

需求成为新引擎，延续强势

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：

过去一周聚酯产业链出现的最积极的因素就是终端织造的回暖，织造的开工攀升，织造的库存下降，织造的利润好转，织造的订单量大幅上升，织造的产成品库存下降。从织造端向聚酯端的转化也正在进行中，聚酯的利润周度攀升，原来全品类跌价的局面变成了几乎全线盈利，聚酯产品的库存压力也不复存在。PTA的需求有保障。PTA供给过去一周边际增加，开工率上升12%，PTA很可能以远月升水将多余的库存转移成仓单，这样的方式来消化供应端的利空。我们认为PTA价格仍倾向于上行。

MEG：MEG最大的支撑仍来自于成本端，过去一周煤制EG的亏损幅度又有扩大。EG的下游和终端需求跟TA一样也触底回升。EG价格仍将偏强震荡。

PF：终端织造需求转好，海内外四季度消费旺季将推升PF价格延续强势。

策略建议：

持多。

风险提示：

经济出现系统性下滑。

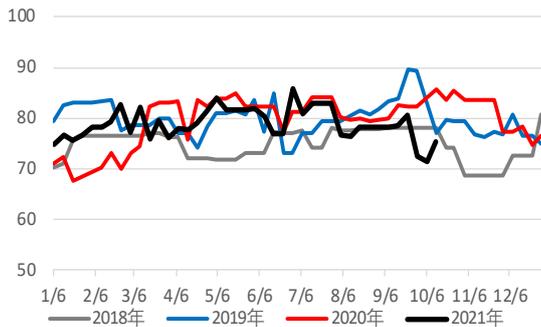


一、供需状况

1、PX 供需状况

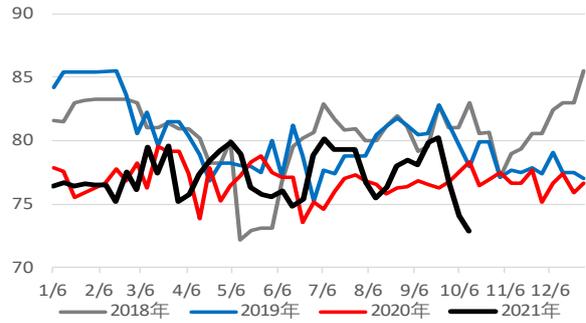
本周PX国内开工率为75.3%，较上周上升4%；亚洲开工率为72.9%，较上周下降1.2%。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



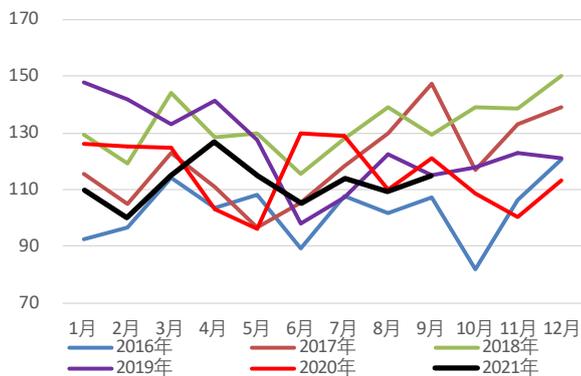
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



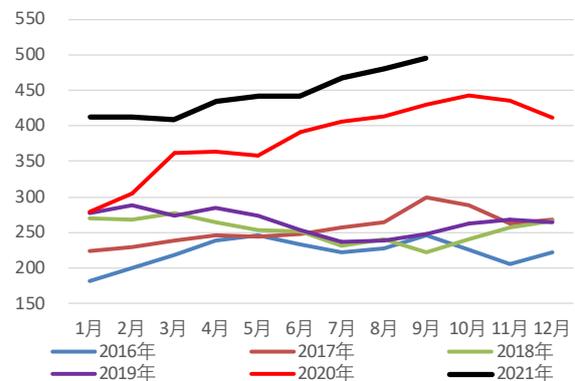
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



数据来源：CCF，混沌天成研究院

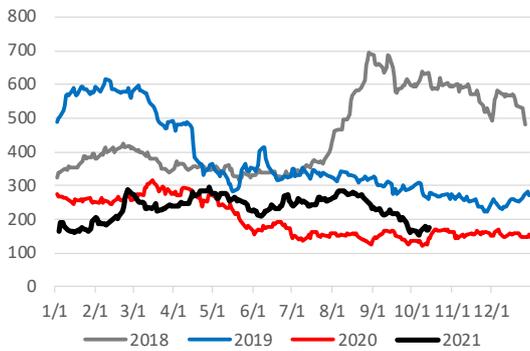
图表 4：PX 理论库存 (万吨)



