

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

织造好转助推聚酯链

观点概述:

PTA 目前最大的驱动仍是原油的趋势走高,过去一周油价再度上涨 5%,对下游化工品提振非常明显。PTA-PX-石脑油-原油三个环节看,石脑油与原油价差周度扩大,其他两个环节价差维持低位,PX-石脑油端亏损时间延长;PTA 和 PX 前期预报的检修陆续实施,12-1 月开工率环比 11 月下降。聚酯过去一周价格上涨,库存下降,开工率维持。织造订单连续两周回升,织造开工率回升,订单气氛有所好转,内需主要是冬季补单,外贸主要是一些春夏季订单下达。

未来需要关注的点在于,春节前后有 500 万吨左右的聚酯产能将停车检修半个月到 1 个月不等,因环保因素改造锅炉的停车检修而非是效益或库存因素,这部分装置占聚酯总产能 6320 万吨的比重为 8%。2017 年-2019 年春节时聚酯的开工率分别为 75%,80.4%和 73.9%,考虑到现阶段聚酯的效益和库存因素,聚酯的季节性检修规模可能下降,给这部分环保检修让出份额。因此可能聚酯端的检修并不成为利空。

PTA 终端周度好转,原油趋势走高,投资者依旧维持偏多思路。

MEG 库存一时难以累积,石脑油和煤炭价格强势也对 EG 有成本支撑,EG 终端织造好转,EG 价格可能延续强势震荡。

短纤周度继续去库,开工率因限电因素略降低,织造的好转对短纤利好拉动更直接,短纤现货价格将维持强势,期货波动率较大。

策略建议:

PTA05 多单持有。

风险提示:

疫苗产能迟迟无法释放。

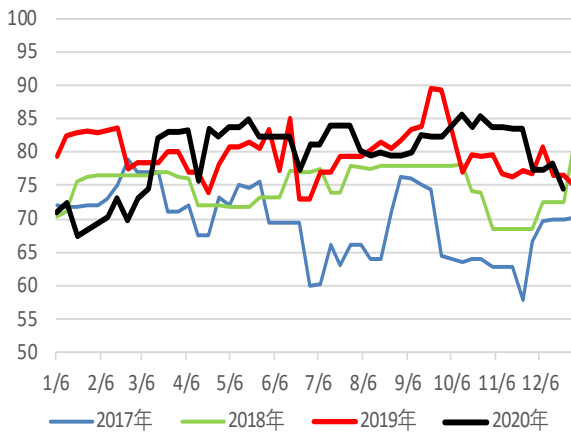


一、供需状况

1、PX 供需状况

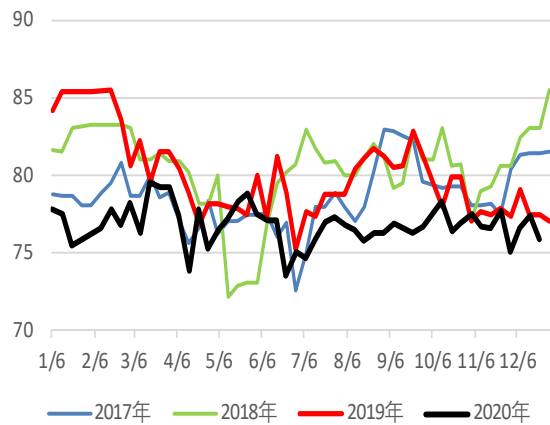
国内PX开工率-3.6%至74.6%，辽阳石化100万吨装置十月中旬停车，11日重启，但未生产PX，福化漳州160万吨装置17日停车，计划一月底重启。亚洲负荷-1.5%至75.9%，82万吨阿曼芳烃装置重启。

图表 1：PX 国内开工率（%）



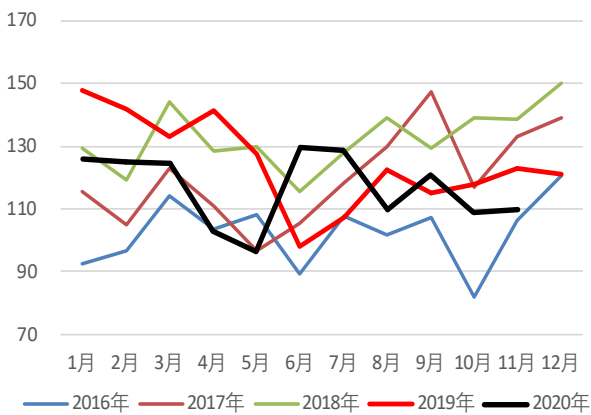
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率（%）



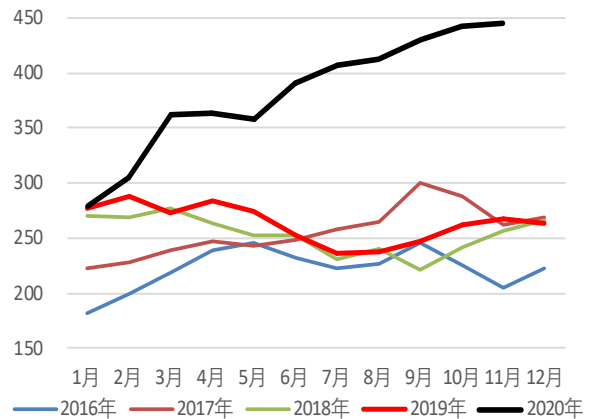
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量（万吨）



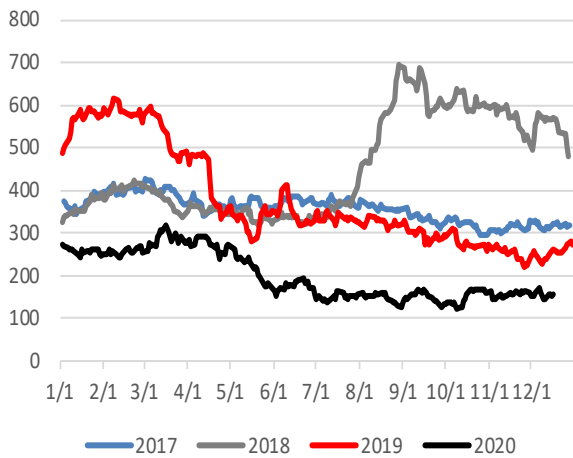
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存（万吨）

