



## PTA&MEG 年报

### 供应压力加大，成本抬升下产业博弈加剧

#### 摘要：

**PX:** 新增供应增量依然可观，在明年原油整体价格重心回升的预期下，将限制 PX 价格上方空间。预计 2021 年 PX 加工价差将以低位修复为主，整体运行区间难有较大幅度的改善。中期来看，PTA 及 PX 新装置投产存在时间差，PX 中期供需改善的可能性加大，或将持续压缩 PTA-PX 价差。

**PTA:** 大体量新装置预期持续投产，产能增速加快，预计 2021 年 PTA 供需仍然保持宽松，社会库存全年仍将继续大幅累库，供需缺口在 200-250 万吨左右。预计 PTA 加工价差将从 400-600 元/吨区间重心下移，产业链将会继续通过淘汰落后产能达到产能出清。在 2021 年国际原油价格回升及经济复苏的大方向预期下，PTA 环节将是成本端抬升与供需严重过剩之间的产业博弈。

**MEG:** 供应增量继续增加，国内乙二醇产能增速显著上升，预计 2021 年乙二醇整体供需仍表现宽松。预计乙二醇进口增速将保持回落，进口依存度将继续下滑。同时随着国内新装置持续投产，产业内将继续通过负荷的调整来调节供需关系，乙二醇负荷预计将维持在偏低水平。新产能持续投放将限制成本端（原油与煤）价格抬升的空间。

**聚酯:** 2021 年供应增量相对可观，聚酯产量增速预计大幅提升，但仍然无法消化 PTA 供应增量。预计聚酯利润有望完成修复，聚酯-（PTA+MEG）价差存在走强预期。从聚酯各产品来看，短纤作为产业环节中供需最为良性的品种，表现预计相对偏强。

**织造:** 从 2021 年整体来看，全球经济预期持续修复，纺织服装内需及海外需求预计将保持恢复节奏，织造环节预计将环比改善，有望保持去库节奏，需要关注产业链由下至上的传导时间。



作者 蒋硕朋

联系方式：0571-86774106

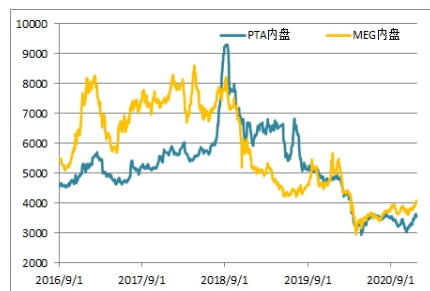
邮箱：jiangsp@ddqh.com

从业资格号：F0276044

投资咨询号：Z0010279



行业走势图



## 一、价格回顾



图 1 2020 年 PTA 主力合约 K 线走势

2020 年 PTA 期货价格跌破历史低位，开始了漫长的筑底过程。春节后受疫情影响，市场避险情绪大幅攀升，同时供应增量显现，下游停工复产推迟，PTA 跌破 4500 元/吨关口。3 月后受海外疫情扩散影响，原油出现罕见超大幅下跌，成本带动下 PTA 价格不断创历史新低。4 月后国际油价缓慢回升，同时 PTA 下游聚酯需求逐渐恢复，PTA 价格重心低位抬升，但随着 PTA 新装置供应增量显现，下游部分装置限产保价，PTA 价格在二季度仍处于底部震荡。三季度 PTA 下游需求好转，同时供应端检修增大，整体供需平衡，PTA 受成本端影响价格重心重新下移。进入四季度，随着国庆后终端需求爆发，PTA 价格呈现低位反弹走势，但进入 11 月受新装置投产影响，PTA 价格重新触底。12 月国际油价重心抬升，PTA 价格在成本端提振下迎来了阶段性反弹。

整体来看，在疫情及原油大幅下跌后，PTA 期货价格基本维持在 3200-3800 元/吨历史超低水平区间，除供应过剩造成超高库存压制价格外，成本端原油价格的波动对 PTA 价格同样产生了较为明显的影响。



图 2 2020 年 MEG 主力合约 K 线走势

2020 年乙二醇价格同样跌破历史低位，呈现底部震荡回升走势，整体价

格变动节奏与 PTA 价格变动较为趋同。一季度受疫情和原油大幅下跌影响，乙二醇期货价格超大幅下跌并达到历史新低。二季度随着原油价格修复，同时在低价下煤制乙二醇开工大幅下跌，下游需求逐渐恢复，乙二醇价格重心逐渐回升。三季度乙二醇国内开工继续走低，但进口量大幅上升，整体供应仍然偏高，同时下游需求恢复良好，乙二醇价格偏强波动。四季度国内产量逐渐修复，多套新装置投产造成压力，但进口量明显下滑，库存去库显著，同时 12 月后油价大幅上升，乙二醇价格在年末重新站上 4000 元/吨上方关口。整体来看，在疫情和原油风险事件过去后，乙二醇价格抬升幅度整体高于 PTA，波动区间在 3400-4100 元/吨。

## 二、供应端：PTA

### 1、2020 年 PTA 产量产能情况

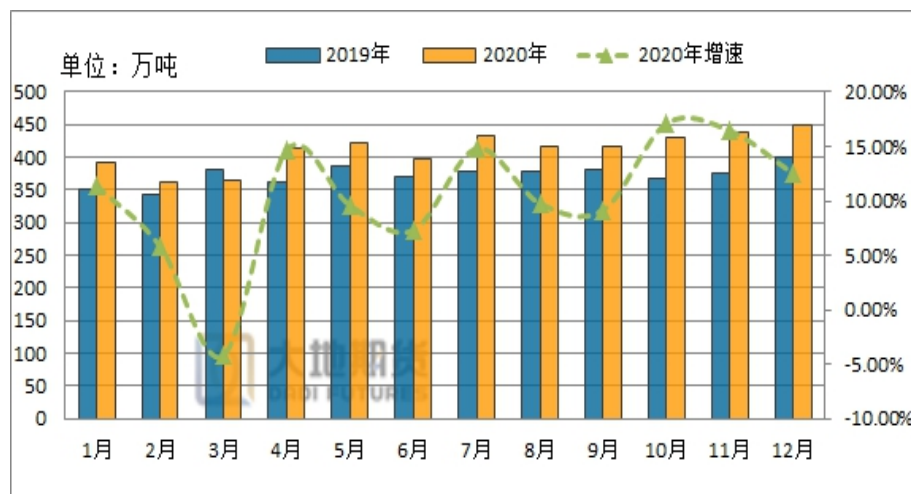


图 3 PTA2019-2020 年月度产量情况

数据来源：CCF、大地期货研发中心

2020 年 PTA 产量同比继续上升，1-11 月增幅在 10.17%，按 12 月 PTA 工厂检修计划及新装置投产预期估算，预计 12 月产量在 440 万吨附近，预计 2020 年全年国内 PTA 产量将达到 4929 万吨，相较 2019 年增幅预计在 10.16%，增速相比 2019 年基本持平。

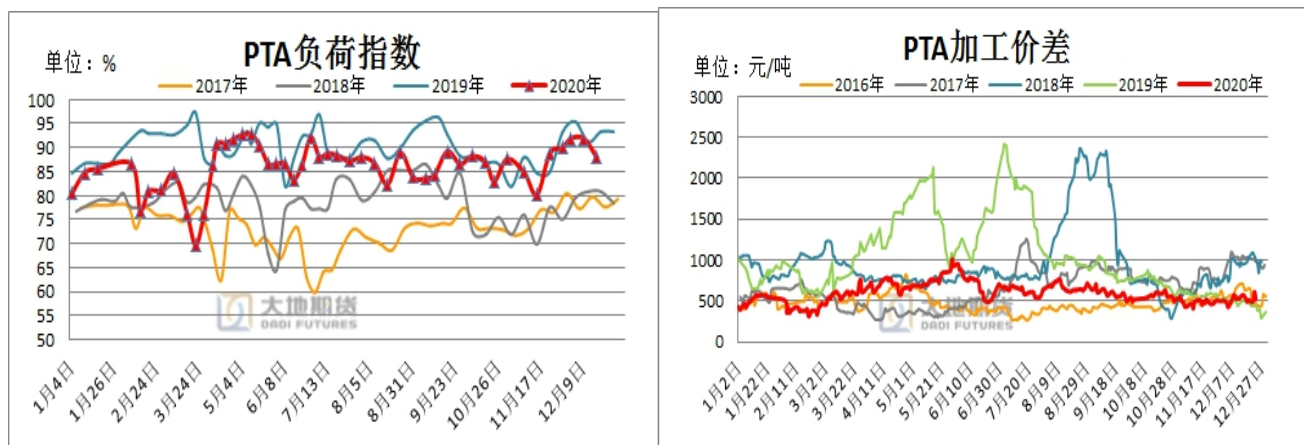


图 4 PTA 负荷指数与加工价差

数据来源：CCF、大地期货研发中心

整体来看，PTA2020年开工率在86%附近，相比2019年90.37%明显下滑。从2019年四季度开始，PTA产业进入新一轮产能投放高峰期，多套大型装置产能的投产持续压缩行业利润，PTA加工价差从2019年均值1022元/吨下降至2020年均值595元/吨。行业利润逐渐下滑导致装置成本高的小型装置开始逐渐停产，同时也增加装置降负检修几率，影响开工积极性。在未来新增产能持续投放下，预计行业利润将继续被压缩，成本偏低的大型装置将具有明显竞争优势。

