

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

装置检修新添利好

观点概述：

过去一周聚酯链条格局环比有新增利好。一是 PTA 装置有新增检修，BP110 万吨装置检修，福海创 450 万吨装置检修，中泰化学 100 万吨装置复产，抵消后仍有 460 万吨的检修量，且检修时长达 25 天，这将可能降低 PTA 的库存量；第二是 PX 装置有新增检修，继中金石化 160 万吨在 11 月底开始检修后，福海创 80 万吨 PX 装置也将在 12 月检修，国内的 PX 开工率将显著下降；第三是织造开工率周度没有继续下降，反倒从 83% 略升至 86%，印染开工率周度持平。

PTA 到原油的裂解价差位于十年低位，产业链利润压缩较低，原油上涨必将对 PTA 的拉升明显；本周产业链又有新增利好，PTA 维持做多观点不变。

MEG 本周美国新装置开车，海外开工率高企。短期的利好仍是库存低位，海外进口冲击仍未显现。MEG 的原材料价格煤炭和石脑油都出现上涨，但这些都未拉低现在的开工率，周度国内 EG 开工率再度攀升。我们认为 EG 的上行空间较为有限，最好的仍是震荡格局。

短纤周度库存略增，开工率略降，绝对仍将对价格形成支撑，短纤期货高升水周度仍有加重态势，短纤期货建议观望。

策略建议：

PTA05 回调买入。

做多 TA/PF05。

风险提示：

疫苗接种长时间推迟。

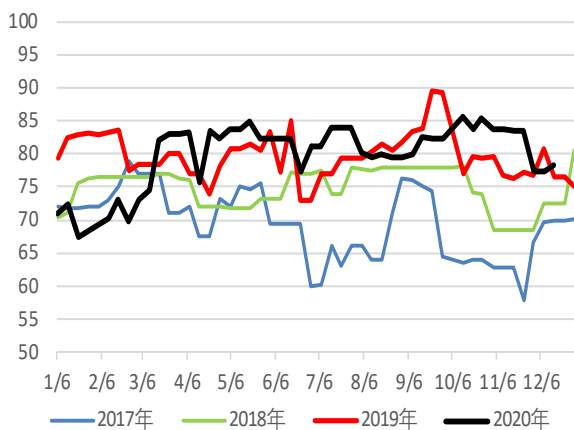


一、供需状况

1、PX 供需状况

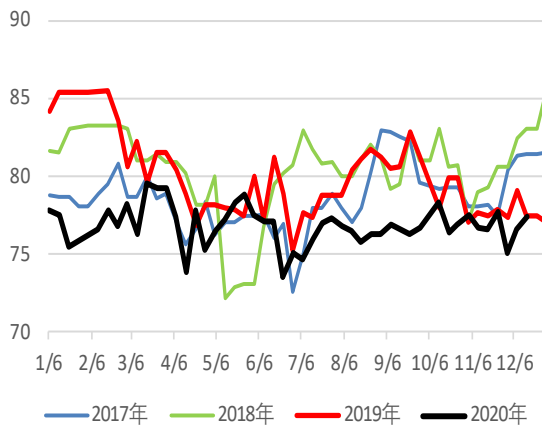
国内PX开工率维持升0.8%至78.2%，中化泉州80万吨装置计划12月投产。亚洲负荷升0.8%至77.4%，82万吨阿曼芳烃装置重启。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



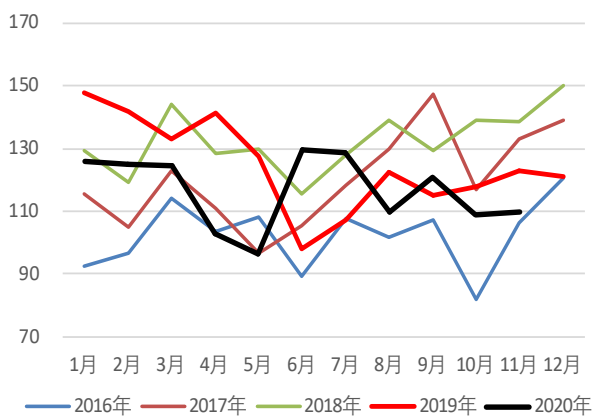
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



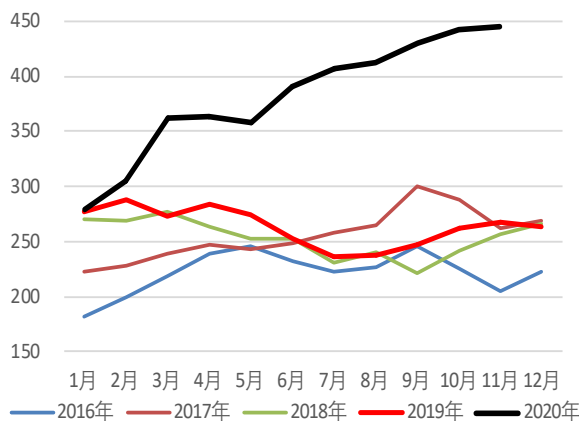
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



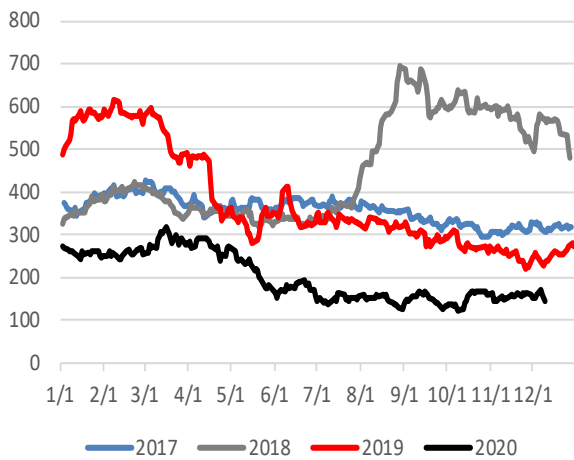
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)



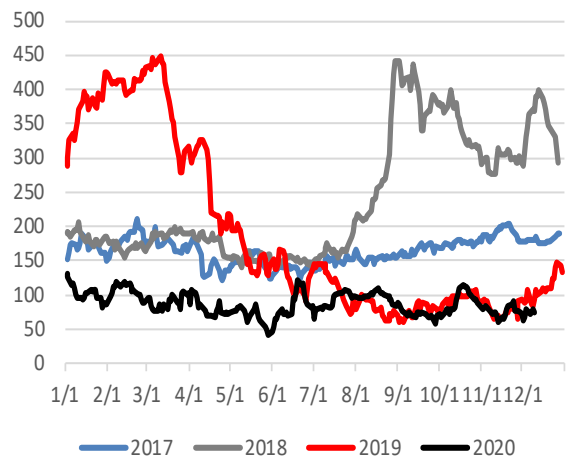
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 5: PX-石脑油价差 (美元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 6: PX-MX 价差 (美元/吨)



