

多单持有，向上趋势延续

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 目前仍处于良好的上行态势中，我们看不到趋势立即拐头的迹象。十一假期归来，终端织造开工率从 44% 升至 66%，织造前期停车也有效降低了自身的产品库存。聚酯开工率从 81% 升至 81.6%，后期聚酯开工仍有上行空间，且聚酯的库存压力大幅减轻，DTY 库存从 8 月底的 27 天下降到目前的 13 天。PTA 自身开工降至 2015 年 11 月以来的最低，PTA 周度再次去库。原油突破关键阻力位后向上空间打开，PTA 自身供需格局良好，若后期双十一和双十二的旺季能带来需求增量，PTA 有冲击 6000 点的可能。投资者多单持有。

MEG：MEG 目前最大的支撑是极低的港口库存，库存总量不足 50 万吨，考虑到现在市场的体量，这样的库存将大幅增加价格向上的弹性。同时 MEG 的煤制法的亏损情况丝毫没有好转，反而在继续恶化。我们认为 EG 仍将延续强势。

PF：短纤有这样几点利好：一是成本支撑较强，EG 和 TA 上行趋势已经明朗；二是棉花的替代效应显现，棉花价格创出新高，涤棉替代性将增加短纤的需求；三是短纤长达两个月的降负，库存水平已经偏低。我们认为短纤价格仍将走高。

策略建议：

持多。

风险提示：

经济出现系统性下滑。

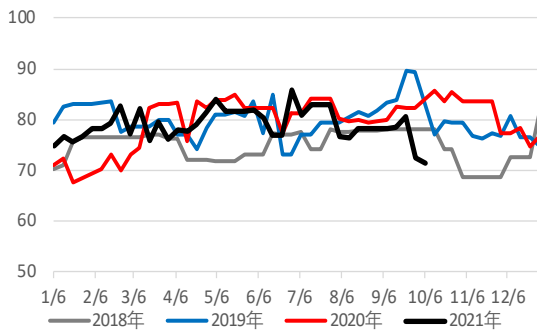


一、供需状况

1、PX 供需状况

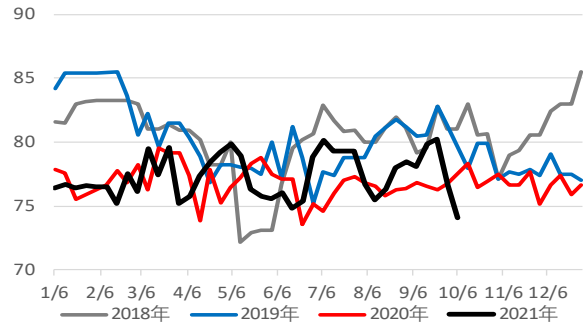
本周PX国内开工率为71.3%，较上周下降1.2个百分点；亚洲开工率为74.1%，较上周下降2.5个百分点。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



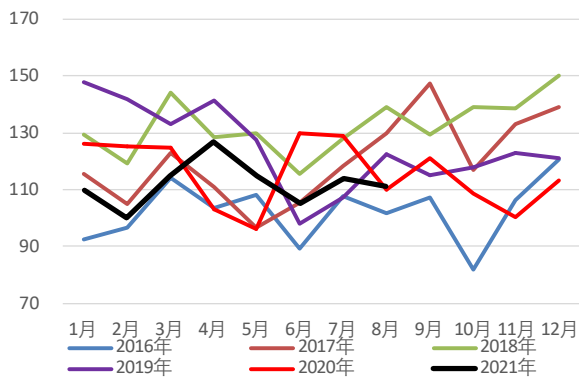
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



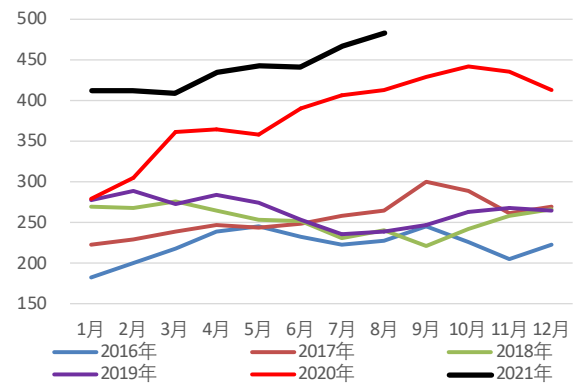
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



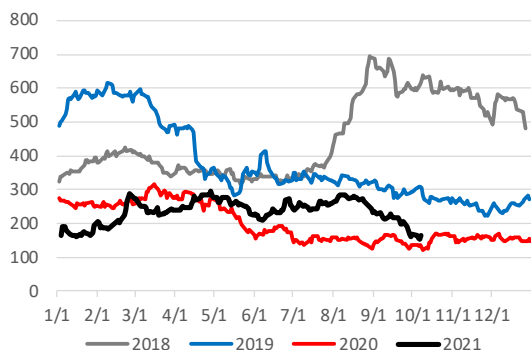
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)



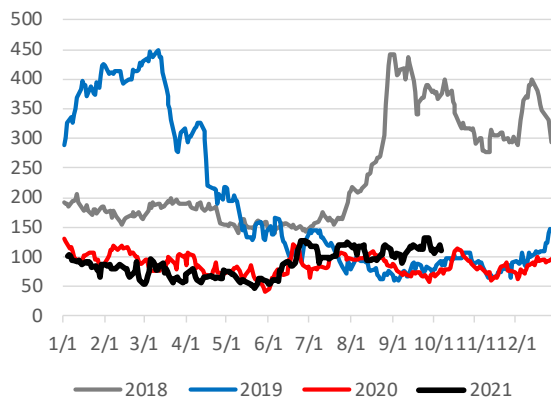
数据来源：CCF，混沌天成研究院

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)



