

逐步试多，下方空间有限

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 产业目前的低迷现状出现了略略改观。PTA 的估值已经较前期有了下降，现货的加工费仅有 400 元/吨，长此以往势必又有许多企业开始检修；PTA 的出口利润扩大，PTA9 月的出口量就有保证。周度看聚酯的库存也因为集中促销而下降了 2-3 天，原来偏高的库存现在变成了中性，聚酯端压力下降有助于开工率的回升。仍未有起色的就是终端需求，织造开工率和印染开工率均从 68% 下降到 67%，织造的订单指数略略回升。过去十年间我国的内销都呈现 7、8 月下降，9-11 月走高的态势，我们认为今年的季节性旺季也会来临。投资者可在 PTA 低估值格局下尝试布局多单。

MEG：MEG 最大的支撑来自于成本端。EG 各类生产方式的利润情况不仅没有好转反而再度恶化。上周煤制 EG 工厂阶段性回升，若维持低利润后期仍可能再度降负。海外的检修也在如期进行。EG 价格仍将偏强震荡。

PF：成本端支撑仍存，周度亏损幅度也下降。短纤周度去库，开工率继续下降，开工率仅有 80%。短纤的趋势走高需要需求端的启动，短纤下方空间已经有限。

策略建议：

试多。

风险提示：

经济出现系统性下滑。

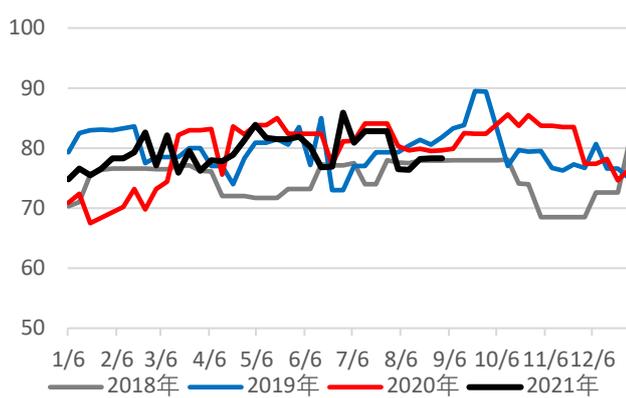


一、供需状况

1、PX 供需状况

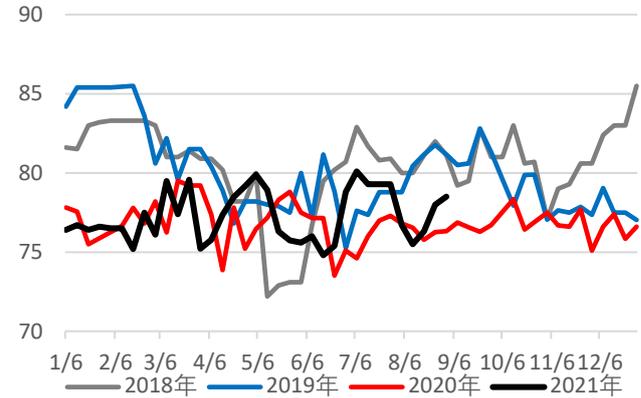
本周PX国内开工率为78.3%，与上周持平；亚洲开工率为78.5%，较上周增加0.5%。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



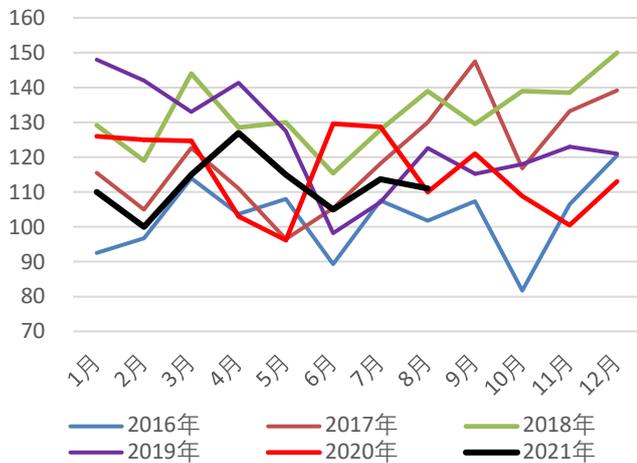
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



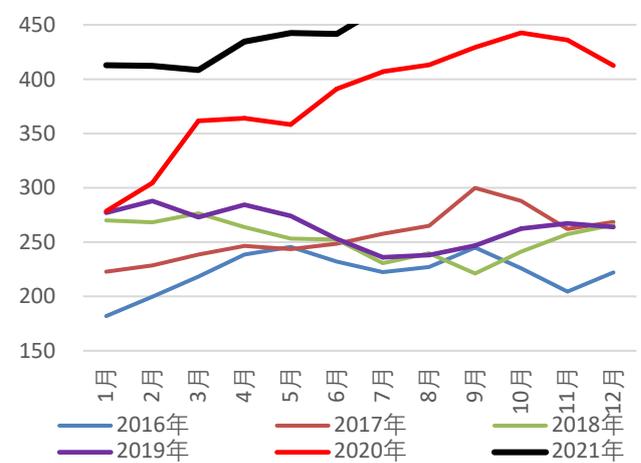
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



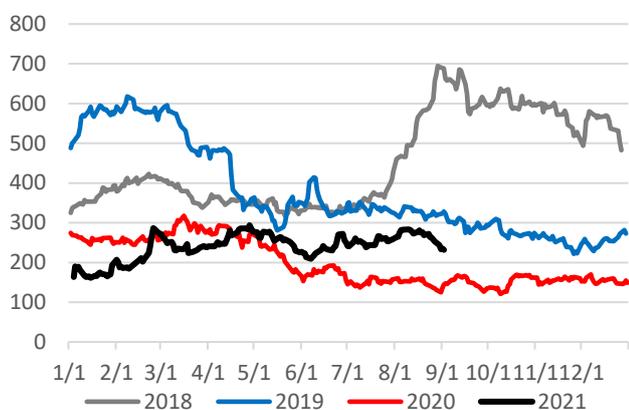
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)

