

混沌天成研究院

能源化工组

✍：董丹丹

☎：18616602602

✉：dongdd@chaosqh.com

从业资格号：F3071750

投资咨询号：Z0015275

新产能释放打压 EG

观点概述：

过去一周聚酯产业链仍未走出震荡格局。聚酯周度累库 1-2 天，开工率维持 93% 的高位，织造开工率从两周前的 90% 小幅回落至 88%。聚酯利润仍是整个环节中最好的。PTA 仍因较低加工费，开工率维持低位，PTA 周度去库；PTA 现货周度加工费平均 350 元/吨，09 期货升水现货逾 100 元/吨。PTA 较高的社会库存仍限制了去库对价格的支撑幅度。

MEG：浙石化二期裂解装置试车给 EG 带来较大的利空，且 4 月中旬前后卫星石化也将出产品，EG 累库预期非常强烈，EG 价格将趋势走弱。

短纤：短纤周度库存从 -2 天升至 -1 天，短纤开工率维持 96.6% 的高位。05 合约临近交割，市场担心贸易商注册仓单较多，05 价格遭到抛售。短纤将维持弱势震荡。

策略建议：

PTA05 波段操作为主。

EG09 合约空单持有。

短纤观望。

风险提示：

疫苗接种长时间推迟。

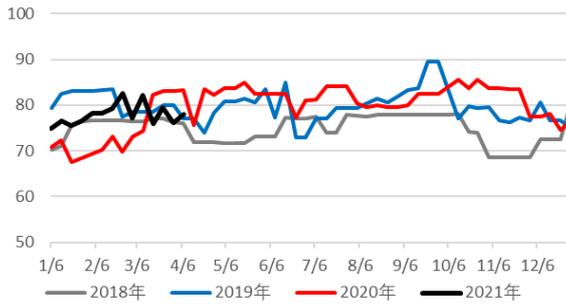


一、供需状况

1、PX 供需状况

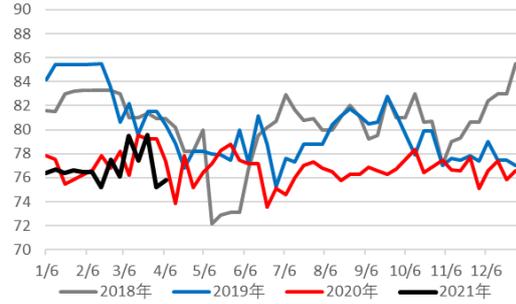
本周PX开工率为78%，本周国内PX装置负荷较上周上升1.8%。扬子石化一条40万吨于3月28日至4月3日停车。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



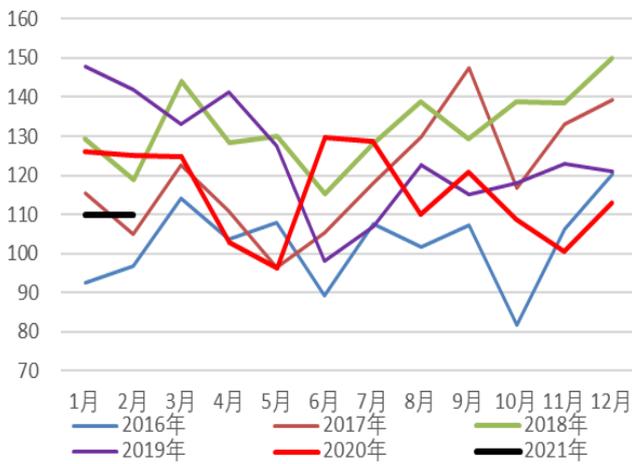
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



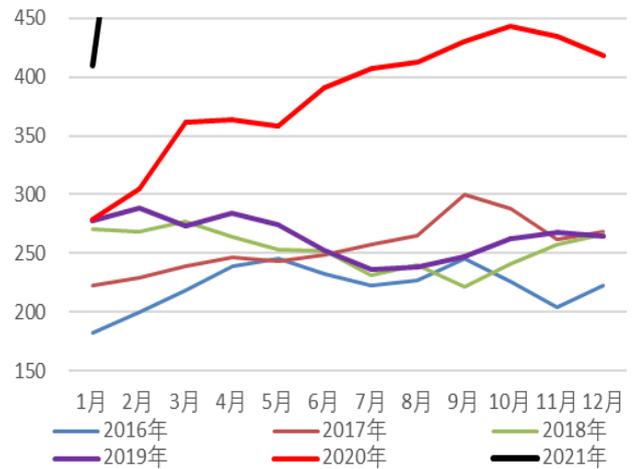
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