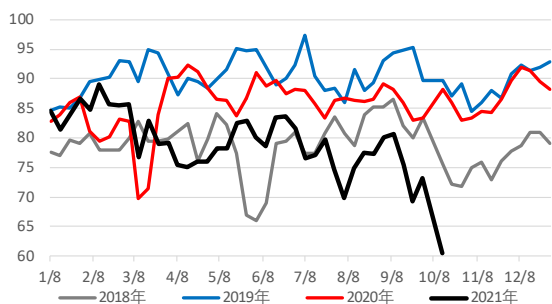
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 166 美元/吨左右, 较上周下降 1.6 美元/吨。PX-MX 价差 111 美元/吨左右, 较上周上升 4 美元/吨。

2、PTA 供需状况

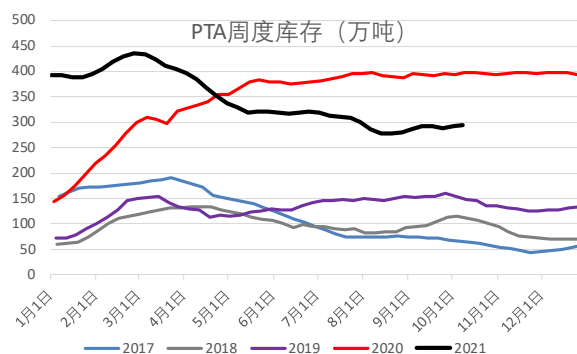
本周国内 PTA 周均产能利用率 60.5%, 较上周下降 12.66 个百分点。本周恒力石化 2#220 万吨、嘉兴石化 2#220 万吨 PTA 装置重启, 福海创 450 万吨 PTA 装置微幅降负荷, PTA 产能运行率上升。本周累计检修 1946 万吨 (包含 435 万吨停车数月仍无重启时间及 244 万吨常年停车装置), 较上周下降 297 万吨; 另外有减产 PTA 产能 450 万吨。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

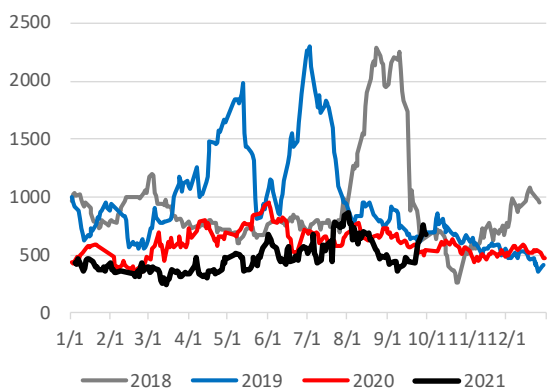
图表 8: PTA 理论库存 (万吨)



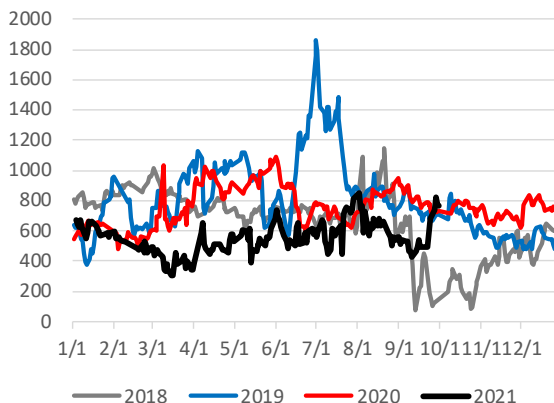
数据来源: 混沌天成研究院

截至节前 PTA 现货加工价差 681 元/吨左右，较前一周上升 82 元。盘面加工价差为 769 元/吨，较前一周上升 92 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)



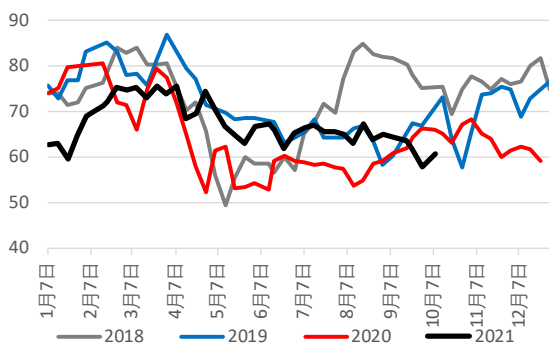
数据来源: wind , 混沌天成研究院

数据来源: wind, 混沌天成研究院

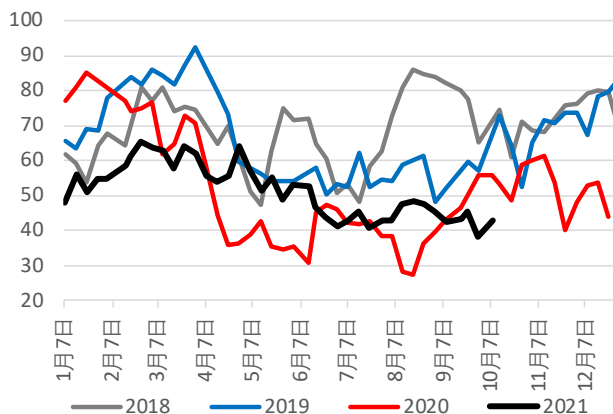
3、EG 供需状况

本周国内乙二醇行业平均开工负荷率 60.85%，较上周上升 3 个百分点。其中煤制乙二醇平均开工负荷率 42.62%，较上周提升 4.66 个百分点。本周乙二醇装置变动主要包括红四方、易高、独山子停车检修，以及新杭、通辽重启提升负荷，此外建元 9 月底再度停车检修。本周产量较上周上升 0.9 万吨至 18.2 万吨。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)



