



聚酯产业链回顾及展望

2018年9月13日 | 成都, 中国

丁巍

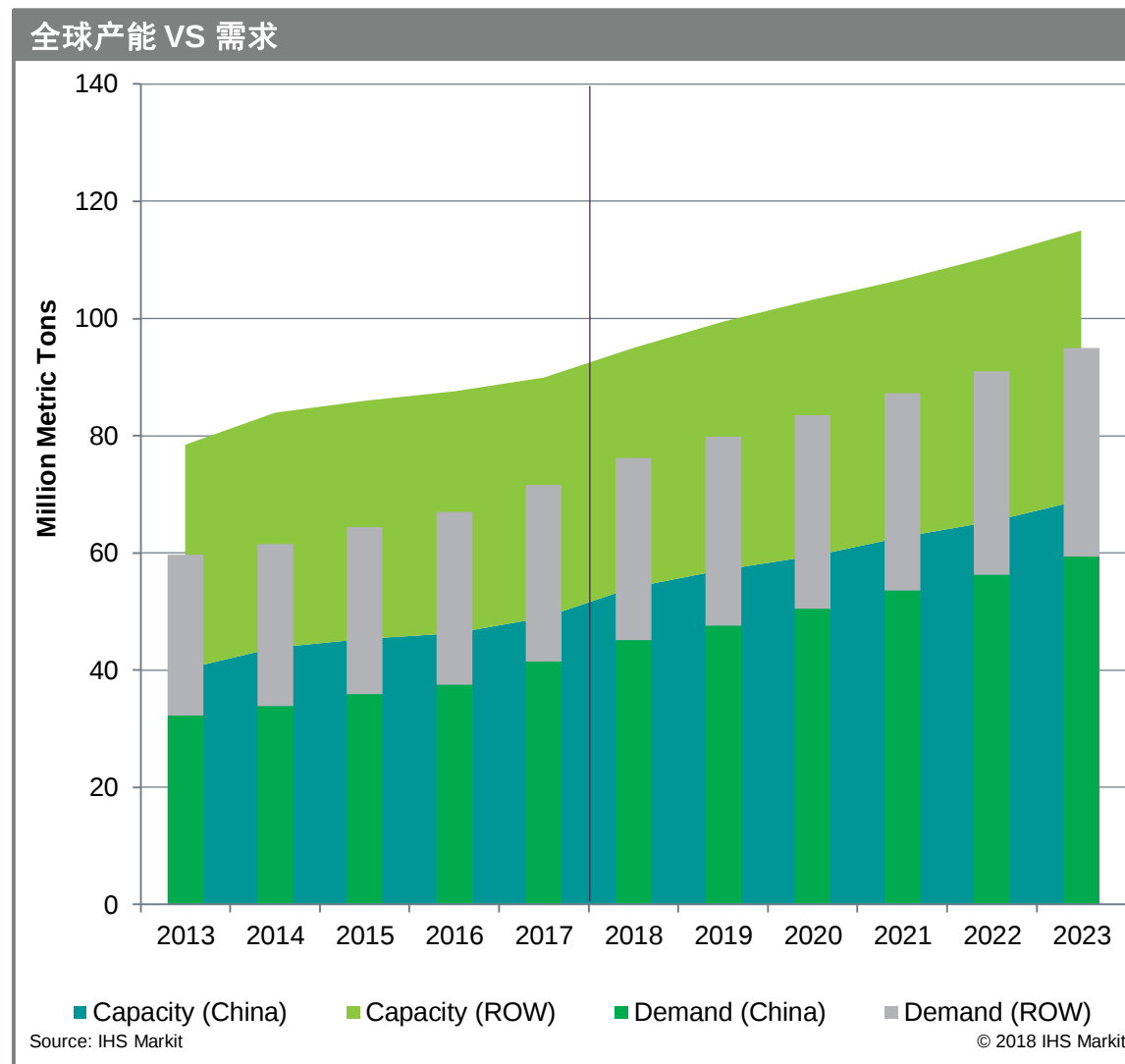
+86 21 24229018

wei.ding@ihsmarkit.com

聚酯：2017-2018增速远超预期

中国是全球聚酯工业发展的主引擎

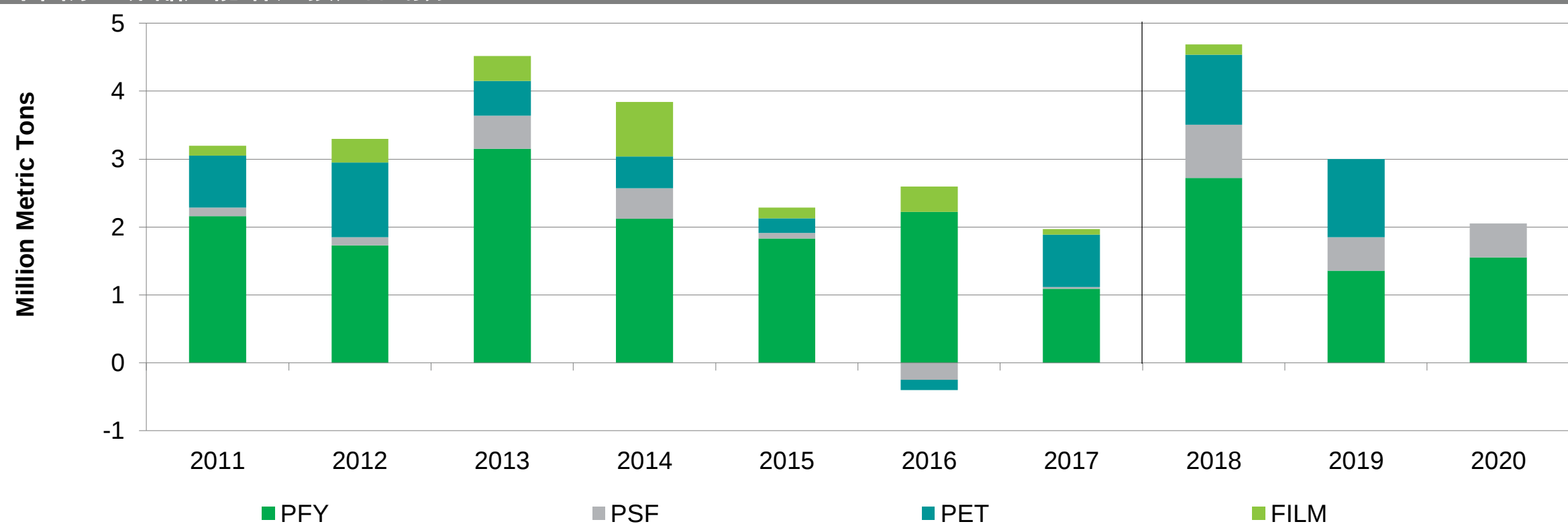
- 2017年中国聚酯产能占全球54%，需求占全球58%
- 近五年中国对全球产能和需求增速的年均贡献度均高于75%
- 2017-2018年中国聚酯需求增速跃升至10%以上，同期全球其他地区需求增速则并未出现异动。产能增速方面更是几乎100%由中国贡献。



中国产能增速在经历3年低谷后再度飙升

长丝投资始终最热，瓶片次之，短纤投资受固废进口禁令刺激再度兴起

中国原生聚酯产能增长 按产品划分



Source: IHS Markit

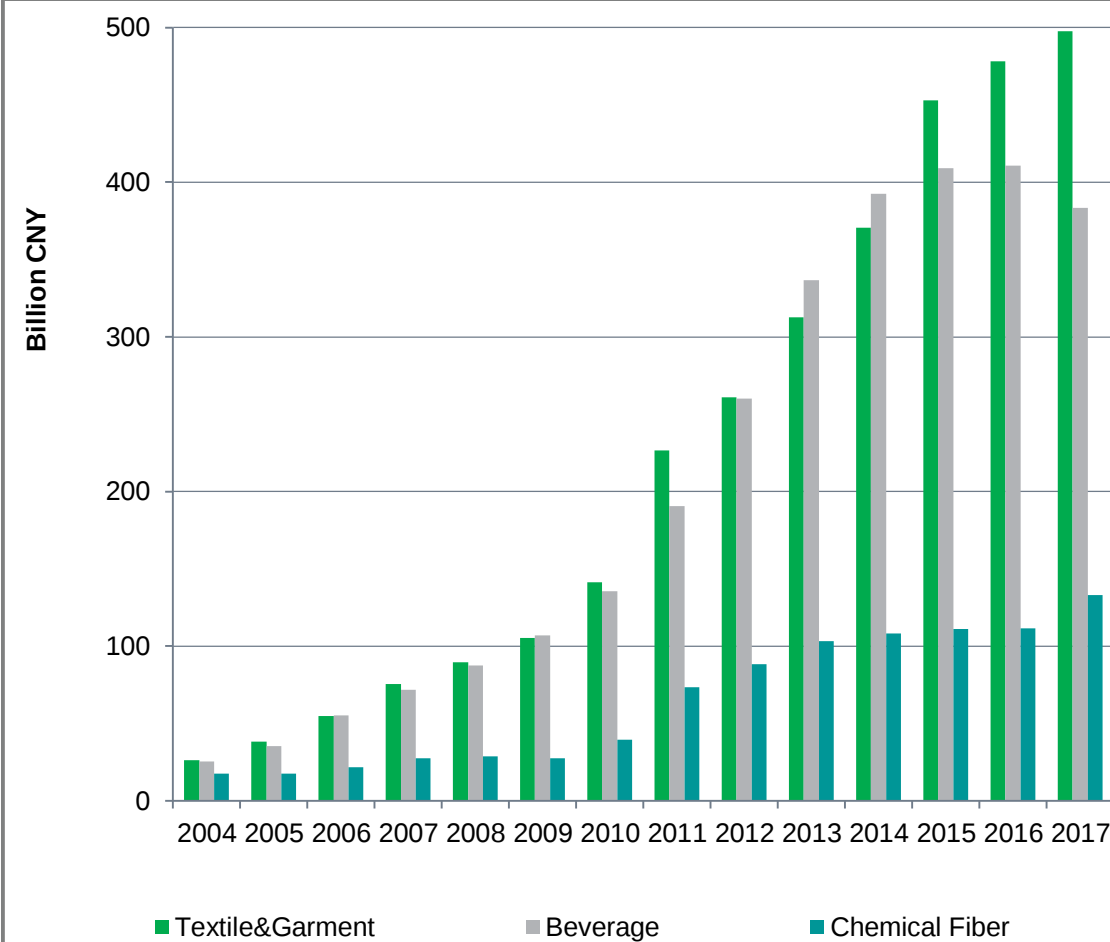
© 2018 IHS Markit

下游迅速扩张是拉动聚酯需求的关键

多重因素推动下游投资

- 设备更新换代以提升效率、产品品质
- 产业向中西部地区延伸
- 用工难、人工成本持续攀升刺激自动化方面投资
- 环保监管趋严，带动产业升级、转型、搬迁
- 融资环境相对宽松

