

## 华东地区 PTA 调研

王清清 投资咨询号: Z0014823

今年受到疫情的冲击,整个 PTA 产业链下游需求出现了明显的超预期下滑,特别对于终端织造企业来说,传统金三银四旺季是缺失的,行业也面临前所未有的压力。当前时间节点刚好处于下半年金九银十旺季启动之前,我们借着这个时机走访了华东地区 PTA-聚酯-终端织造企业,了解当前行业现状及业内对后市的看法。

### PTA企业A:

企业 A 成立于 2003 年,是一家专业生产精对苯二甲酸(PTA)的现代化大型石化企业,当前拥有 1285 万吨/年 PTA 产能,预计 2021 年整体产能将升至 1945 万吨/年。企业 A 销售方式主要分为合约和现货两种,其中合约与现货的比例约 9:1,货运方式主要分为主港自提和指定物流运输。合约形式:结算以报结价模式,月初挂牌月底结算,新客户保证金比例 10%;折扣比例按小于 1 万吨/月、小于 2 万吨/月以及大于 2 万吨/月阶梯式加大折扣返还力度;每月 25 日公布结算价,按 CCF+CCFEI 主港现款自提月均价为基准;下游聚酯工厂遇到检修,享受每年一次 70%履行量的检修条款。

今年受疫情冲击,下游聚酯工厂合约执行量有一定缩减,2-3 月份整体下降约 30%-40%,特别是 2 月份,国内聚酯企业大面积停车,造成港口货物堆积,社会库存增加至年内高位。当前虽然 PTA 社会库存处于近几年高位,但 PTA 工厂库存并不高,而下游库存相对高一些。未来企业 A 有一套 330 万吨/年 PTA 新装置等待投产,目前来看年内投产的希望不大,预计明年一季度前后分 2 次投产,集团公司在福建地区有一套 25 万吨/年聚酯新装置预计年底前能投放。从当前供需格局来看,国内聚酯开工仍处于高位,原料需求量维持相对稳定的状态,然而伴随金九银十的需求旺季结束,加之 PTA 新产能的落地,PTA 行业也将重新面临更严峻的考验。谈及企业与恒力石化的成本差异,尽管恒力石化 4#和 5#装置采用了业内最先进的技术,单吨成本很低,但由于工厂处于大连,运输至华南地区海运费+码头费至少在 80 元/吨以上,整体成本优势已然不明显。对于未来聚酯发展的看法,整体聚酯工厂正处于转型期,小厂在向差异化产品转化,大厂向规模化发展,常规产品仍以规模化取胜为主,行业洗牌正式开始。

南华期货股份有限公司

浙江省杭州市西湖大道193号定安名都3楼 邮编 310002

Nanhua Futures Co., Ltd.

3F of Ding'anmingdu Building, 193 West Lake Av., Hangzhou 310002, China

Hotline: 400 8888 910 www.nanhua.net

### 聚酯企业B:

企业 B 专业生产改性聚酯切片、差别化涤纶工业纤维材料等，产品可广泛应用于汽车工业、建筑工程、包装材料、休闲运动，防护设施等领域。目前共有 6 套聚合装置（10+5+5+25+25+50）聚酯总产能 120 万吨/年，其中纯切片为 5+5=10 万吨/年，实际运行产能 115 万吨（一条 5 万吨切片小线因为车床刀片问题未开）。企业 B 以生产涤纶工业丝为主，为业内龙头企业，聚酯切片主要自用于工业丝。

企业 B 原料 PTA 主要采购恒力、台化、华彬、逸盛货源，合约货占 7-8 成，现货量占 2-3 成，乙二醇主要与中石化合作。相对于普通民用长丝来说，涤纶工业丝用途较为刚性，整体出口量稳定，受疫情影响不大，今年公司出口量为每月 1 万吨附近，相比去年同期 1.2 万吨/月略有下滑，但幅度不大。目前企业生产经营状况良好，成品基本无库存，相比长丝企业来说，生产压力不大。今年工业丝虽有盈利，但盈利空间明显收窄，未来行业竞争将更为激烈，后续也有继续扩大产能的意向，整体方向将以向下游更细分的领域发展。谈及今年聚酯切片的囤货热潮，聚酯切片相比涤纶长丝易储存，存放时间更长，加上绝对价格处于历史低位，产业外资金积极入场抄底，但切片市场成交并不活跃，后续会面临出货困难的情况。