图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)

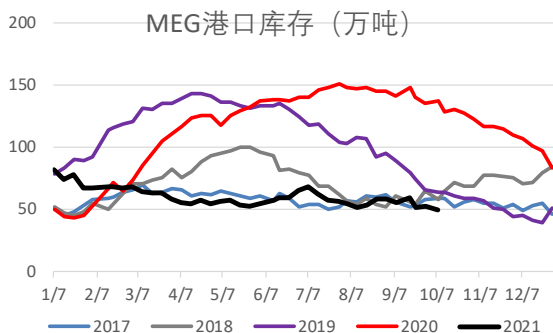


数据来源: CCF , 混沌天成研究院

数据来源: CCF , 混沌天成研究院

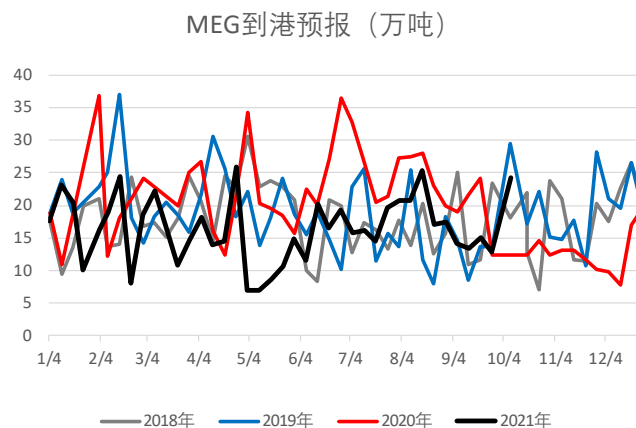
华东主港地区 MEG 港口库存约 49.8 万吨附近，环比上期减少 2.8 万吨。9 月 28 日至 10 月 12 日期间，周度到港预报为 24.3 万吨，每周较节前一周减少 0.65 万吨。

图表 13: EG 华东主港库存 (万吨)



数据来源: GCF, 混沌天成研究院

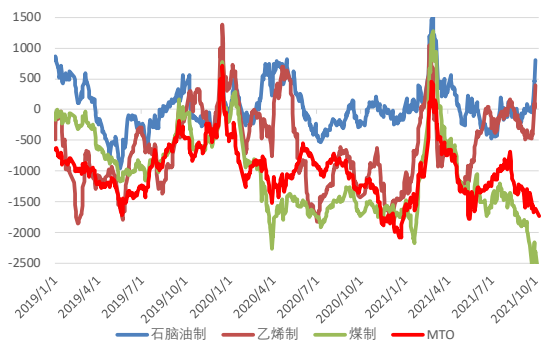
图表 14: EG 周度到港预报 (万吨)



数据来源: GCF, 混沌天成研究院

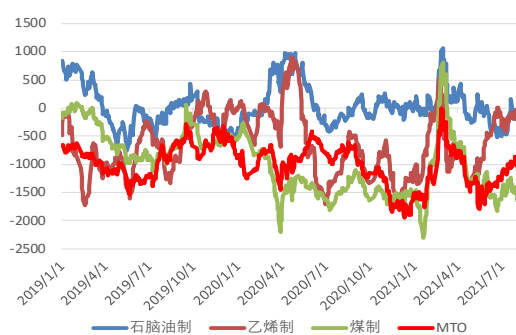
截至 9 月 30 日，EG 利润涨跌不一。当前油制 EG 利润在 797 元/吨，较前一周上升 750 元。乙烯制在 393 元/吨，扭亏为盈，较前一周上升 810 元。煤制在 -2304 元/吨左右，亏损缩小 244 元。MTO 在 -1608 元/吨，亏损扩大 62 元。

图表 15: EG 现货利润 (元/吨)



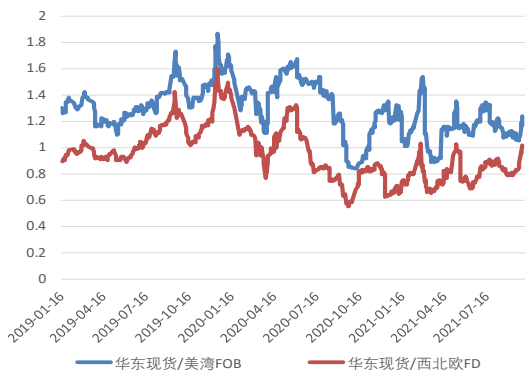
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 16: EG 盘面利润 (元/吨)



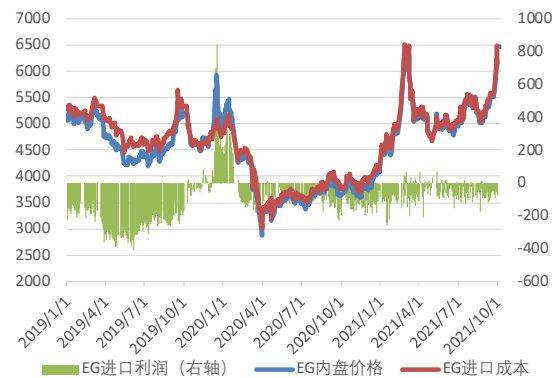
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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）