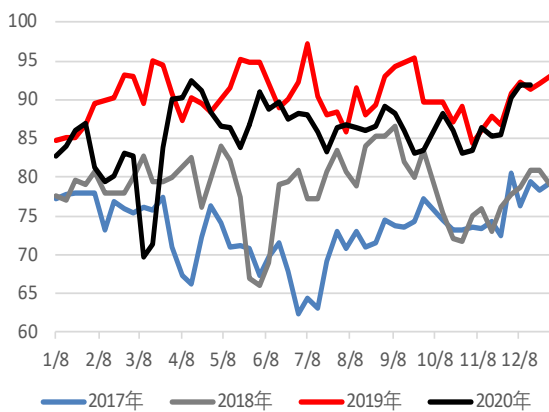
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX-石脑油价差-18 至 147 美元/吨, PX-MX 价差均走平, 75 美元/吨左右。

2、PTA 供需状况

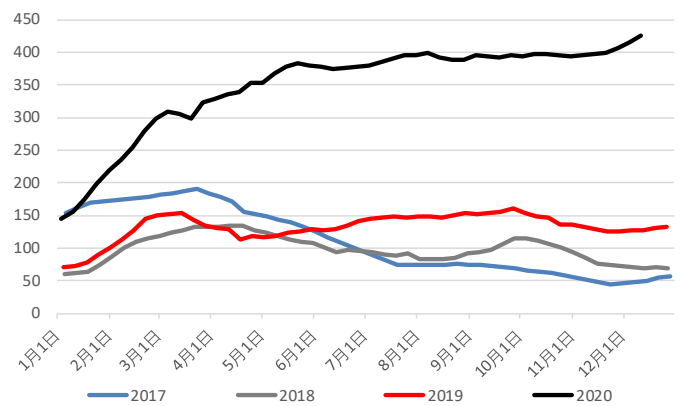
PTA 本周大陆负荷维持 91.9%, 珠海 BP 石化 110 万吨 12 月 12 日开始检修, 计划月底重启, 中泰化学 120 万吨 10 月 5 日停车, 计划 12 月中旬重启。PTA 周度累库 9.9 万吨达 425.5 万吨。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

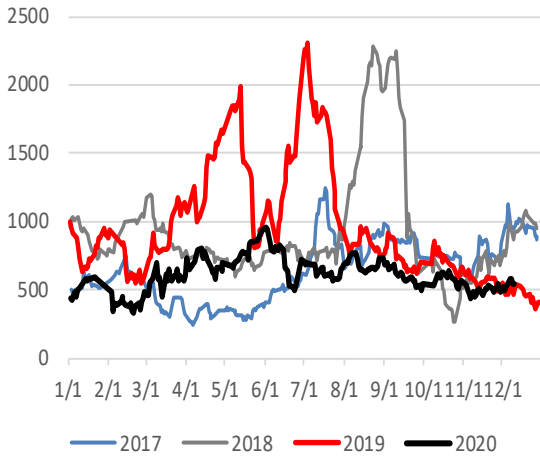
图表 8: PTA 库存 (万吨)



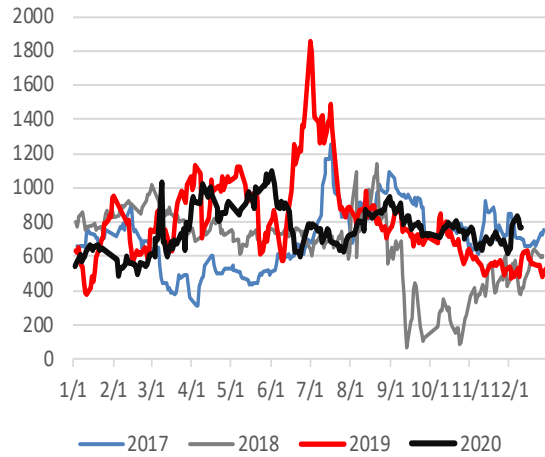
数据来源: 混沌天成研究院

PTA 现货加工费依旧处于行业平均成本的 500 元/吨。本周盘面加工费在 770 元/吨上下。

图表 9: PTA 现货加工费 (元/吨)



图表 10: PTA 盘面加工费 (元/吨)



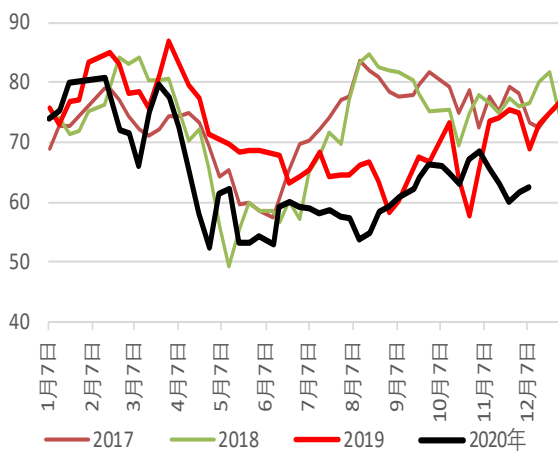
数据来源: wind, 混沌天成研究院

数据来源: wind, 混沌天成研究院

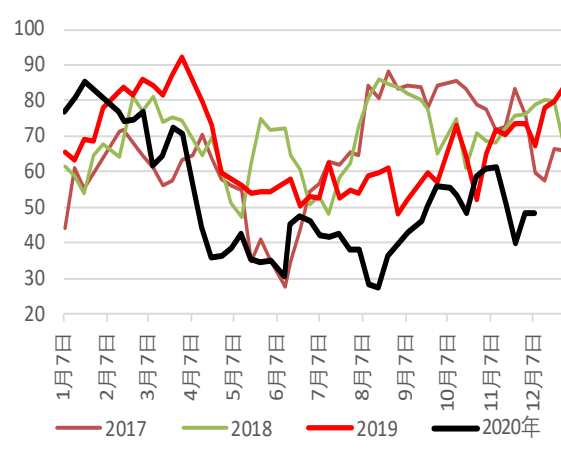
3、EG 供需状况

本周国内 EG 开工回升, 总负荷降至自 61.57% 升至 62.39%, 煤制自 48.41% 升至 53.26%, 天盈 15 万吨装置重启。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)