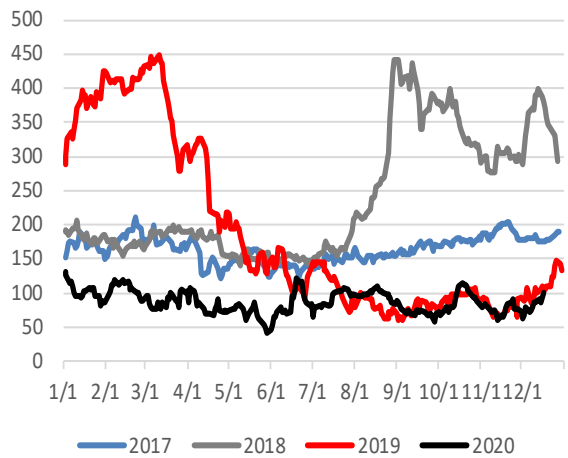


数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 5: PX-石脑油价差 (美元/吨)



图表 6: PX-MX 价差 (美元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

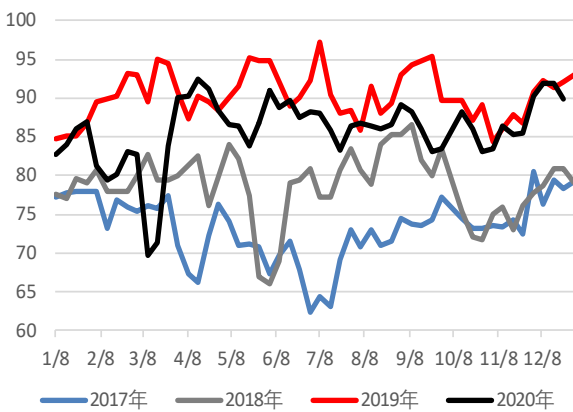
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX-石脑油价差维持 150 美元/吨左右, PX-MX 价差, 升 25 至 100 美元/吨左右。

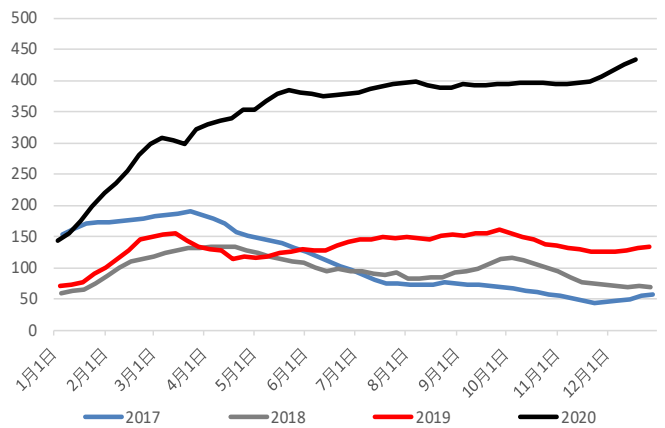
2、PTA 供需状况

PTA 本周大陆负荷-2%至 89.9%，珠海 BP 石化 110 万吨预计 12 月底重启，福化漳州 450 万吨装置计划本月 23 日检修，汉邦石化 220 万吨装置因封航原料偏紧，后期或降负生产。PTA 周度累库 7.9 万吨达 433.4 万吨。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



图表 8: PTA 理论库存 (万吨)

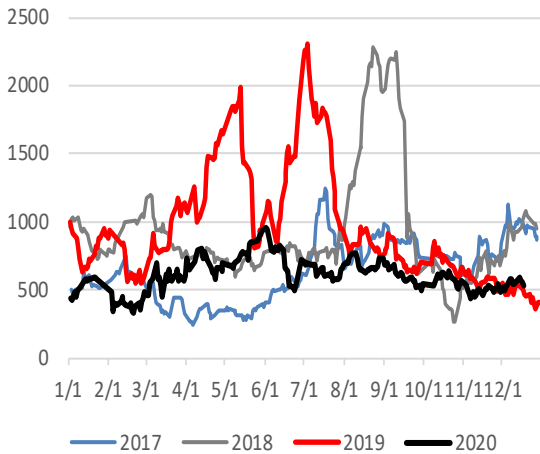


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

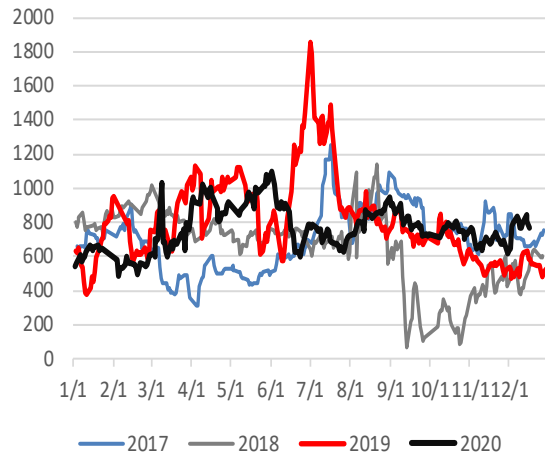
数据来源: 混沌天成研究院

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)



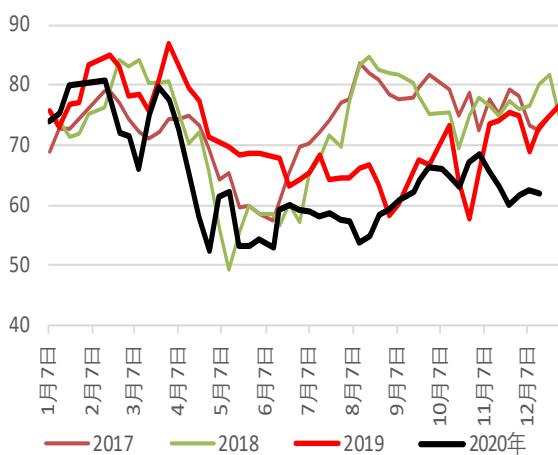
数据来源: wind, 混沌天成研究院

数据来源: wind, 混沌天成研究院

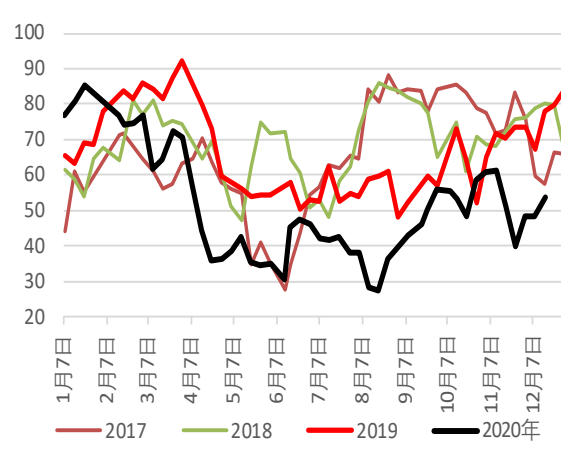
3、EG 供需状况

本周国内 EG 开工-0.5%至 61.9%，煤制开工升 5.2%至 53.59%，中石化武汉 58 万吨装置正在重启，上周重启的中化泉州提升负荷至 9 成，内蒙古兖矿 40 万吨装置正在重启。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)