按行业分搞定资产投资

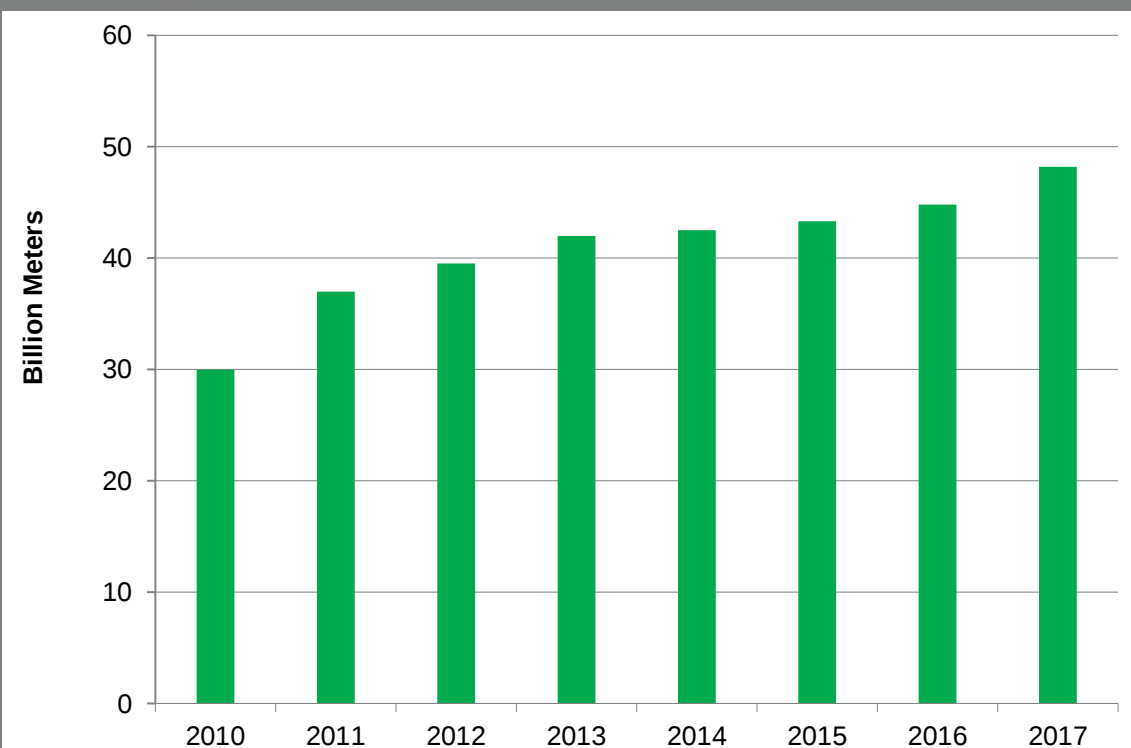


Source: China National Bureau of Statistics

© 2018 IHS Markit

下游再现高增长

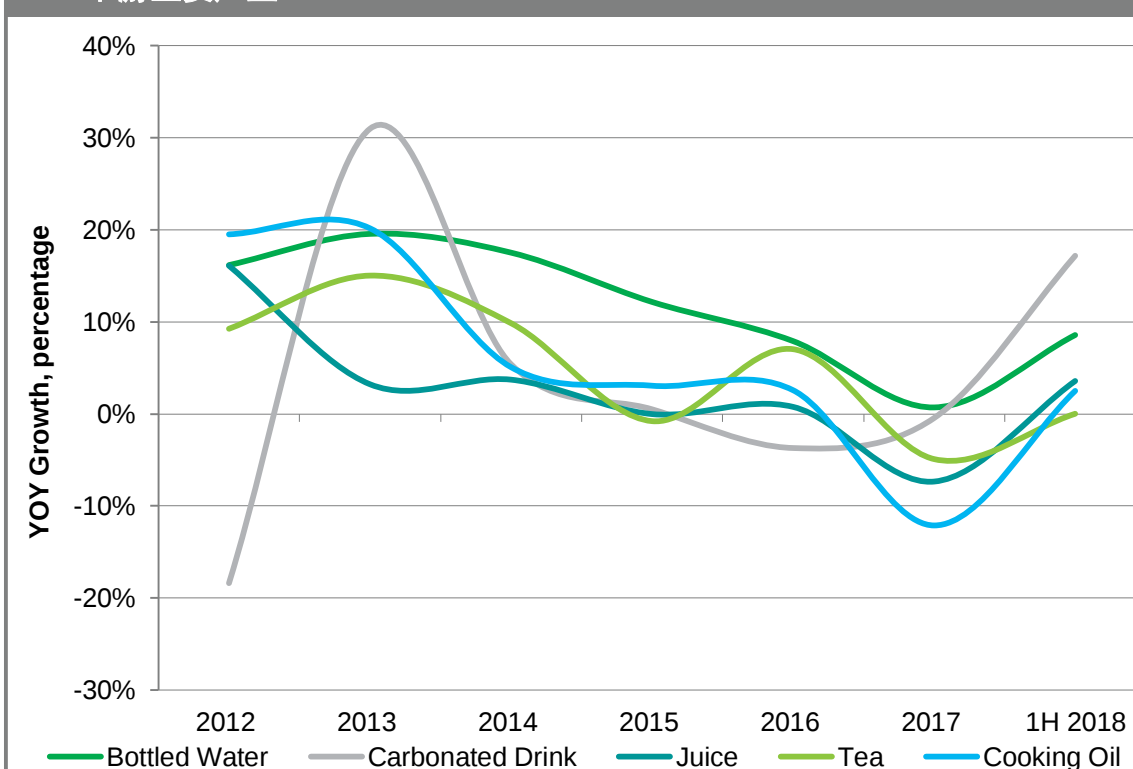
长丝机织布产量



Source: IHS Markit

© 2018 IHS Markit

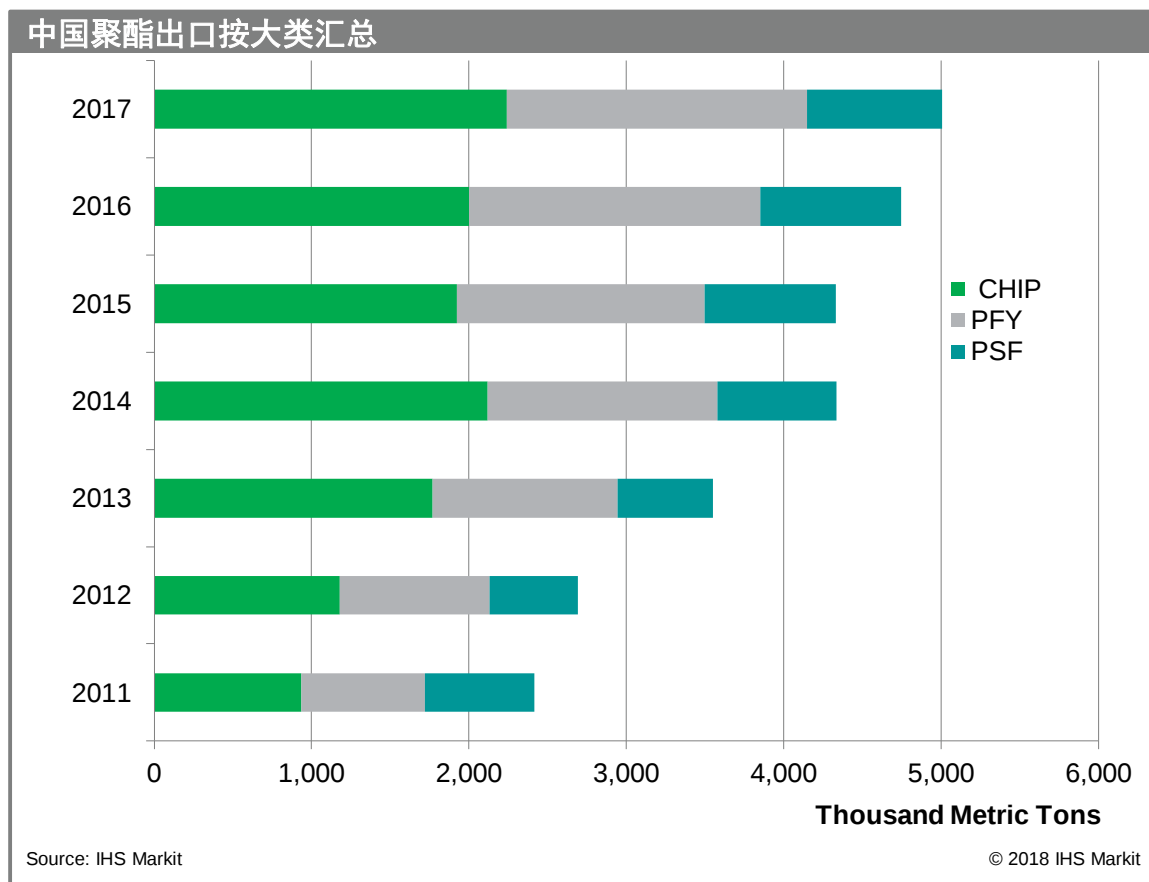
PET下游主要产业



Source: IHS Markit

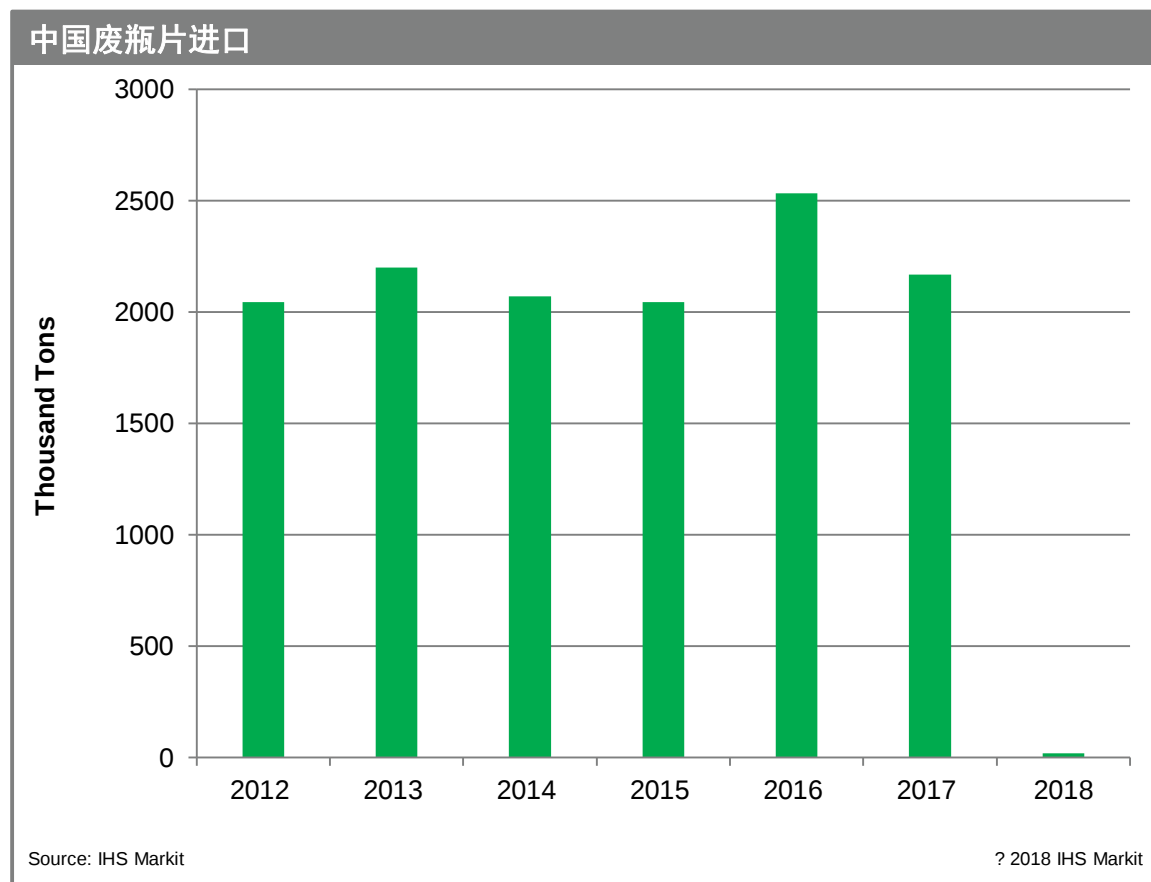