图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)

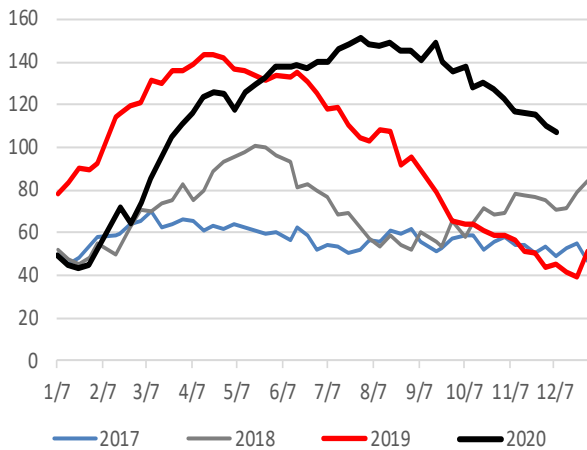


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

数据来源: CCF, 混沌天成研究院

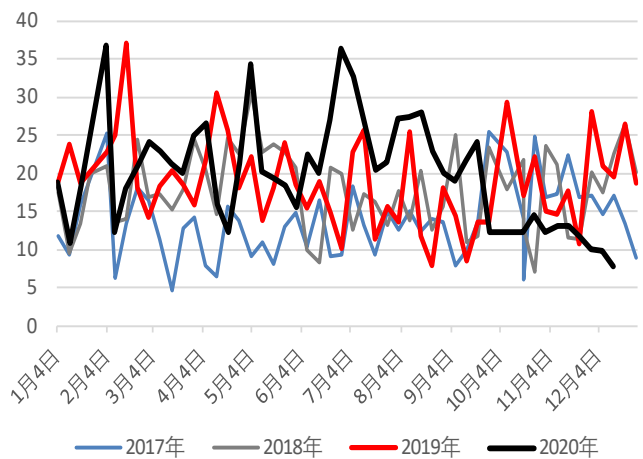
港口方面，EG 本周去库 6 万吨至 101.4 万吨。本周周度到港预报为 7.8 万吨，环比上周减少 2 万吨，11 月到港持续下降。

图表 13: EG 华东主港库存 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

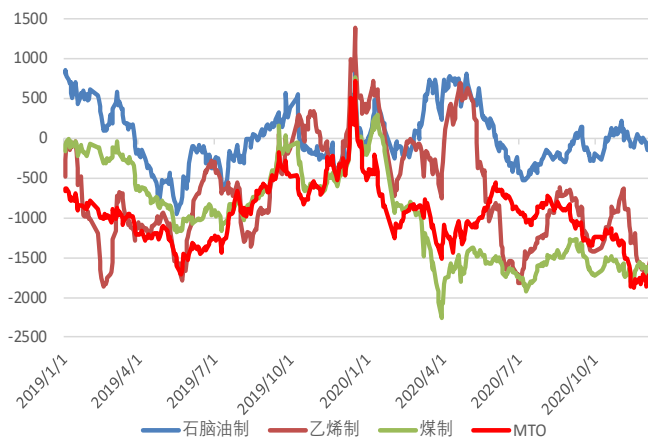
图表 14: EG 周度到港预报 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

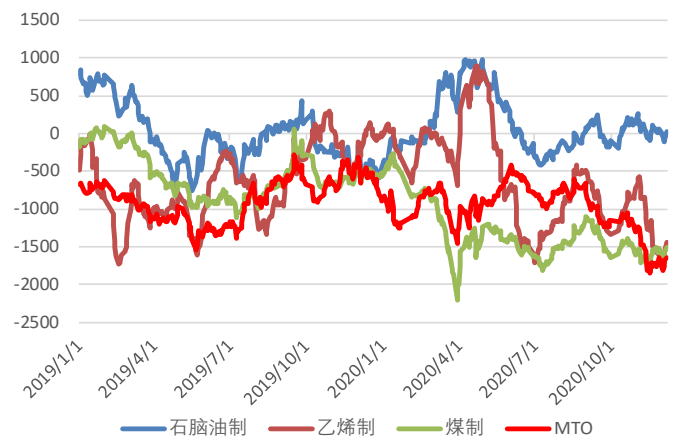
EG 油制利润维持在 0 元/吨上下，煤制等其他路线维持在负值-1700 元/吨左右。

图表 15: EG 现货利润 (元/吨)



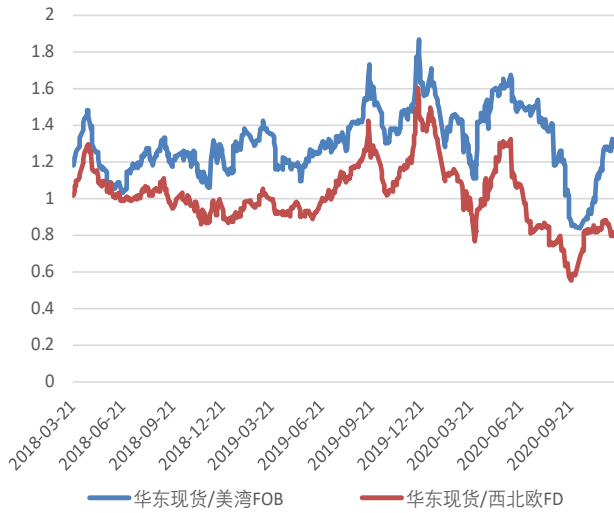
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 16: EG 盘面利润 (元/吨)



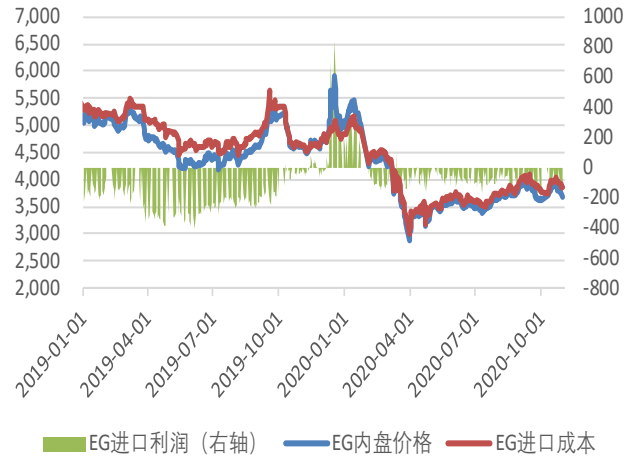
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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)

