

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

织造开工快速回升，聚酯链易涨难跌

观点概述:

PTA: 原油的上涨又给了PTA产业链新的上行动力。过去一周石脑油涨幅最大，PX与石脑油的价差从280回落到250美元/吨，PTA-PX的加工费周五回落到280元/吨，PTA的进口亏损高达每吨650元，从这一系列的价差看，PTA的估值并不高，有上行的基础。从产业看，过去一周终端织造开工率继续攀升，目前已经回到历年区间上沿的83%；聚酯量价齐跌，库存增加1-2天，聚酯利润周度略增，聚酯开工率升至91%，3月底将升至94%；PTA产业的春季检修即将在下周开启，PTA可能因此去库；PX格局依旧偏紧，浙石化200万吨装置停车1周。即使原油持稳不动，PTA也将因工厂检修以及低估值难以下跌，现阶段原油创出疫情以来新高，PTA价格就将跟涨，不排除再度突破5000的可能性。

MEG: MEG受国内外装置陆续复产影响，走势略显疲弱。接下去聚酯开工攀升将增加EG用量，海外的供应中断将造成3-4月进口下降，同期MEG的库存也将进一步下滑，库存下滑到一定位置，EG价格才可能创出新高，库存的下降一个缓变的过程。这期间也要关注卫星石化装置投产的时间点。目前EG价格将在5600和6280之间偏强震荡。

PF: 短纤周度开工率从93%升至96.6%，短纤周度外欠库存从5.5天下降到外欠3.3天，短纤供需强劲的格局一览无余。短纤价格的上涨节奏受原料波动和下游采购周期的影响，纱厂集中采购后需要时间消化原料，短纤因此调整，我们认为期价后期仍将走高，关注7500点附近的强支撑。

策略建议:

PTA05 多单持有。

EG 海外检修，多单持有。

短纤多单持有。

风险提示:

疫苗接种长时间推迟。

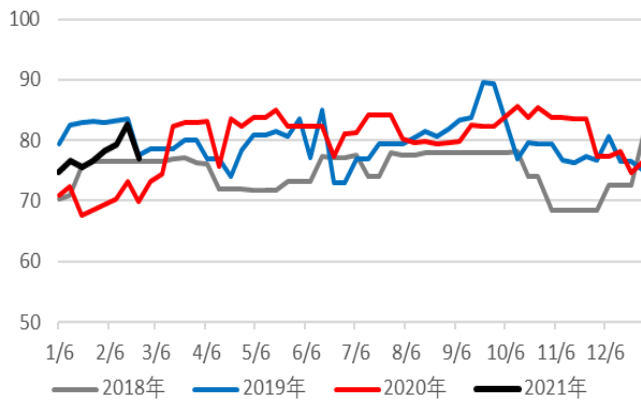


一、供需状况

1、PX 供需状况

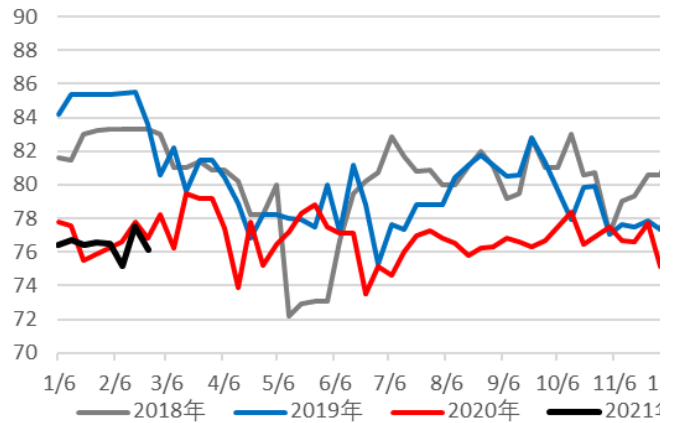
本周PX开工率为77.1%。本周国内PX装置负荷提升中，浙江石化一条200万吨装置，3月4日开始检修一周左右。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