© 2018 IHS Markit

聚酯出口助力产量提升



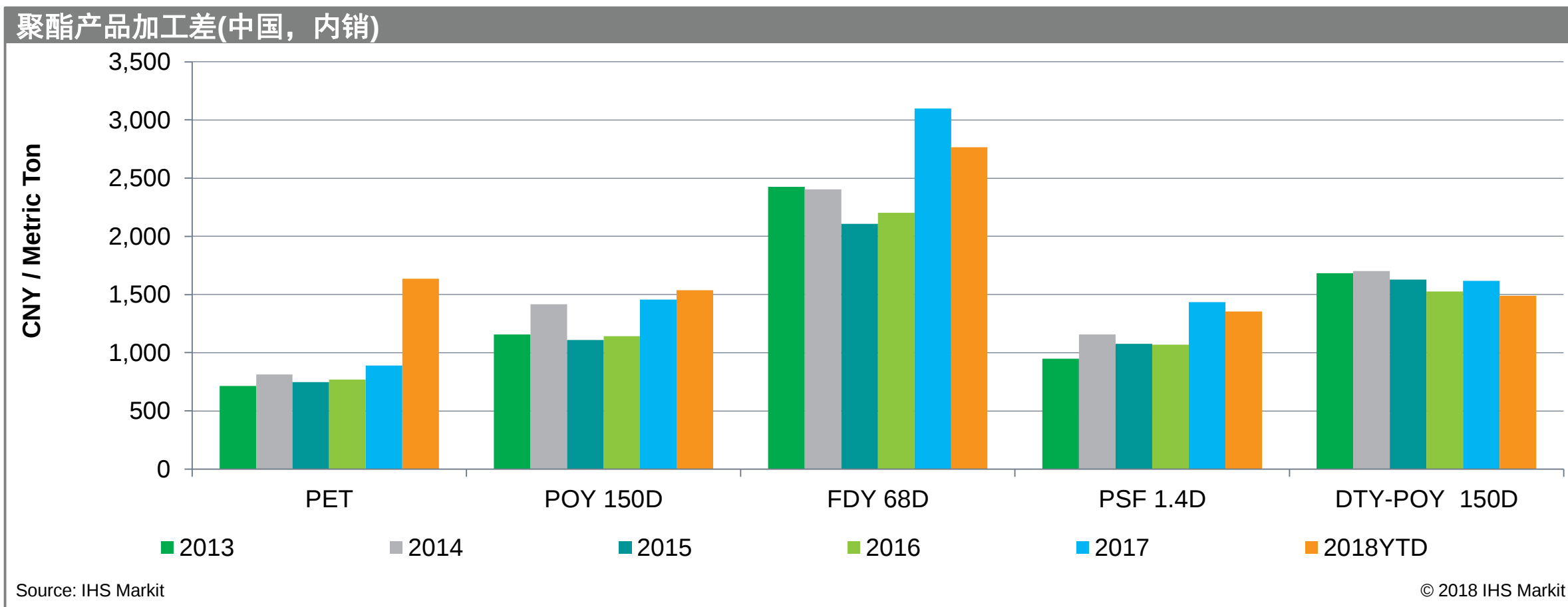
品类	2018上半年出口 千吨	同比变动
CHIP	1510	+33.2%
PFY	1205	+14.5%
PSF	520	-1.1%

固废进口禁令利好原生聚酯



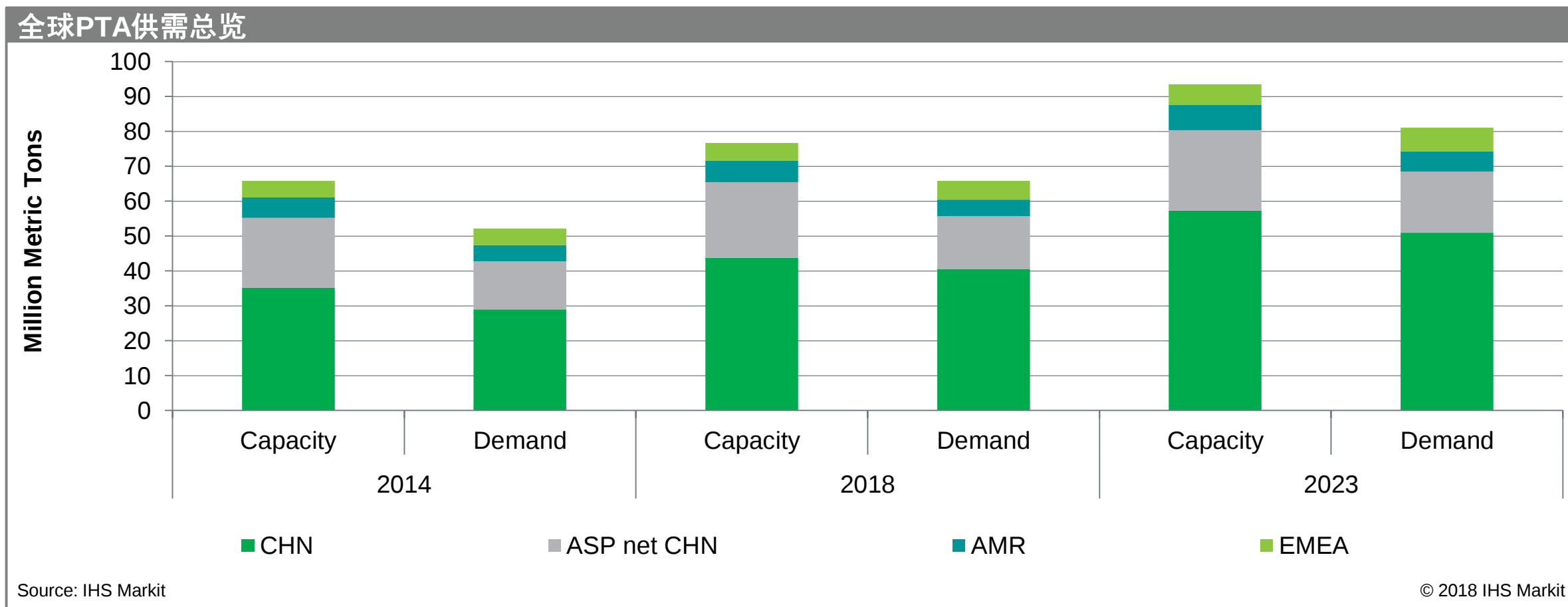
- 本年度已发放进口配额18批，PET类别总量仅1.67万吨
- 再生颗粒进口查验严格；东南亚废塑料行业监管收紧
- 净片进口解禁但通关检验标准亟需完善
- 再生行业购买原生切片甚至瓶片部分填补原料缺口

