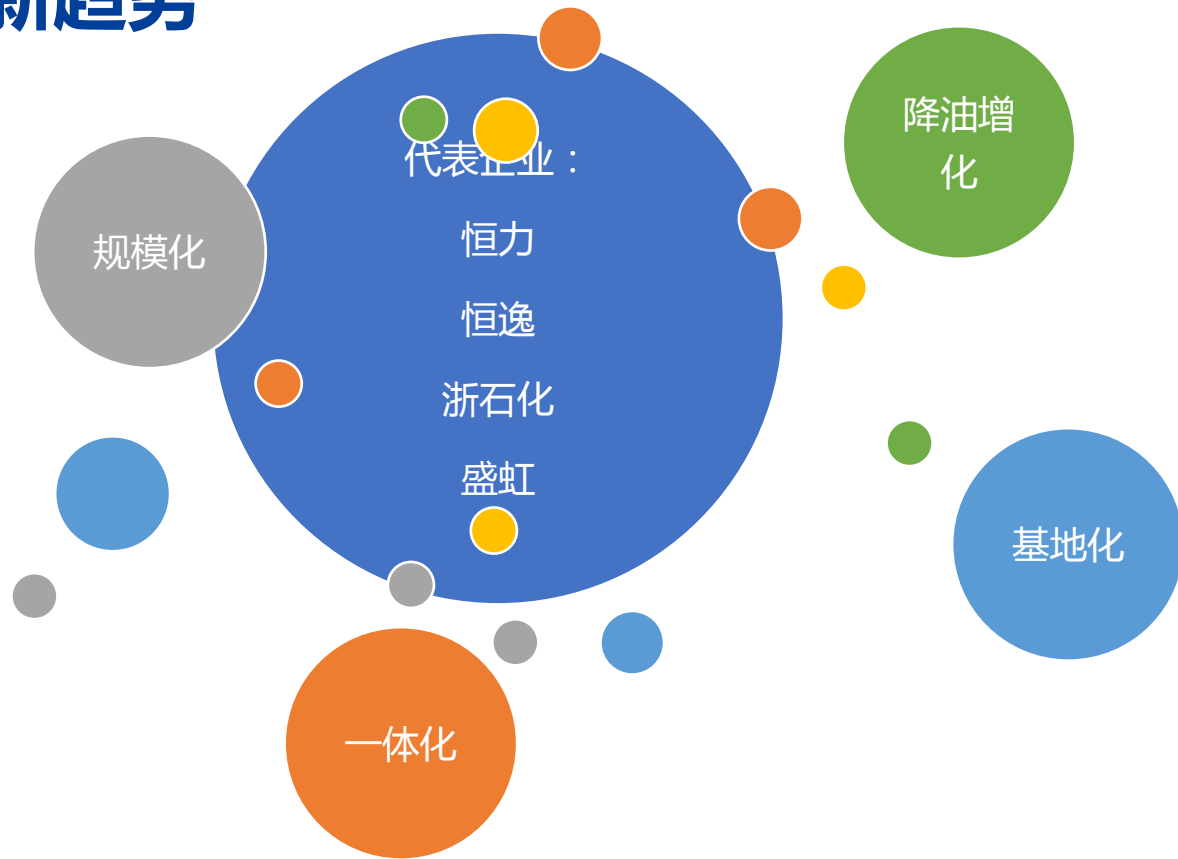
PX产能分布



数据来源：CCF

生产企业	PX	PTA	长丝	短纤	瓶片	切片
恒逸	150	685	550	55	200	113.5
恒力	450	910	210			60
荣盛	160	600	80		30	10
桐昆	80	370	590			36
新凤鸣		220+ (220 建设中)	446			
三房巷		240	40	80	200	
盛虹石化	280 (建设中)		205			

