

# PTA 产业链 4 月月报

检修炒作反复 四月仍大概率去库

Office  
Application  
System



## PTA4 月月报

期：2019 年 4 月 8 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

### 检修炒作反复 四月仍大概率去库

3 月以来 PTA 价格整体维持震荡格局，在 3 月呈现先下跌后反弹，主力维持 6200-6600 元/吨区间波动。进入 3 月后，随着 PTA 成本端 PX 新装置恒力预期投产加速以及增值税调减预期作用下，PTA 价格出现快速回落；3 月中旬后随着 PTA 各装置二季度检修进程公布，同时下游需求继续回暖，PTA 价格重新获得提振。目前 PTA 价格仍处于震荡盘整阶段，预计在二季度 PTA 部分装置检修和聚酯端需求旺季支撑下，未来两个月内 PTA 社会库存将以去库为主，短线 PTA 价格有一定上升空间，而长线仍旧维持偏空思路，主要基于年内 PX 装置投产预期。

#### 一、 供应端：二季度或大幅去库

表 1 4-5 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	9成负荷运行，5月中计划检修半个月左右。
	150		
	150		
仪征化纤	35	江苏仪征市	正常运行
	65		正常运行。原计划4月中附近检修2周，目前计划取消。
台化兴业	120	浙江宁波	正常运行，计划5月中检修2周
逸盛（大连）	225	辽宁大连	正常运行
	375		3.25起50%负荷运行2周，已于4月8日重启
上海金山石化	40	上海市	5-6月有检修计划
珠海BP石化	110	珠海	正常运行
	125		3.30起检修3周
中石化洛阳石化总厂	32.5	河南洛阳	正常运行，计划4月底起检修45天
汉邦石化	70	江苏江阴	目前正常运行，有计划技术改造，但具体时间未定
	220	江苏江阴	正常运行
嘉兴石化	150	嘉兴	正常运行
	220		计划4月8日检修，预计检修15-20天
恒力	220	大连	暂定于4月15日检修，计划检修时间15天
	220		正常运行
	220		3.28开始检修，已于4月8日提前重启

从供应端看，3 月产量为 380 万吨，福化装置在月底将装置负荷提升至 9 成，逸盛大连在月底突然降负 5 成，珠海 BP 及恒力装置在月底开启检修，整体来看装置检修对 3 月实际产量影响较少，因此产量相比预期有所提升。但在进入 4

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

月后，除已进入投产装置外，还有嘉兴石化和恒力装置的检修预期，此外福化装置在 5 月也即将进入检修，预计 4、5 月 PTA 产量将受到较大影响，未来 2 个月供应端将出现明显回落。

目前 PTA 工厂开工率在 86%左右，在 3 月底恒力和珠海 BP 装置进入检修后下跌至 90%下方，预计在未来两个月 PTA 开工将继续保持在 80%上方。库存方面，在春节假期累库至 5 天后，出现持续去库的表现，目前库存在 2.5 天左右，社会库存目前在 118 万吨附近。预计随着供应端回落，下游持续回暖，4-5 月将以持续去库为主。

