



新形势下PTA产业表现及价格走势

国投安信期货研究院 化工首席

庞春艳 Z0011355

2023年6月16日

目录 Contents

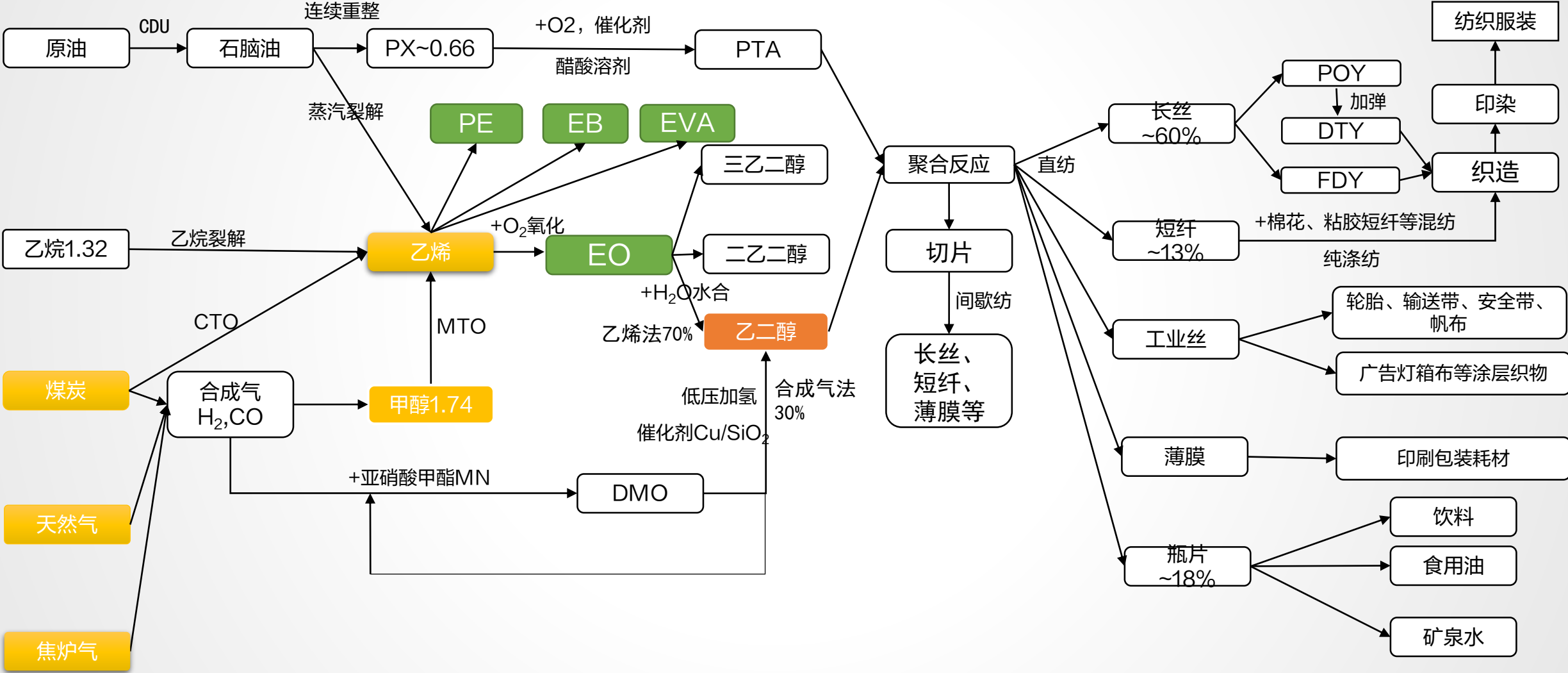
① PTA供需格局演变

② PTA市场价格表现

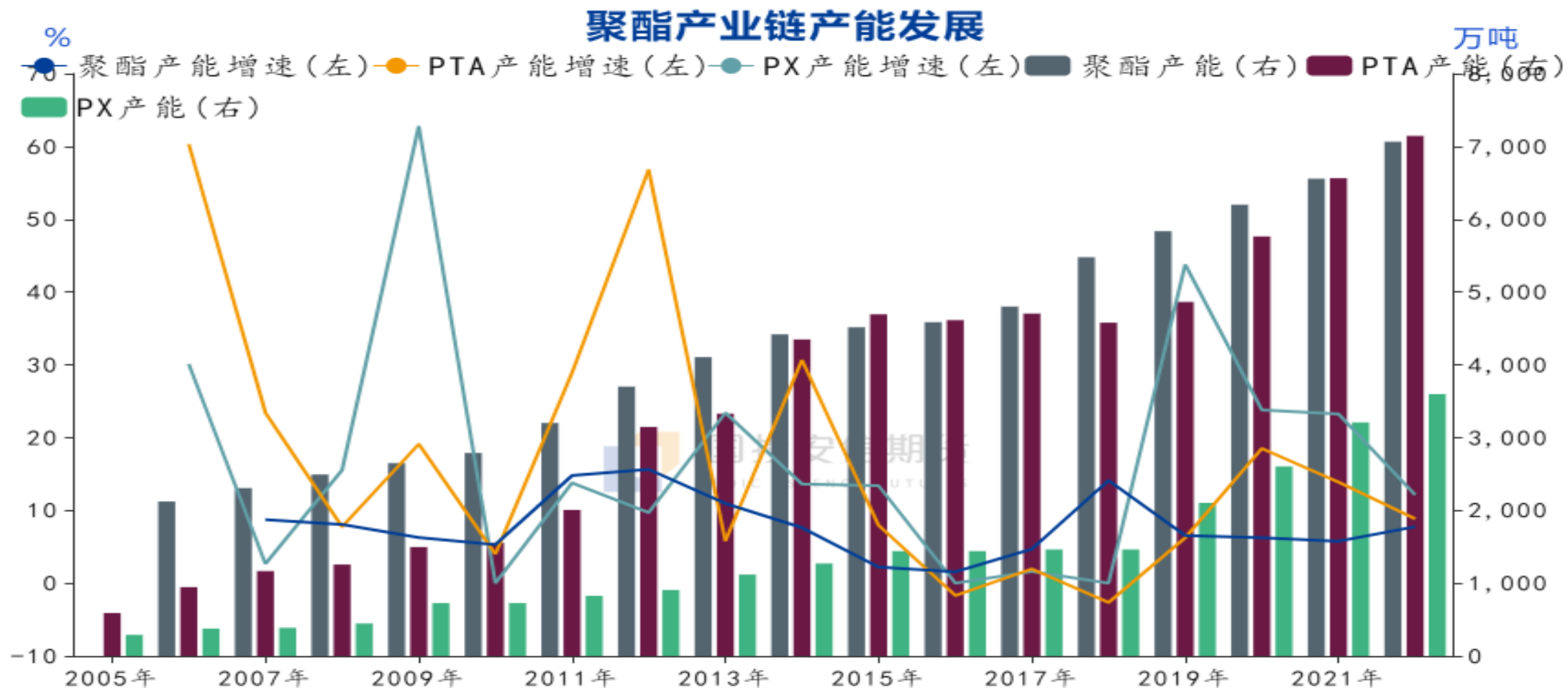
③ 未来市场发展趋势



聚酯产业链全景图



2019年以来大炼化投产，化工品产能高速增长

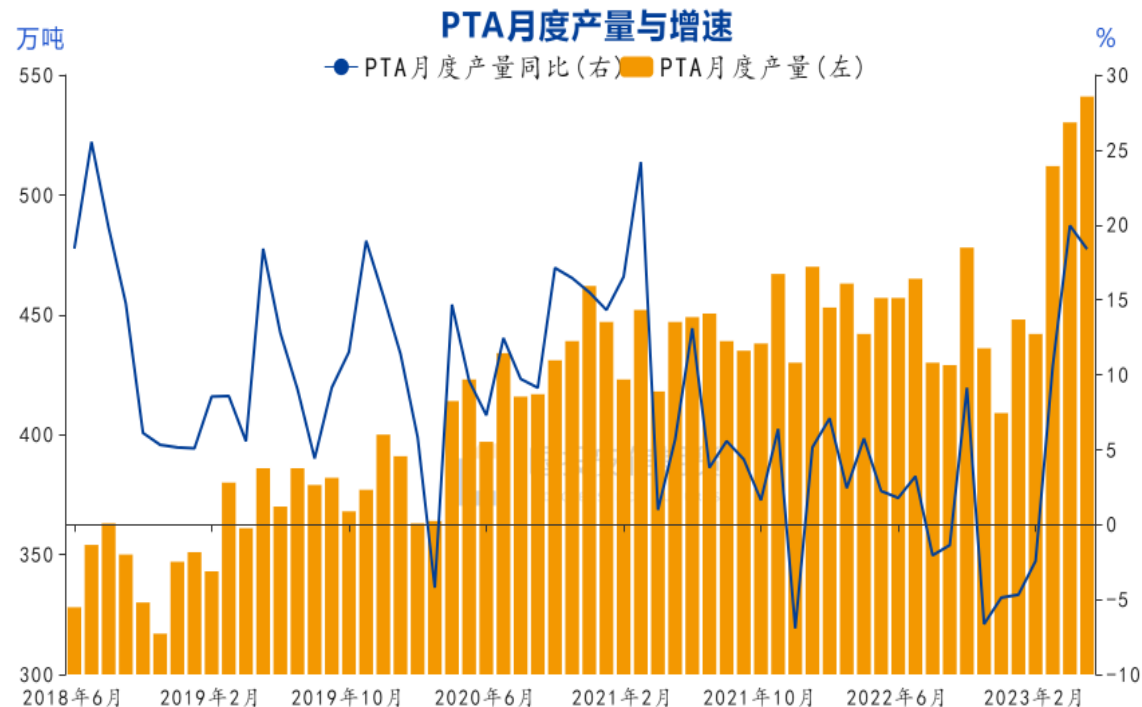
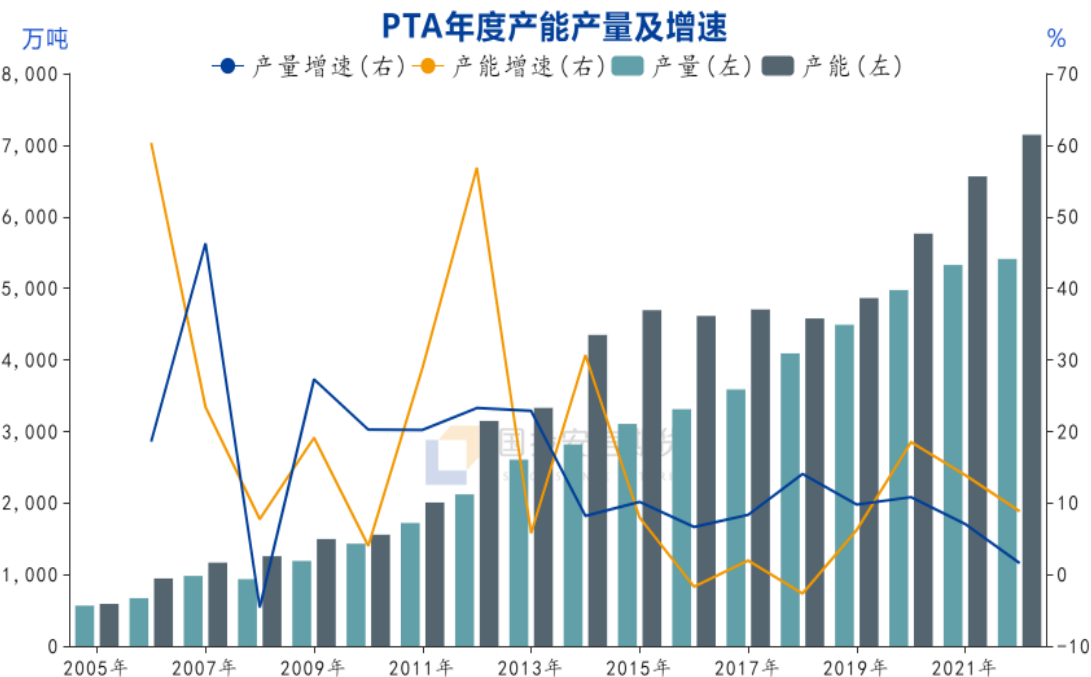


➤ 聚酯产业链各环节都在加速投产，截至2022年底PX产能近3600万吨，PTA突破7100万吨，聚酯超7000万吨。

炼化企业	常减压	加氢裂化	催化重整	PX	乙烯	PTA企业	产能	股东聚酯
浙石化一期	2000	1600	800	400	140	逸盛	1960	1344