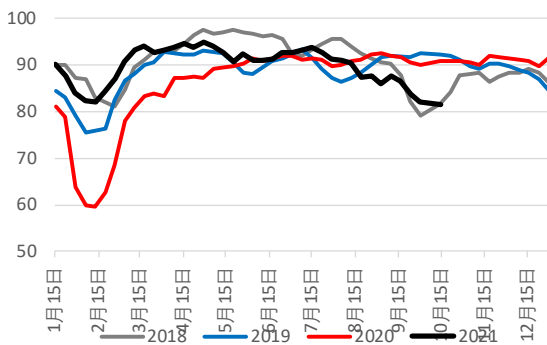


数据来源：wind, 混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

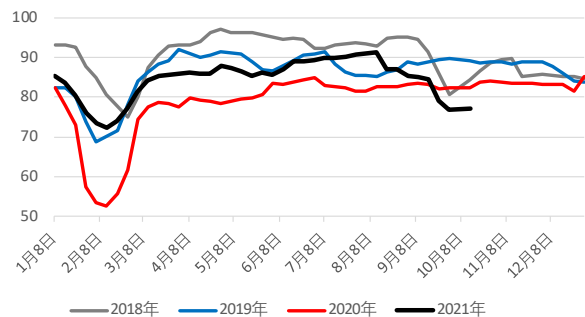
本周聚酯开工 81.6%，较上周下降 0.44 个百分点。长丝负荷为 77.2%，较上周上升 0.37 个百分点。短纤负荷为 69.45%，较上周下降 1.07 个百分点。聚酯瓶片负荷为 70.8%，与上周持平。短纤库存 5 天，较上周下降 0.5 天。

图表 19：聚酯周度负荷（%）



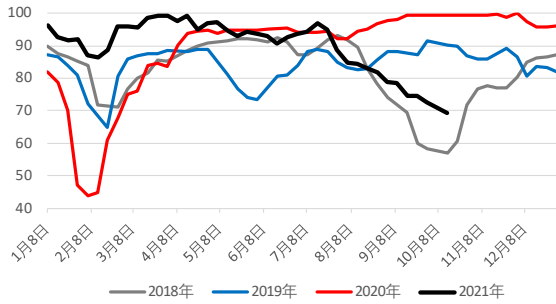
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 20：直纺长丝周度负荷（%）



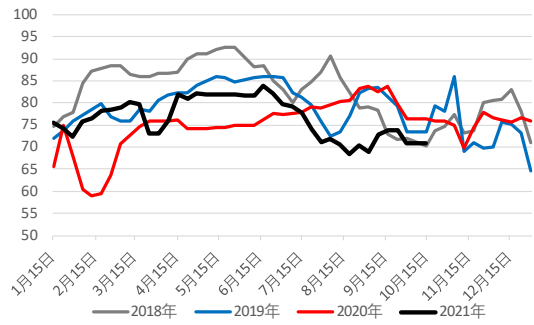
数据来源：wind, 混沌天成研究院

图表 21：直纺短纤周度负荷（%）



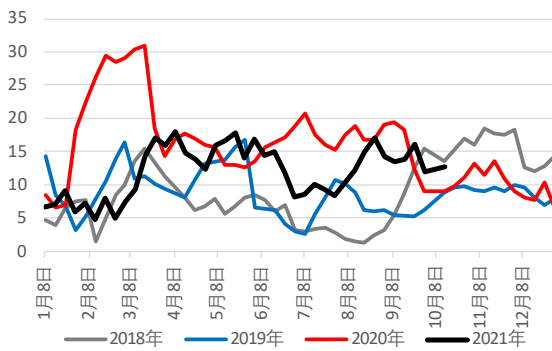
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 22：聚酯瓶片周度负荷（%）



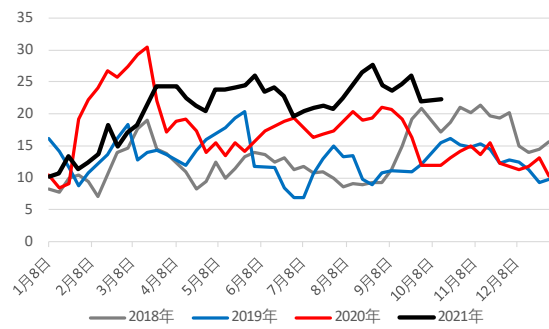
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 23：POY 库存指数（天）



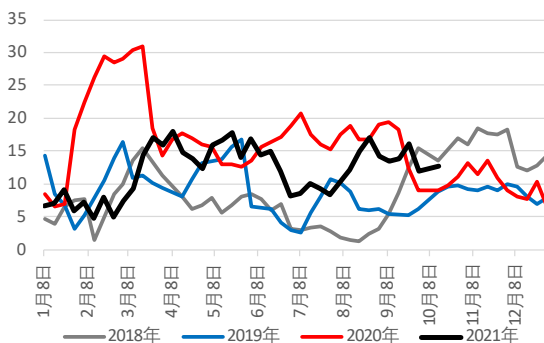
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 24：FDY 库存指数（天）



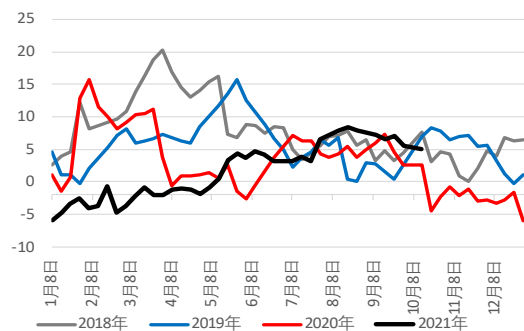
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 25：DTY 库存指数（天）



