



供需投产叠加，PTA市场逻辑梳理



时间：2020年7月



演讲人：孙小叶



地点：山东



目录Contents

1

PTA供需探讨

2

影响成本变化的几个因素

3

PTA后市展望



P
ART 01

PTA供需格局变化



一、PTA装置投产及检修计划

2020年后PTA新投产情况

厂家名称	产能（万吨）	地区	计划投产时间
新疆中泰昆玉新材料	120	新疆	2020年1月2日23点58分出产品
恒力石化4期	250	大连	2020年1月8日125W投料
恒力石化5期	250	大连	2020年6月底-7月中
福建百宏石化	250	福建	2020年10月
中金石化（荣盛）	300	浙江	2020年四季度
新凤鸣集团2期	220	浙江	2020年9月底
虹港石化2期	220	江苏	2020年底至2021年初
合计	1610		
中金石化二期	300	宁波	2022年
台化（兴业）	150	浙江	2022年
东营威联化学	250	山东	2022年
台化（兴业）	150	浙江	2022年后（待定）
汉邦石化	220	天津	待定
桐昆石化	240	江西	待定
蓝山屯河	120	新疆	待定
合计	1430		

2020年后PTA检修情况

企业名称	产能（万吨）	计划检修	计划重启
佳龙石化	60	2019年8月2日停车检修	待定
扬子石化	35	2019年12月13日停车检修	6月23日升温，6月25日重启
蓬威石化	90	3月10日	暂定7月重启
福海创	450	负荷7成	5-6天
天津石化	34	4月17日停车	待定
宁波利万	70	4月30日意外停车	待定
江阴汉邦	70	5月8日停车	待定
新疆中泰	120	6月25日停车	7月7日满负荷
恒力石化5	250	6月30日升温出产品	
扬子石化	65	暂定8月检修	
宁波台化	120	推迟至8月检修	
华彬石化	140	计划7月下检修	两周
仪征化纤	65	暂定8月份检修	1个月
嘉兴石化	220	预估7-8月份存检修计划	半个月
海南逸盛	200	6月份检修暂定推迟至8月	15天

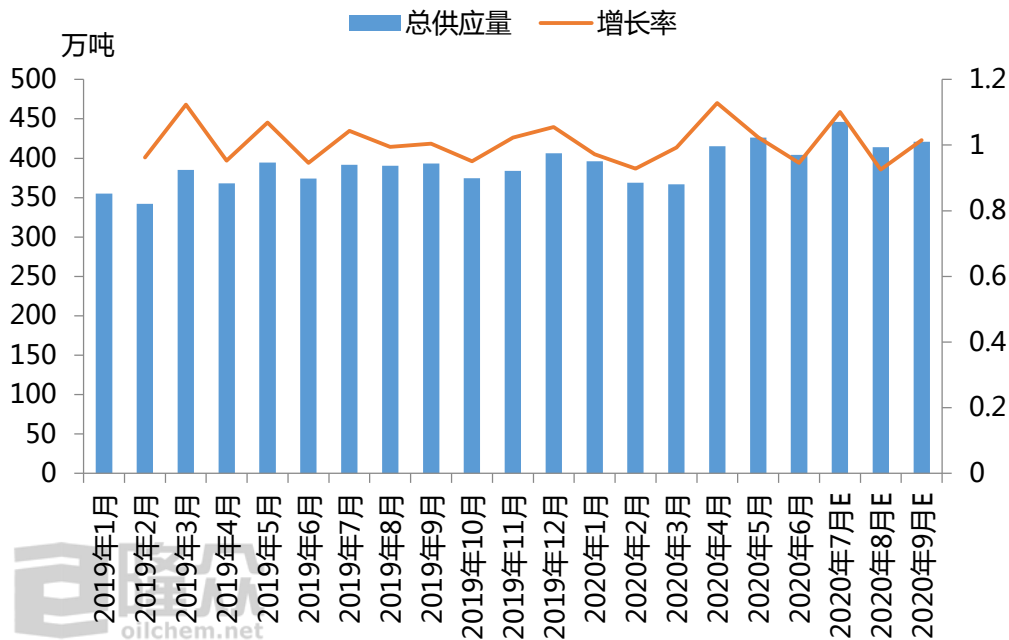
◆ 2016年之前PTA市场弱势震荡，2017-2019年景气周期，2020年投产高峰期。产能迅速扩张周期。

◆ 2019年底至2020年初新凤鸣、恒力、新疆中泰陆续投产，下半年仍有990万吨装置预计投产。

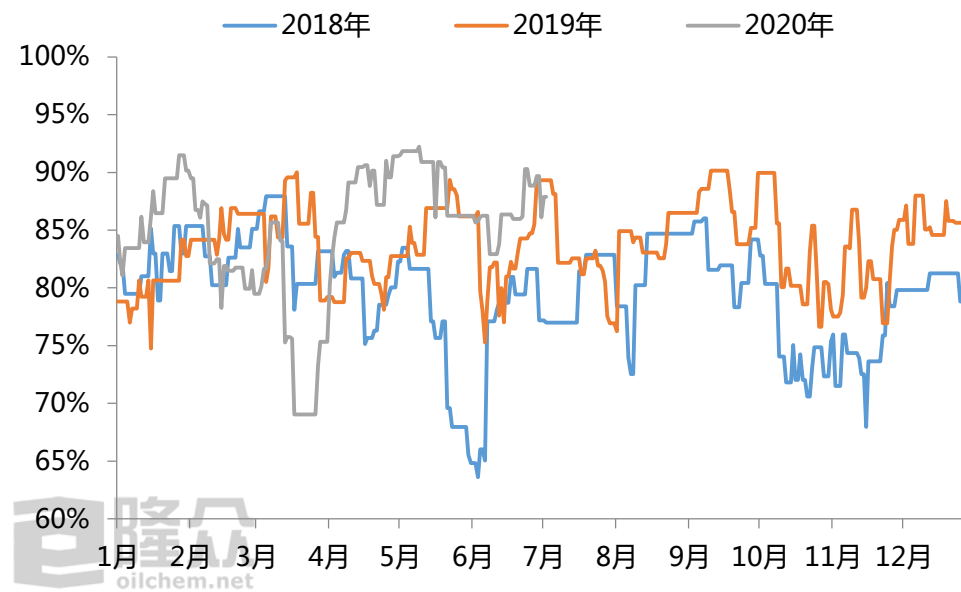


一、PTA月度供应量及开工走势

2019-2020年PTA月度供应量走势



2018-2020年PTA开工率走势



- ◆ 2020年6月份PTA产量398.11万吨，较去年同期增加8.30%。较5月份环比下降5.56%。
- ◆ 2020年6月份PTA平均开工在86.42%。当前开工90.07%



一、聚酯产能投放及检修进度

2020年聚酯产能新增

2020年聚酯产能新增			
装置	设计产能	预计投产时间	配套产品
恒逸海宁	25	2月20日已投产	涤纶长丝
重庆万凯	60	3月25日已投产	聚酯瓶片
嘉兴逸鹏	25	3月31日已投产	涤纶长丝
大连逸盛	35	4月6日已投产	聚酯瓶片
新凤鸣中益	30	4月9日已投产	涤纶长丝
南通恒科	10	4月30日已投产	涤纶长丝
扬州富威尔	5	5月10日已投产	涤纶短纤
吴江立新	3	5月23日已投产	涤纶长丝
无锡华亚	20	5月28日已投产	聚合
福建逸锦	10	6月9日已投产	涤纶短纤
海南逸盛	50	6月11日已投产	聚酯瓶片
盛虹港虹	25	6月20日已投产	涤纶长丝
仪征化纤	10	6月29日已投产	涤纶短纤
浙江三维	25	7月底	聚酯切片
仪征化纤	10	8月底	涤纶短纤
福建百宏	20	2020年3季度	聚酯切片
恒逸海宁	25	8月	涤纶长丝
恒逸海宁	25	10月	涤纶长丝
新凤鸣中益	30	2020年下半年	涤纶长丝
福建逸锦	25	2020年下半年	涤纶长丝
桐昆恒超	50	2020年10月份	涤纶长丝
华西化纤	10	2020年下半年	涤纶短纤
恒逸海宁	25	12月	涤纶长丝
宿迁逸达	25	2020年年底	涤纶短纤
南通恒科	60	2020年年底	涤纶长丝