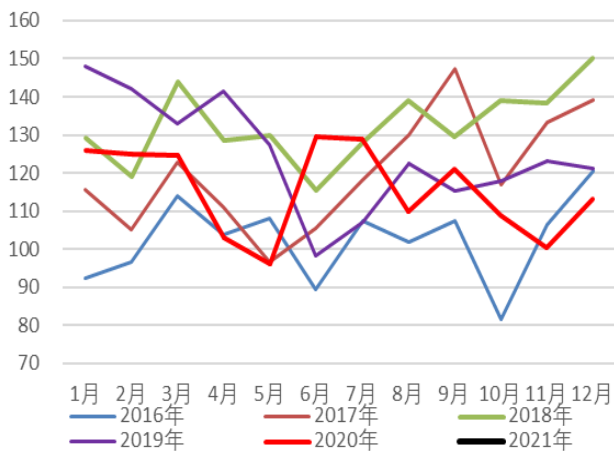
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



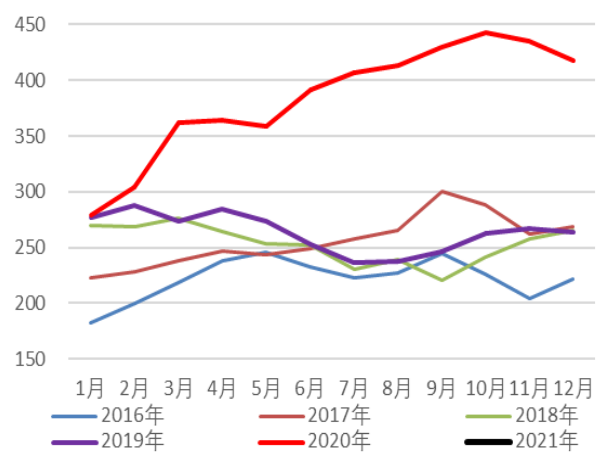
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



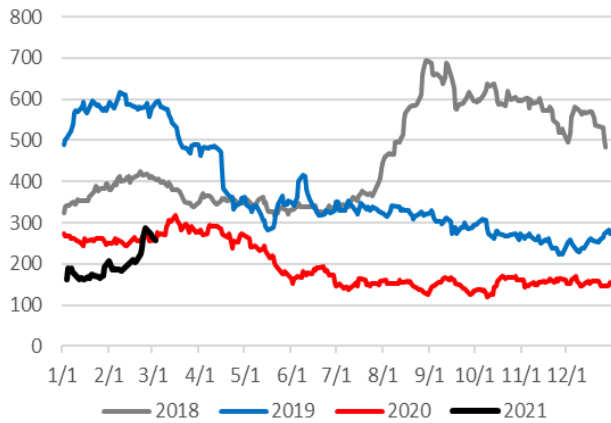
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)