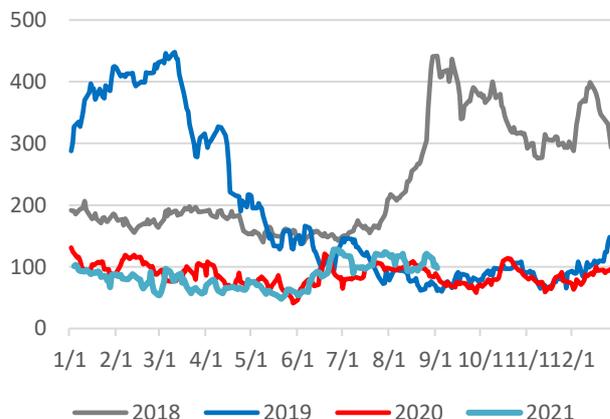


数据来源：CCF，混沌天成研究院

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

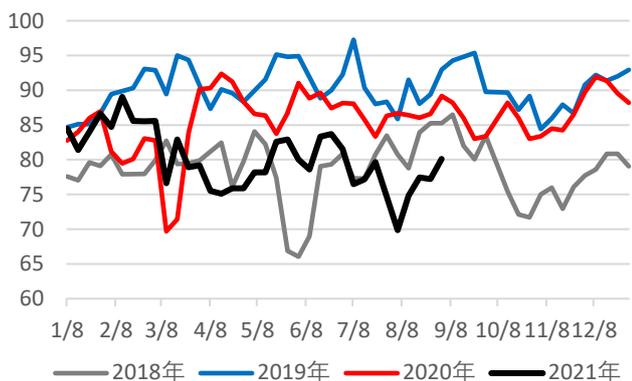
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 232 美元/吨左右, 较上周减少 25.25 美元/吨。PX-MX 价差 98 美元/吨左右, 较上周减少 20 美元/吨。

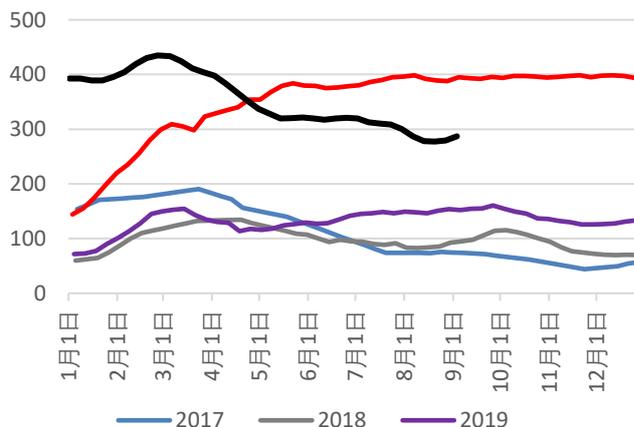
2、PTA 供需状况

本周国内 PTA 周均产能利用率 80.1%, 较上周上升 2.86 个百分点。本周虹港石化 1#150 万吨装置重启、四川能投 100 万吨 PTA 装置停车、逸盛新材料 330 万吨 PTA 装置提升负荷, PTA 产能利用率上升。本周累计检修及减产 PTA 产能 1268 万吨 (包含 435 万吨停车数月仍无重启时间及 244 万吨长期停车装置), 较上周减少 170 万吨; 影响产量 23.75 万吨, 较上周下降 2.27 吨。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



图表 8: PTA 理论库存 (万吨)

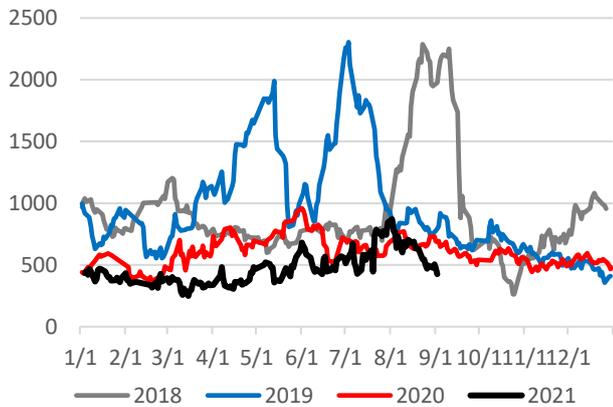


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

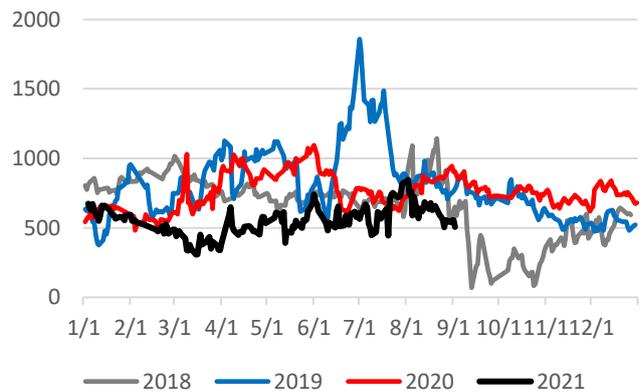
数据来源: 混沌天成研究院

本周 PTA 现货加工价差 425 元/吨左右，较上周下跌 70 元。盘面加工价差为 507 元/吨，较上周下降 50 元。

图表 9: PTA 现货加工价差 (元/吨)



图表 10: PTA 盘面加工价差 (元/吨)