行业发展新趋势



PX未来检修及投产计划，7月份供应恢复多

生产企业	PX	检修动态	生产企业	产能	动态
中金石化	160	计划10月检修，40天	FCFC（化学纤维）	87	4.20停车，计划30-45天
镇海炼化	65	计划6.19-7.5	SK能源	130	计划6月份检修3-6周
天津石化	37	28万吨4.30停车至7.5；9万吨停车	韩华化学	70	5.7停车计划45天
中化弘润	60	4.8停车	韩国现代	38	4.8停车，现升温
福化工贸	160	12.12停车，3.4重启一半，另一半未定	JX(naphtha)-知多	40	5月上停车，计划60天
海南炼化	160	100万吨1.16停车，计划6个月	JX (Kyushu Oil)-大分	42	5月上停车，计划60天
东营威联化学	100	计划8月投产	印度芒格洛尔国家石油公司	90	4月意外停车，重启未定
中化泉州	80	计划12月投产	泰国芳烃公司2#(PTTGC)	77	7月停车，计划17天
			印度泛太平洋石化公司（TPPI）	55	2019年7月底因生产压力停车，重启时间未定

PX小结

- 2019年中国民营炼化集中爆发后，国内PX供应大幅增加，龙头企业PX的采购下降，PX原来的市场格局被打破。
- 国内民营炼化呈现“降油增化”“一体化、规模化”的特点，PX不再是创收标的。
- PX环节持续亏损，日韩短流程装置压力大，后期计划外降负减产值得关注。
- 上游石脑油及PX环节价差低，利润薄，原油价格反弹作用的传导值得关注。

主要内容

PTA现状

上游原料

PTA供应

下游需求

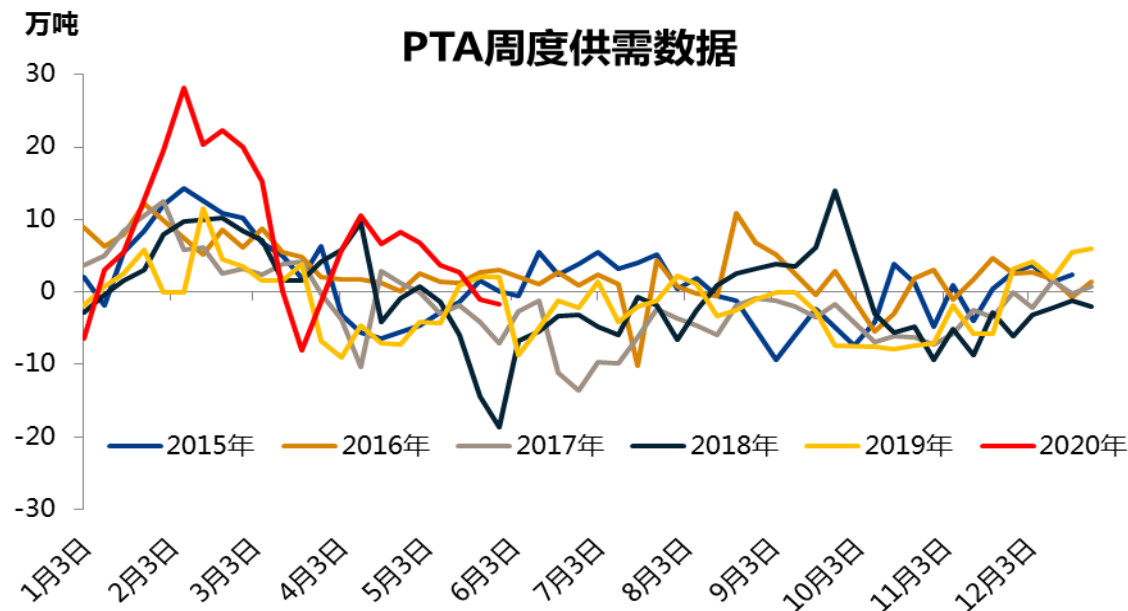
较好利润刺激装置积极生产

在产装置动态

装置	规模	动态
福化工贸	450	9成
华彬石化	140	9成，计划7月中下短停
浙江利万	70	4.30起停车
金山石化	40	5月18日检修，计划1个月
洛阳石化	32.5	6-7成
天津石化	34	4月下旬停车，重启待定
蓬威石化	90	3.10附近停车，计划7月重启
中泰化学	120	9成偏上
福建佳龙	60	2019年8月2日停车
汉邦石化	70+220	5.10起70停车,5.19晚220停车
四川能投	100	6.3日因故降负荷至7成