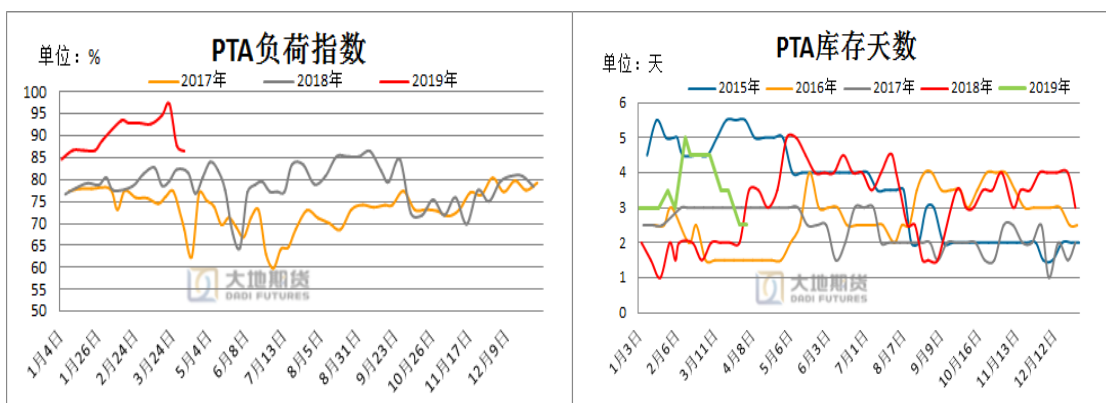


图 1 PTA 工厂开工率及库存情况

加工价差方面，从 3 月下旬开始随着 PX 价格回落，PTA 加工价差逐步扩大，从 3 月初的 600 元附近扩大至 1100 元左右，并且在 4 月增值税调降后，加工价差进一步扩大。但需要注意的是，当前加工价差高企可能会造成 PTA 工厂推迟或取消检修，在 4 月初的消息面中已有此类炒作存在，因此仍需要谨慎看待检修计划，关注是否如期检修。

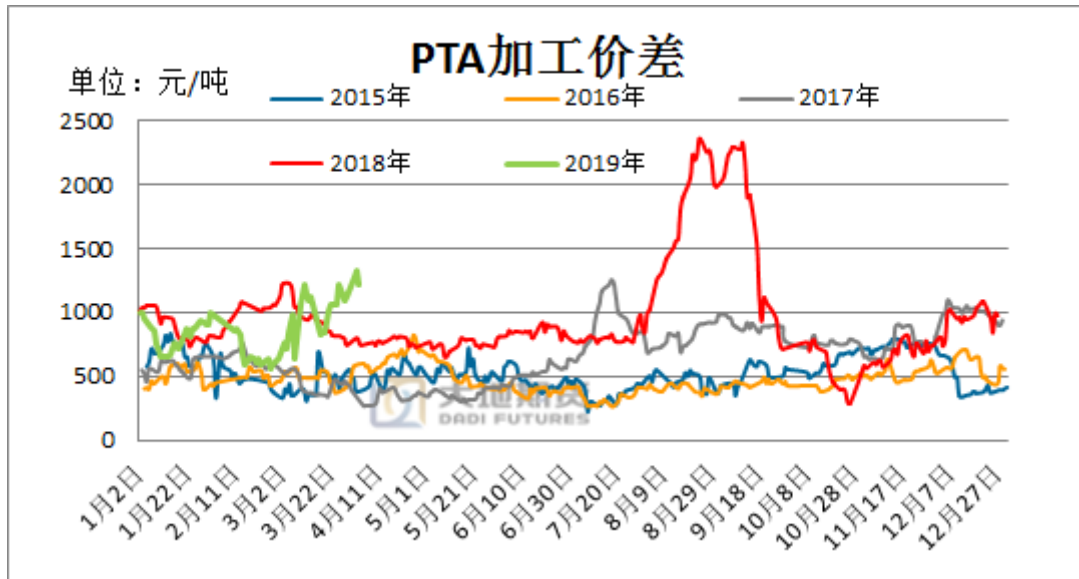


图2 PTA 加工价差变化

## 二、需求端：四月聚酯开工或保持高位

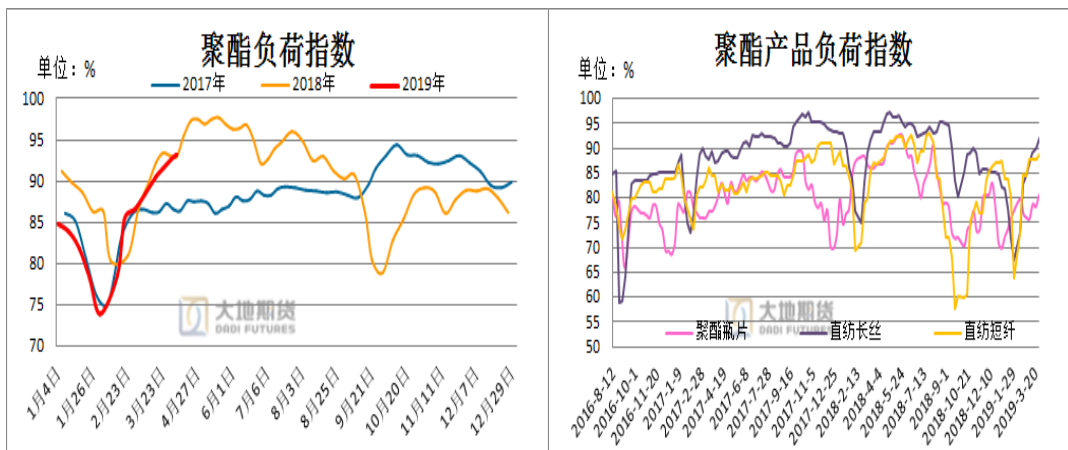


图3 聚酯工厂负荷情况

3月聚酯开工继续快速回升，聚酯负荷回升至90%以上，聚酯瓶片、长丝及短线负荷均快速上升，其中长丝负荷已上升至90%以上。在4月聚酯检修较少，在下游持续回暖氛围下，聚酯负荷预计将维持高位，预计将保持在90%上方。