数据来源：wind，混沌天成研究院

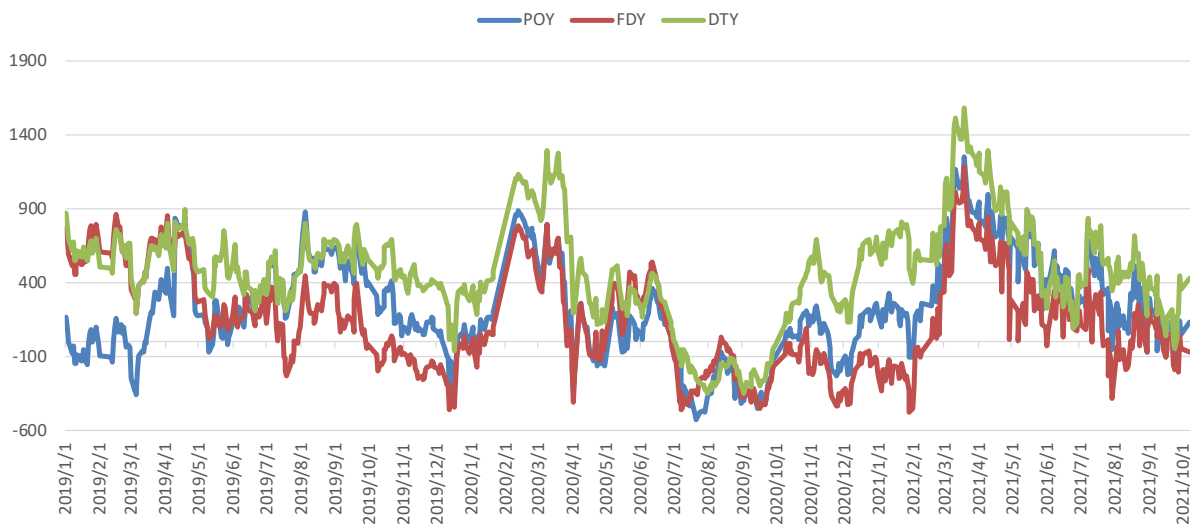
图表 26：涤纶短纤库存指数（天）



数据来源：wind, 混沌天成研究院

DTY 利润继续上涨，为 131 元，较上周上升 77 元。POY 利润为-69 元，较上周下降 23 元。FDY 利润为 431 元，较上周上升 77 元。

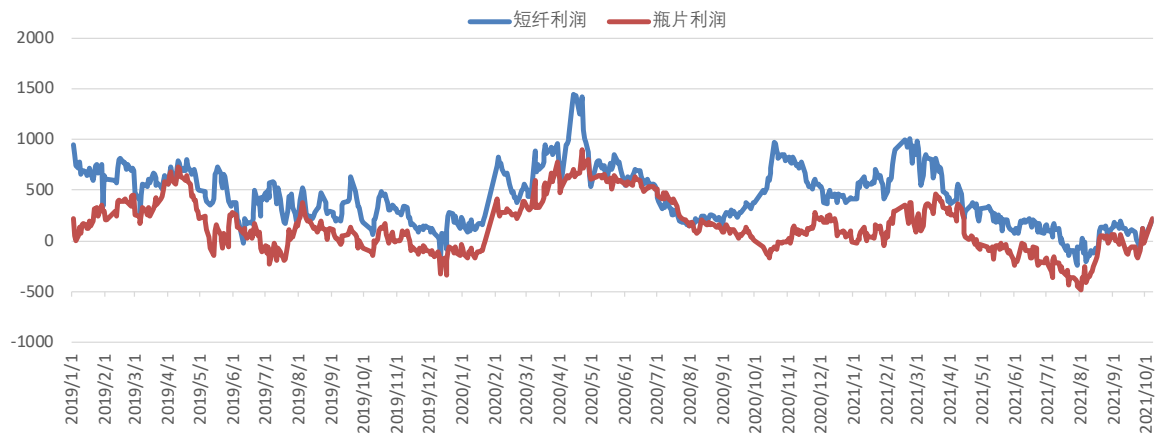
图表 27：涤纶长丝现金流利润（元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

短纤利润为 211 元，较上周上升 197 元。瓶片利润为-21 元，较上周上升 237 元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

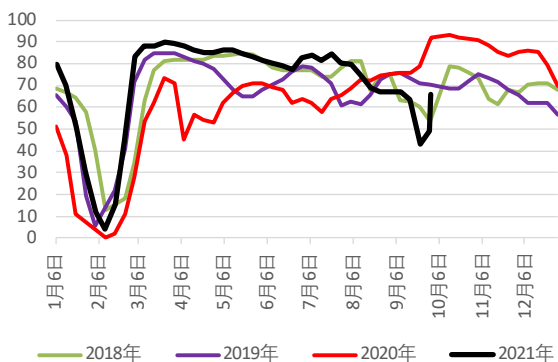


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、织造开工和库存

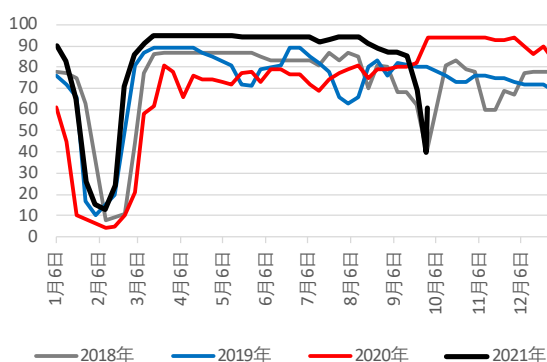
本周织机开机率有所恢复，为 66%，较上周上升 16.8 个百分点。加弹机开工率为 61%，较上周上升 19 个百分点。坯布库存天数下降 0.5 天，为 39.5 天。

图表 29：江浙织机开工率 (%)



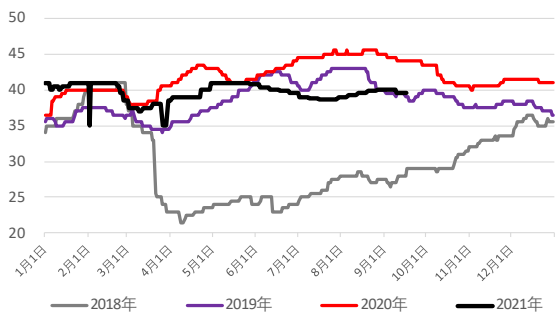
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 30：江浙加弹机开工率 (%)