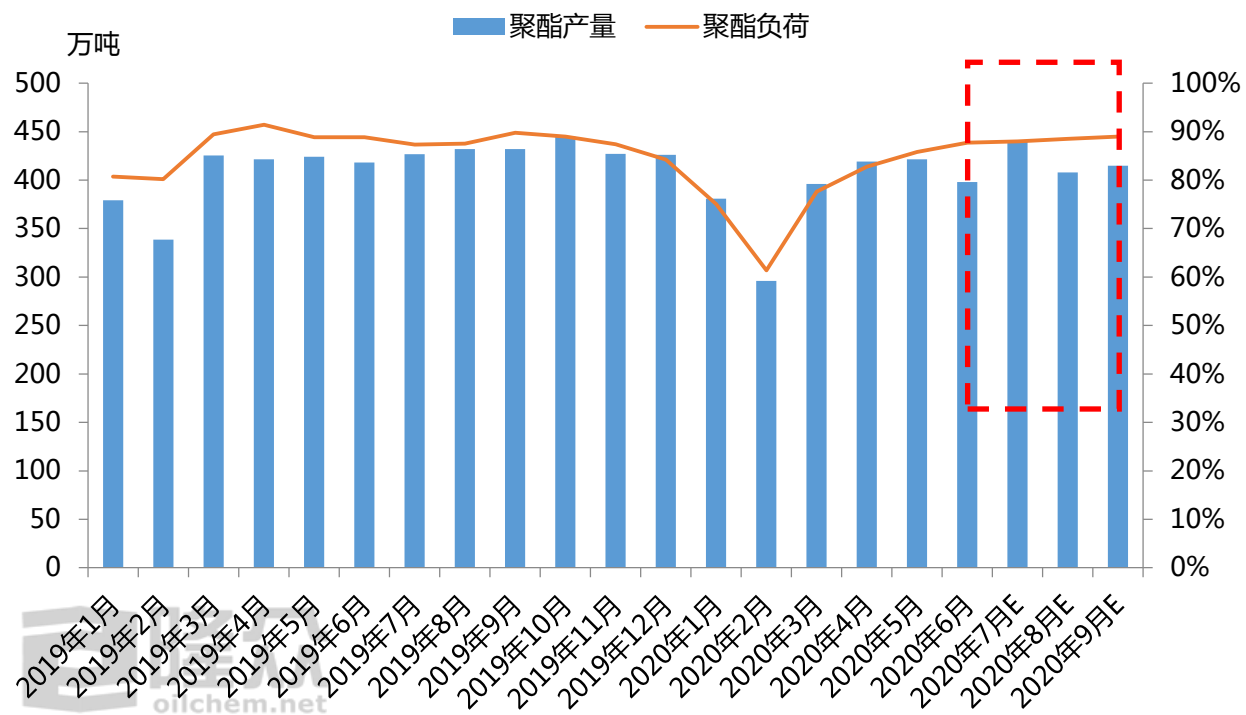
2020年聚酯装置检修表

工厂	涉及产能（万吨/年）	检修时间	预计重启时间	涉及产品
江阴三房巷	20	1月28日减产20万吨	已经升温重启	长丝
福建百宏	25	2月3日检修25万吨	已经重启部分	涤纶长丝
吴江新民	50	1月10日起陆续降负	周内重启	涤纶长丝
吴江鹰翔	40	1月13日	未定	涤纶长丝
上海远纺	50	2月7日减产约10万吨，4月17日40万吨装置故障	未定	聚酯瓶片
宁波卓成	7.2	3月底	重启时间未定	涤纶长丝
宁波大沃	10.8	3月底	重启时间未定	涤纶长丝
宜宾普拉斯	15	3月底	计划7月底重启	聚酯瓶片
江阴澄高	60	4月24日	未定	聚酯瓶片
安阳化学	30	4月底	未定	聚酯瓶片
新凤鸣	25	6月中旬	6月底重启	涤纶长丝
佳宝	40	6月17日	目前已经重启	涤纶长丝
尤夫	20	6月中下旬	已经重启	涤纶工业丝
张家港欣欣	10	6月下旬降负3成	未定	长丝、切片
无锡华亚	10	6月底	未定	聚酯切片
赴东舜星	1.6	6月底减产2成	未定	聚酯切片
宿迁海欣	3.6	7月初减产2条线	未定	涤纶长丝
天龙新材料	2.5	7月上旬开始长丝转产切片，聚酯负荷降至9成	未定	涤纶长丝
江阴华宏	14.4	7月6日减产400吨/天	预计检修15天	涤纶短纤
浙江联达	4.1	7月7日减产2条线，后期计划装置全停	未定	涤纶长丝
绍兴天圣	3.6	7月7日减产两条线	未定	长丝、切片
桐乡一厂	57.6	7月7日开始减产1600吨/天	未定	涤纶长丝
吴江盛虹	5.4	7月上旬减产切片150吨/天	未定	聚酯切片
江苏宏泰	1	计划近期减产部分切片	未定	聚酯切片
宁波大沃	7.2	计划7月中旬减产200吨/天	未定	涤纶长丝
滁州兴邦	20	7月20日附近	计划检修一个月	涤纶短纤
宁波卓成	18	计划8月停车检修	未定	涤纶长丝



