

PTA 产业链 3 月月报

下游聚酯需求恢复 价格或保持震荡

Office
Application
System



PTA3 月月报

期：2019 年 3 月 12 日

姓名 蒋硕朋
职称 聚酯高级研究员
联系方式 0571-86774106
投资咨询编号 Z0010279

下游聚酯需求恢复 价格或保持震荡

春节后 PTA 延续上行走势，不断突破短期新高，PTA 主力顺利突破 6700 元/吨关口，主要受到上游成本上涨和下游需求回暖推动。春节后下游聚酯开工率稳步回升，较为快速的回归 80% 负荷以上，产销缓慢回暖，同时下游织造厂及贸易商订单情况也在转好，需求端的复苏为 PTA 上涨提供有力动能。同时，原油在 2 月整体上涨、PX 在二季度有大规模检修预期等成本端利好预期，为 PTA 价格提供支撑。目前 PTA 处在高位盘整阶段，预计 3 月在供应端小幅压缩以及需求继续回暖的情况下，3 月 PTA 价格将维持高位震荡，中长线仍有一定下跌空间。

一、供应端：三月检修增加，二季度存在去库可能

表 1 3 月 PTA 装置变动情况

企业名称	设计产能	地点	备注
福化工贸	150	福建漳州	2.13 起负荷提升至 8 成，5 月份计划检修半个月左右
	150		
	150		
浙江华彬石化	140	浙江绍兴	3.10 已重启
台化兴业	120	浙江宁波	正常运行，计划 5 月份有检修
浙江利万聚酯	70	浙江宁波	3.5 因故障停车，预计 10 天左右重启
珠海 BP 石化	110	珠海	正常运行
	125		正常运行，计划 3 月底起停车 25 天
福建佳龙	60	福建石狮	已重启并正常运行
汉邦石化	70	江苏江阴	正常运行
	220	江苏江阴	3.5 短停，3.8 已恢复，3 月有检修计划
恒力	220	大连	正常运行
	220		正常运行
	220		正常运行，计划 3 月下旬检修 15 天

从供应端来看，2 月产量为 343 万吨，主要受春节后福化负荷提升的影响，相比此前预期有所提升。3 月随着恒力及汉邦、珠海 BP 石化预期检修，预计 3 月产量相比预期有所回落，预计将在 360 万吨左右。

目前 PTA 工厂开工率在 92% 左右，处于三年内新高的水平，但预计随着 3 月以及随后第二季度装置检修预期，预计 PTA 开工率将会重回 90% 以下。库存方面，

依托大地 共创未来

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006

在春节后 PTA 库存出现大幅累库，目前库存在 4.5 天左右水平，社会库存目前在 120 万吨附近，预计随着下游继续回暖，3 月将以持平或小幅累库为主，二季度大概率以去库趋势为主。