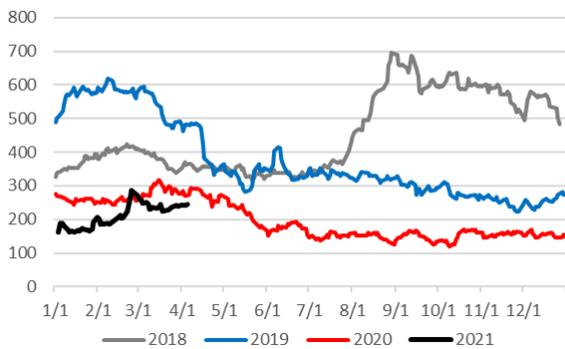
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)

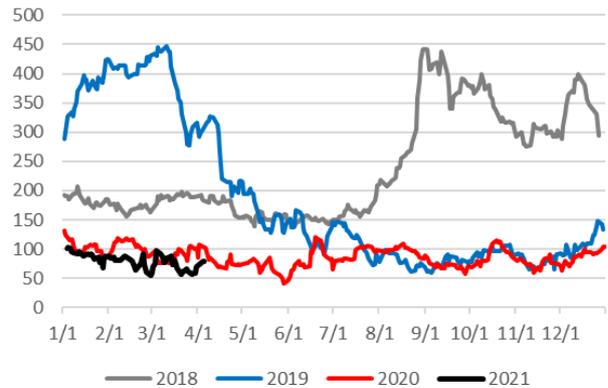


数据来源：CCF，混沌天成研究院

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

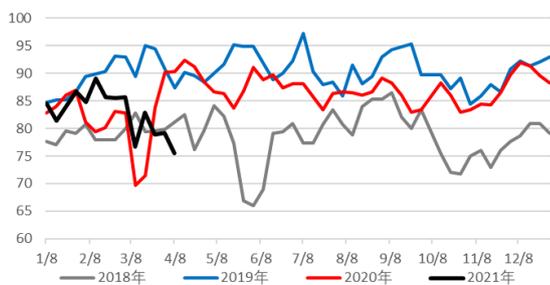
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 250 美元/吨左右, PX-MX 价差 79 美元/吨。

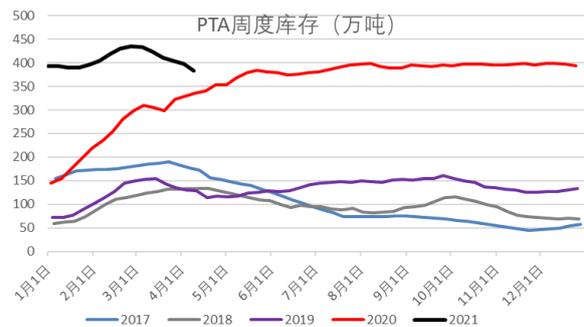
2、PTA 供需状况

PTA 负荷 75.5%, 较上周下降 3.7%。百宏 250 万吨 PTA 装置于 4 月 3 日停车, 预计检修一周。亚东 75 万吨降负至 9 成。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



图表 8: PTA 理论库存 (万吨)



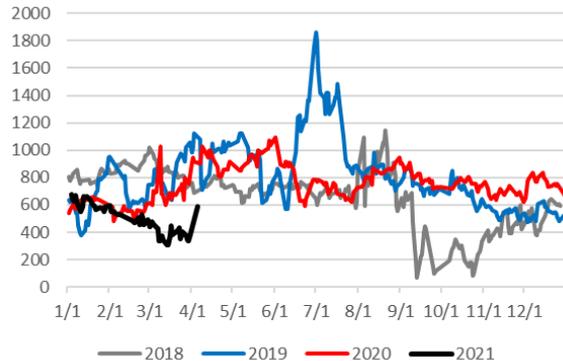
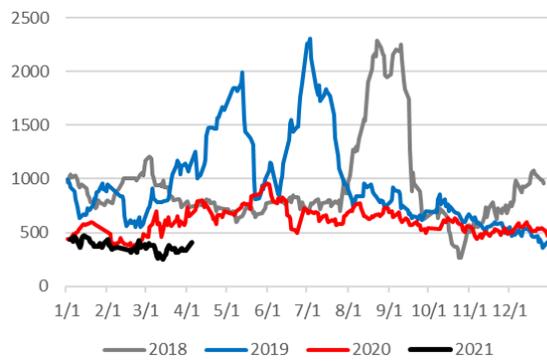
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

