

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

仓单快速下降，TA 易涨难跌

观点概述：

PTA 供应端不断对产业链较低的加工利润做出反馈，这是 PTA 价格的产业支撑。逸盛新材料 360 万吨产能释放，开车并不顺利，周五负荷下降到五成；福化集团 450 万吨 PTA 装置将于 7 月下旬停车检修，PTA 未来供应有减量。下游织造开工率又有反复，从 84% 下降到 80%，我们认为向上的趋势仍在，中国 6 月服装及其附近出口创五年同期最高，美国 6 月零售销售环比再度增长，欧美可选消费复苏的仍在继续，我们看好下半年的消费旺季。利润的压缩，供应的减量，PTA 仓单已经下降到过去五年均值附近，仓单量绝对值为 63 万吨，back 结构会促使仓单加快流出。投资者维持震荡偏强观点。

EG 的主要支撑来自成本端，国内动力煤，海外原油和天然气，三者重心的上移都抬升了 EG 的成本；检修是利润下滑的直接反馈，煤化工开工低位，海外沙特有装置意外停车，8 月还有加拿大的计划检修，EG 的底部也以探明，后期走势震荡偏强为主，

短纤整体将易涨难跌，一方面成本有支撑，另一方面下游需求逐步进入旺季，唯一需要注意的是短纤价格结构仍是 contango，价格波动区间较大。

策略建议：

PTA09 在加工费处于 350 时试多。

EG09 观望。

短纤横盘整理。

风险提示：

疫苗接种长时间推迟。



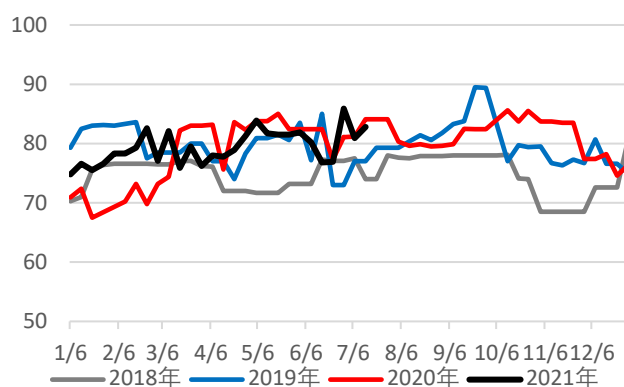
混沌天成研究院

一、供需状况

1、PX 供需状况

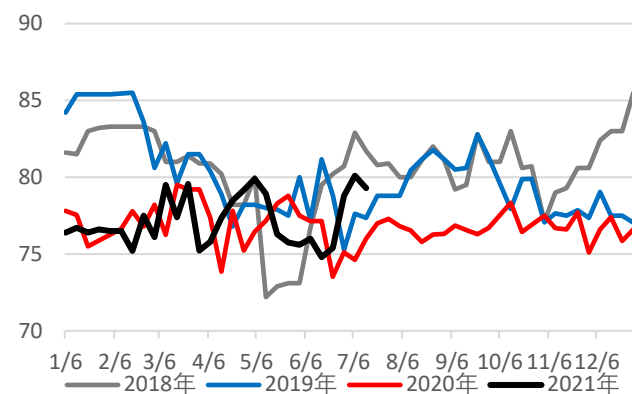
本周 PX 开工率为 82.8%，国内开工率较上周上升 2.8%，亚洲开工率为 79.3%较上周下降 0.8%。东营威联石化（富海）100 万产能停车检修，韩国 Hanwha Total 113 万吨产能停车检修，台湾 FCFC 72 万吨产能装置在本周停车检修。

图表 1：PX 国内开工率（%）



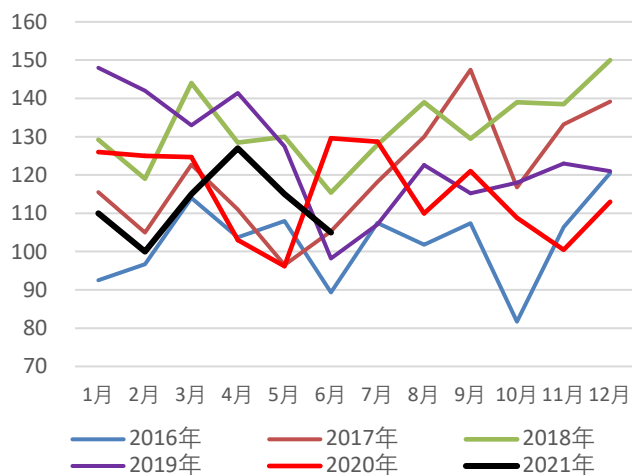
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率（%）



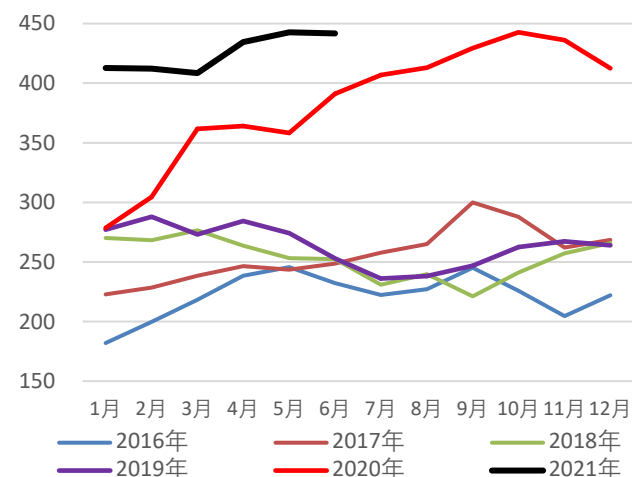
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量（万吨）



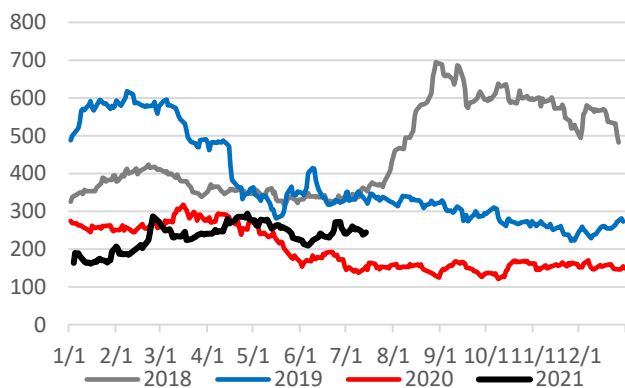
数据来源：CCF，混沌天成研究院

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)



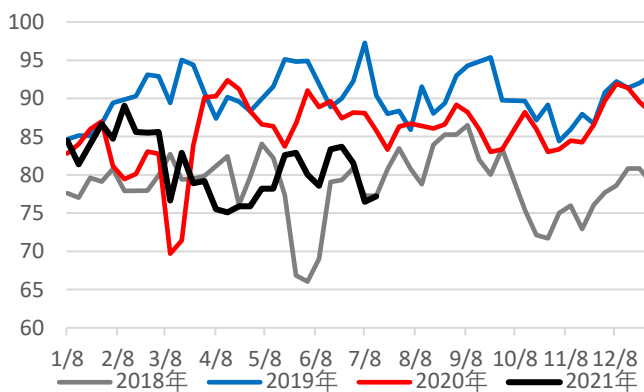
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 244 美元/吨左右, 较上周下降 7 美元/吨。PX-MX 价差 99 美元/吨左右, 较上周上涨 10 美元/吨。

