

## 华瑞信息 PTA 聚酯会议纪要

东吴期货：李元申

2018.09.12

### 宏观：化危为机，加速转型

报告人：汪洋

1、全球经济格局：美国经济稳健增长，欧日走弱格局再现。伴随流动性收紧，新兴国家金融危机风险大。

2、中美竞争是永恒主题。否定的是，战争不会发生；肯定的是，竞争是永恒的主题，也是人类进步的动力。回顾历史，中国此次回复强硬，扩大进口，扩大开放是可以谈判的，但是产业政策补贴等根本利益是不会让步的。

3、当前中国经济：房地产投资有韧性，基建是短期稳定器，制造业投资筑底中，消费下滑，通胀预期升温。总体面临下行压力，但仍处于合理区间。

4、宏观环境不利于股市，债市上行空间有限，工业品受制于需求，农产品关注改革。

### PX-PTA 的黄金岁月还能持续多久

报告人：潘文能

1、PX 处于新一轮扩张前夕，2018 年类似于 2012-2013 年。亚洲 PX 闲置产能不太多，剩下腾龙芳烃 160 万吨/年、印尼 TPPI 的 55 万吨/年和 CPC (MX-PX) 这 3 套；CPC 那套过于陈旧且成本太高，复产概率不大。需求问题不大，国内供应等腾龙芳烃和恒力炼化。

2、2018-2019 年的新 PTA 不多，新产能多数在 2019 年四季度-2020 年释放，届时 2019 年长约谈判是一门艺术。目前 PTA 开工率还不到最高，PX 还是紧缺。闲置产能能回来的估计只有腾龙翔鹭和中石化体系里的部分小厂。

3、个人认为 PX 比 PTA 更加敏感，PX 从 7 月份就开始修复加工差了，而 PTA 到 7 月底才反映过来。PTA 检修不一定是正反馈，特别是像目前这样的高位，可能是负反馈 PX。

4、按目前的装置进度讲，PX 的景气可能还会持续 3 个季度左右，而 PTA 会持续 4-5 个季度左右。从需求的周期来讲，未来 1-2-3 年聚酯可能会再次面临 2014-2016 年类似的相对低迷期。PX-PTA-聚酯拥有不太一致的投资或者说供需周期，当供应和需求共振的时候，才是行情最强或者最弱的时候。

## 周期中发展的聚酯产业链

报告人：袁媛

- 1、聚酯大周期处在繁荣的顶点，从效益来看，涤短利润最佳，瓶片亏损，长丝平稳。
- 2、聚酯负荷下降幅度有限，短期内瓶片下降速度最快。长丝库存较低，POY 价格坚挺。
- 3、目前来看，聚酯的需求是否有透支的嫌疑，因为合约基本上到本月结束，新合约下游压力较大。
- 4、贸易战方面，中国出口到美国工业丝大致 10.9 万吨（出口总量 200 万吨），按纺织品估算涤纶影响达到 30 万吨，按服装估算涤纶影响达到 80 万吨。

### 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。

期市有风险，入市需谨慎。