一、聚酯的月度产量及负荷预期

2020年聚酯月度产量及负荷对比

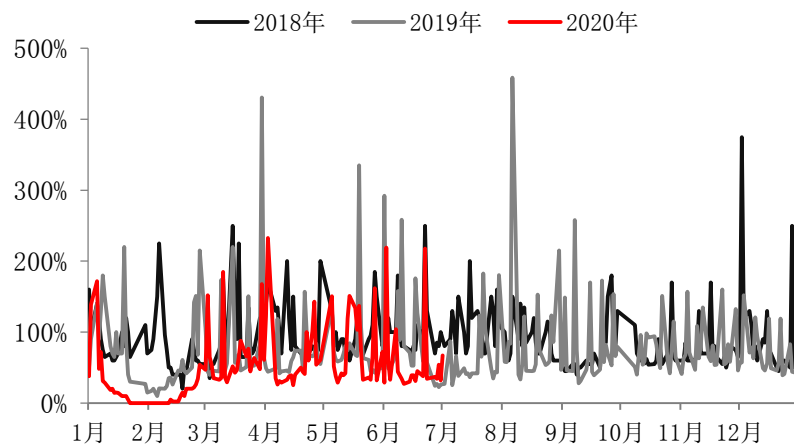


◆ 聚酯负荷虽然低于往年同期，但因为聚酯投放比较集中，所以今年聚酯的产量将创出历史新高。

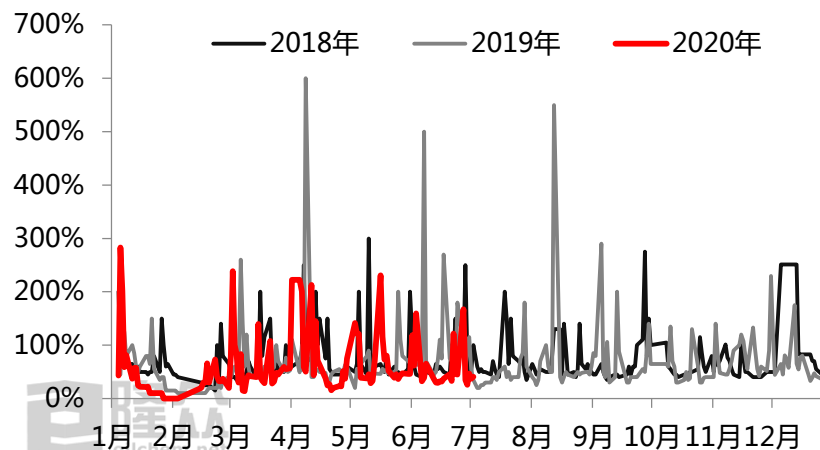


一、聚酯产品的产销率

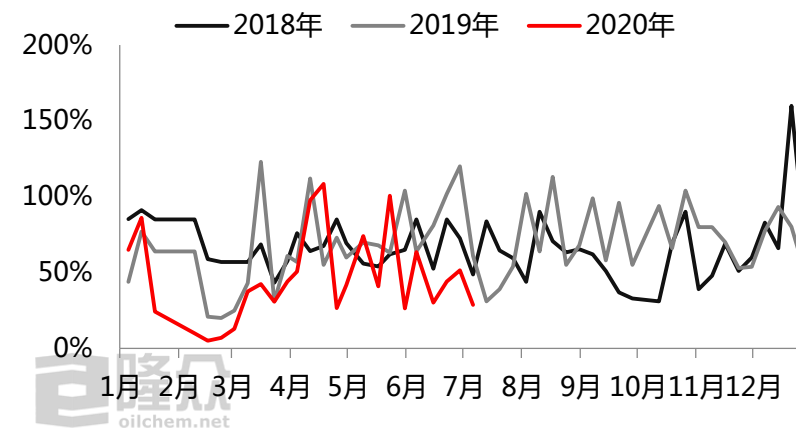
2018-2020年涤纶长丝日度产销数据



涤纶短纤部分样本产销率对比

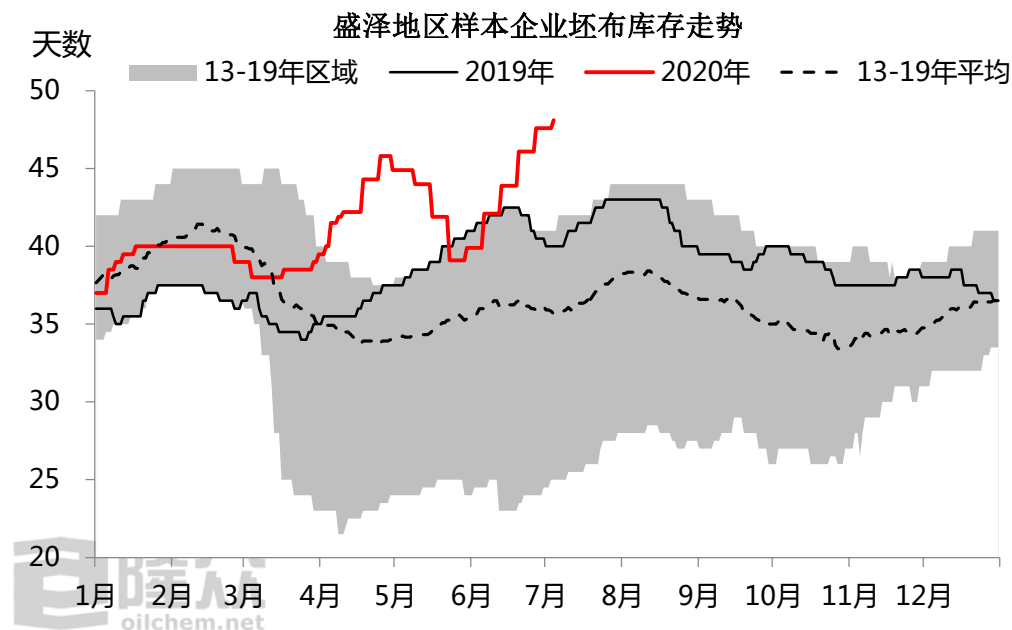
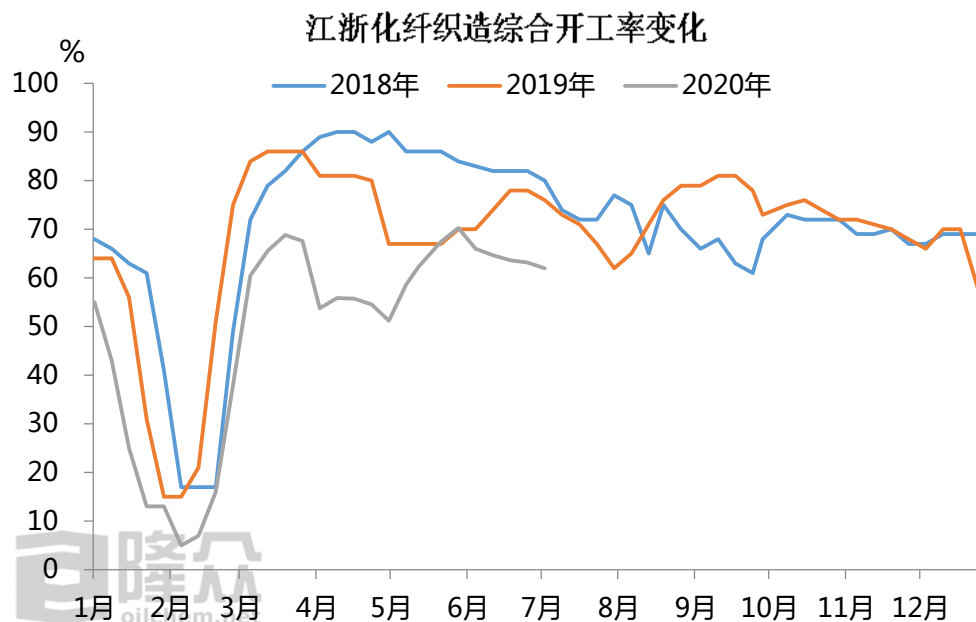