2、PTA 供需状况

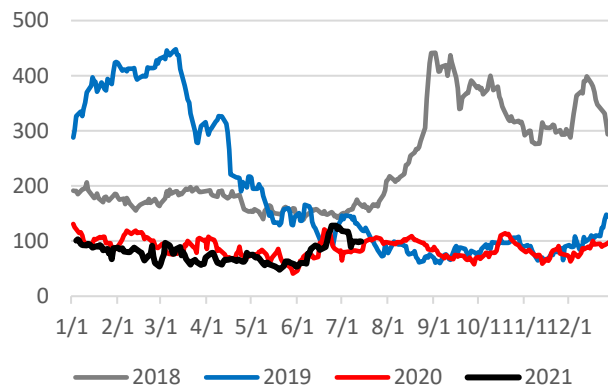
本周 PTA 综合开工率 77.2%, 较上周下上涨 0.7%。本周宁波台化 120 万吨装置开始检修, 福海创 450 万吨装置降负荷 6-7 成。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



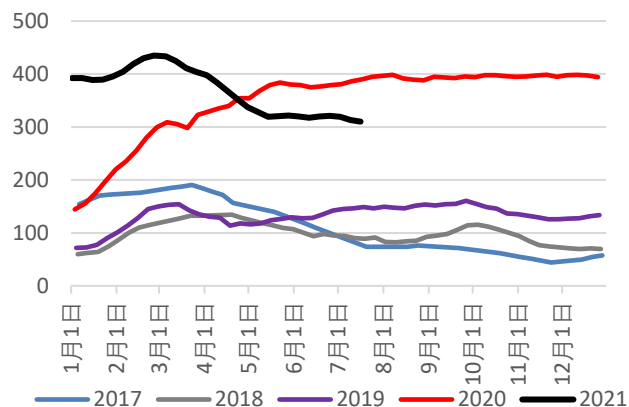
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 6: PX-MX 价差 (美元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

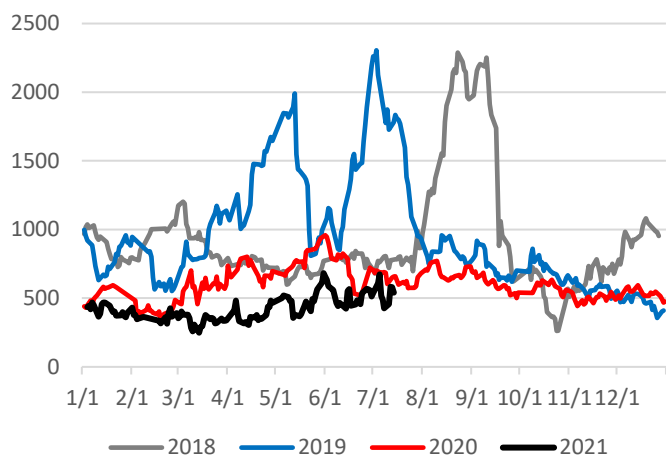
图表 8: PTA 理论库存 (万吨)



数据来源: 混沌天成研究院

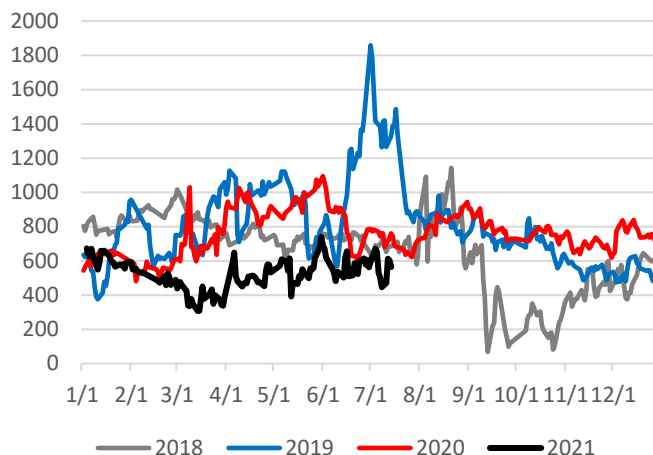
本周 PTA 现货加工费 541 元/吨左右，较上周上涨 53 元。盘面加工费为 564/吨，较上周上涨 64 元。

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）

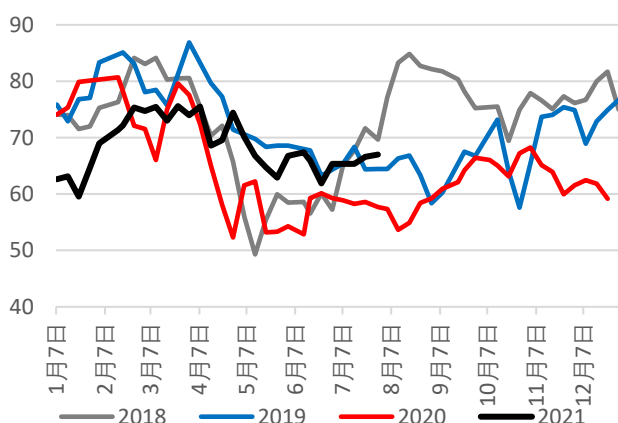


数据来源：wind，混沌天成研究院

3、EG 供需状况

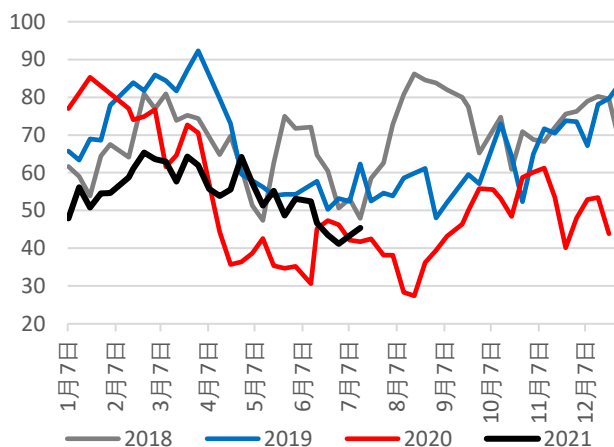
截至 6 月 24 日，国内乙二醇整体开工负荷在 67%，较上周上涨 0.43%，其中煤制乙二醇开工负荷在 45.34%，较上周上涨 24%。7 月起，CCF MEG 产能上修至 1943.5 万吨，煤制乙二醇总产能在 699 万吨，新增浙江石化二期 1#80 万吨以及湖北三宁 60 万吨。中石化共约 90 万吨产能降低负荷，河南煤业 40 万吨产能重启中预计周末出料。

