

聚酯原料：节奏比方向更重要

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

观点概述：

PTA 产业上周有两大利空，一个是原油价格回落，PTA 的成本下移，另一个是逸盛新材料 360 万吨新装置投产，PTA 的供应压力逐步增大。我们对后市纺织服装的需求依旧看好，欧美的补偿性需求将是聚酯产品和原料的最大支撑。CCF 调研显示截至 7 月 8 日当周江浙织造新订单指数平均在 49，较上期回升 6%。海运费和原料价格的上涨引发秋冬订单及早下达。PTA 做多的大方向不变，宽松的供应导致交易节奏更重要，投资者仍以 PTA 的加工费为进出场依据，加工费低于 400 以内做多为主，加工费升至 550 以上则以平仓多单为主。

MEG 以低开工和低加工利润来逐步去产能，EG 港口库存进入上行趋势，EG 价格难以趋势走高，投资者以震荡偏弱思路对待。

短纤：周度库存持稳，开工率略攀升。短纤最接近终端且产能投放远不及原料，短纤价格在三者中最为强势。。

策略建议：

PTA09 在加工费处于 350 时试多。

EG09 观望。

短纤 09 合约做多为主。

风险提示：

海运费导致需求无法释放。



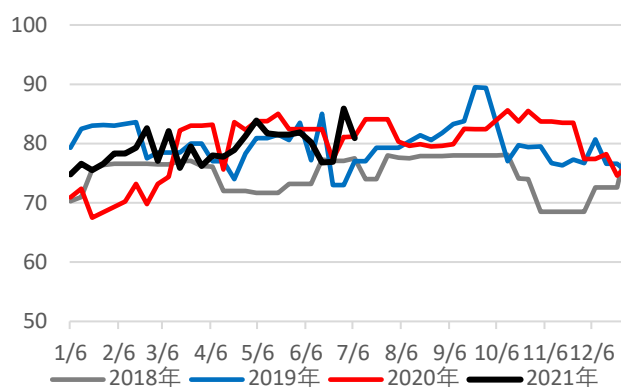
混沌天成研究院

一、供需状况

1、PX 供需状况

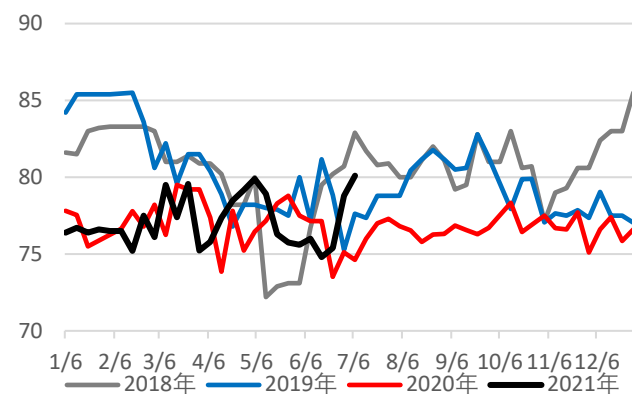
本周 PX 开工率为 80.9%，国内开工率较上周下降 5.82%，亚洲开工率为 80.1%较上周上升 1.6%。东营威联石化（富海）100 万产能将于 7 月中停车检修，韩国 Hyundai/COSMO 80 万吨产于 6 号重启。

图表 1：PX 国内开工率（%）



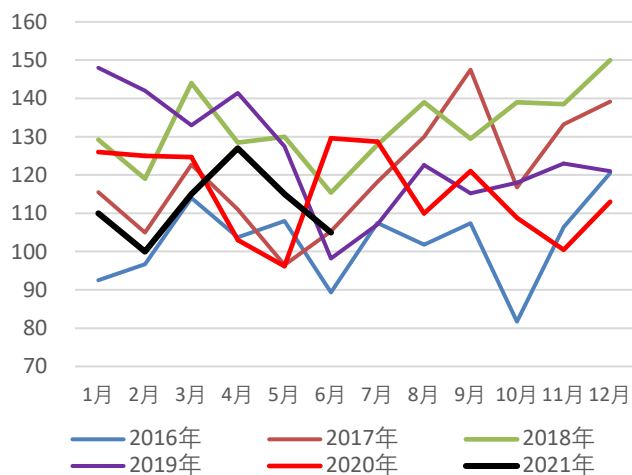
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率（%）



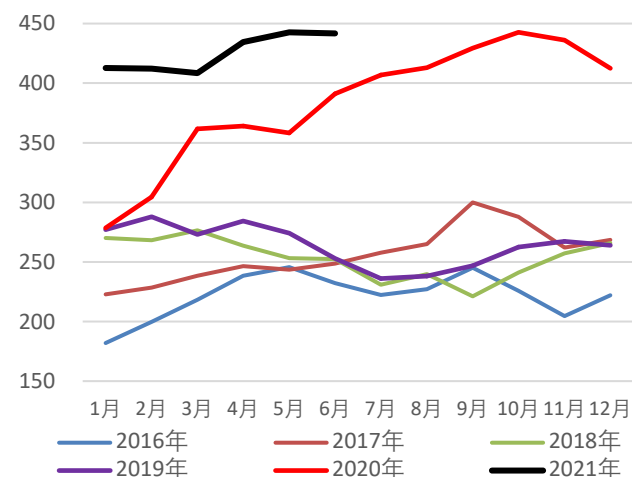
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量（万吨）



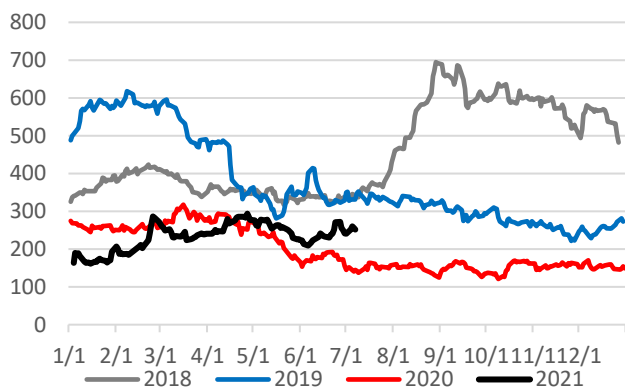
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存（万吨）