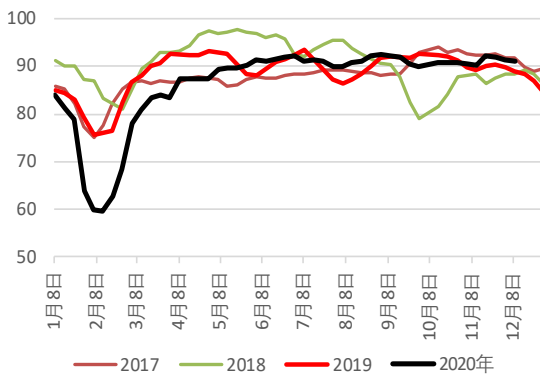


数据来源: wind, 混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

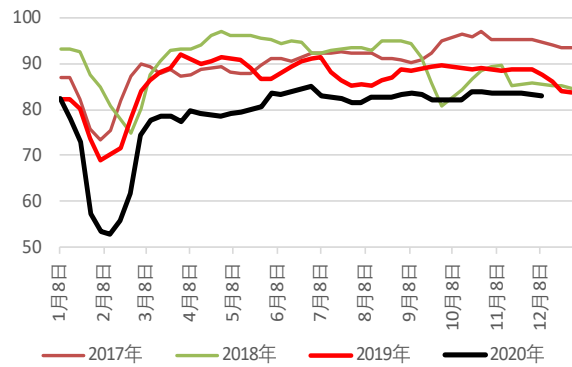
本周聚酯开工负荷降 0.3%至 91.1%。逸达 20 万吨短纤装置上旬停车，预计十二月底或一月初重启。

图表 19: 聚酯周度负荷 (%)



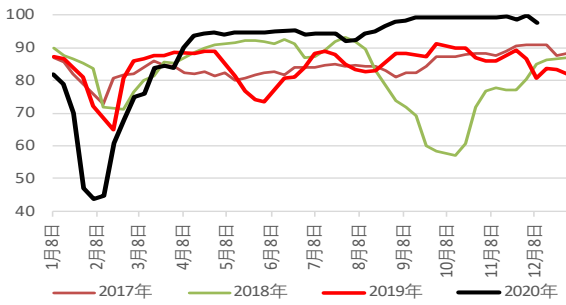
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 20: 涤纶长丝周度负荷 (%)



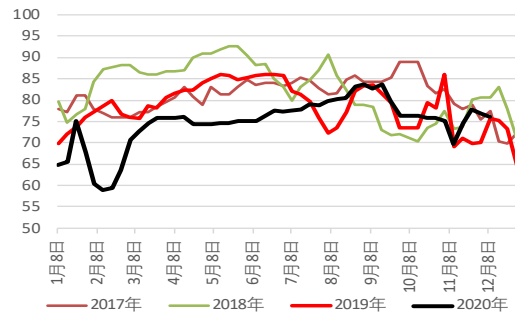
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 21: 涤纶短纤周度负荷 (%)



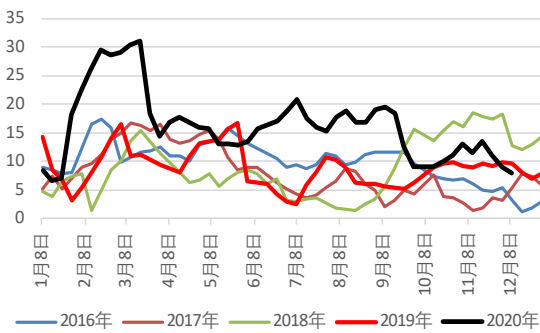
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 22: 聚酯瓶片周度负荷 (%)



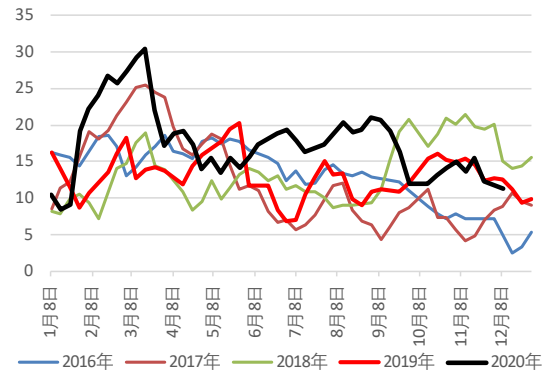
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 23: POY 库存指数 (天)



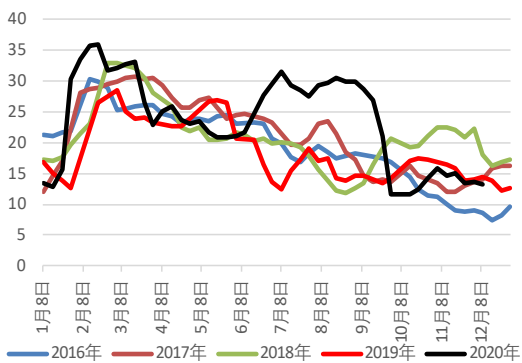
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 24: FDY 库存指数 (天)



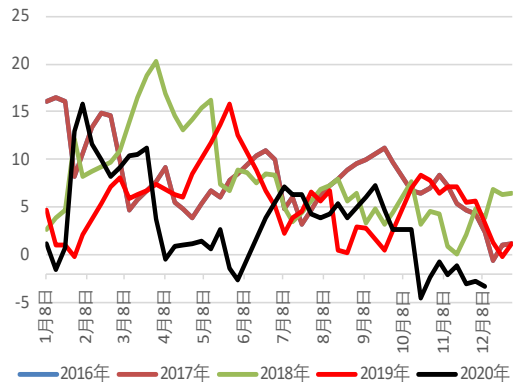
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