表1 2020年PTA新增产能情况

企业名称	新增有效产能	地点	备注
恒力石化4期	250	大连	2020年1月
新疆中泰昆玉	120	新疆	2020年1月
恒力石化5期	250	大连	2020年6-7月
新凤鸣2期	220	浙江	2020年10月

2020年PTA新装置投产继续增加，至年底新增有效产能840万吨。从全年来看，一季度新增两套装置：恒力石化4期250万吨及中泰昆玉120万吨均从2019年12月推迟至2020年1月投产，二季度恒力石化5期装置从5月推迟至6-7月分两条线逐条投产。四季度新凤鸣2期投产较为顺利，两条线均在10月顺利投产出料。截止2020年12月，国内PTA总产能已达到5703万吨，相比2019年末增长17.27%。

随着PTA产能增速快速增加，下游聚酯增速远低于PTA增速，叠加第一季度疫情原因聚酯产量大幅减少，PTA社会库存大幅超过历史高位，在未来PTA新产能持续投放下，预计社会库存仍将继续累积，高库存实际去化仍需要较长的时间周期。但需要注意的是，未来PTA高社会库存将成为常态化现象，工厂库存、PTA仓单量的大幅增加，更多的现货通过套利将现货锁在盘面，导致实际市场流通性库存压力可能并不高。

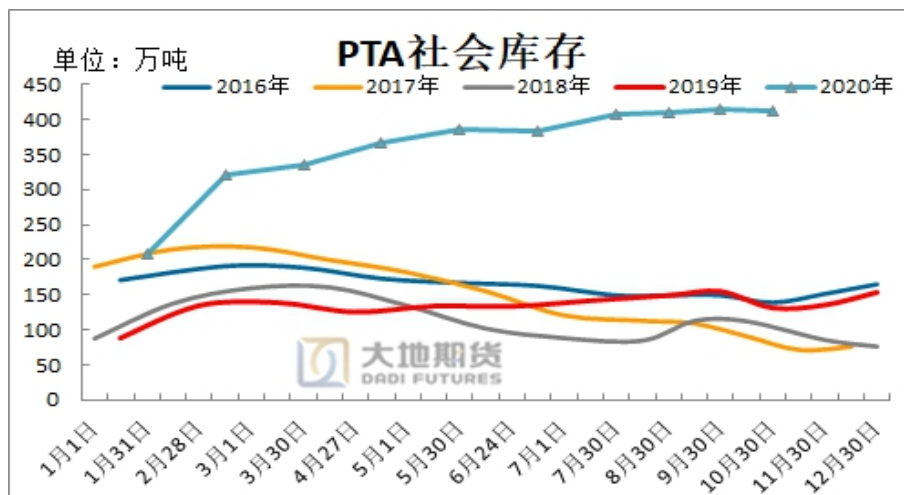


图5 PTA社会库存变化(估算)

数据来源：大地期货研发中心

## 2、2021 年 PTA 新增产能情况

表 2 2021 年 PTA 预计新增产能情况

企业名称	新增有效产能	地点	备注
百宏石化	240	福建	2021年1月
虹港石化2期	250	江苏	2021年Q1
宁波逸盛1期	330	浙江	2021年Q1
宁波逸盛2期	330	浙江	2021年Q2
恒力石化6期-7期	500	惠州	2021年Q4

2021 年 PTA 产业将继续有多套大型装置投产，投产总规模预计达到 1650 万吨左右，产能增幅预计达到 28.93%，PTA 产出增量将继续以更大幅度扩大。一季度 PTA 环节预计将投产福建百宏、虹港石化 2 期以及宁波逸盛 1 期 3 套大型装置，二季度预计宁波逸盛 2 期继续投放，年底恒力石化 6 期-7 期也有投产计划，全年投放的装置均为上下游配套大型聚酯产业链企业，且装置体量大、成本处于行业目前最低，具有较大竞争优势。

未来 3 年 PTA 产业预计将继续高速扩能，2021 年-2023 年预计将有 3120 万吨产能投产，按现有总产能 5703 万吨计算，未来三年产能增长率将达到 54.7%。预计未来 PTA 加工价差仍将压缩，从现有 400-600 元/吨区间重心继续下移，直至淘汰现有落后产能，达到产能出清。因此，未来仍是大体量装置淘汰小体量装置，低成本装置淘汰高成本装置，长流程装置淘汰短流程装置的过程。

## 3、2021 年 PTA 产量预期

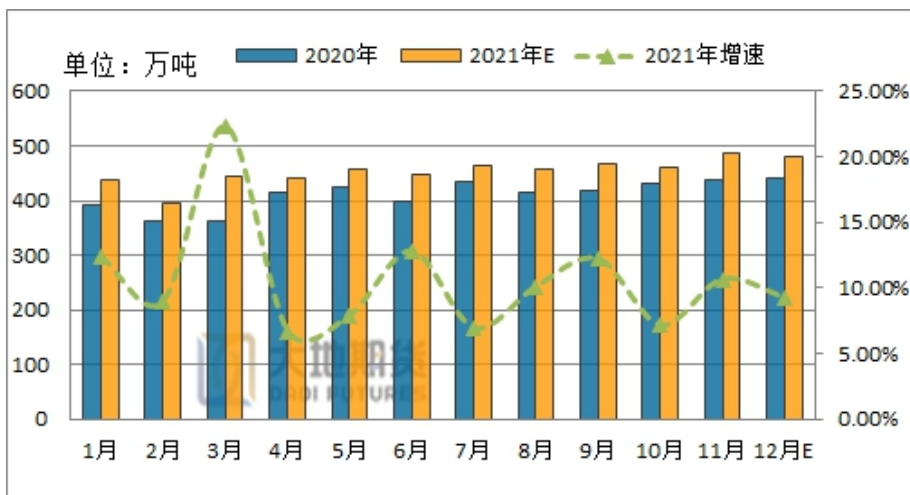


图 6 2021 年 PTA 产量预测

数据来源：大地期货研发中心

综合 2021 年新增有效产能投产情况、存量装置供应增量、装置检修周期以及装置在利润预期下的负荷调整，预计 2021 年 PTA 产量在 5443 万吨附近，相比 2020 年产量增长 10.6%，增幅与 2020 年基本持平。预计从 2021 年起更多的大型 PTA 新产能装置投产后，供应端对 PTA 价格压力将持续释放。



### 三、需求端：聚酯

#### 1、2020年聚酯产量情况

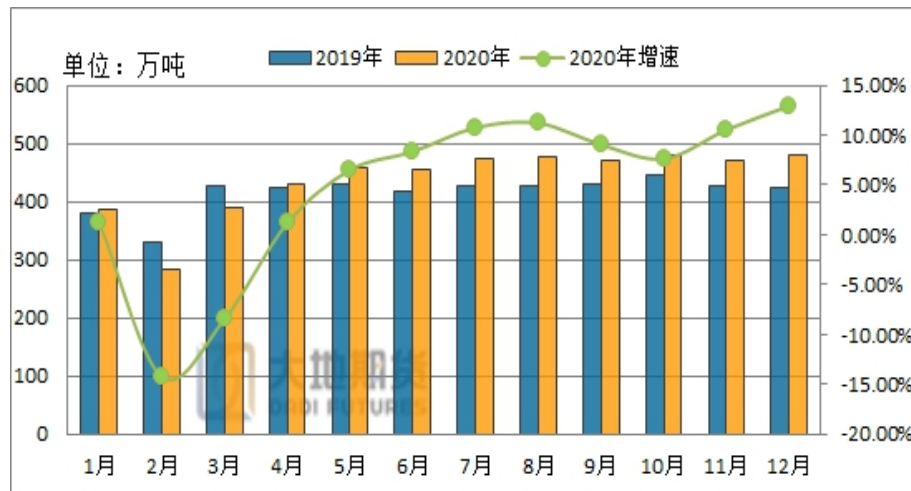


图7 聚酯 2019-2020 年月度产量

数据来源：CCF、大地期货研发中心

2020年聚酯产量继续增加，但增速有所放缓。1-11月聚酯增幅在3.99%，12月预计聚酯产量在480万吨附近，预计2020年全年国内聚酯产量将达到5254万吨，相较2019年增幅在4.73%，相比2019年9.44%的增幅明显放缓。受疫情影响，节后聚酯环节复工困难，导致2-3月聚酯产量同比大幅缩减，在4月后才缓慢复工至往年正常水平。