资料来源：CCF&卓创资讯

PTA由累库转为去库约4万吨/周



数据来源：CCF，国投安信期货

未来：检修与新投并存

生产企业	装置产能	去年检修情况
宁波逸盛	200	2019.4.27-5.12
嘉兴石化	220	2019.4.8-4.27
江阴海伦	120	2018.12.25-2019.1.10
洛阳石化	32.5	2019.4.19-7.22
台化兴业	120	2019.5.8停车检修

资料来源：卓创资讯&CCF

生产企业	装置规模	计划投产时间
恒力四期	250	2019年底
中泰昆玉	120	2020年
恒力五期	250	2020年二季度
新凤鸣二期	220	2020Q4
福建百宏	250	2020Q4
虹港石化二期	240	2020年底至2021年初
逸盛新材料一期	300	2020年底至2021年初

资料来源：CCF

PTA小结

- 目前行业呈现高利润、高开工、高库存状态。
- 汉邦停车后，PTA转为小幅去库。
- 后期检修与新投并存，高利润下主动检修意愿低，新投积极性高。
- 三季度为新投空档期，四季度面临较大的新增压力。
- 整体对PTA供需面长线偏悲观。

主要内容

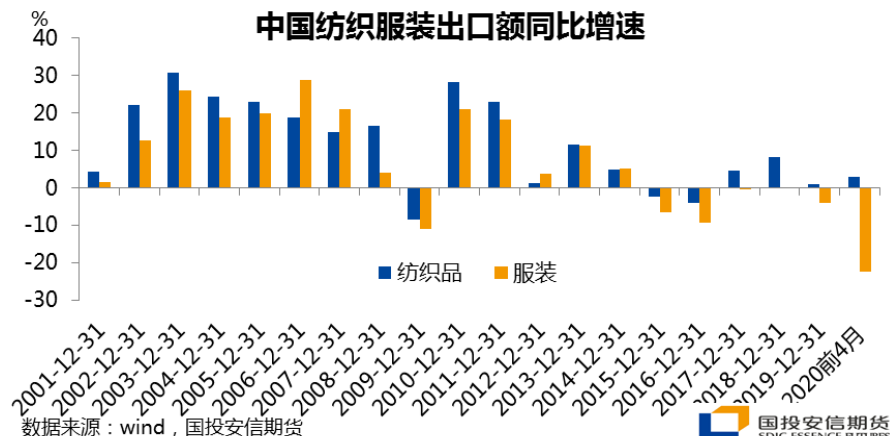
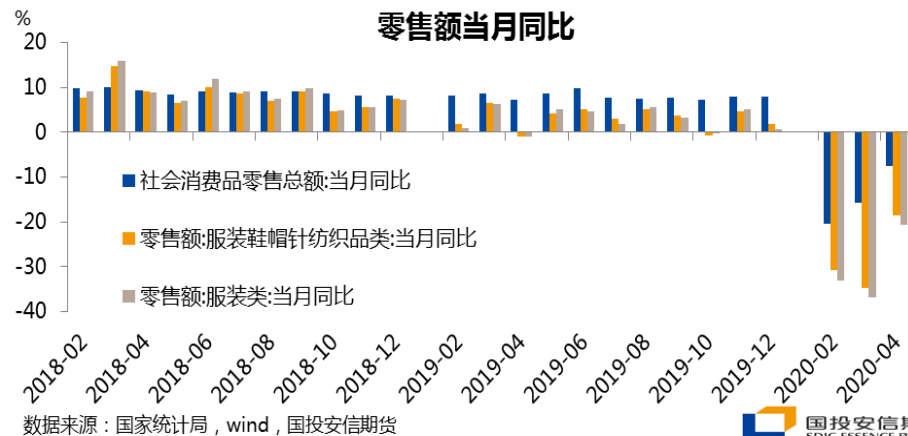
PTA现状