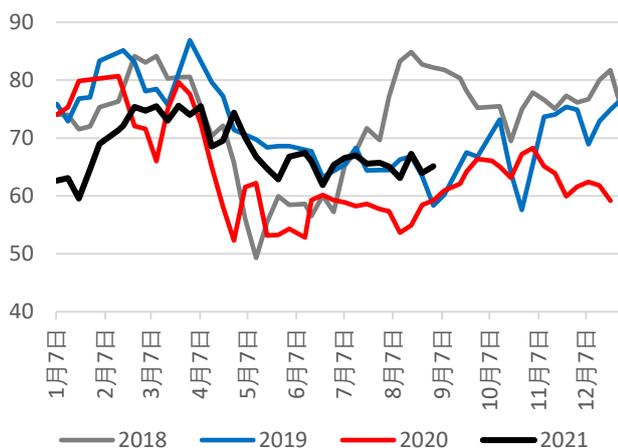
数据来源: wind, 混沌天成研究院

数据来源: wind, 混沌天成研究院

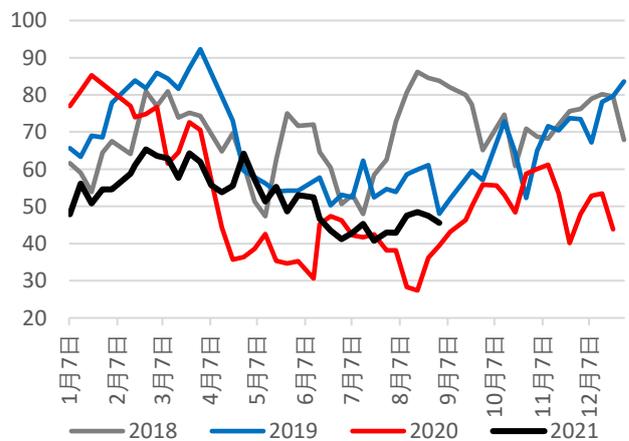
3、EG 供需状况

截至 9 月 3 日，国内乙二醇整体开工负荷在 65.11%，较上周上升 1.13 个百分点，其中煤制乙二醇开工负荷在 45.43%，较上周下降-1.21 个百分点。本周乙二醇装置变动主要为镇海炼化装置降负；卫星石化 1#装置重启；斯尔邦、中科炼化、湖北三宁、红四方装置负荷提升；新杭 9 月初停车检修；华鲁装置重启中暂未出料；此外部分装置负荷小幅度调整。8 月检修产能预计 497.2 万吨，检修损失量预计在 32.34 万吨。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)



图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)

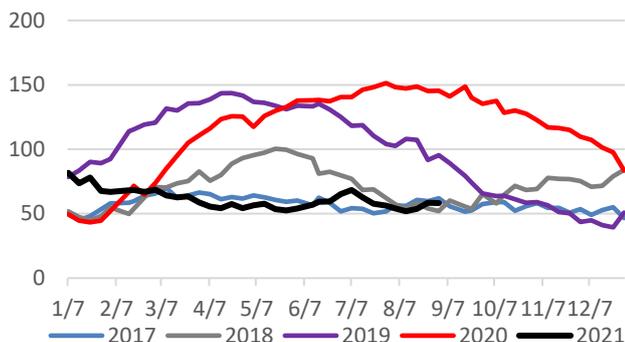


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

数据来源: CCF, 混沌天成研究院

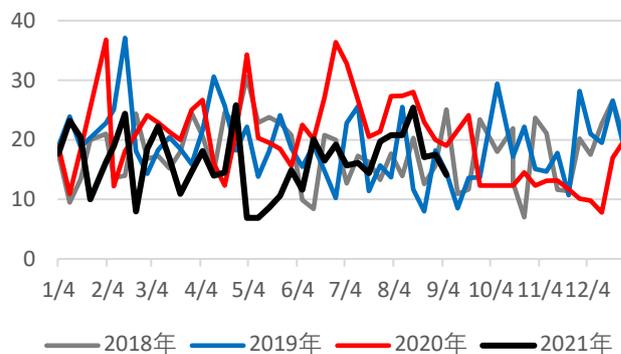
华东主港地区 MEG 港口库存约 58.3 万吨附近，环比上期减少 0.3 万吨。周度到港预报为 14.1 万吨，较上周减少 3.4 万吨。

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

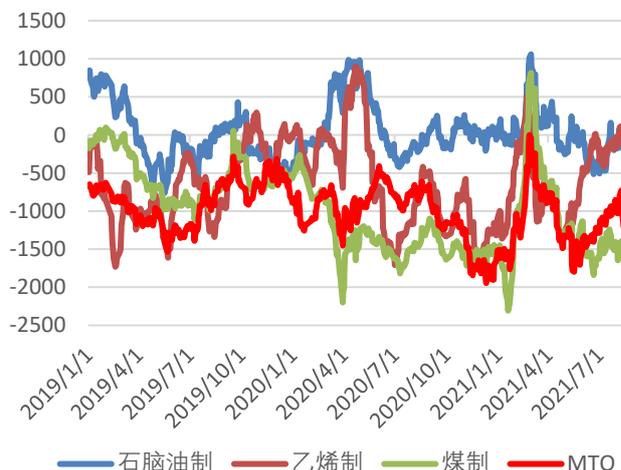
本周 EG 利润涨跌不一。当前油制 EG 利润在-54.3 元/吨，亏损收窄 114.7 元。煤制在-1891 元/吨左右，亏损扩大 144 元。MTO 在-1304 元/吨，亏损扩大 86.5 元。

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)



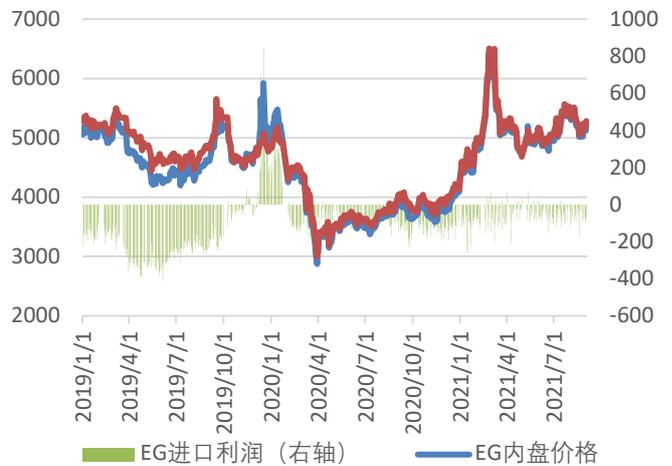
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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）

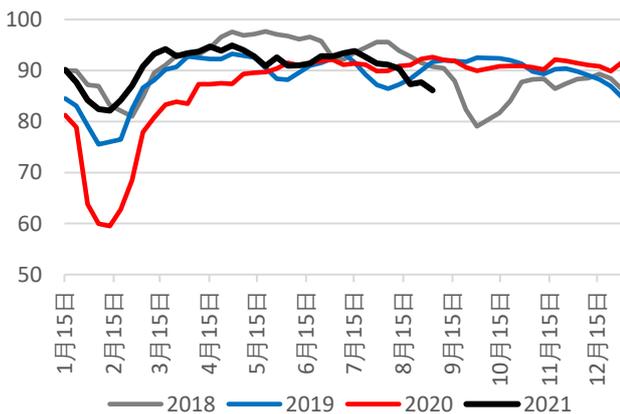


数据来源：wind，混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

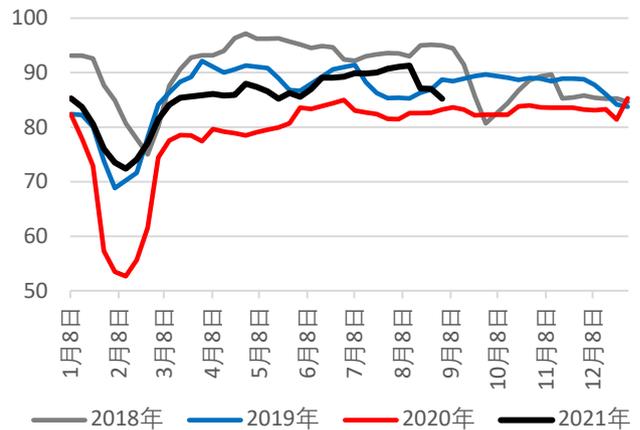
本周聚酯开工 86.6%，较上周下降 1.1%。长丝负荷为 85.2%，较上周下降 1.9%。短纤负荷为 80%，较上周下降 1.8%。聚酯瓶片负荷为 69%，较上周下降 1.5%。短纤库 6.3 天，较上周减少 1.6 天。