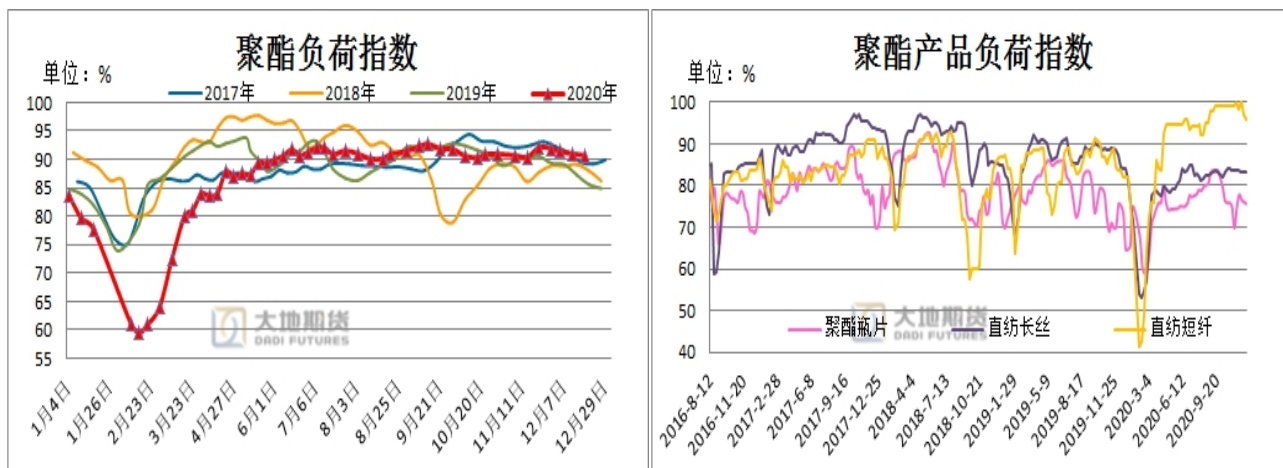


图8 聚酯负荷变动情况

数据来源：CCF、大地期货研发中心

2020年聚酯开工相比2019年小幅回落，全年平均开工率在86.3%附近，2019年平均开工率在88.96%。其中受疫情影响，2-3月聚酯开工处于近年来新低附近，工厂复工推迟，导致聚酯装置恢复缓慢，到4月聚酯负荷才恢复至80%以上。6月后聚酯负荷基本维持在90%以上，整体波动变化较小，产量较为稳定。尽管在三季度出现长丝、瓶片利润亏损的情况，部分装置下调负荷或停产检修，但受益于短纤装置的超高开工，整体负荷水平仍处于90%以上。

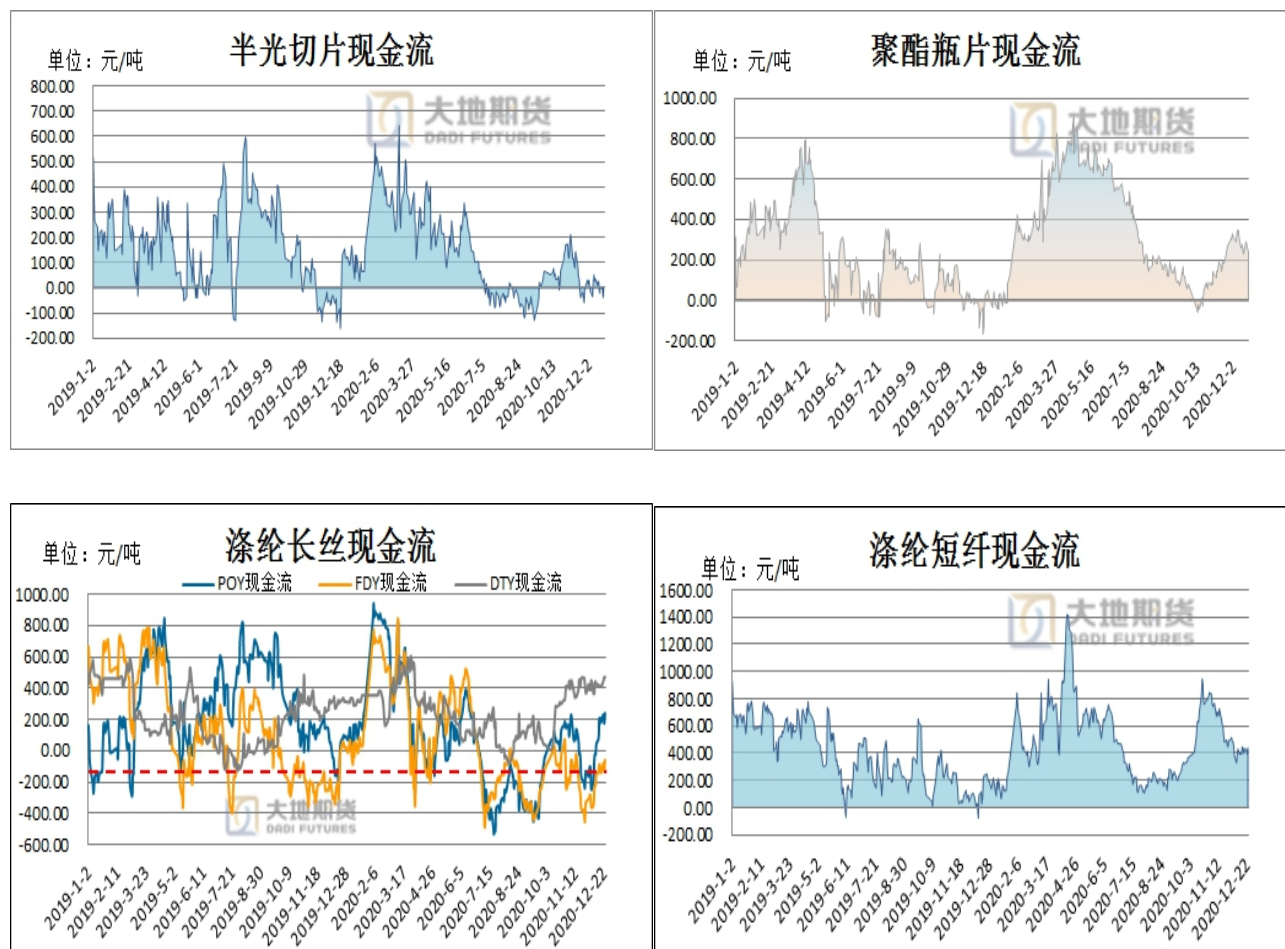


图 9 聚酯各品种现金流变化

数据来源：CCF、大地期货研发中心

各产品利润方面，2020 年聚酯现金流整体表现较 2019 年下滑，不同产品间利润出现较大差异。聚酯切片在一季度利润表现偏高，但从二季度开始显著回落，三四季度多次处于亏损水平。长丝同样在一季度利润表现较为理想，但在 7 月后 POY 与 FDY 开始出现长时间亏损，而 DTY 全年整体表现相对较为优异。短纤全年保持偏高利润，最高达到 1400 元/吨，在国庆节后终端订单出现爆发，短纤利润也上涨至近 1000 元/吨高位。瓶片在上半年保持良好利润，但在 9 月利润持续收窄至亏损，至年底盈利表现有所修复。