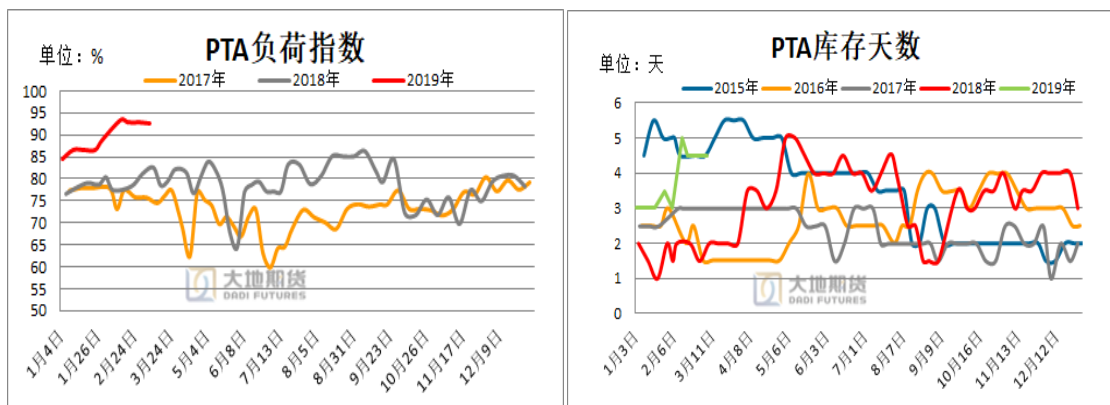


图 1 PTA 工厂开工率及库存情况

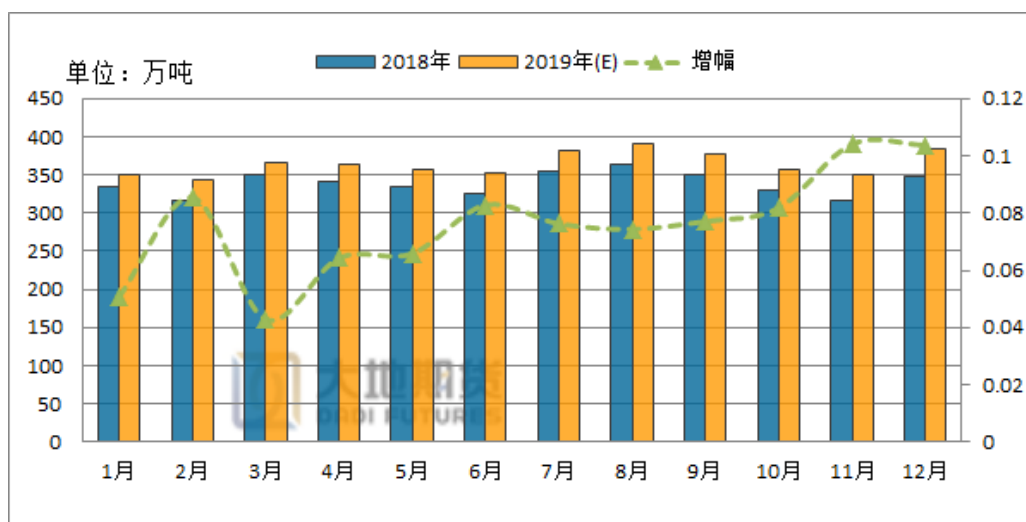


图 2 2018-2019 年 PTA 产量分月(预测)

根据此前年报计算，2019 年 PTA 装置预计新增有效产能约为 895 万吨，但其中能在 2019 年形成有效产能供应的产能增量相对 2018 年较少。除福化和晟达的装置在上半年能稳定出料以外，新凤鸣预计 9 月投产，恒力及新疆中泰昆玉预计在四季度，因此实际新增产能约为 500 万吨左右，整体来看少于 2018 年有效产能增量，但在 2019 年三季度后新增装置投产力度加大，预计在下半年 PTA 供应压力将有所增大。

二、需求端：聚酯开工回暖，下游产销复苏

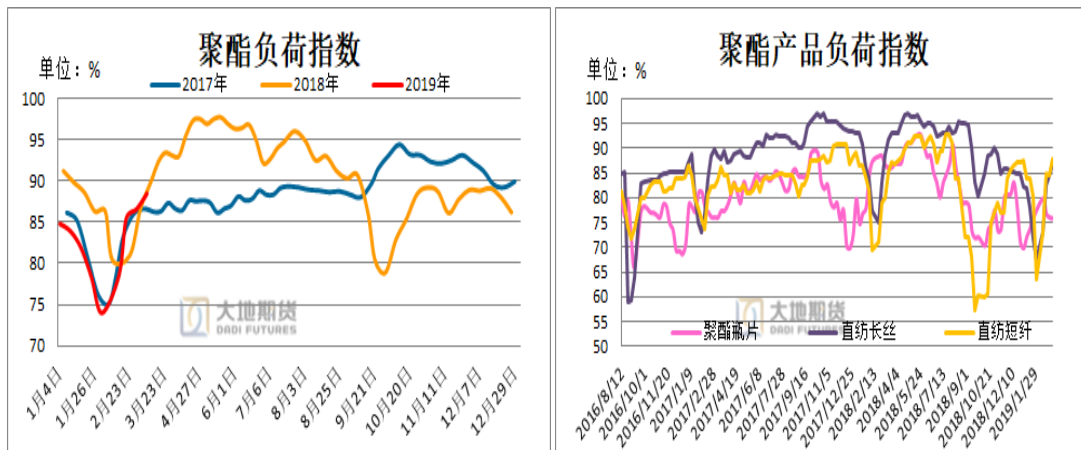


图3 聚酯工厂负荷情况

春节后下游聚酯开工快速回升，聚酯总负荷回升至85%以上，聚酯产品除瓶片外，长丝短纤负荷均大幅上升。从装置检修来看，3月预计总共有148万吨产能装置检修结束恢复生产，同时有共计33万吨的两套新装置投产，预计在3月下旬开工恢复继续进行下，聚酯负荷将继续上升，有望超过90%。

