

纺织订单下滑，原料全线调整

混沌天成研究院

能源化工组

✍️：董丹丹

☎️：18616602602

✉️：dongdd@chaosqh.com

从业资格号：T528872

观点概述：

过去一周聚酯原料和短纤价格全线走弱，利空冲击在于PTA和MEG新装置的陆续开车，同时交易所扩容PTA信用仓单额度也冲击了市场；双十一临近，终端织造做完双十一订单后的新单有限，且欧美疫情再度爆发，之前需求回升的预期逆转。展望后市，原料的检修将在11月中下旬陆续结束，后期供应将环比提升，PTA和EG将重新累库；短纤开工高企，库存低位，但市场向上驱动几乎没有，只能跟随原料下跌，且基差为-300元/吨，结构也偏空。

投资者维持偏空思路，持空或观望，期价向上难度较大。

策略建议：

维持空头思路。

风险提示：

装置意外停车，或原油大幅走高。



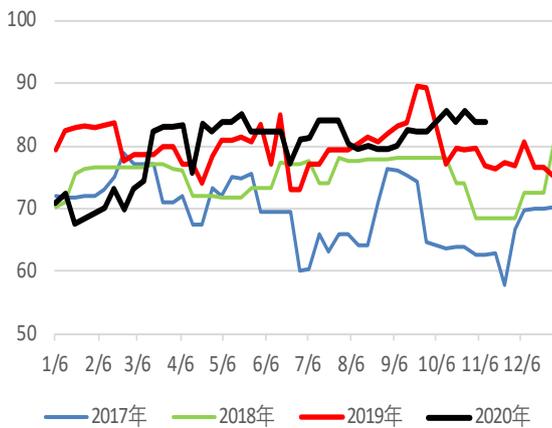
一、供需状况

PTA、EG 新产能将在近期大量投放，二者均处于扩产周期，中长期看仍是走向过剩格局。

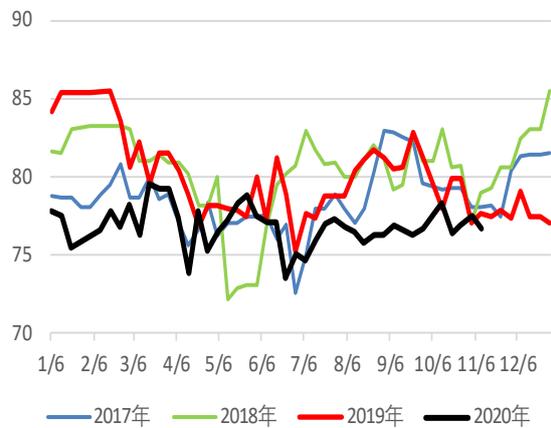
1、PX 供需状况

本周 PX 国内负荷有所下降，乌鲁木齐石化 106.5 万吨装置从 70% 降负至 45%，阿曼芳烃 80 万吨装置 11 月有停车计划。亚洲 PX 开工率小幅上升。需求端变化较小，理论库存不断攀升。中长期等待 PTA 的扩产带来去库。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



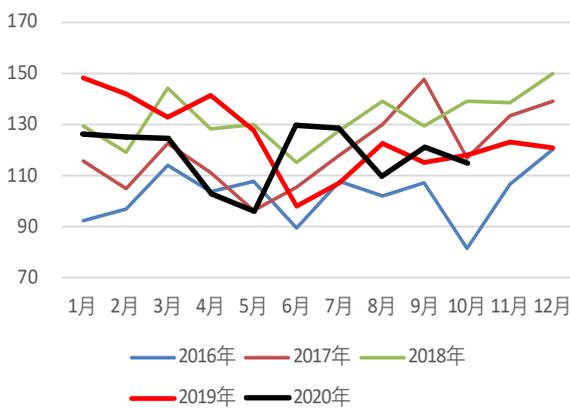
图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



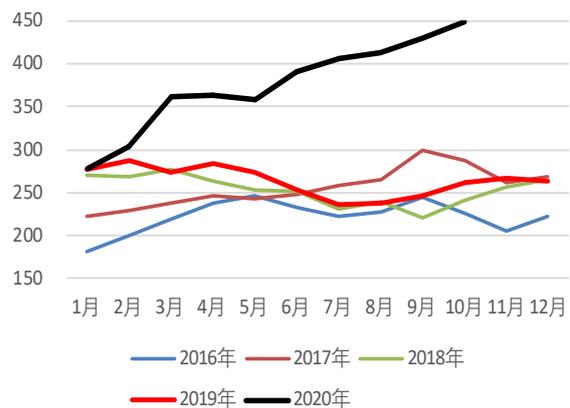
数据来源：CCF，混沌天成研究院

数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



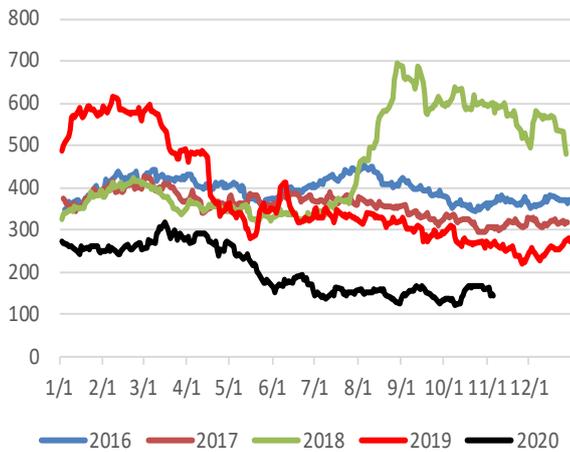
图表 4：PX 理论库存 (万吨)