图表 19：聚酯周度负荷（%）



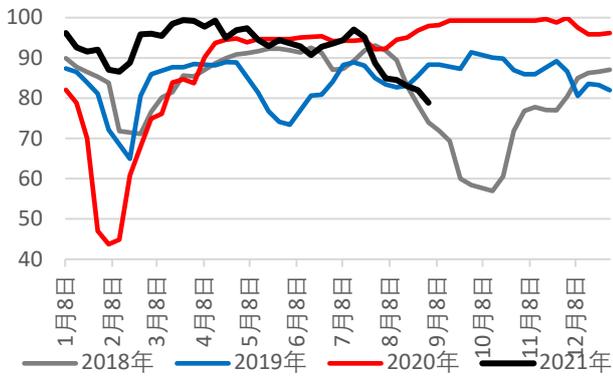
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 20：直纺长丝周度负荷（%）



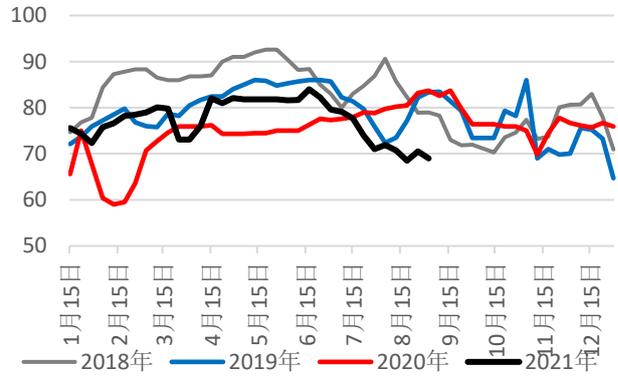
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 21：直纺短纤周度负荷（%）



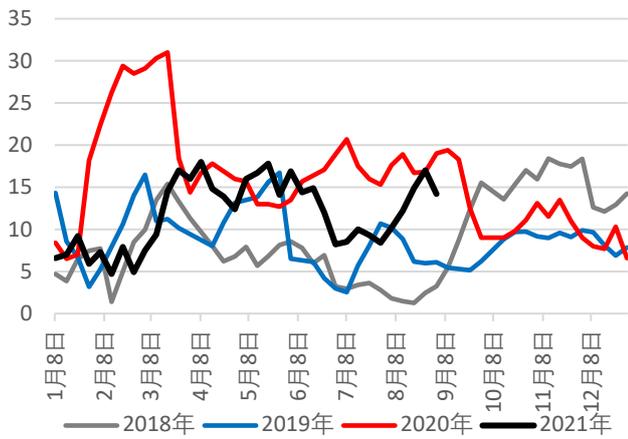
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 22：聚酯瓶片周度负荷（%）



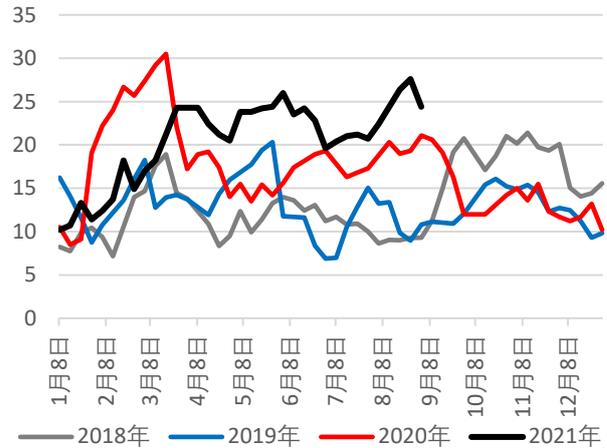
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 23：POY 库存指数（天）



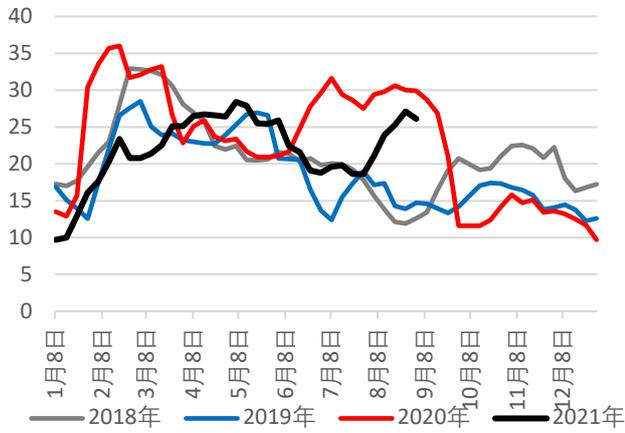
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 24：FDY 库存指数（天）



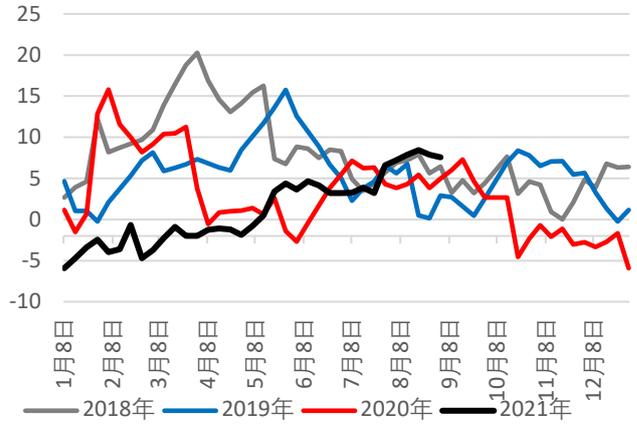
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