浙石化二期	2000	1600	800	500	140	新凤鸣	500	600
恒力	2000	1750	960	475	150	恒力	1410	284
盛虹	1600	1040	640	280	110	盛虹	400	210
恒逸文莱	800	220	320	150	—	桐昆	620	900
广东石化	2000	370	600	260	120	福海创	450	0
裕龙石化	2000	560	520	300	300			

资料来源：企业公开讲课资料

PTA产能产量快速增长



数据来源：CCF

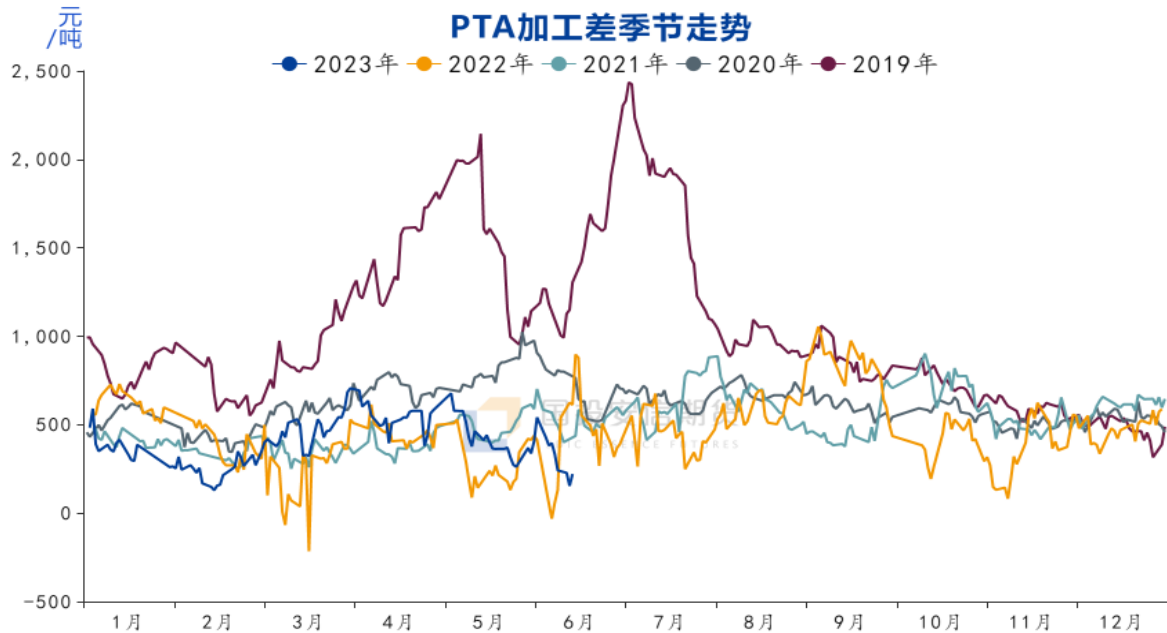
- 最近三年PTA产能持续增长，截止2022年底国内产能已经突破7000万吨，比2019年底4863万吨净增加2281万吨（剔除部分长停装置）。
- 今年5月，PTA月度产量先后突破530和540万吨关口，同比增速分别达到20%和18%，1-5月产量累计增速8.3%。

