

PTA产业“云调研”活动走进江苏 衍生品工具成为企业稳经营利器

■ 记者 韩乐

A 差异化发展成企业共识

江苏的吴江盛泽自古就有“绸都”的美誉,这里老板多、布多、织机多,不过现在厂家的日子越来越难过了。时下正值传统的“金九”旺季,但在盛泽的纺织城外,往年这时熙熙攘攘的街道却冷冷清清,不少门店仍处于半关停状态。

走访中,期货日报记者了解到,前期不少聚酯终端企业在最淡季时仍苦苦支撑,目前盛泽织机开机率在六成左右。企业能够在温吞的行情中继续开工,一方面靠实力和资金,另一方面也与做差异化品种有关。

“往年旺季的时候所有产品一起动,但今年却不是。”中国绸都网采编中心主任张强告诉记者,一些常规产品市场库存太多,不需要备货,反倒是差异化品种供不应求。

在此次调研中,记者发现,差异化经营已成为全产业链企业的共识。尤其是纺织市场两级分化比较严重,越往下游走,创新意识越重要。“对企业来讲,精准找到流行点,生意就会好做些。”江苏某聚酯企业人士说。

记者了解到,今年聚酯下游市场中,需求替代的亮点逐渐显现。比如瓶片对聚丙烯替代不需要高温的包装盒。为了降成本,现在用瓶片制作包装盒的比较多,这也是今年瓶片需求比较好的原因之一。另外,还有长丝替代棉花,化纤纱替代棉纱,和胶、麻、羊毛、动物皮毛现在由涤纶取代。

“目前,常规产品竞争十分激烈,效益明显低于差异化产品。小厂在同质化竞争中无法取得优势,只能往高附加值的差异化纤维方向发展。”卓创资讯分析师孙雪峰表示。

在此次调研走访中,再生系列的产品不止出现在一家企业,多数企业都将其定为未来发展的重要方向。江苏鸣远化纤也致力于走差异化路线,除了原生的POY之外,还自己生产T400、SSY、CEY等化纤品种。

“今年行业遭受的冲击是前所未有的,对化纤厂来讲,接下来的优势就做产品。”江苏鸣远化纤相关负责人姚健表示,行业也不是一蹶不振,再生化纤让行业看到了一线曙光。提高差异化产品比重,是行业的一个发展方向。

“我们目前也主要往差异化方面发展,产品以黑丝、消光、阳离子及环保纤维为主。”苏州春盛环保纤维有限公司(下称春盛环保)常务副总经理翁建勇表示,疫情对公司有影响,但是影响不大,目前开工率在八成。今年2-3月的时候,再生化纤曾供不应求。

B 行业景气度进入下滑期

在聚酯企业看来,今年夏天旺季整体放假时间比较长,这在往年是从未出现过的,也是行业景气度下滑真实的写照。事实上,纺织行业去年下半年就进入下坡路。“今年即便没有疫情,行情也不会像去年上半年那么好。”受访企业人士坦言。

目前聚酯产业链产能从上游到终端呈现倒金字塔结构,从终端到上游产能是逐步过剩的。产业链景气度的变化,主要取决于终端需求补库周期的变化。

江苏长乐纤维科技营销采购中心负责人董晓龙告诉记者,目前工厂的DTY产品主要是做全消光,下游主要用在帘帘遮光布领域,往年这个领域是没有淡季的。

“只要经济好,房地产有新增长,那么帘帘的销售就不会差。往年主做的日本市场今年受到疫情影响,出口下降很快。由于出货不好,库存也较往年同期大幅上升,遮光布的效果今年有所下降。”董晓龙表示,复工之后遮光布订单至少比去年同期减少了五分之一。从长乐工厂的DTY库存来看,往年这个时期是DTY库存最低的时候,但是现在有接近半个月的库存。

“以超细旦POY产品为例,如10D、15D、20D(主要做衣服的内衬),本来这些产品在所有产品中

C PTA高加工费或难持续

今年年初以来,整个PTA产业链形成了高库存、高负荷和高加工费的“三高”局面。

据杭州忠林总经理卜红枫介绍,今年2月份,新冠肺炎疫情对人员密集的聚酯终端开工的影响,远大于人员密度相对较低的PTA等企业。2月份聚酯工厂开工负荷处在历史低位61.5%左右,但PTA企业开工率在80%左右,造成2月份PTA当月累库100万吨左右。随后几个月,聚酯开工负荷逐步回升,PTA开工率维持在相对高位,PTA每月均处于小幅累库状态,到5月份累库达到历史高位360万吨附近。