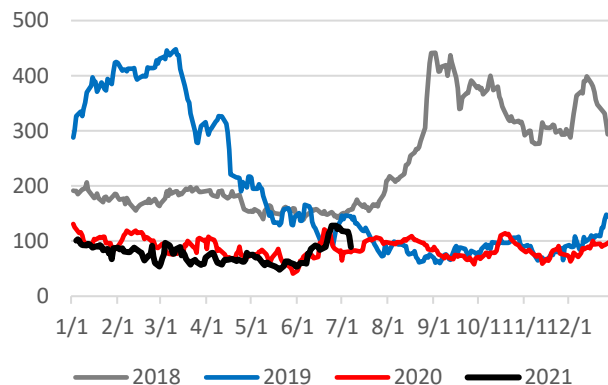


数据来源：CCF，混沌天成研究院

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

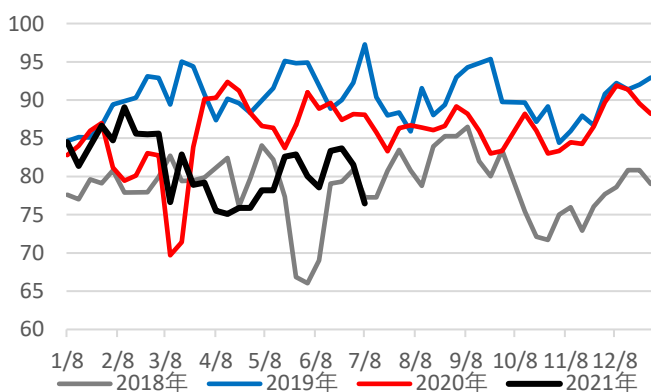
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 251 美元/吨左右, 较上周上涨 10 美元/吨。PX-MX 价差 89 美元/吨左右, 较上周减少 36 美元/吨。

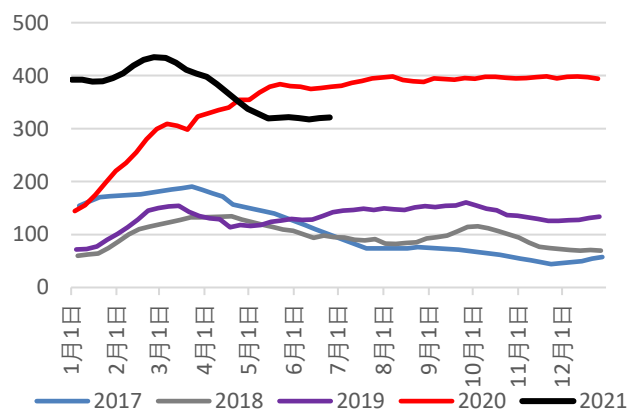
2、PTA 供需状况

本周 PTA 综合开工率 76.5%, 较上周下跌 6.18%。本周仪征 65 万吨装置恢复, 独山能源 250 万吨装置停车检修。逸盛大化 600 万吨装置上周末降负碱洗, 逸盛新材料 360 万吨装置已投产出料。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



图表 8: PTA 理论库存 (万吨)

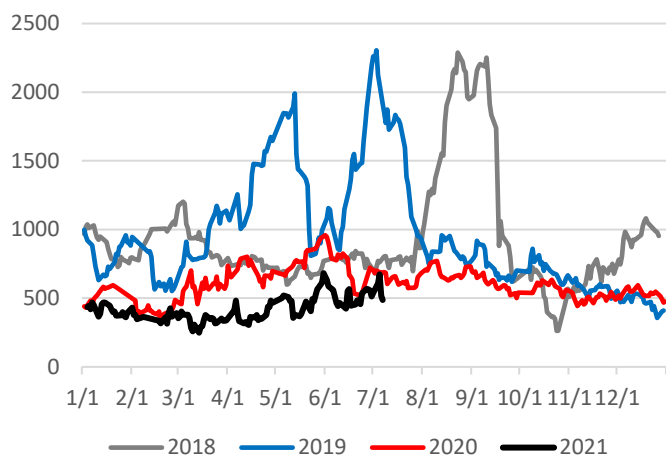


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

数据来源: 混沌天成研究院

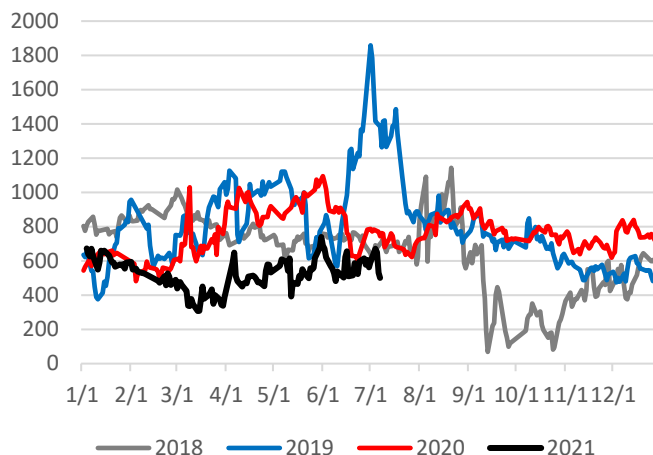
本周 PTA 现货加工费 488 元/吨左右，较上周上涨 33 元。盘面加工费为 500/吨，较上周下降 21 元。

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)

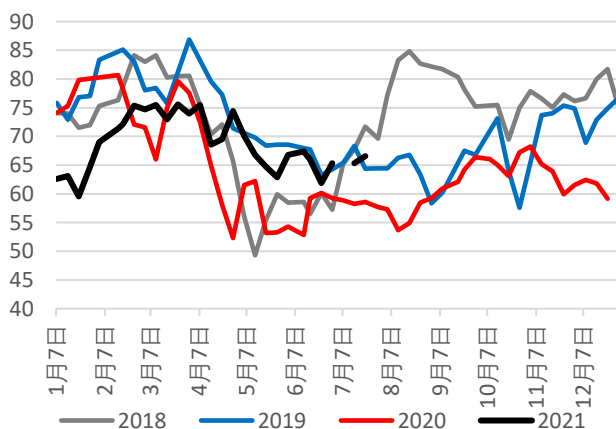


数据来源: wind, 混沌天成研究院

3、EG 供需状况

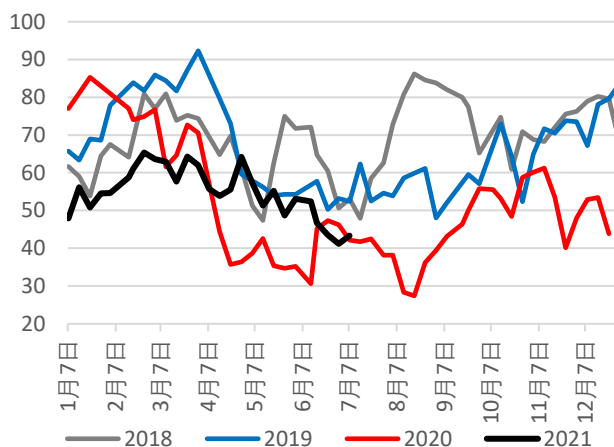
截至 6 月 24 日，国内乙二醇整体开工负荷在 65.58%，较上周上涨 0.57%，其中煤制乙二醇开工负荷在 43.35%，较上周上涨 1.15%。2021 年 7 月起，CCF MEG 产能上修至 1943.5 万吨，煤制乙二醇总产能在 699 万吨，新增浙江石化二期 1#80 万吨以及湖北三宁 60 万吨。中石化共约 124 万吨产能降低负荷，河南煤业 40 万吨产能重启。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

