


PTA行情分析

周全

A landscape featuring a large, vibrant green tree in the center, set against a backdrop of a blue sky with light clouds and a green field. Three large, white, curved arrows are overlaid on the scene: one on the left pointing downwards, and two on the right pointing upwards and outwards. The Chinese characters '周全' (Zhouquan) are positioned in the upper right area of the image.

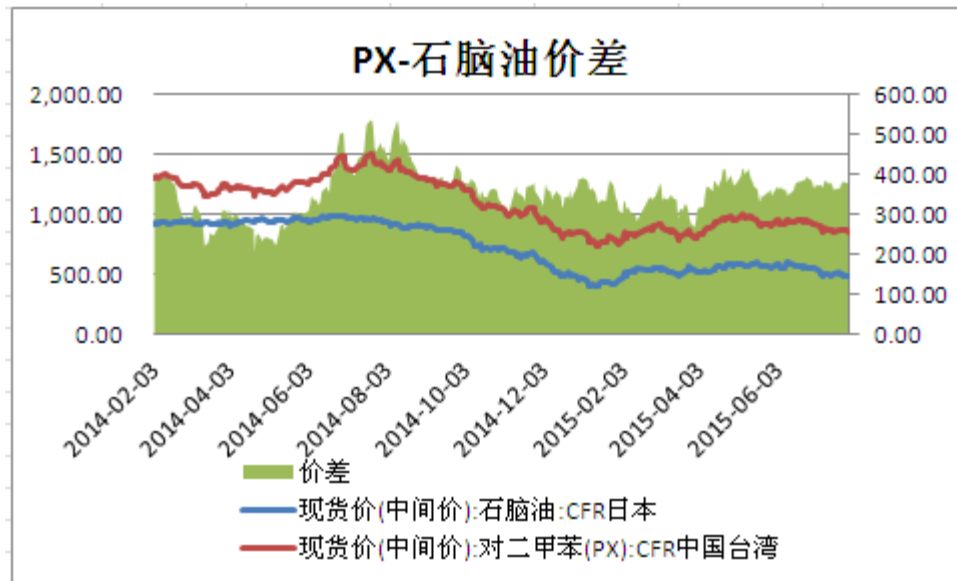
本周亚洲PX装置动态（7月24日更新）

企业名称	产能	地址	负荷	备注
中石化镇海炼化	75	浙江宁波	100%	开满
中石化扬子石化	85	江苏南京	90%	
中石化天津石化	39	天津	70-80%	
中石化金陵石化	70	江苏南京	90%	
中石化洛阳石化	23	河南洛阳	90%	炼厂大修，计划10月14日起检修45天附近
中石化上海石化	100	上海	70%	
中石化齐鲁石化	6.5	山东淄博	60%	
中石化海南炼化	66	海南洋浦	100%	开满
中石化福建炼化	80	福建泉州	90%	
中石油乌鲁木齐石化	106.5	新疆乌鲁木齐	50%	
中石油辽阳石化	70	辽宁辽阳	75%	大线高开，小线未开
中石油彭州石化	65	四川彭州	80-90%	
GS青岛丽东	100	山东青岛	50%	暂未提升负荷
中海油惠州	94	广东惠州	100%	
福佳大化	140	大连大孤山	90%	
腾龙芳烃	160	福建漳州	0%	4月初爆炸事件后，计划年底重启
中金石化	160	浙江宁波	0%	7月底附近可能开车，新产能暂未统计入产能基数