“今年上半年PTA新增产能为500万吨,聚酯新增产能为365万吨左右,1-7月实际消耗PTA在2650万吨左右,1-7月PTA整体累库200万吨。”卜红枫表示,这部分累库量短期很难通过爆发式的需求增长或供应减少来消化,预计PTA企业将持续在高库存状态下运行。

记者了解到,今年上半年PTA产业链的上游PX和下游聚酯长丝多数时间都是亏损的。根据行业库存数据,PTA实际上比上下游过剩情况更

严重,库存增加更多,但仍在较长时间内维持较高的加工费。

据了解,今年1-7月PTA平均加工费为633元/吨。相比前几年,当前的PTA加工费并不算太高。但在PX亏损、下游涤纶长丝现金流的情况下,PTA仍能保持相对较高的加工费,确实显示出了它的优势。

“一方面得益于上游PX的让利,另一方面是因为PTA产业链期现结合运用得较好,上下游企业熟练运用PTA期货工具,使得PTA的供需矛盾没那么突出,很大程度上固化了一部分PTA社会库存,缓解了短期压力。”卜红枫解释说,有了PTA期货和期权等工具,PTA供应商的销售模式都发生了比较大的变化。在期货市场的帮助下,不存在抛现货打压价格或加工费的可能,相反PTA供应商会根据自身工厂的检修情况采购部分现货,降低现货市场流通量,维持PTA现货价格和基差的稳定,也使得PTA加工费一直维持在相对高位。

对此,恒力石化销售副总经理温浩也坦言,

在他看来,目前原产品处于盈亏平衡,甚至有的产品处于亏损状态。订单方面,再生的订单不错,原生产产品在缩量。“再生产品最普遍的品种价格比原生贵一倍多,利润也比原生好很多。”

据了解,春盛环保已经形成了多品种小批量运作的发展策略,工厂生产节奏变化快,一切订单根据客户需求,企业所有的部门都要围绕销售来转。

“目前,我们还在开发新的产品,设备也会进行改造,为后期销售打基础。”翁建勇坦言,切片纺生存难度越来越大,市场一定是供大于求的,主流大厂也在不断开发新产品。小企业会越来越难,要想生存必须做好战略定位,现在常规产品已经做不下去了,只能在新产品上动脑筋。

张强也认为,差异化发展是接下来一些企业必须走的路。现阶段我国聚酯产能已经过剩,消费增长速度跟不上聚酯产能的增长速度,为了避免恶性竞争、打价格战,差异化发展是必须的。

“近年来,织造企业技术更新换代加快,所谓的新产品一般一两年甚至几个月时间技术就能被其他企业掌握。由于新纤维的一些优异性能,很容易在市场上流行。环保是未来欧美市场订单的刚性需要,也是一个大趋势。”张强称。

企业的生存空间被压缩。

此轮PTA装置投产的特点是装置多、单套装置产能大、技术新,新装置具有较大的竞争优势。新装置的投产必然会加速老旧小装置的淘汰。据统计,单套产能规模在100万吨以下的PTA装置产能有738万吨,占总产能的14%,目前已有359万吨装置处于关停状态。2020年年底至2021年上半年,随着新装置的陆续投产,PTA加工费将继续压缩,甚至进入亏损状态。后期单套产能能在100万吨以下或者150万吨以下的装置生存将更困难。

“今年以来,PTA的产能增速基本维持在20%以上,供应端的扩张令供应呈现宽松状态。从另一个角度来看,新增的装置主要集中在行业龙头企业,从装置规模、技术优势、产业链配套来看,此类企业具有明显的竞争优势。”孙雪峰表示,中小型企业被挤出市场的可能性在增加,市场或进入洗牌期,以实现供需的再平衡。

在业内人士看来,一段时间内,聚酯产业链的景气度都不会太好。“市场上还布与涤纶库存太多了,会压制织造企业买丝,同样也会限制涤纶长丝的价格上涨。如果聚酯库存高到一定程度,确实会迎来更大规模的集中检修,产业洗牌也是必然的。”

现货市场是实体刚需蓄水池,期货市场为企业提供了一个金融需求的蓄水池。利用期货工具可以错峰避开低谷,分流销售压力,管控产销平衡。

“当然最终金融需求池的产品也会流向下游刚性需求池,虽然不能改变基本供求矛盾,但是可以延缓供需矛盾的爆发时间。”温浩表示,正是借助期货工具,PTA企业避免了今年上半年相当长一段时间内现货交易池可能发生的价格战,这也是上半年PTA加工费维持高位的直接原因。

不过,在业内人士看来,独山能源220万吨产能9月底10月初投产,福建百宏240万吨产能预计四季度投产,虹港石化250万吨产能预计今年12月底明年1月初投产,合计710万吨PTA新增产能的投产,可能进一步加剧PTA供需矛盾。