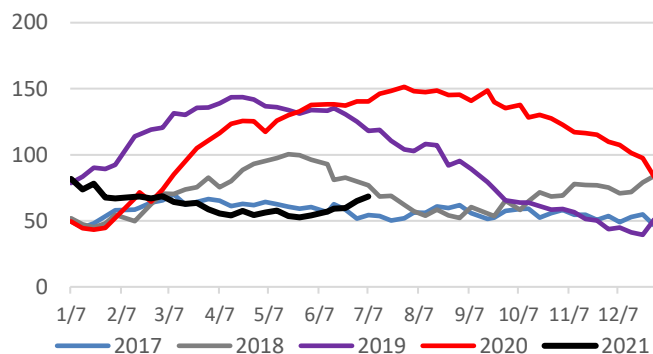
图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

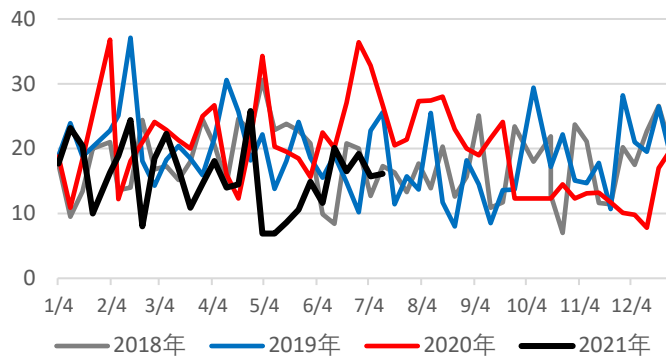
港口方面，EG 本周库存上升 0.32 万吨至 68.3 吨。周度到港预报为 16.1 万吨，环比减少 0.4 万吨。

图表 13: EG 华东主港库存 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

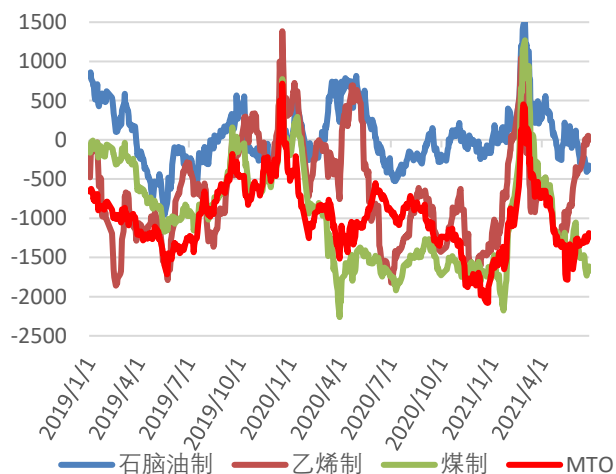
图表 14: EG 周度到港预报 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

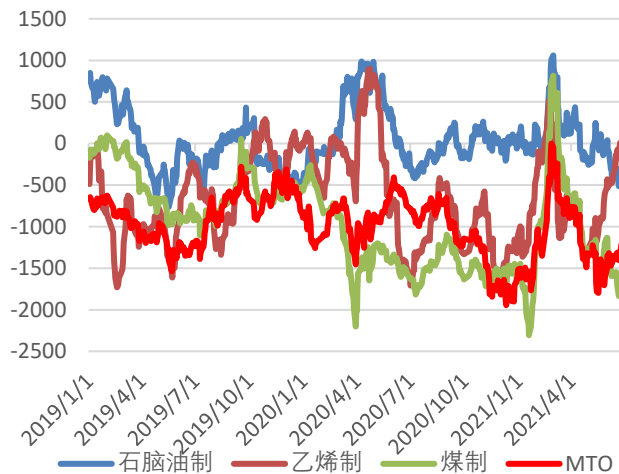
本周 EG 利润有所下降。当前油制 EG 利润在-437 元/吨，上涨 38 元。煤制在-1524 元/吨左右，下降 117 元。MTO 在-1133 元/吨，下降约 7 元。

图表 15: EG 现货利润 (元/吨)



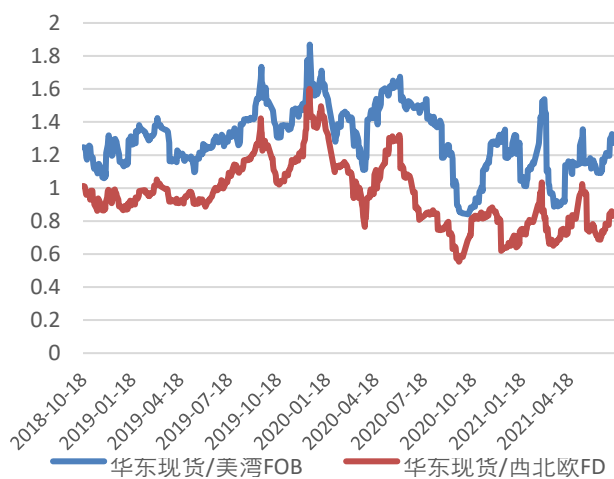
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 16: EG 盘面利润 (元/吨)



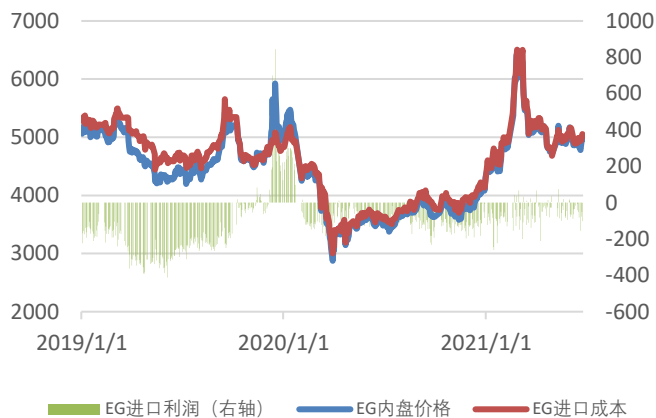
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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）