数据来源：CCF，混沌天成研究院

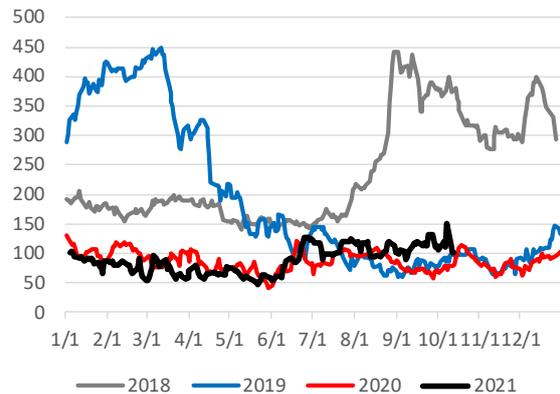
本周PX和石脑油价差在174美元/吨左右，较上周上升8美元/吨。PX-MX价差102美元/吨左右，较上周下降9美元/吨。

图表 5: PX-石脑油价差 (美元/吨)



数据来源: GCF, 混沌天成研究院

图表 6: PX-MX 价差 (美元/吨)

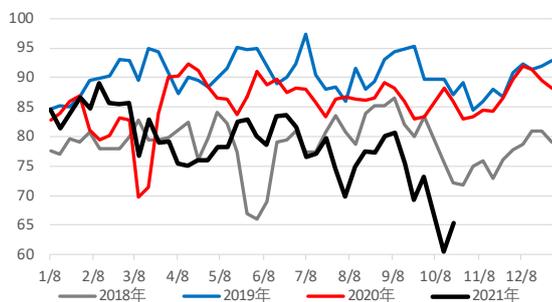


数据来源: GCF, 混沌天成研究院

2、PTA 供需状况

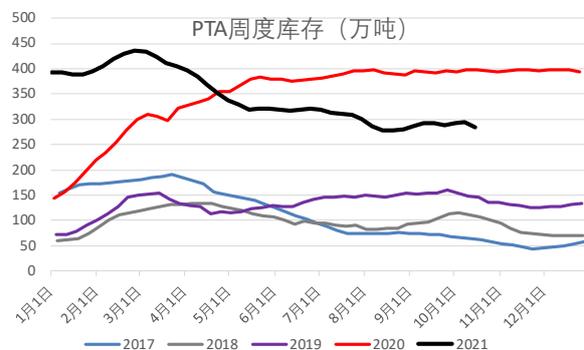
本周国内 PTA 周均产能利用率 65.34%，较上周上升 4.84%。本周能投 100 万吨、扬子石化 65 万吨、逸盛大化 225 万吨 PTA 装置重启，虹港石化 2#240 万吨、逸盛大化 375 万吨 PTA 装置重启中尚未出料（未出料，暂按检修状态统计），嘉兴石化 150 万吨 PTA 装置尚未公布重启时间。本周累计检修 2313 万吨（包含 514 万吨停车数月装置及 244 万吨停车超过一年的装置），较上周增加 367 万吨；另外有减产产能折算约 158 万吨，较上周持平。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



数据来源: GCF, 混沌天成研究院

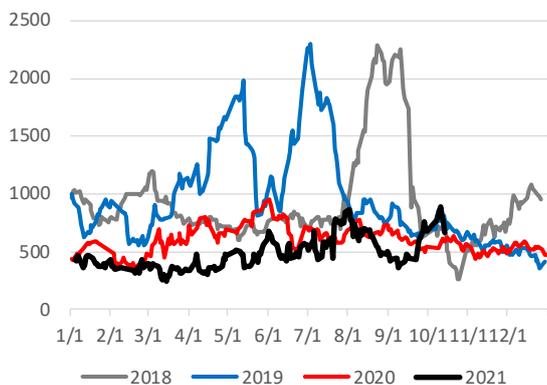
图表 8: PTA 理论库存 (万吨)



数据来源: 混沌天成研究院

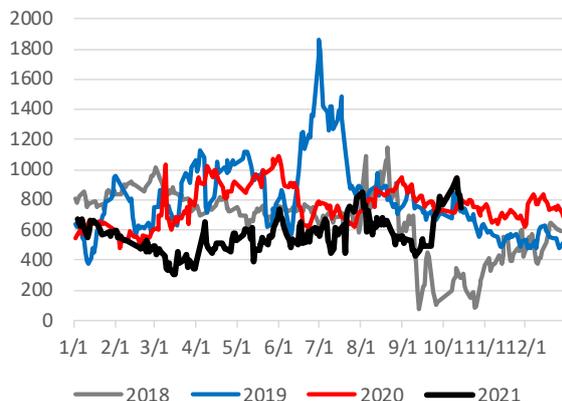
截至节前PTA现货加工价差667元/吨左右，较前一周下降110元。盘面加工价差为749元/吨，较前一周下降125元。

图表 9: PTA 现货加工价差 (元/吨)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

图表 10: PTA 盘面加工价差 (元/吨)