数据来源：CCF

大投产期内PTA现货加工差受到挤压



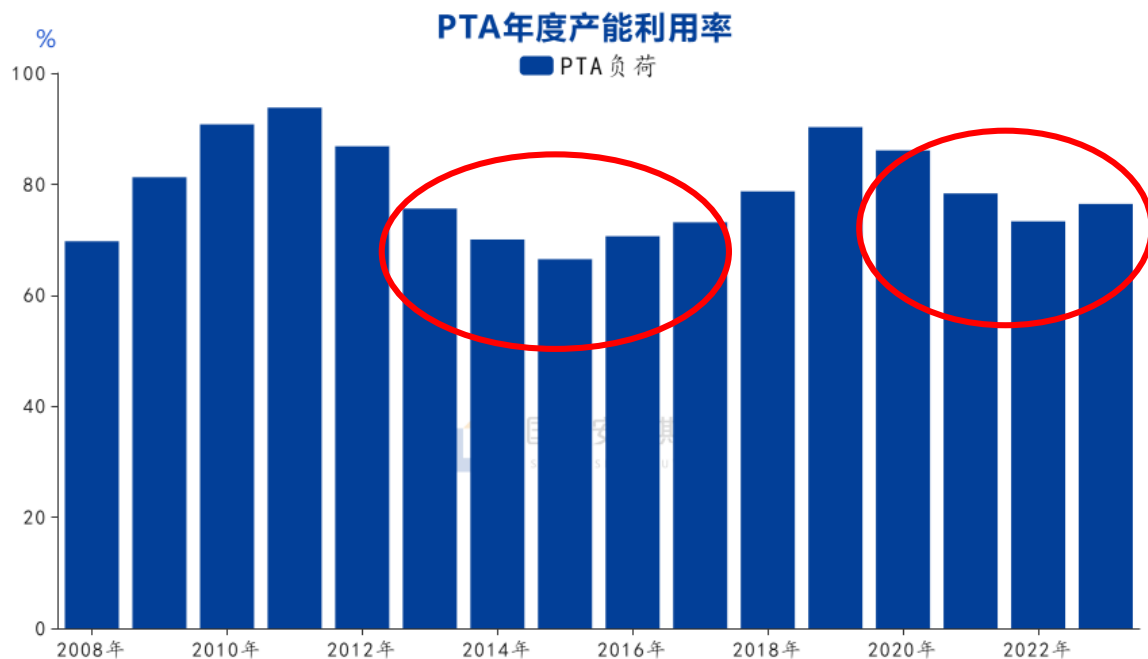
数据来源：同花顺ifind,wind



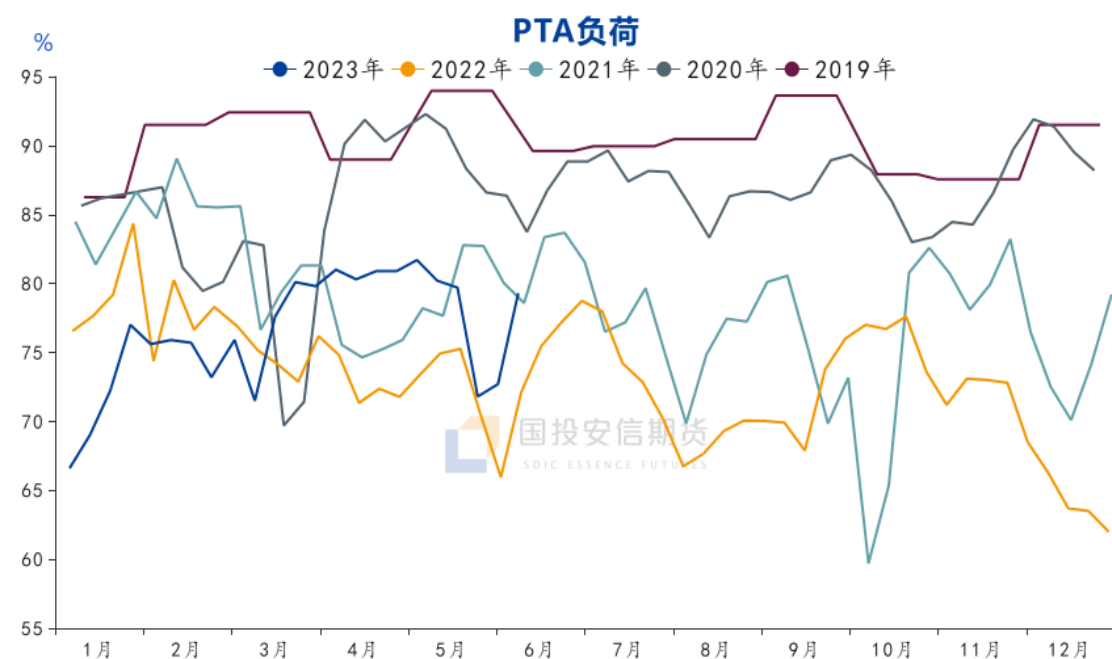
数据来源：同花顺ifind,wind

- 2012年至2016年，PTA行业加工费逐年下降，主要是上一轮产能集中投放的结果；2017年至2019年加工费的修复主要是低投产遇到终端景气度回升，供需由过剩转为紧张。
- 2020年以来加工费再度持续走低，主要进入新一轮产能投放周期，过剩压力再度显现，2022年PTA现货加工差均值460元/吨，2023年上半年约400元/吨。

大投产周期内PTA产能利用率下降



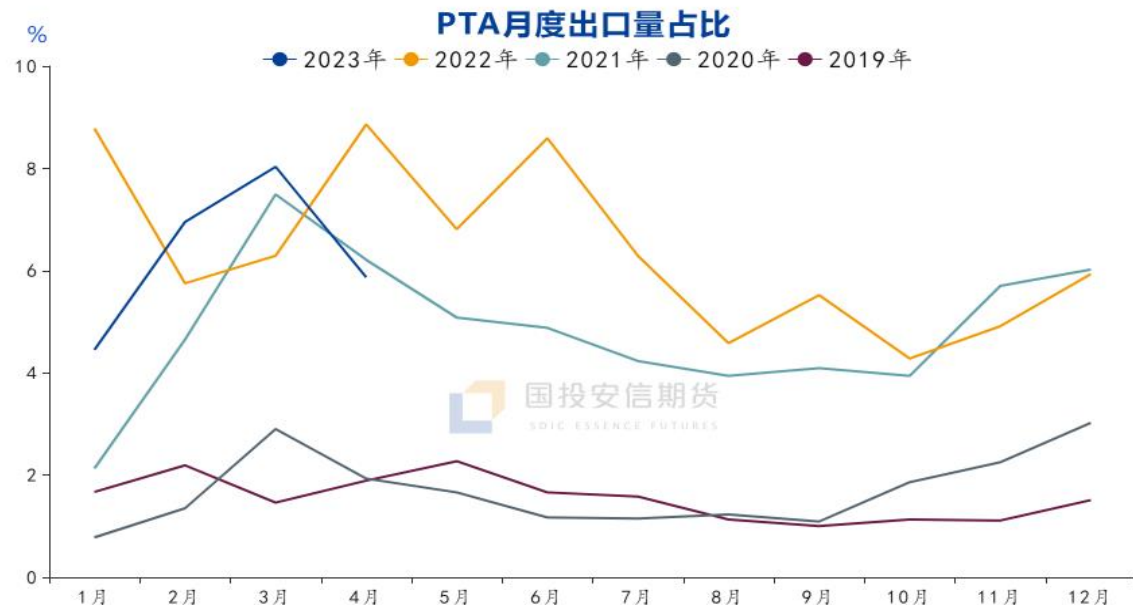
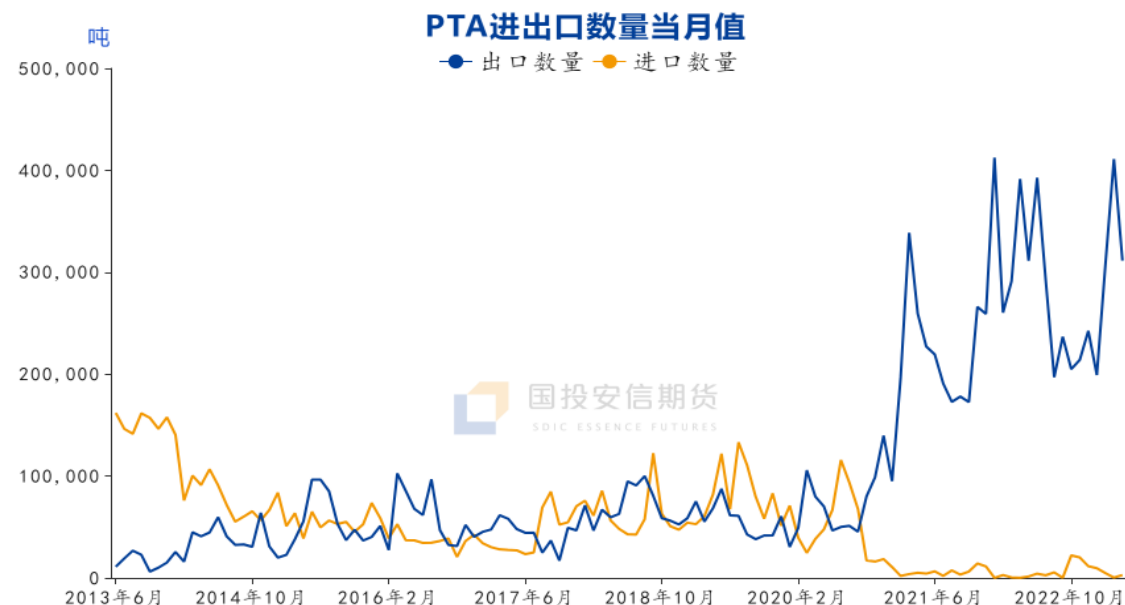
数据来源：CCF