上游原料

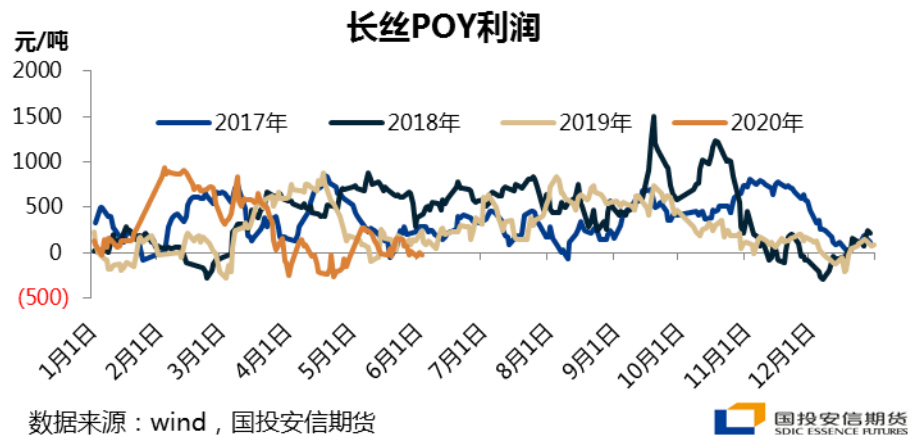
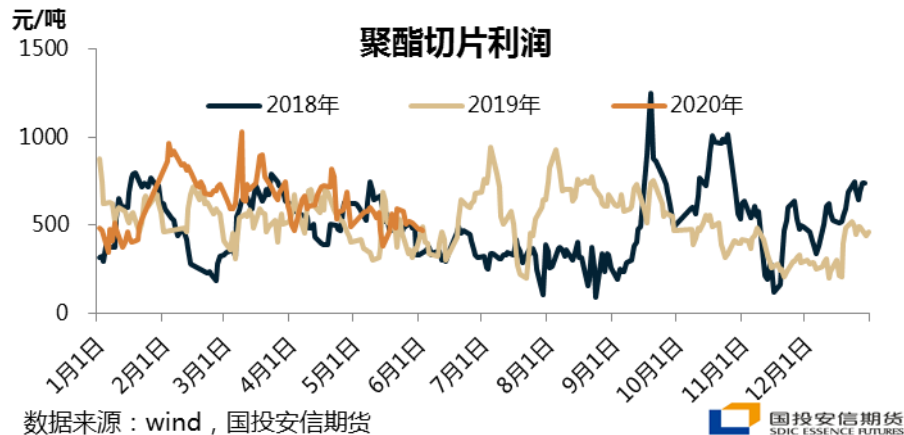
PTA供应