绝大部分聚酯产品效益有明显提升

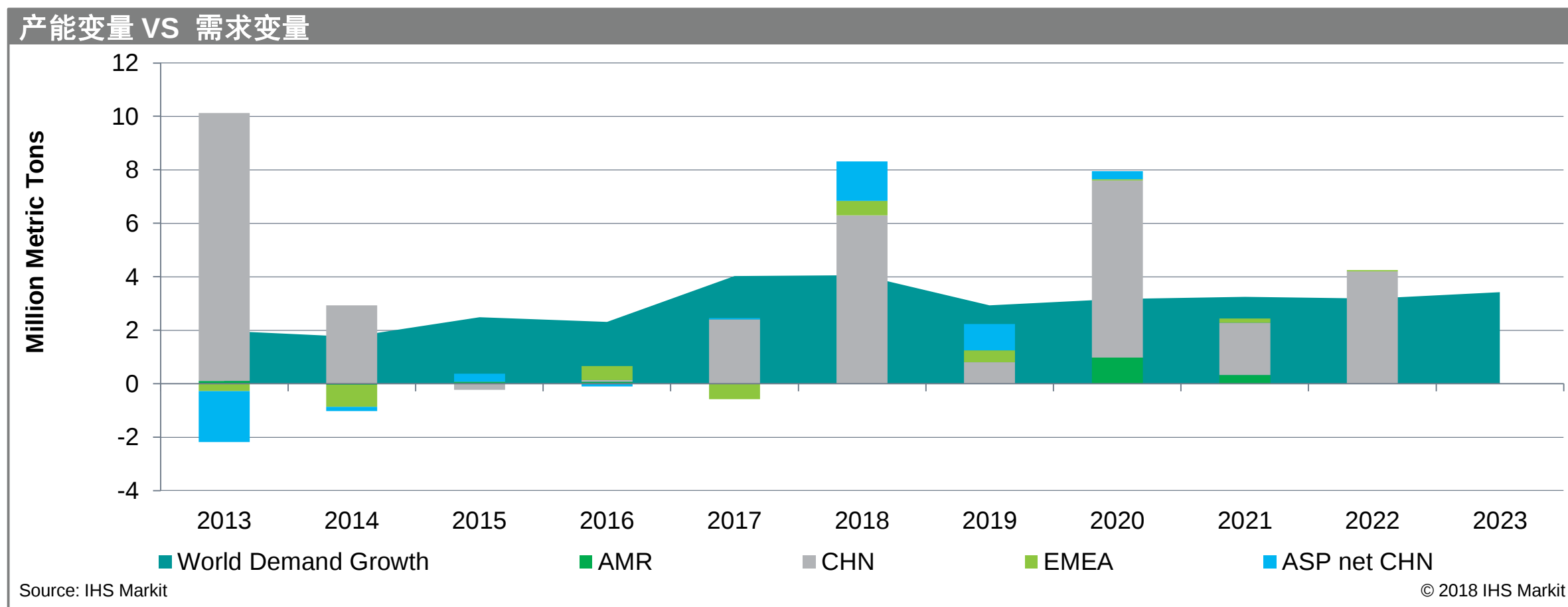


PTA：由过剩转为紧平衡

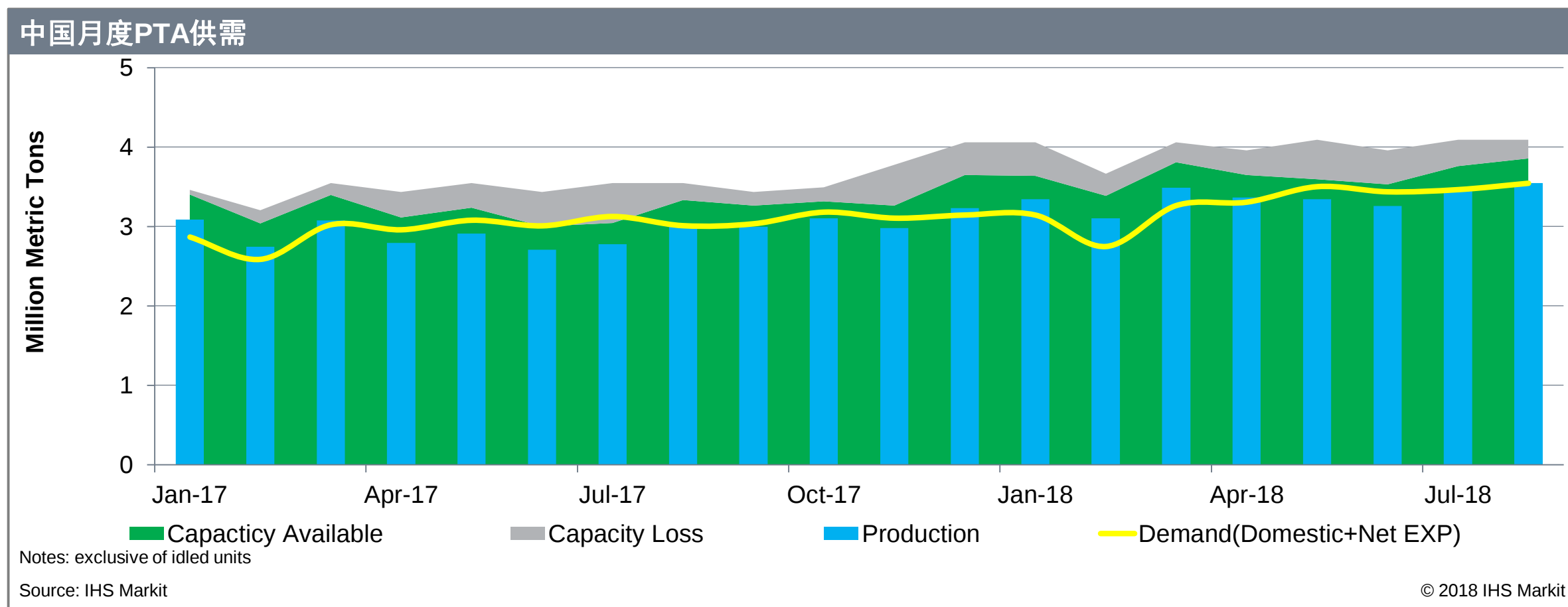
中国独步全球PTA产业



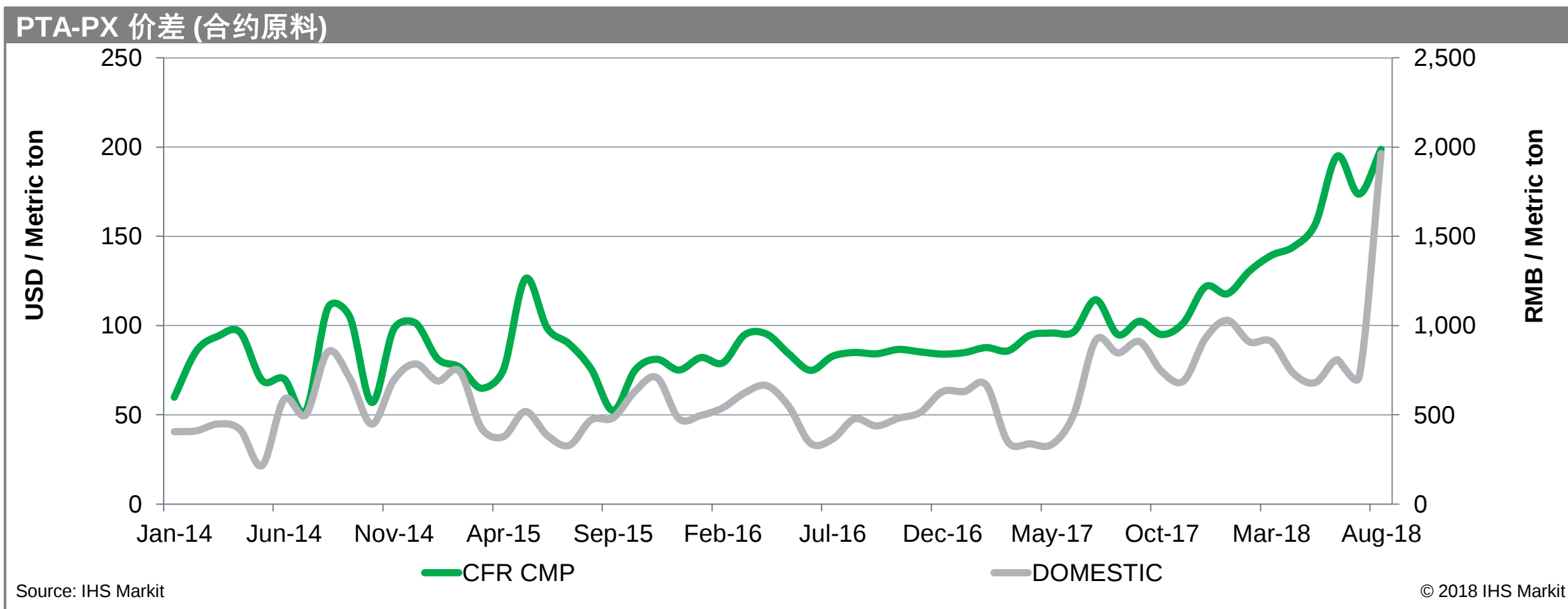
市场再平衡：投资放缓、产业整合以及需求端发力



除去特殊时段外市场平衡甚至偏紧



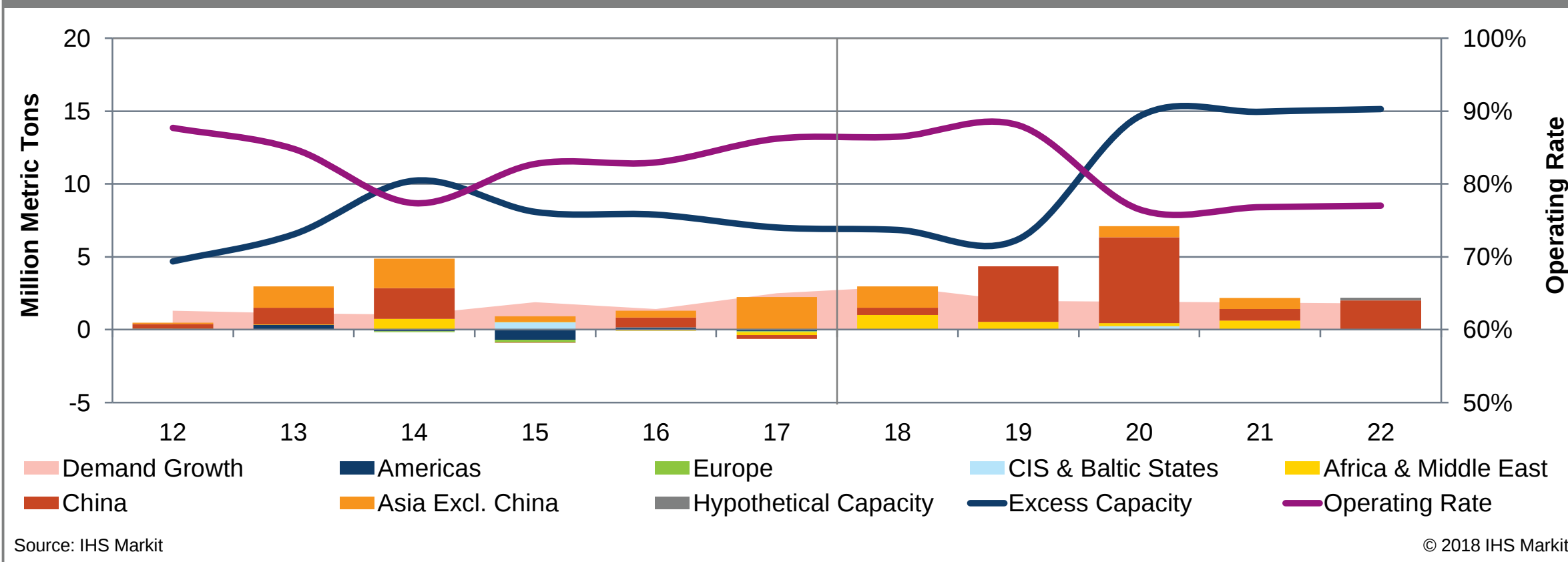