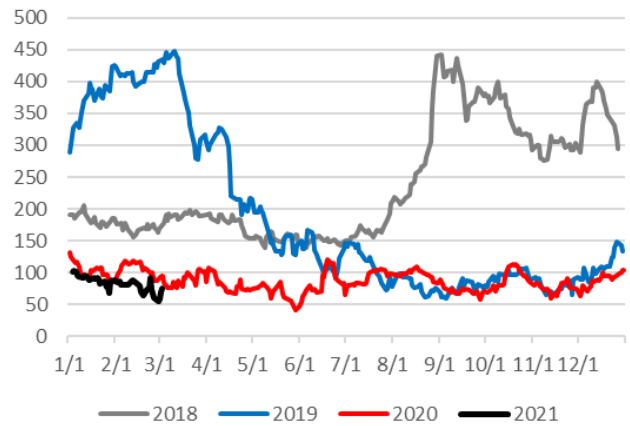


数据来源：CCF，混沌天成研究院

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

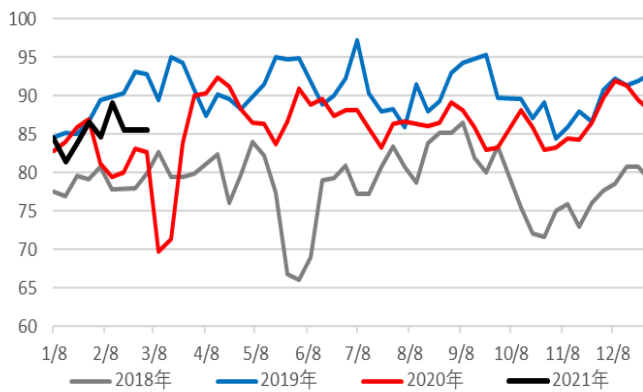
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 260 美元/吨左右, PX-MX 价差 70 美元/吨。

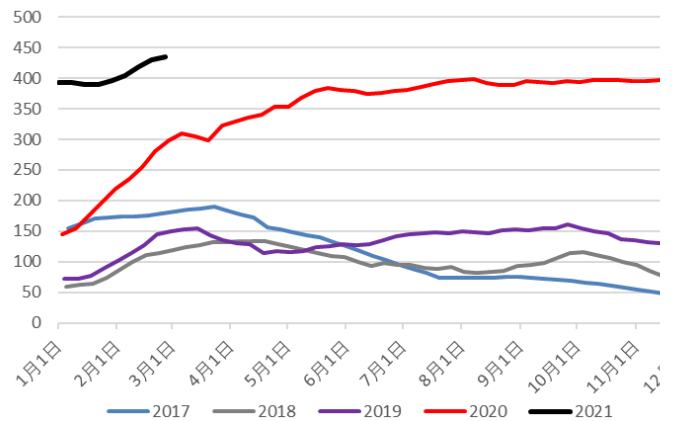
2、PTA 供需状况

PTA 负荷 85.6%, 较上周上升 0.08%。能投 100 万吨装置负荷提升。虹港二期 250 万吨装置一条线投产, 负荷在 9 成附近, 另一条线计划近期投产。本周六恒力石化 250 万吨, 华彬 140 万吨计划停车。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



图表 8: PTA 理论库存 (万吨)

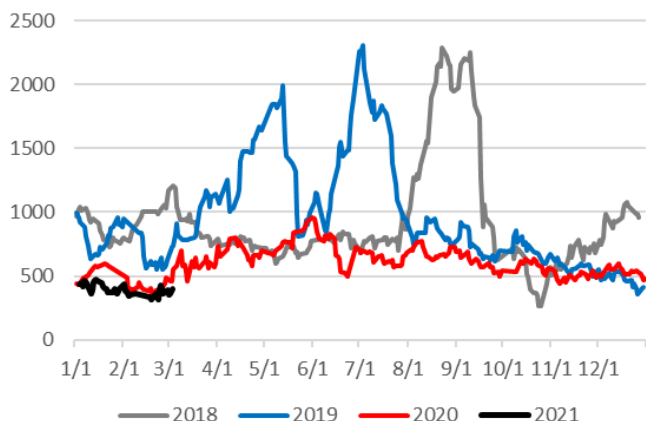


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

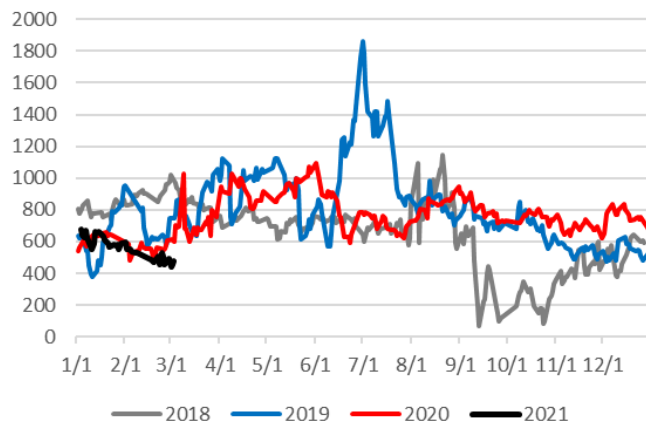
数据来源: 混沌天成研究院

本周 PTA 现货加工费 400 元/吨左右，盘面加工费 450 元/吨。

图表 9: PTA 现货加工费 (元/吨)