据悉宁波中金近期已经出PX试车料，本周后期可能逐步进入正常开车阶段。

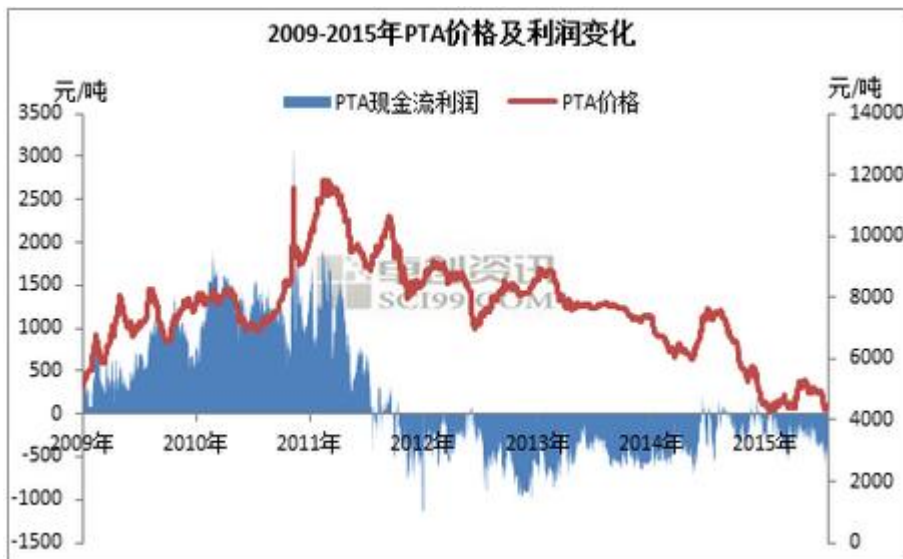
亚洲其他				
Pertamina	27	印尼Cilacap	80%	
TPPI	55	印尼Tuban	0%	长期关停
Aromatics malaysia	55	马来西亚Kerteh	80%	
美孚	95	新加坡	80%	
九龙芳烃	80	新加坡	0%	据悉8月可能重启
美孚	50	泰国Sri Racha	100%	
THAI OIL	53	泰国Sri Racha	80%	
PTTAR	116	泰国Map Ta Phut	80%	10月起2号62万吨检修30-45天且去瓶颈扩能
GS	135	韩国Yeosu	95%	
Hyundai/COSMO	118	韩国Daesan	80%	
Lotte	52.5	韩国Ulsan	80%	
S-OIL	180	韩国Onsan	80%	计划8月检修一套80万吨一个月
Hanwha Total	170	韩国Daesan	80-85%	
SKGC Ulsan	80	韩国Ulsan	80-90%	
SKGC/JX Ulsan	100	韩国Ulsan	80%	
SKGC incheon	130	韩国incheon	80%	
CPC	66	台湾高雄	0%	一直关停
FCFC	178	台湾麦寮	65%	7月中旬起检修一条58万吨30-45天
出光	48	日本	90%	
JX	260	日本	80%	
Tonen	53	日本	80%	
Indian Oil	77	印度Panipat	90%	
OMPL	92	印度Mangalore	80%	
Reliance	200	印度Gujarat	80%	新装置计划15年底16一季度附近开车
伊朗石化	142	伊朗	70-80%	
Gadiv	19	以色列	80%	
kuwait aromatics	82	科威特	85%	
阿曼芳烃	82	阿曼	80-90%	
Ibn Rushd	45	沙特	80%	
Satorp	66	沙特	80-90%	
Petkim	15	土耳其	80%	

2015年亚洲仍有约400多万吨新产能计划投产，且前期的新装置预计将进入稳定供应阶段，考虑到我国聚酯2015年扩能仅有380万吨附近，PX行业可能继续过剩。据悉，泰国PTTG2号芳烃装置压缩机技术故障意外停车，其涉及65万吨PX，35万吨纯苯，预计停车检修45天，如果8月宁波中金160万吨产能的正常投产，或将对PX价格有打压，PX供给预期将趋于宽松。