图表 11：EG 国内总负荷（%）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

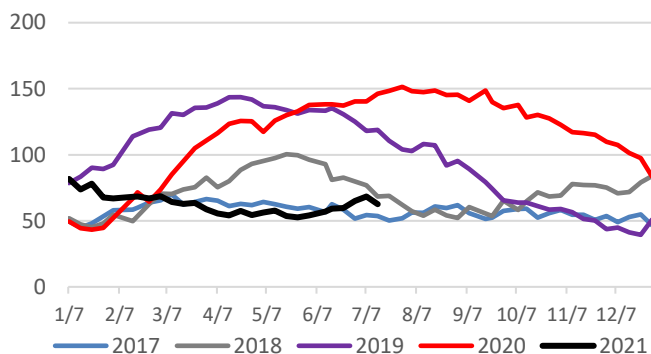
图表 12：煤制 EG 负荷（%）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

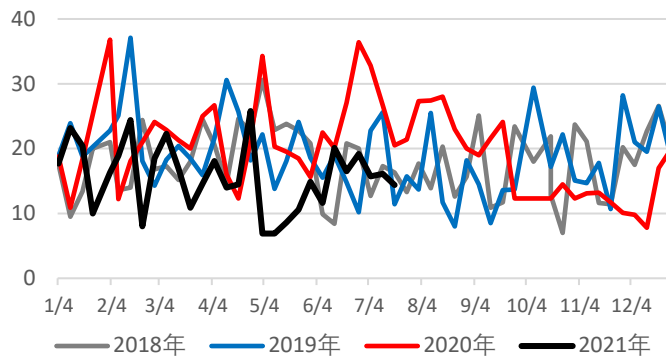
港口方面，EG 本周库存下降 5.6 万吨至 62.7 万吨。周度到港预报为 14.4 万吨，环比减少 1.7 万吨。

图表 13：EG 华东主港库存（万吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

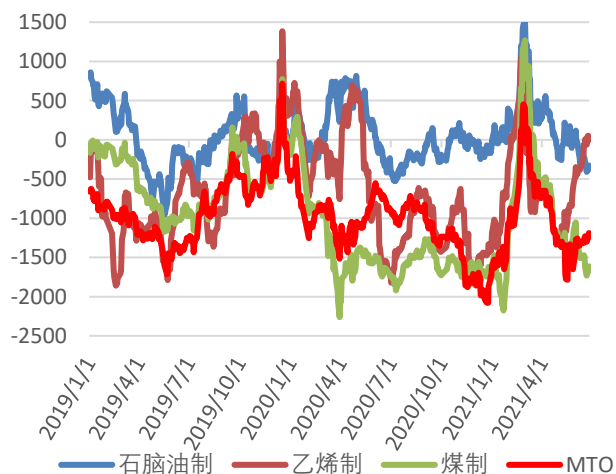
图表 14：EG 周度到港预报（万吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

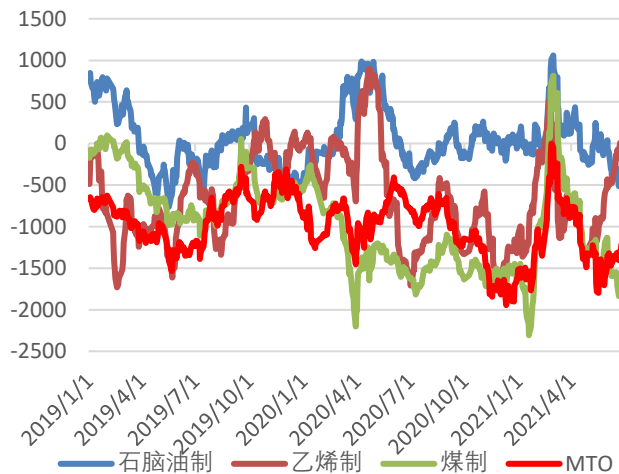
本周 EG 利润大幅上升。当前油制 EG 利润在-103 元/吨，上涨 334 元。煤制在-232 元/吨左右，上涨 150 元。MTO 在-1000 元/吨，上升 133 元。

图表 15：EG 现货利润（元/吨）



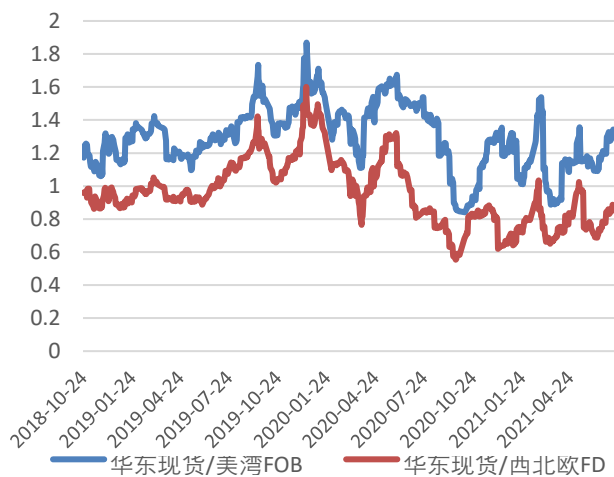
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 16：EG 盘面利润（元/吨）