聚酯切片部分样本产销率对比



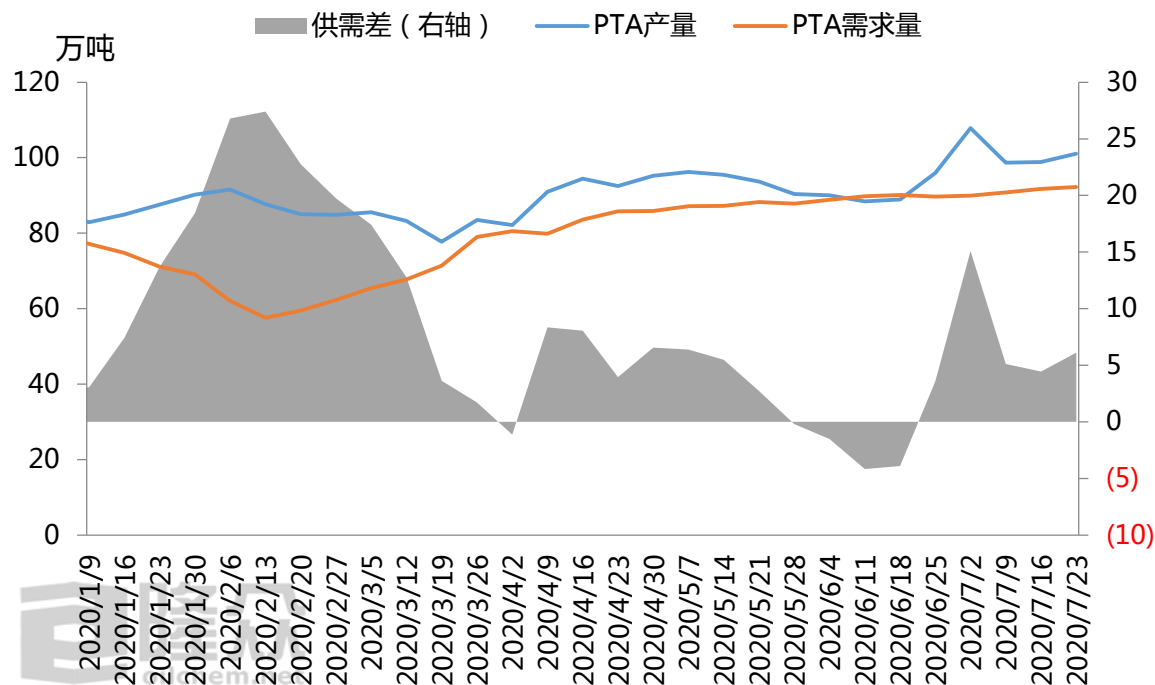


一、江浙地区织造开工及坯布库存





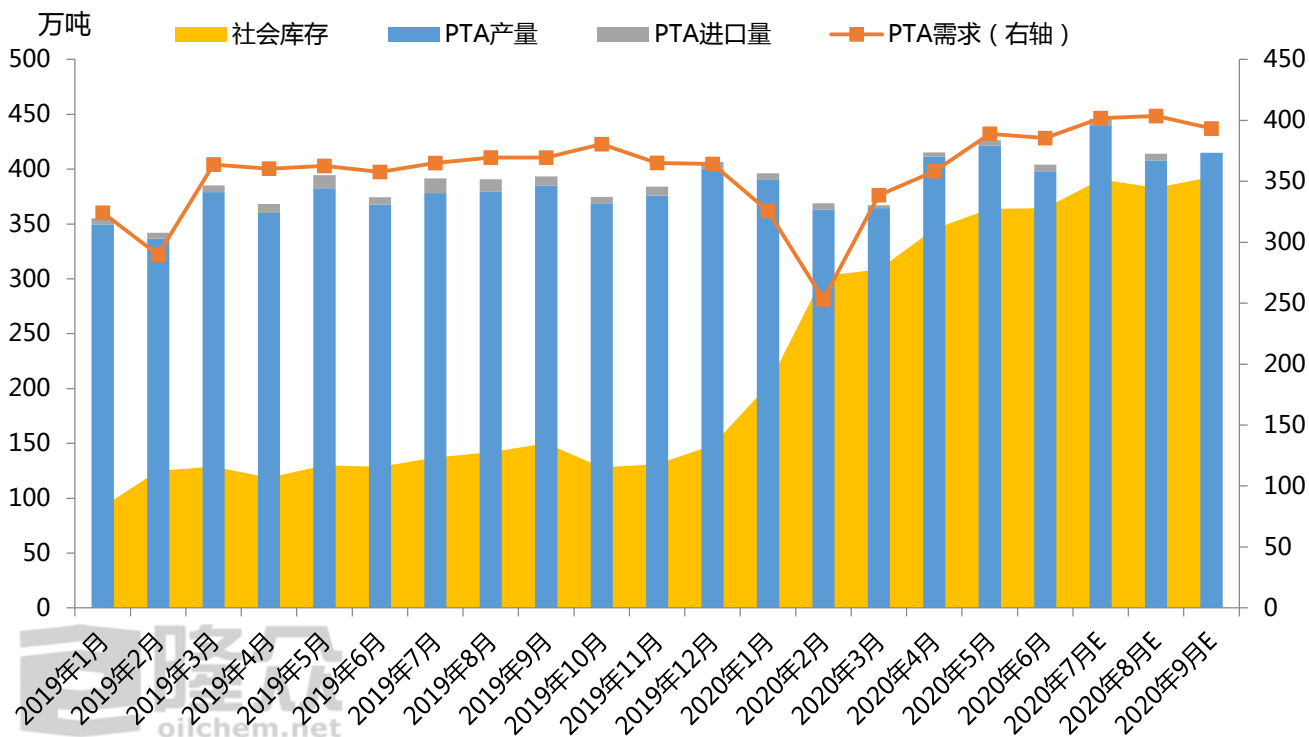
2020年PTA周度供需平衡对比



◆从周度供需来看，PTA7月份的周度产量均在98万吨附近，需求量也在105万吨附近，7月份PTA仍然呈现累库态势。

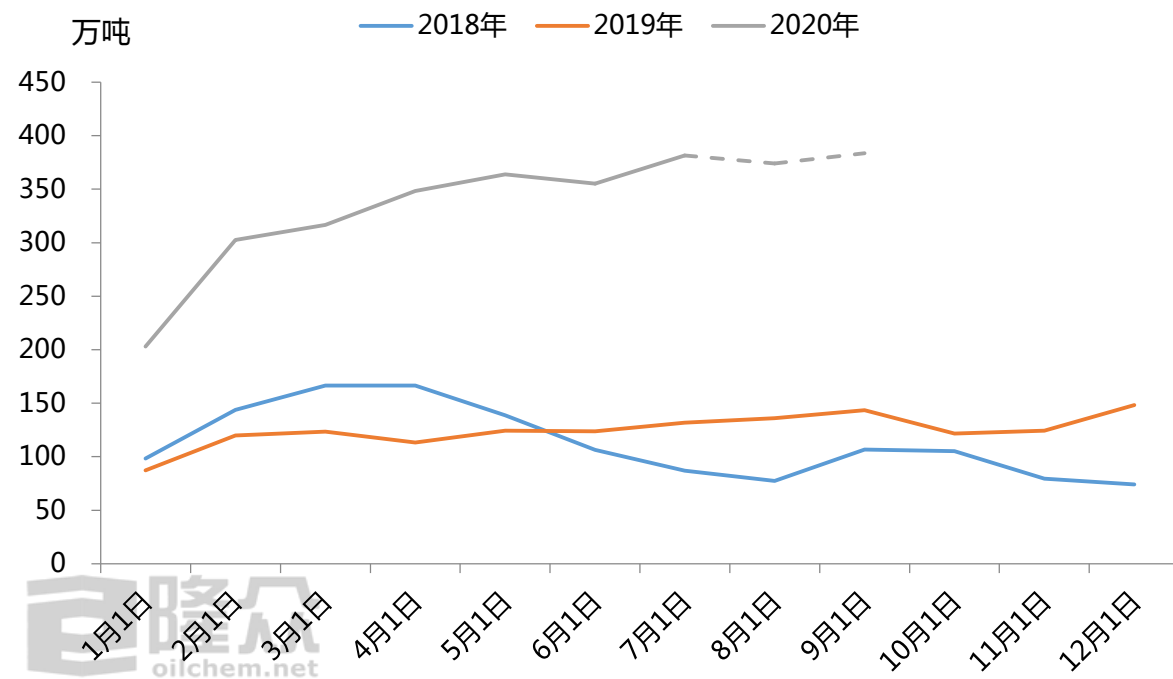


2019-2020年PTA月度供需平衡对比



◆2019年底至2020年初国内供应保持稳健增长，新增840万吨，且新增产能以一体化炼化装置为主。

2018-2020年PTA社会库存



◆7月再度延续累库周期，PTA社会库存高居不下。



供应端需求再平衡

- 供应端为变量
- 8月份供应端装置检修能否安全落地。



终端需求负反馈

- 聚酯负荷下降幅度
- 金九银十，终端订单需求能否如期回归。



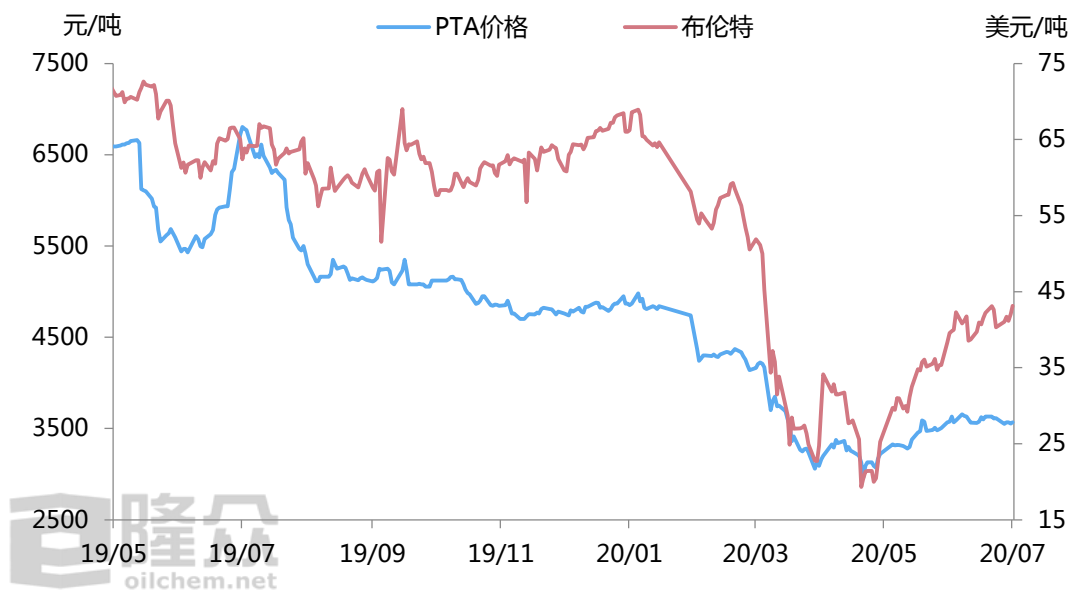
P ART 02

影响成本变化的几个因素



二、布伦特与PTA价格相关性