PX-石脑油价差目前在370左右，仍有较大利润空间没有被压缩，需关注后期中金石化等装置投产对于PX的利空打压。

PTA生产成本



PTA产能过剩后生产效益下滑，亏损已成常态，目前亏损300-400元，由于PTA长期亏损严重，部分落后产能正在逐步被淘汰，例如远东石化。

本周国内PTA装置动态

企业名称	设计产能	地点	负荷(%)	备注
中国大陆				
虹港石化	150	连云港	100	计划9月份例行检修，具体时间点未定，检修周期15-20天左右
翔鹭石化	165	福建厦门	0	计划8月中旬之后重启，目前消息有所延迟，具体时间不定
	150	福建漳州	0	
扬子石化	150		江苏南京	0
	35	0		
	35	0		
仪征化纤	60	江苏仪征市	100	6月22日重启，目前负荷正常
	35		100	计划8月中左右例行检修，细节未定
远东	65	浙江绍兴	100	破产清算中
	60 (EPTA)		0	
	60		0	
	60		0	
台化兴业	140		0	
宁波三菱	120	浙江宁波	100	
逸盛（宁波）	60（实际有效70）	浙江宁波	0	7月10日开始因天气原因停车，后因装置故障延迟重启，计划7月底重启
	65	浙江宁波	100	4月5日开始重启，目前负荷正常
	70		0	12月20日起停车检修，重启时间暂定
	200		100	
220	100			
逸盛（大连）	225	辽宁大连	90	因生产效益原因，7月初开始减产2成
	375			
亚东石化	75	上海市	100	8.7-8.27计划停车检修
上海金山石化	40	上海市	100	5月26日起停车，6月28日重启，目前负荷正常
珠海BP石化	60	广东珠海	0	12.25日左右停车，重启时间待定
	110		100	计划8月底停车检修，具体细节未定
	125		100	
中石油辽阳石化	80	辽宁辽阳	0	
中石化洛阳石化总厂	32.5	河南洛阳	100	
天津石化公司	34	天津市	100	3月中开始效益问题停车，5月初重启，目前负荷正常
中石油乌鲁木齐石化	7.5	新疆乌鲁木齐	100	
蓬威石化（西南）	90	四川重庆	0	
福建佳龙	60	福建石狮	0	效益原因，6月20日停车
汉邦石化	60 (实际有效70)	江苏江阴	100	计划9月份停车检修，细节未定
三房巷	120	江苏江阴	100	4月29日晚个别零件故障，其中60万吨装置停车
	120		50	
桐昆	150	嘉兴	100	1月6日装置故障，1月下旬重启
恒力	220	大连	90	因生产效益较差，7月初开始降负至9成运行，另计划9、10、11月各例行检修停车一套装置
	220		90	
	220		90	
逸盛海南	200	海南	100	6月7-8日开始停车更换设备，12日试车，目前负荷正常
总计	4693		65	

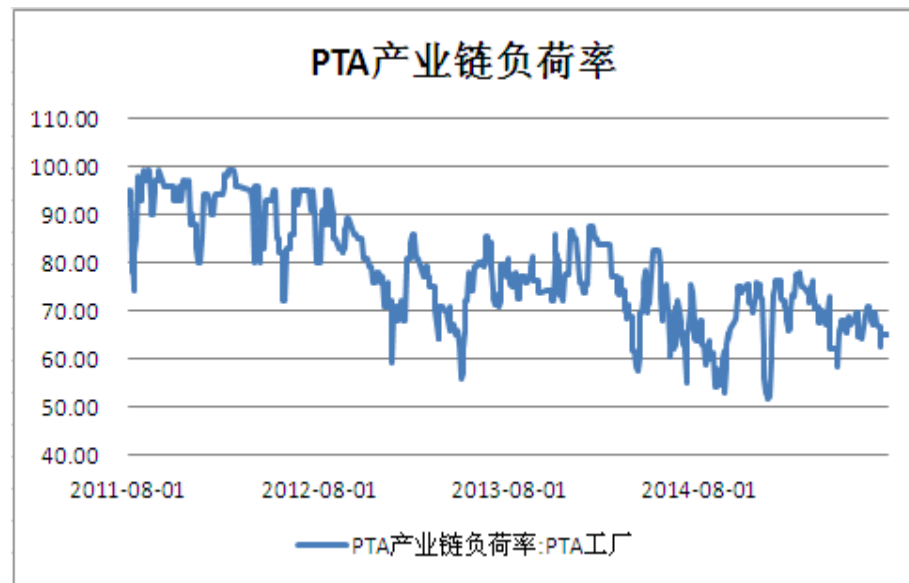
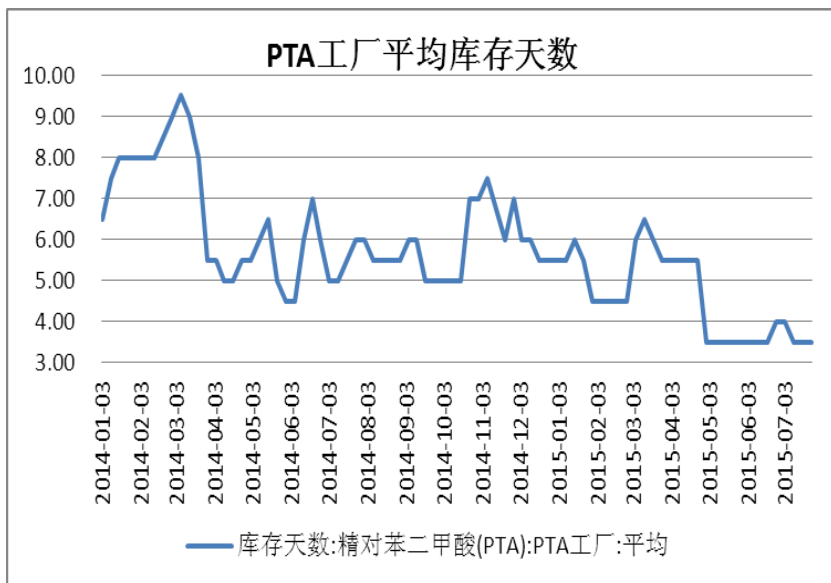
按照目前的情况，下半年有1000万吨左右的产能有检修计划，集中在8、9月份，另恒力有传出减产的苗头，但没有最终确定。