PTA-PX价差已脱离前期震荡箱体



PX：即将迎接剧变

一大波PX新产能即将来袭

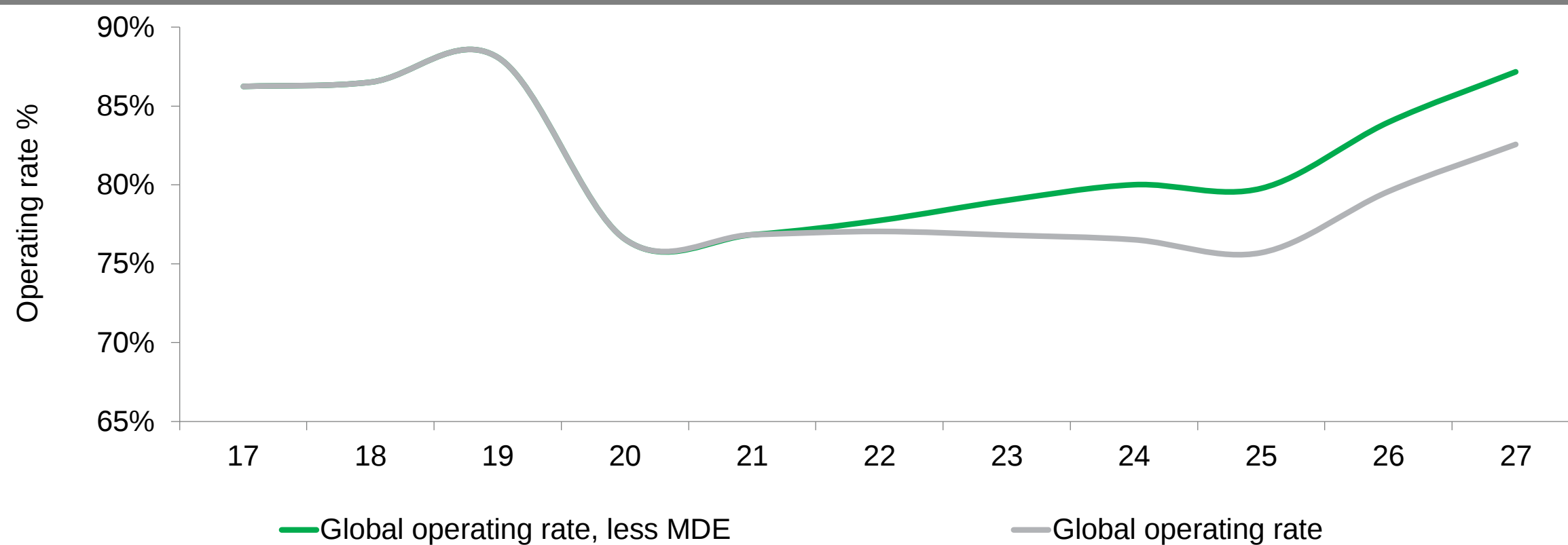
全球PX产能变量



Statistically PX sits on a huge over-capacity, at levels not seen before. Question is can all these assets operate and at what cost?