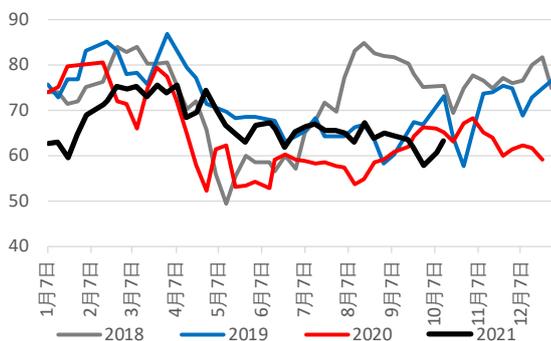


数据来源: wind, 混沌天成研究院

3、EG 供需状况

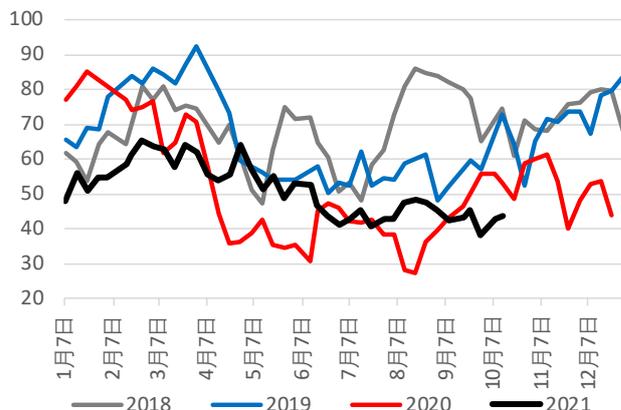
本周国内乙二醇行业平均开工负荷率63.18%，较上周上升2.33%。其中煤制乙二醇平均开工负荷率43.53%，较上周提升0.91%。本周乙二醇装置变动主要包括三江、燕山、荣信装置检修结束重启，和华鲁停车检修，以及部分装置负荷小幅调整。此外广西华谊目前负荷5成左右，仍在调试中；哈密广汇10月11日投料试车，预计10月25日出产品。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)



数据来源: CCF , 混沌天成研究院

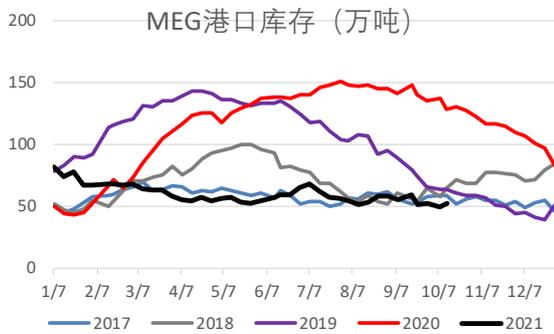
图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)



数据来源: CCF , 混沌天成研究院

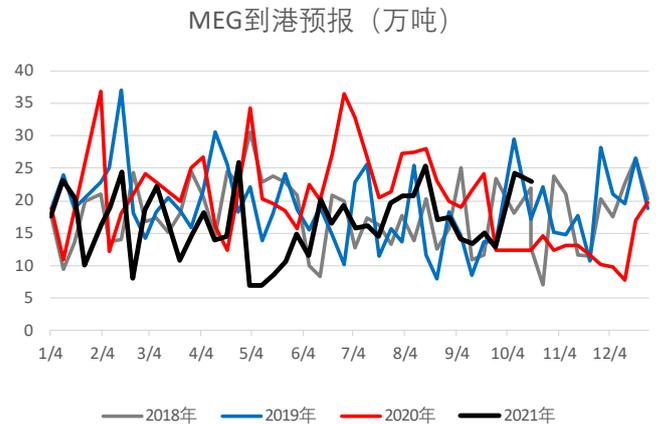
华东主港地区 MEG 港口库存约 52.3 万吨附近，环比上期增加 2.5 万吨。10 月 11 日至 10 月 17 日期间，到港预报为 22.3 万吨，较前半个月减少 1.4 万吨。

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 10 月 16 日，EG 利润涨跌不一。当前油制 EG 利润在 680 元/吨，较前一周上升 142 元。乙烯制在 502 元/吨，较前一周上升 174 元。煤制在 -3706 元/吨左右，亏损扩大 907 元。MTO 在 -1382 元/吨，亏损缩小 358 元。

图表 15: EG 现货利润 (元/吨)



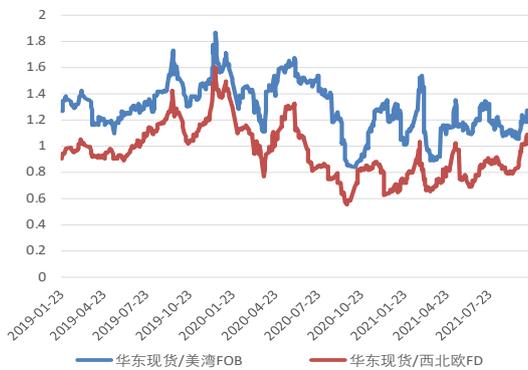
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 16: EG 盘面利润 (元/吨)



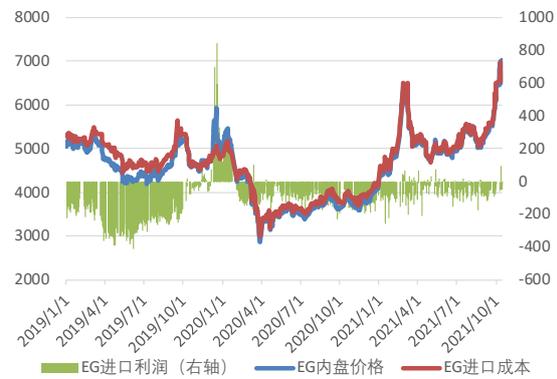
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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）