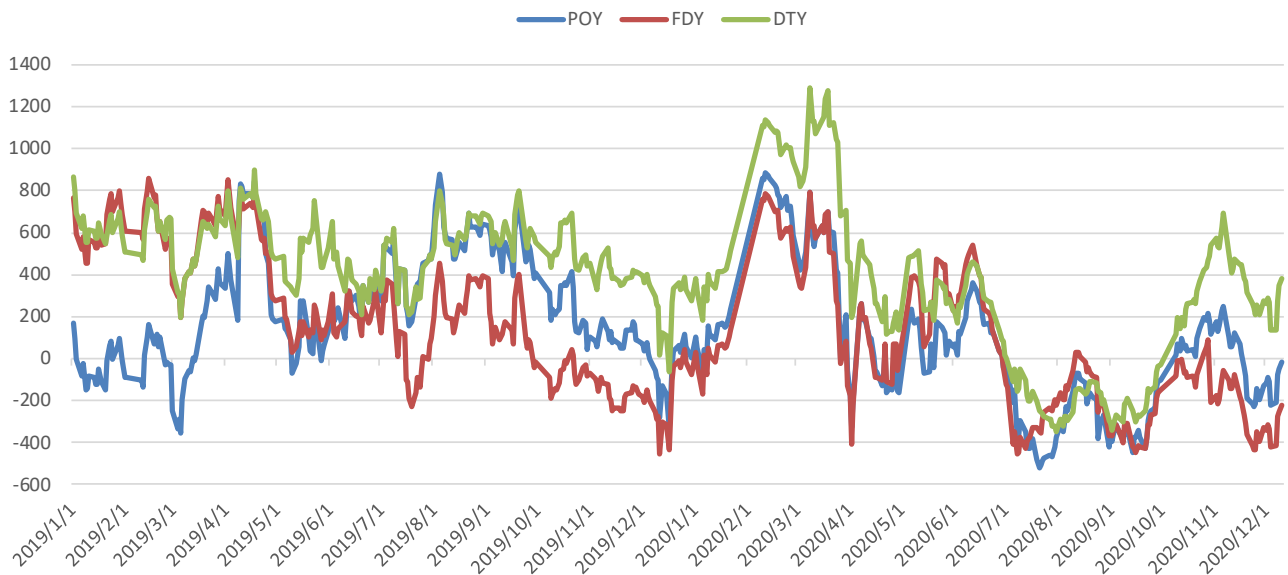
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 27：涤纶长丝现金流利润（元/吨）

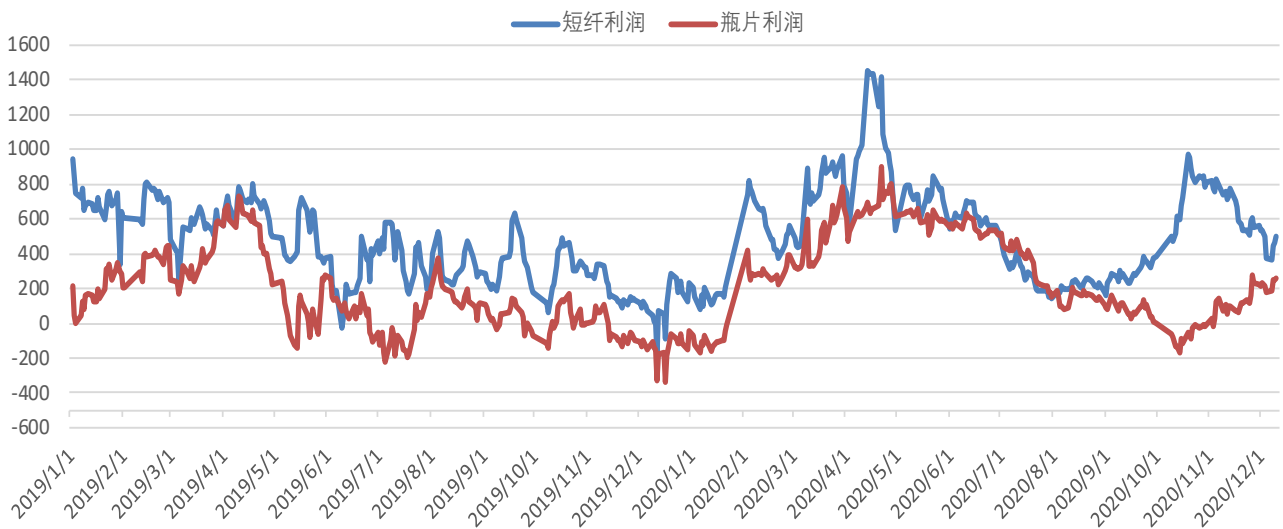


数据来源：wind，混沌天成研究院

长丝现金流利润均回升 200 元/吨左右，本周五 POY、FDY、DTY 利润分别为元/吨-19，-219，381 元/吨。

本周短纤利润从上周的 377 升至 501 元/吨左右，瓶片利润自 177 升至 255 元/吨。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

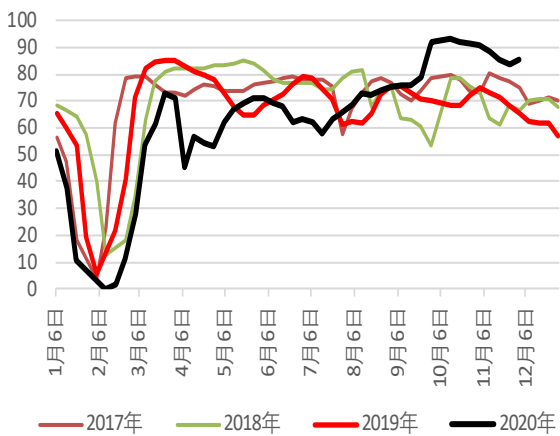


数据来源：wind，混沌天成研究院

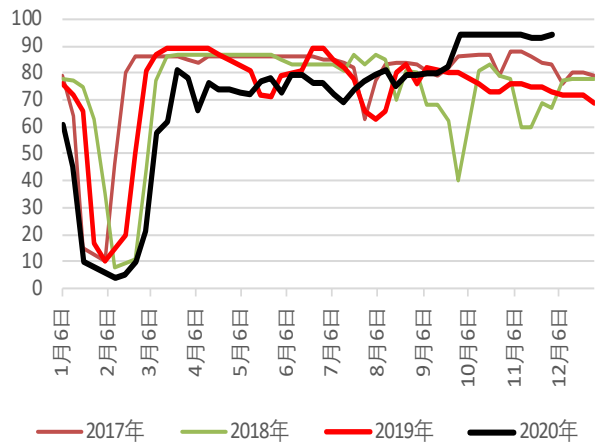
5、织造开工和库存

本周织机开机率从 83.8% 升至 85.2%，江浙加弹机负荷 94%。坯布库存维持 41.5 天。

图表 29：江浙织机开工率 (%)