PX开工率预计大幅下滑，触底回升取决于中东产能扩张的情况

全球开工率 2017-2027

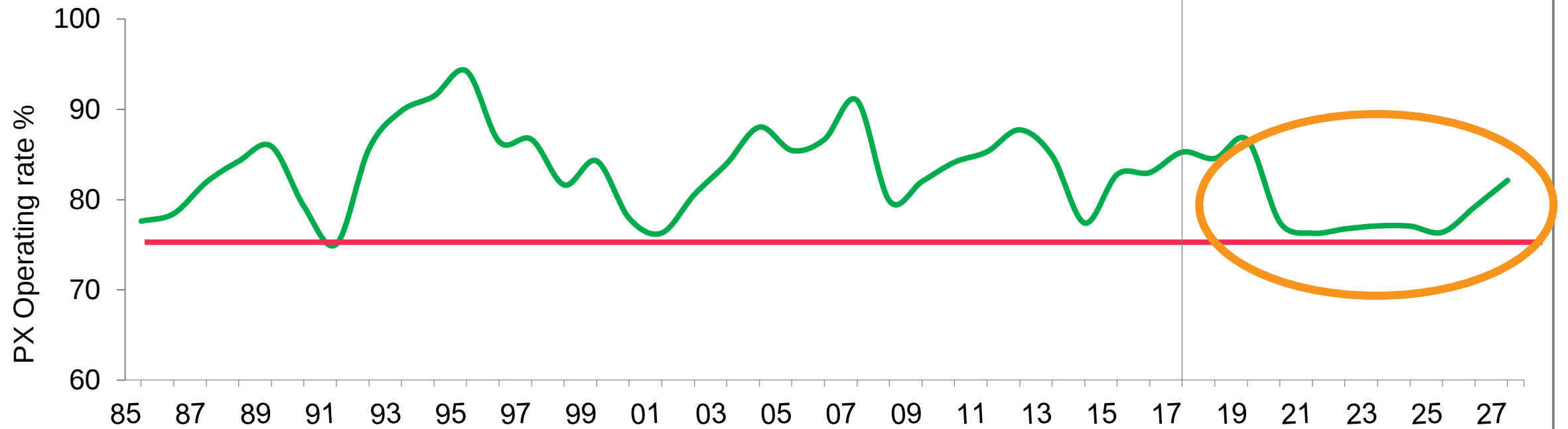


Source: IHS Markit

© 2018 IHS Markit

行业可能要经历一段前所未有的低谷

全球开工率 1985 - 2027

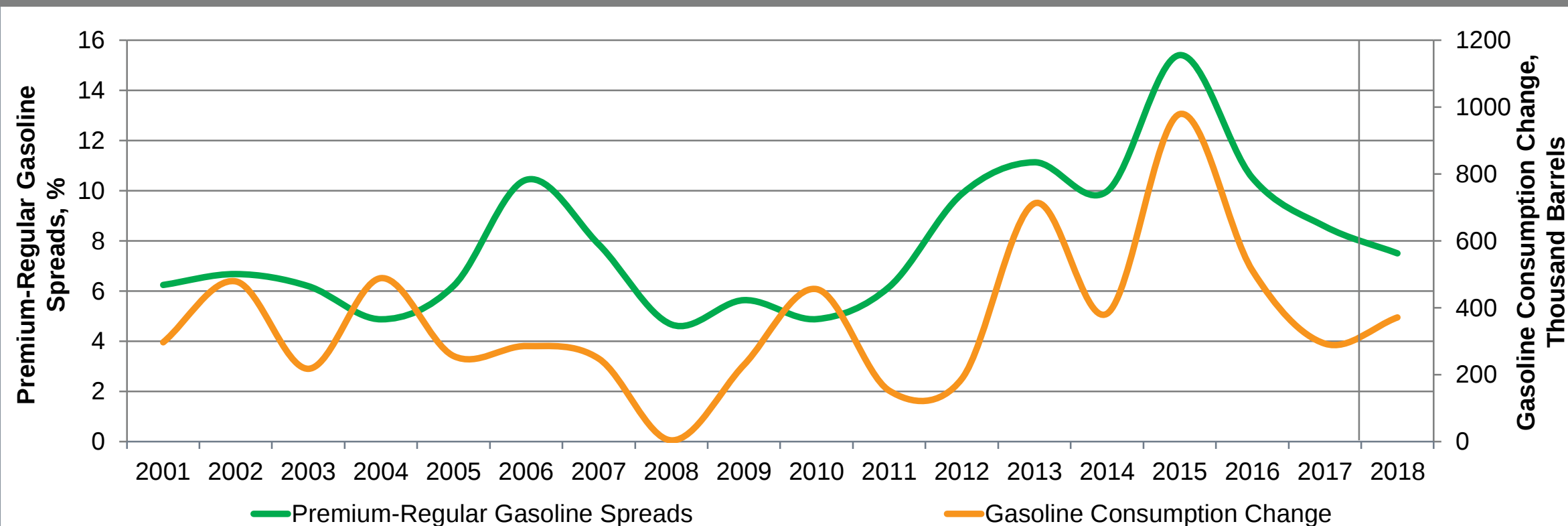


Source: IHS Markit

© 2018 IHS Markit

汽油需求对PX市场阶段性产生影响

汽油需求增量及高标号汽油的溢价

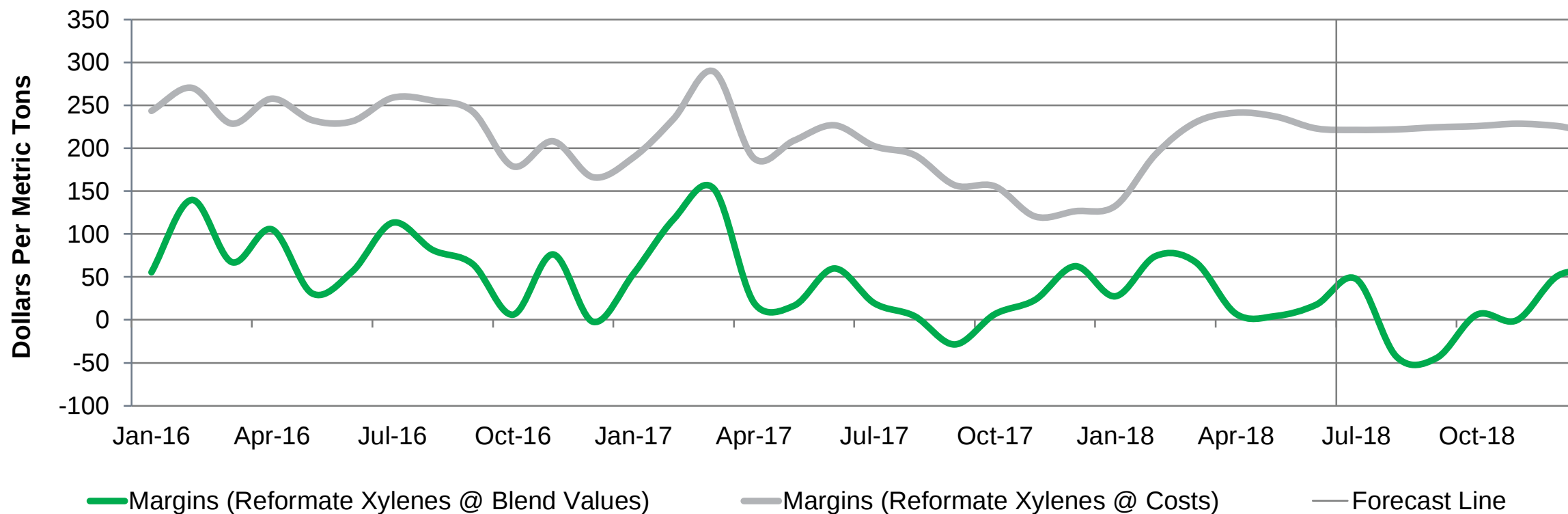


Source: IHS Markit

© 2018 IHS Markit

PX效益很大程度上取决于如何界定原料成本

PX毛利



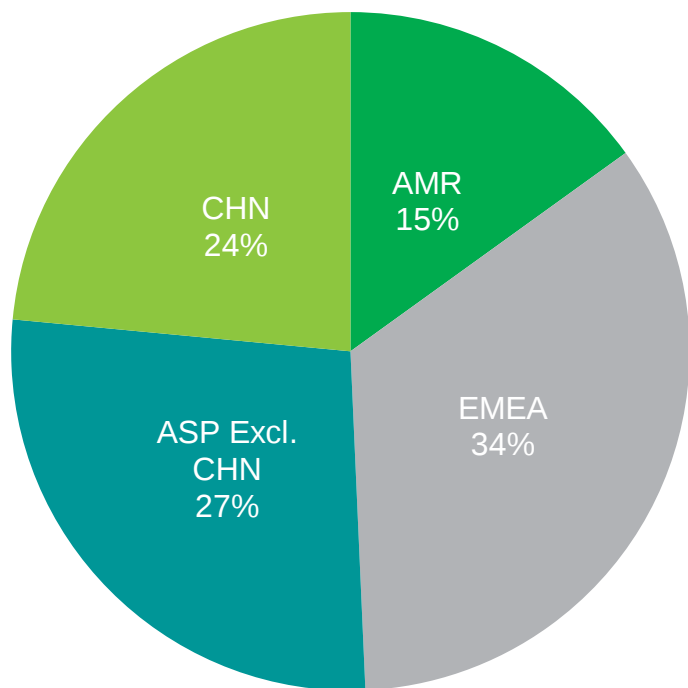
Source: IHS Markit

© 2018 IHS Markit