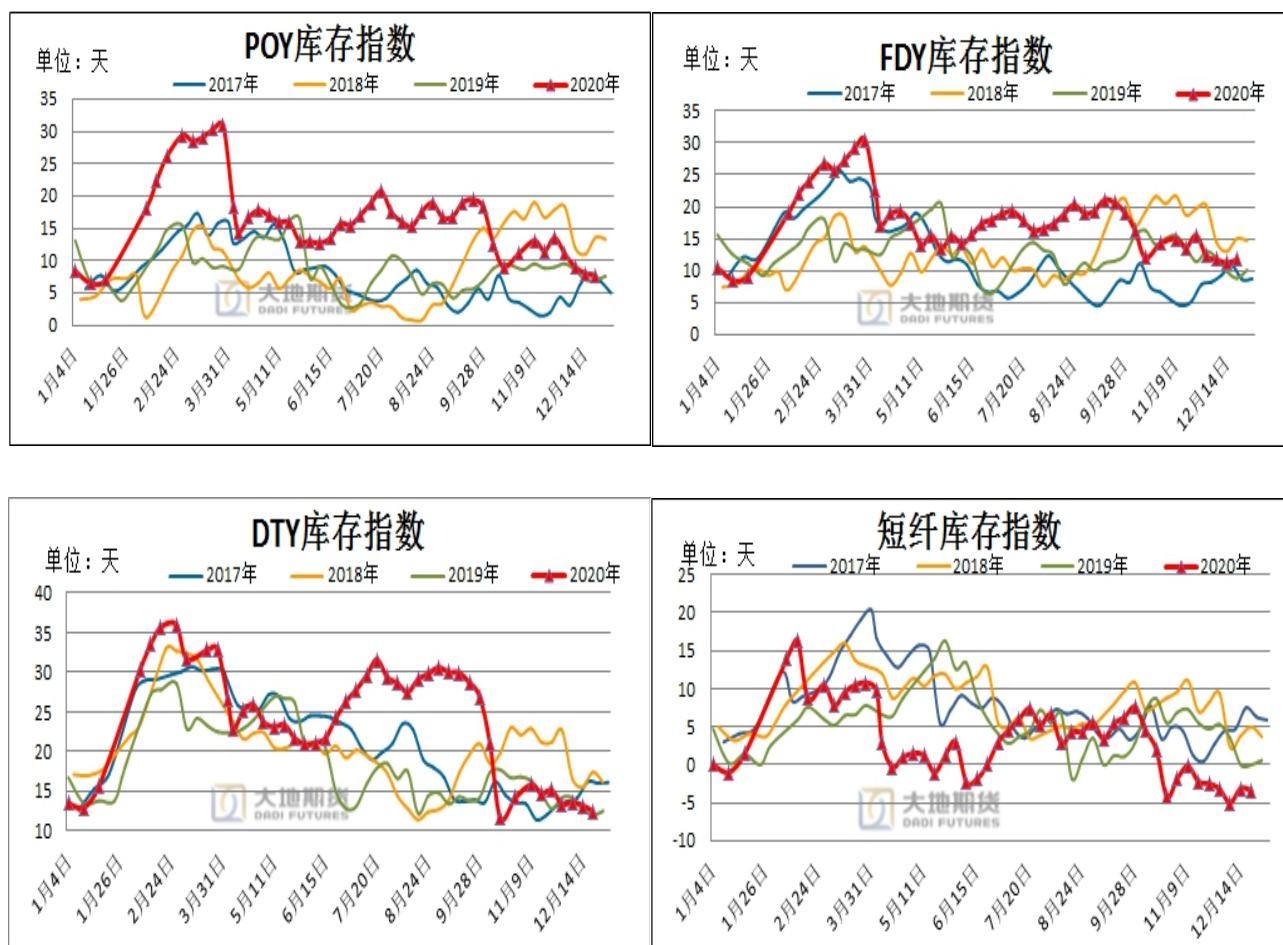


图 10 涤纶长丝及短纤库存变化

数据来源：CCF、大地期货研发中心

聚酯库存方面，2020年涤纶长丝库存表现相对偏高，整体高于2019年的库存同期水平，而短纤库存整体偏低，甚至出现负库存的情况。一季度受疫情影响，下游复工延迟，长丝及短纤库存出现显著累库，而在二季度，受海外订单损失的影响，长丝累库至近年来新高，直至国庆后下游终端订单爆发才顺利去库至低位。而短纤今年整体库存水平偏低，甚至在国庆后出现长时间负库存（超卖）的状态，下游纱厂根据订单先集中采购原料，再慢慢从短纤工厂提货。从年末情况来看，长丝和短纤库存情况都较为良好，短纤仍然是负库存状态，长丝库存同期相比也处于中性偏低的水平。



表 3 2020 年聚酯新增产能情况 资料来源：CCF、大地期货研发中心

企业名称	地点	产能	预计投产时间	产品
恒逸海宁	海宁	25	2020年2月	长丝
嘉兴逸鹏	浙江	25	2020年3月	长丝
万凯新材料	重庆	60	2020年3月	瓶片
新凤鸣中益	嘉兴	30	2020年4月	长丝
大连逸盛	大连	35	2020年4月	瓶片
无锡华亚	无锡	20	2020年5月	切片
海南逸盛	海南	25	2020年6月	瓶片
福建逸锦	福建	10	2020年6月	短纤切片
盛虹港虹	吴江	25	2020年6月	长丝
仪征化纤	仪征	20	2020年6月	短纤
恒逸海宁	海宁	25	2020年7月	长丝
福建百宏	泉州	25	2020年7月	切片工业丝
海南逸盛	海南	25	2020年8月	瓶片
南通恒科	南通	20	2020年8月	有光切片、长丝
恒逸海宁	海宁	25	2020年9月	长丝
桐昆	嘉兴	30	2020年10月	长丝
桐昆	嘉兴	30	2020年11月	长丝
新凤鸣中益	嘉兴	30	2020年11月	长丝
福建逸锦	福建	25	2020年12月或以后	长丝

截止 2020 年 12 月，国内聚酯产能总量为 6320 万吨，相比 2019 年底 5832 万吨增加 488 万吨。2020 年聚酯新产能投放相比 2019 年整体节奏加快，各装置投产进程较为顺利，总计投产长丝产能 265 万吨，瓶片 145 万吨，短纤 45 万吨。除目前 1-11 月已投产装置外，福建逸锦的 25 万吨长丝装置或将投产，从目前进度来看可能计入明年 1 月的新增供应量中。

## 2、2021 年聚酯新投产情况及产量预期

表 4 2021 年聚酯预计新增产能情况 资料来源：隆众、大地期货研发中心

企业名称	地点	产能	计划投产时间	产品
华西特种化纤	江阴	10	2021年一季度	涤纶短纤
珠海华润	珠海	50	2021年一季度	聚酯瓶片
新凤鸣中跃	湖州	30	2021年一季度	涤纶长丝POY
新凤鸣独山	平湖	60	2021年上半年	涤纶长丝POY\FDY
潍坊华宝纺织	山东	12	2021年上半年	长丝、切片
新凤鸣中跃	湖州	30	2021年下半年	涤纶长丝POY
柯桥恒鸣化纤	绍兴	60	2021年下半年	涤纶长丝
天龙新材料	锦州	20	2021年下半年	长丝6/切片无纺布12
新疆中泰+浙江正凯	库尔勒	50	2021年底	长丝/短纤
宿迁逸达	宿迁	30	2021年下半年	涤纶短纤
宿迁逸达	宿迁	25	2021年下半年	涤纶长丝
皖维高新材料	巢湖	3.5	2021年	差别化切片
盛虹宿迁	宿迁	50	2021年	涤纶长丝
荣盛集团	杭州	50	2021年	涤纶长丝

2021 年预计聚酯新投产装置产能在 480 万吨，与 2020 年新投产产能总量基本持平。若加上 2020 年底尚未投产的计划内福建逸锦 25 万吨长丝装置，预计 2021 年有效产能增量约在 505 万吨附近。2021 年新装置主要为长丝装置，

预计投产约 370 万吨附近，短纤预计投产约 60 万吨，瓶片约 50 万吨。但仍需注意 2021 年度聚酯新装置投产的兑现时间，与各品种利润较为相关，特别在行业利润亏损的情况下投产时间可能出现延后。

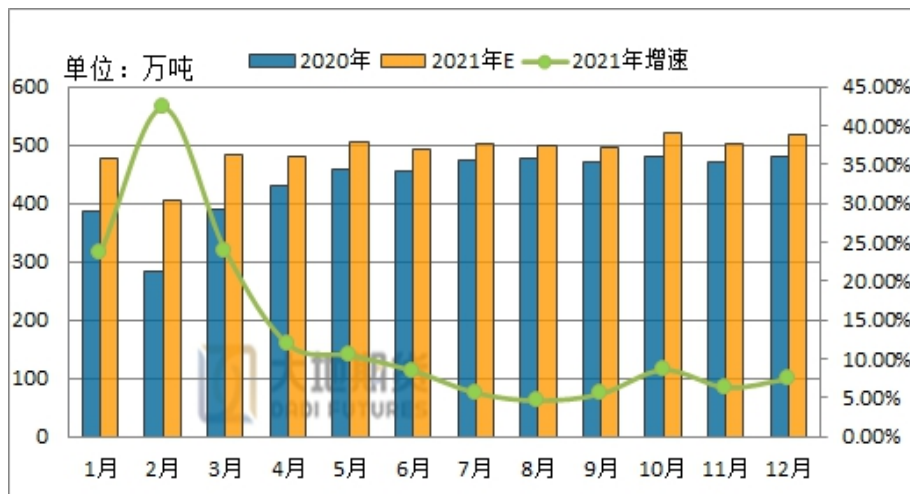


图 11 2021 年聚酯产量分月预测

数据来源：大地期货研发中心

综合 2021 年新装置投产预期、存量装置供应增量、装置检修周期以及终端需求增速、产业链利润等情况，预计 2021 年聚酯产量在 5878 万吨，新增产量在 600 万吨以上。2021 年聚酯产量增速预计在 11.88% 附近，相比 2020 年显著上升，主要受纺织服装需求复苏预期、聚酯环节利润修复等因素影响。以 0.855 的比例换算，2021 年聚酯产量将消耗 5025 万吨 PTA，加上 PTA 其他消耗量，仍然无法消化下一年度的 PTA 供应量，将出现 200-250 万吨左右的供需缺口，预计 2021 年 PTA 环节大幅累库仍将持续。