图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)

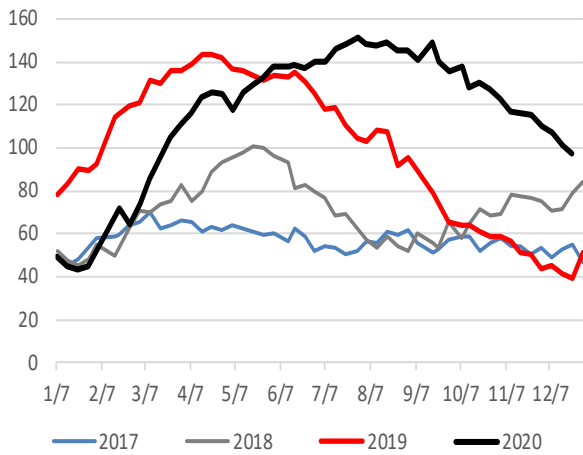


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

数据来源: CCF, 混沌天成研究院

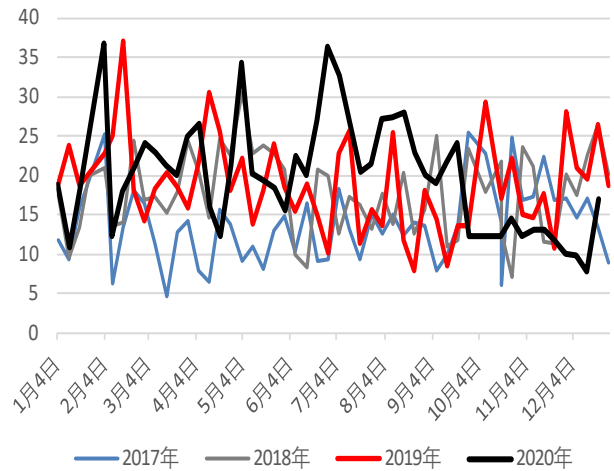
港口方面，EG 本周去库 3.8 万吨至 97.6 万吨。

图表 13: EG 华东主港库存 (万吨)



数据来源: GCF, 混沌天成研究院

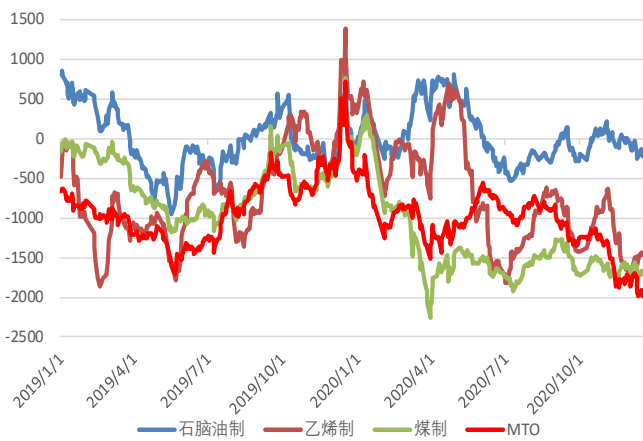
图表 14: EG 周度到港预报 (万吨)



数据来源: GCF, 混沌天成研究院

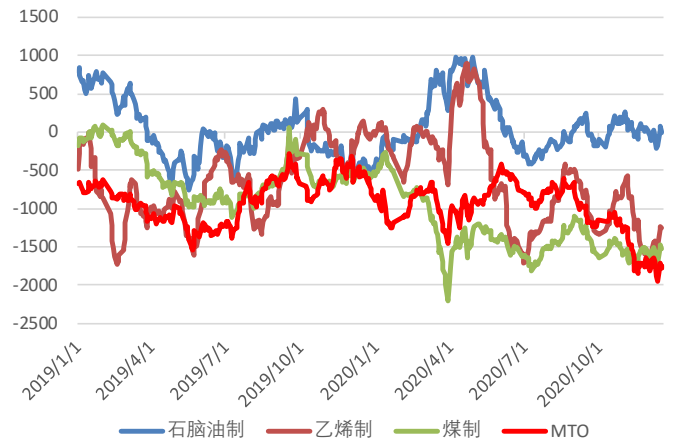
EG 油制利润维持在 0 元/吨上下，煤制等其他路线维持在负值-1700 元/吨左右。

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)



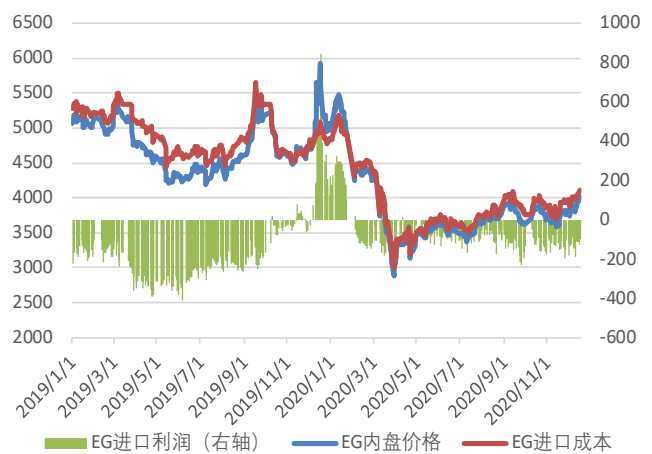
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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）