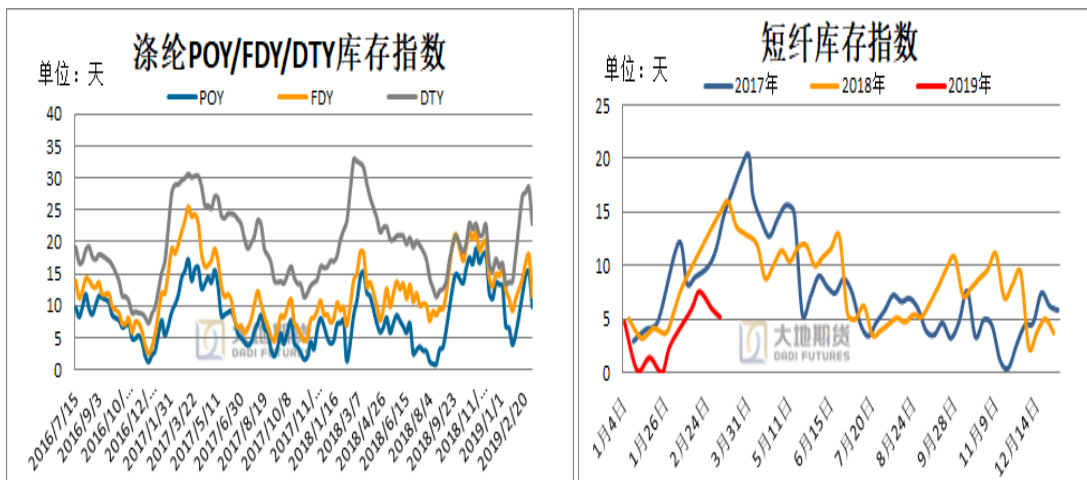


图3 聚酯产品库存情况

春节后聚酯产品库存大幅累库，长丝库存均上涨至高位，但未达到2017-2018年节后累库的幅度。在进入3月后，长丝及短纤库存出现明显去库，主要受原材料价格上涨导致下游补货。

下游产销在节后恢复缓慢，在进入3月后随着原材料价格上涨，产销终于出现火热氛围，预计近期下游涤纶产销将保持良好趋势。近期情况来看，随着聚酯工厂开工继续提升，下游产销恢复，预计3月聚酯产量将逐渐上升。