图表 10: PTA 盘面加工费 (元/吨)



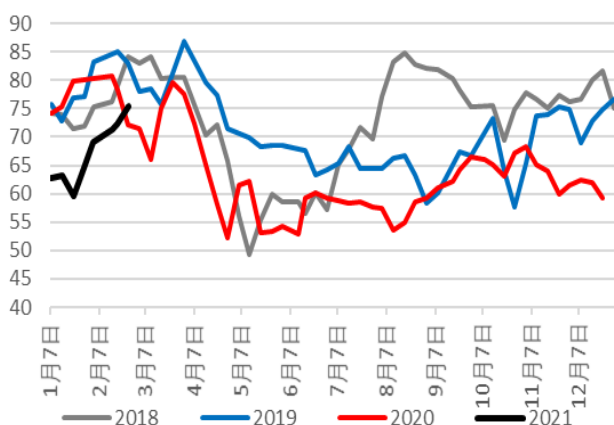
数据来源: wind, 混沌天成研究院

数据来源: wind, 混沌天成研究院

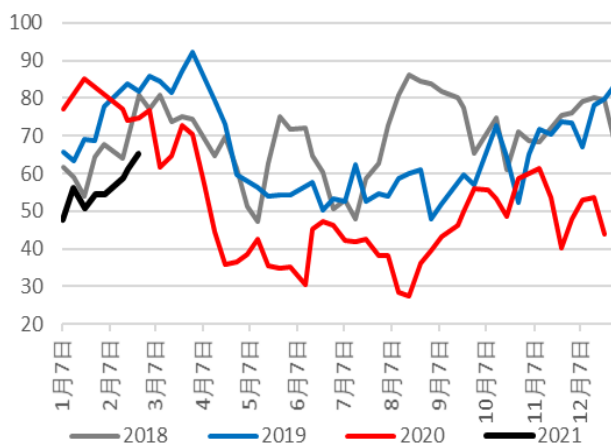
3、EG 供需状况

截至 3 月 5 日，国内乙二醇整体开工负荷在 74.71%，其中煤制乙二醇开工负荷在 63.61%。
 (2020 年 12 月起，CCF MEG 产能上修至 1583.5 万吨，煤制乙二醇总产能上修至 599 万吨，新增河南能源永城二期 20 万吨和新疆天业 60 万吨)。燕山石化 8 万吨乙二醇装置/2 万吨环氧乙烷装置计划 3 月 13 日停车检修持续至 5 月初，此次检修是因为上游乙烯停车，全厂检修；内蒙古通辽金煤 30 万吨乙二醇装置 2 月 27 日-3 月 4 日停车。新杭能源按照计划轮检。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)



图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)

