

## 浙江地区 PTA 产业链调研报告

东吴期货：王广前

2018 年 6 月 25 日至 6 月 28 日，郑商所支持、上海棉交中心承办的 2018 年二季度浙江地区 PTA 产业链调研活动在萧山、桐乡、湖州、绍兴、海宁等地举行。现将调研情况做以下汇报。

企业名称	华欣集团	荣盛	恒逸	逸盛(荣盛恒逸合资)	新凤鸣	华祥高纤	万凯
产能	聚酯 70 万吨	PTA650 万吨，聚酯 130 万吨。	PTA700 万吨，聚酯 730 万吨	PTA1350 万吨，	聚酯 330 万吨	聚酯 40 万吨	120 万吨聚酯瓶片
生产经营情况	近十年利润开工最高，4000 万 / 月盈利。PTA 原料 3-4 天偏低。	聚酯产成品 16 天，高于市场平均水平，但有自己销售节奏，不会低价冲击市场，且后期产成品库存水平很难继续走高。	2018 年聚酯（涤短）出口增长 30%，后期出口订单尚可，PTA 原料库存偏低，盈利好于往年。	目前 800 元/吨 PTA 生产现金流尚可，社会库存低，现货供应紧，年内有多套 PTA 装置检修，供需紧平衡。PTA 套保思路转变，总量减少。	生产利润 2 亿/月。2012-16 年产能出清和需求及应用领域扩张迎来这波周期，聚酯集中度提高，大企业话语权增强，避免无序竞争。	PTA100% 合约采购，产成品库存 7 天，PTA 原料库存低，上半年毛利达到 1000 元/吨。	瓶片出口大增，全国 16 年出口 198 万吨，18 年将达 260 万吨。PTA 合约比重 50% 库存 3-5 天。瓶片利润 2000 元/吨。
未来产能规划	暂无	2020 年中金二期 PX230 万吨，配套 PTA500-600 万吨，2018 年底浙石化分两期投产芳烃 800 万吨，烯烃 280 万吨。	文莱 150 万吨 PX 项目 19 年，二期 200 万吨 2023 年投产。海宁 25 万吨短纤、50 万吨长丝 19 年投产。	荣盛中金石化二期配套的 500-600 万吨 PTA 产能，估计 2021 年左右投产。	18 年 9 月新增 30 万吨聚酯产能，2019-20 年新增聚酯产能 110 万吨，PTA 产能 220 万吨。	2018 年新增 60 台加弹机。未来计划新增 85 万吨聚酯产能。	短期无。
行情看法	色丝因污染少，符合环保政策，可以逆产业周期，后期会越来越越好。	未来产能扩张会淘汰中石化和日韩老旧中小 PX 产能，2020/21 年是石化拐点。下半年 PTA 可持续 700-800 元/吨加工费。	短期库存低，9 月合约偏强，Q3 加工费会高企，四季度腾龙 PX 以及福化 PTA 复产后 PTA 累库，加工费下移。	中间贸易及投机蓄水池没有，现货流动性差，未来减合约现货波动性加大。PTA 处在景气周期上行区间，会延续至 19 年下半年。	下半年新投产和转移的织造产能会投产，这波聚酯行情的景气周期可能拉长，依旧看好未来行情。	聚酯 3 年检修一次，生产效益好会一直开车，整体行情看好。	前几年激烈竞争，意大利等国外巨头倒闭，行业出清彻底，产业集中度提升，这是瓶片高景气周期的根源。
东吴期货调研小结	此次浙江调研都是 PTA 产业链大厂，整体反馈 PTA-聚酯产业链仍处景气上行阶段，最大感触是下游利润丰厚，PTA 库存水平低。从大的产业周期（2-3 年）看，因民营炼化及新建 PTA 产能扩张，PTA 产业链将在 2020-2021 年迎来供需大幅恶化拐点，中周期（6-12 个月）来看，2019 年底前因 PTA 产能扩张尚未到来，聚酯在 2018-19 年扩能较多，PTA 供需维持紧平衡的高景气周期。短周期（3-6 个月）来看，下半年仍有逸盛、恒力、三房巷、桐昆、盛虹、BP、宁波利万等累计 1390 万吨 PTA 产能等待检修，同时夏季 PTA 工厂负荷季节性偏低等因素，供应端难有明显增量，此次调研反馈 7-8 月份的终端需求淡季或不明显，聚酯开工负荷在高利润低库存背景下将维持强势，PTA 在 9 月前延续低位去库存格局。对应 PTA 价格向上弹性较大。投资者可积极逢低做多 PTA 期货以及做多 9-1 正套，下游聚酯工厂应战略性做买入套保操作。						

## 免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。