此外,当前PX加工费已被压缩至130美元/吨的极低水平,且已持续较长时间的亏损,继续压缩空间有限,后期不排除有减产的可能,PTA高加工费或难以持续。

D 期货护航实体不断发力

在卜红枫看来,PTA期货市场已经彻底改变了现货市场的定价模式,并在保持稳定生产、促进企业稳健发展、提高企业经营收益和竞争力等方面发挥了显著作用。

对于聚酯产业链企业来说,期现结合已经是一种比较成熟的模式。据统计,目前80%以上的聚酯企业都在参与PTA和MEG期货以规避风险。

“目前国内上市的期货品种中,PTA期货是产业参与度最高的品种之一。PTA期货受到PTA生产商、贸易商以及下游聚酯工厂的认可,真正实现了服务实体的功能,再加上PTA期权也已上市,有多种工具可供产业链企业选择。”中银国际期货分析师曹莹表示。

在调研中,记者了解到恒力石化非常重视对PTA期货和期权工具的学习、研究和应用,并将其作为销售工具。

“我们希望通过利用期货和期权,一方面实现每月产销平衡的经营目标,另一方面实现通过金融工具销售的价格高于长约客户价格的目标。”温浩说。

据介绍,今年疫情给PTA产业带来了较大的冲击,由于下游春节后推迟复工复产,加上新产能的投产,PTA库存累积,价格快速下跌。作为大型PTA生产企业,恒力石化迅速采取了两大措施应对。“一方面,通过PTA期货点价将多出来的PTA销售给期现套利商;另一方面,通过建立PTA期货套保头寸,将现货注册成PTA仓单交割。”温浩告诉记者,在疫情最严重的2月中下旬,恒力石化通过PTA期货点价销售了20多万吨产品,成功规避了3月份1000元/吨左右的存货跌价损失。

作为产业基地,恒力石化还积极发挥“传帮带”作用,通过视频讲座、行业会议以及沙龙会议,毫无保留地将学习和使用期货期权工具的经验心得分享给产业链企业,带动产业链企业参与期货市场。

据记者了解,未来PTA下游涤纶短纤和聚酯瓶片以及上游PX将继续加入“期货大家庭”。随着聚酯产业链其他品种如PX、聚酯瓶片、涤纶短纤等期货的上市,期货市场服务实体经济广度和深度将得到进一步拓展。

“聚酯产业链期货品种不断完善,可以更好地服务产业。产业链上下游企业通过灵活运用期货工具,不断优化生产,提高自身竞争力。”张晓珍称,对于上游PX工厂来说,有了PX期货,可以根据自身库存和检修情况及时套保或建立虚拟库存;对于PTA工厂和聚酯工厂(瓶片和短纤)来说,在期货市场上既可以锁定原料,也可以对产品套保,有利于企业稳定生产和锁定利润。

“如今差异化发展是行业的大趋势。对企业来讲,一方面通过产品差异化,即开发与与众不同的创新产品以拉高销售价格,一方面通过金融差异化,即对期货和期权工具的学习和合理使用,降低原料的采购价格。”温浩说。

当前,PTA行业进入投产周期,PTA作为标准化产品,没有办法实现产品差异化。在温浩看来,PTA行业的创新集中在产融结合,通过对期货和期权工具的合理使用,可以适当提高PTA的销售价格,如果PX期货上市,也可以适当降低PX的采购成本。在行业洗牌期即将到来时,期货市场可以帮助企业提升竞争优势。

中衍期货
 中衍期货有限公司
关于设立海南分公司的公告

尊敬的投资者:
 本公司业务发展需要,中衍期货有限公司拟在海南设立分公司(以下简称海南分公司),海南分公司已完成工商注册登记,并于2020年8月11日取得了《经营范围核准通知书》,特此公告。欢迎广大投资者咨询、开户和交易。
 公司地址:海南海口市龙华区滨海大道海大国际大厦1107号
 联系电话:0896-3807814
 网址:www.zdyqh.com
 特此公告。
 中衍期货有限公司
 二〇二〇年八月三日

国投安信期货有限公司
 SDIC ESSENCE FUTURES Co., Ltd.
 全国客服热线:400-930-0011

国投安信期货有限公司
上海分公司迁址公告

尊敬的投资者:
 上海分公司因业务发展需要,现由原办公地点(上海浦东新区陆家嘴金融贸易区世纪大道1502号)迁往新址(上海浦东新区世纪大道1502号)办公,原办公地点自公告之日起停止营业。特此公告。
 国投安信期货有限公司上海分公司
 二〇二〇年八月三日