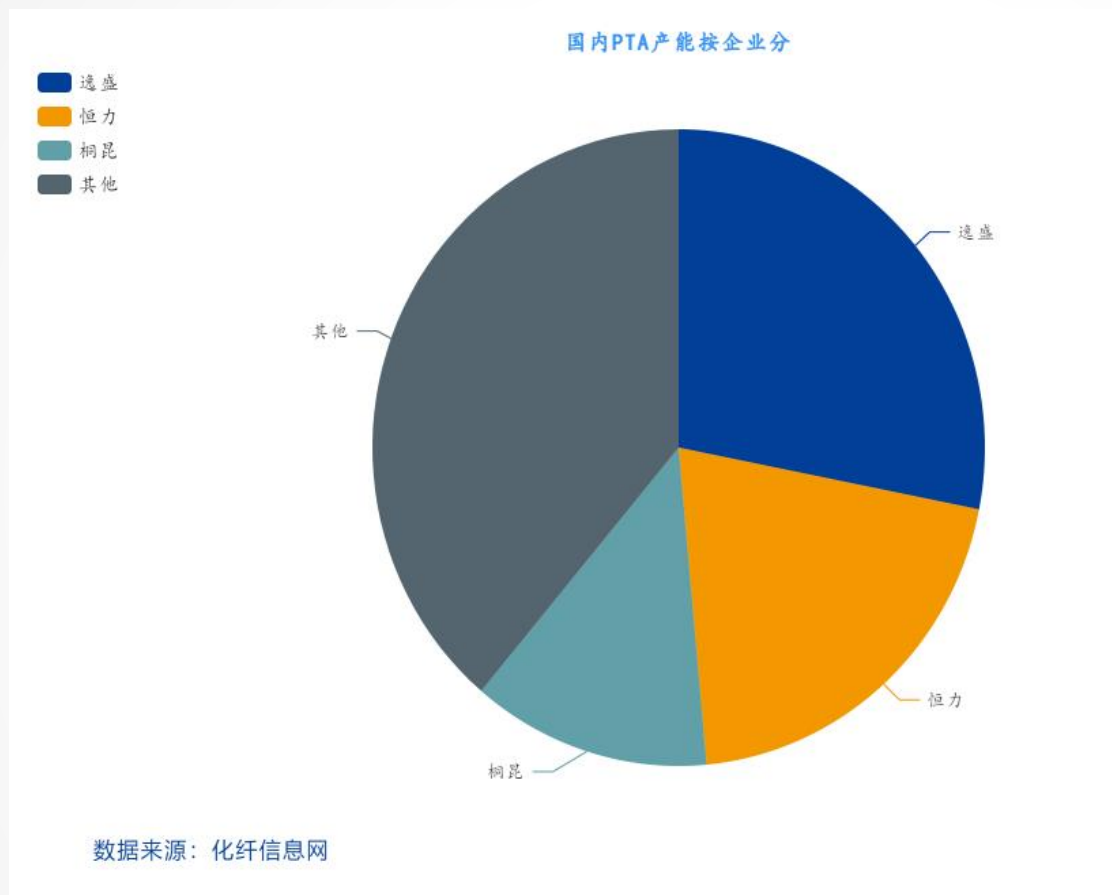
数据来源：CCF

- 2012年至2016年，PTA行业产能利用率在80%以下，最低在2015年至66%附近，主要是过剩导致加工差偏低，企业开工意愿下滑；2017年至2019年加工费修复，开工率回升，最高在2019年达到90%，今年上半年在76%附近。
- 2020年以来加工费再度持续走低，主要进入新一轮产能投放周期，过剩压力再度显现。