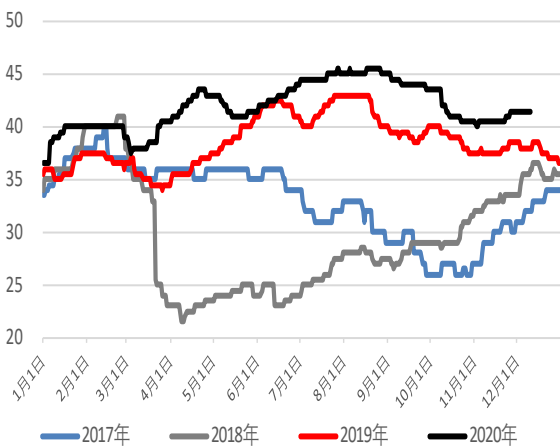
图表 30：江浙加弹机开工率 (%)



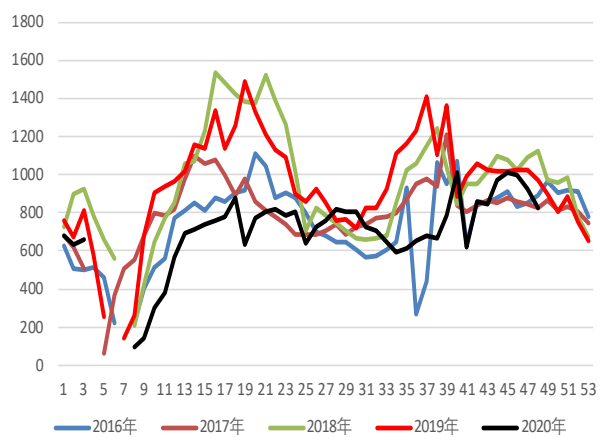
数据来源：wind，混沌天成研究院

数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 31：坯布库存指数 (天)



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

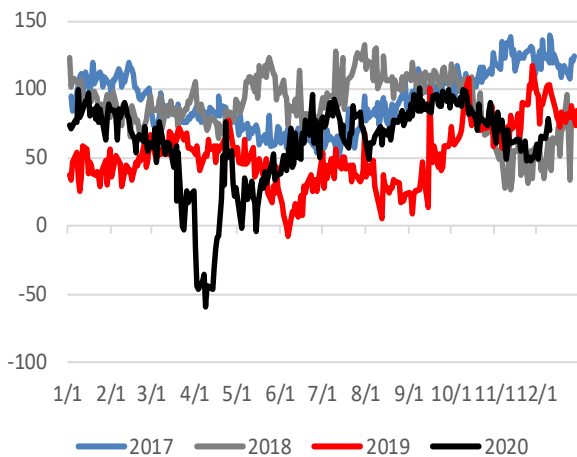
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

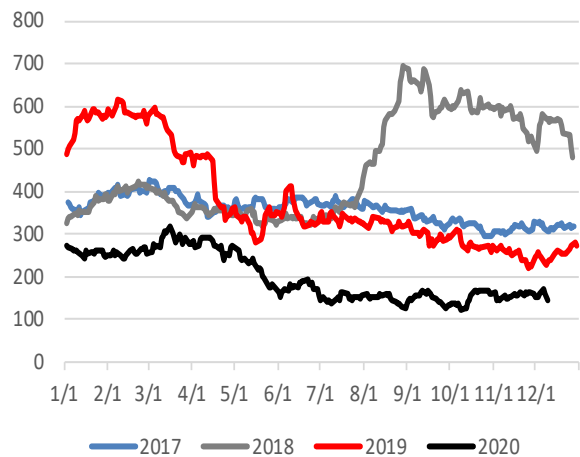
1、PTA 上游价差利润

石脑油价差维持，石脑油 Brent 价差 70 美元/吨，PX-石脑油 147 美元/吨。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



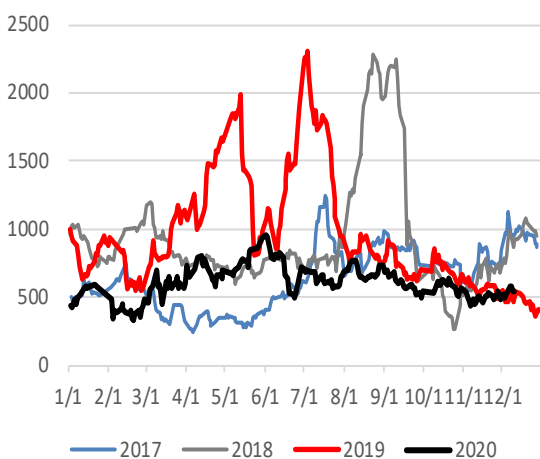
数据来源：wind，混沌天成研究院

数据来源：wind，混沌天成研究院

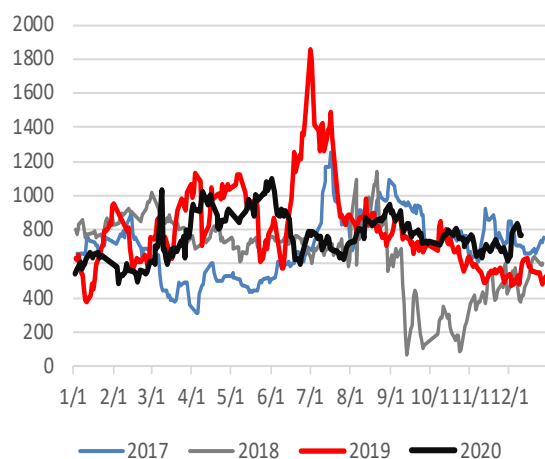
2、PTA 价差利润

PTA 加工费仍在行业平均成本 500 元/吨附近。盘面加工费涨 100 至 774 元/吨。

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



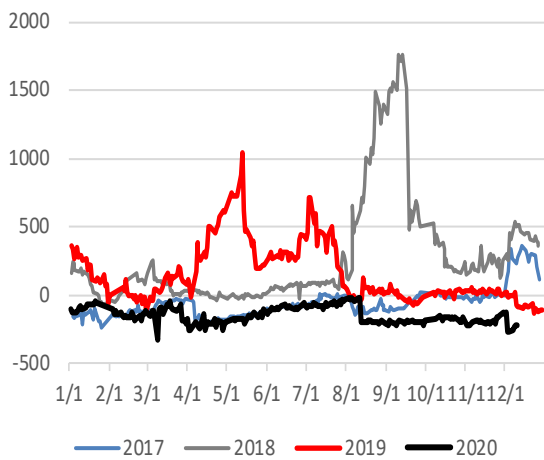
图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