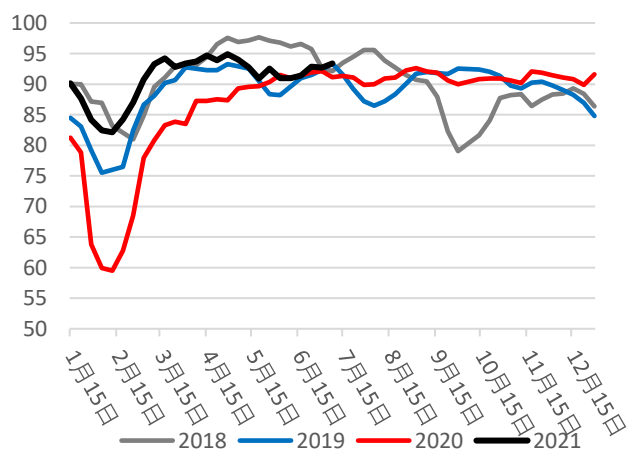


数据来源：wind，混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

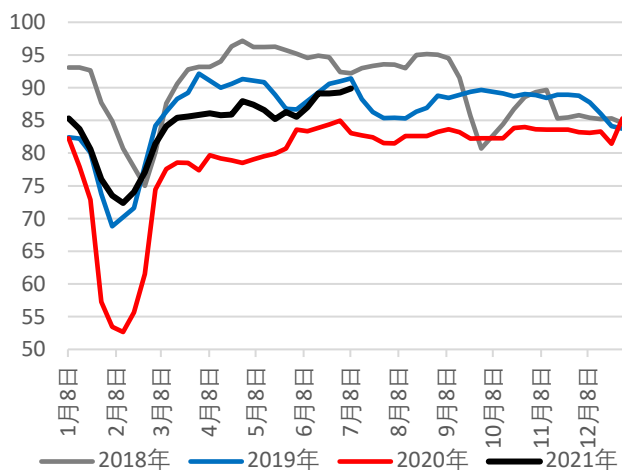
本周聚酯开工 93.5%，较上周上涨 0.4%。长丝负荷为 90%，短纤负荷为 94.5%，较上周小幅上涨。聚酯瓶片负荷为 79.1%，较上周小幅下降。短纤库存 3.24 天。

图表 19：聚酯周度负荷（%）



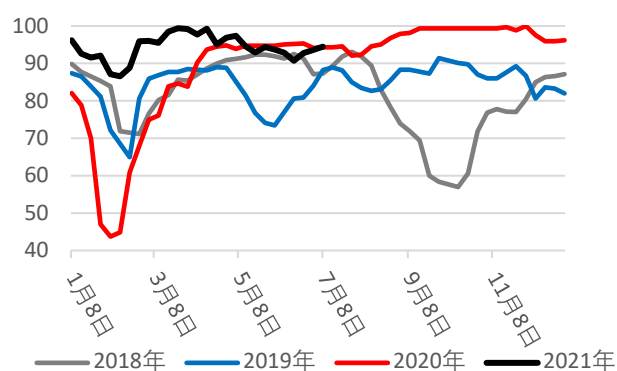
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 20：涤纶长丝周度负荷（%）



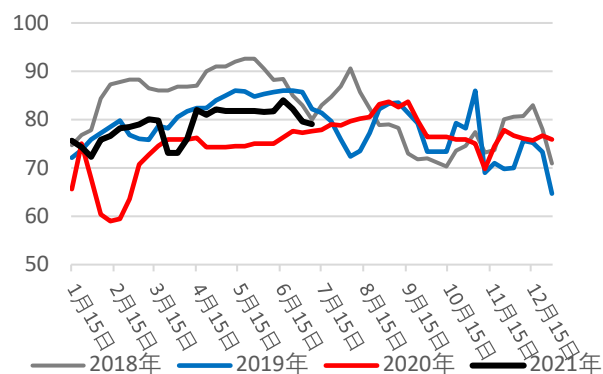
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 21：涤纶短纤周度负荷（%）



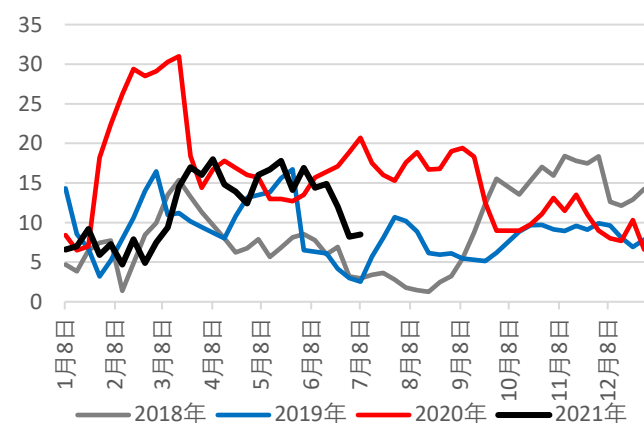
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 22：聚酯瓶片周度负荷（%）



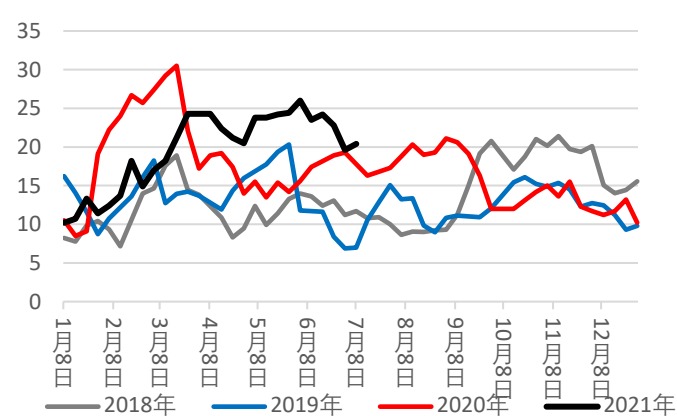
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 23：POY 库存指数（天）



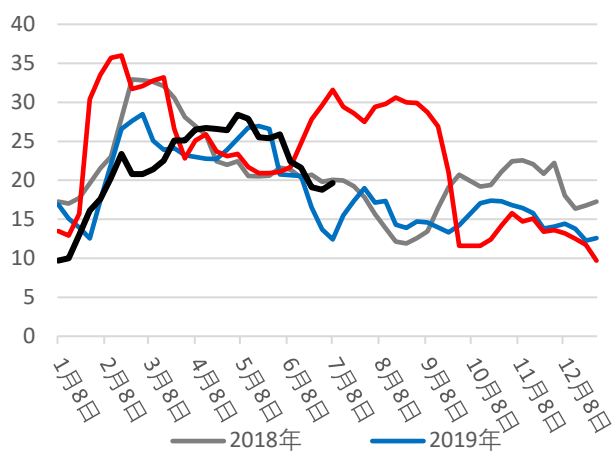
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 24：FDY 库存指数（天）



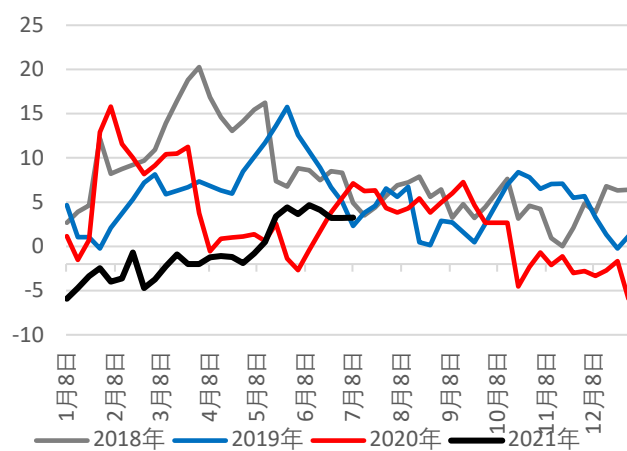
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