### 聚酯+织造企业C:

企业 C 主要经营生产、加工、经销：特种差别花色丝、针纺织品、超细旦复合丝、服装面料、服饰用品，属于当地纺织服装厂黄页行业，企业主要生产切片纺长丝，产品以中低端有色丝为主，切片用量 3000 吨/月。工厂的经营方式为成品色丝常年备货，属于业内较少见的形式，今年受到价格大跌影响，整体库存贬值也较为严重。

熔体法直纺长丝相比切片纺丝成本更低，平均低 500 元/吨左右，主要在包装费用这块。熔体法的优势在于好加弹、价格低廉，同时劣势是颜色单一、手感差。今年以来企业差别化色丝运行相对稳定，疫情冲击下，利润水平较往年也出现缩减，但整体利润水平高于熔体直纺企业。下游产品色丝主供国内，生产成衣面料，箱包布，中国结等，但最终成品出口海外为主，主要出口地为印度等东南亚国家，做地毯等。原料采购主要为当地聚酯切片生产企业，无固定货源，根据价位来进行货品选择，合作伙伴如天圣、联达、华欣、恒逸等。今年受疫情影响，整体外贸订单较弱，印染费也出现下调，本月织造订单是有所改善，但尽管近期长丝出现涨价，但缺

乏持续涨价的基础，下游投机积极性依然不足，未来可以重点关注印染企业的开工变化情况。目前业内对于金九银十旺季需求仍报以期待，9月底或是一个观察旺季成色的重要节点，下半年另一个重要时点是11月份面临淡旺季转换。下半年来看，由于纺织领域出口比重较大，而海外疫情未知数使得市场也存在诸多变数，以当前内贸量难以消化当下大量库存，旺季过后将面临订单断档。若四季度需求大幅下滑，年末企业或提前1个月左右放假，市场将面临大面积停车的风险。

### 织造企业D:

企业D位于中国轻纺城西市场，主营绣花布，印花布，无纺布等服装以及工业用纺织品，在纺织品行业已有数十年的经营历史，和当地印染企业和无纺布生产企业有长期良好的合作。



企业目前正常运行圆机30台，单台圆机耗丝500KG/日，原料以长丝DTY为主，原料备货在90-100吨附近，成品库存接近2000吨，库存压力较大。尽管企业主说负荷已经开满，但从现场看，仍有部分未开机的圆机，主要是受到疫情影响，年后外地不少工人未返厂，人工缺乏导致机器未开工，该厂人工主要来自湖北、云南、四川等地。个人认为，另一方面原因是今年的订单相比去年缩减不少，加之利润微薄，前期工厂为了节省成本而减少雇佣人员。企业订单以外贸出口为主，主要是自己接单自己生产，不经过下游服装厂，成品制好直接发往海外，目前

**南华期货股份有限公司**

浙江省杭州市西湖大道193号定安名都3楼 邮编 310002

**Nanhua Futures Co., Ltd.**

3F of Ding'anmingdu Building, 193 West Lake Av., Hangzhou 310002, China

Hotline: 400 8888 910 [www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)



欧美市场基本全面开工，需求以圣诞节订单为主，一般能延续至 9、10 月份。下半年国内需求主要看国庆和双 11 消费情况，尽管网购销售近几年增长较好，但实际网购订单后期退单很多，对纺服企业来说也是一个困扰。从当地开工情况来看，该工厂算开工比较好的，厂区内其他企业规模更小，开工状况不甚理想，基本上是开几天停几天的状态。对于涤丝长丝的看法，本月长丝促销时点提前，正常的话都是月底 27 日-29 日开始，说明长丝销售依然不畅，对后续价格走势偏谨慎。