### 3、下游终端情况

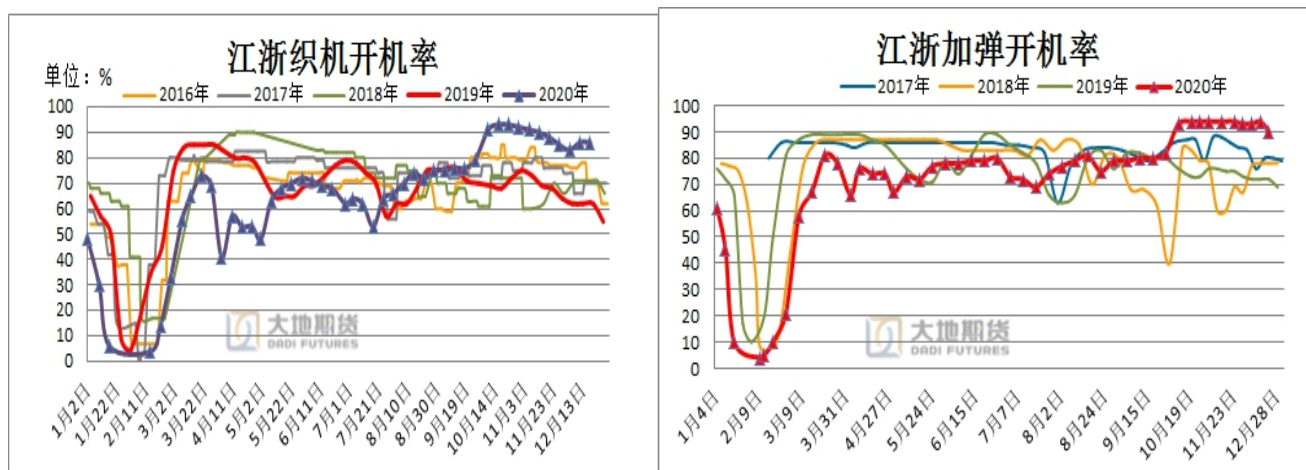


图 12 下游织造环节开工情况

数据来源：CCF、大地期货研发中心

聚酯下游终端方面，2020 年织造环节整体从疲软转向偏强，主要受疫情及疫情恢复的影响。上半年整体受国内疫情及海外疫情爆发等因素的影响，加弹及终端织机开工远低于往年，整体下游订单量持续偏低，在 6 月后海外订单直接叫停，产成品库存长时间高位累库。10 月后受冬季订单爆发影响，终端

织造环节先行转强，织机开工大幅上升并创近年来新高，下游织造产成品高位压力释放。从年末的情况来看，整体终端数据表现有所回落，但同比仍然相对偏强。

从明年整体来看，经济存在恢复预期，纺织服装内需预计将持续改善，而在海外疫苗预期下整体海外纺织需求复苏同样存在预期，因此织造环节预计仍将环比改善，有望保持去库节奏。但同时产业链环节中需要关注由下至上的传导时间，织造环节将早于聚酯环节，聚酯环节将早于上游 PTA 及 PX 环节。

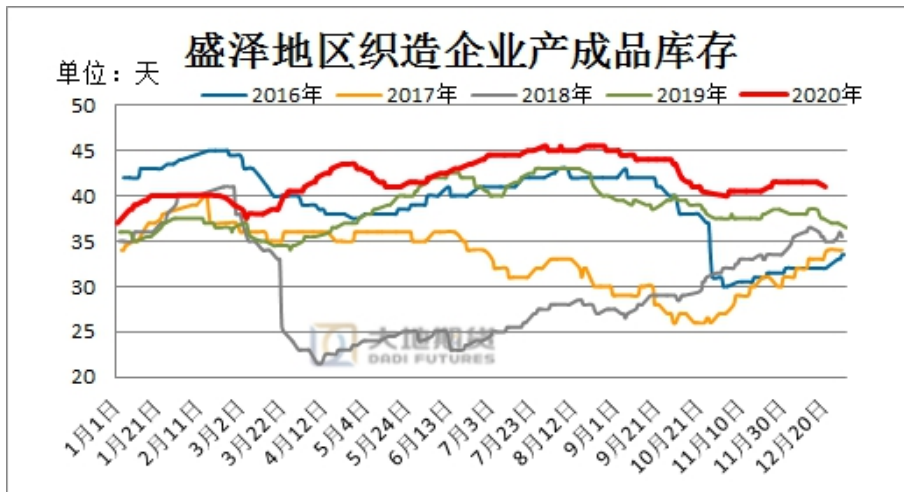


图 13 盛泽地区织造企业产成品库存 数据来源：中国绸都网、大地期货研发中心

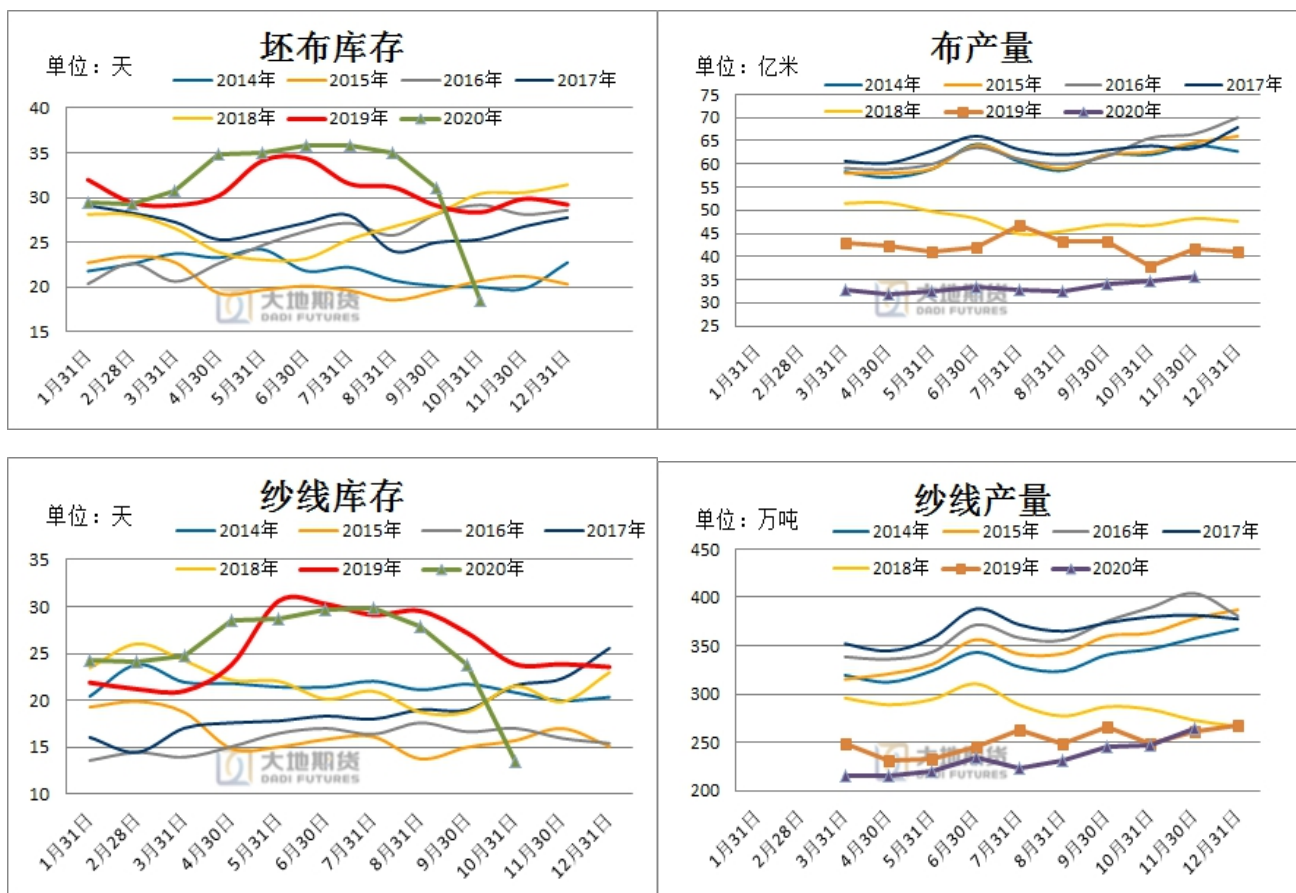


图 14 坯布及纱线库存、产量趋势 数据来源：wind、大地期货研发中心

## 四、成本端：PX

### 1、2020年PX产量及进口情况

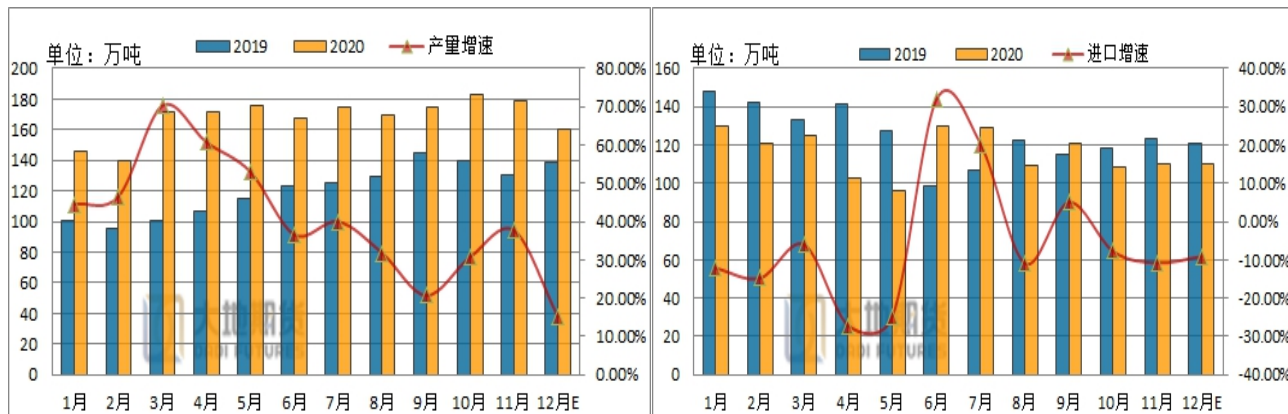


图 15 PX 月度产量及进口趋势 数据来源：CCF、海关总署、大地期货研发中心

2020 年 1-11 月 PX 国内产量为 1856 万吨，同比增速在 42.97%，预计 2020 年全年 PX 产量在 2016 万吨，将大幅超过 2019 年的总产量 1450 万吨。在国内 PX 产量大幅上升的同时，PX 进口量继续下滑。2020 年 1-11 月 PX 进口量为 1282 万吨，同比下降 57%，预计全年进口量在 1392 万吨附近，PX 进口依存度从 2019 年底的 49%持续下滑至 38%附近。从未来整体趋势来看，国内民营大炼化新项目持续推进，在 PX 国内新增产能继续扩大下，未来 PX 进口依存度预计将继续下滑。