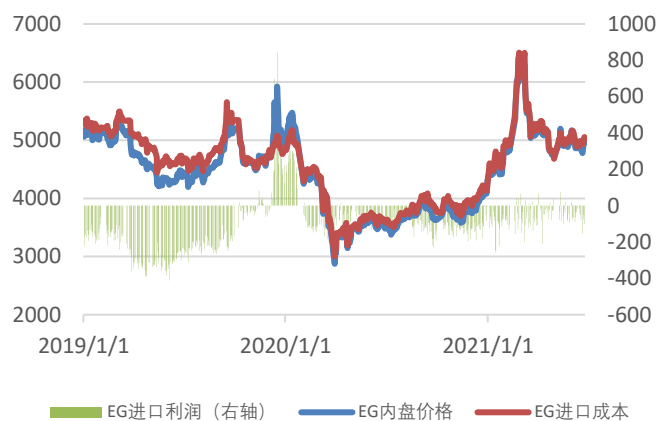
数据来源：wind，混沌天成研究院

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）

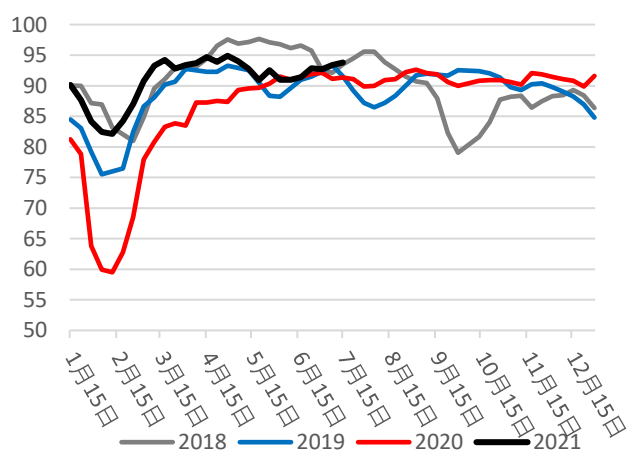


数据来源：wind，混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

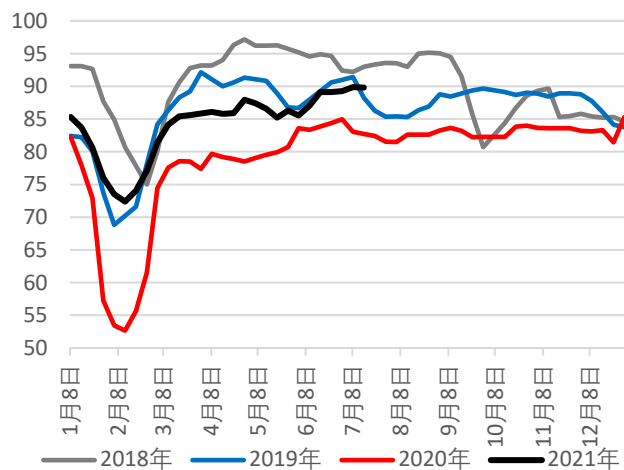
本周聚酯开工 93.8%，较上周上涨 0.4%。长丝负荷为 90%，较上周基本持平。短纤负荷为 97%，较上周上涨 2.54%。聚酯瓶片负荷为 77.7%，较上周下降 1.4%。短纤库存 3.88 天，上升 0.64 天。

图表 19：聚酯周度负荷 (%)



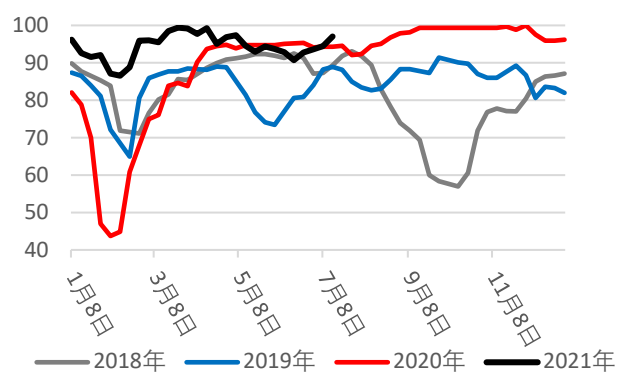
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 20：涤纶长丝周度负荷 (%)



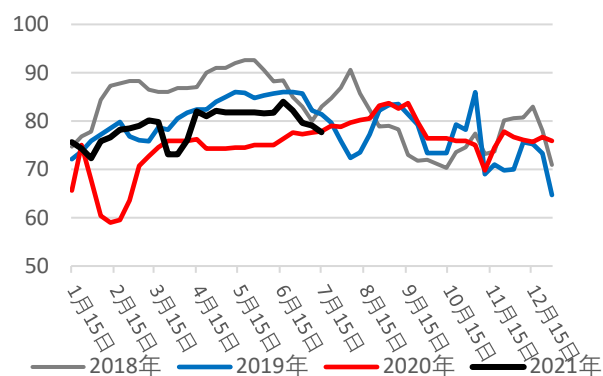
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 21：涤纶短纤周度负荷（%）



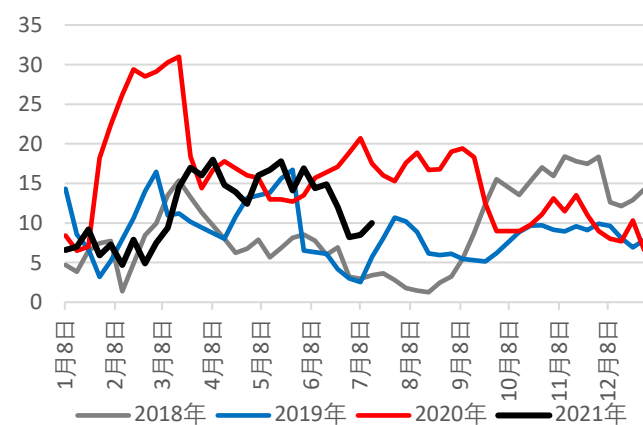
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 22：聚酯瓶片周度负荷（%）



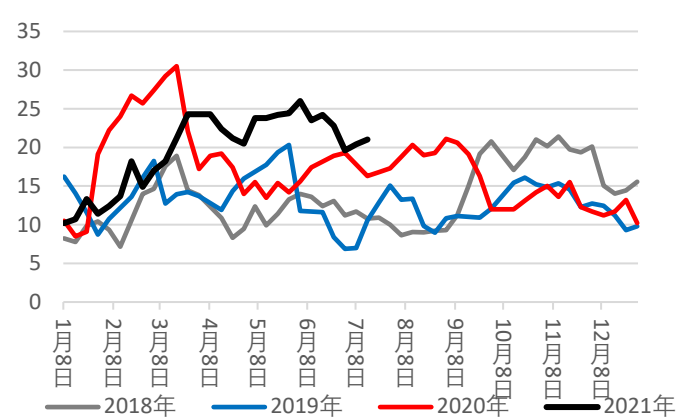
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 23：POY 库存指数（天）



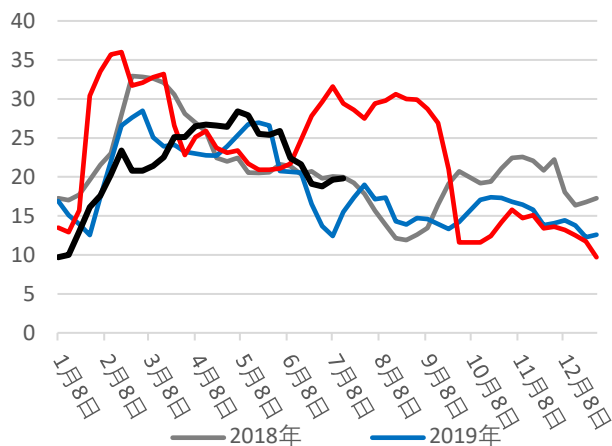
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 24：FDY 库存指数（天）



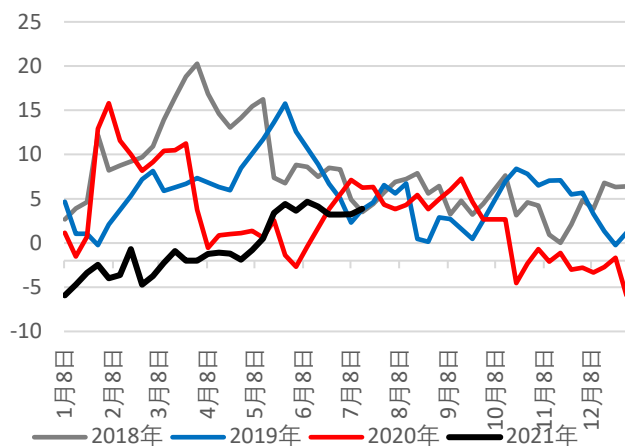
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