2015年PTA新增产能

恒力石化	220	大连	2015年2月底
珠海BP(三期)	125	珠海	2015年3月底
四川晟达	100	四川南充	2015年9月份
汉邦二期	220	江阴	2015年11月份
2015年合计	665		5013

从PTA产业发展长周期来看，

- 此轮产能释放接近尾声
- 产能过剩较严重
- 生产亏损严重，价格进入历史低价区，大厂经营方向的改变，加速落后产能的淘汰

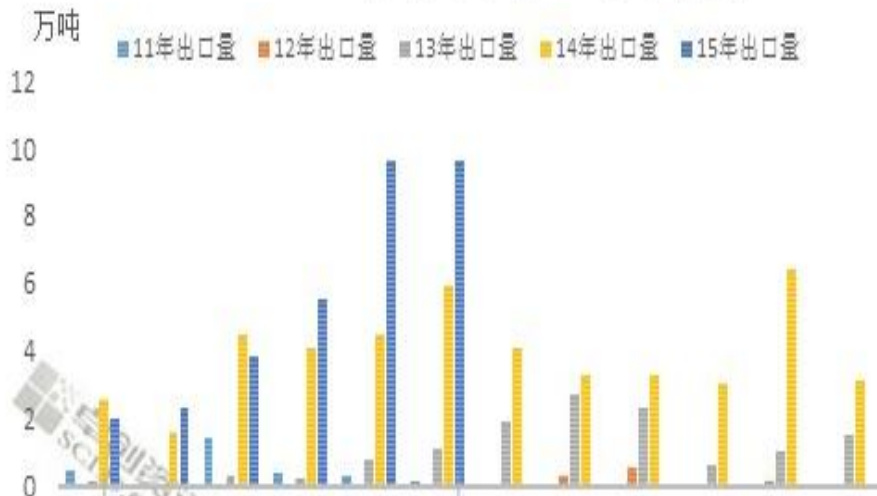


中国PTA产能快速扩张终致过剩

2001-2015年PTA产能及下游需求产能变化



2011-2015年上半年中国PTA出口量变化

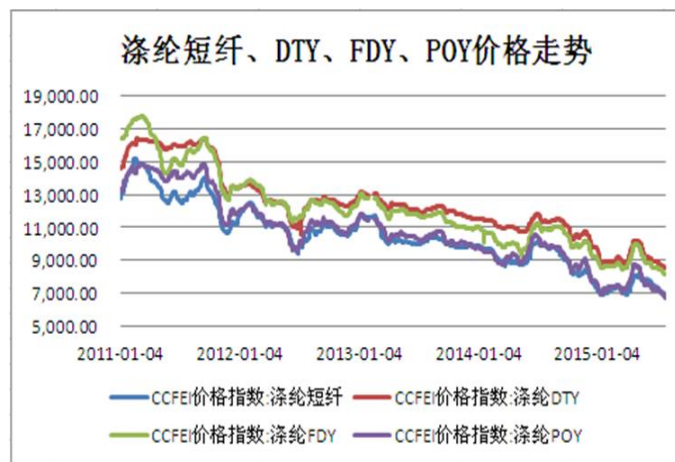
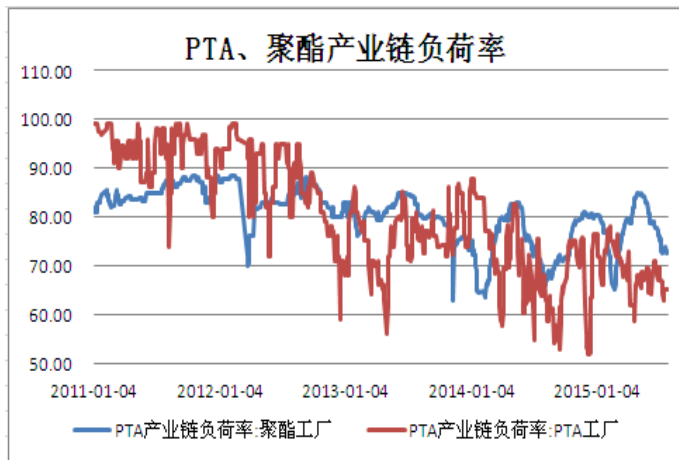
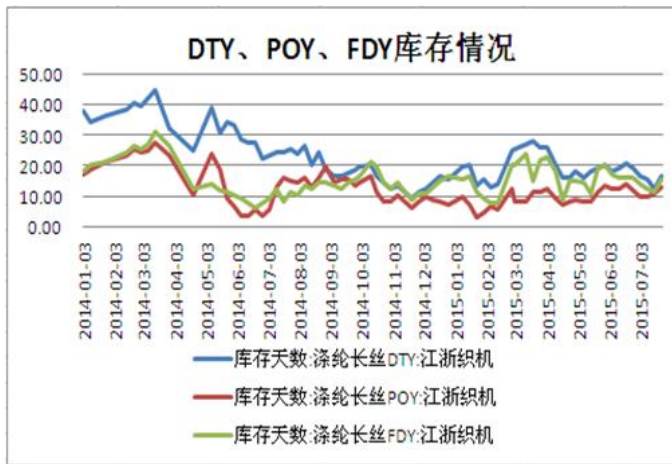


	进口数量:精对苯二甲酸(PTA):当月值	出口数量:精对苯二甲酸(PTA):当月值
2014-01	140,438.11	25,507.33
2014-02	76,038.71	15,953.76
2014-03	100,400.54	44,787.10
2014-04	91,127.59	40,866.63
2014-05	106,700.93	44,574.87
2014-06	90,792.46	59,552.85
2014-07	71,668.66	40,756.99