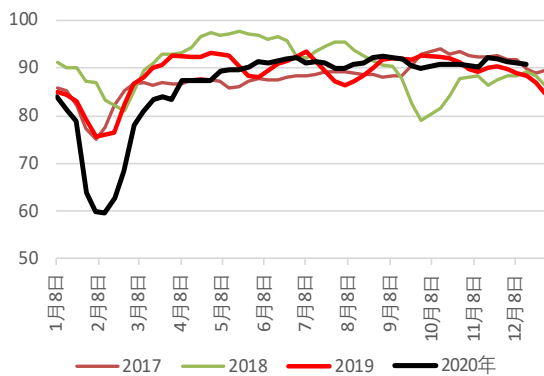


数据来源：wind，混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

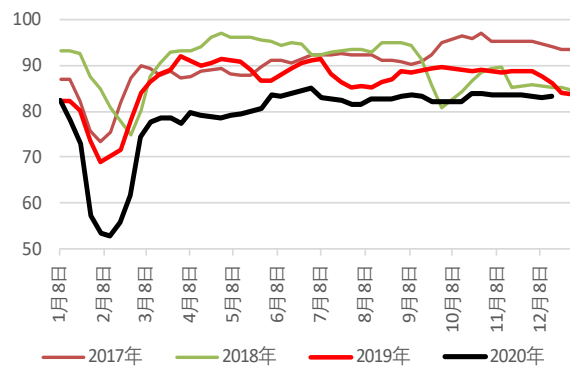
本周聚酯开工负荷降 0.3%至 90.8%。仪化 10 万吨短纤装置检修，宝生 15 万吨瓶片装置检修。周末附近有三套聚酯装置计划检修，涉及产能在 70 万吨左右。

图表 19：聚酯周度负荷（%）



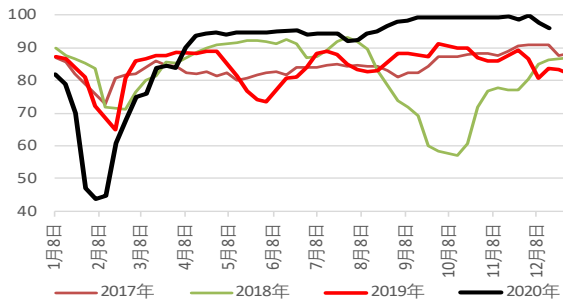
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 20：涤纶长丝周度负荷（%）



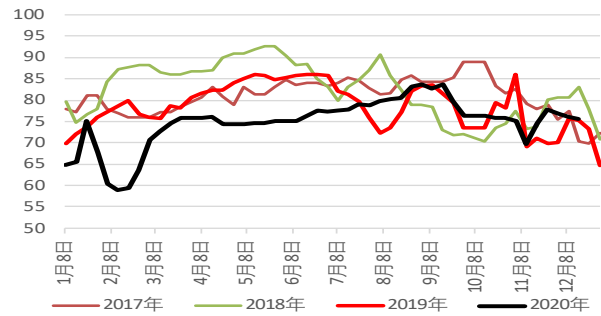
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 21: 涤纶短纤周度负荷 (%)



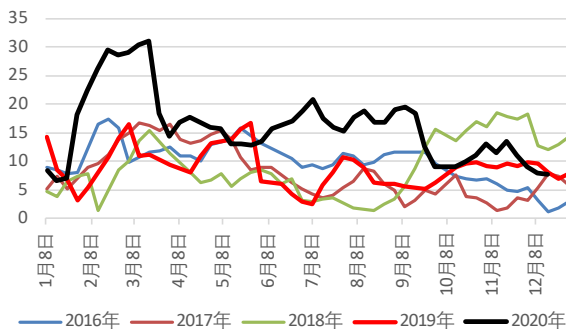
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 22: 聚酯瓶片周度负荷 (%)



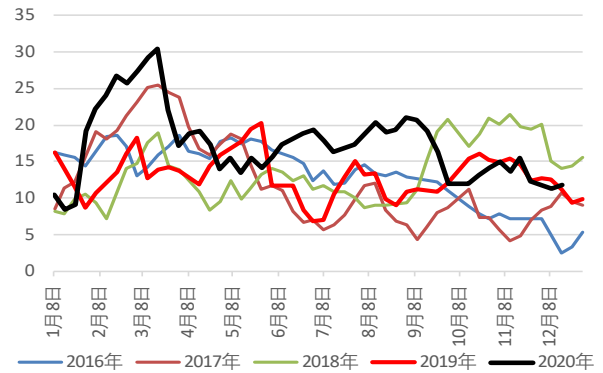
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 23: POY 库存指数 (天)



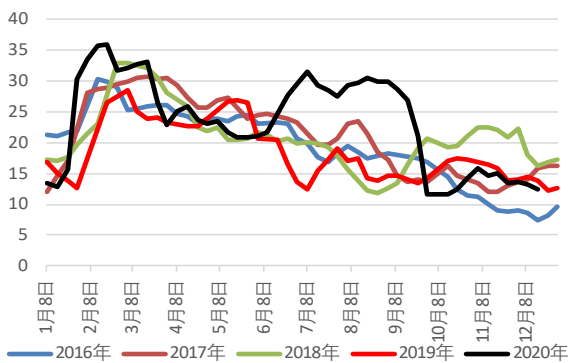
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 24: FDY 库存指数 (天)



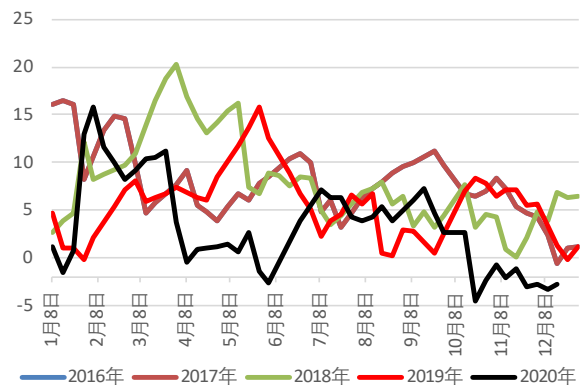
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