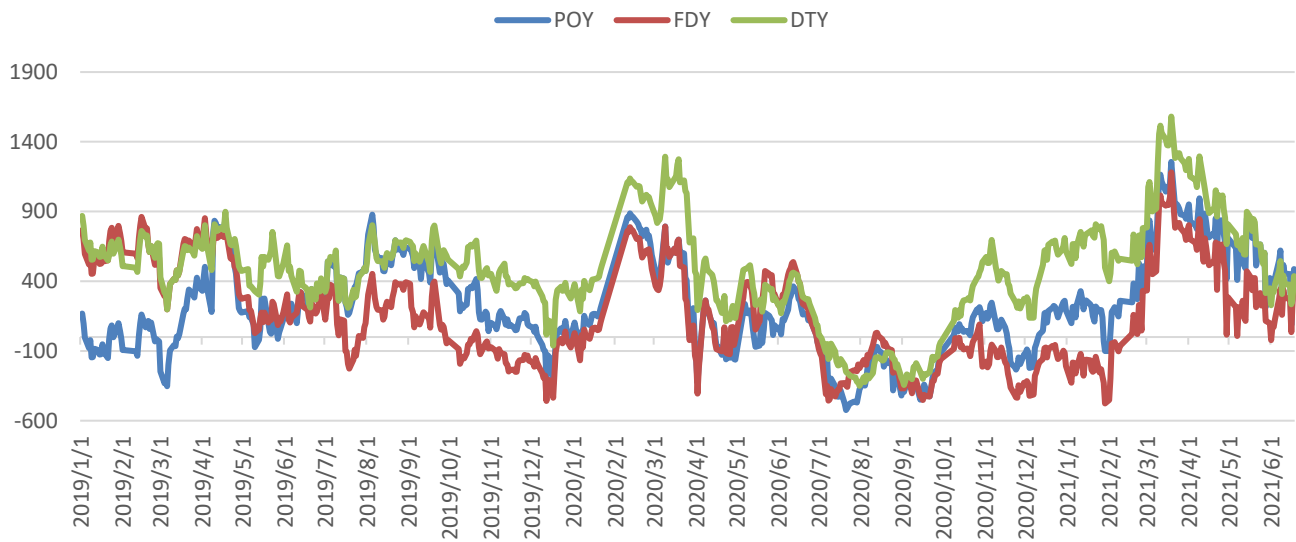
图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

DTY 利润为 690 元, 较上周下降 86 元。POY 利润为 516 元, 较上周下降 110 元, FDY 利润为 266 元, 较上周下降 160 元。

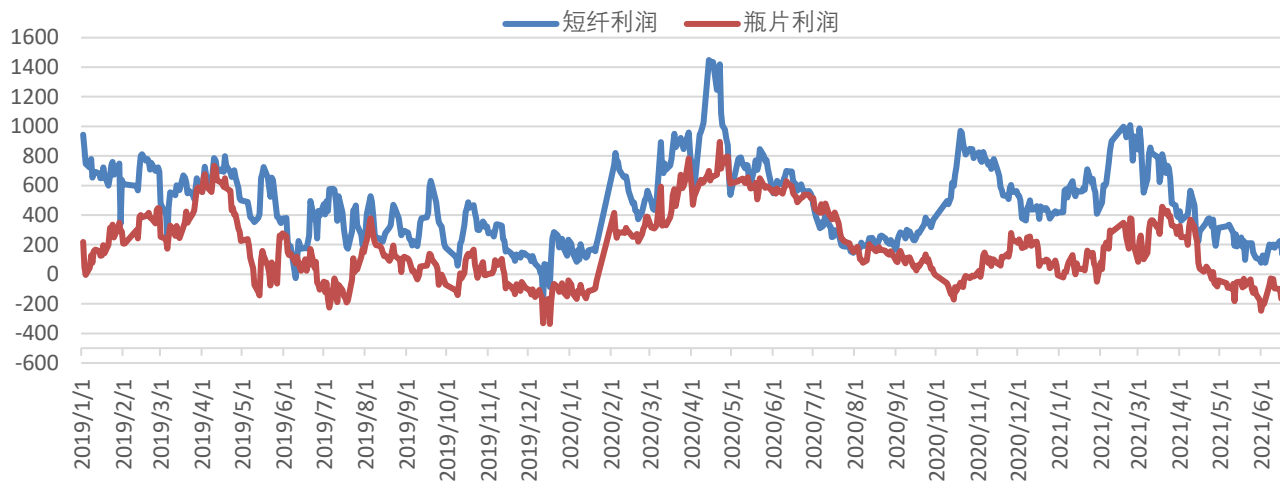
图表 27: 涤纶长丝现金流利润 (元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

短纤利润为-29 元, 较上周下降 140 元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

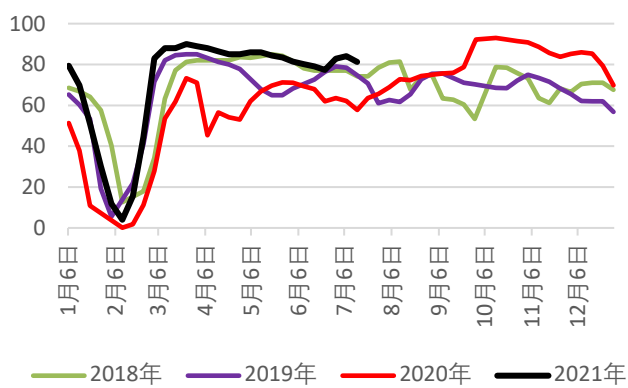


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、织造开工和库存

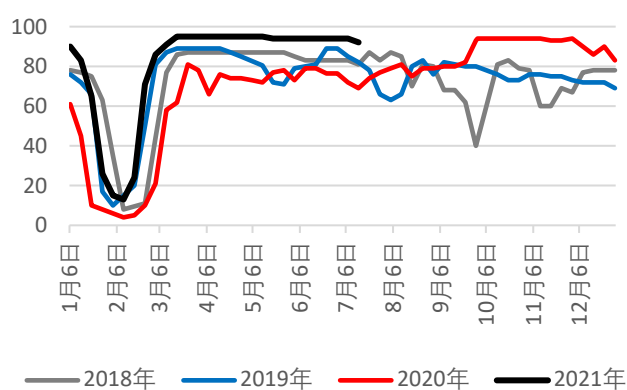
本周织机开机率小幅下降 2.8% 为 81.2%，加弹机开工率小幅下降 2% 至 92%。坯布库存 38.6 天。

图表 29：江浙织机开工率（%）



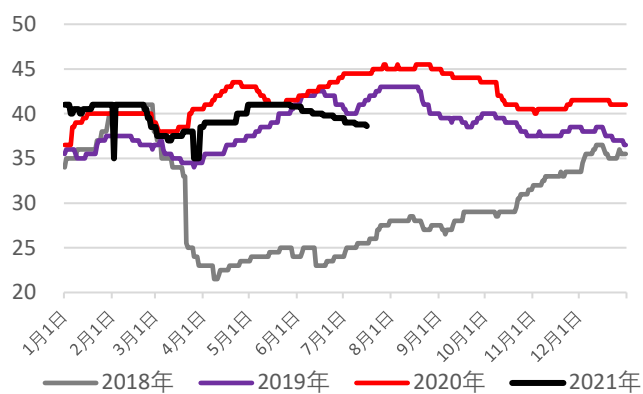
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 30：江浙加弹机开工率（%）