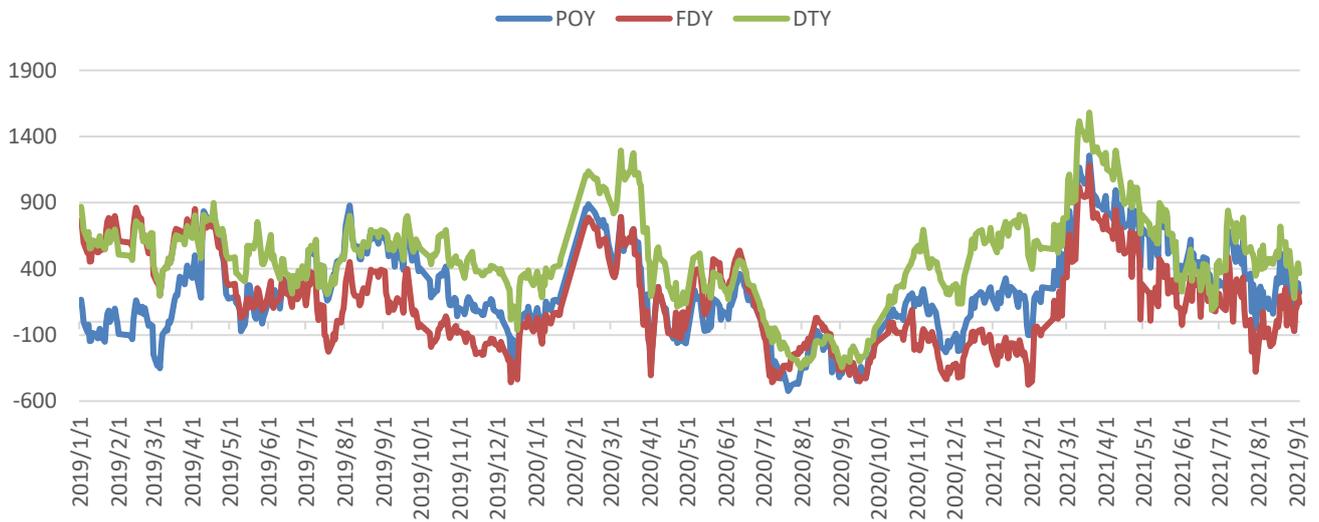
图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

DTY 利润为 367.55 元, 较上周下降 94.3 元。POY 利润为 217.55 元, 较上周下降 44.3 元。FDY 利润为 142.55 元, 较上周上涨 80.7 元。

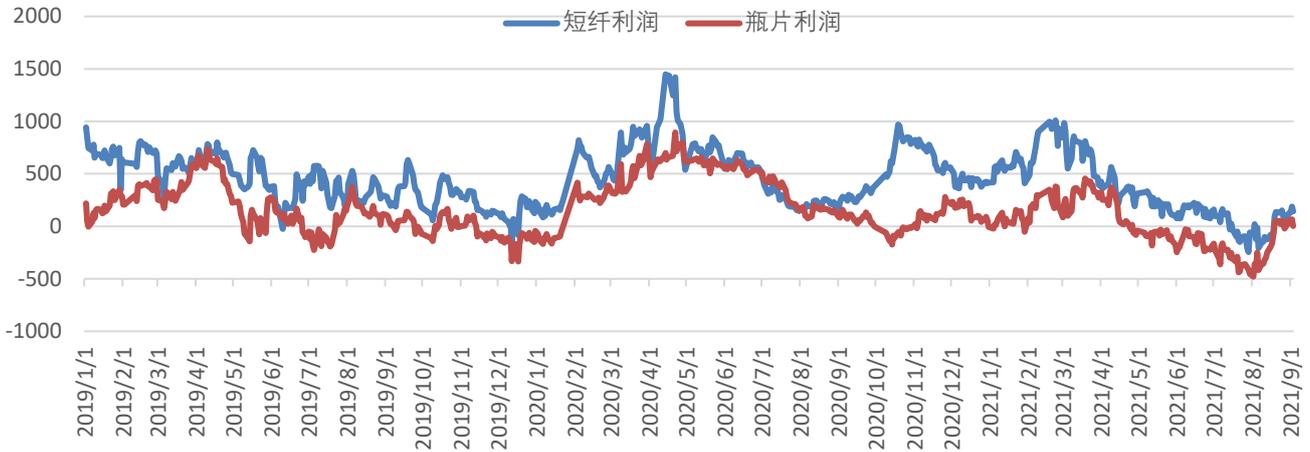
图表 27: 涤纶长丝现金流利润 (元/吨)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

短纤利润为 142.55 元，较上周上升 155.7 元。瓶片利润为 2.55 元，较上周上升 20.6 元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

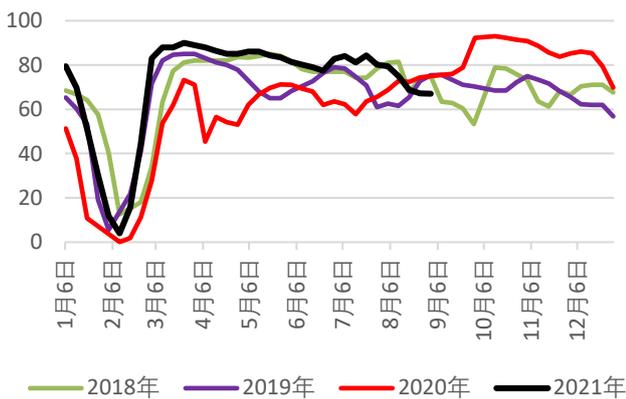


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、织造开工和库存

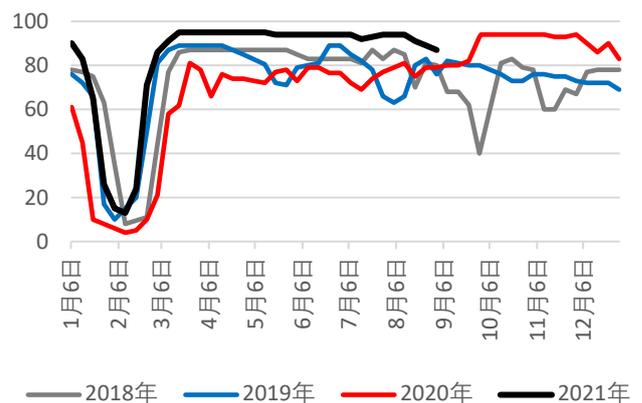
本周织机开机率为 67%，较上周下降 0.2 个百分点。加弹机开工率为 87%，较上周下降 2 个百分点。坯布库存维持不变，为 40 天。