布伦特与PTA价格关联图



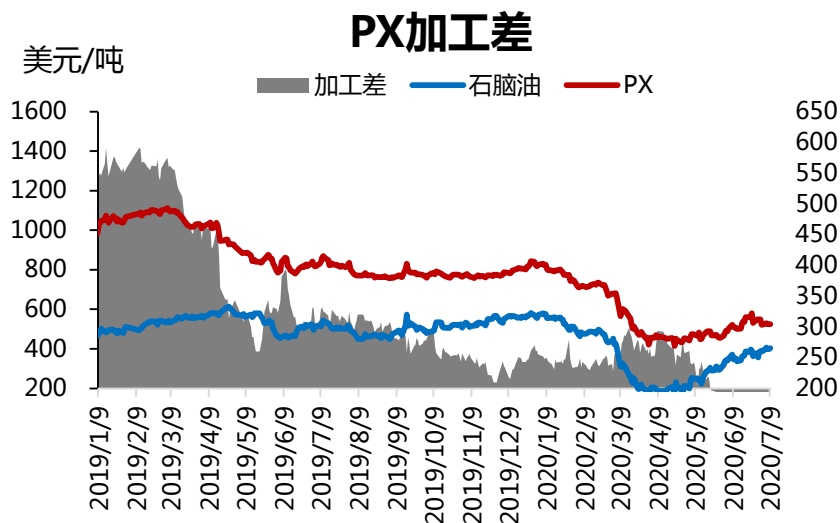
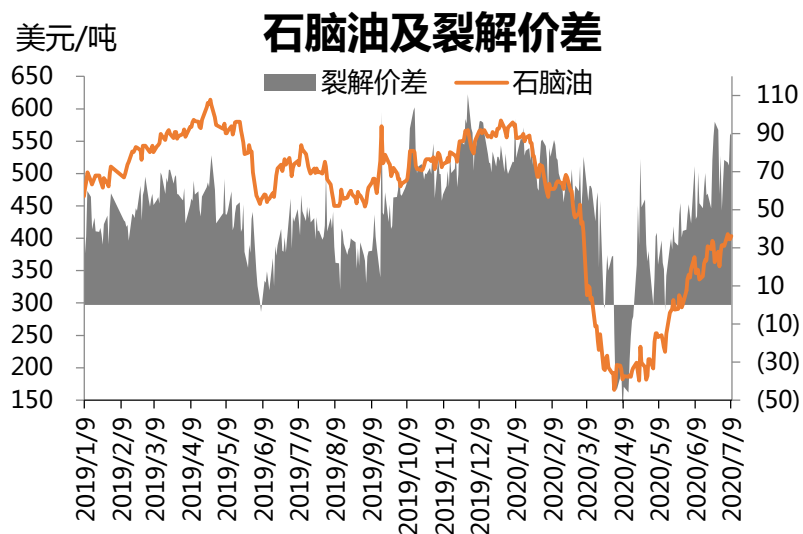
PX与PTA价格关联图



◆随着欧佩克减产的执行及需求端的逐步恢复，原油的供需矛盾正逐步得到改善。



二、石脑油裂解价差和PX加工差



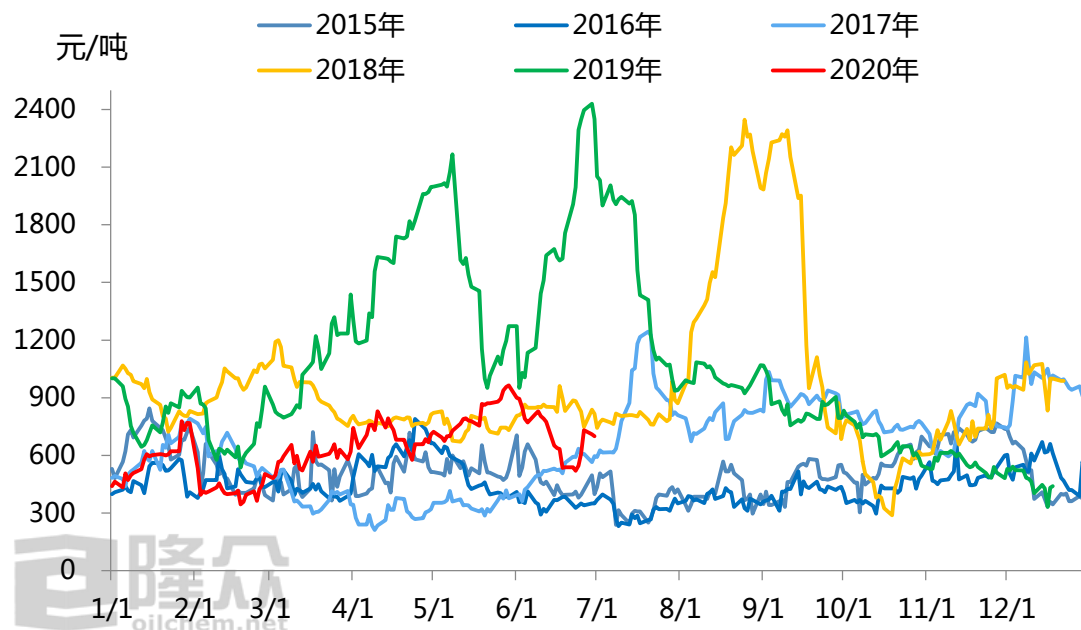
2020-2022年PX新增投产预期

厂家名称	产能（万吨）	地区	计划投产时间
浙江石化1期	200	浙江	已投产
中化泉州	80	福建	2020年8月
东营威联化学	100	山东	2020年8月
合计	380		
浙江石化2期	400	浙江	2021年底
大榭石化/利万	160	浙江	2021年
中委广东石化	260	广东	2021年底
九江石化	89	江西	2022年
盛虹炼化	280		2022年
东营威联化学2期	100	山东	待定
旭阳炼化	350		2022年
惠州炼化2期	150		2022年
合计	1789		
澄星/中石化	100		待定
乐器/阿美/盘锦鑫诚等	140		2024年
山东裕龙岛	300	山东	待定
合计	540		