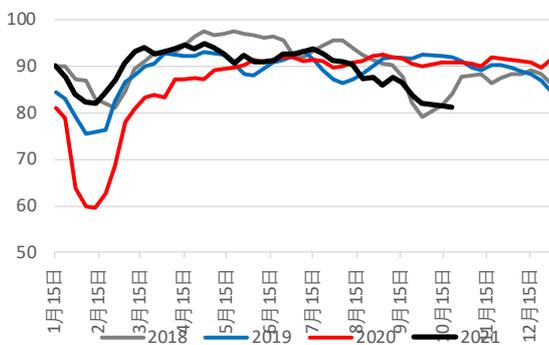


数据来源：wind，混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

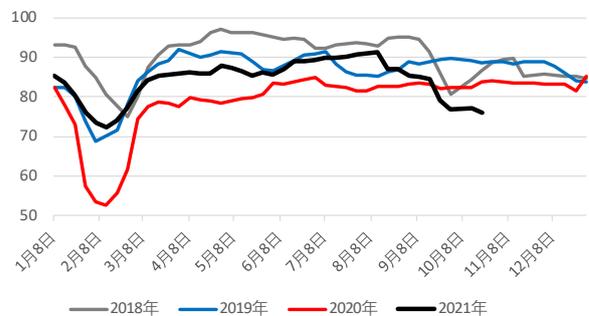
本周聚酯开工 81.24%，较上周下降 0.36%。长丝负荷为 75.84%，较上周下降 1.36%。短纤负荷为 71.06%，较上周上升 0.61%。聚酯瓶片负荷为 71.1%，较上周上升 0.3%。短纤库存 5.34 天，较上周上升 0.34 天。

图表 19：聚酯周度负荷（%）



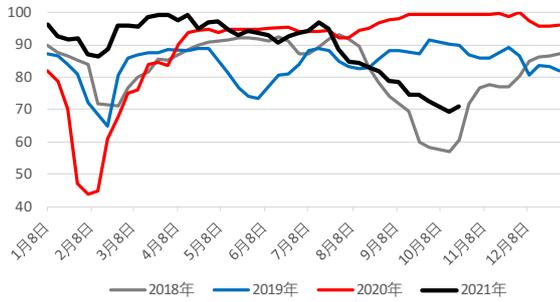
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 20：直纺长丝周度负荷（%）



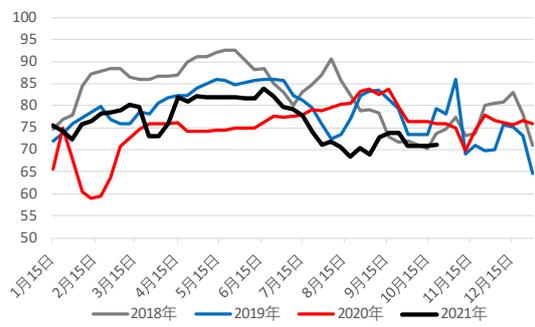
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 21：直纺短纤周度负荷（%）