从供需情况来看，2020 年 PX 呈现大幅累库趋势，社会库存持续累库至超高库存水平。从 2021 年情况来看，PTA 及 PX 新增产能投产存在时间差，上半年浙石化二期投产前，预计 PTA 有多套大型装置计划投产，PX 中期供需改善的可能性在加大，而或将持续压缩 PTA 加工价差。

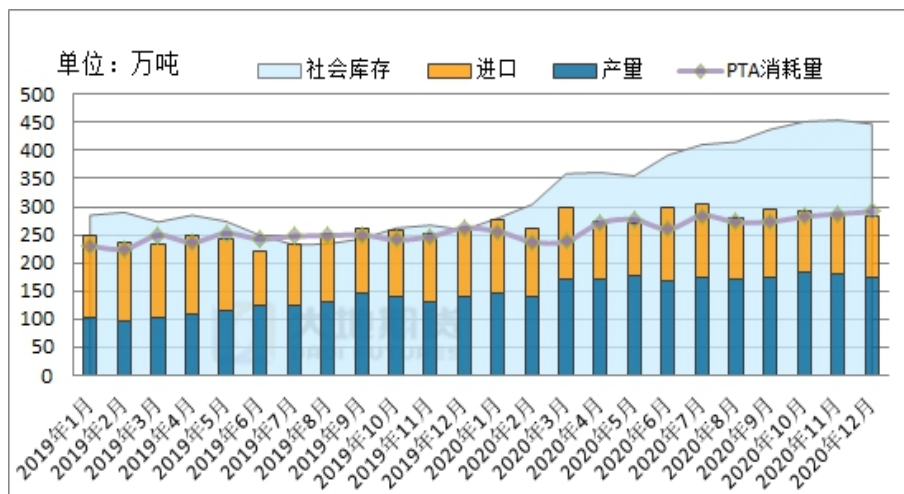


图 16 PX 月度供需平衡 数据来源：CCF、海关总署、大地期货研发中心



表 5 2020 年 PX 新增产能情况

资料来源：大地期货研发中心

企业名称	地点	产能	投产时间
浙江石化1期	浙江	400	2020年1月投产
山东东营威联化学	山东	100	2020年9-10月
中化泉州	福建	80	2020年10月

2020 年国内 PX 新产能继续大量投放，国内 PX 总产能从 2083 万吨上升至 2663 万吨，产能增幅在 27.8% 左右。随着国内 PX 产能持续增加，PX 加工价差从 250-300 美元/吨持续下降至 120-180 美元/吨区间，最低压缩至 122 美元附近。PX 目前的负利润状态为 PX 企业造成困局，但除非亏损太严重，基本不会选择停车，而国内一体化装置供应更具有竞争优势，承受能力也相对较强。

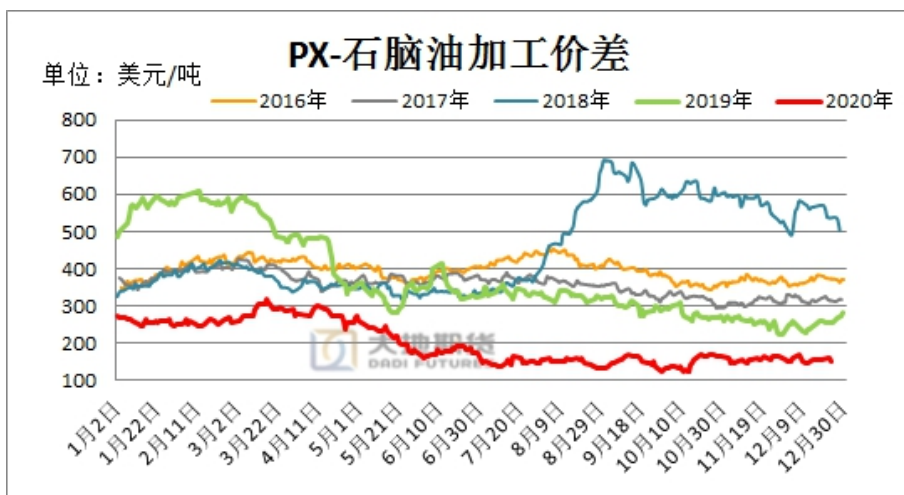


图 17 PX 加工价差走势

数据来源：CCF、大地期货研发中心

## 2、2021 年 PX 新投产及供应预期

表 6 2020 年 PX 预计新增产能情况

资料来源：隆众、大地期货研发中心

企业名称	地点	产能	投产时间
浙江石化2期	浙江舟山	500	2021年上半年
中委广东石化	广东揭阳	260	2021年底
九江石化	江西九江	89	2022年
盛虹炼化	江苏连云港	280	2022年
惠州炼化2期	广东惠州	150	2022年

2021 年及未来三年 PX 供应增量依然可观，大体量装置的投放将进一步挤压行业利润，将限制 PX 价格上方空间。明年关注上半年浙石化二期及年底中委广东石化，预计总供应增量在 760 万吨附近，相较 2020 年有所增加。大规模装置的投放将持续释放供应增量，在明年原油整体价格重心上升的预期下，将限制 PX 价格上方空间。预计 2021 年 PX 加工价差将以低位修复为主，整体运行区间难有较大幅度的改善，但下方空间同样有限。

## 五、相关供应端：MEG

### 1、2020年MEG国内产量情况

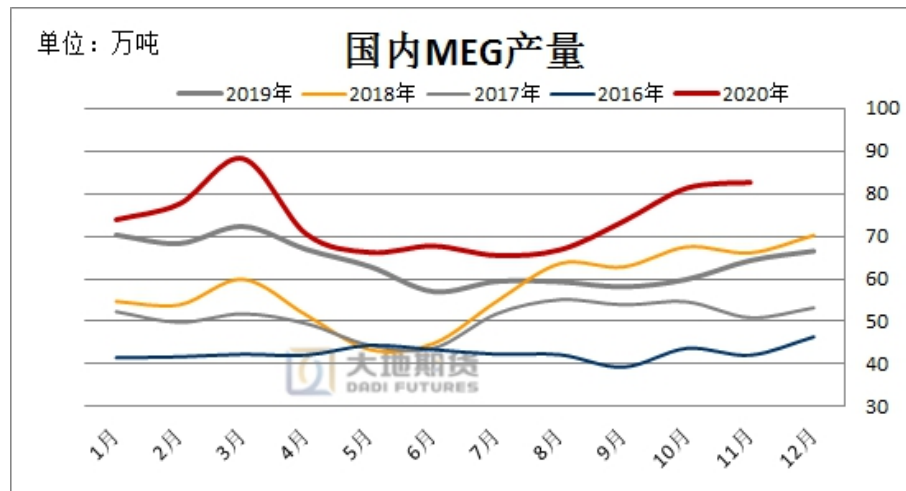


图 18 国内 MEG 产量趋势

数据来源：CCF、大地期货研发中心

2020年1-11月乙二醇产量为814万吨，同比增长16.7%，预计全年乙二醇国内产量在894万吨左右。2020年国内乙二醇产量大幅上升，主要受年内多套乙烯法及煤制乙二醇装置集中投产影响。截止2020年12月，国内乙二醇新增产能520万吨，产能增速达到32.8%，其中乙烯法360万吨，煤制160万吨，仍有部分计划中96万吨尚未投产，预计将在2021年开始释放供应增量。

表 7 2020 年国内 MEG 新投产装置列表 资料来源：CCF、隆众、大地期货研发中心

企业	工艺路线	产能	投产时间	地区
恒力石化1#	乙烯法	90	2020年2月	辽宁
浙江石化	乙烯法	80	2020年2月	舟山
恒力石化2#	乙烯法	90	2020年2月	大连
中化泉州	乙烯法	50	2020年9月	泉州
中石化-科威特	乙烯法	50	2020年10月	湛江
内蒙古兖矿	煤制	40	2020年2月	内蒙古
新疆天业	煤制	20	2020年8月	新疆
山西沃能化工	煤制	30	2020年8月	山西
新疆天业	煤制	40	2020年11月	新疆
河南能源永城2#	煤制	30	2020年11月	河南
湖北三宁	煤制	30	原11月底，后推	湖南
陕西渭河彬州	煤制	30	计划11月，后推	陕西
延长石油	煤制	10	2020年12月	陕西
建元煤焦化	丙烷脱氢	26	2020年12月	内蒙古