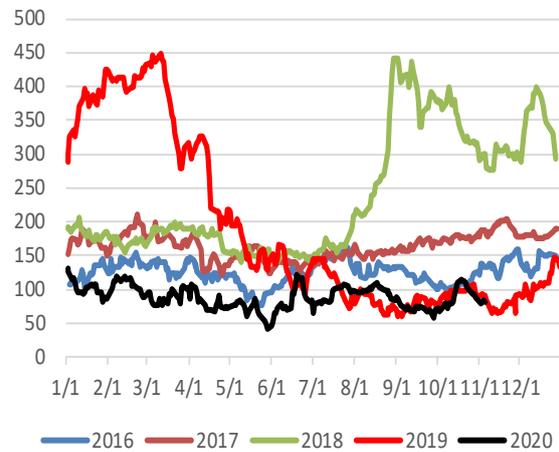
数据来源：CCF，混沌天成研究院

数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 5: PX-石脑油价差 (美元/吨)



图表 6: PX-MX 价差 (美元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

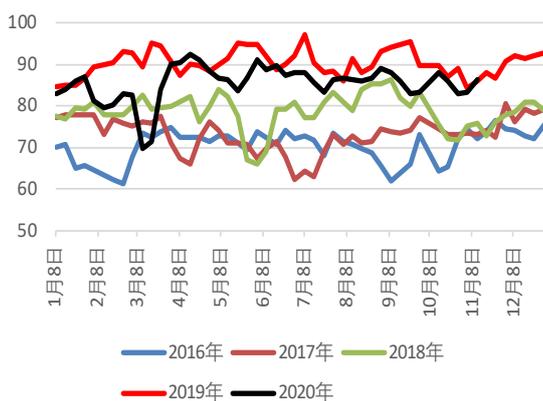
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油和 PX-MX 价差均走弱, 仍接近历史低位, 尽管下游扩产, PX 依然持续累库,

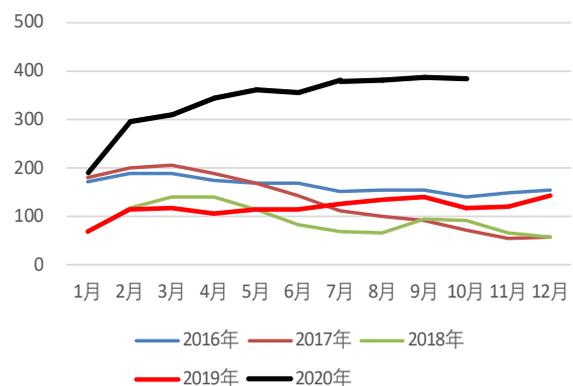
2、PTA 供需状况

PTA 本周负荷小幅上升, 扬子石化 35 万吨停车, 逸盛大连 375 万吨从半负转停, 计划两周。新凤鸣独山能源 110 万吨已投料, 负荷正在提升。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



图表 8: PTA 理论库存 (万吨)

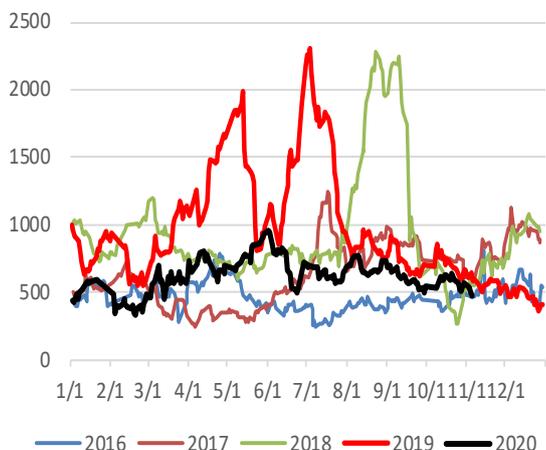


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

数据来源: 混沌天成研究院

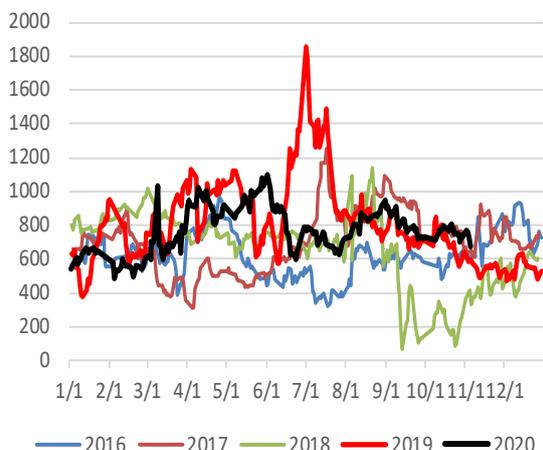
本周 PTA 现货加工费和盘面加工费均有小幅下滑, 仍处于行业平均成本。

图表 9: PTA 现货加工费 (元/吨)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

图表 10: PTA 盘面加工费 (元/吨)