2014-08	55,185.53	32,443.08
2014-09	60,157.61	32,842.78
2014-10	65,425.31	30,546.73
2014-11	56,532.67	63,936.10
2014-12	66,596.66	30,933.05
2015-01	83,690.86	19,943.60
2015-02	50,832.98	22,666.39
2015-03	63,527.76	38,026.31
2015-04	38,777.49	55,592.86
2015-05	64,950.76	96,499.60
2015-06	49,599.22	96,464.67

目前国内进出口格局有所转变,自今年5月份国内PTA净出口达到2.64万吨以后,6月份净出口继续扩大至4.65万吨,预计后期仍将维持净出口格局,而且可能依旧会有所扩大,这跟以前的格局净进口5-6万吨形成了较大的供需差。

图表 51 2015 年聚酯装置投产计划

类别	厂名	产能	投产时间
聚酯长丝	东南新材料	40	3 月初
	新凤鸣中石 (湖州)	25	3 月中旬
	萧山双兔	25	3 月底
	盛虹 (国望)	25	3 月下旬
	华翔高纤	40	3 月中下旬, 40 万吨开一半
	新凤鸣中石 (湖州)	25	7 月份
	江阴兴业聚化 (三房巷)	20	预定 8 月份
	萧山双兔	25	下半年
	萧山红剑	20	可能推迟
	泗阳海欣	25	可能推迟
聚酯短纤	长兴恒腾	50	11 月
	福建经纬	20	计划年底, 不排除推迟
聚酯短纤	福建山力	25	1 月
合计	375 万吨		