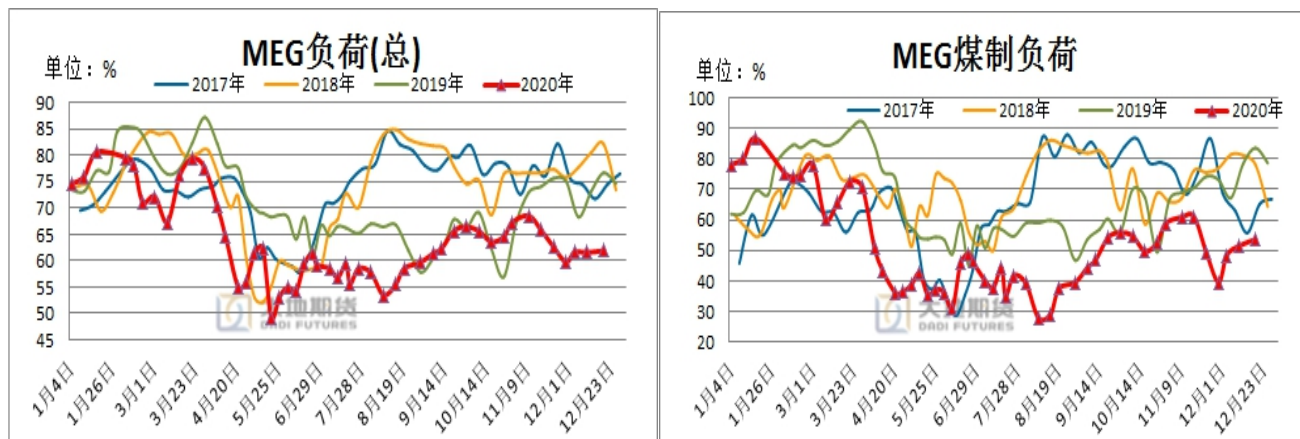


图 19 国内 MEG 负荷情况（总负荷及煤制负荷） 数据来源：CCF、大地期货研发中心

2020 年国内乙二醇装置开工整体较往年大幅下降，平均总负荷在 63.9%，煤制乙二醇平均负荷在 51.1%附近，主要受利润影响装置开工。春节后受疫情和国际油价大幅下跌影响，乙二醇价格大幅下行并跌破新低，不断挑战煤制乙二醇装置的承压能力，从 4 月起煤制乙二醇负荷大幅下行，同时乙烯法乙二醇开始季节性检修，二、三季度煤制乙二醇负荷维持在 20-40%低位区间运行，产量的修复始终较为困难。

除了煤制利润严重亏损外，油制利润同样出现较大亏损。4 月后乙烯法内盘及外盘现金流均开始亏损，并逐渐扩大，石脑油法外盘现金流在二季度及 8-9 月同样出现亏损。从国内装置来看，一体化装置承受能力较高，对负荷影响较小，短流程装置在亏损时压力仍然偏大。



图 20 MEG 石脑油法及乙烯单体制乙二醇利润 数据来源：wind、大地期货研发中心

## 2、2020 年 MEG 进口情况

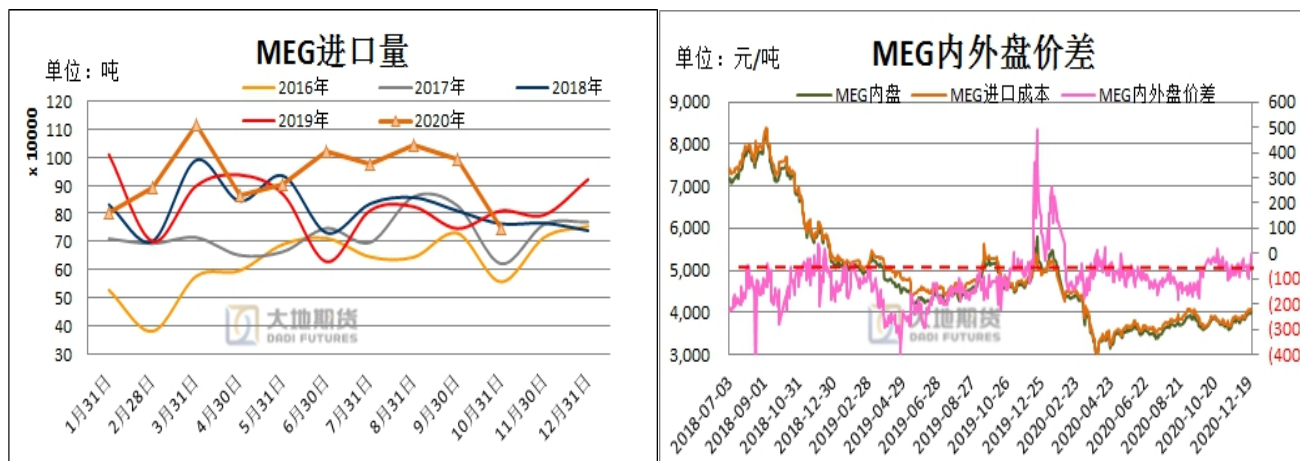


图 21 MEG 进口量及内外盘价差趋势 数据来源：海关总署、wind、大地期货研发中心

2020 年乙二醇进口量整体高于 2019 年，1-10 月进口量为 937 万吨，同比上涨 16.4%，预计全年进口量在 1052 万吨附近。受海外装置密集检修影响，10-12 月到港情况大幅收缩，实际进口量大幅缩减，对四季度国内港口库存持续去库产生重要作用。从 12 月中旬开始，港口乙二醇到港量开始逐渐修复，预计后期进口量的提升将导致港口库存重新累库。

## 3、2020 年 MEG 港口库存

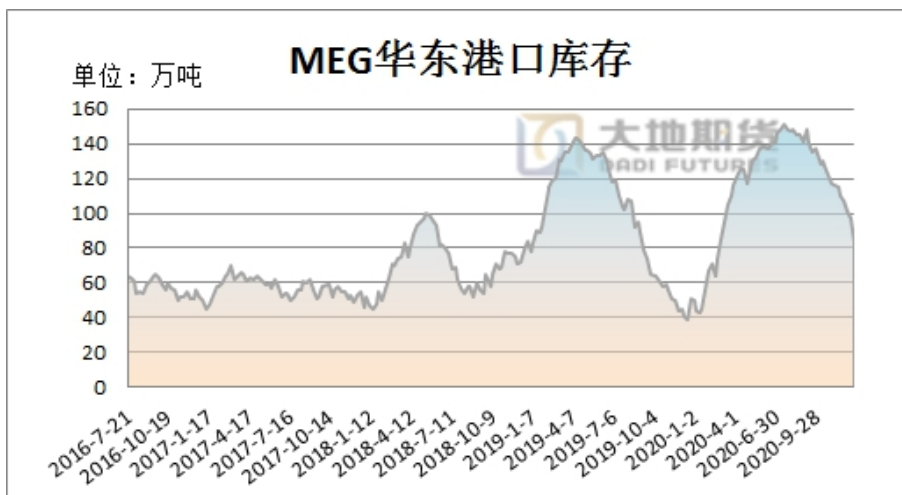


图 22 MEG 港口库存趋势 数据来源：CCF、大地期货研发中心

2020 年乙二醇港口库存在上半年大幅累库，至 7 月上升至 151.4 万吨的历史高位，在 140-150 万吨的超高库存水平维持了 3 个月的时间。从 10 月开始，随着下游需求稳定及进口量的缩减，乙二醇港口库存持续去库，至年底已下降至 83 万吨附近。预计在 2021 年一季度，随着进口量的低位回升，同时下游需求预计出现下调，港口库存或将重新累库。



## 4、2021 年 MEG 供应预期

表 8 2021 年国内 MEG 计划投产新装置列表 资料来源：隆众、大地期货研发中心

企业	工艺路线	产能	投产时间	地区
榆林神华能源	煤制	30	2021 年	陕西
山西美锦华盛	煤制	30	2021 年	山西
福建古雷	一体化	70	2021 年	福建
山西冀矿鸿通	煤制	20	2021 年	山西
河北辛集	尾气	6	2021 年上半年	河北
广西华谊	煤制	20	2021 年 6 月	广西
内蒙古尹霖化工	煤制	20	2021 年	内蒙古
新疆广汇	煤制	40	2021 年	新疆
卫星石化	乙烷法	158	2021 年 Q1	嘉兴
浙石化二期	一体化	160	2021 年上半年	舟山
盛虹石化	一体化	60	2021 年下半年	连云港
陕西榆能化学	煤制	60	2021 年下半年	陕西
中石化镇海	一体化	80	2021 年下半年以后	宁波
久泰能源	煤制	100	2021 年	内蒙古

2021 年预计乙二醇新装置共计 854 万吨，加上 2020 年底计划投产但推迟的装置 96 万吨，预计产能增量将达到 950 万吨。其中一体化产能在 370 万吨，煤制产能在 390 万吨附近。从产能增量来看，2021 年乙二醇新投产装置总量将远大于 2020 年产能投放，但实际新产能兑现情况仍要考虑利润情况及装置调整情况，特别是煤化工装置。而相对于不确定因素较多的煤化工新装置，国内一体化装置投产时间相对稳定性较高，2021 年的 4 套大体量一体化装置的投产预计将相对较为稳定，预计将进一步增加乙二醇国内供应压力。