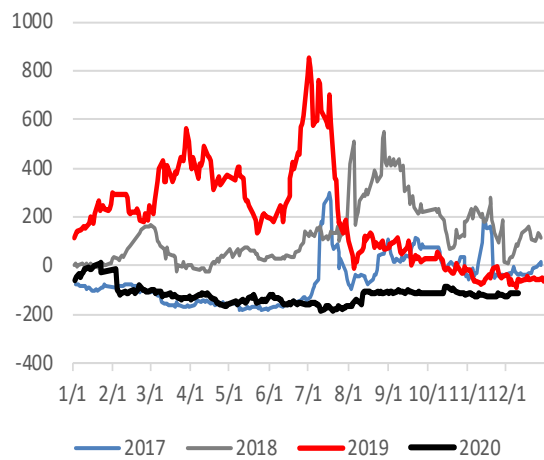
数据来源：wind，混沌天成研究院

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)

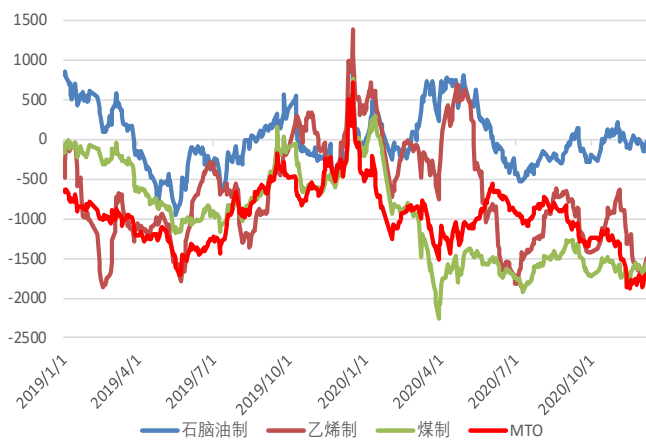


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

3、EG 价差利润

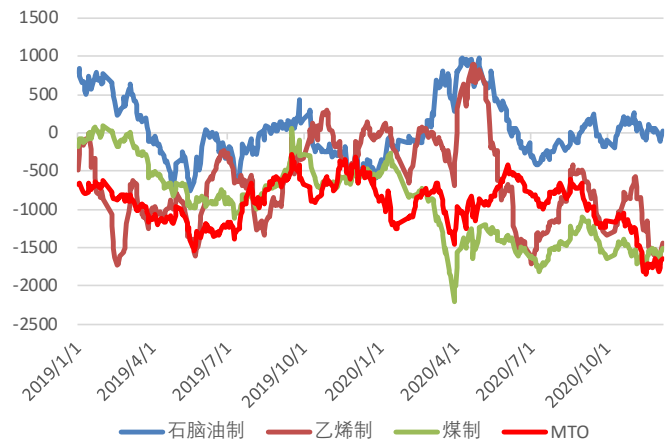
本周 EG 油制利润维持在 0 元/吨上下, 当前油制 EG 利润尚可, 煤制等其他路线均维持在负值。

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)

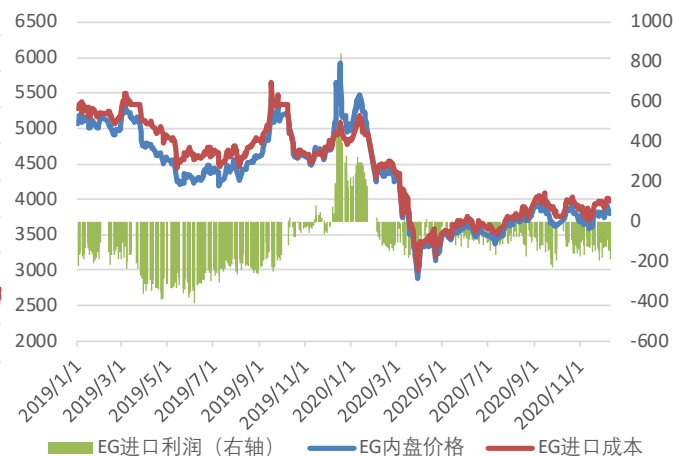


数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 41: EG 基差月差 (元/吨)



图表 42: EG 进口利润 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

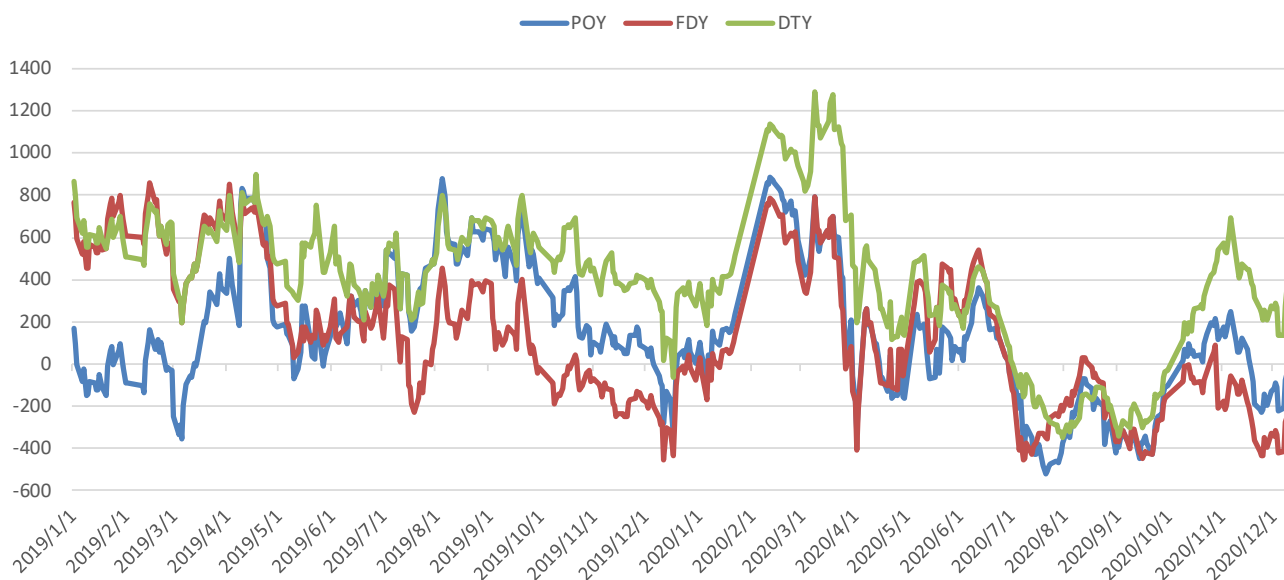
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