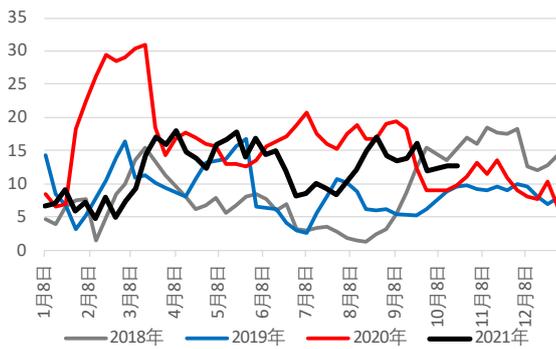
数据来源：GCF，混沌天成研究院

图表 22：聚酯瓶片周度负荷（%）



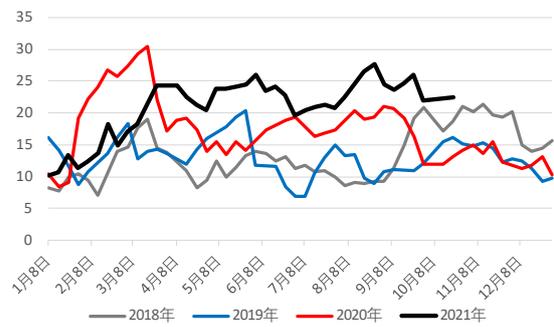
数据来源：GCF，混沌天成研究院

图表 23：POY 库存指数（天）



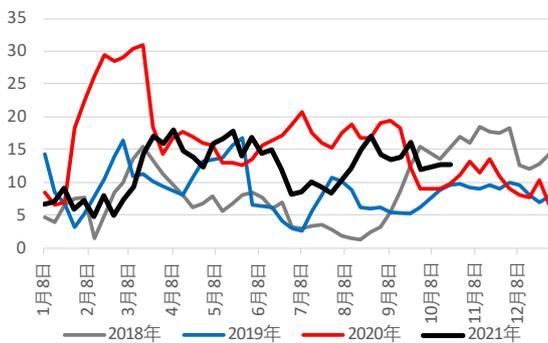
数据来源：GCF，混沌天成研究院

图表 24：FDY 库存指数（天）



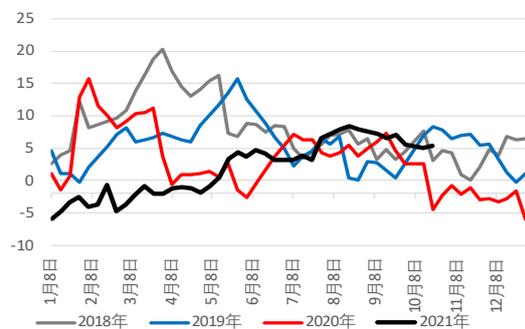
数据来源：GCF，混沌天成研究院

图表 25：DTY 库存指数（天）



数据来源：wind，混沌天成研究院

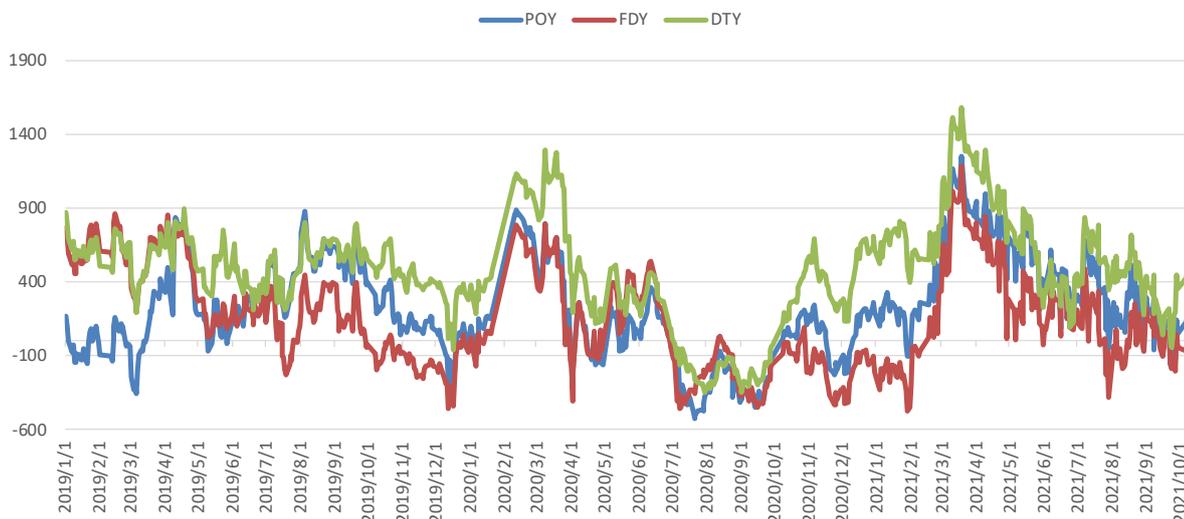
图表 26：涤纶短纤库存指数（天）



数据来源：wind, 混沌天成研究院

DTY 利润继续上涨，为 1014 元，较上周上升 582 元。POY 利润为 439 元，较上周上升 307 元。FDY 利润为 189 元，较上周上升 257 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 174 元，较上周下降 37 元。瓶片利润为 259 元，较上周上升 43 元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

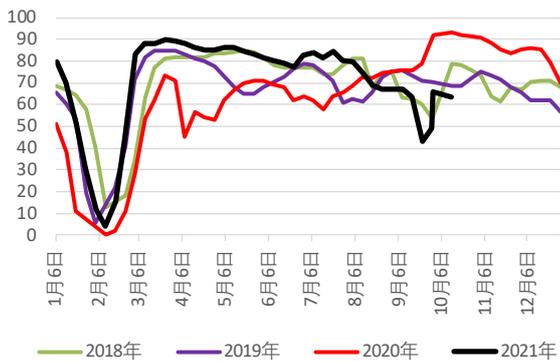


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、织造开工和库存

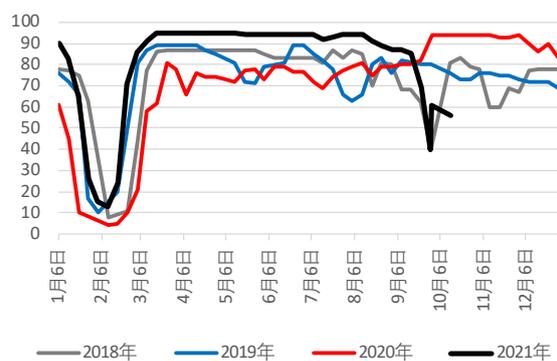
本周织机开机率略有下降，为 63.2%，较上周下降 2.8%。加弹机开工率为 56%，较上周下降 5%。截至 10 月 8 日，坯布库存天数较前一周下降 3 天，为 32.5 天。