2021 年预计国内乙二醇产量将继续同比大幅增加，下游聚酯增速相对可观，整体供需宽松格局仍将延续。在国内乙二醇大量投产后，乙二醇进口增速将继续回落，未来进口依存度将持续下滑，将继续完成国产替代进口的过程。同时，在国内新装置持续投产后，乙二醇环节将继续通过调整负荷来调节供需关系，2021 年乙二醇开工预计将维持在偏低水平，实际产量增量将大幅小于产能增量。

## 六、PTA&MEG 供需展望

### 1、PTA 供需展望

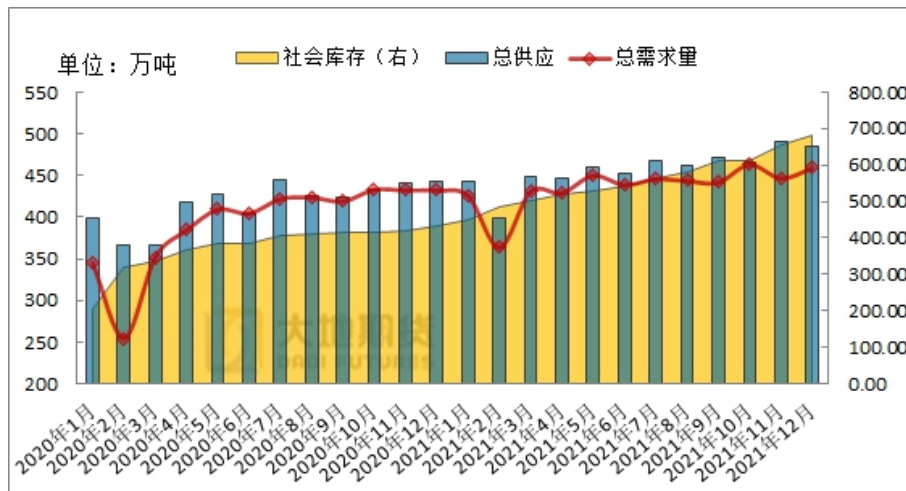


图 23 2021 年 PTA 供需平衡表(预测)

数据来源：大地期货研发中心

综合 2021 年新增有效产能投产情况、存量装置供应增量、装置检修周期、产业链利润以及终端需求增速，预计 2021 年 PTA 供需仍然较为宽松，社会库存全年仍将继续大幅累库。预计全年 PTA 累库进程相对较为匀速，社会库存以逐月上升为主，二季度累库相对放缓，全年累库幅度大约在 200-250 万吨左右。

在 2021 年 PTA 整体供应过剩持续影响下，预计 PTA 行业利润将继续压缩，目前 400-600 元/吨加工价差的区间将整体下移。在行业利润继续压缩的情况下，产业链将会通过淘汰落后产能达到产能出清，通过更低的利润不断测试装置成本压力，最终达到产业供需的新平衡。未来 PTA 产业环节仍是大体量装置淘汰小体量装置，低成本装置淘汰高成本装置，长流程装置淘汰短流程装置的过程。

### 2、MEG 供需展望

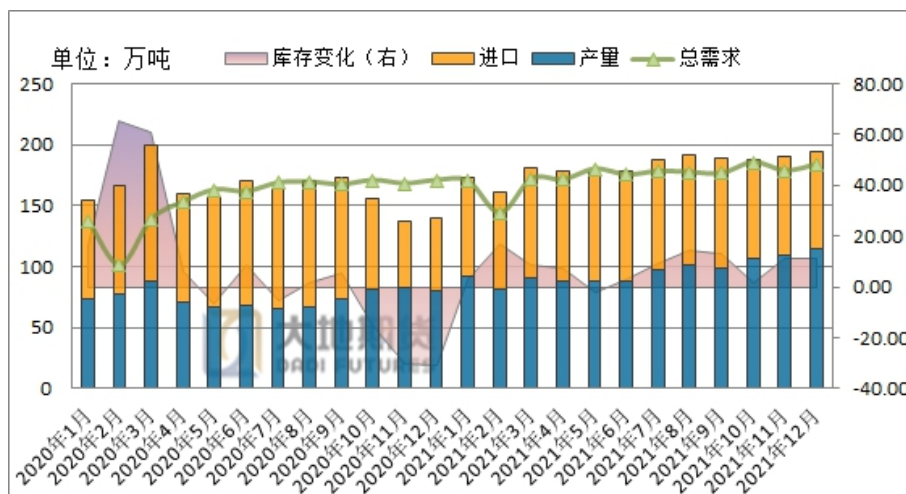


图 24 2021 年 MEG 供需平衡表(预测)

数据来源：大地期货研发中心

综合 2021 年新增有效产能投产情况、存量装置供应增量、装置检修周期、产业链利润以及终端需求增速，预计 2021 年乙二醇整体供需仍表现宽松，库存全年将以缓慢累库为主，在一季度后以及三季度后库存压力将达到偏高水平。

随着乙二醇国内新装置的大批量释放，国内产量将继续大幅增加，乙二醇进口增速将继续回落，进口依存度将继续下滑。同时随着国内新装置持续投产，产业内将继续通过负荷的调整来调节供需关系，乙二醇 2021 年负荷预计将维持在偏低水平。

### 3、总结

**PX:** 新增供应增量依然可观，预计集中在上半年及年底，在明年原油整体价格重心回升的预期下，将限制 PX 价格上方空间。预计 2021 年 PX 加工价差将以低位修复为主，整体运行区间难有较大幅度的改善。中期来看，PTA 及 PX 新装置投产存在时间差，PX 中期供需改善的可能性加大，或将持续压缩 PTA-PX 价差。

**PTA:** 大体量新装置预期持续投产，产能增速加快，预计 2021 年 PTA 供需仍然保持宽松，社会库存全年仍将继续大幅累库，供需缺口在 200-250 万吨左右。预计 PTA 加工价差将从 400-600 元/吨区间重心下移，产业链将会继续通过淘汰落后产能达到产能出清。在 2021 年国际原油价格回升及经济复苏的大方向预期下，PTA 环节将是成本端抬升与供需严重过剩之间的产业博弈。

**MEG:** 供应增量继续增加，国内乙二醇产能增速显著上升，预计 2021 年乙二醇整体供需仍表现宽松，全年库存将以缓慢累库为主。预计乙二醇进口增速将保持回落，进口依存度将继续下滑。同时随着国内新装置持续投产，产业内将继续通过负荷的调整来调节供需关系，乙二醇 2021 年负荷预计将维持在偏低水平。新产能持续投放将限制成本端（原油与煤）价格抬升的空间。

**聚酯:** 2021 年供应增量相对可观，聚酯产量增速预计大幅提升，但仍然无法消化 PTA 供应增量。预计聚酯利润有望完成修复，聚酯-（PTA+MEG）价差存在走强预期。从聚酯各产品来看，短纤作为产业环节中供需最为良性的品种，表现预计相对偏强。

**织造:** 从 2021 年整体来看，全球经济预期持续修复，纺织服装内需及海外需求预计将保持恢复节奏，织造环节预计将环比改善，有望保持去库节奏，需要关注产业链由下至上的传导时间。

## 免责声明

本报告由大地期货研发中心有限公司撰写，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。

## 大地期货分公司

### 浙江

地址：杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24、25 层

邮编：310006

电话：4008840077

传真：

### 江苏

地址：南京市建邺区庐山路 158 号嘉业国际城 3 幢 1602 室

邮编：210019

电话：025-83691589

传真：025-83697589

### 河南

地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)榆林北路 36 号绿地中心南塔 3214 室

邮编：450003

电话：0371-63338801

传真：0371-63330278

### 北京

地址：北京市海淀区西直门北大街 32 号院 1 号楼 14 层 1703 室

邮编：100082

电话：010-68731988

传真：010-88019615

### 山东

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 室

邮编：250100

电话：0531-88087025

传真：0531-88087025

## 大地期货营业部

杭州营业部地址 杭州市江干区四季青街道香樟街 39 号 24 层

衢州营业部地址 衢州市县西街 71、73 号

宁波营业部地址 宁波市鄞州区天童南路 639 号 901-2 室

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

温州营业部地址 温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室

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 1303 室

厦门营业部地址 厦门市思明区湖滨南路 90 号 1608 室

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 B 座 1-1004

上海营业部地址 上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C.D.B1 室

金华营业部地址 金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1505 室

丽水营业部地址 浙江省丽水市莲都区城北街 368 号绿谷信息产业园南区 5 幢 601 室

临沂营业部地址 临沂市兰山区柳青街道北京路 21 号招商大厦 1 号楼 2104 室

电话：0571-85105765

邮编：310000

电话：0570-3052913

邮编：324000

电话：0574-87193731

邮编：315000

电话：0576-82567007

邮编：318000

电话：0577-88102781

邮编：325000

电话：0575-81785988

邮编：311800

电话：0592-2058665

邮编：361001

电话：0531-55638701

邮编：250063

电话：021-60756198

邮编：200122

电话：0579-82983182

邮编：321000

电话：0578-2780000

邮编：323000

电话：0539-7050078

邮编：276000