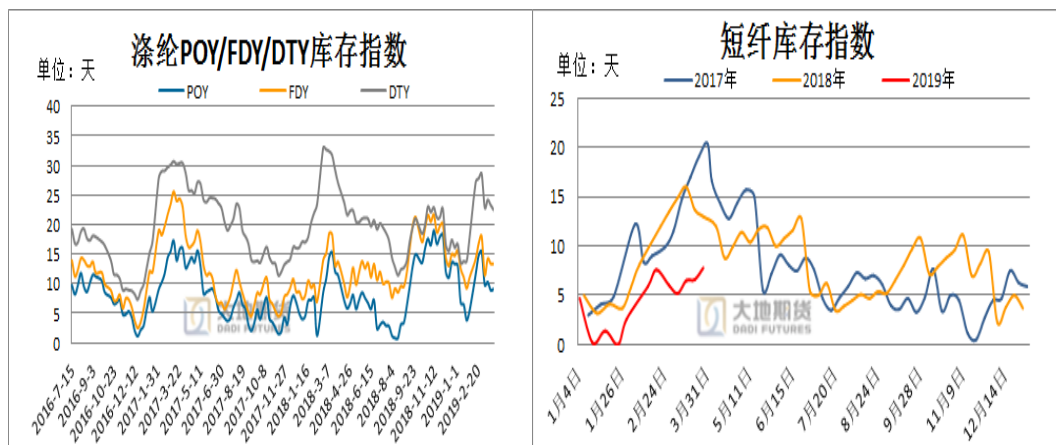


图4 聚酯产品库存情况

3月长丝整体维持去库趋势，短纤库存变化较为反复，但整体累库程度不高。目前长丝及短纤库存大幅低于2017-2018年同期水平，显示库存压力并不高。预计在进入4月后随着聚酯工厂维持高开工，同时下游产销继续回暖，长丝及短纤库存整体将以持平或小幅去库为主。

下游涤丝产销在进入3月后保持平稳，在3月底维持在6成左右。预计在4月原材料价格上涨预期支撑下，下游涤丝产销将保持良好趋势。从近期情况来看，随着聚酯工厂开工继续提升，下游产销恢复，预计4月聚酯产量将继续上升。