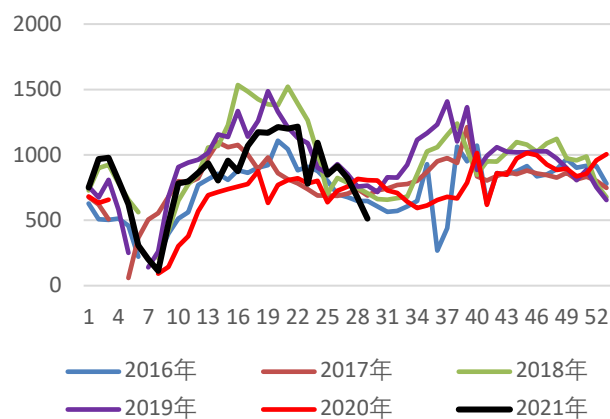
数据来源：wind，混沌天成研究院

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）



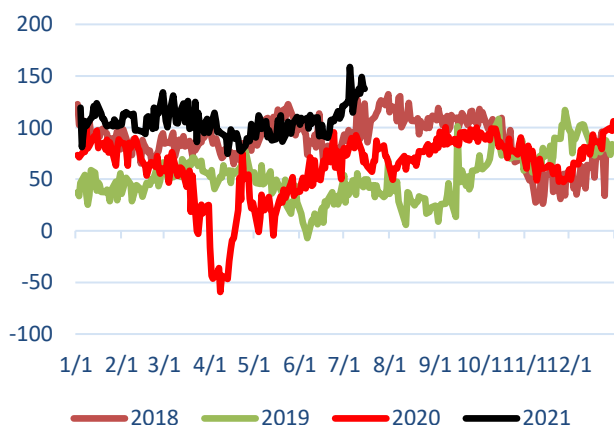
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

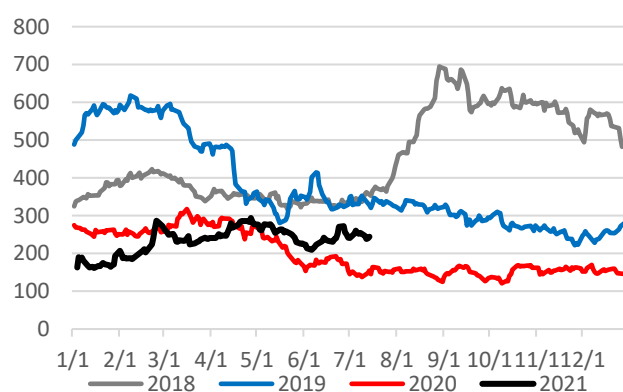
石脑油原油价差为 137.6 美元/吨。PX 石脑油价差 244 美元/吨左右。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

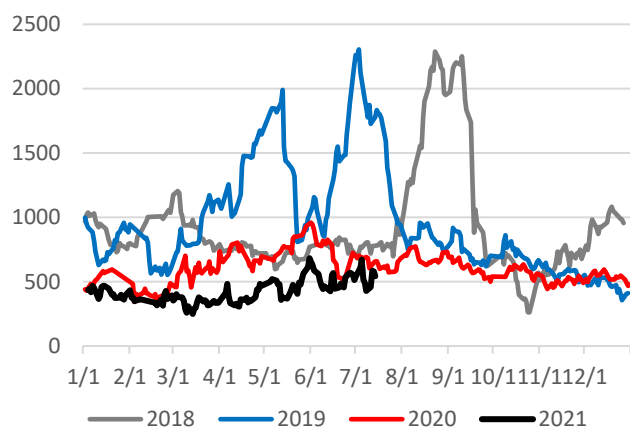
图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind, 混沌天成研究院

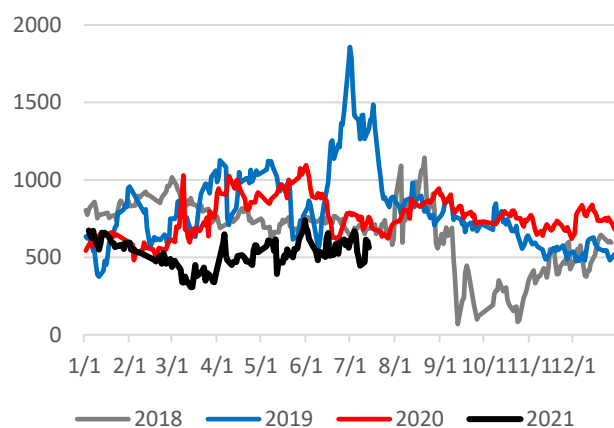
2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



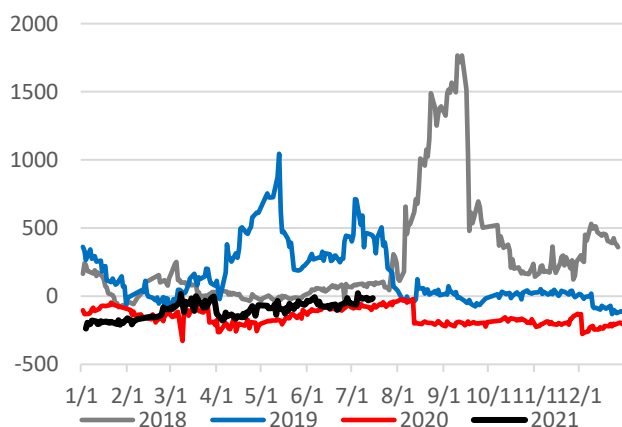
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



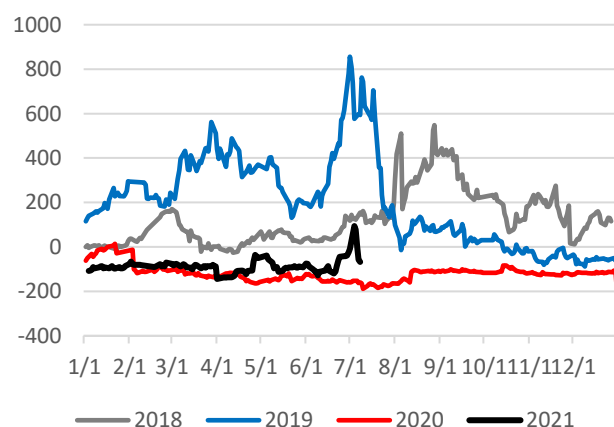
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37：PTA 主力基差（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

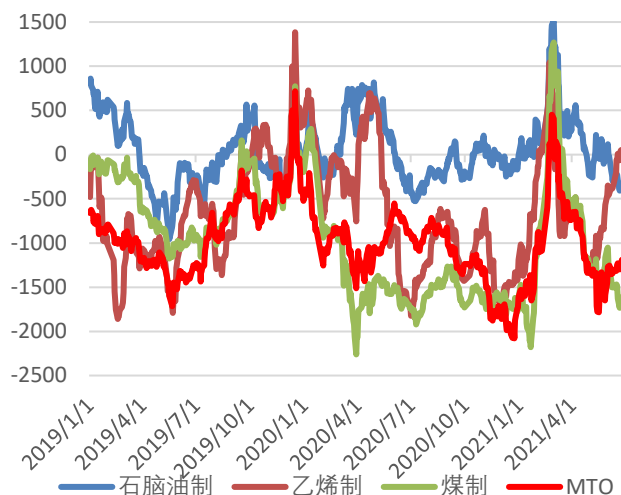
图表 38：PTA 主力-远月（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