二、PTA加工费高居不下

2015-2020年PTA加工费对比



- ◆当前PTA加工费维持650-700元/吨附近。供需累库压制加工费；
- ◆当前PX弱势变相扩张加工费，后期PTA加工费会有回落。

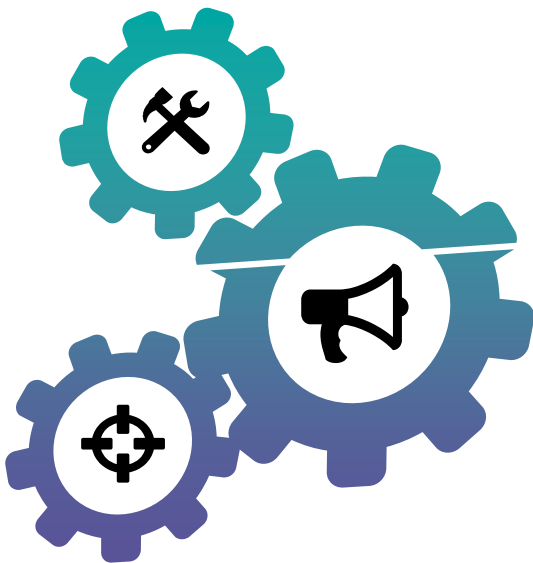
PTA成本小结

布伦特	石脑油裂解价差	PX加工差	PTA估值
35	327	497	3350
43	396	546	3580
55	464	674	4094

备注：PX价格*1.13*1.02*0.655*汇率+600

小结：

概况一下在布伦特油价在35-55美元时，PX的加工费整体会在170-210之间浮动，PTA的价格会在3350-4094元/吨附近调整。当然这只是一个估值，具体我们还要看关注实际中原油，石脑油裂解价差以及PX加工差的变化来判断PTA的一个价格走势。