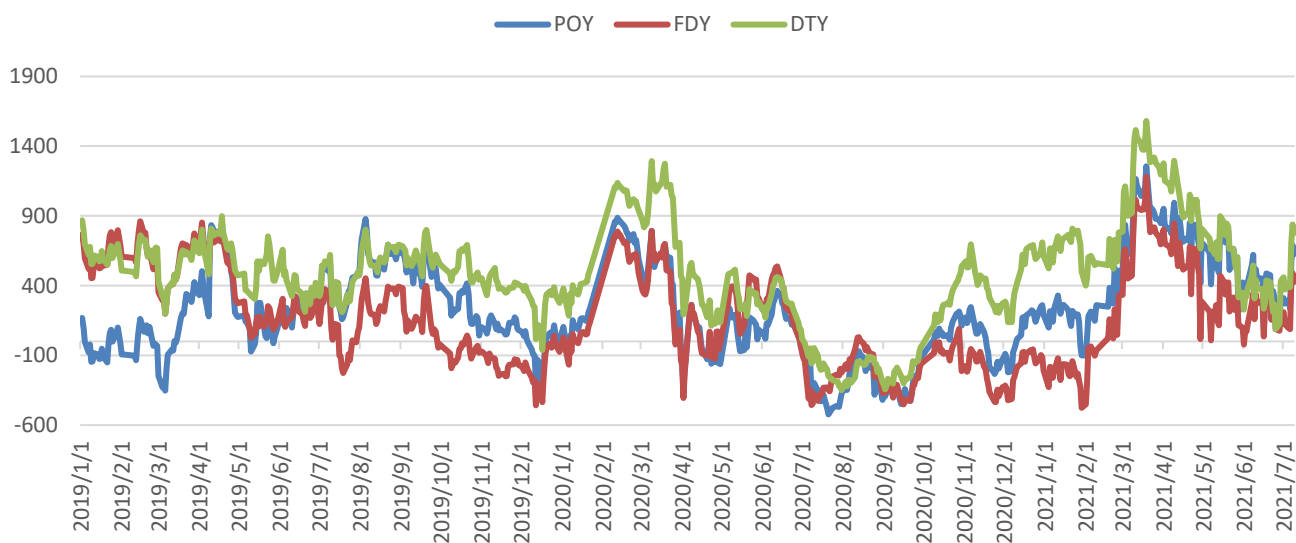
图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

DTY 利润为 776 元, 较上周上涨 444 元。POY 利润为 626 元, 较上周上涨 354 元, FDY 利润为 426 元, 较上周上涨 304 元。

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

短纤利润为 111 元, 较上周下降 55 元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

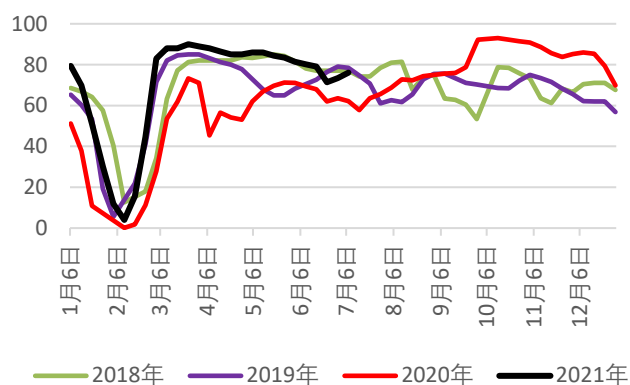


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、织造开工和库存

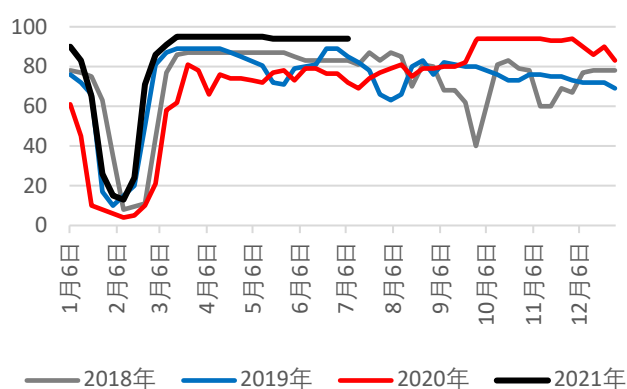
本周织机开机率为 76%，较上周上涨 3%。加弹机开工率保持于 94%，基本持平。坯布库存 39 天。

图表 29：江浙织机开工率（%）



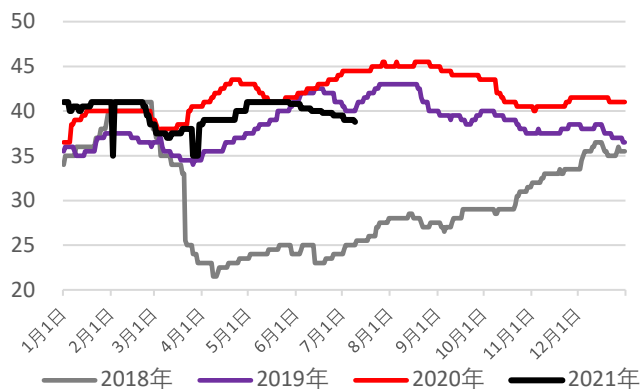
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 30：江浙加弹机开工率（%）



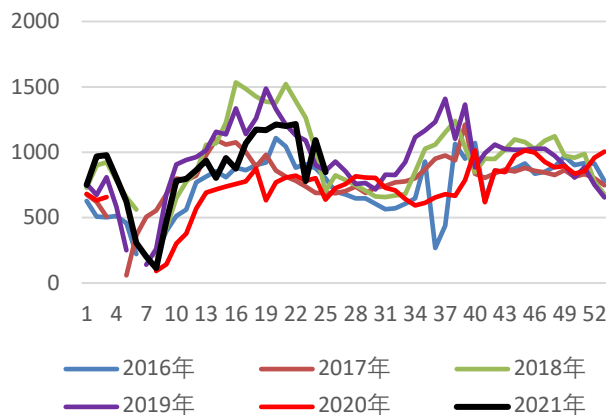
数据来源：wind, 混沌天成研究院

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）



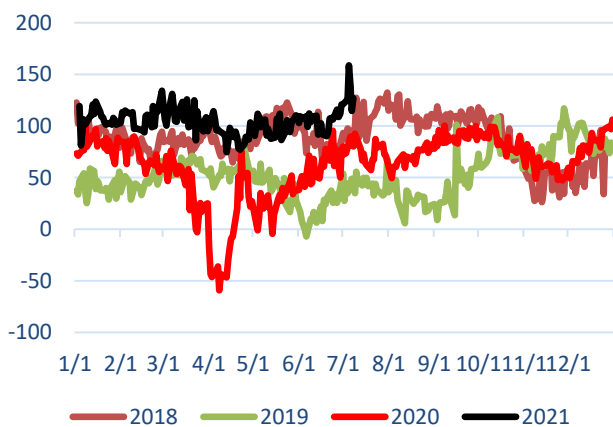
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