MEG：需求带来惊喜，但压力近在眼前

中国MEG仍旧存在巨大的供应缺口

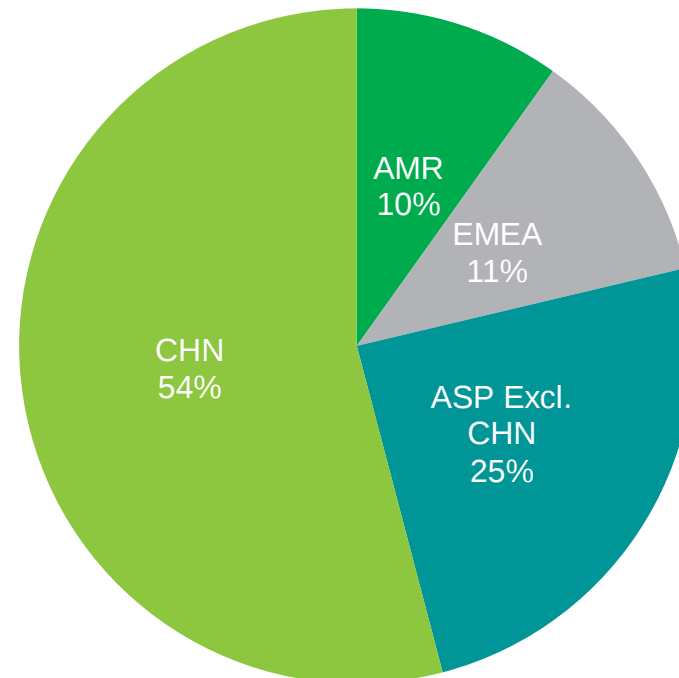
2017 全球产能3153万吨



Source: IHS Markit

©2018 IHS

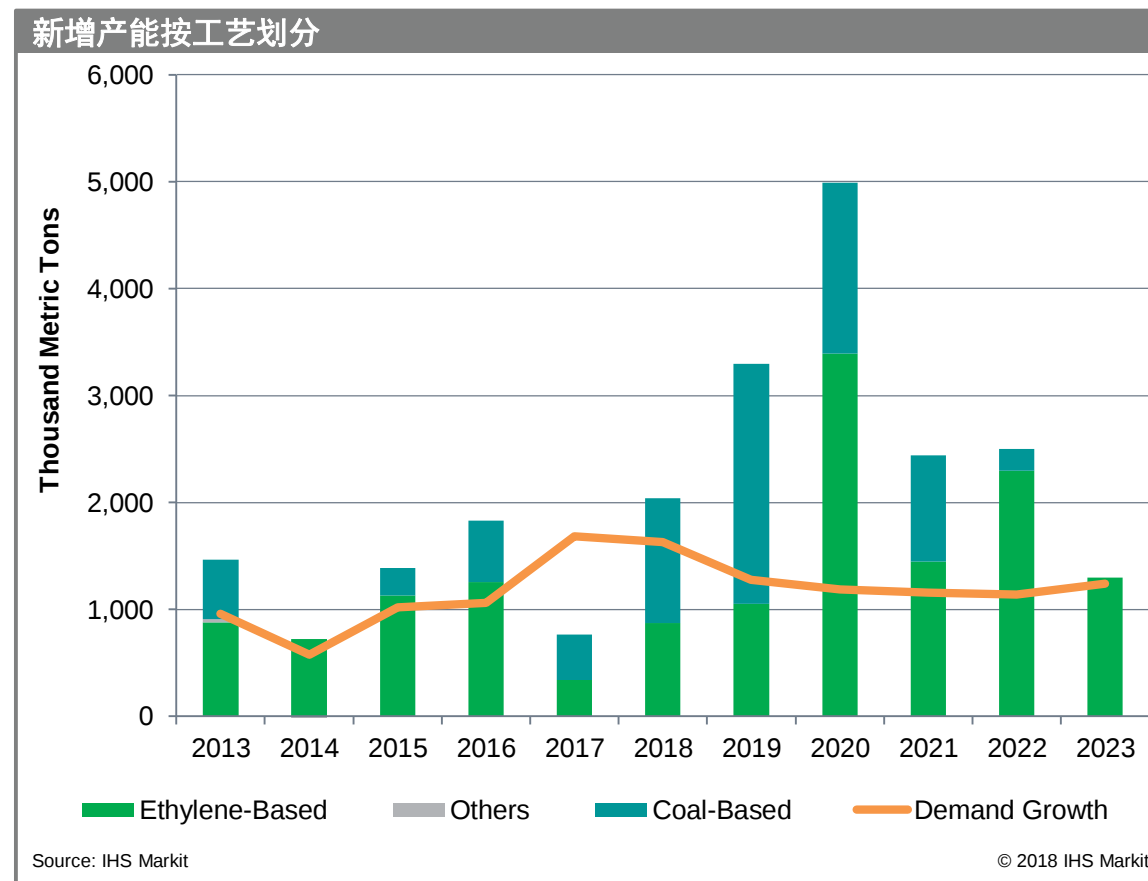
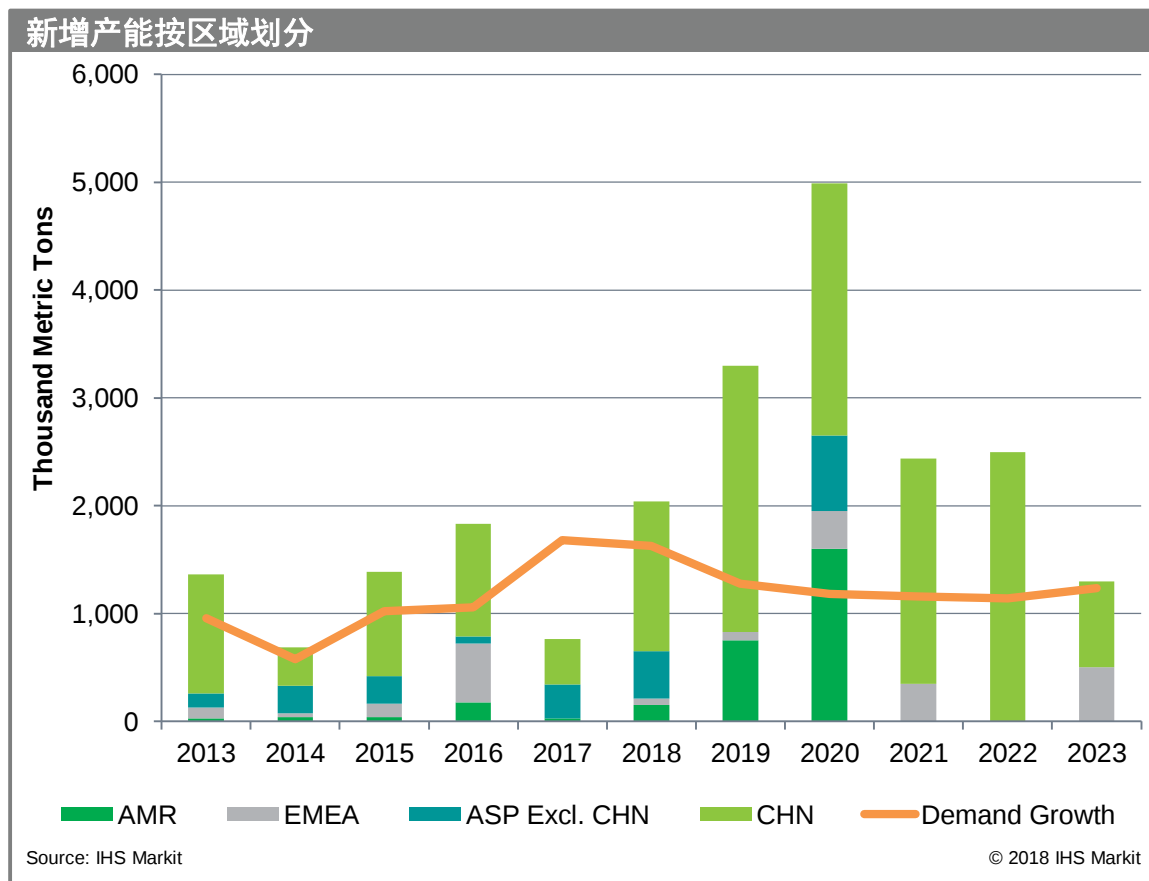
2017 全球需求2754 万吨



Source: IHS Markit

©2018 IHS Markit

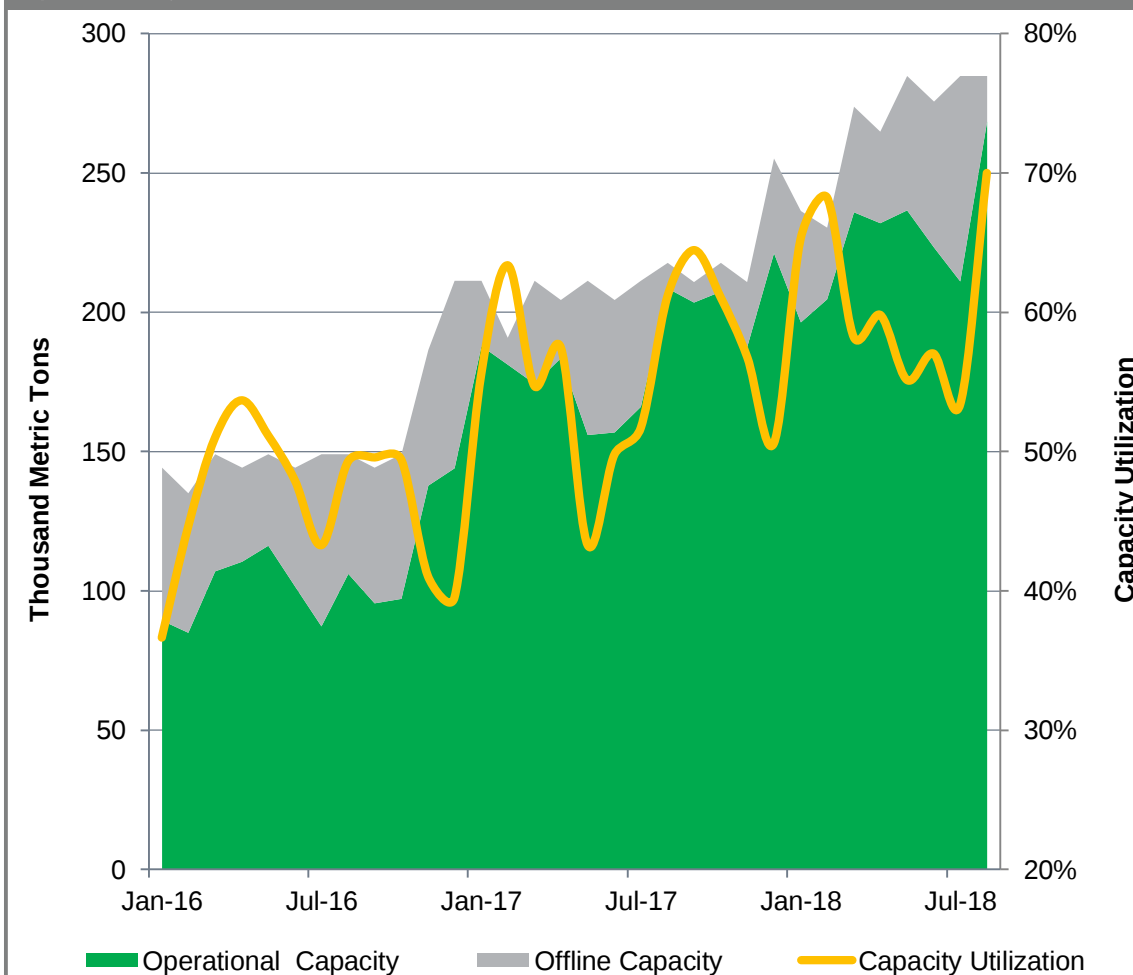
未来五年大量新产能将轮番投产



煤制乙二醇的影响逐渐增大

- 目前可运行产能已达300万吨。两套新装置有望本月实现商业化运行，另有三套计划9月底前试车。其余在建产能合计在400万吨偏上，仍不断有新项目落地。
- 工艺、环保等因素仍导致停车频繁，但整体运行状况继续改善。
- 市场接受度提升，合约形式销售至聚酯行业已相当普遍。国家标准的改版更加为前路扫除了障碍。