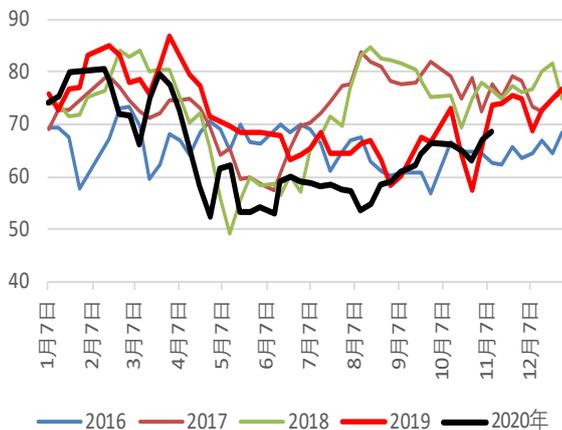


数据来源: wind, 混沌天成研究院

3、EG 供需状况

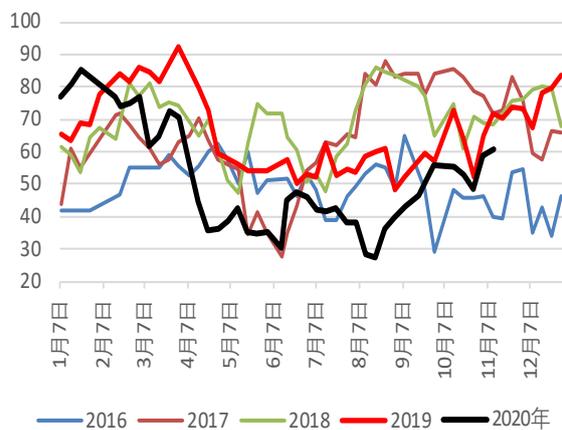
本周国内 EG 负荷上升至 68.5%，煤制升至 60.9%， 中科炼化 50 万吨投产，目前 7 成负荷。MEG 国内产能升 50 万吨变为 1503.5 万吨/年。山西沃能 30 万吨装置已重启，负荷提升中。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)



数据来源: CCF , 混沌天成研究院

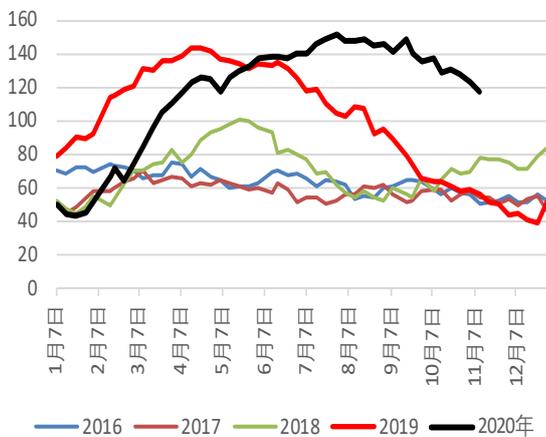
图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)



数据来源: CCF , 混沌天成研究院

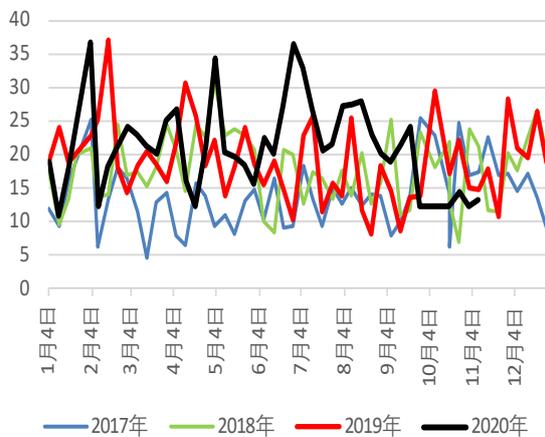
港口方面，EG 本周去库至 117 万吨。台湾 72 万吨装置停车，韩国 40 万吨装置正在重启，沙特 70 万吨装置近日将重启，近期 EG 海外供应将逐渐恢复。

图表 13: EG 华东主港库存 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 14: EG 周度到港预报 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

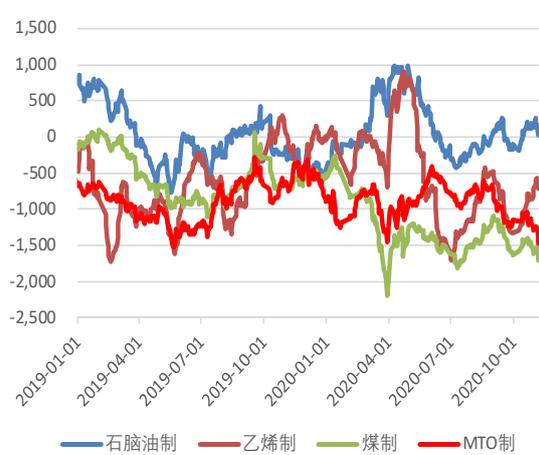
本周 EG 利润小幅下落, 当前油制 EG 利润尚可, 煤制等其他路线仍亏损。

图表 15: EG 现货利润 (元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 16: EG 盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