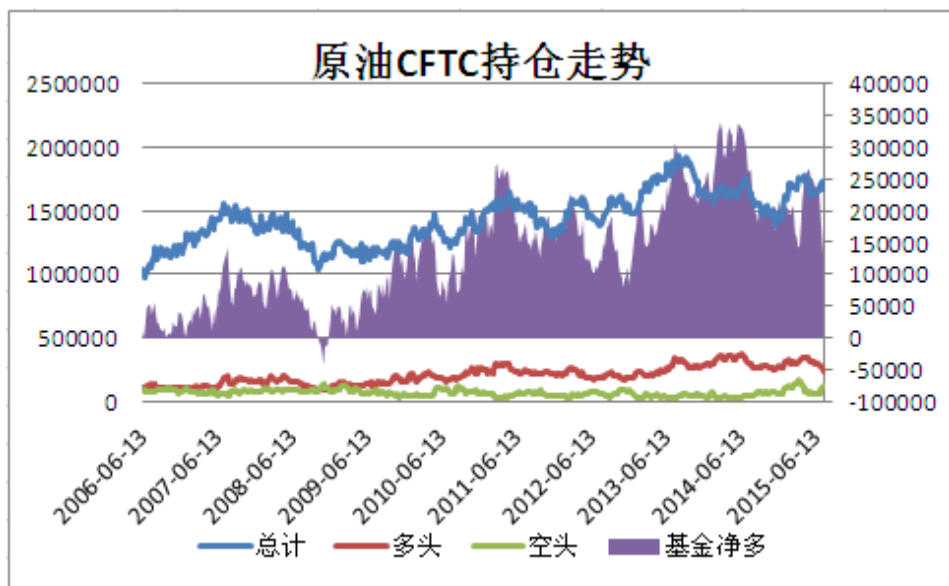


终端聚酯依旧处于降价促销中，产销平淡，库存压力依存，PTA能否持续性上涨仍需关注终端需求跟进情况，短期来看持续性不足，实际旺季需求暂未到来，理论上接下来聚酯会有所好转。

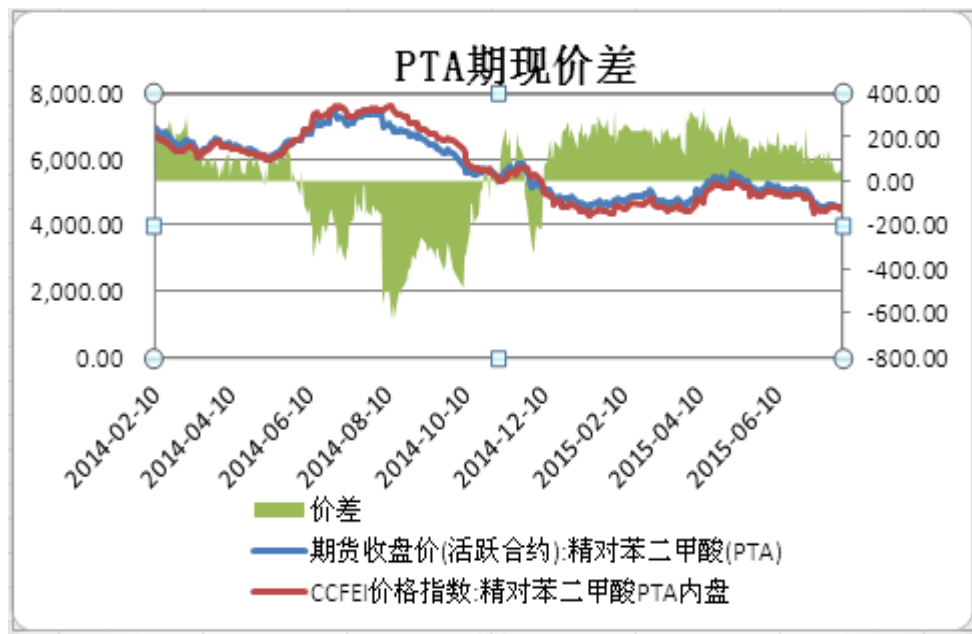
PTA月度供需平衡表

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
PX国产	77.37	74.51	75.93	70.12	61.15	75.58	75.61	87.65	87.65	88.95	88.95	102.28
PX净进口	93.17	83.94	104.45	104.01	97.61	98.19	97.48	97.48	97.48	97.48	97.48	97.48
PTA国产	256.83	275.43	269.04	250.17	264.46	264.06	251.43	273.79	260.63	282.92	282.92	299.42
PTA净进口	6.37	2.82	2.55	(1.68)	(3.15)	(4.69)	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
聚酯产量	300.23	271.09	291.27	314.99	326.64	298.71	278.50	296.17	302.98	303.11	299.18	299.88
消费PTA量	259.70	234.49	251.95	272.47	282.54	258.39	240.90	256.19	262.08	262.19	258.79	259.39
PTA过剩	3.50	43.75	19.64	(23.98)	(21.23)	0.98	10.90	17.97	(1.08)	21.10	24.49	40.39