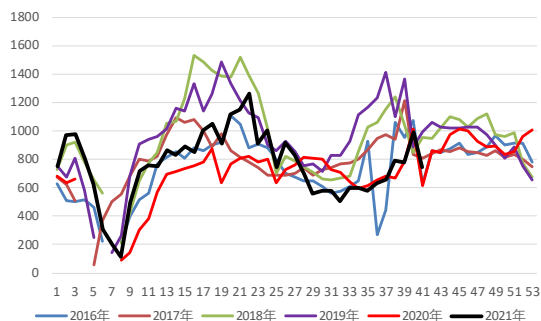
数据来源：wind，混沌天成研究院

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)



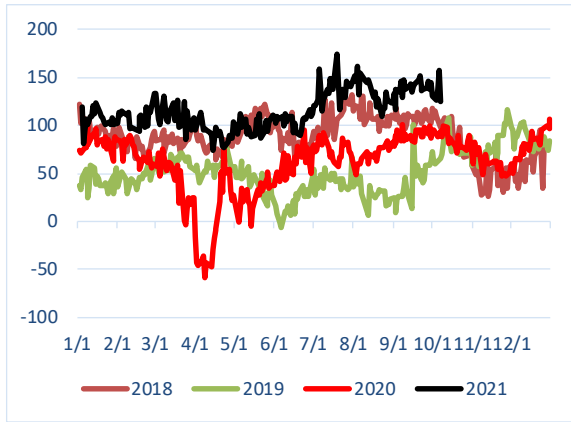
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

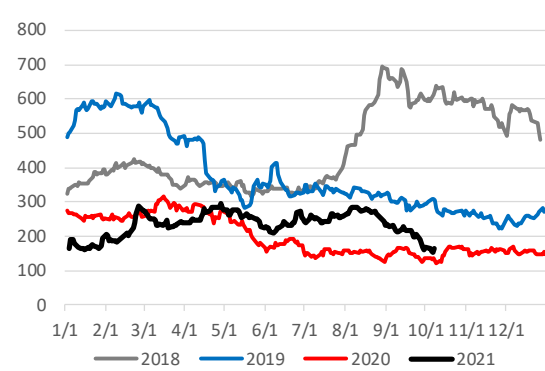
石脑油原油价差为 125 美元/吨，较上周上涨 6 美元。PX 石脑油价差 166 美元/吨左右，较上周下跌 1.6 美元。

图表 33: 石脑油-Brent 价差 (美元/吨)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

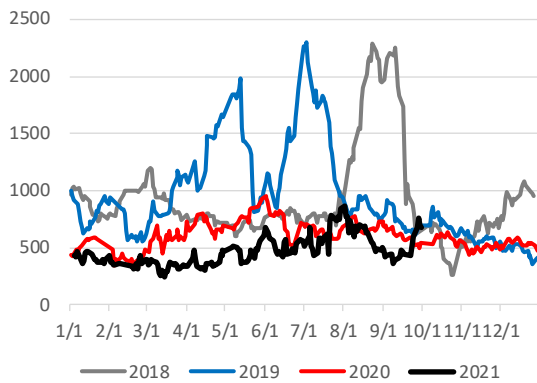
图表 34: PX-石脑油价差 (美元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

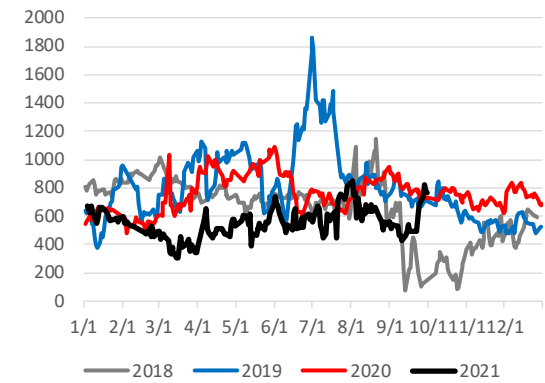
2、PTA 价差利润

图表 35: PTA 现货加工价差 (元/吨)



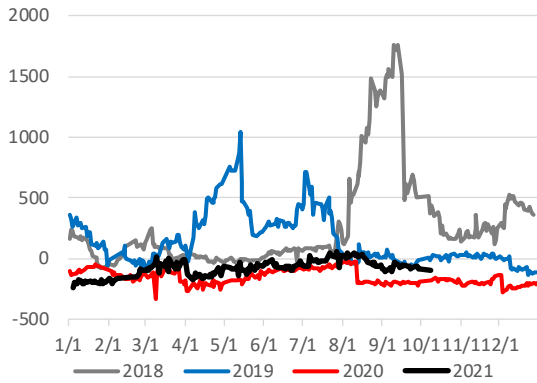
数据来源: wind , 混沌天成研究院

图表 36: PTA 盘面加工价差 (元/吨)



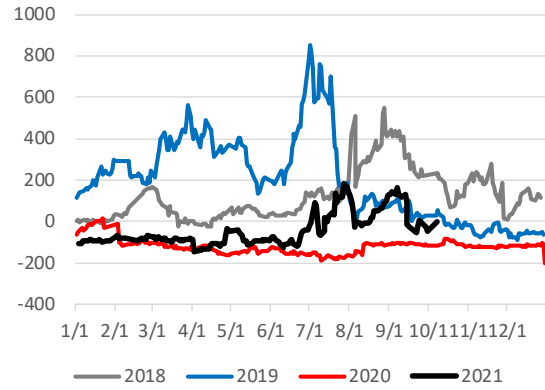
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 37: PTA 主力基差 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