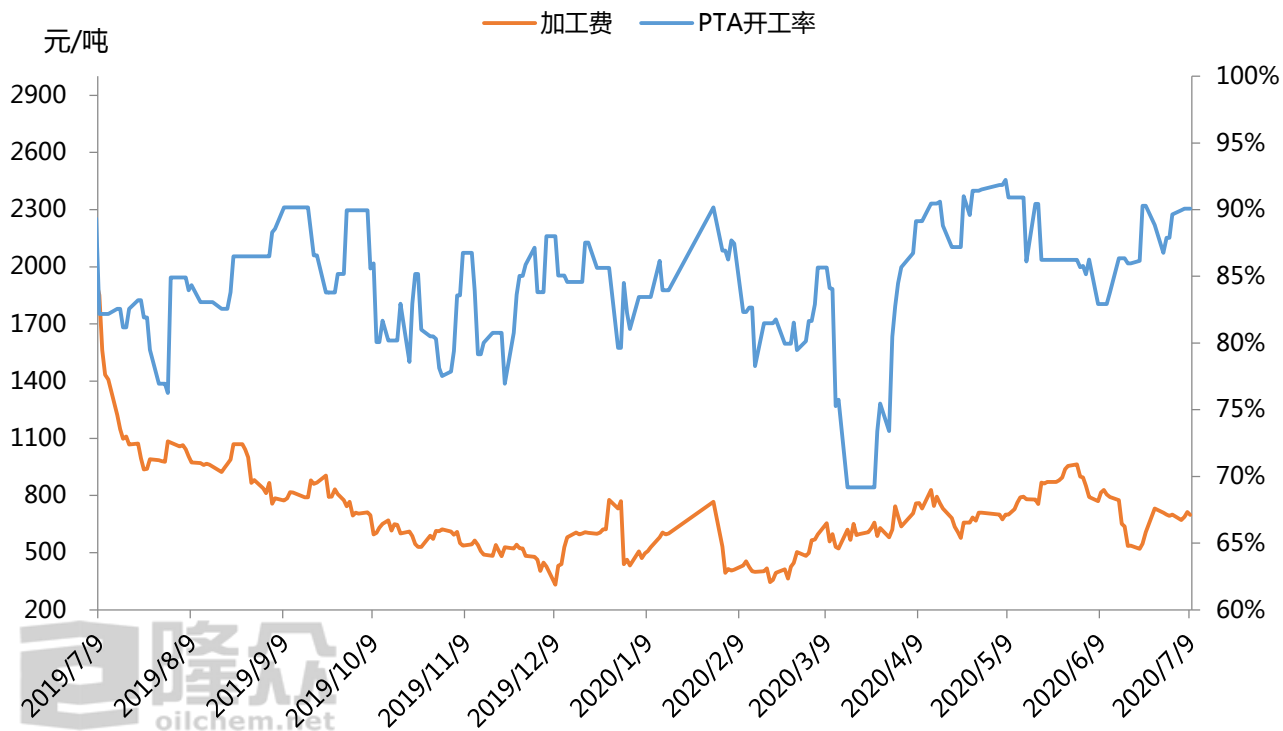




P
ART 03

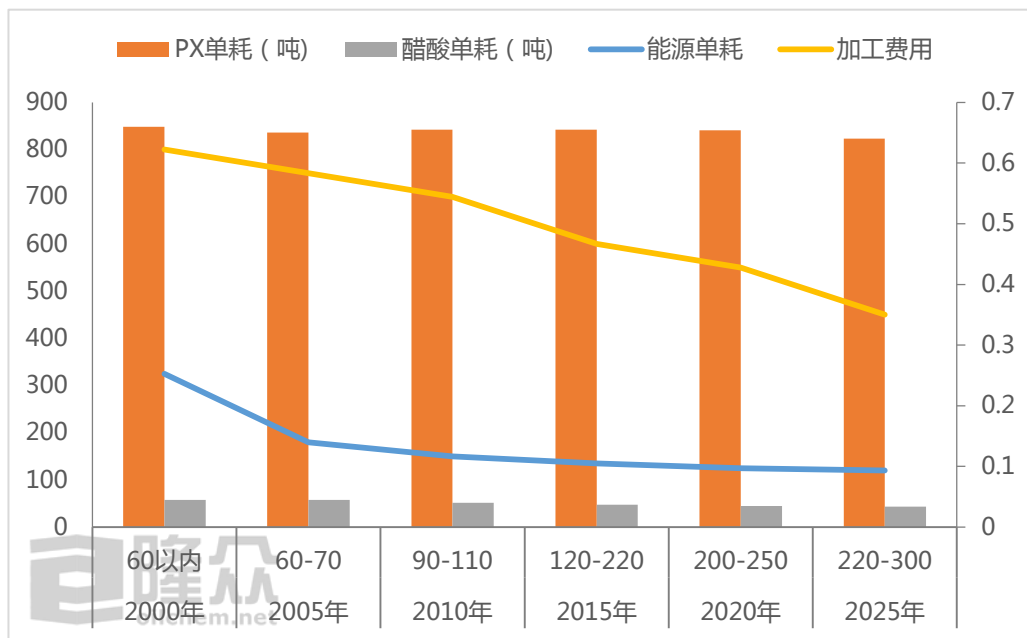
PTA后市展望

2019-2020年PTA负荷及加工费



◆加工费时刻牵动PTA生产企业的开工走势。

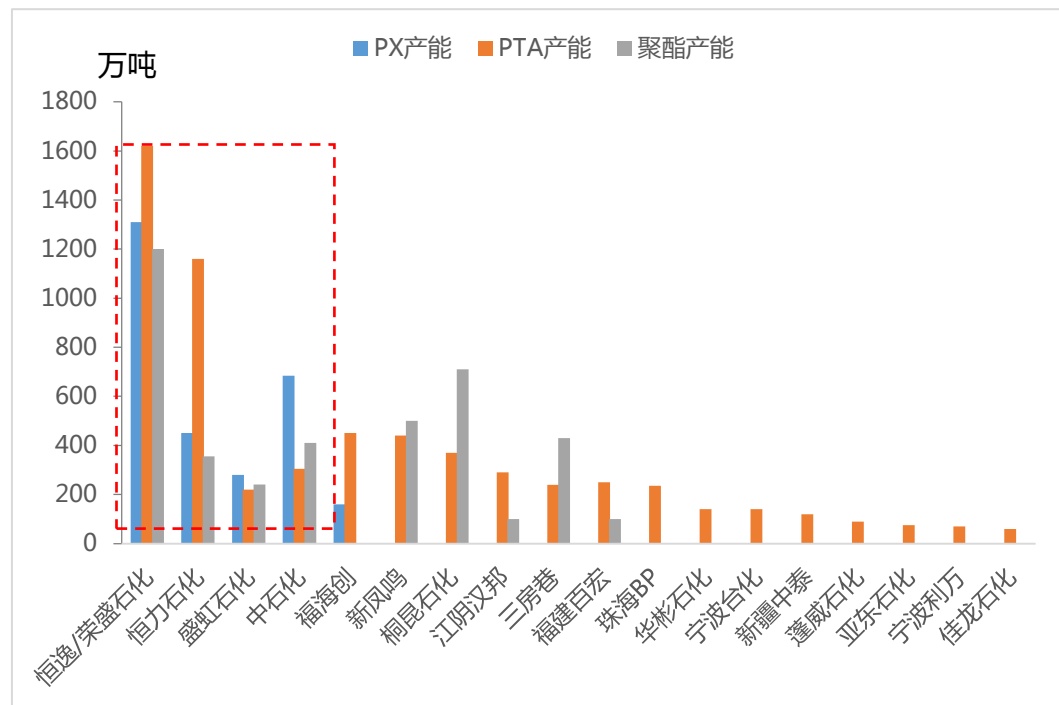
2000-2025年PTA加工成本对比



时间	装置规模 (万吨)	PX单耗 (吨)	醋酸单耗 (吨)	能源单耗 (元)	加工费用 (元)
2000年	30-60	0.66	0.045	325	700-800
2005年	60-70	0.65	0.045	180	700-750
2010年	90-110	0.655	0.04	150	600-700
2015年	120-220	0.655	0.037	135	500-600
2020年	200-250	0.654	0.035	125	350-550
2025年	220-300	0.64	0.034	120	300-450

- ◆PTA装置规模的不断扩大，单耗成本不断随之降低。
- ◆PTA装置的加工成本往往受装置规模，技术、投资成本等因素影响。

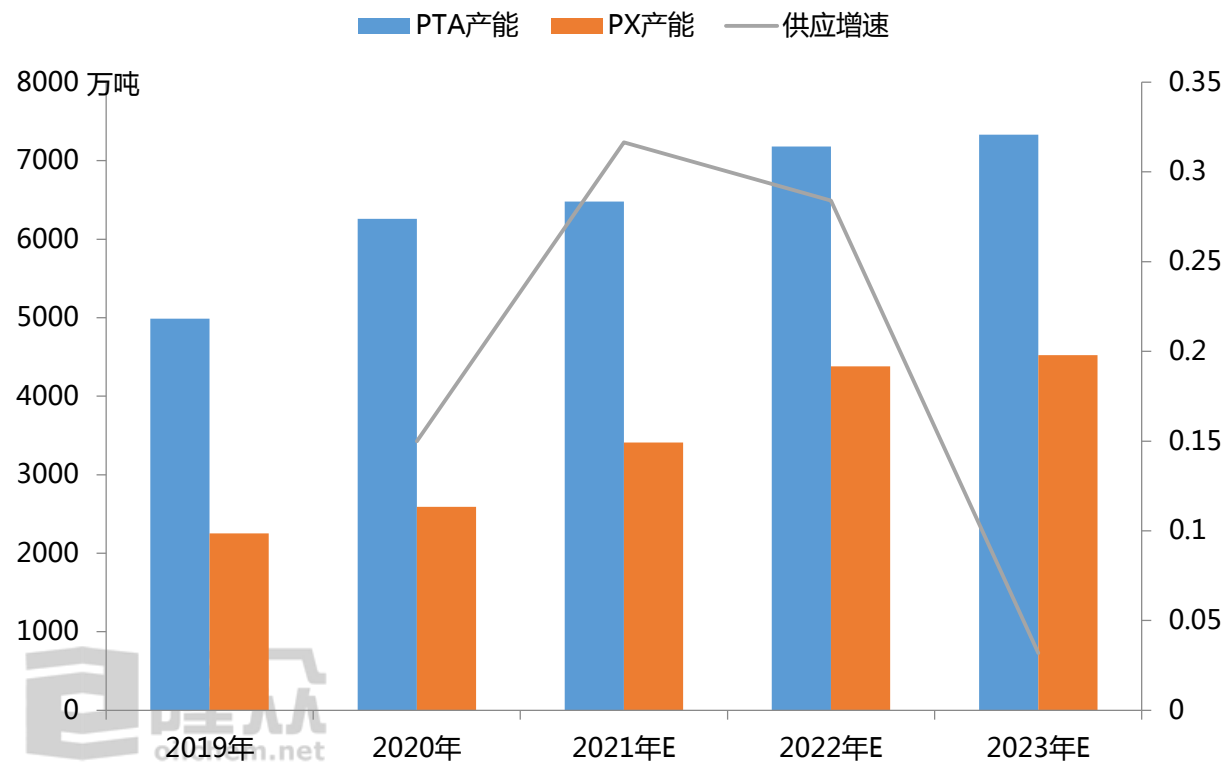
炼化一体化装置集中度



企业名称	2020年			2023年E		
	PX	PTA	聚酯	PX	PTA	聚酯
新凤鸣	0	220	450	0	470	510
恒力石化	450	910	260	450	1160	320
福建百宏	0	250	120	0	250	140
荣盛石化	160	600	158	800	871	238
恒逸石化	150	685	630	350	994	865
虹港石化	0	150	203	280	370	228
桐昆集团	0	370	640	100	610	810