下游需求

疫情，纺织服装受重创

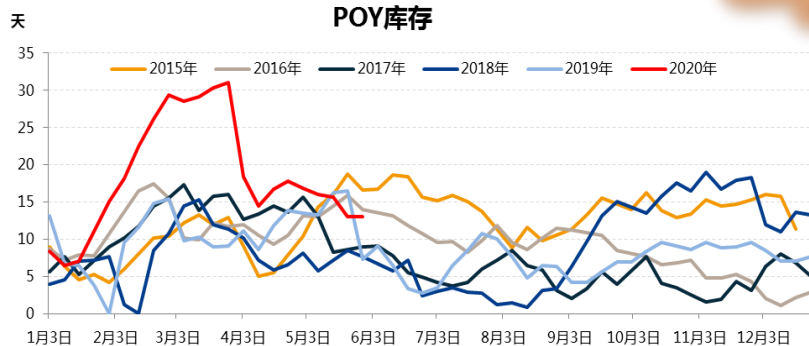


聚酯分化，抗疫相关品种受益

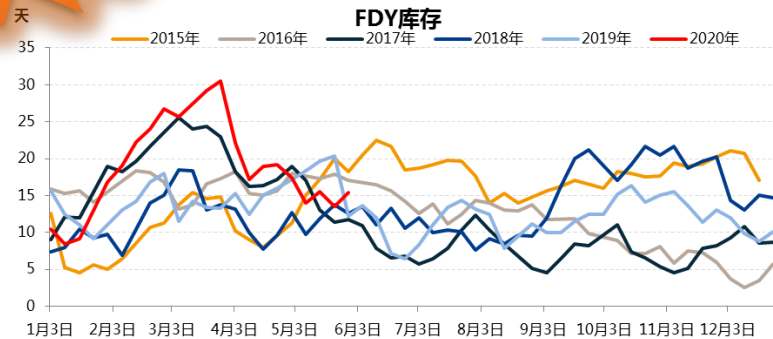


聚酯产品库存水平理想

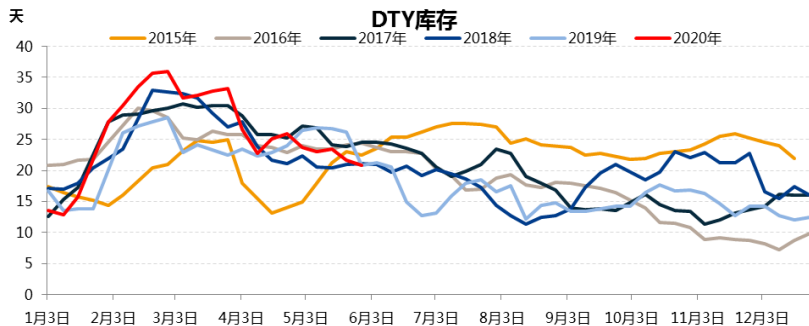
低价囤货



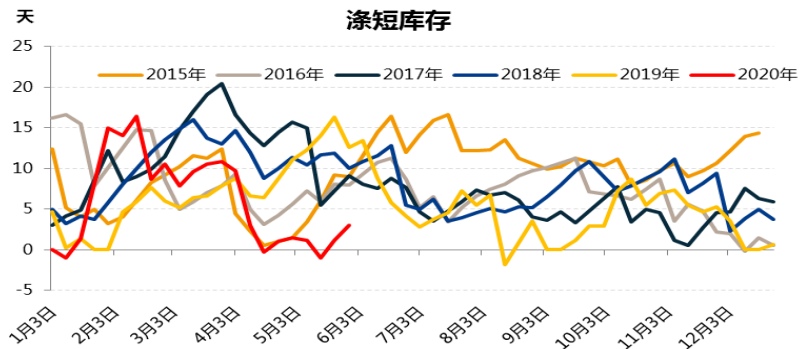
数据来源：CCF，国投安信期货



数据来源：CCF，国投安信期货



数据来源：CCF，国投安信期货

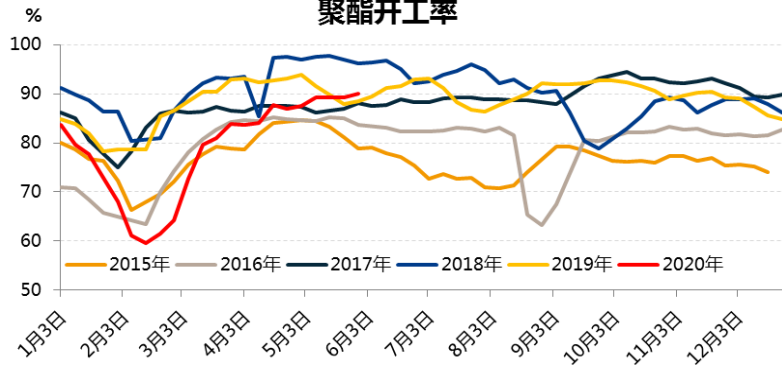


数据来源：CCF，国投安信期货

聚酯开工整体恢复至正常水平

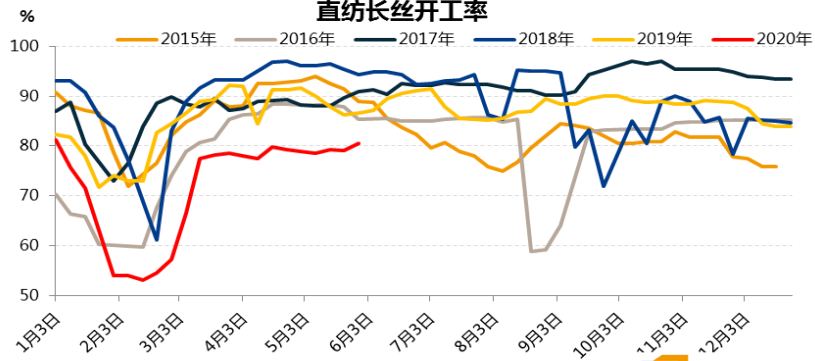