图表 29：江浙织机开工率 (%)



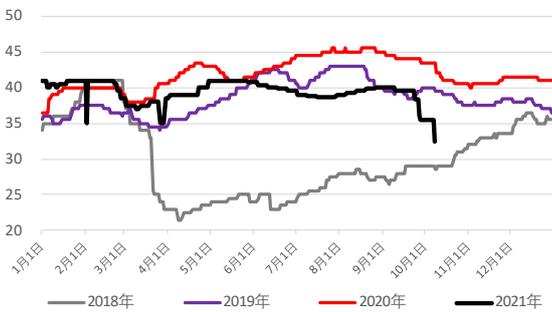
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 30：江浙加弹机开工率 (%)



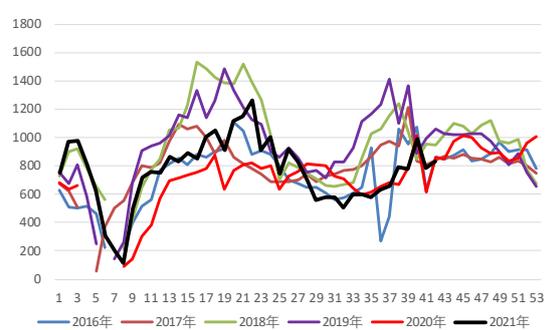
数据来源：wind，混沌天成研究院

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)



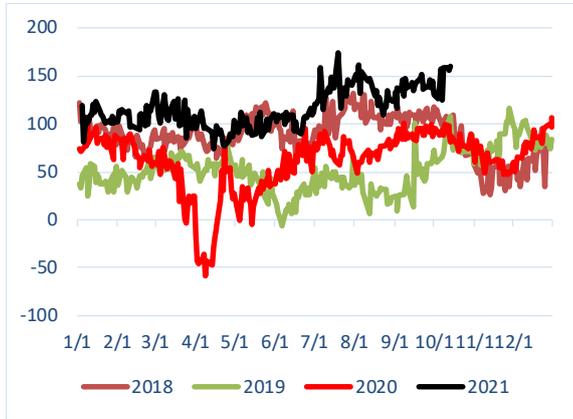
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

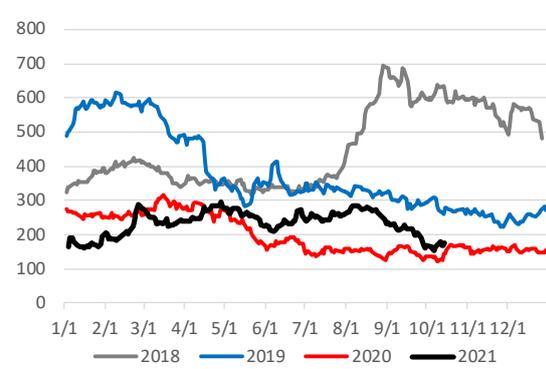
石脑油原油价差为 160 美元/吨，与上周持平。PX 石脑油价差 174 美元/吨左右，较上周上升 8 美元/吨。

图表 33: 石脑油-Brent 价差 (美元/吨)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

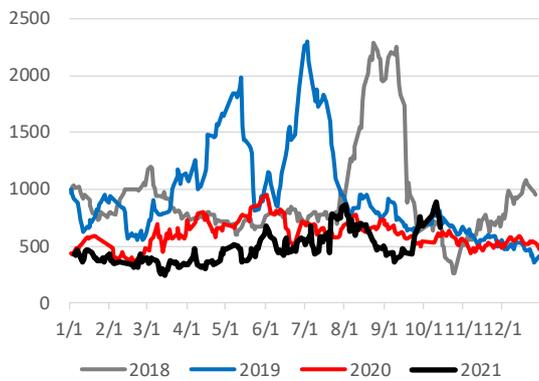
图表 34: PX-石脑油价差 (美元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

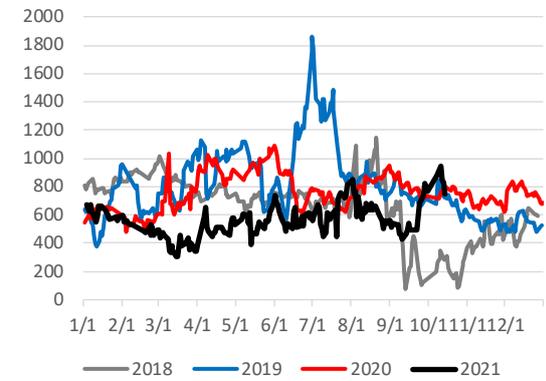
2、PTA 价差利润

图表 35: PTA 现货加工价差 (元/吨)