### 聚酯企业E:

企业 E 成立于 2004 年，主要经营涤纶、差别化化学纤维，包括 POY、FDY、DTY 等，还有部分切片，聚酯总产能 20 万吨/年，配套 80 多台加弹机，2/3 POY 以自用加弹为主，相比其它加弹企业少了物流和包装环节，成本更低。

目前企业原料 PTA 来自逸盛石化，70%合约货 30%现货采购，原料乙二醇无合约以现货采购为主，货源来自贸易商。工厂年前 1 月份按计划停车，2 月底开始复工，3 月份基本开满，今年受到疫情冲击确实存在海外年前订单推迟交货的情况，但后期基本上都已交货，目前订单维持至 9 月底附近。当前工厂整体库存水平不高，成品库存在 9000 吨左右，其中已销售的订单为 5000 吨，除去这块库存天数在 7 天附近，随着下游需求的回暖，未来 9-10 月份基本还能维持高负荷状态。对于聚酯生产成本，加弹业内平均成本是+1200 元/吨，POY 是+1200 元/吨，FDY 是+1500 元/吨，但现金流成本基本上还能再降 200 元/吨，像加弹企业低的可以只+900 元/吨作为盈亏线。今年聚酯大厂扩产积极性较好，企业 E 属于聚酯领域产能偏小的企业，未来扩能意向不强，以多元化发展方向为主。

### 聚酯企业F:

企业 F 经营范围包括：纤维新材料研发；纤维、非纤维用聚酯及聚酯切片、涤纶纤维、化纤原料、化纤材料、化纤制品的制造、批发、零售等，目前共有 20 条生产线共计 50 万吨/年聚酯产能，生产长丝 POY 为主，切片生产线不定时开，产品以常规化为主。

企业 F 年前停车检修，年后复工重启 14 条生产线，当前负荷仍处于 7 成附近。原料以现货采购为主，占比 80-90%，PTA 货源主要来自宁波地区的利万、逸盛和台化，乙二醇货源来自宁波港的宁兴罐区。相比于其他聚酯工厂，企业 F 经营较为保守，以当前和远期销售订单来备货

为主，一般厂区常备原料安全库存 5-7 天。由于订单以超卖为主，所以工厂实际库存为负，7 月份产销数据尚可，8 月上旬产销表现也还可以，近期整体产销出现下滑，POY 库存有所上升。下游来看，宁波地区加弹企业以家庭式作坊居多，开停较为方便，当前开工情况尚可，但近期加弹拿货积极性不高，主要还是长丝缺乏持续涨价基础，无法刺激下游企业补货热情。目前企业 F 订单可维持至 9 月底，前期停车的 6 条生产线暂无重启意向，10 月份之后的开工主要还是视订单以及库存情况而定。

## 总结：

从调研情况来看，今年疫情对下游的冲击还是比较明显，不少企业更是遭受到库存大幅贬值的风险，好在年内资金宽松，企业资金链不紧张。就当前时间节点而言，目前下游普遍对接下来的金九银十抱有一定期待，但期望值并不是很高，海外疫情未知数使得下半年整个市场存在诸多变数，形势仍不明朗，特别是目前大多工厂订单维持至 9 月底，对需求端回暖偏多的看法也仅仅维持至 9 月底 10 月份附近，后续还是存在断档可能性，悲观一点的看到年末会出现大面积停车的情况。因为 PTA 绝对价格处于历史低位，加上一般企业资金相对宽裕，如果价格跌下来，部分工厂会倾向于做库存等待价格回升，所以若油价不出现意外大跌，PTA 不具备深跌的基础，同时上涨的空间受到新产能投放的制约，上方也压力重重。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份公司”，并保留我公司的一切权利。

**南华期货股份有限公司**

浙江省杭州市西湖大道193号定安名都3楼 邮编 310002

**Nanhua Futures Co., Ltd.**

3F of Ding'anmingdu Building, 193 West Lake Av., Hangzhou 310002, China

Hotline: 400 8888 910 [www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)