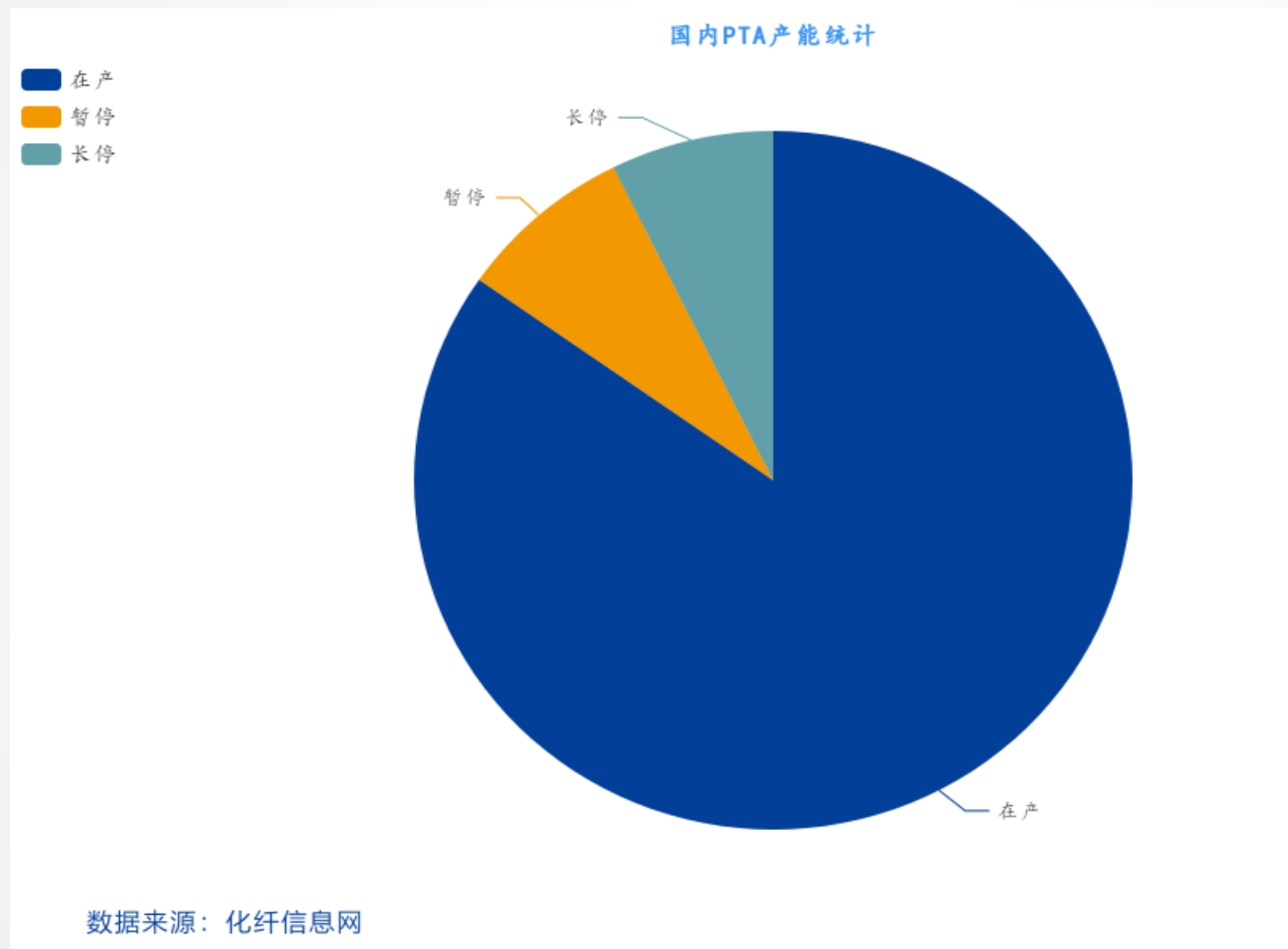
2021年以来PTA转为净出口，月度出口最高40万吨



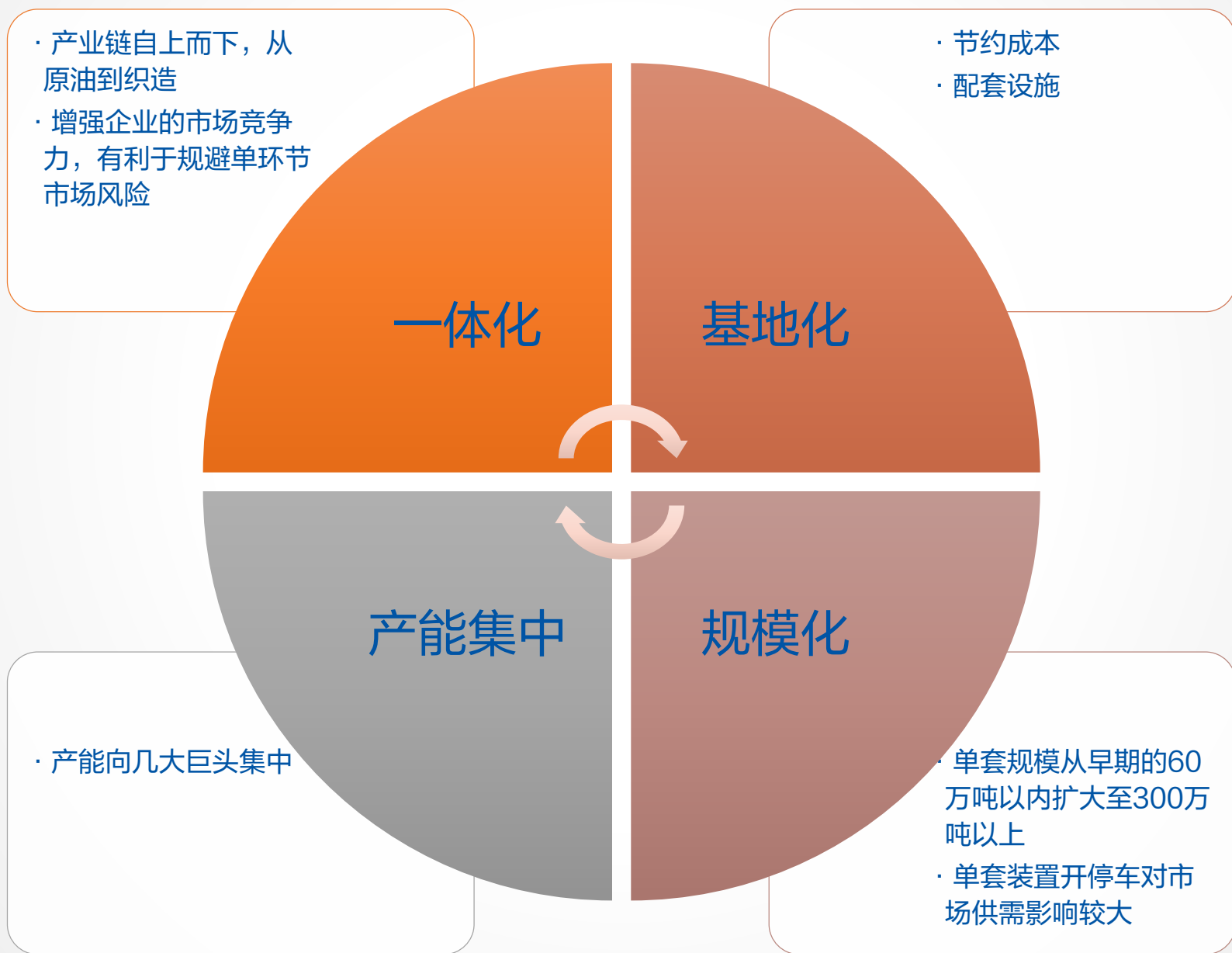
- 2014年国内PTA转为自给自足之后，月度进口量大多维持在10万吨以内，直至2017年之后略有回升。
- 2021年以来，出口格局打开，至今月度出口最高突破40万吨；
- 2021年出口总量257万吨，2022年达到345万吨，2023年1-4月122万吨。
- 月度出口量占国内产量6%左右。