4、聚酯利润

长丝现金流利润均回升 200 元/吨左右, 本周五 POY、FDY、DTY 利润分别为元/吨-19, -219, 381 元/吨。

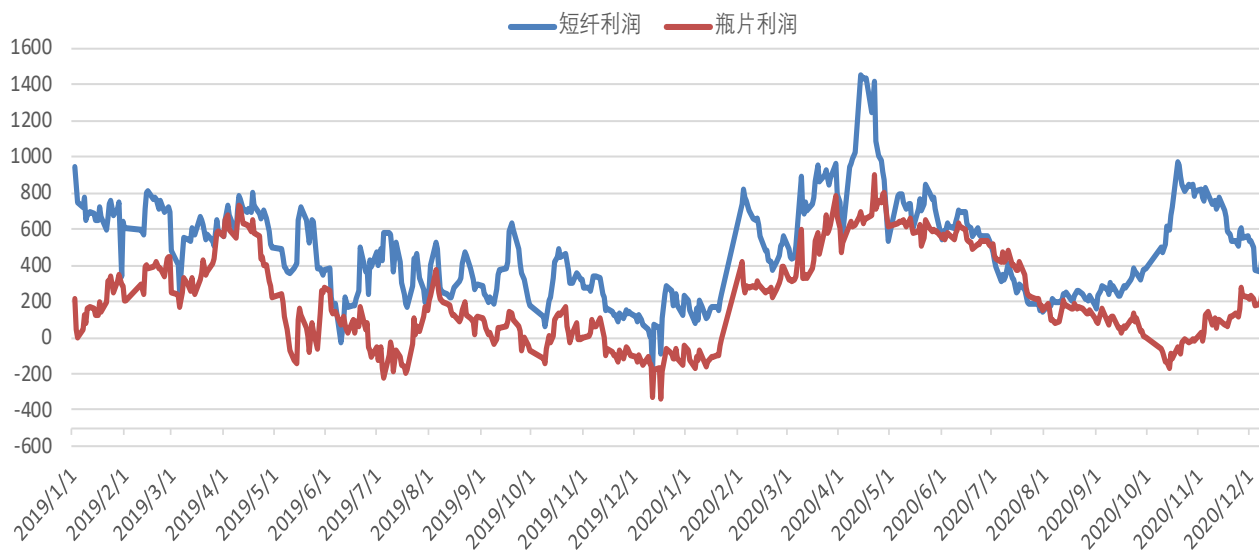
本周短纤利润从上周的 377 升至 501 元/吨左右, 瓶片利润自 177 升至 255 元/吨。

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

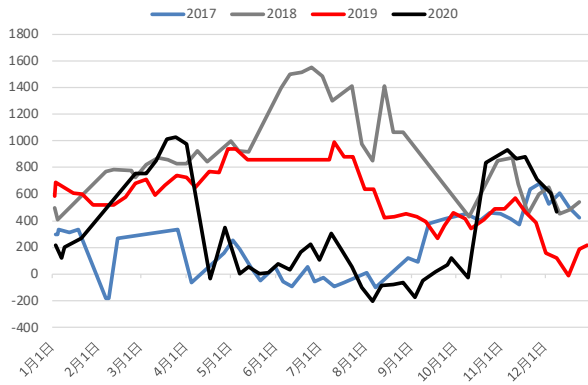
短纤下游利润继续下降，纯涤纱，涤棉纱，涤粘棉纱利润分别降 140，120，90 至 467，1724，1166 元/吨。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



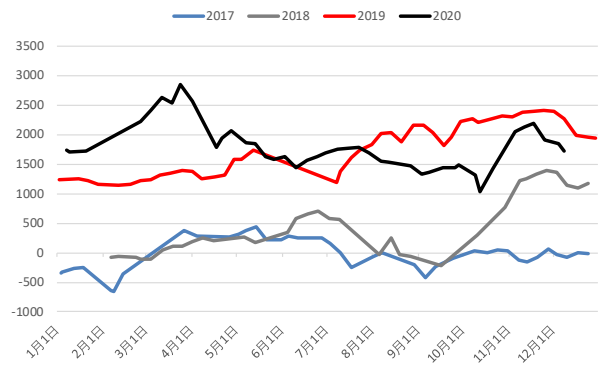
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46: 纯涤纱利润 (元/吨)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

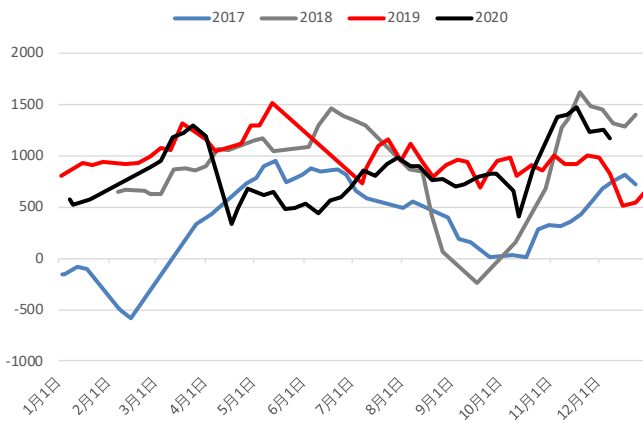
图表 47: 涤棉纱利润 (元/吨)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

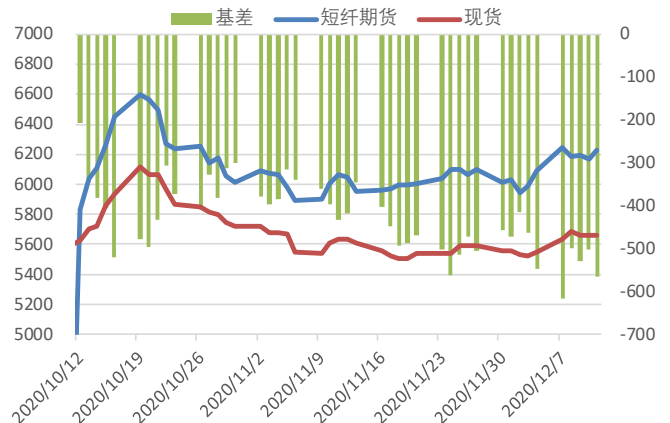
短纤基差周度走弱，周五-565 元。

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