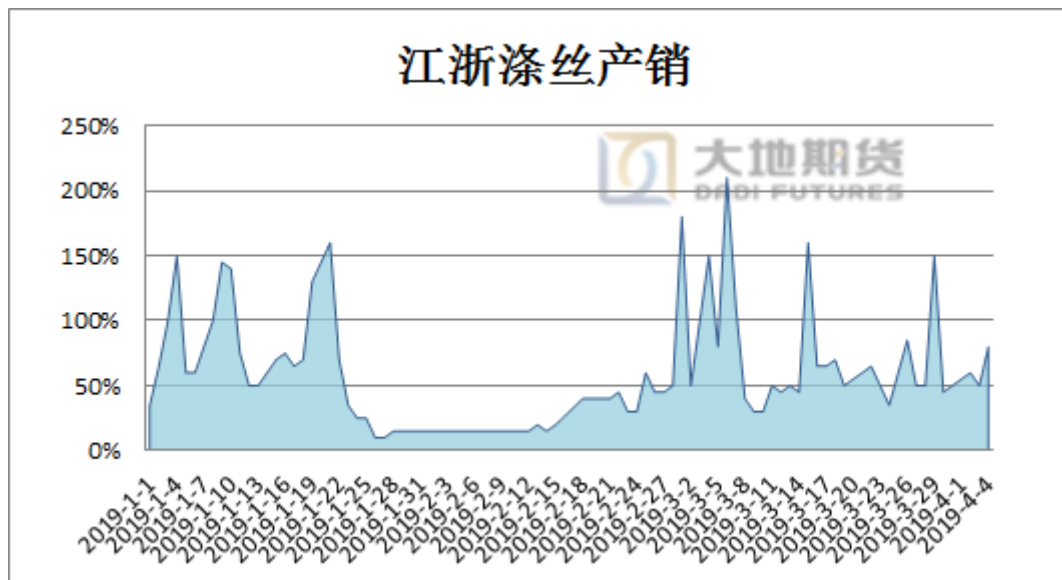


图5 下游涤丝产销趋势



### 三、成本端：PX 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1号	大连	225	3月24日出合格品，目前50-60%负荷
中化弘润	山东	60	预计5月试车，7月商运
海南炼化2期	海南	100	计划7月开车
浙江石化1期	浙江	400	2019年下半年逐步试车
恒逸文莱	文莱	150	三四季度逐步开车
东营华联石化	山东	200	2019年10月（待定）
恒力石化2号	大连	225	2019年12月（待定）

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 1360 万吨，其中国内预计新增有效产能 1210 万吨，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 年三季度 PX 供应压力预计将大幅增加，PX 价格拐点预计将出现在 2019 年三季度前后，届时 PX 加工利润也将被压缩，将利润继续分配至下游，对于 PTA 的成本支撑将大幅减弱。

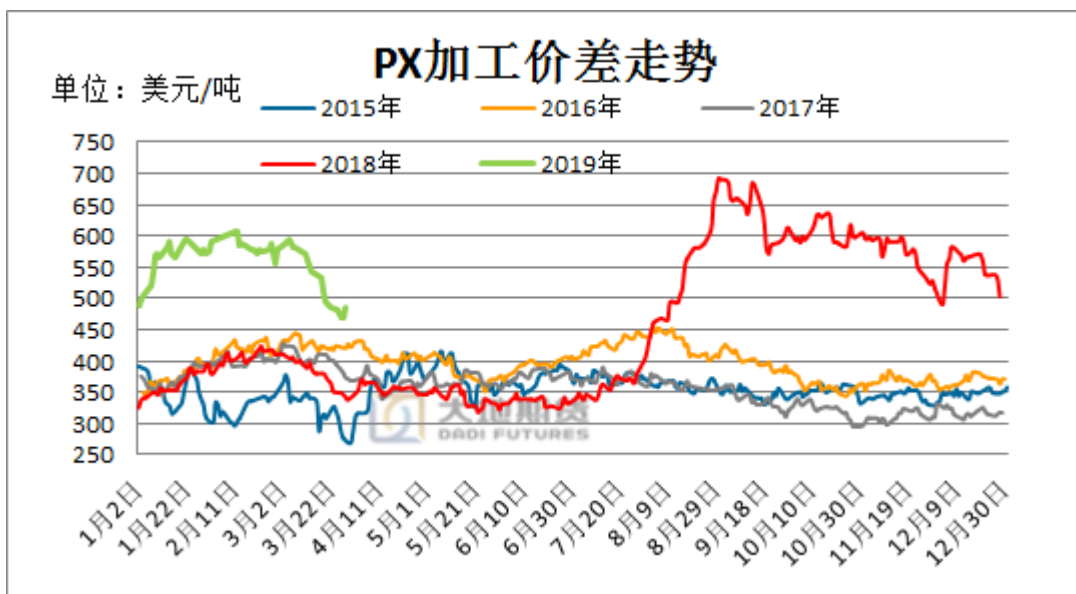


图 6 PX 加工价差情况

### 四、总结

从供应端来看，预期 4、5 月预期检修装置较多，预计未来 2 个月供应端将有所回落，但需要注意目前 PTA 加工差较高，PTA 装置检修是否有推迟的可能。需求方面，近期下游产销回暖，聚酯工厂开工在 4 月后将保持高位，且目前聚酯

产品库存压力不大，3-4 月聚酯产量将出现上升。从库存来看，进入 4 月后库存将开始去库周期，二季度大概率以去库为主，需持续关注下游产销情况。成本端来看，4 月初台塑装置停车，造成 PX 价格抬升，但预计上方空间有限；目前 PX 加工差仍然较高，后期将随着恒力、浙石化等新装置陆续稳定投产，而将利润转移至下游企业，预计长线仍有下行空间。预计 4 月 PTA 价格将以震荡偏强走势位置，而长线下方仍有空间。

## 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**

杭州业务部地址	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