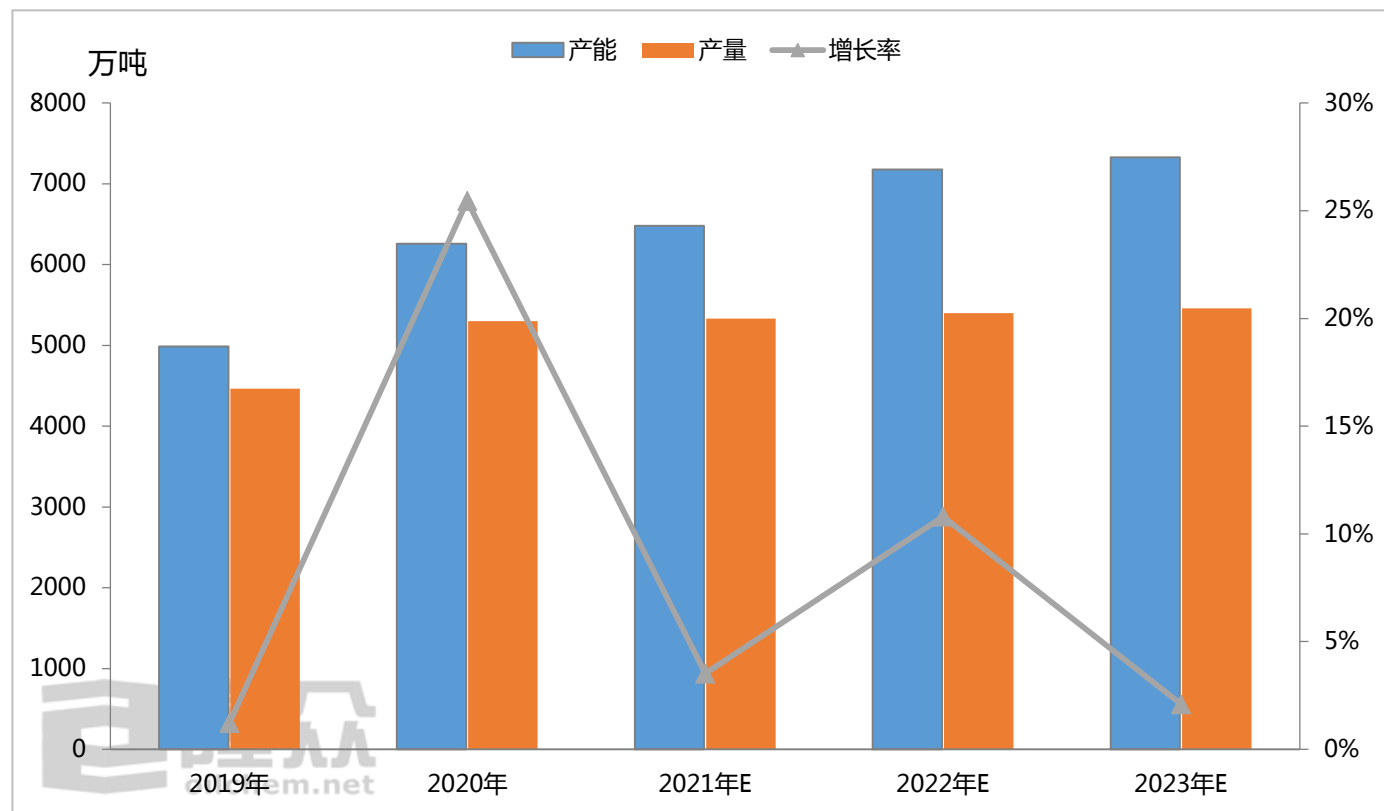
- ◆实施全产业链发展战略、逆向延伸产业链，从纺丝、聚酯、PTA、PX等化工产品逐步向上游延伸
- ◆规模化、一体化、基地化进入炼油行业，增强企业竞争力，真正做到上下游全产业链发展
- ◆根据现有投资计划，2021年，主要聚酯生产商的上下游配套将更加均衡，形成全产业链竞争的格局。
逸盛、恒力、盛虹和中石化等产业链产品结构更加均衡

2019-2023年国内PTA和PX供应对比

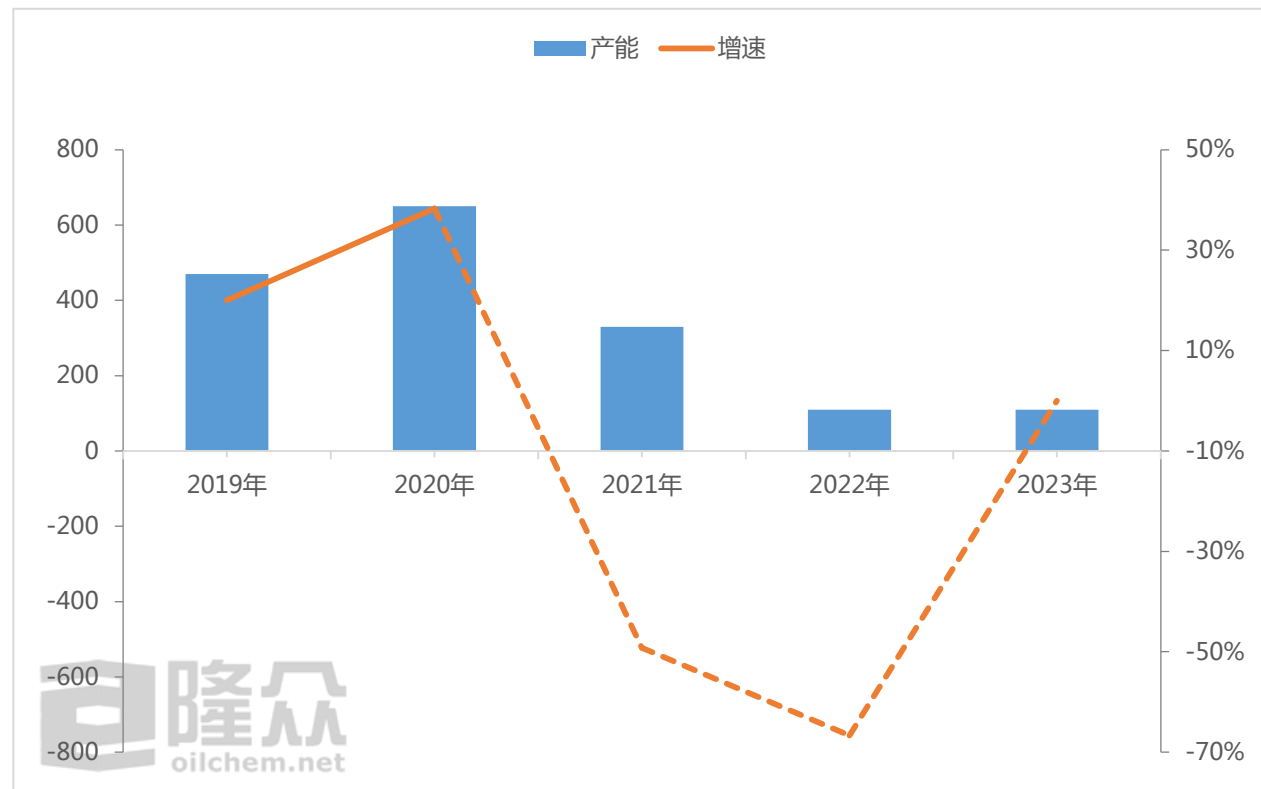




2019-2023年国内PTA供应对比



2019-2023年聚酯新增产能变化



 AIM AT

短期供应端方面，恒力石化5号线已顺利投产，加之下游聚酯企业已开始陆续减产、减负，负反馈正在传导，PTA累库格局短时间难以打破。短期PTA震荡偏弱调整，低点看到3300元/吨附近。

1

供需可以通过供应端来调节，远期来看，成本端看多为主的逻辑，假如成本端上行推动，供应端配合聚酯开始降负减产，中长期市场下方给出安全边际可逢低做多。但具体关注终端需求恢复程度。

2



欢迎大家批评指正！



扫一扫上面的二维码图案，加我微信

声明本报告仅供山东隆众信息技术有限公司（隆众资讯）的客户使用，未经隆众资讯授权许可，严禁任何形式的转载、翻版、复制或传播。如引用、刊发，须注明出处为隆众资讯，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用及修改。本报告所载信息为隆众资讯认为可信的公开信息或合法获取的调研资料，隆众资讯力求但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告中的内容仅供客户参考，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，任何人根据本报告作出的任何投资决策与隆众资讯及本报告作者无关。若对本报告有疑议，请致信lz-report@oilchem.net邮箱，我们将及时反馈处理



隆众资讯 PTA分析师 孙小叶

欢迎电联：021-26096592/13181912062