- 截至2023年6月，国内PTA产能中，逸盛、恒力和桐昆三家占比超6成。
- 单套规模从早期的60万吨以内发展为目前的最大300万吨以上。



- 高效新装置的投产与落后产能的淘汰并存；
- PTA目前国内在产装置6500多万吨，停车装置近1200万吨。



目录 Contents

1 PTA供需格局演变

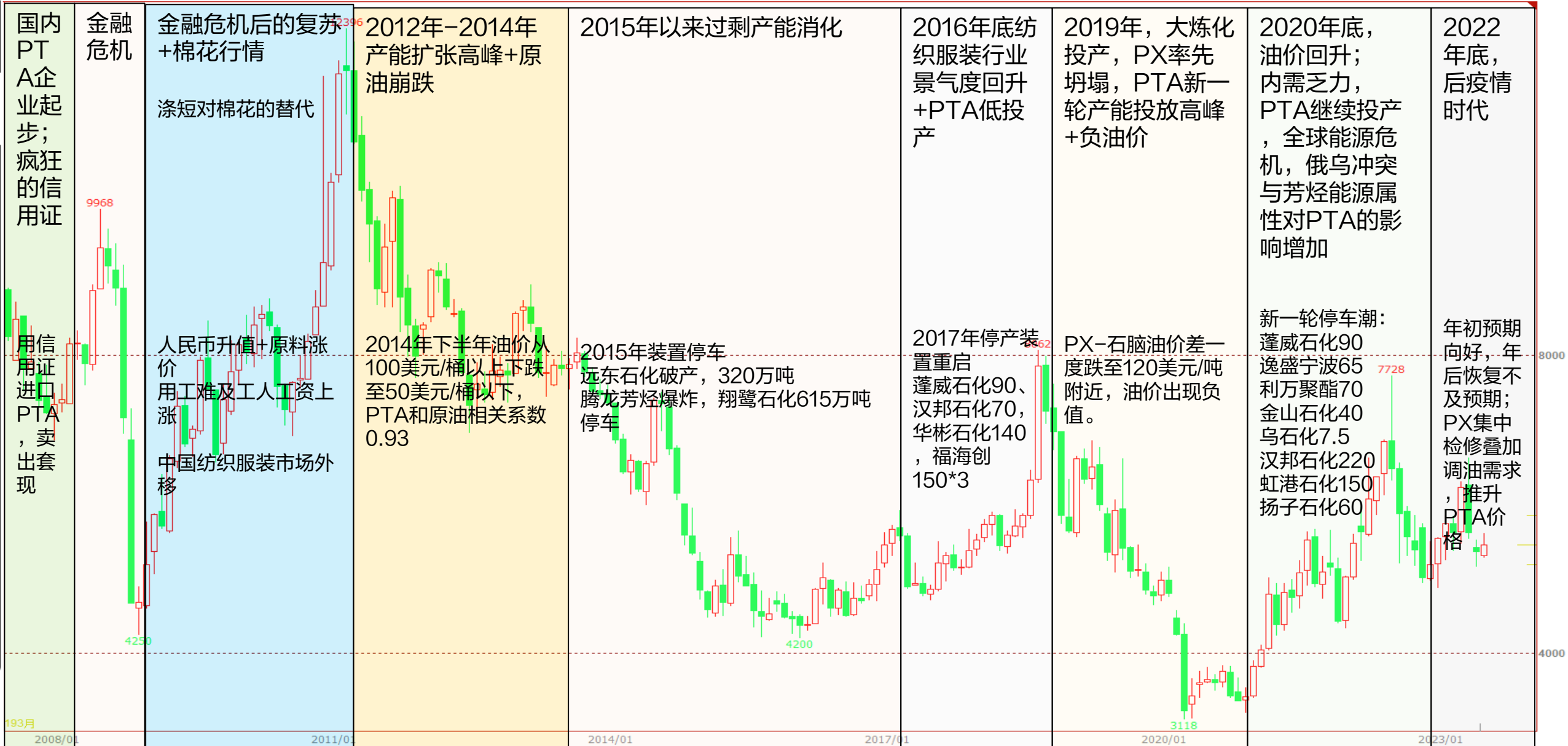
2 PTA市场价格表现

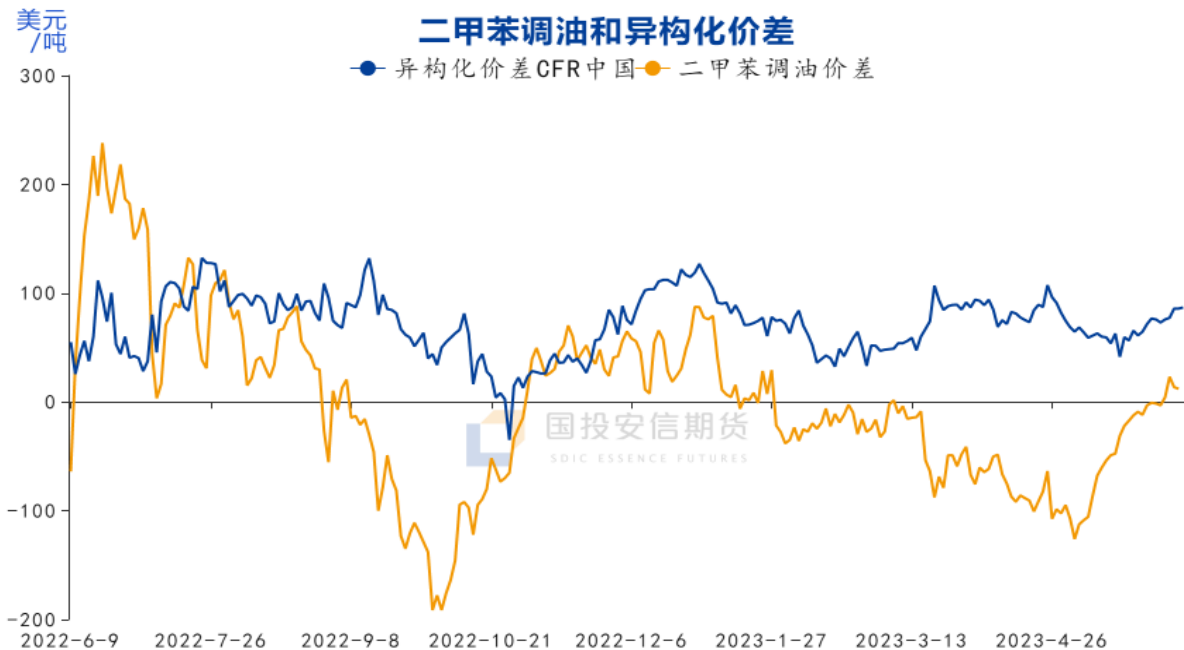
3 未来市场发展趋势



PTA历史价格走势

PTA主连 (CZCE 5014) 月线



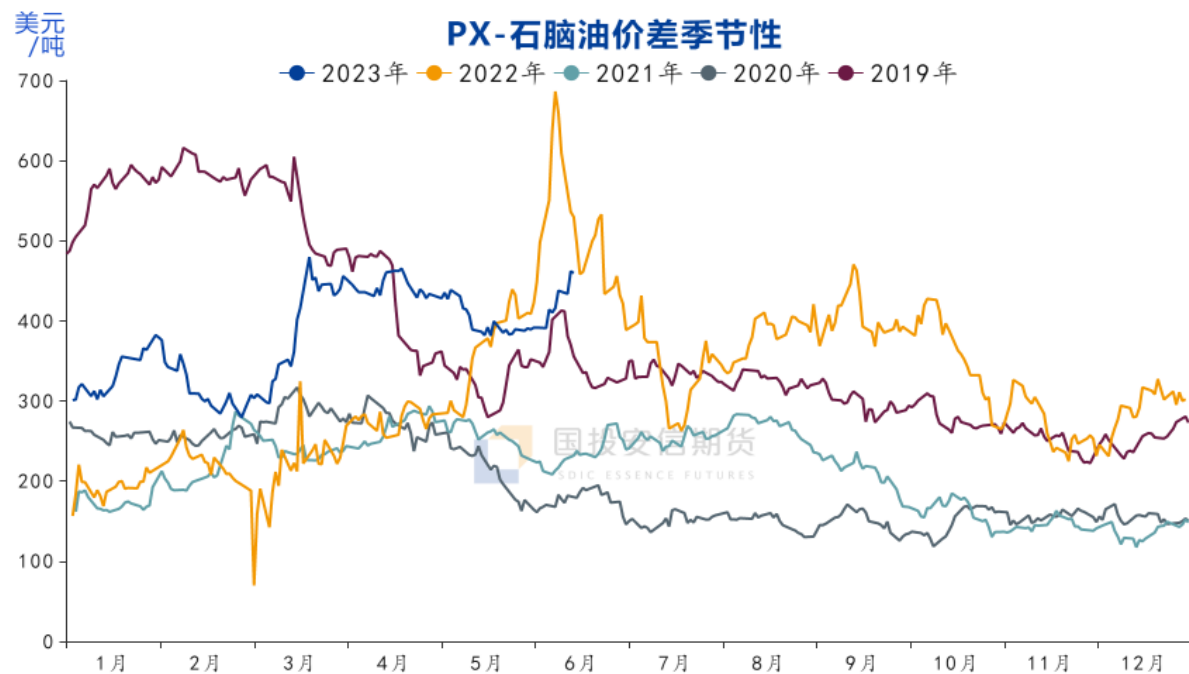