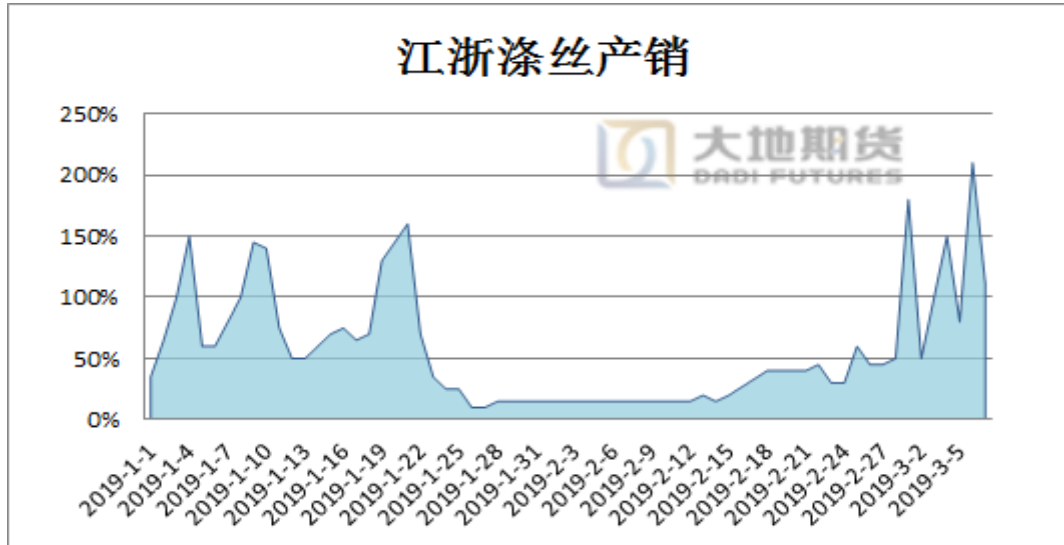


图4 下游涤丝产销趋势

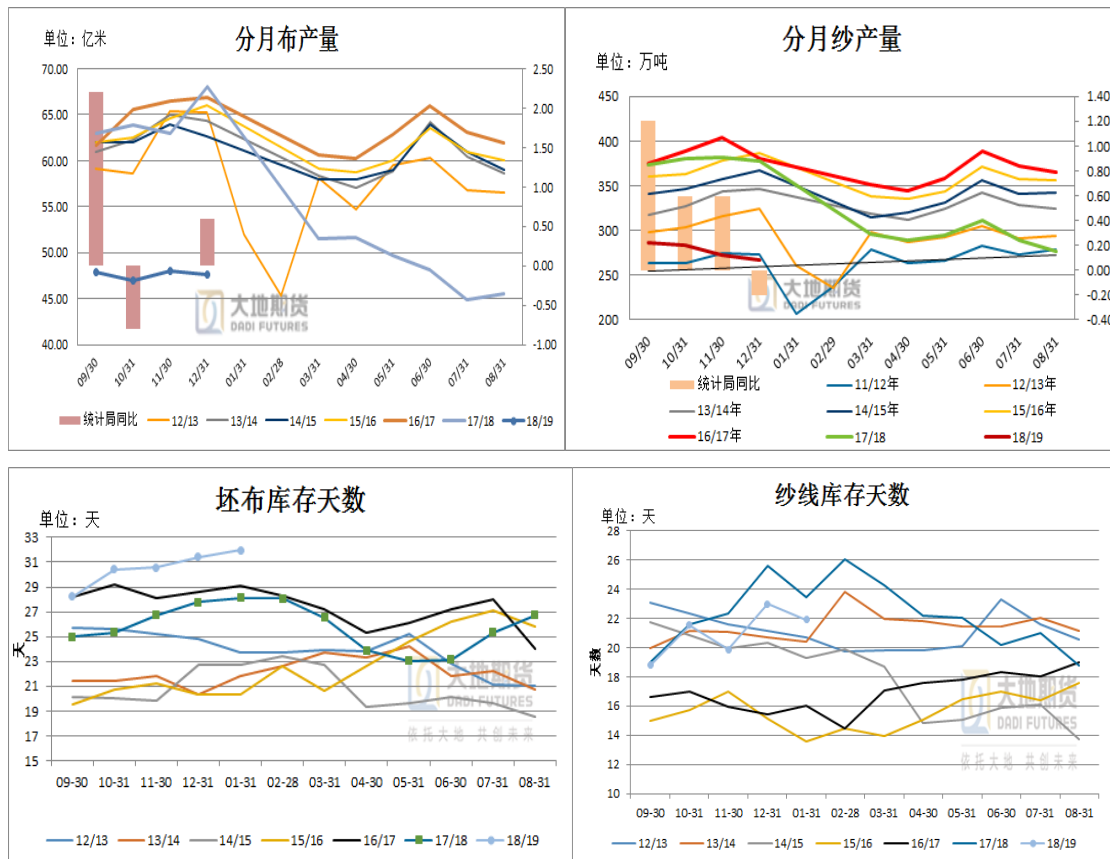


图5 终端消费情况

终端消费疲软仍旧难以改善, 坯布、纱线产量同比减少, 库存持续升高, 2019 年终端需求预计仍将疲软。

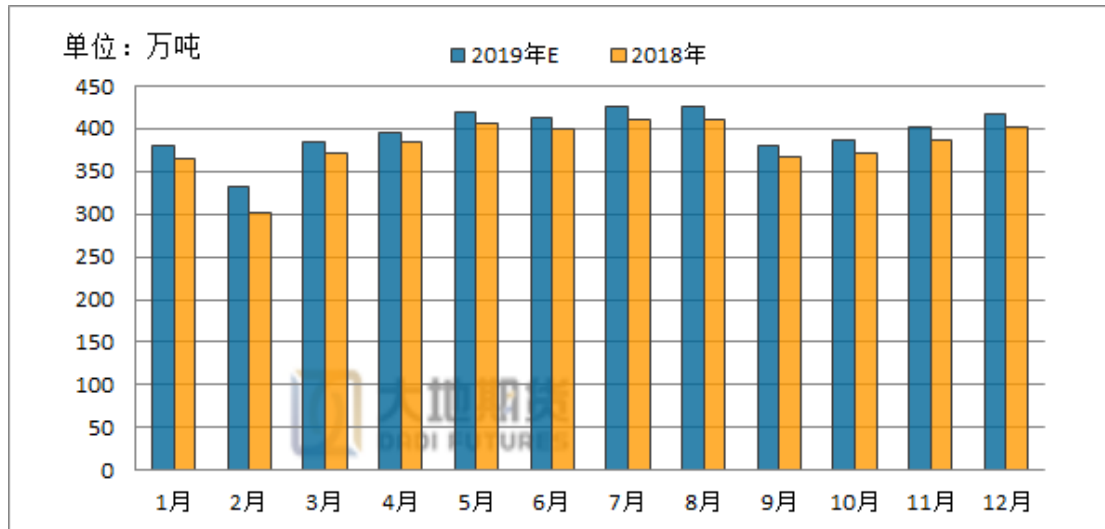


图6 2019年聚酯产量分月预测

根据此前年报计算，2019年聚酯新增420万吨产能，考虑到推迟开车及投产不确定性，约投产330万吨。考虑到终端需求将继续疲软，聚酯2019预计产量在4743万吨，相比2018年4573增加170万吨，增速在4.11%附近。综合2019年新增有效产能投产情况、现有聚酯装置检修周期以及2016-2018年聚酯产量增速、终端需求增速和回料替代需求增量的预期，聚酯分月产量预测如图6所示。

三、成本端：PX 三季度产能增加，成本支撑或减弱

表2 2019年PX新增投产情况

企业名称	地点	产能	投产时间
恒力石化	大连	450	预计2019年投产200万吨, 5月出料
中化弘润	山东	60	2019年5月
海南炼化2期	海南	100	2019年Q3
浙江石化1期	浙江	400	2019年下半年
恒逸文莱	文莱	150	2019年Q4
惠州炼化2期	惠州	85	2019年

根据亚洲PX装置投产情况预测，2019年预计PX亚洲新增有效产能为1045万吨，其中国内预计新增有效产能895万吨，如果算上2018年12月底腾龙芳烃复产的160万吨，国内预计新增有效产能将在1055万吨左右，国内产能增加体量庞大，预计依赖进口的供应格局将会有所改善，且供应预计将集中在2019年三季度后。2019年第三季度可能出现PX由紧缺转为宽松的时间节点，PX价格拐点预计将出现在2019年三季度，PX加工利润也将被压缩，将利润重新分配至下游，对于PTA的成本支撑将大幅减弱。