数据来源: 混沌天成研究院

本周 PTA 现货加工费 412 元/吨左右，盘面加工费上升至 590 元/吨。

图表 9: PTA 现货加工费 (元/吨)

图表 10: PTA 盘面加工费 (元/吨)



数据来源: wind ,混沌天成研究院

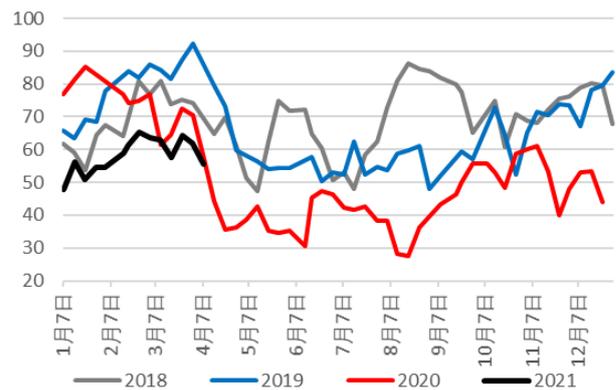
数据来源: wind ,混沌天成研究院

3、EG 供需状况

截至 4 月 9 日，国内乙二醇整体开工负荷在 71.51%，其中煤制乙二醇开工负荷在 55.71%。（2020 年 12 月起，CCF MEG 产能上修至 1583.5 万吨，煤制乙二醇总产能上修至 599 万吨，新增河南能源永城二期 20 万吨和新疆天业 60 万吨）。扬子石化 6-7 成运行，远东联 7 成附近运行，科威特陶氏 1#目前已顺利重启。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)

图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)

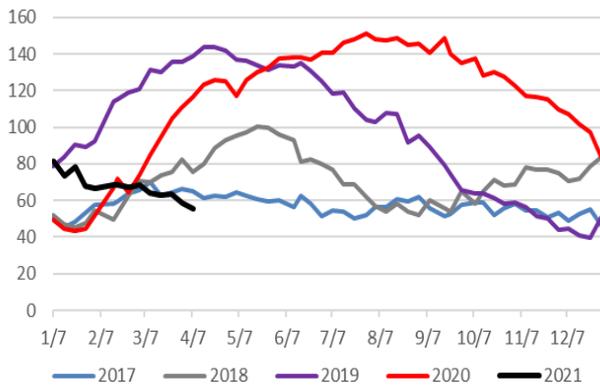


数据来源: CCF ,混沌天成研究院

数据来源: CCF ,混沌天成研究院

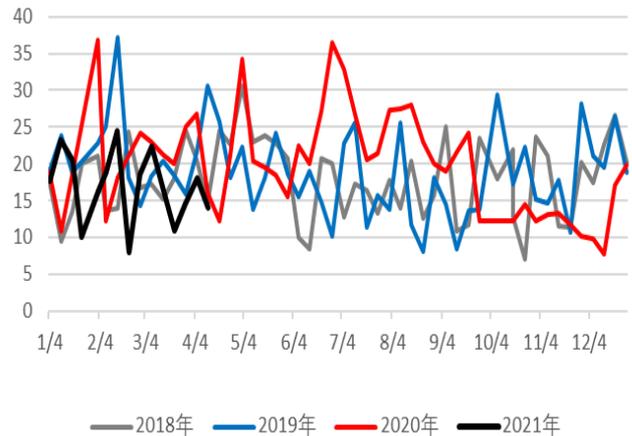
港口方面，EG 本周库存下降 3.2 万吨至 55.6 万吨。周度到港预报为 14 万吨，环比减少 4.1 万吨。

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 利润有所回升，当前油制 EG 利润在 500 元/吨，煤制在 -487 元/吨左右，MTO 在 -650 元/吨左右。