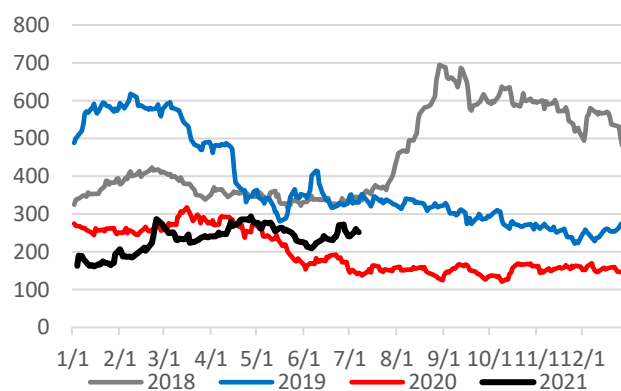
石脑油原油价差为 126 美元/吨，上涨 5 美元。PX 石脑油价差 251 美元/吨，上涨 10 美元。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

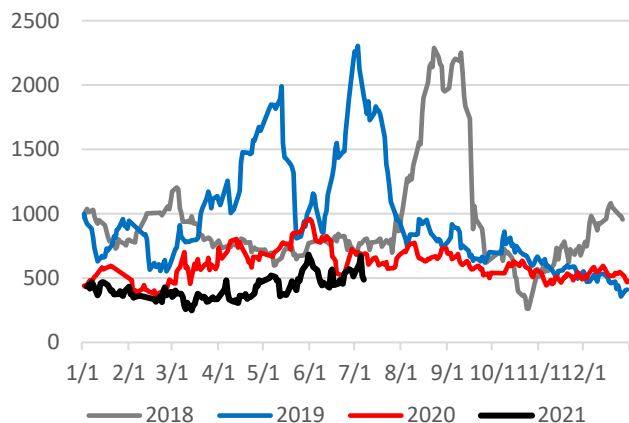
图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

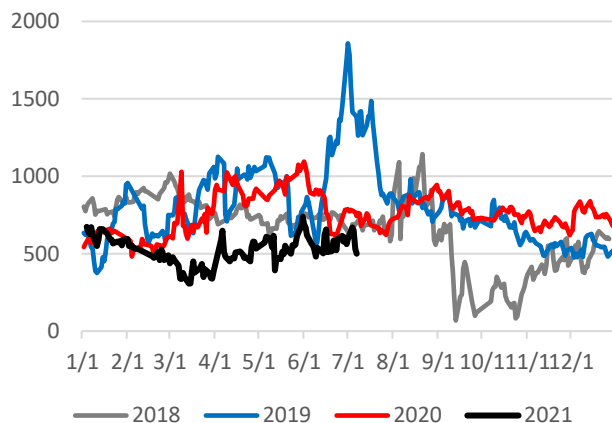
2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



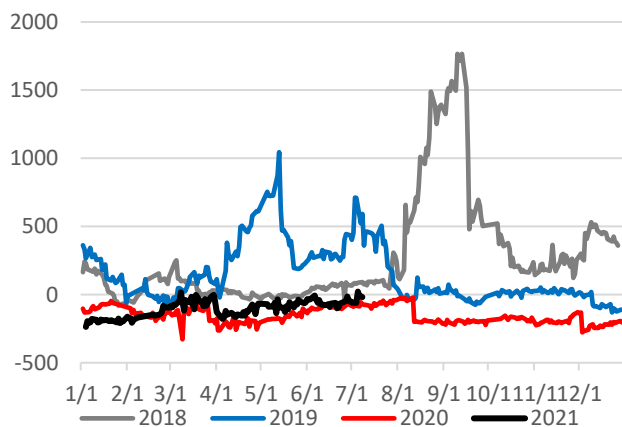
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



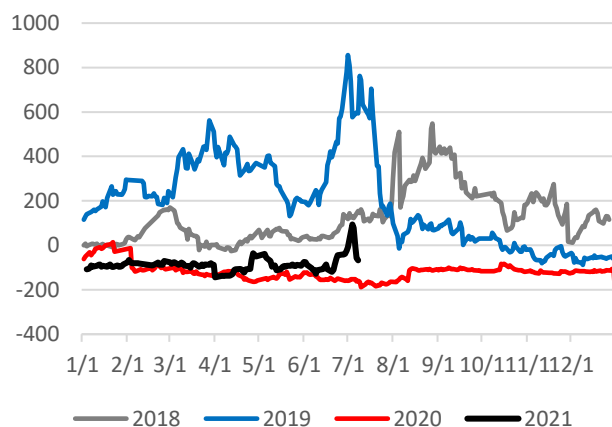
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37：PTA 主力基差（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

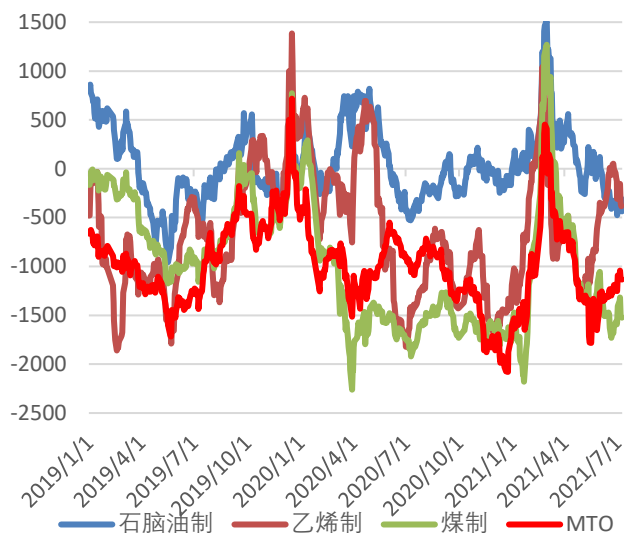
图表 38：PTA 主力-远月（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