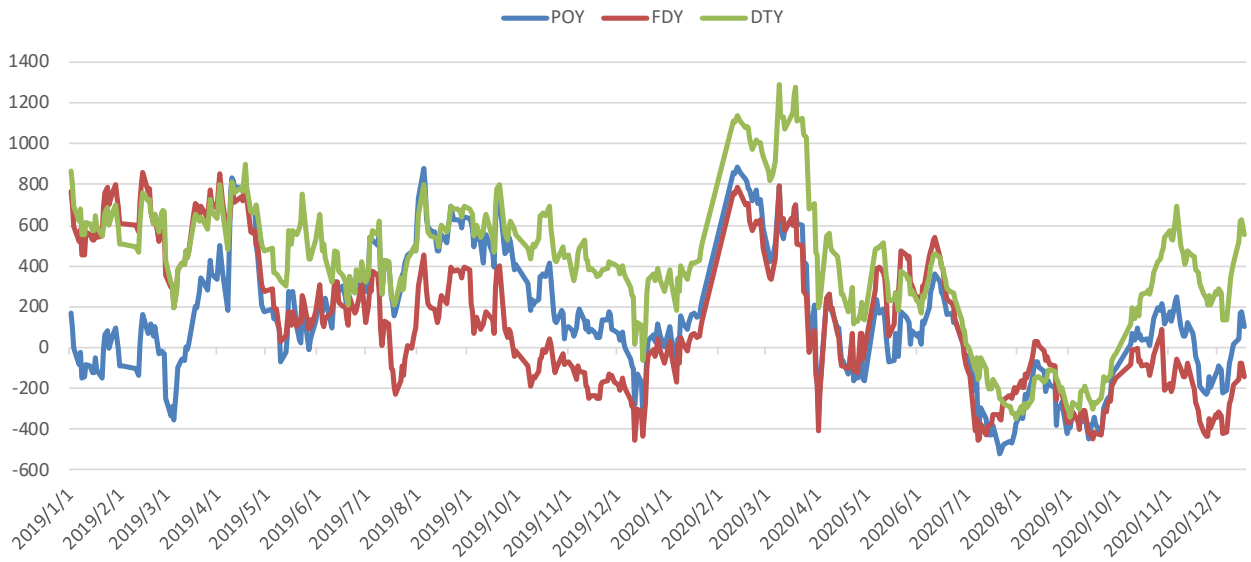
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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)

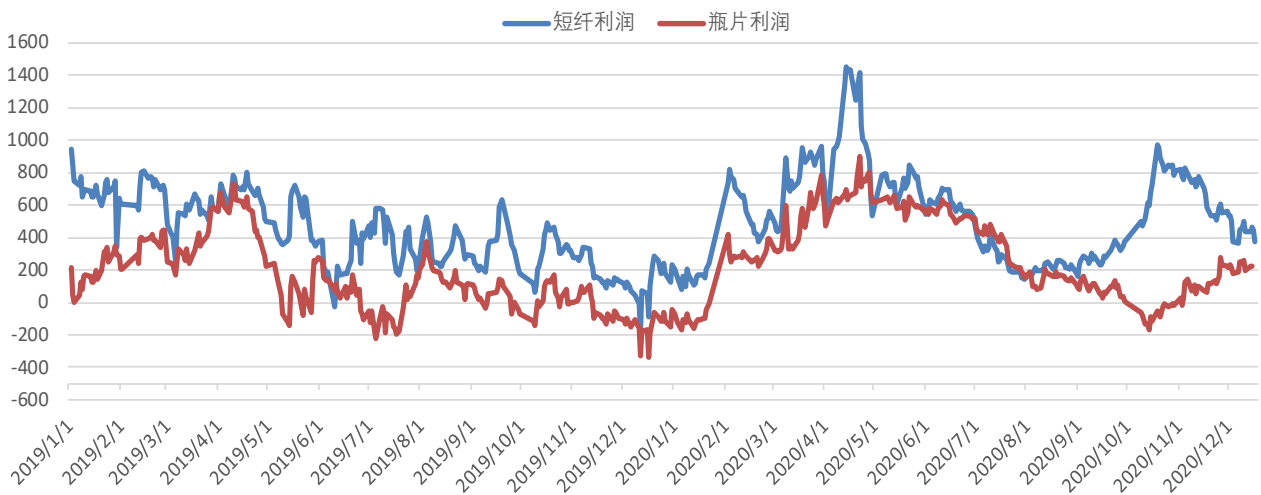


数据来源: wind , 混沌天成研究院

长丝现金流利润均回升, 本周五 POY、FDY、DTY 利润分别为元/吨 105, -145, 554 元/吨。

本周短纤利润从上周的 501 降至 375 元/吨左右, 瓶片利润自 255 降至 221 元/吨。

图表 28: 短纤和瓶片现金流利润 (元/吨)

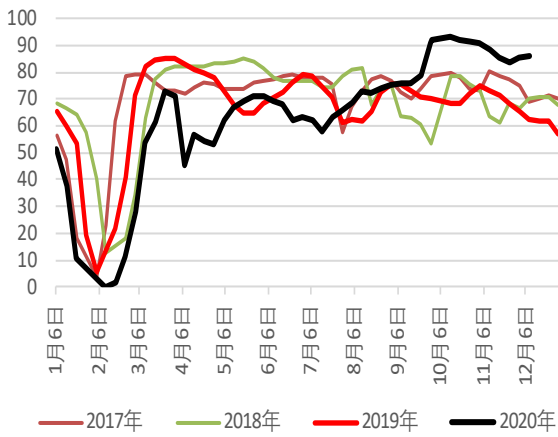


数据来源: wind , 混沌天成研究院

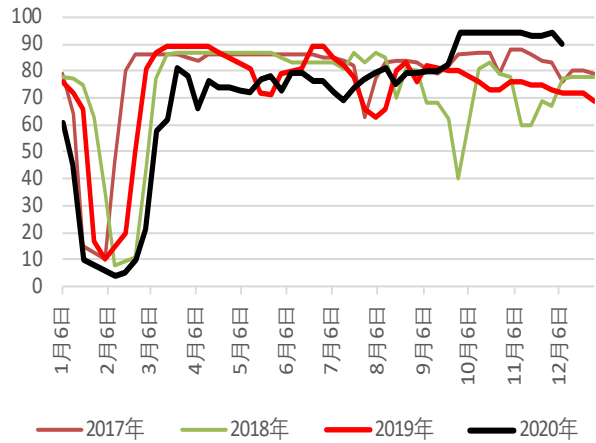
5、织造开工和库存

本周织机开机率从 85.2% 升至 86%，江浙加弹机负荷降 4% 至 90%。坯布库存维持 41.5 天。

图表 29：江浙织机开工率 (%)



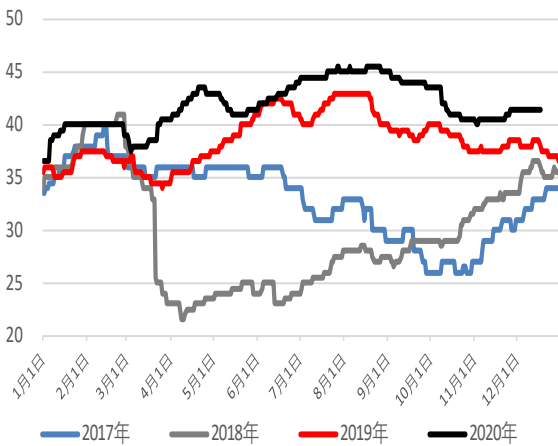
图表 30：江浙加弹机开工率 (%)