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

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）

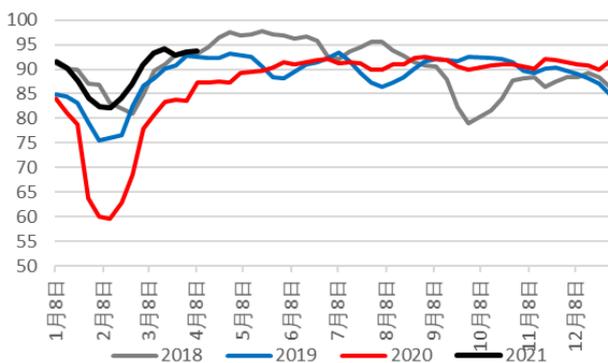


数据来源：wind，混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

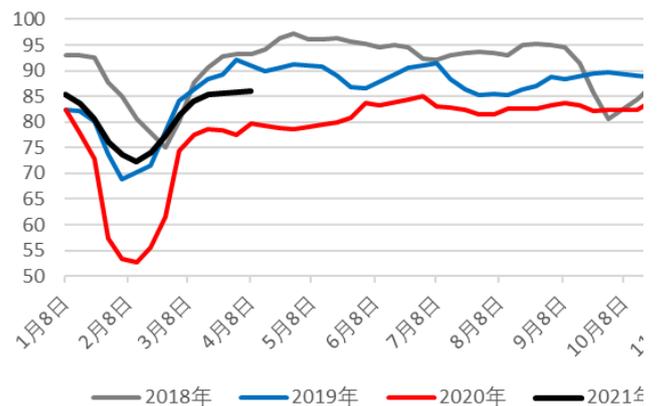
本周聚酯开工 93.6%，3 月 1 日起，聚酯产能基数修正至 6274 万吨。长丝负荷上升 0.1 个百分点至 86.1%。短纤负荷为 96.6%。聚酯瓶片负荷上升 2.9% 至 76%。短纤欠货 1.2 天。

图表 19：聚酯周度负荷（%）



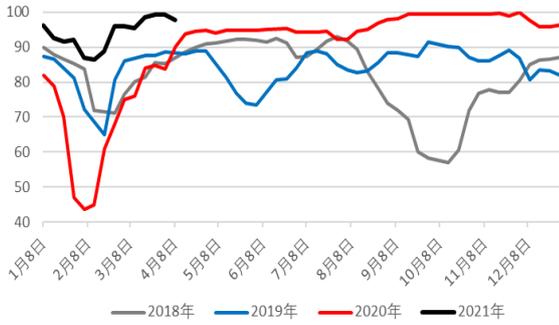
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 20：涤纶长丝周度负荷（%）



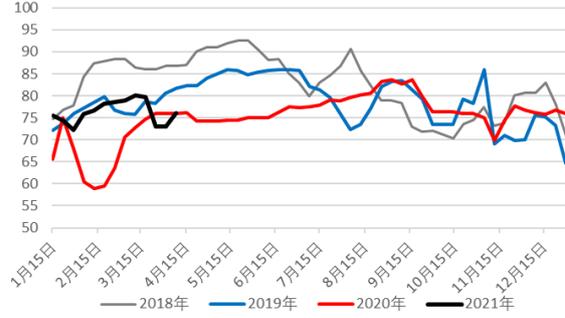
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 21：涤纶短纤周度负荷 (%)



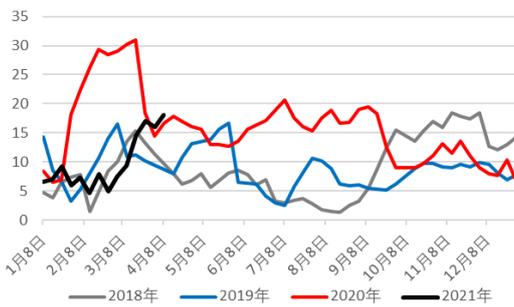
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 22：聚酯瓶片周度负荷 (%)



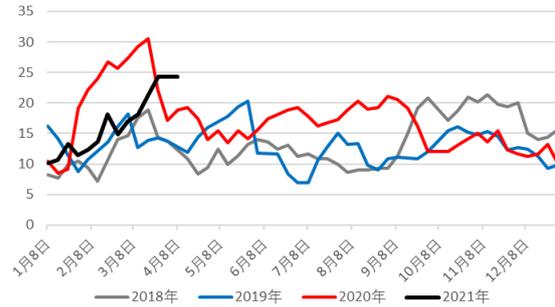
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 23：POY 库存指数 (天)