西北欧 EG 价格较国内依然不占优势, 美元小幅下跌, 国内/美湾价格比在 1 附近。

图表 17：内外盘 EG 比价



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 18：EG 进口利润（元/吨）

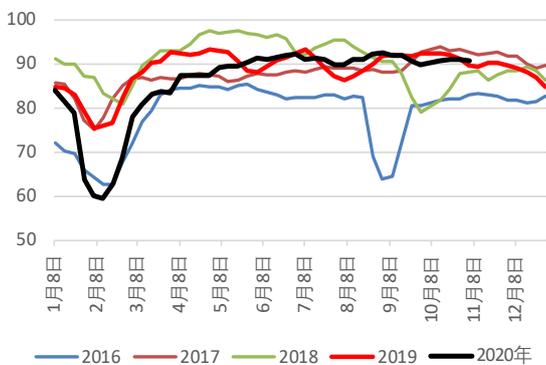


数据来源：wind，混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

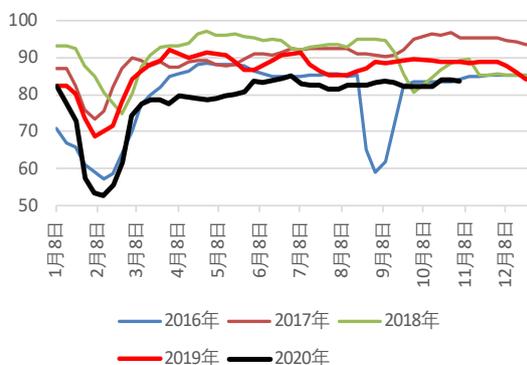
本周聚酯开工变化不大，聚酯库存本周开始累库，短纤维维持基本满负荷生产。

图表 19：聚酯周度负荷（%）



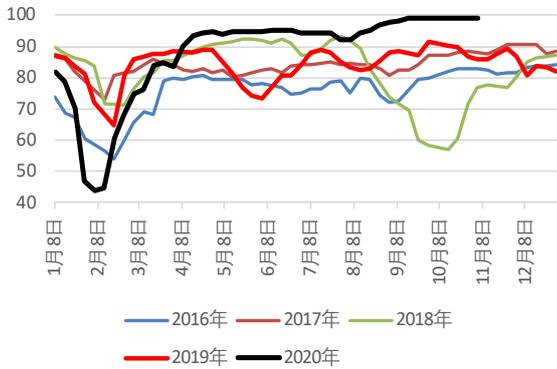
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 20：涤纶长丝周度负荷（%）



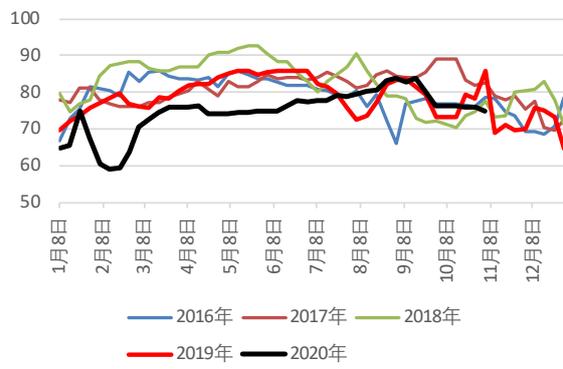
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 21：涤纶短纤周度负荷 (%)



数据来源：CCF，混沌天成研究院

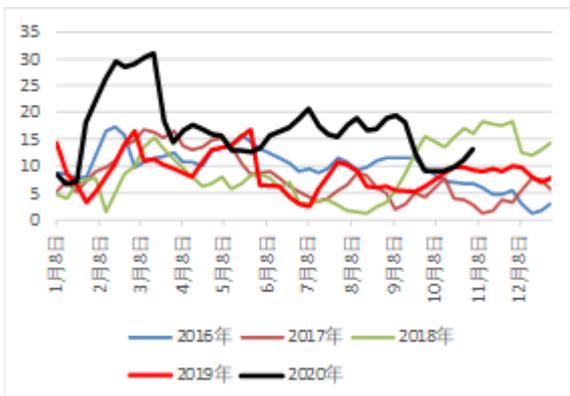
图表 22：聚酯瓶片周度负荷 (%)



数据来源：CCF，混沌天成研究院

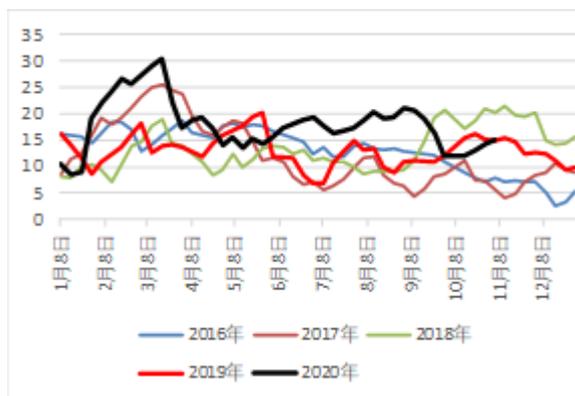
长丝库存小幅回升，涤纶短纤库存指数升至-5天左右，周产销率从98%骤降至28%。下游补货逐渐放缓。

图表 23：POY 库存指数 (天)



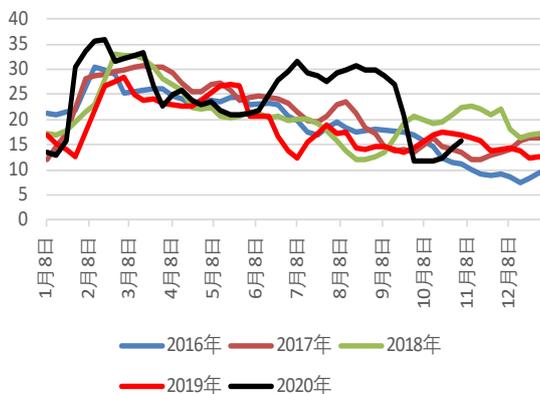
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 24：FDY 库存指数 (天)