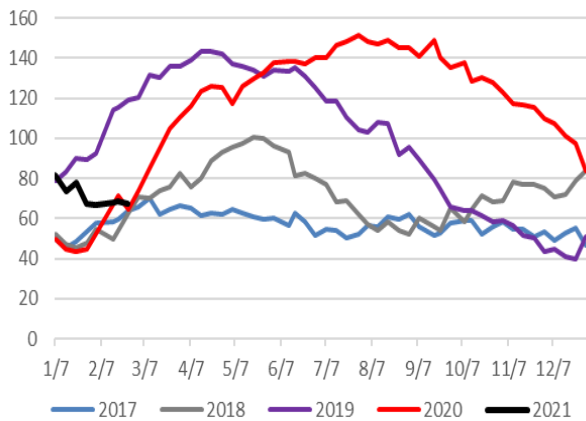


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

数据来源: CCF, 混沌天成研究院

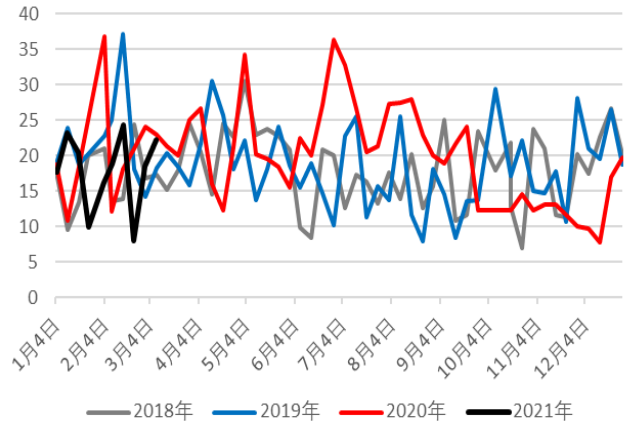
港口方面，EG 本周库存上升 1.6 万吨至 68.6 万吨。周度到港预报为 22.3 万吨，环比增加 13.8 万吨。

图表 13：EG 华东主港库存（万吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

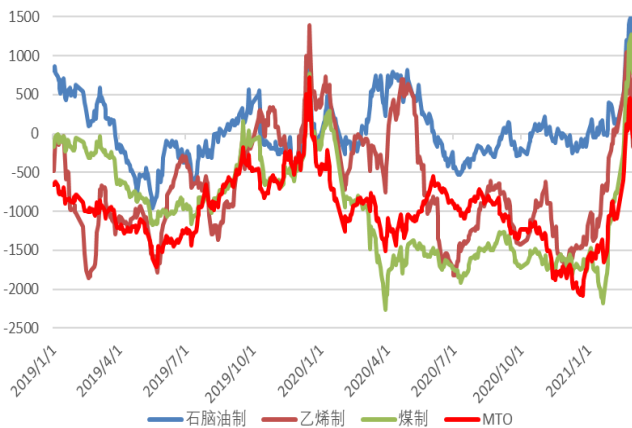
图表 14：EG 周度到港预报（万吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

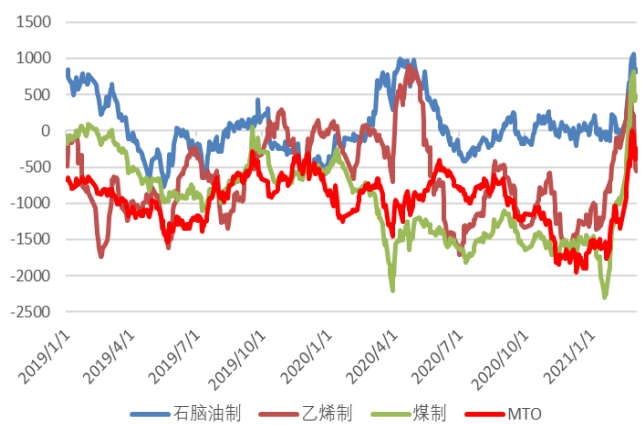
本周 EG 利润上涨，当前油制 EG 利润在 800 元/吨，煤制等其他路线在 500 元/吨左右。

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)