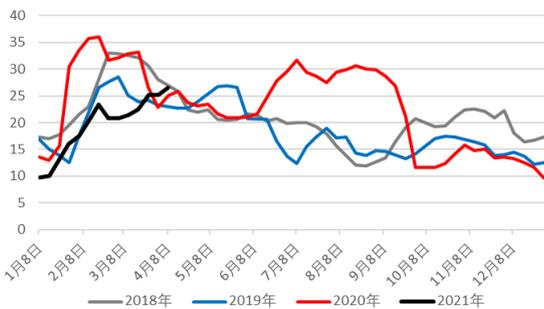
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 24：FDY 库存指数 (天)



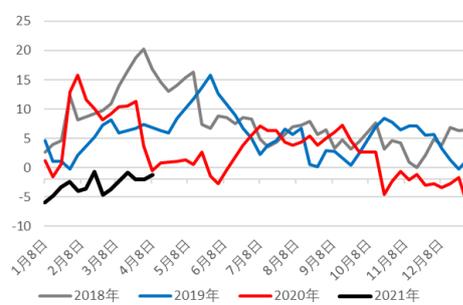
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 25：DTY 库存指数 (天)



数据来源：wind，混沌天成研究院

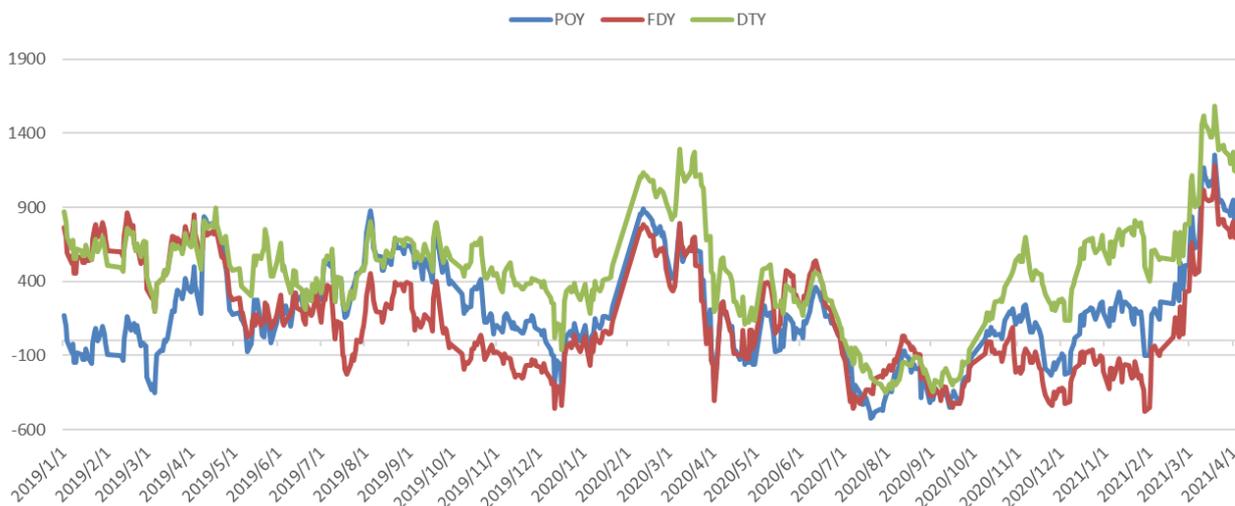
图表 26：涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源：wind，混沌天成研究院