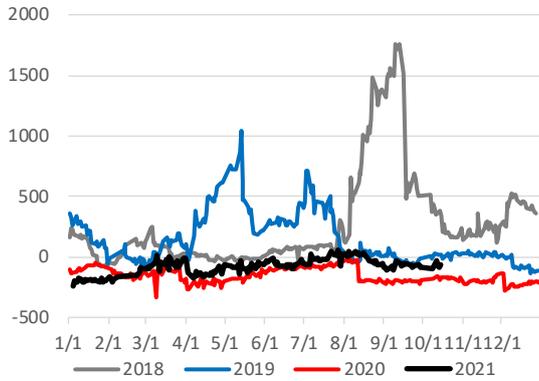
数据来源: wind , 混沌天成研究院

图表 36: PTA 盘面加工价差 (元/吨)



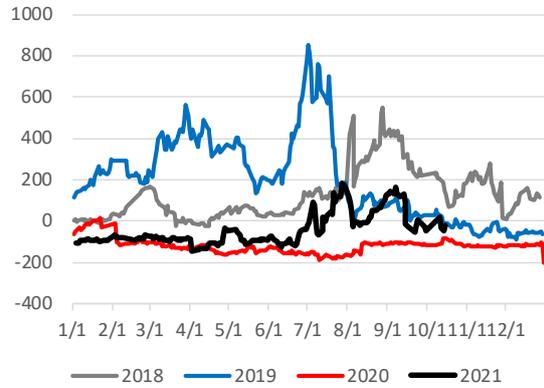
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 37: PTA 主力基差 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

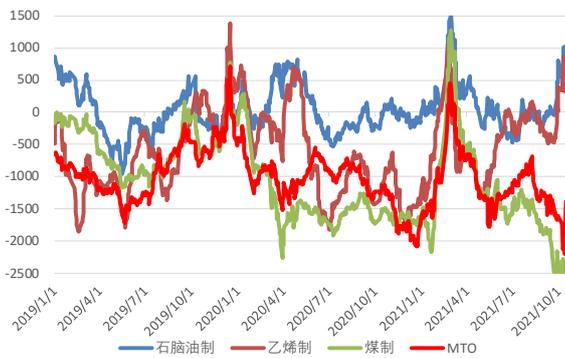
图表 38: PTA 主力-远月 (元/吨)



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)



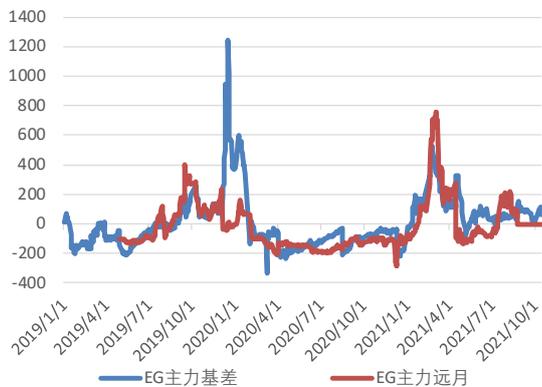
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 40: EG 盘面利润 (元/吨)



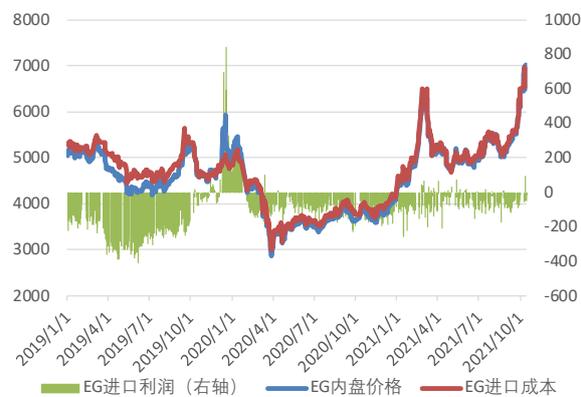
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 41: EG 基差月差 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

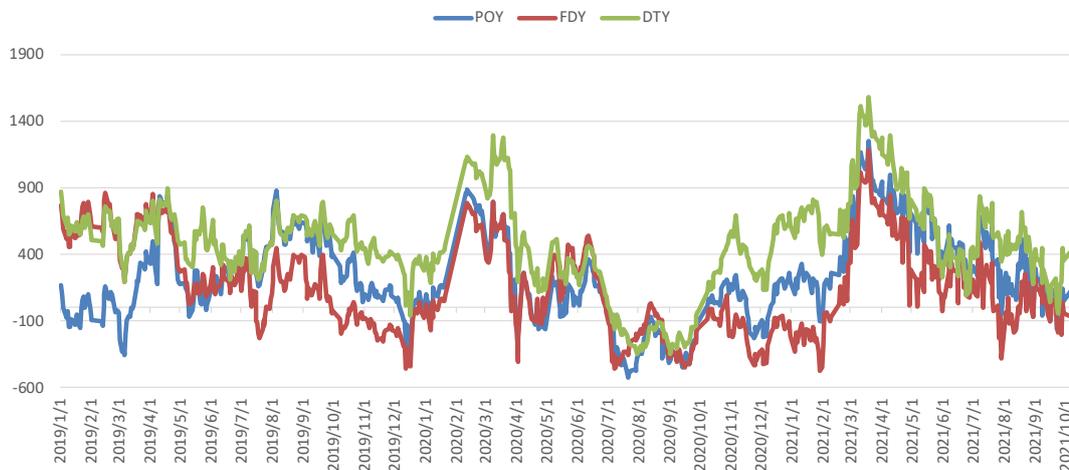
图表 42: EG 进口利润 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