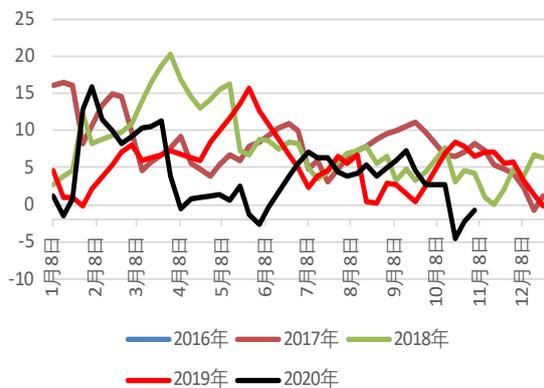


数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

数据来源: CCF, 混沌天成研究院

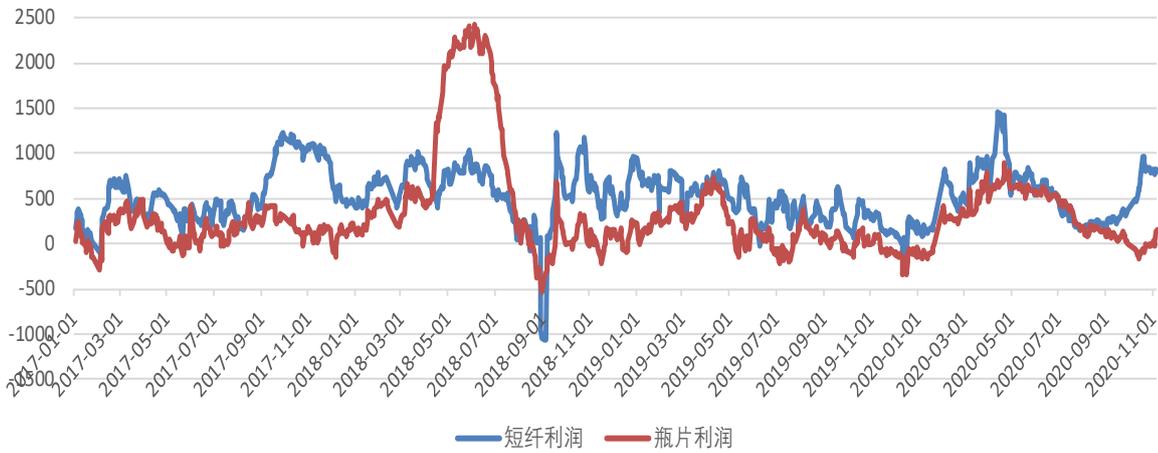
图表 27: 涤纶长丝现金流利润 (元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

本周长丝利润走强, 短纤利润不变, 瓶片利润小幅上涨。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

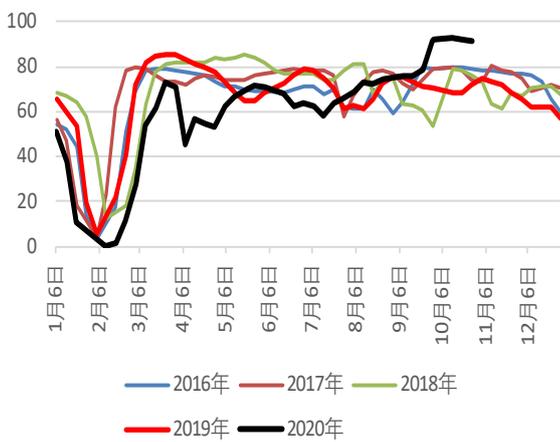


数据来源：wind，混沌天成研究院

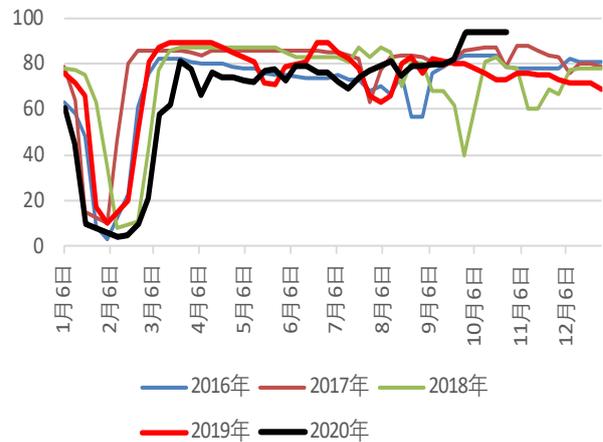
5、织造开工和库存

本周织机开机率维持高位，坯布库存继续去化。

图表 29：江浙织机开工率（%）



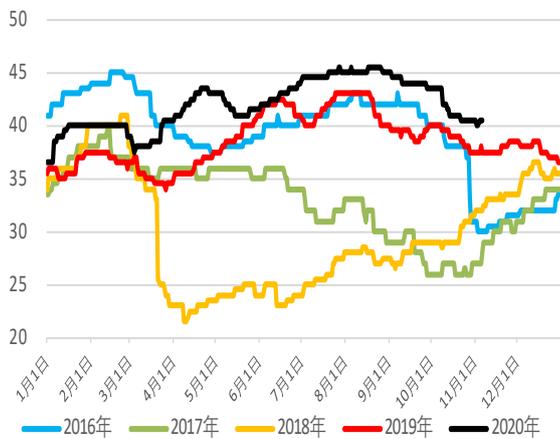
图表 30：江浙加弹机开工率（%）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