长丝现金流利润在 1120 附近震荡。

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

短纤利润回落至 390 附近。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

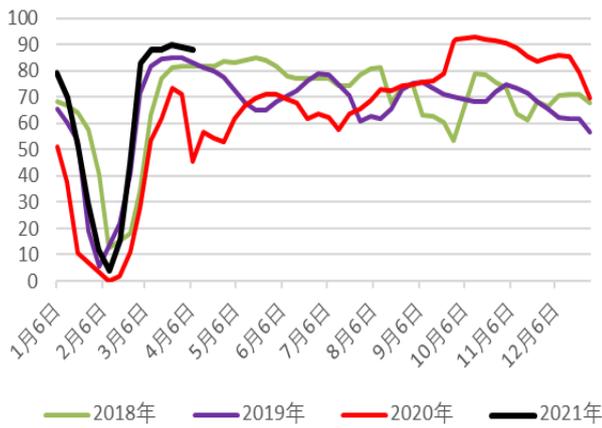


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、织造开工和库存

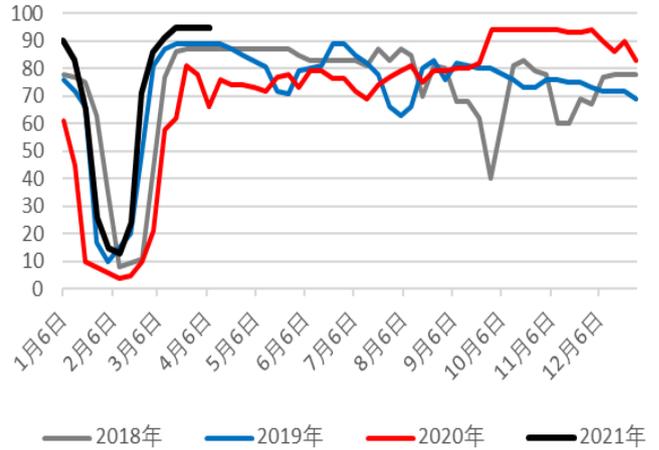
本周织机开机率为 88%，加弹机开工率保持于 95%。坯布库存 39 天。

图表 29：江浙织机开工率 (%)



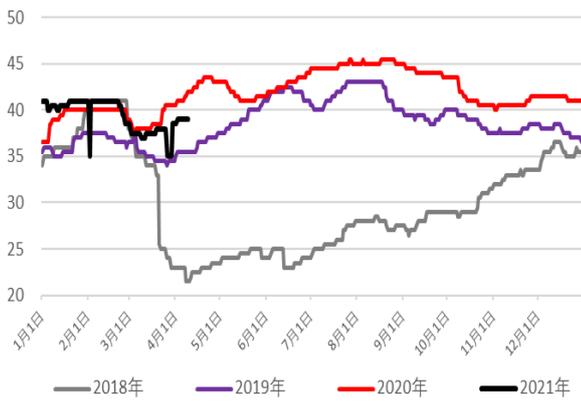
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 30：江浙加弹机开工率 (%)



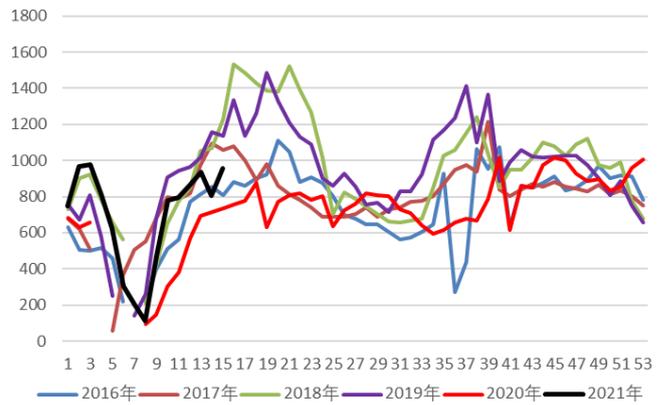
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 31：坯布库存指数 (天)



数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 32：轻纺城日均成交量 (万平米)



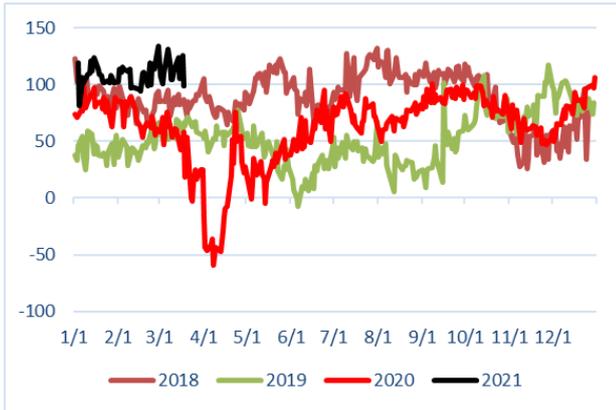
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