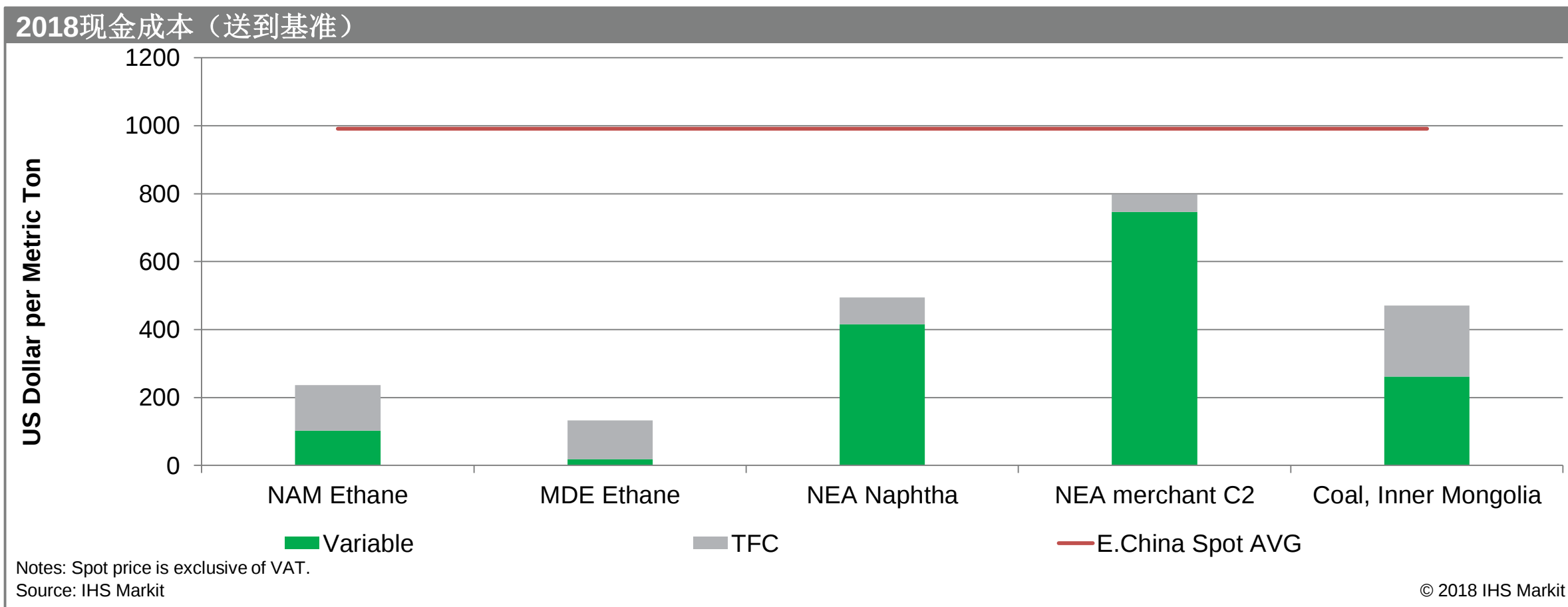
煤制乙二醇开工情况



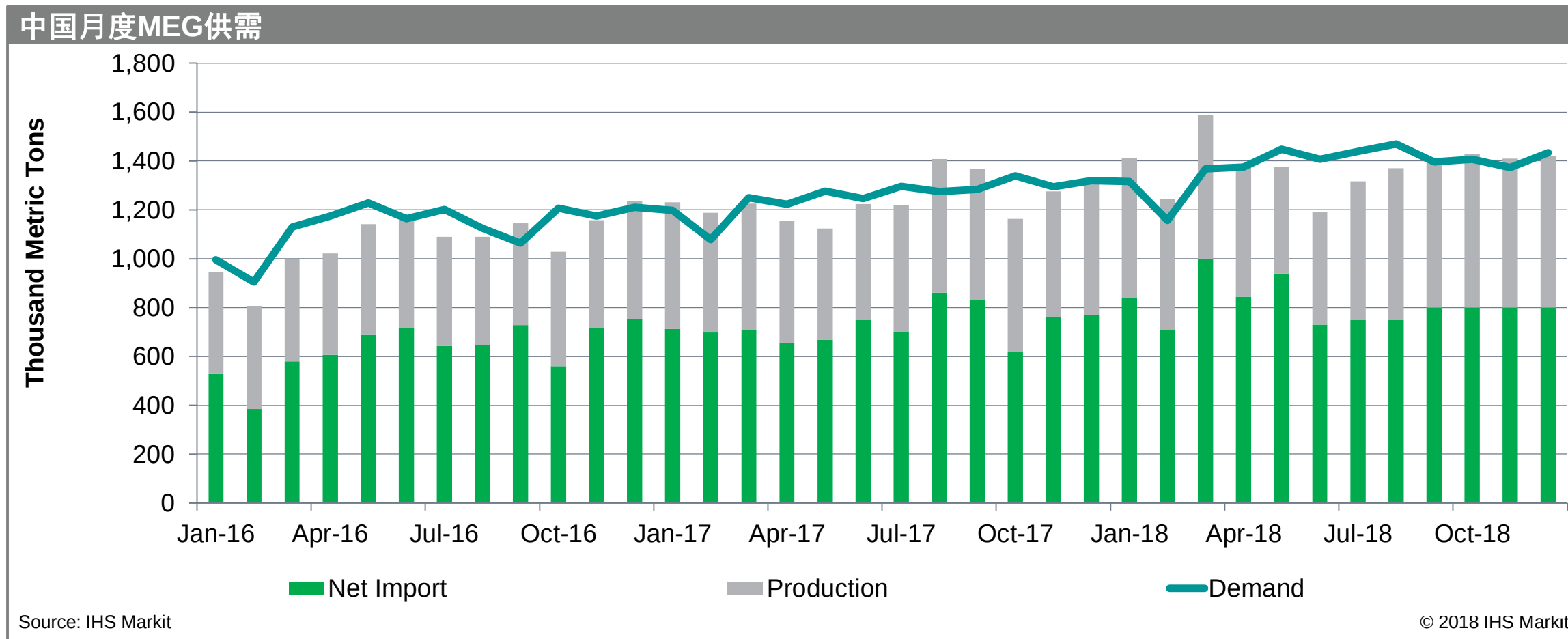
Source: IHS Markit

© 2018 IHS Markit

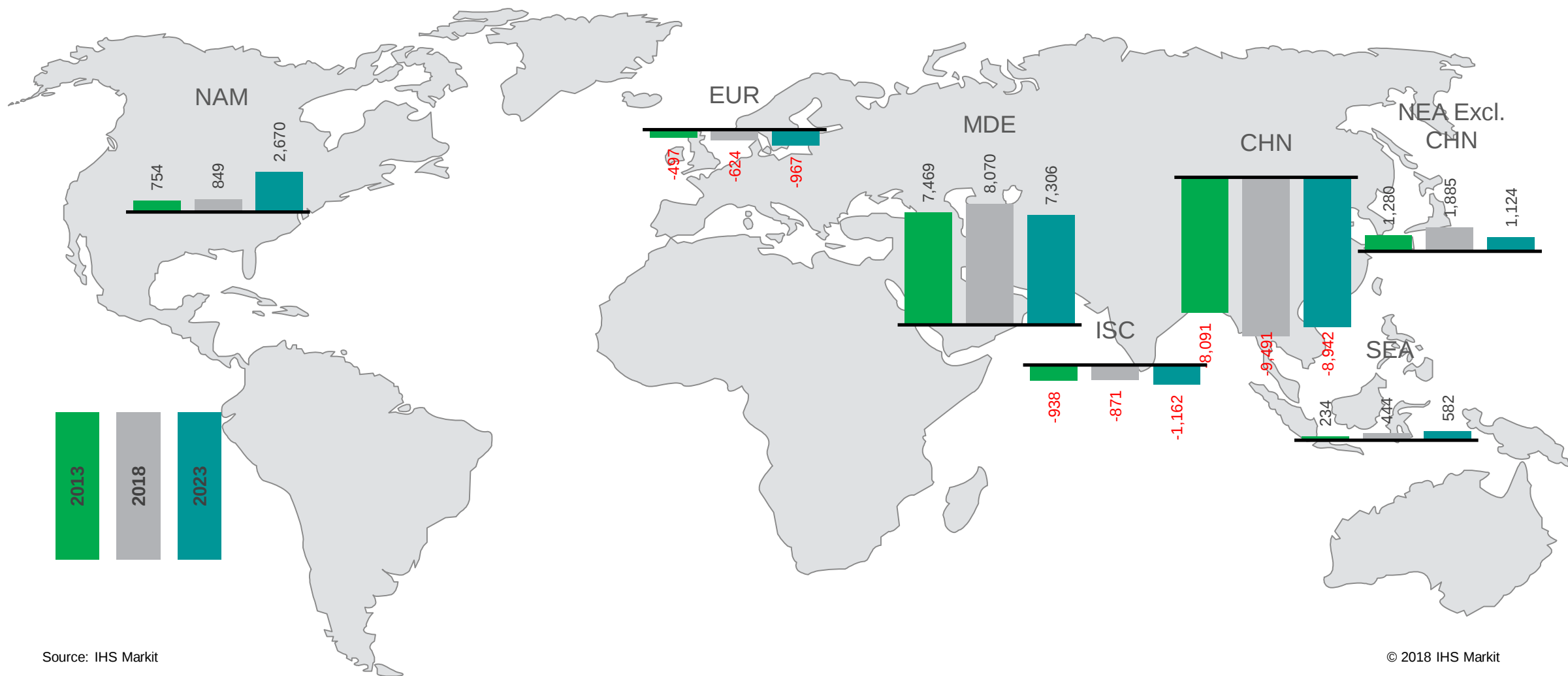
煤制乙二醇具有相对的成本优势



现阶段市场仍阶段性趋紧



北美新产能势必对部分现有出口商造成冲击



Main Takeaway

- 聚酯近两年的高增速是多因素叠加的结果，未来预计有所回落
- PTA投资意愿有抬头迹象，但再度出现结构性过剩概率较低
- PX和MEG产能扩张过快，步入周期性低谷

Thank you