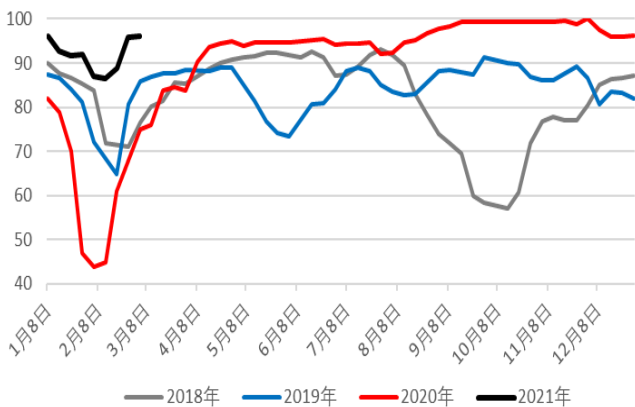


数据来源: wind, 混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

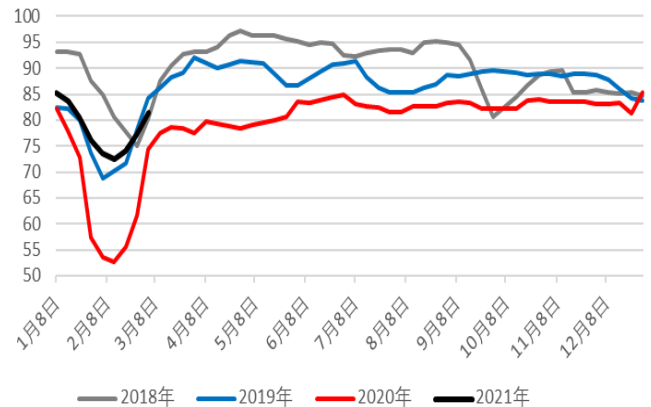
本周聚酯开工 90.78%，聚酯产能基数修正至 6199 万吨。长丝负荷上升 4.5 个百分点至 81.46%。短纤负荷上升至 96.04%。短纤欠货 3.72 天。

图表 19: 聚酯周度负荷 (%)



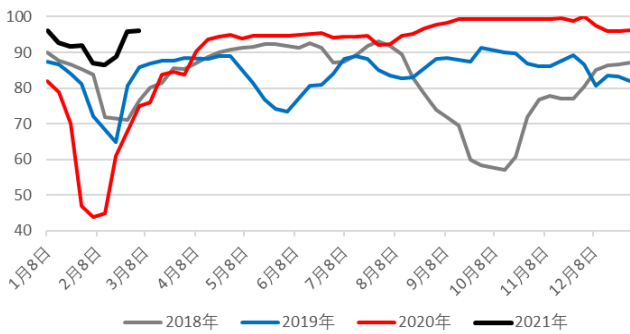
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 20: 涤纶长丝周度负荷 (%)



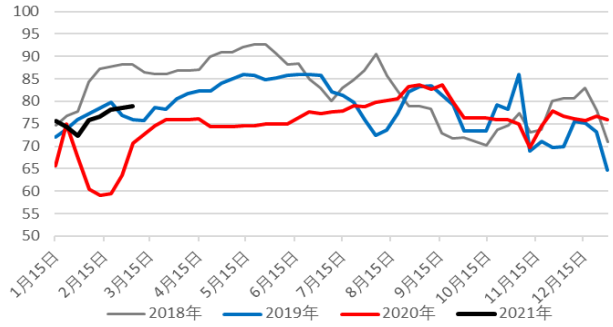
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 21: 涤纶短纤周度负荷 (%)



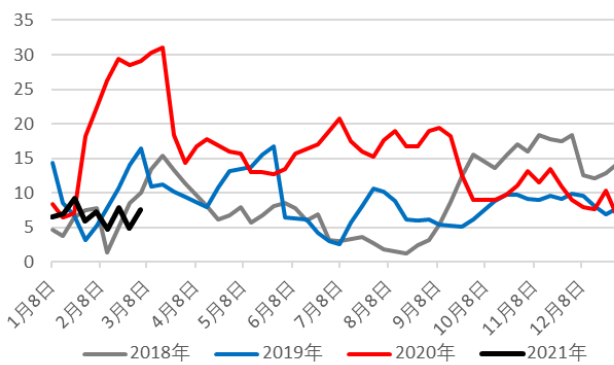
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 22: 聚酯瓶片周度负荷 (%)



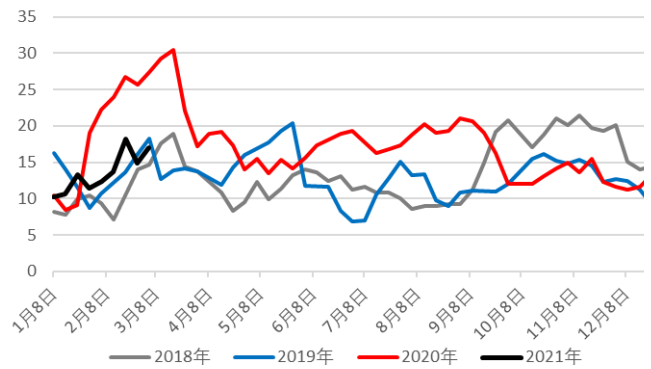
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 23: POY 库存指数 (天)