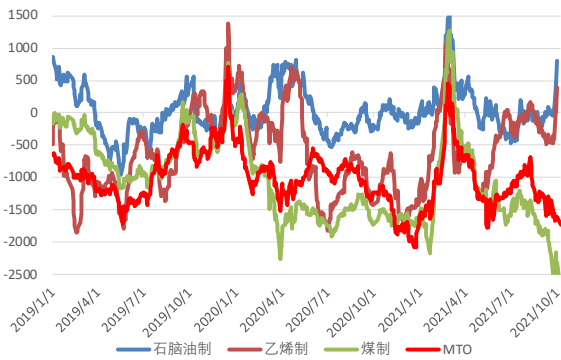
图表 38: PTA 主力-远月 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

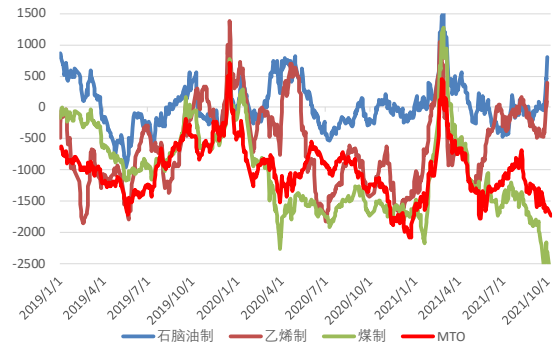
3、EG 价差利润

图表 39: EG 现货利润 (元/吨)



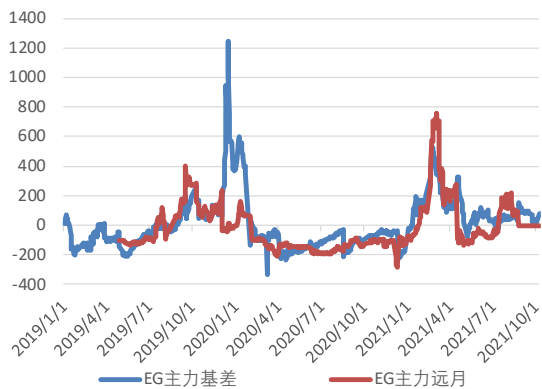
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 40: EG 盘面利润 (元/吨)



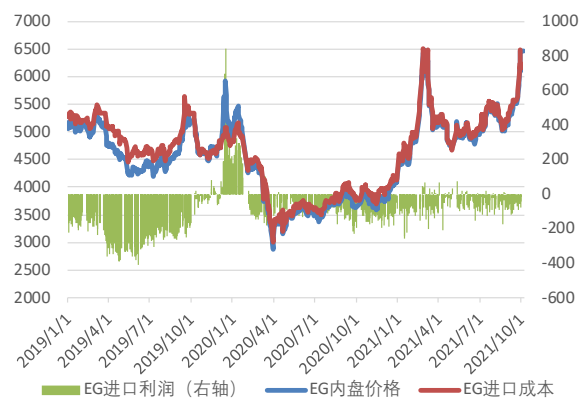
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 41: EG 基差月差 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

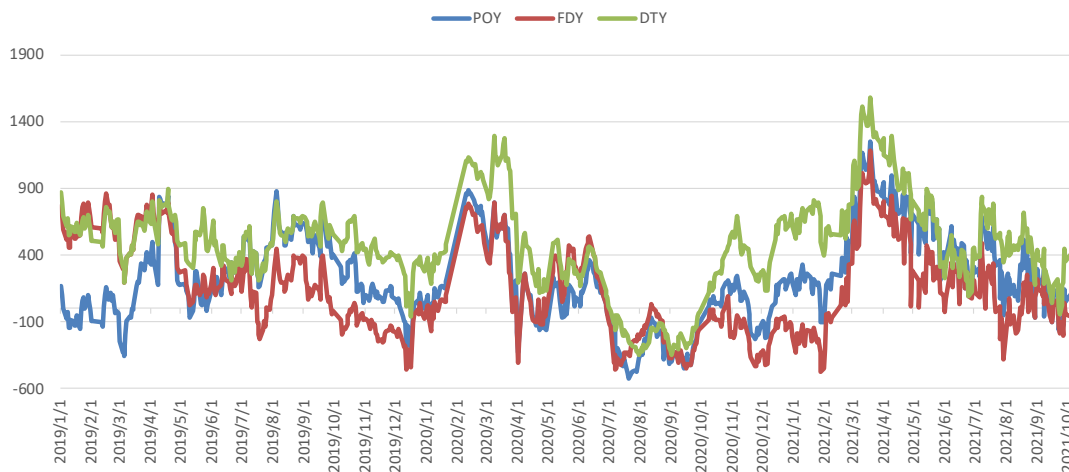
图表 42: EG 进口利润 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