图表 29：江浙织机开工率（%）



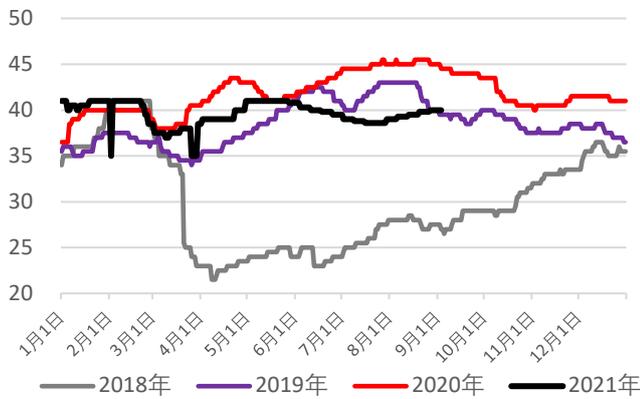
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 30：江浙加弹机开工率（%）



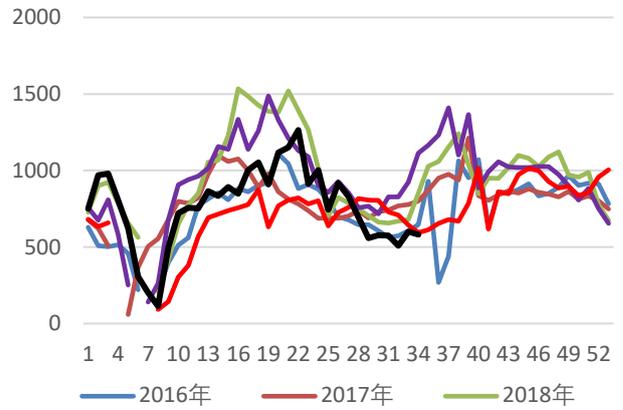
数据来源：wind，混沌天成研究院

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）



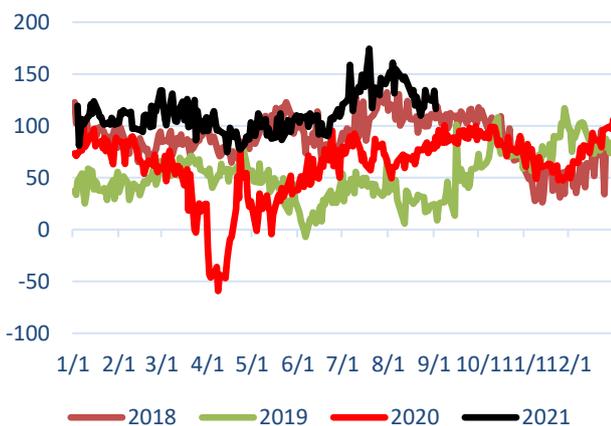
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

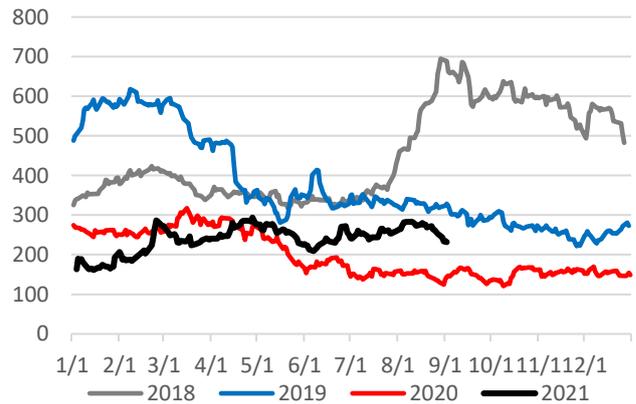
石脑油原油价差为 116.23 美元/吨，较上周下降 11 美元。PX 石脑油价差 232 美元/吨左右，较上周下跌 11 美元。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

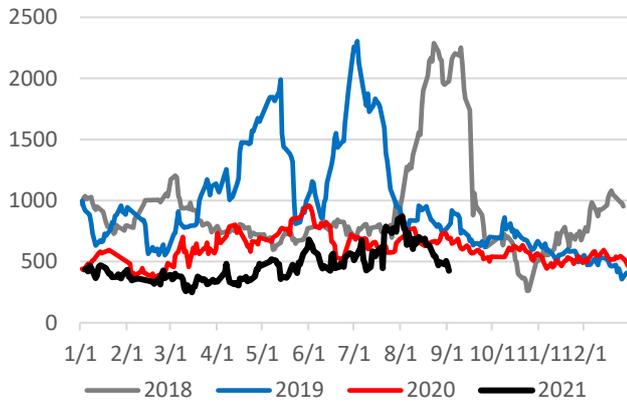
图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

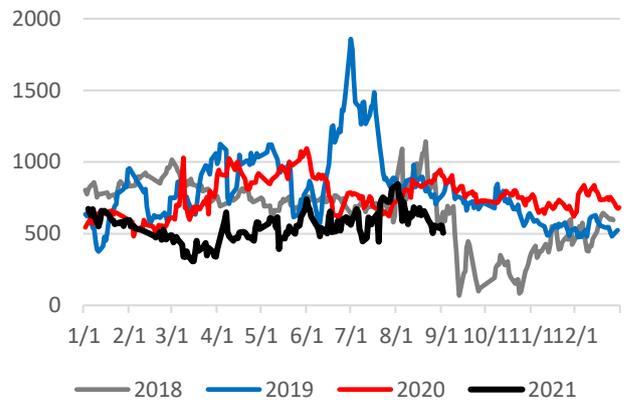
2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工价差（元/吨）



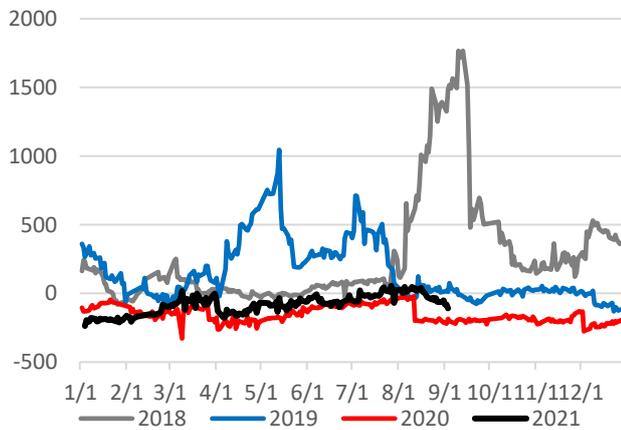
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工价差（元/吨）