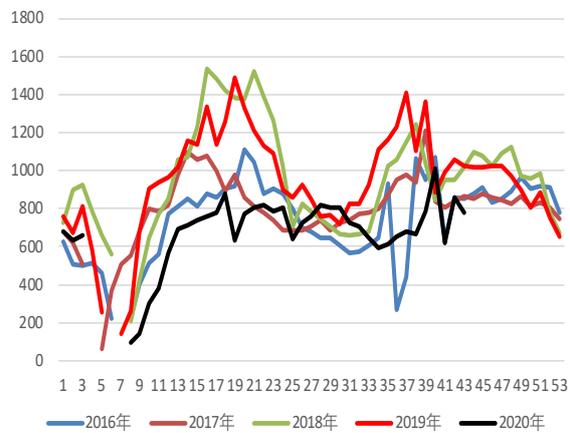
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 31：坯布库存指数（天）



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 32：轻纺城日均成交量（万平米）



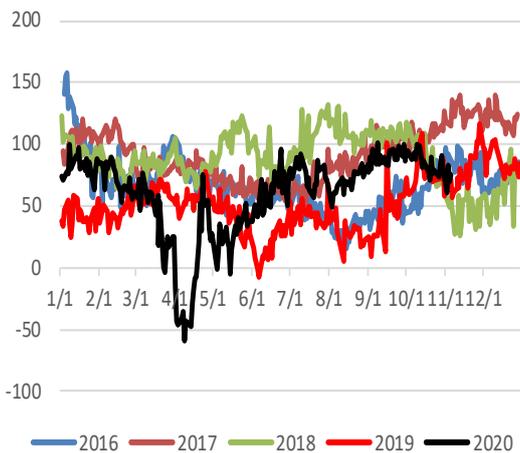
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

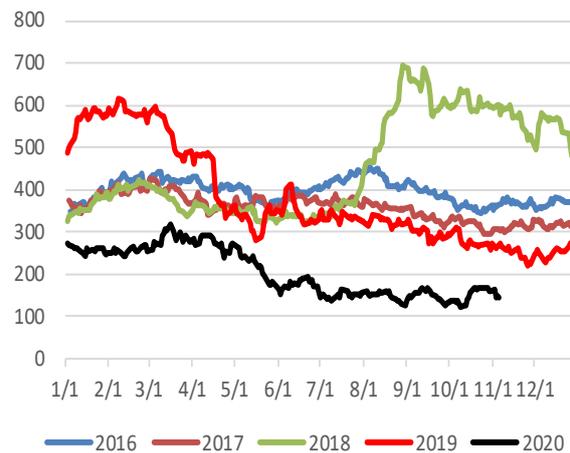
石脑油价差走弱，PX 加工费仍在底部。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）

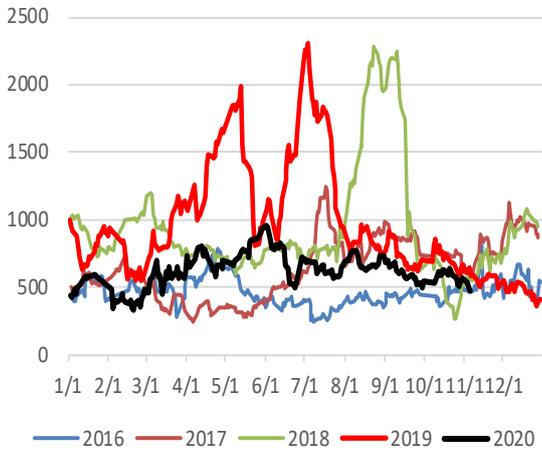


数据来源：wind，混沌天成研究院

2、PTA 价差利润

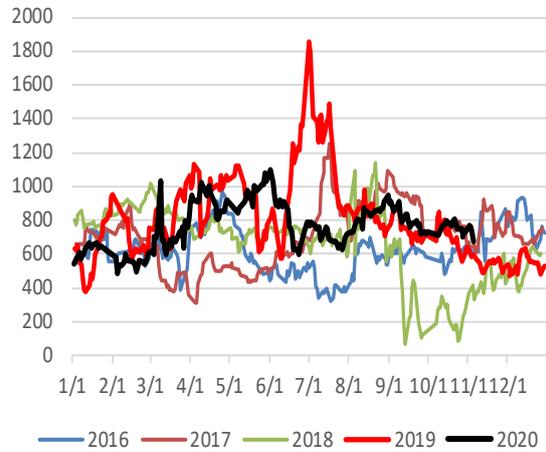
PTA 加工费在 500 元/吨附近浮动，PX 和石脑油弱势让利给 PTA。

图表 35: PTA 现货加工费 (元/吨)



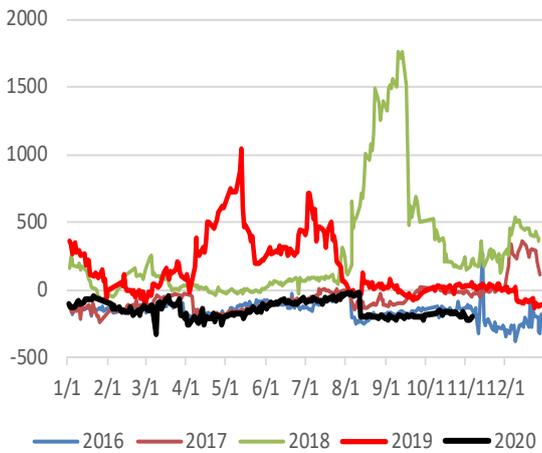
数据来源: wind , 混沌天成研究院

图表 36: PTA 盘面加工费 (元/吨)