数据来源：同花顺ifind

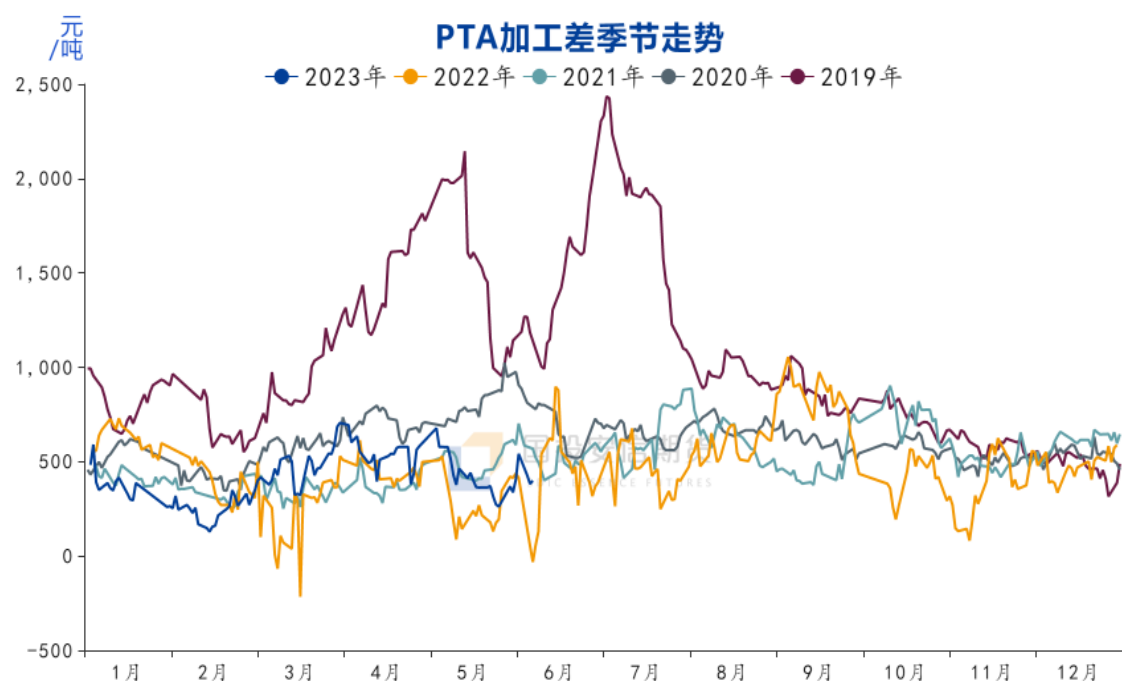


数据来源：同花顺ifind,卓创

- 甲苯和二甲苯既可以直接调油，又可以生产PTA等化工品；
- 2022年以来，调油需求增加，上半年PTA在成本推动下走强。



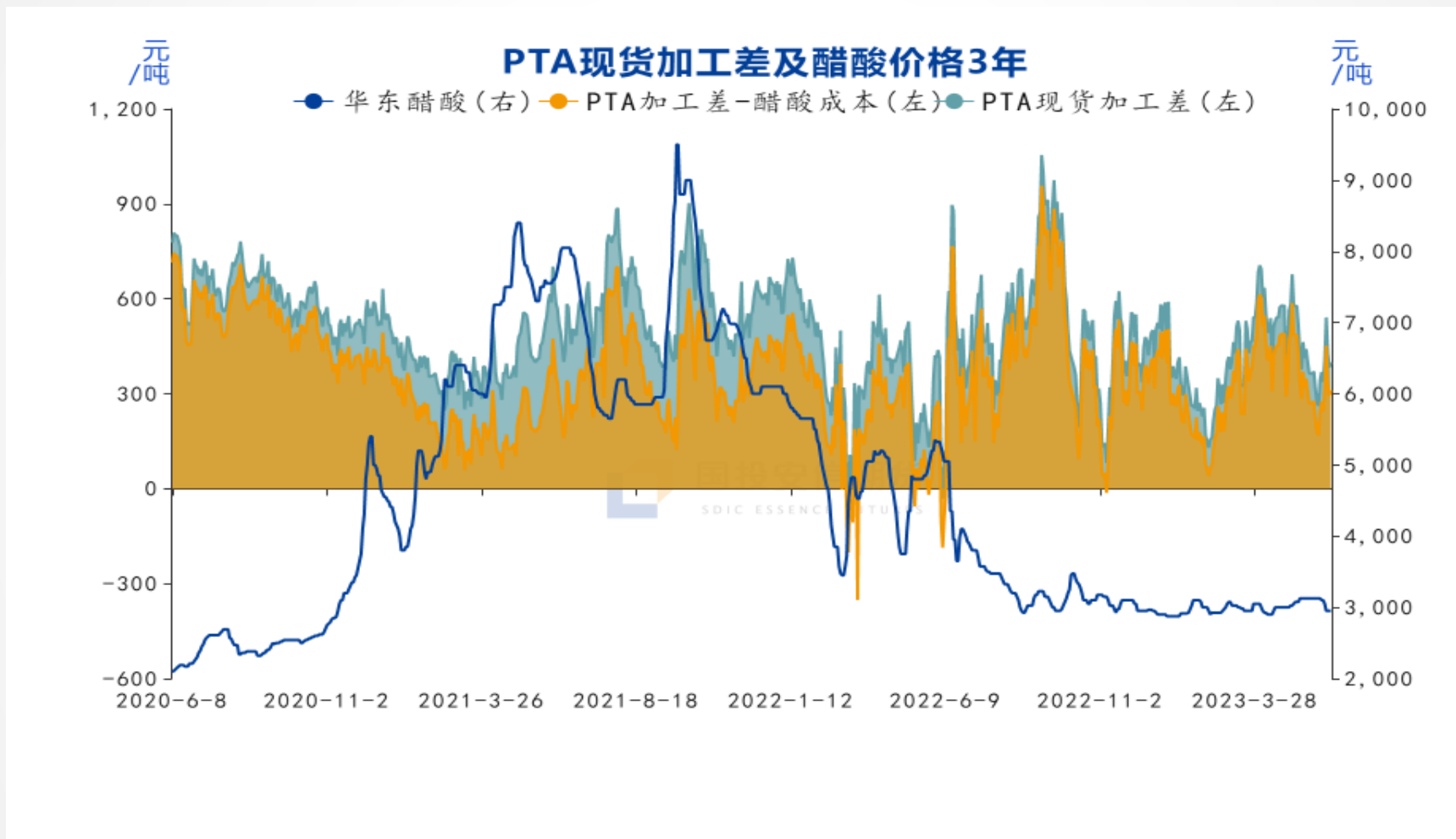
数据来源：同花顺ifind



数据来源：同花顺ifind,wind

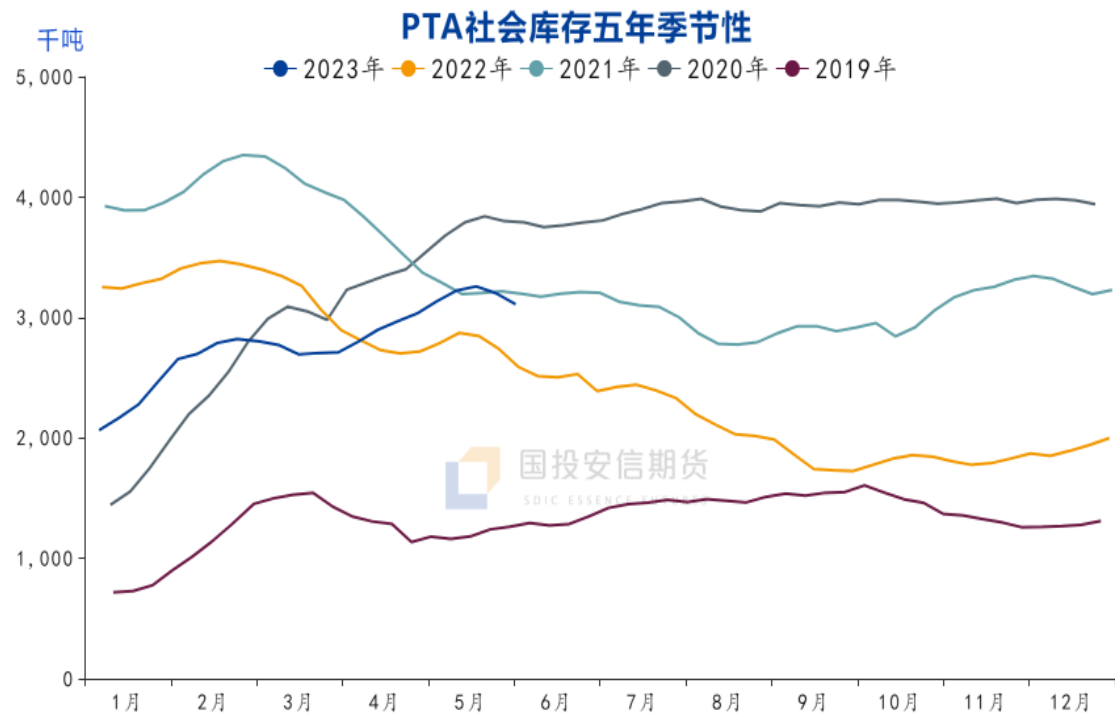
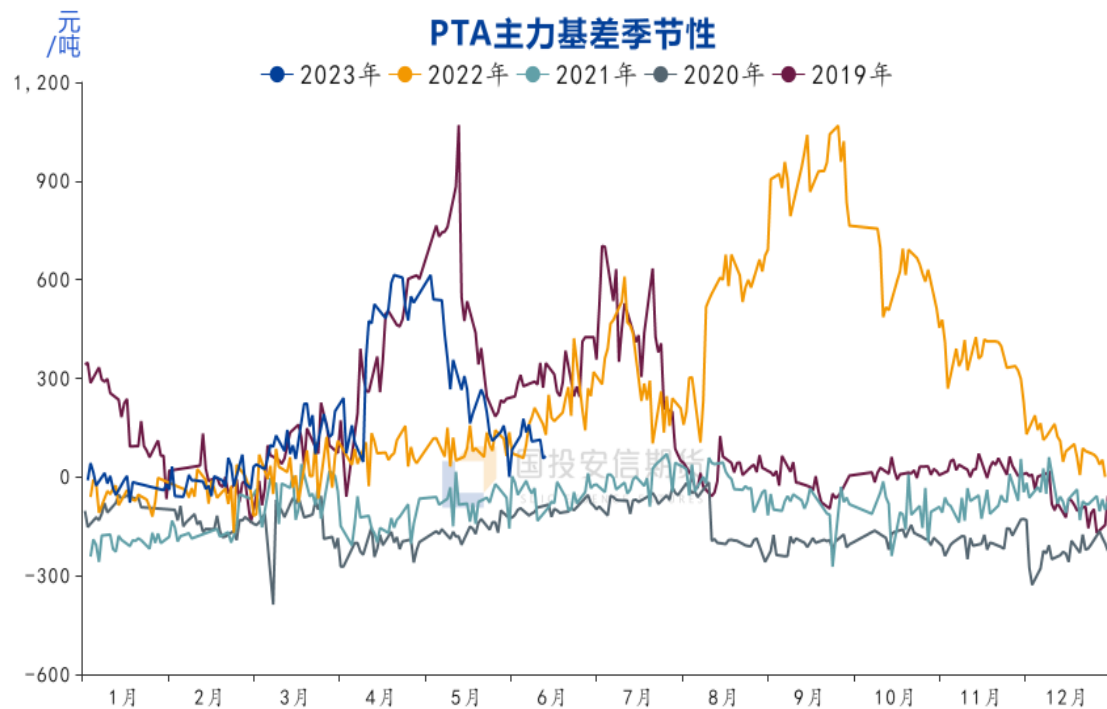
- 产业链利润集中在上游能源及化工原料，终端消费疲弱，中间化工品利润受到挤压；
- PX的利润明显好于PTA。