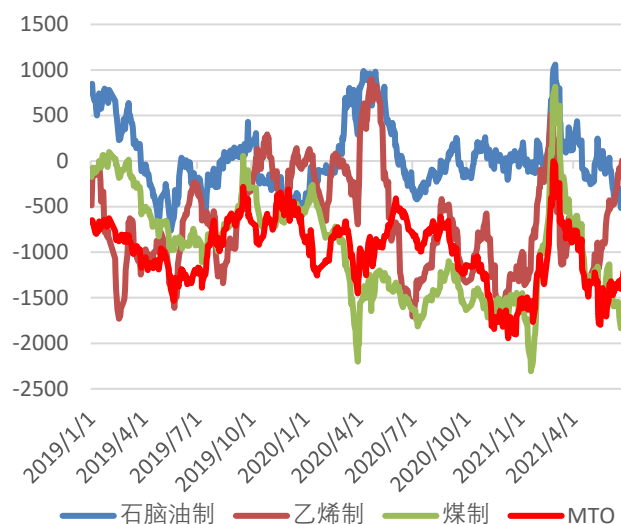
3、EG 价差利润

图表 39：EG 现货利润（元/吨）



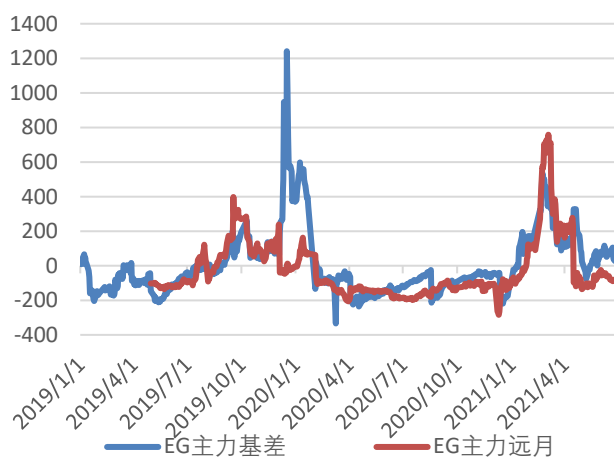
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 40：EG 盘面利润（元/吨）



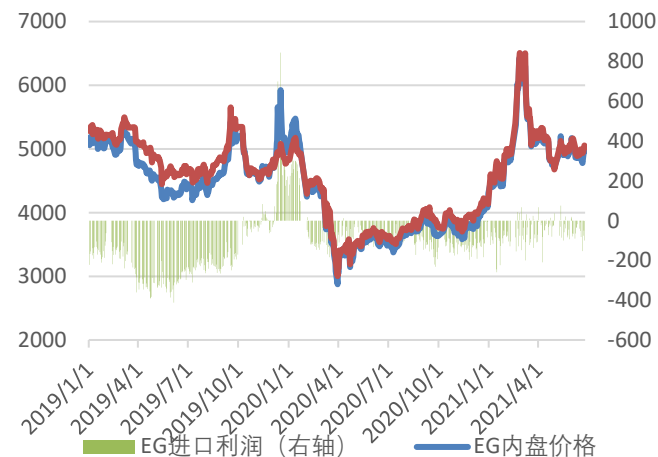
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 41：EG 基差月差（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

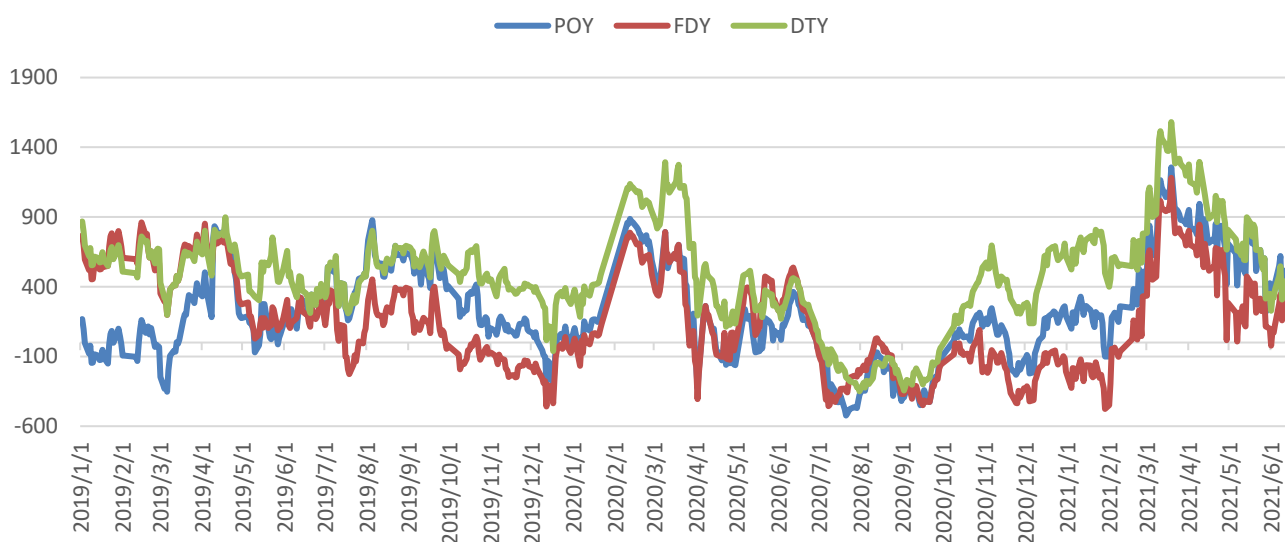
图表 42：EG 进口利润（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