原生对再生替代

聚酯开工率



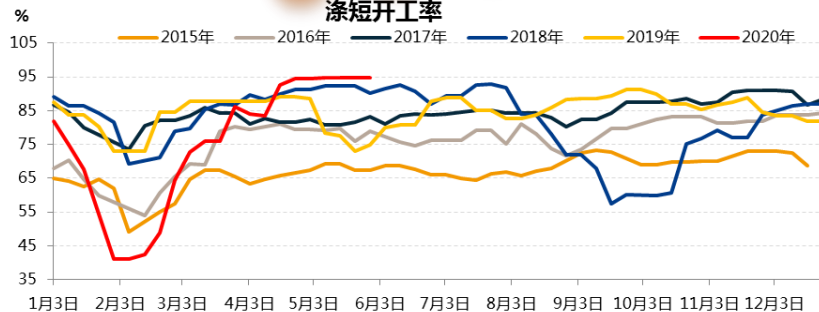
数据来源：CCF，国投安信期货

直纺长丝开工率



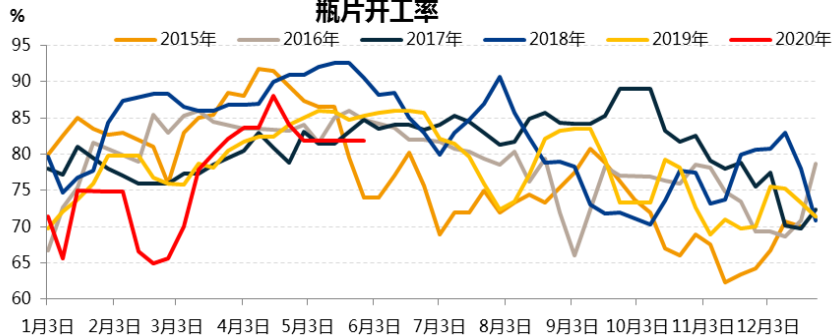
数据来源：CCF，国投安信期货

涤纶短纤开工率



数据来源：CCF，国投安信期货

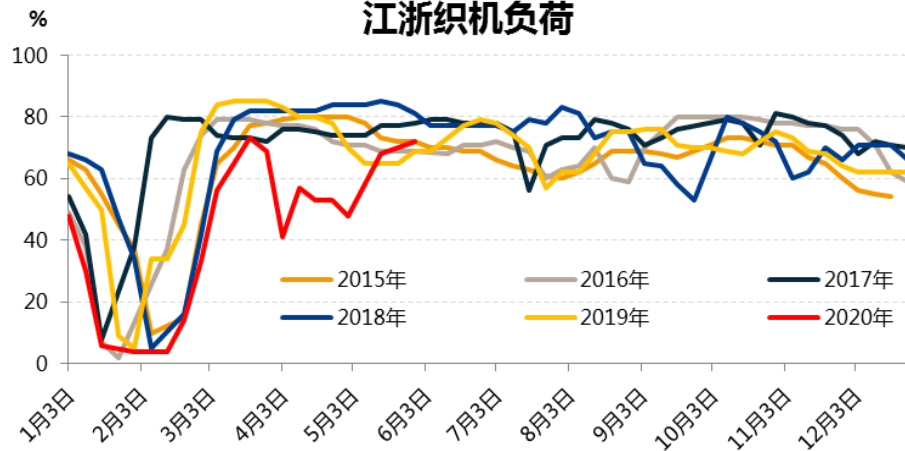
瓶片开工率



数据来源：CCF，国投安信期货

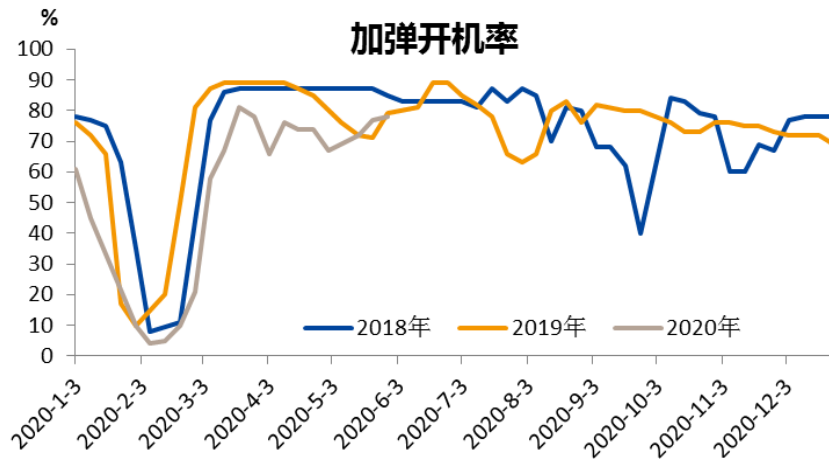
下游织造表现较差

江浙织机负荷



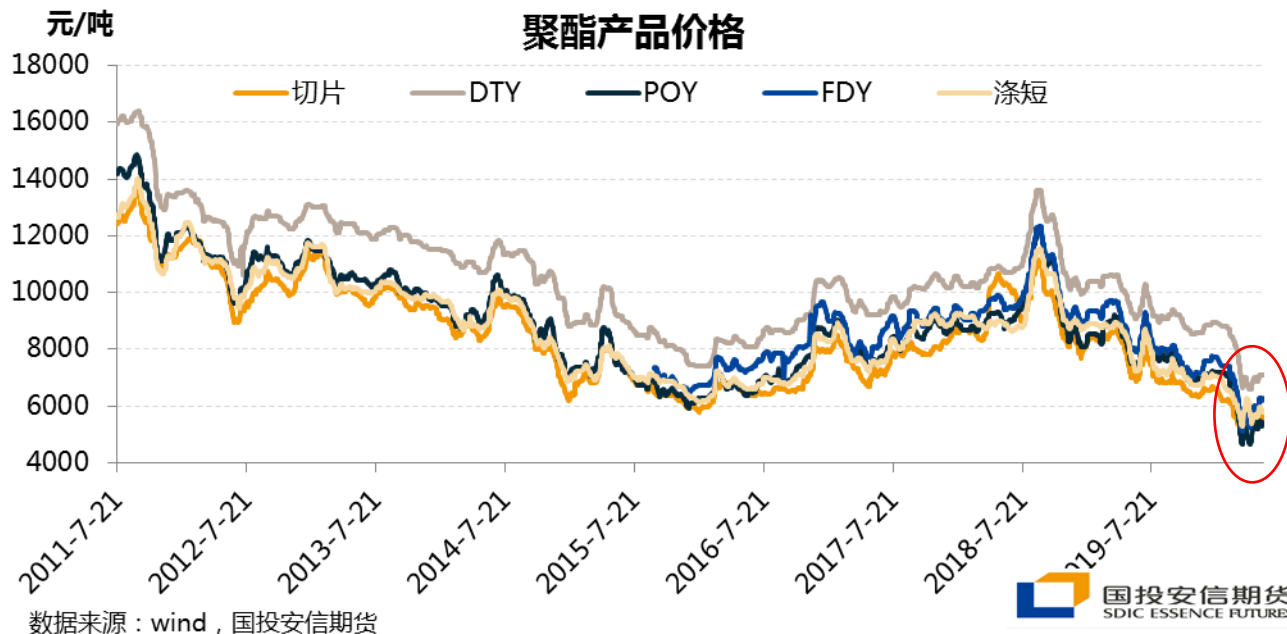
数据来源：CCF，国投安信期货

加弹开机率



数据来源：CCF，国投安信期货

投机性囤货将成为后市上行阻力



下游市场小结

- 聚酯产品分化，抗疫相关品种表现较好（短纤、瓶片），纺织服装原料表现较差（长丝）；
- 目前高库存压力已经缓解，企业尚可维持生产，开工预期平稳；
- 投机性库存为潜在利空，未来更多关注消费，传统淡季与国内外复工复产的纠结。
- 整体对下游评价**短期偏中性，中长线有担忧**，主要是供应恢复正常，消费未能跟上。

总结

- PTA高利润，高负荷、高库存并存。
- 原料端整体表现偏弱，关注PX是否有装置计划外检修。
- PTA供应目前稳中有降，主动检修意愿不强，但难免装置因故降负或停车。
- 短期小幅去库，未来一段时间可能在平衡点上下，但高库存压力暂时无解。
- 下游聚酯表现平稳，库存转移非转化，终端消费是关键。
- 产能投放高峰期内，长期偏空思路，**原油决定价格重心**。

谢谢观看



国投安信期货APP



国投安信期货微信

安如泰山 信守承诺