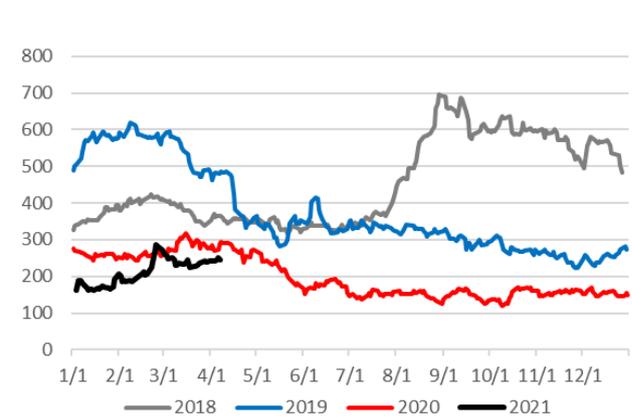
石脑油原油价差为 98 美元/吨。PX 石脑油价差 245 美元/吨左右。

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

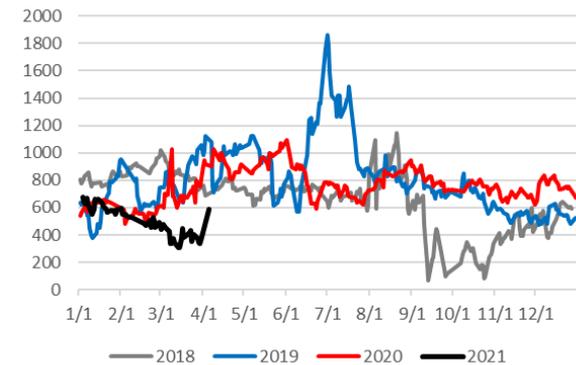
2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



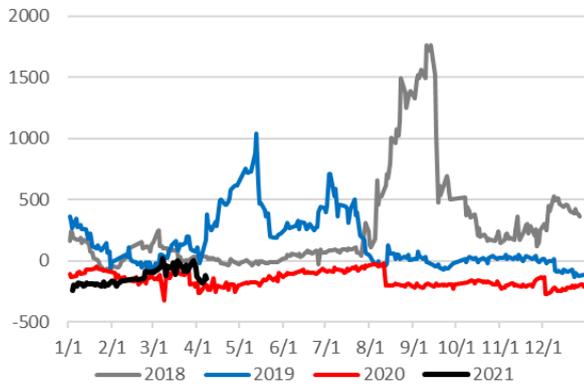
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



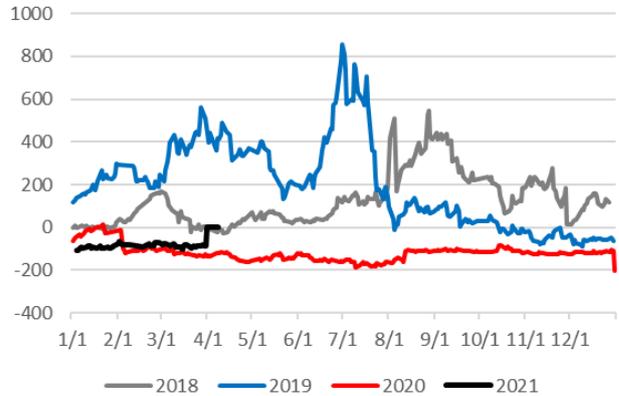
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37: PTA 主力基差 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 38: PTA 主力-远月 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

3、EG 价差利润

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: CCF, 混沌天成研究院

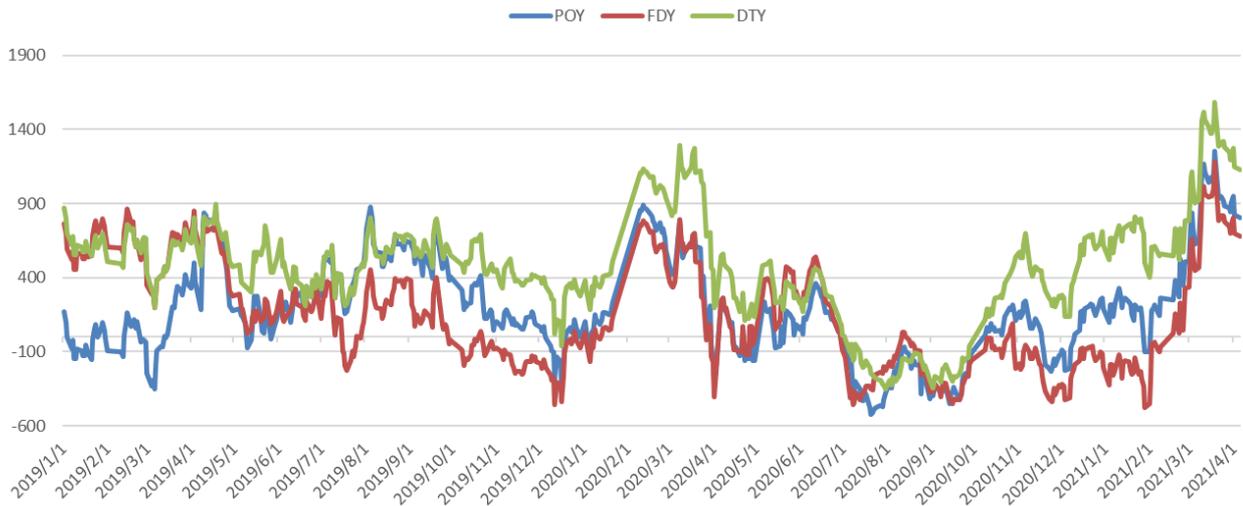
图表 42: EG 进口利润 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