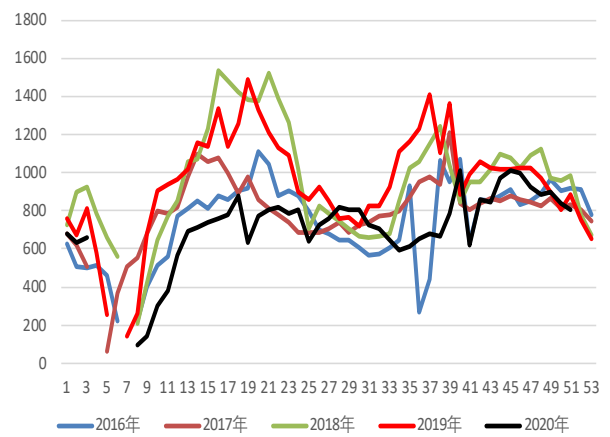
数据来源：wind，混沌天成研究院

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

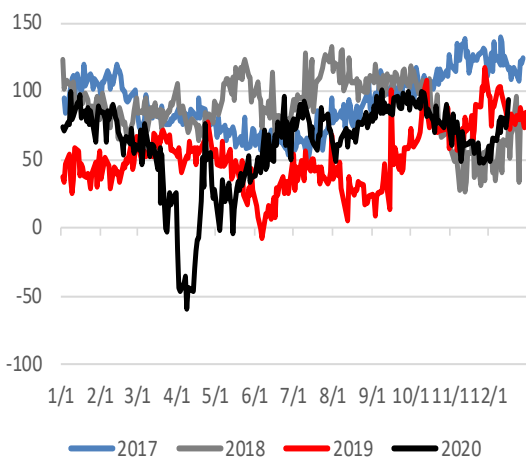
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

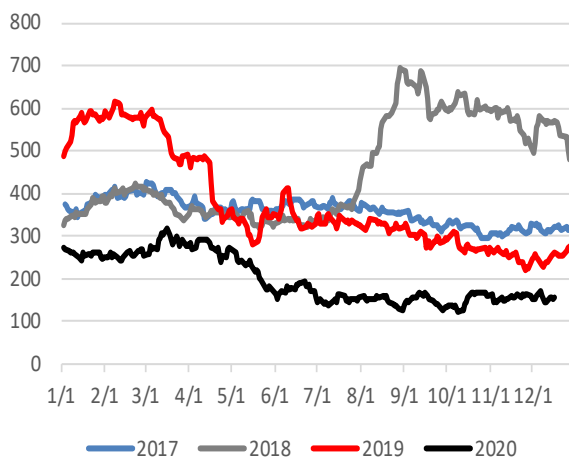
石脑油价差维持，石脑油 Brent 价差升 12 至 93.4 美元/吨，PX-石脑油 155 美元/吨。

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）

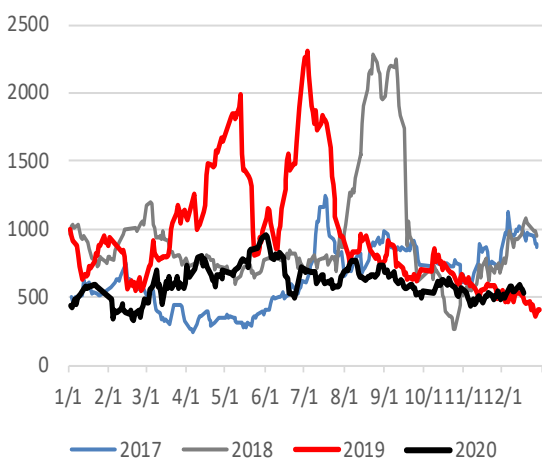


数据来源：wind，混沌天成研究院

2、PTA 价差利润

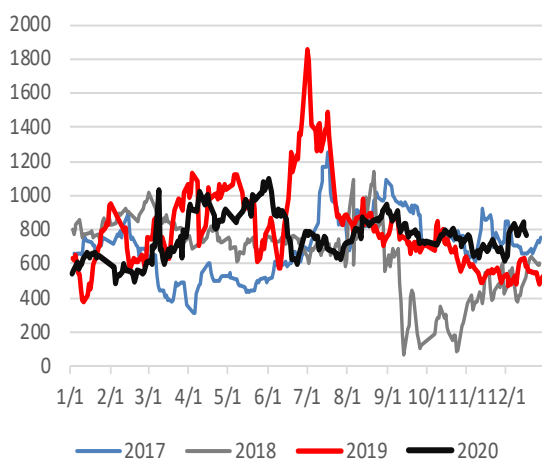
PTA 加工费仍在行业平均成本 500 元/吨附近。盘面加工费维持 770 元/吨。

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



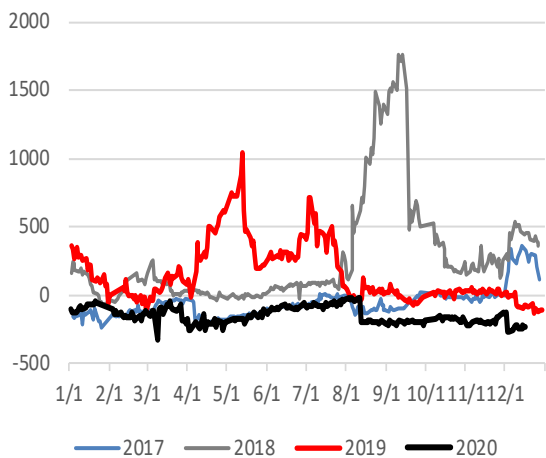
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



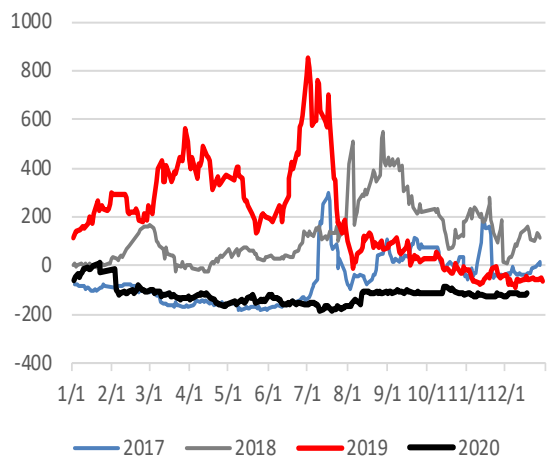
数据来源：wind，混沌天成研究院

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)