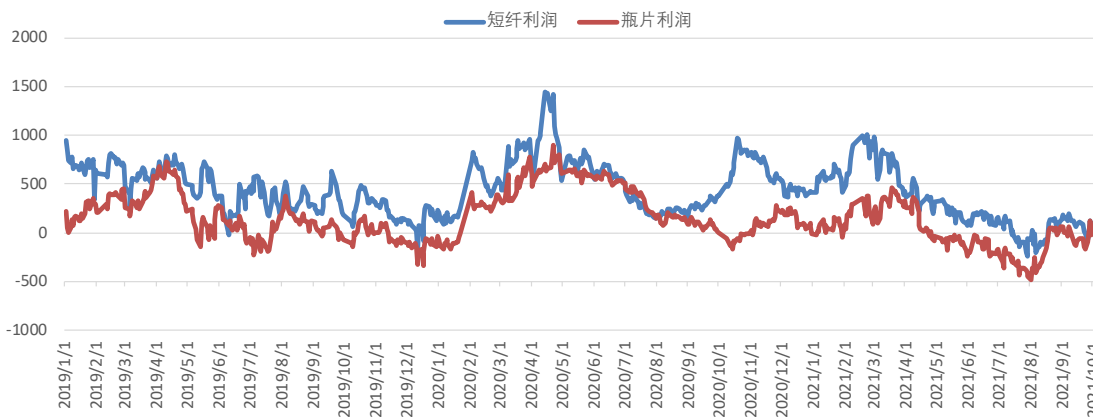
4、聚酯利润

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）

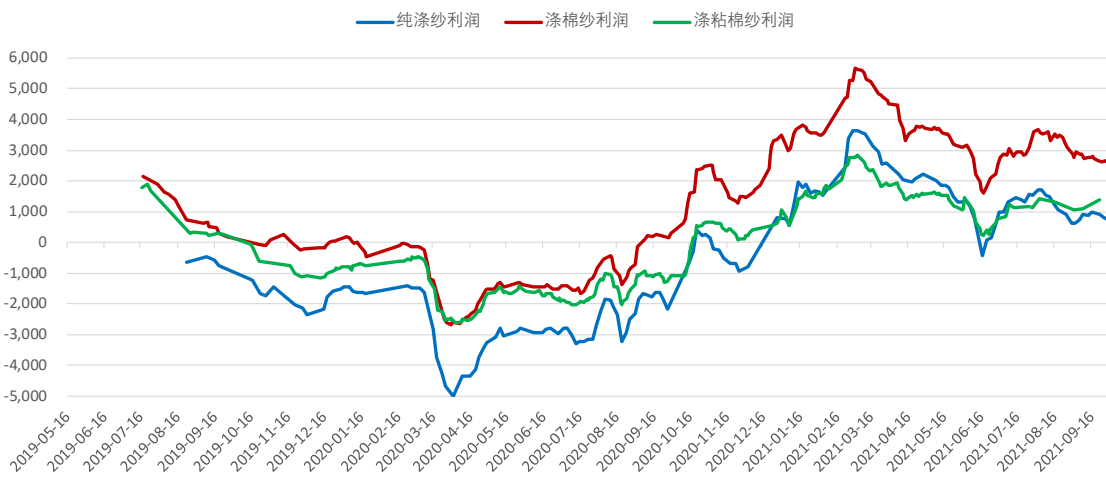


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、短纤利润

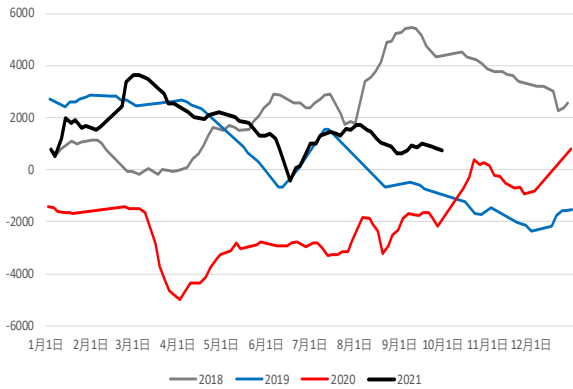
纯涤纱利润下跌 76 元至 727 元。涤棉纱利润上涨 10 元至 2073 元。节前涤粘棉纱利润为 1382 元。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



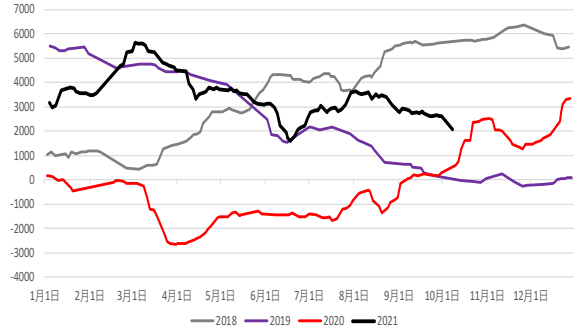
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46: 纯涤纱利润 (元/吨)



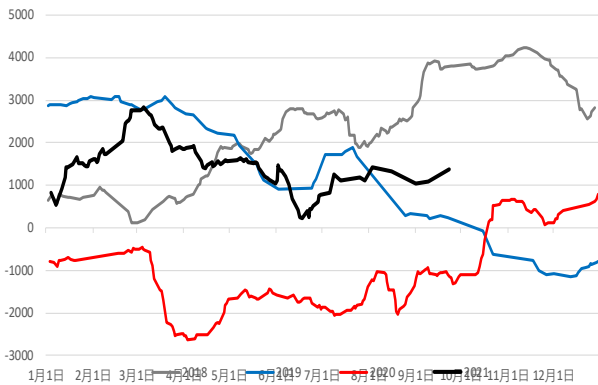
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 47: 涤棉纱利润 (元/吨)



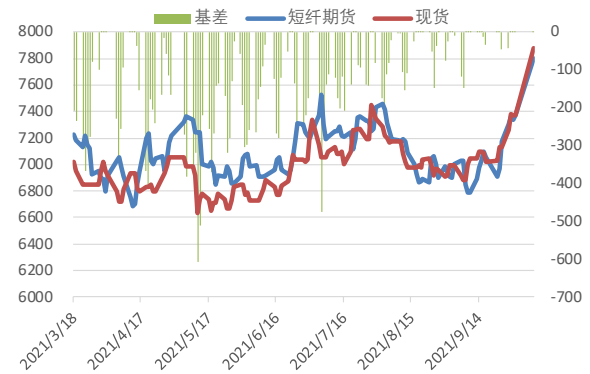
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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