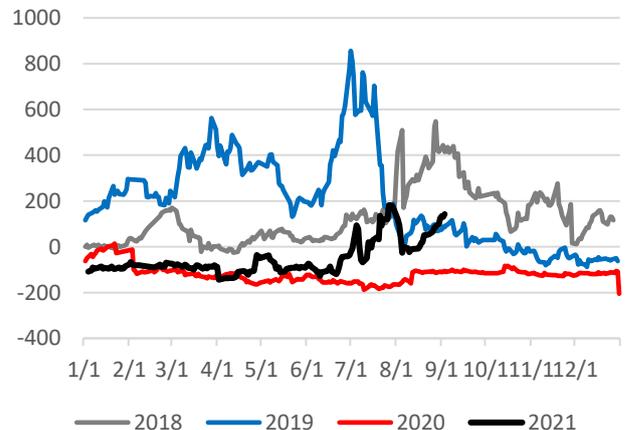
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37：PTA 主力基差（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

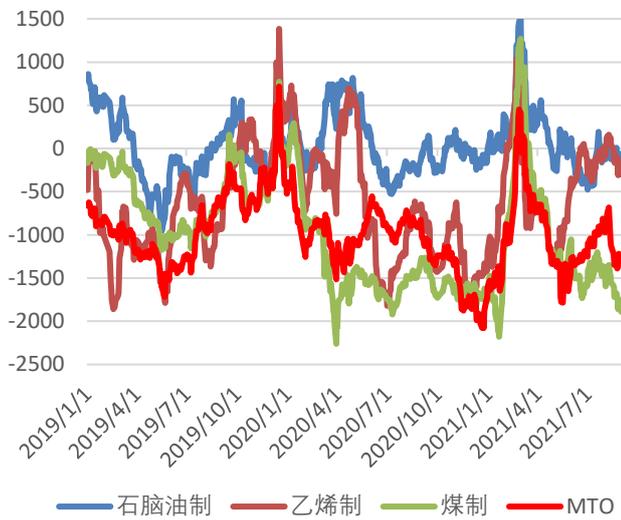
图表 38：PTA 主力-远月（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