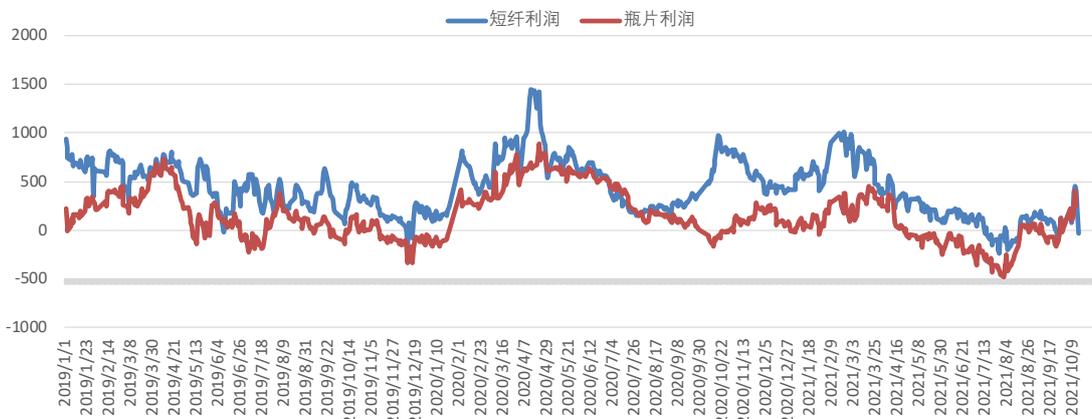
4、聚酯利润

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

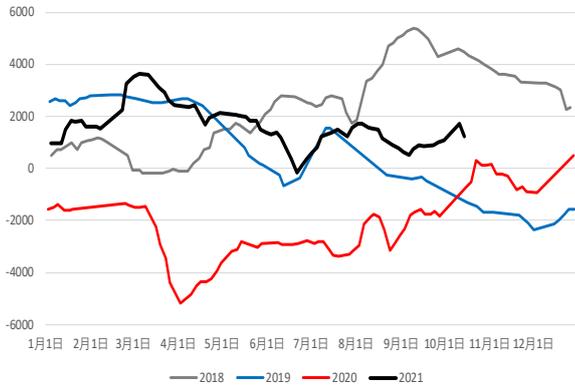
纱线利润下跌。纯涤纱利润下跌 477 元至 1250 元。涤棉纱利润下跌 642 元至 2344 元。9 月底涤粘棉纱利润为 1387 元，10 月数据暂未公布。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



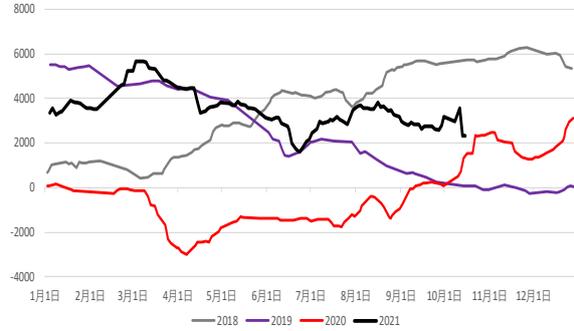
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46: 纯涤纱利润 (元/吨)



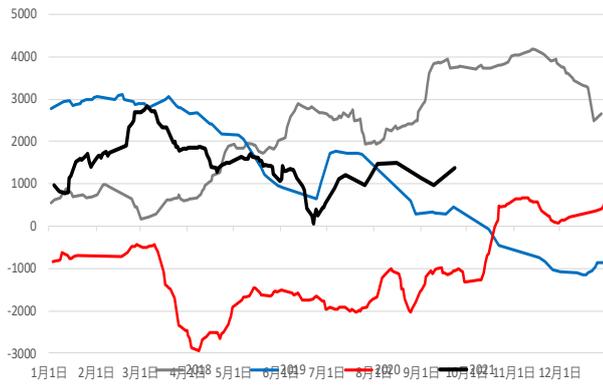
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 47: 涤棉纱利润 (元/吨)



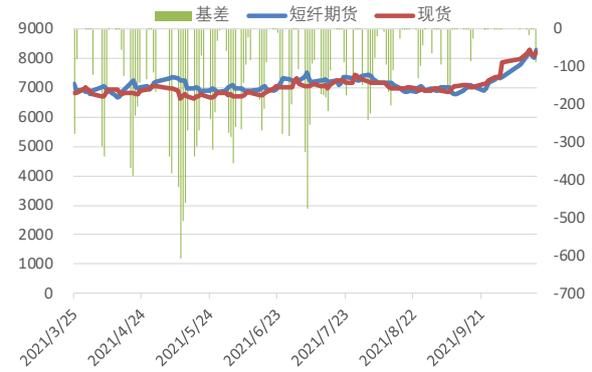
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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