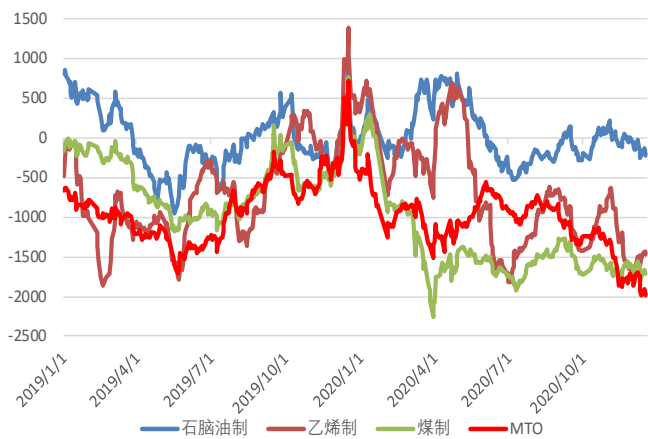


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

3、EG 价差利润

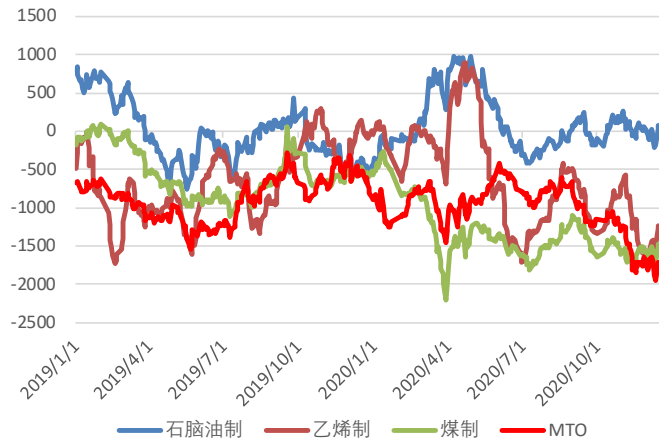
本周 EG 油制利润维持在 0 元/吨上下, 煤制等其他路线均维持在-1700 元/吨上下。

图表 39: EG 现货利润 (元/吨)



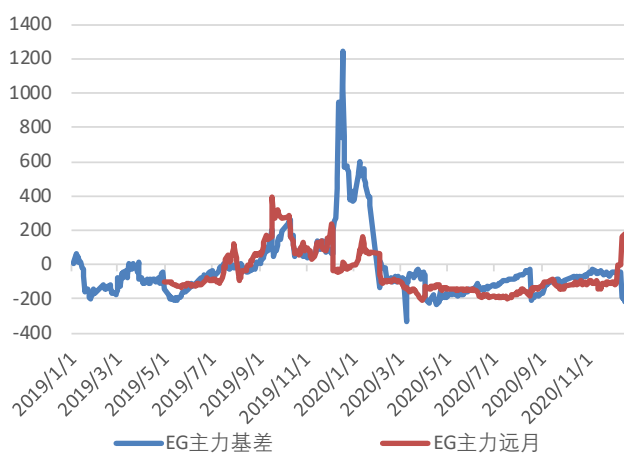
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 40: EG 盘面利润 (元/吨)



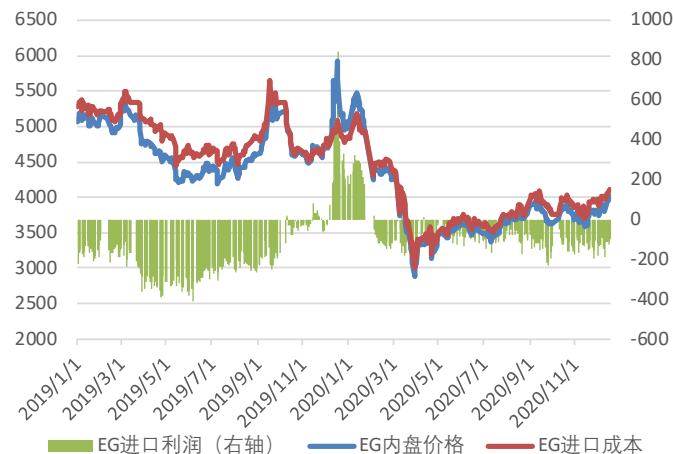
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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）