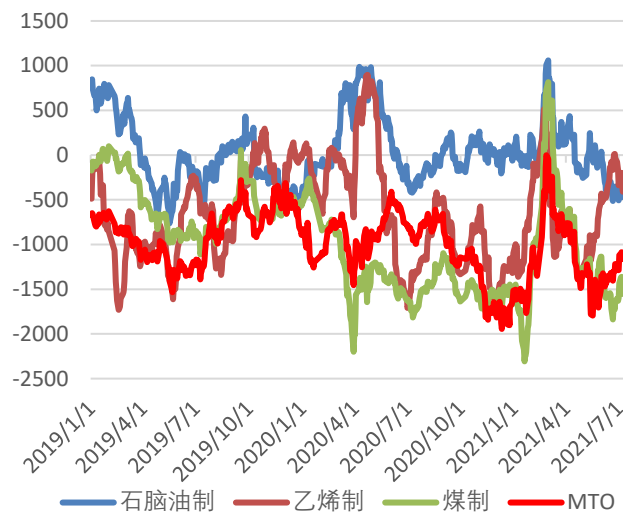
3、EG 价差利润

图表 39：EG 现货利润（元/吨）



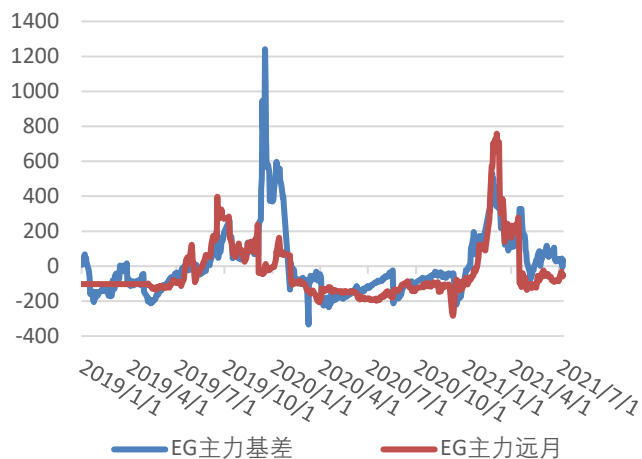
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 40：EG 盘面利润（元/吨）



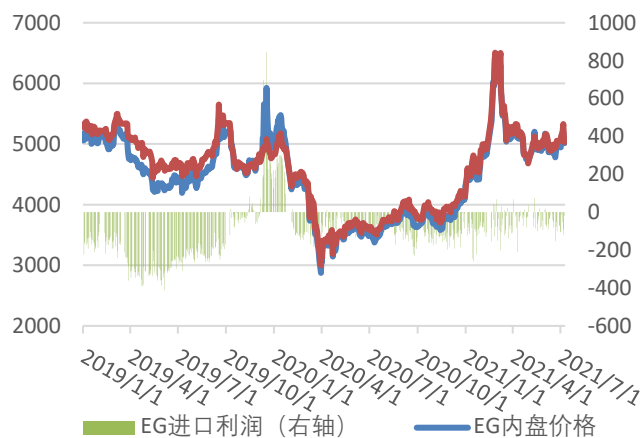
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 41：EG 基差月差（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

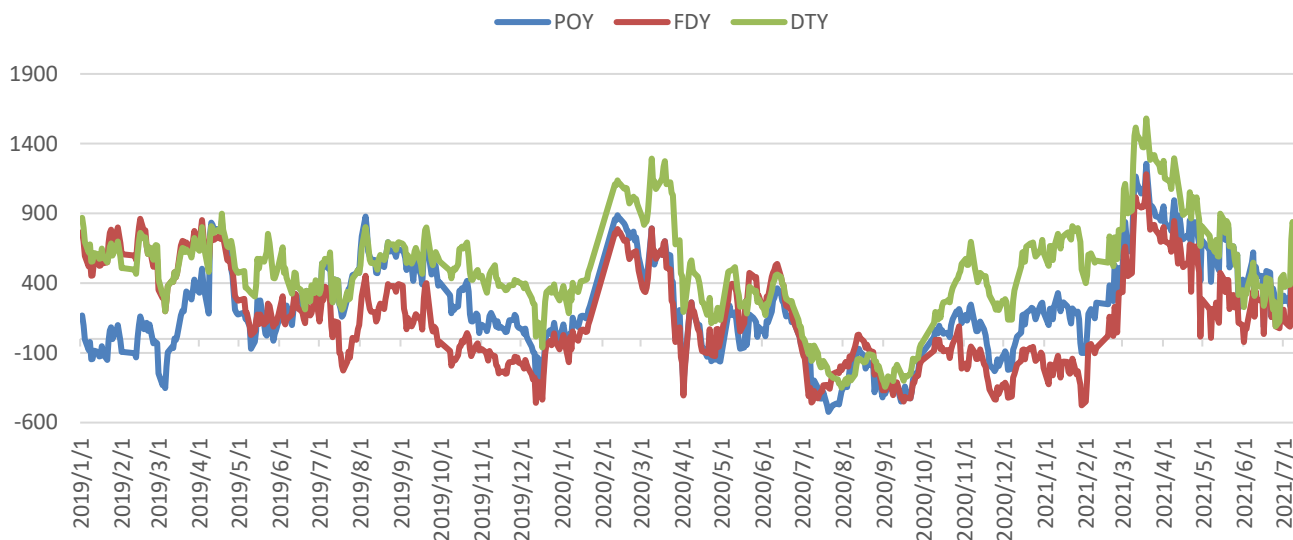
图表 42：EG 进口利润（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