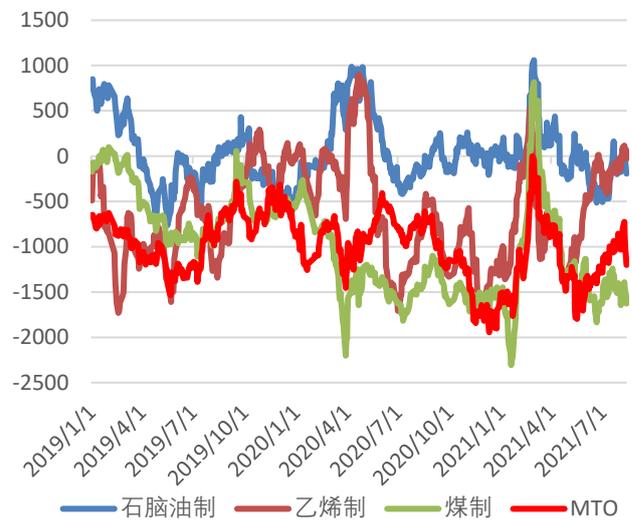
3、EG 价差利润

图表 39：EG 现货利润（元/吨）



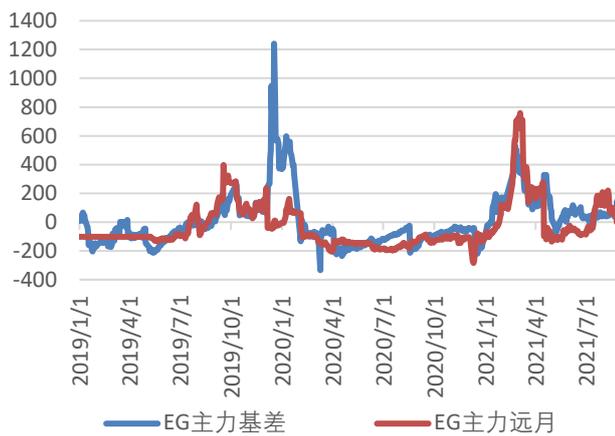
数据来源：wind，混沌天成研究院

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

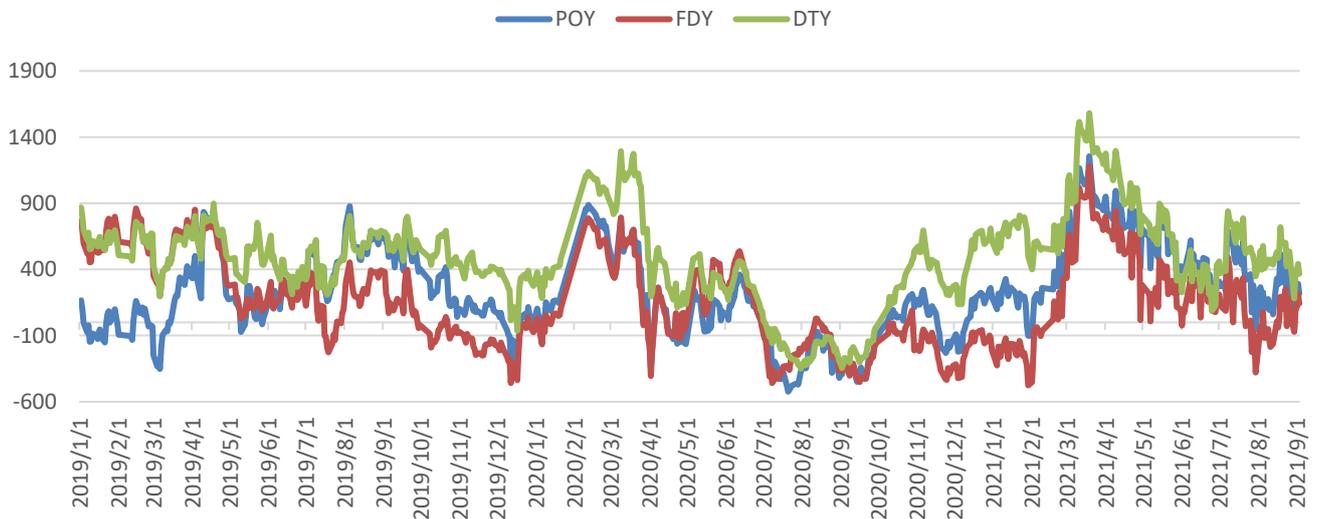
图表 42：EG 进口利润（元/吨）



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）



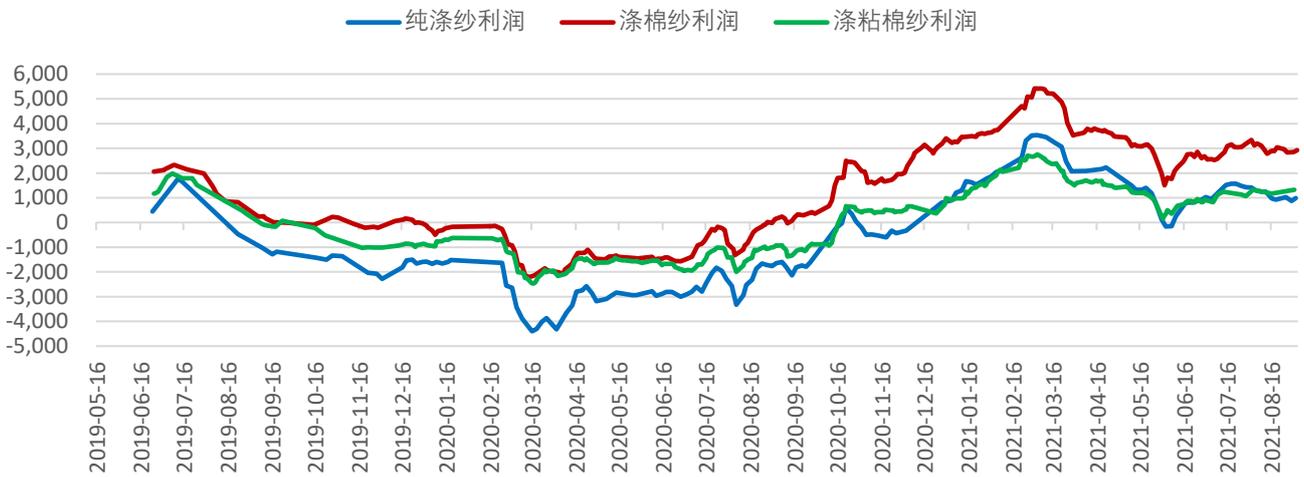
数据来源：wind，混沌天成研究院

5、短纤利润

纯涤纱利润出现小幅下跌，下降 33 元。涤粘棉纱利润、涤棉纱利润出现上涨，其中涤棉纱利

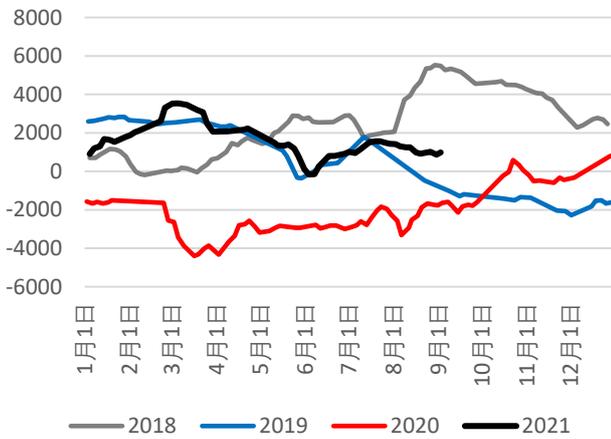
润上涨 88 元。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



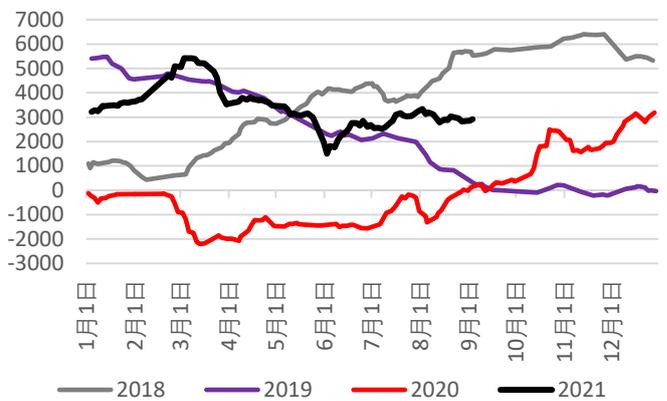
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46：纯涤纱利润（元/吨）



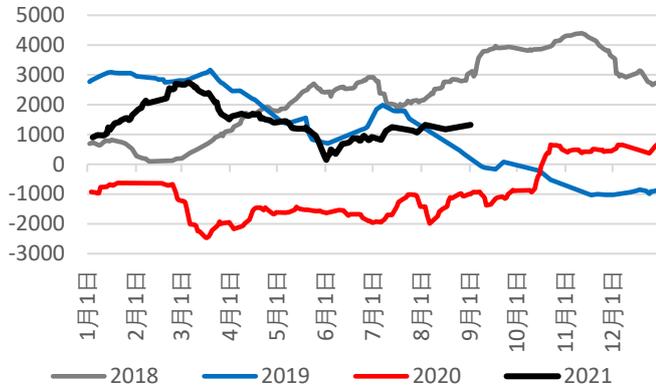
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 47：涤棉纱利润（元/吨）



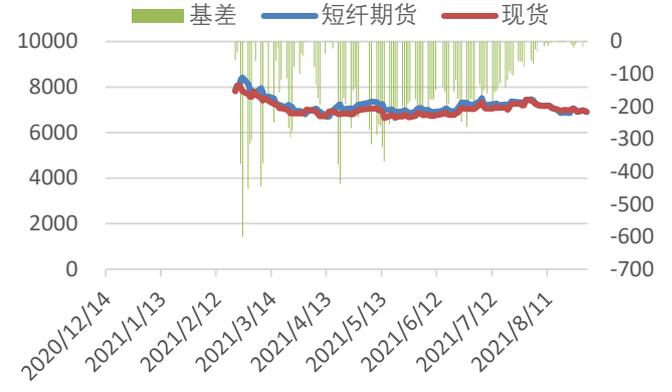
数据来源：wind，混沌天成研究院

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