醋酸价格一度挤压PTA行业利润



- 生产一吨PTA需要35-40kg醋酸，2021年醋酸价格大涨一度挤压PTA行业利润；
- 2022年后，醋酸价格逐渐回到正常区间，对PTA行业的影响下降。

去库带动基差走强

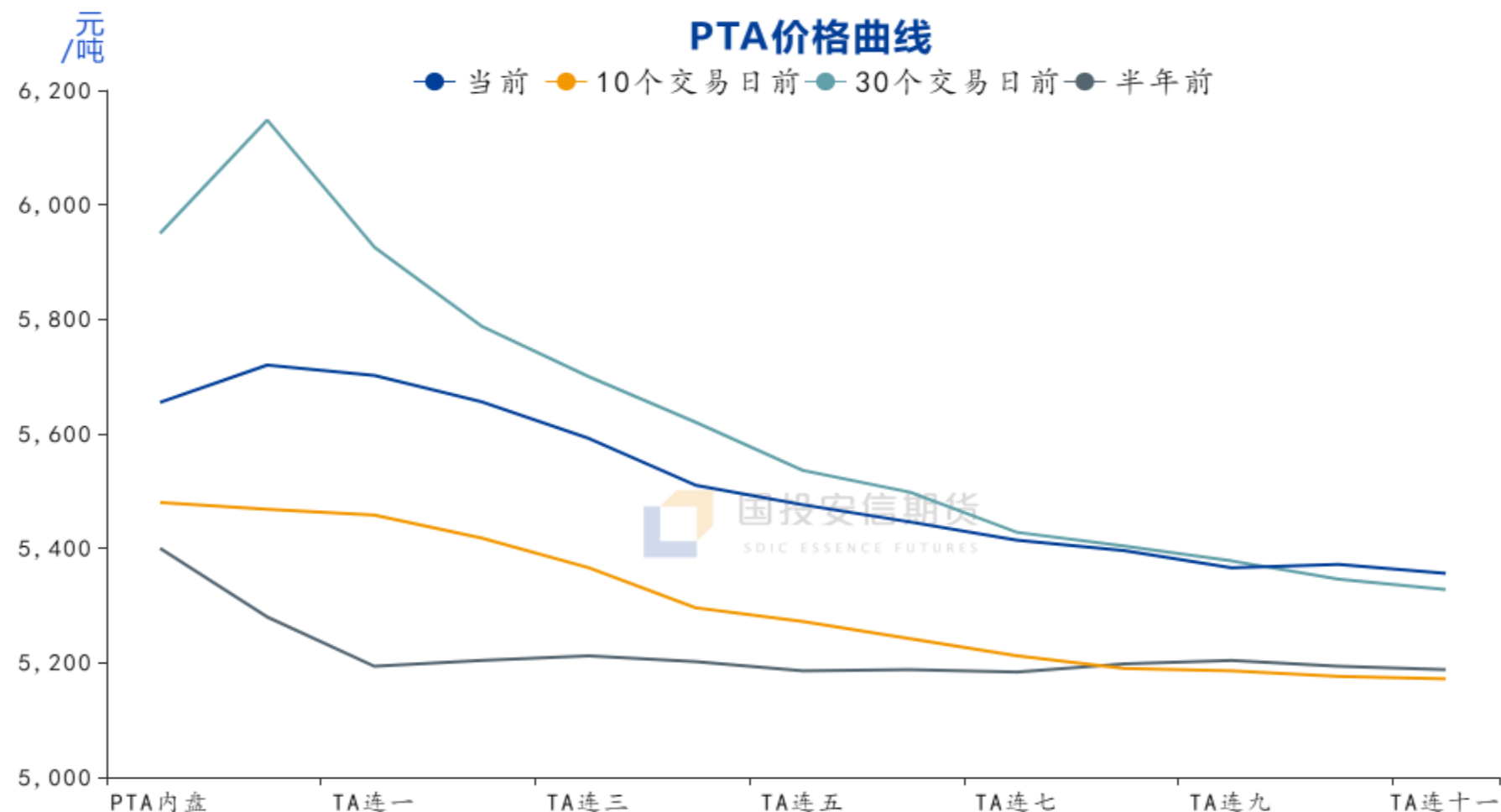


数据来源: wind, 同花顺ifind

➤ 从PTA的基差与库存的对比看，高基差往往发生在低库存或者库存下降时；

数据来源: 卓创

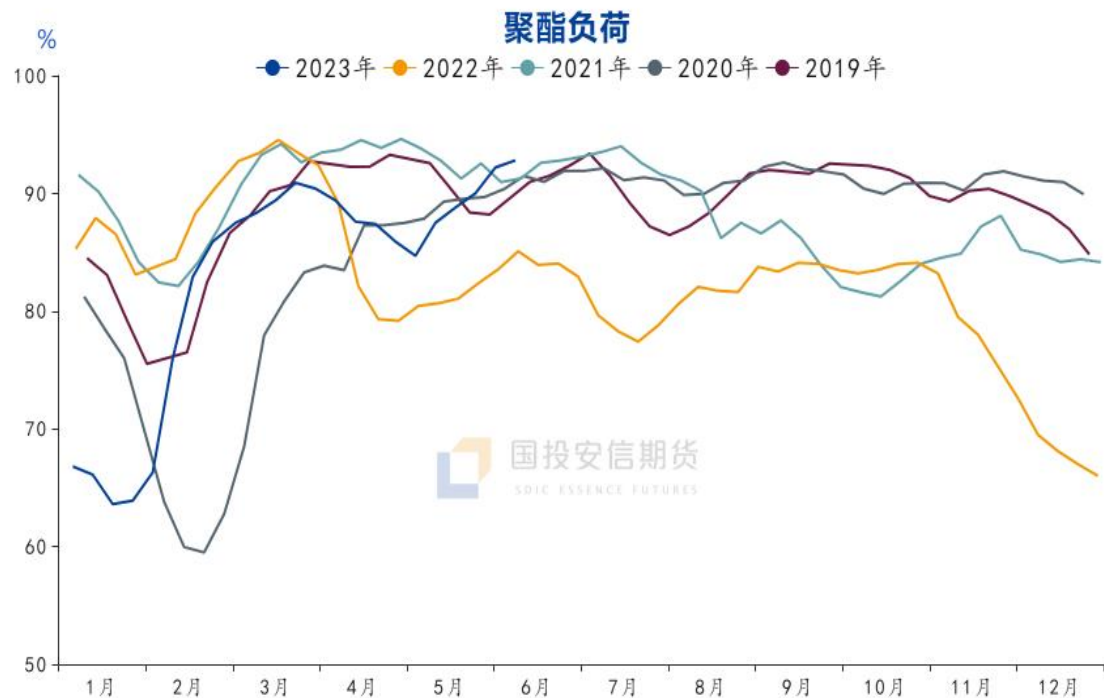
现货流动性趋于宽松，PTA价格曲线趋缓



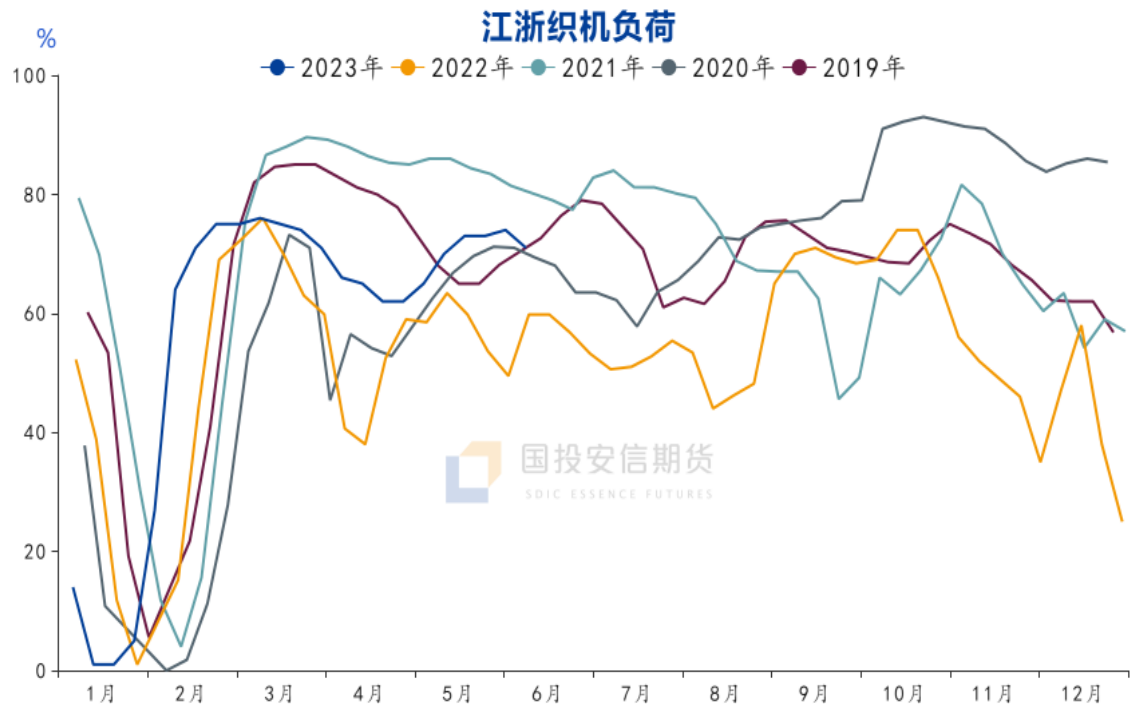
➤ PTA远期价格曲线从深度back结构有所趋缓，现货流动性趋于宽松。

数据来源：wind, 同花顺ifind

下游需求在6月中有转弱迹象，供需预期趋于宽松



数据来源：CCF



数据来源：CCF

- 春节后聚酯负荷正常回升，3月份因现实兑现不及预期，聚酯及终端织造负荷下调；
- 5月份，主要备战6.18订单，随着订单交付，6月中织造负荷率先下降。

目录 Contents

① PTA供需格局演变

② PTA市场价格表现

③ 未来市场发展趋势



产能投放延续至2025年

所在省份		2023年新产能投放计划	
山东	威联化学	250	2022年底
江苏	嘉通能源1	250	2022年底
江苏	嘉通能源2	250	2023年初
广东	恒力惠州	500	2023年初
江苏	仪征化纤	300	2023Q3
合计	1550万吨		
		未来新产能投放计划	
浙江	独山能源2#	250	2024年
江苏	海伦石化	320	2024年中
广东	广州泛亚	300	2025年
福建	福海创	300	2024年底
江苏	盛虹	250	2024年二季度
海南	逸盛海南	250	2024年底
浙江	宁波台化	150	2023年底
合计	1820万吨		

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。**在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。**

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。



研究院公众号



投资咨询部公众号

谢谢!



数据投研平台APP(安卓) 数据投研平台APP(IOS)
欢迎通过数据投研平台获取我司研投支持, 网址<https://www.gtaxyj.com>