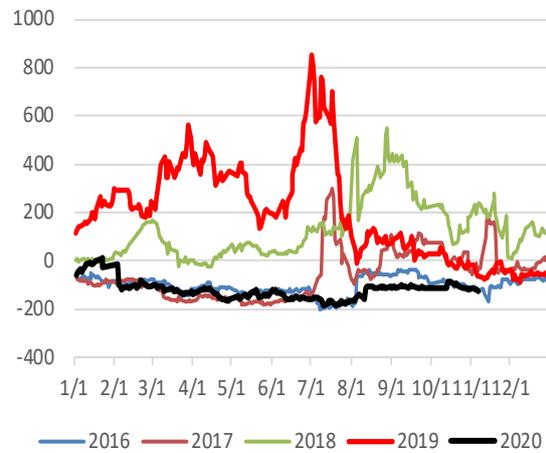
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 37: PTA 主力基差 (元/吨)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

图表 38: PTA 主力-远月 (元/吨)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

3、EG 价差利润

本周 EG 利润全线下滑，EG 价格下跌较多。

图表 39：EG 现货利润（元/吨）



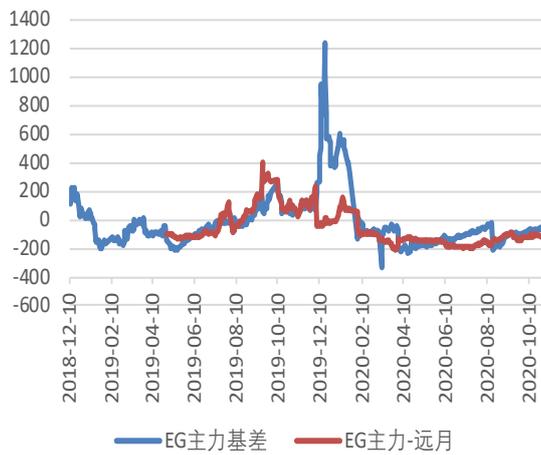
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 40：EG 盘面利润（元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 41：EG 基差月差（元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 42：EG 进口利润（元/吨）

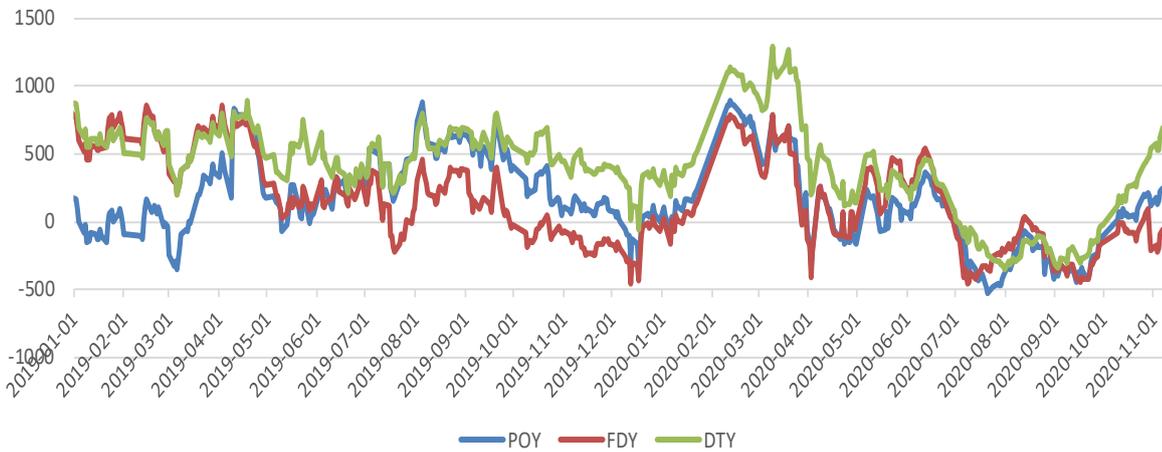


数据来源：wind，混沌天成研究院

4、聚酯利润

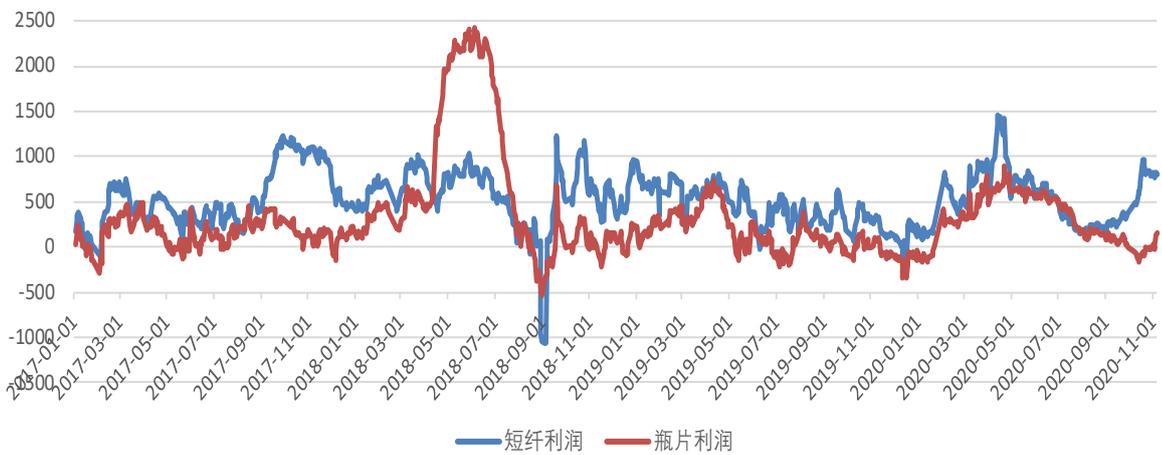
本周长丝利润周度全线走高，短纤利润高位回调。

图表 43：涤纶长丝现金流利润（元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 44：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