4、聚酯利润

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、短纤利润

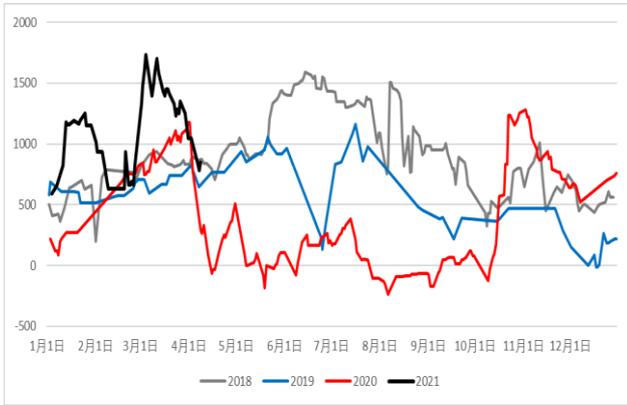
纯涤纱利润、涤粘棉纱利润下行；涤棉纱小幅震荡。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



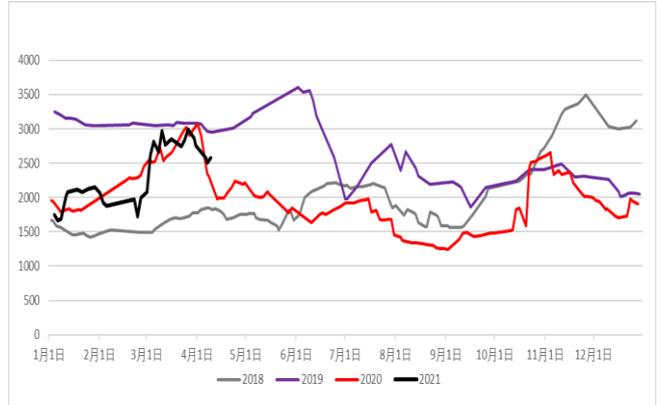
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46: 纯涤纱利润 (元/吨)



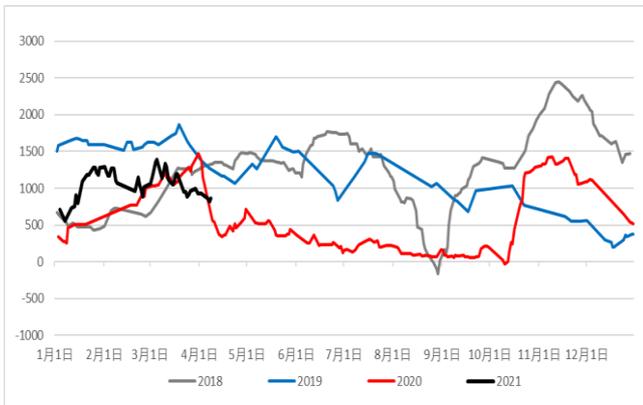
数据来源: wind , 混沌天成研究院

图表 47: 涤棉纱利润 (元/吨)



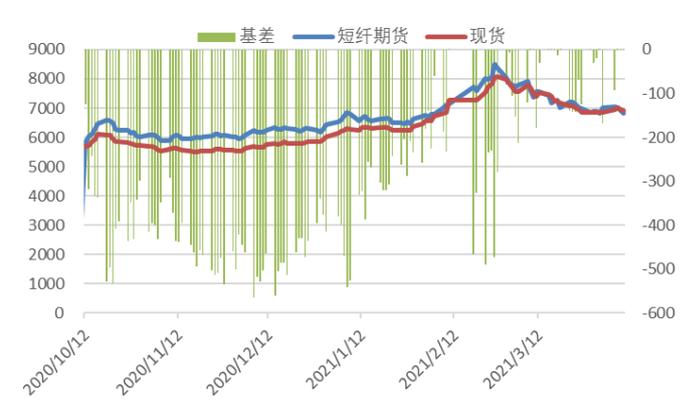
数据来源: wind , 混沌天成研究院

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