4、聚酯利润

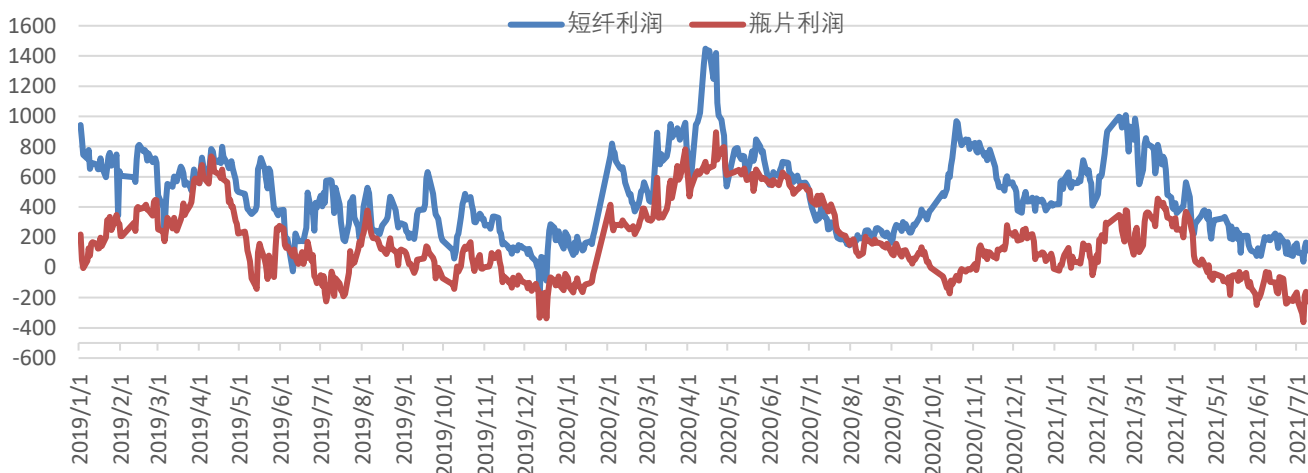
图表 43：涤纶长丝现金流利润（元/吨）



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）

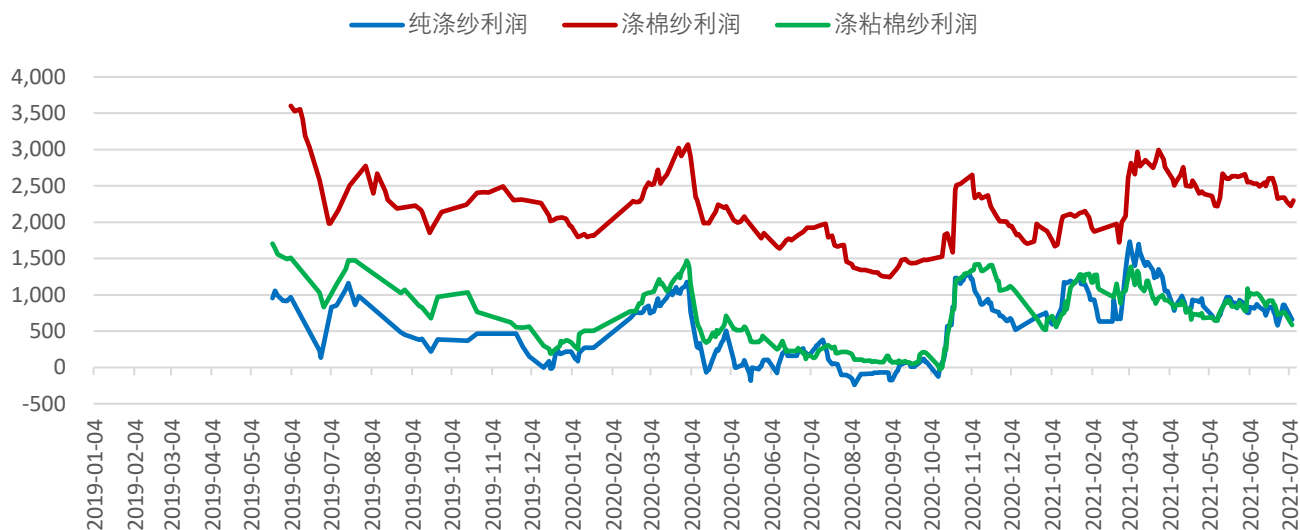
数据来源：wind，混沌天成研究院



5、短纤利润

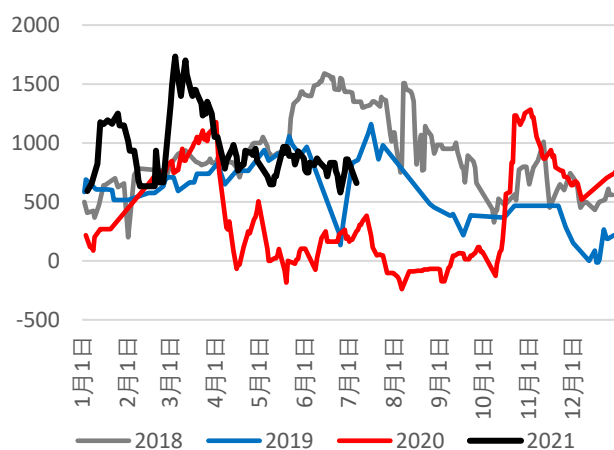
纯涤纱利润、涤棉纱利润下降，涤粘棉纱利润小幅反弹。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



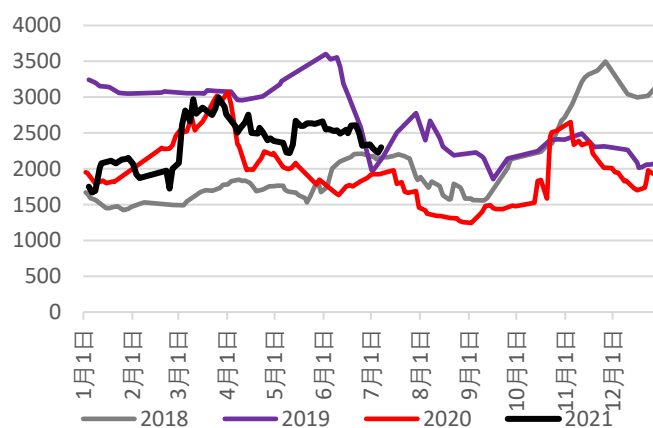
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46：纯涤纱利润（元/吨）



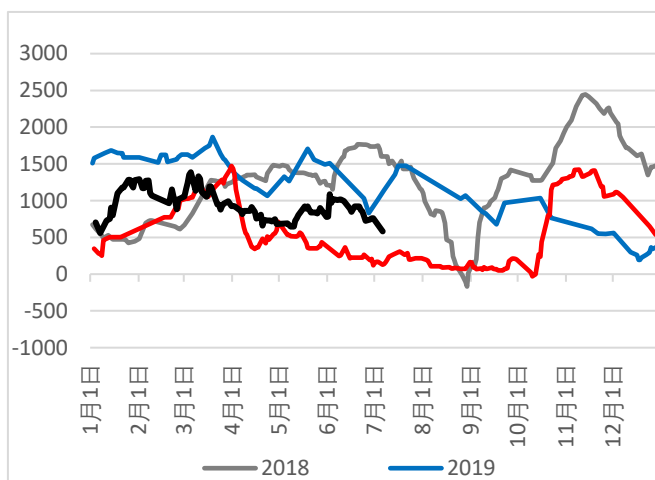
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 47：涤棉纱利润（元/吨）



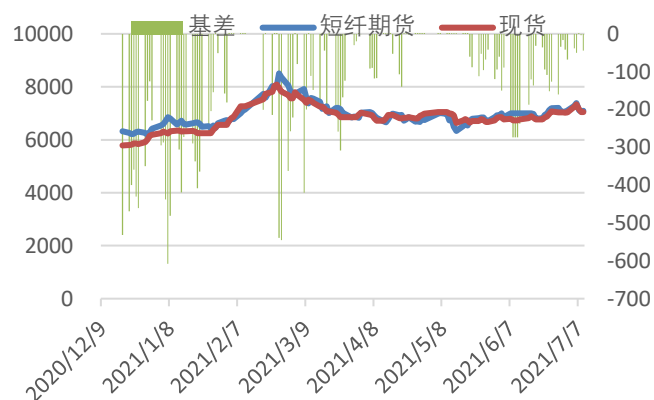
数据来源：wind，混沌天成研究院

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