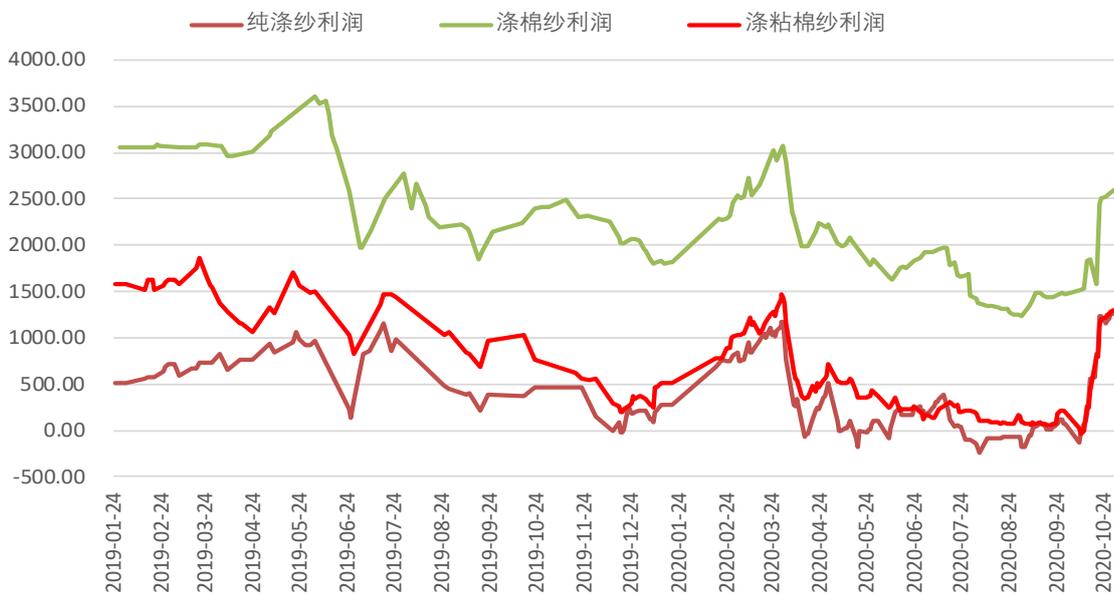


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、短纤下游利润

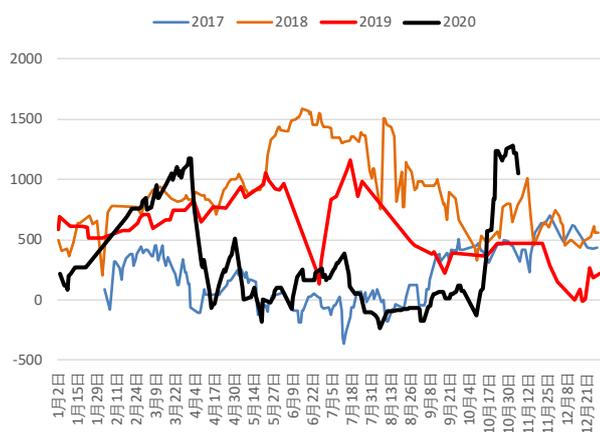
纯涤纱、涤棉纱利润下滑，涤粘棉纱利润小幅上升。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



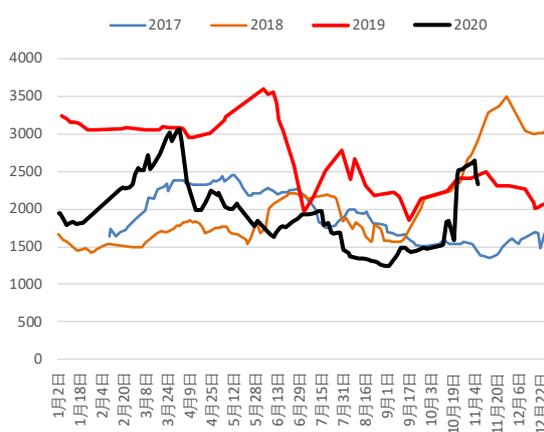
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46：纯涤纱利润（元/吨）



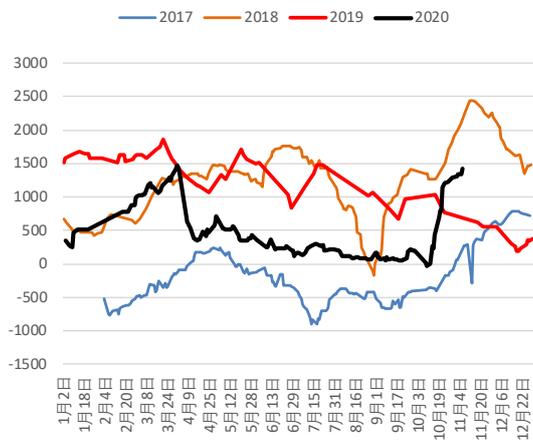
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 47：涤棉纱利润（元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 48： 涤粘棉纱利润（元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 49： 短纤基差（元）



数据来源：wind，混沌天成研究院

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院