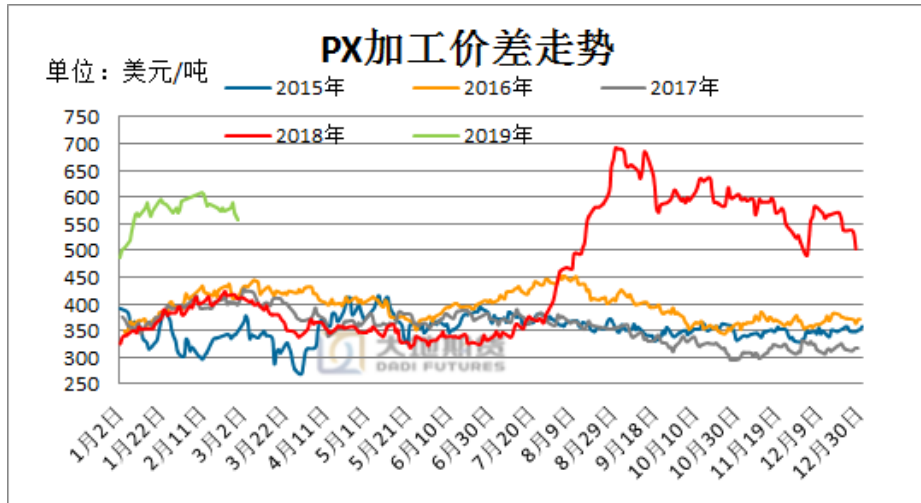


图 7 PX 加工价差情况

四：总结

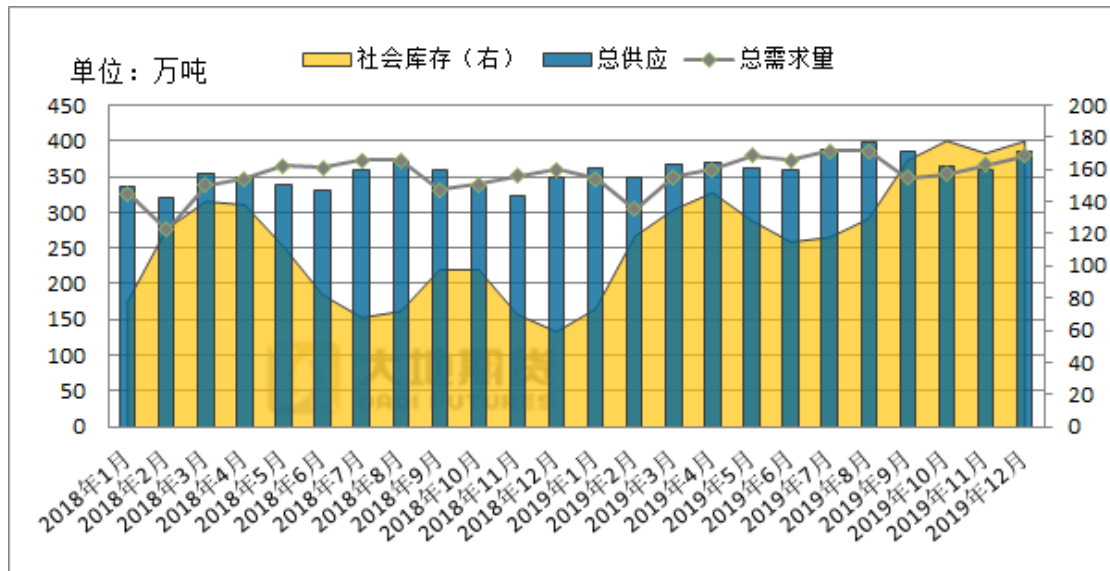


图 8 2019 年 PTA 供需平衡情况预测

综合 2019 年 PTA 及聚酯新增有效产能投产情况、现有 PTA/聚酯装置检修周期以及终端需求增速、回料替代需求增量的预期，预计 2019 年全年分月 PTA 供需情况如图 8 所示，预计 2019 年 PTA 整体供应较为宽松，社会库存全年将以累库为主，在第三季度后累库趋势将较为明显。因此预计在 2019 年第三季度后，PTA 将出现较大的下行风险。

从供应端来看，3 月随着恒力及汉邦预期检修，预计 3 月产量相比预期小幅回落。需求方面，目前下游产销大幅回暖，随着聚酯工厂开工继续走高，且目前

聚酯产品库存压力不大，3月聚酯产量将出现上升。从库存来看，3月PTA库存将以持平或小幅累库为主，累库程度较2月将大幅回落，需持续关注下游产销情况，二季度将大概率去库。成本端来看，近期PX表现坚挺，对PTA价格支撑仍然较强，但PX目前加工差仍然较高，且三季度后新增产能投产，预计对PX价格造成较大压力，预计中长线仍有下行空间，对PTA价格成本支撑将大幅减弱。预计3月PTA价格将以高位震荡走势为主，中长线下方仍有较大空间。

免 责 声 明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)
联系电话：4008840077 **邮政编码：310006**

杭州营业部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0574-87207187	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1301 室	电话：0575-81785988	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区嘉禾路 23 号 912 室	电话：0592-2058837	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756198	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话：0579-82983181	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区万丰北路 72 号 1501 室、1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路甲 19 号华通大厦 A 座 729 室	电话：010-88019159	邮编：100048
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话：0531-88087025	邮编：250100
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 13 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话：0539-7050078	邮编：276000

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006