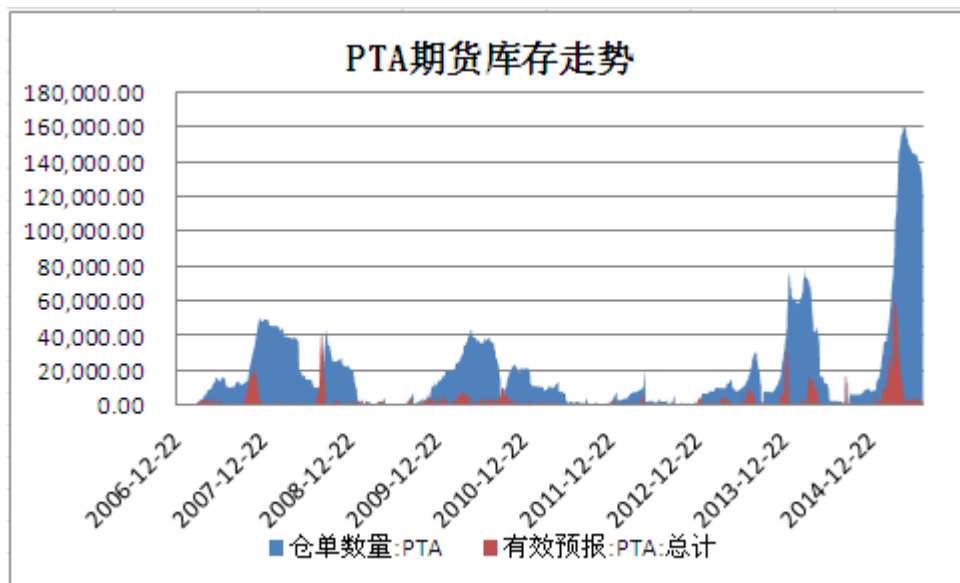
如果PTA企业按计划检修，预计下游聚酯随着需求旺季的好转，PTA近期走势会相对较强。但由于目前PTA厂家亏损严重，不排除后期减产保价，届时PTA或出现阶段性反弹。



美国商品期货交易委员会(CFTC)显示7月21日当周, WTI原油期货投机者投机性净多头头寸减少36127手合约, 至107696手合约, 为五年(2010年7月11日当周以来)最低持仓。对于现在的原油市场, 市场看空心态依然较浓, 若想改变这种趋势性的下跌情况, 除非有比较大的利好出现才行, 但是反观原油市场, 一方面, 市场供大于求的局面依然凸显, 非OPEC国家和OPEC国家的原油产量继续增加, 另一方面, 美联储在9月份加息的概率依然较大, 美元走强对于原油市场的压制将会继续持续。



PTA期现价差自12月底以来，一直保持在升水200-300点的之间，近期PTA期现价差缩小至30，短期下跌幅度不会很大。



由于期现价差较大，PTA期货仓单数量今年以来一直迅速增加，但7月份以来，仓单一直在流出，目前还有60多万吨，由于PTA9月要集中注销仓单，所以9月合约目前仓单压力有所缓解。

PTA绝对价格水平处于低位，工厂亏损严重、计划检修增多成为主要利多因素，同时聚酯需求有望走出季节性低谷，支撑PTA期现价格。短期PTA检修潮引发的反弹预期，但反弹力度恐将有限。整体价格水平仍将受制于原油及上游原料PX重心。结合9月盘面来看，期价向上需先抹平升水、消化掉仓单压力，而考虑到原油弱势及PX供应宽松压力，我们认为**4800-4900**一带将很难逾越。因此，我们认为短期盘面可参与性不高，**4300**附近可以逢低买进，反弹到**4800-4900**沽空。

感谢大家的宝贵时间！