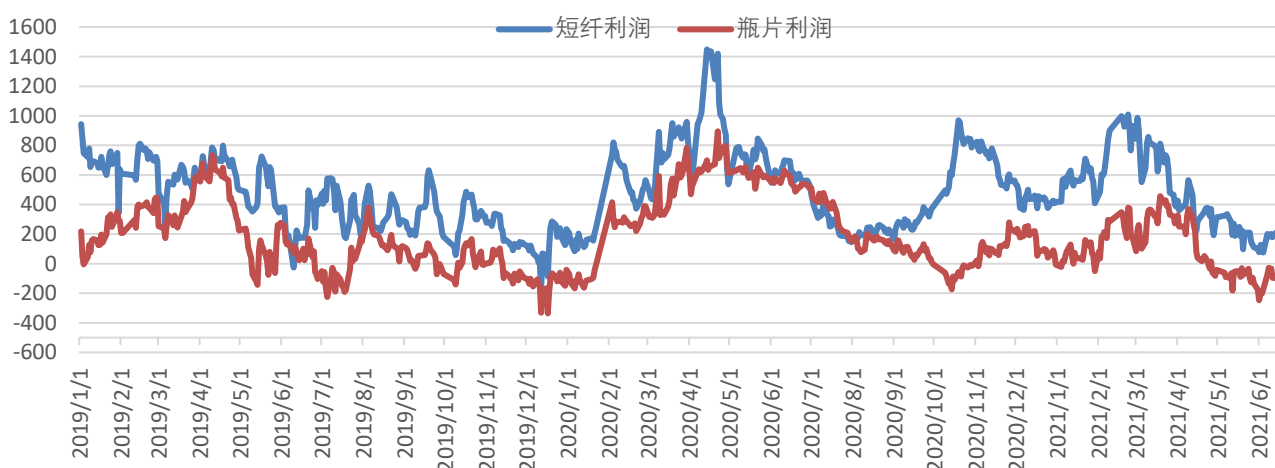
4、聚酯利润

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）

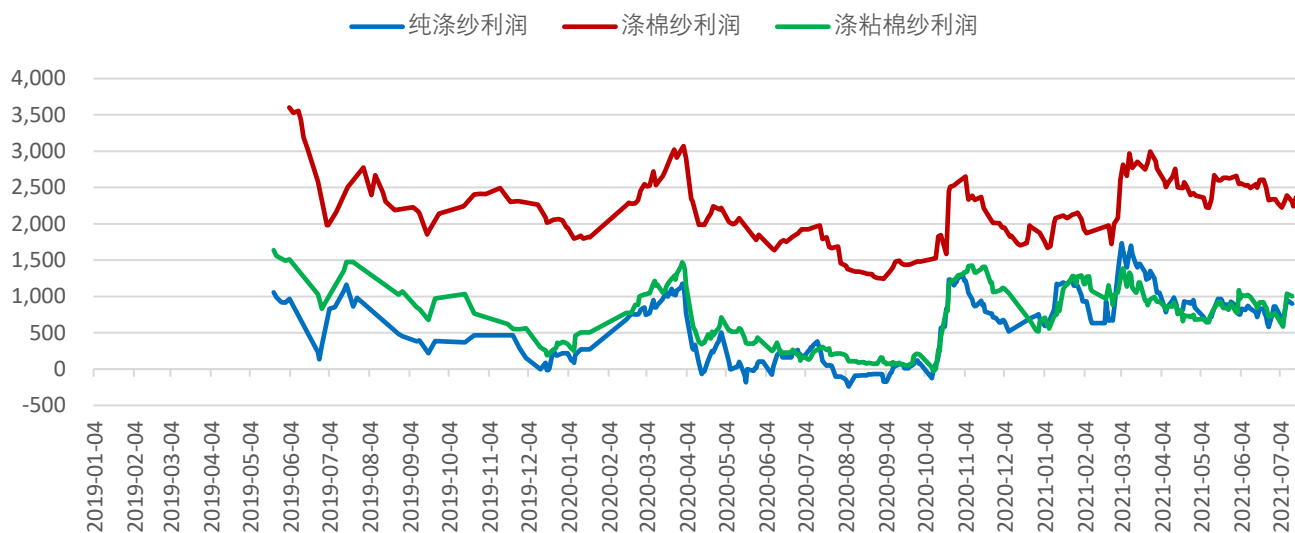


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、短纤利润

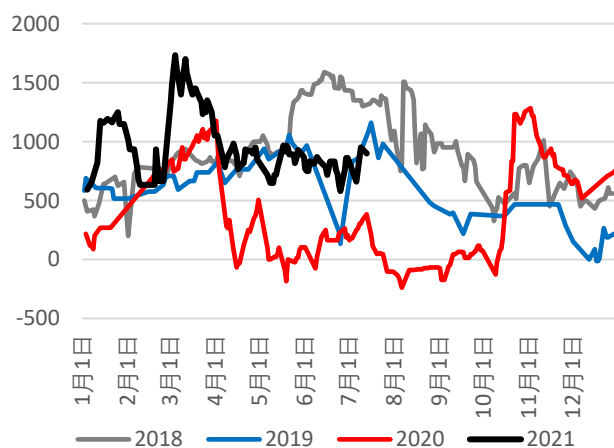
纯涤纱利润、涤粘棉纱利润、涤棉纱利润上升。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



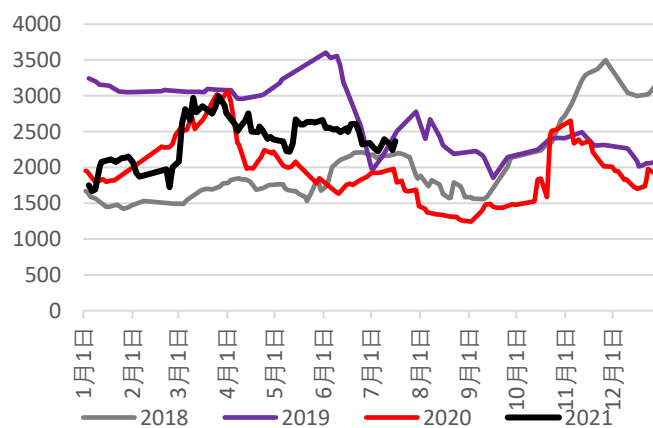
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46：纯涤纱利润（元/吨）



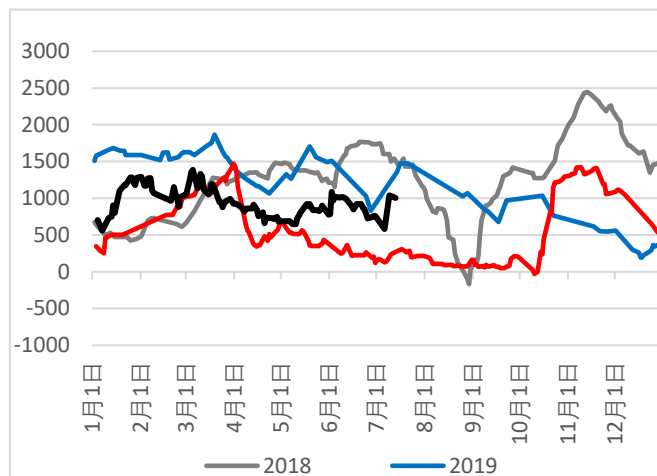
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 47：涤棉纱利润（元/吨）



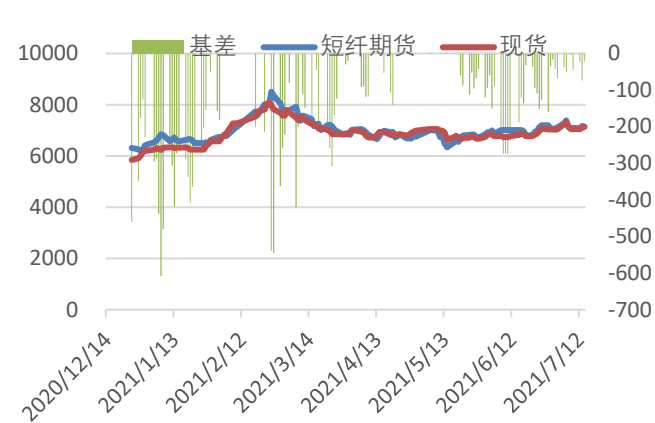
数据来源：wind，混沌天成研究院

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