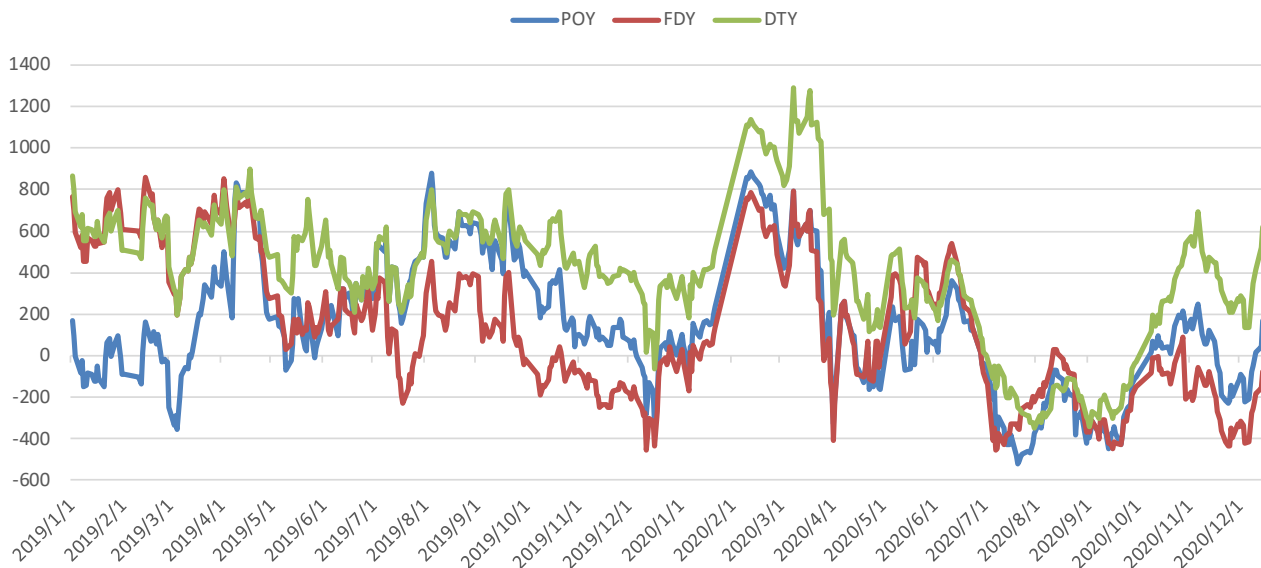
数据来源：CCF，混沌天成研究院

4、聚酯利润

长丝现金流利润均回升，本周五 POY、FDY、DTY 利润分别为元/吨 105，-145，554 元/吨。

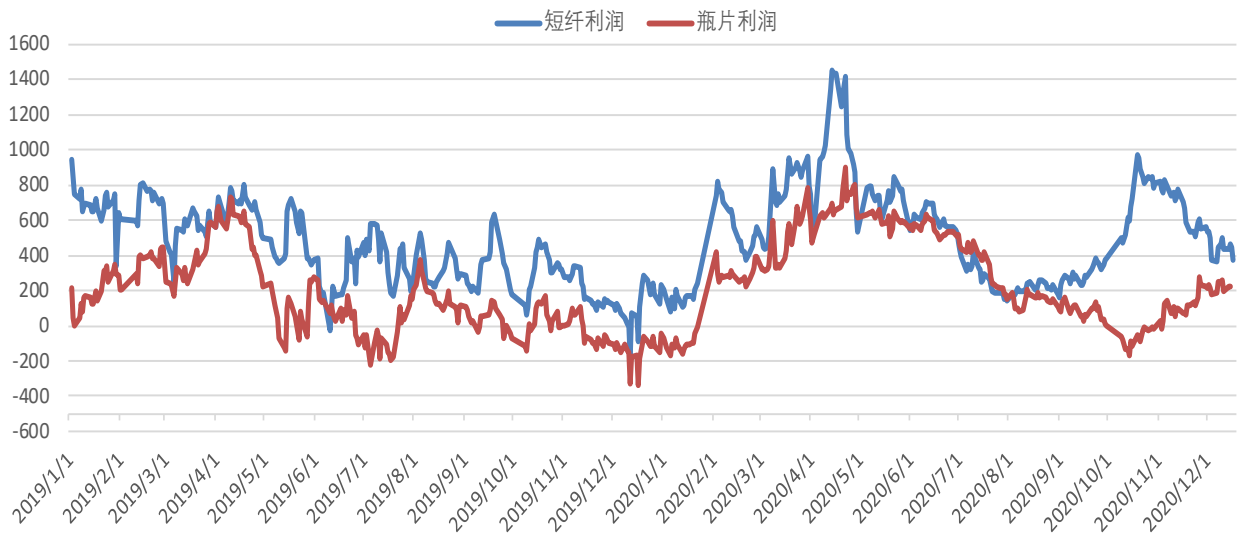
本周短纤利润从上周的 501 降至 375 元/吨左右，瓶片利润自 255 降至 221 元/吨。

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

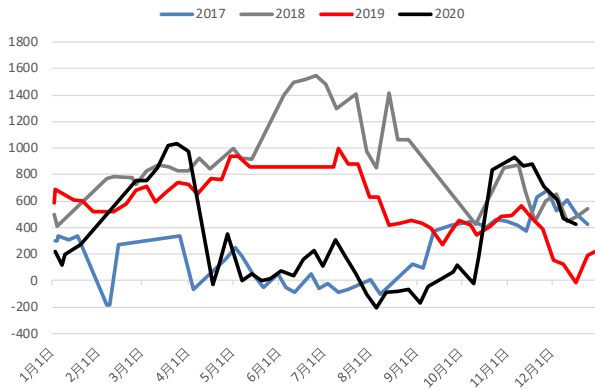
短纤下游利润继续下降，纯涤纱，涤棉纱，涤粘棉纱利润分别为 426，1602，1142 元/吨左右。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



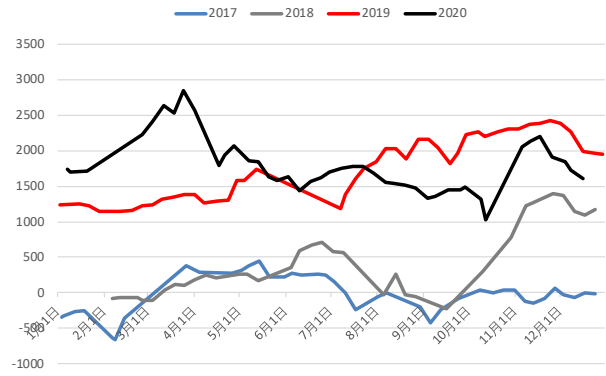
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46: 纯涤纱利润 (元/吨)



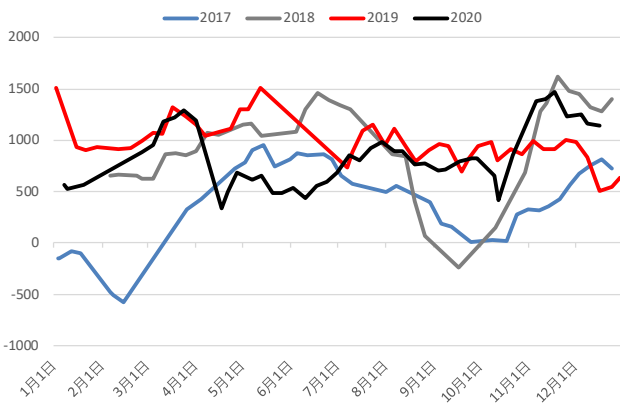
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 47: 涤棉纱利润 (元/吨)



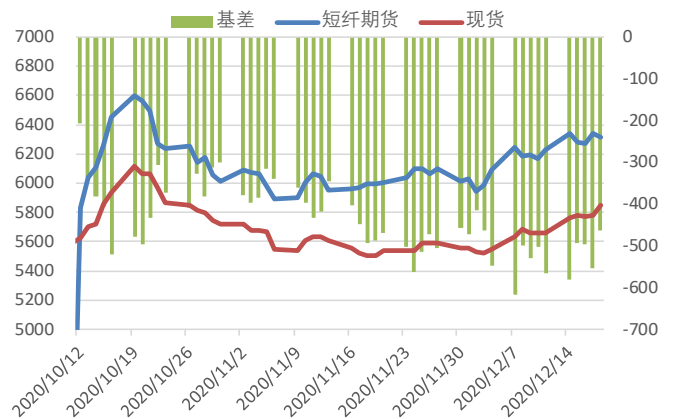
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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