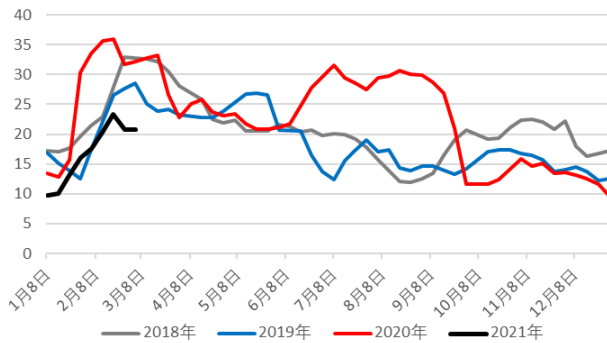
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 24: FDY 库存指数 (天)



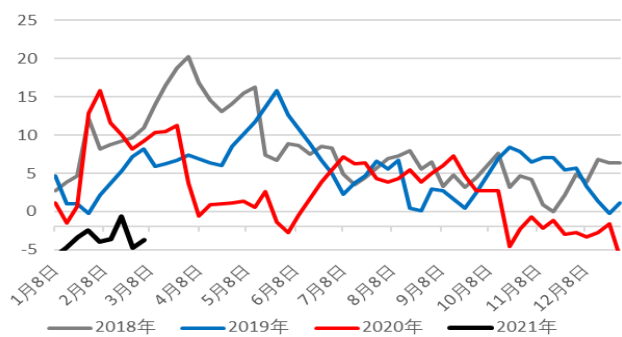
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

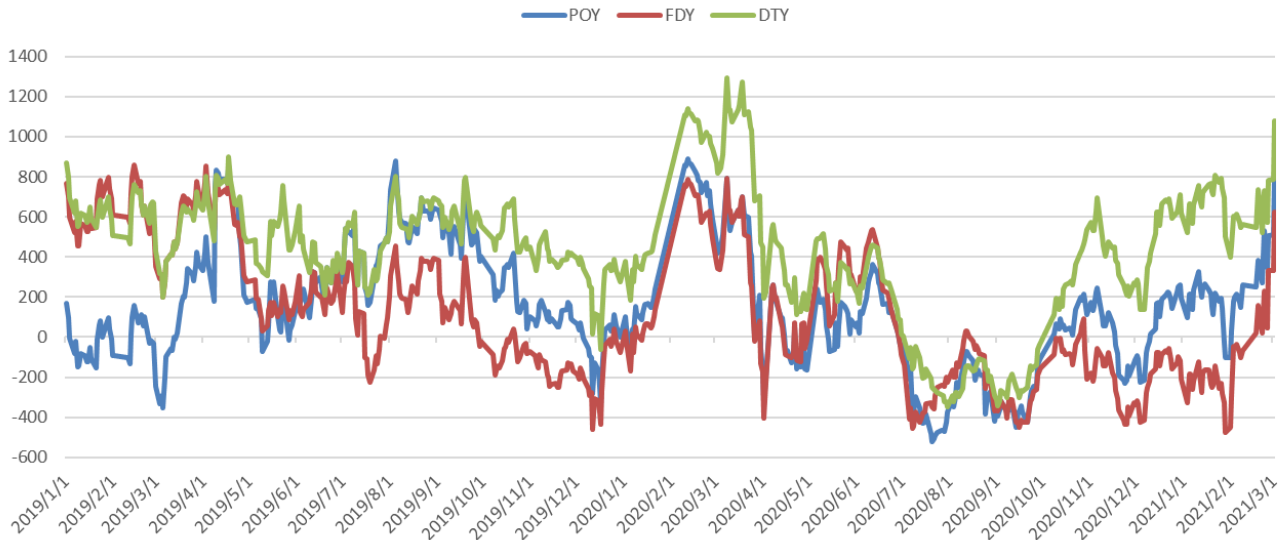
图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

长丝现金流利润本周上升。

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

短纤利润略有下降。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

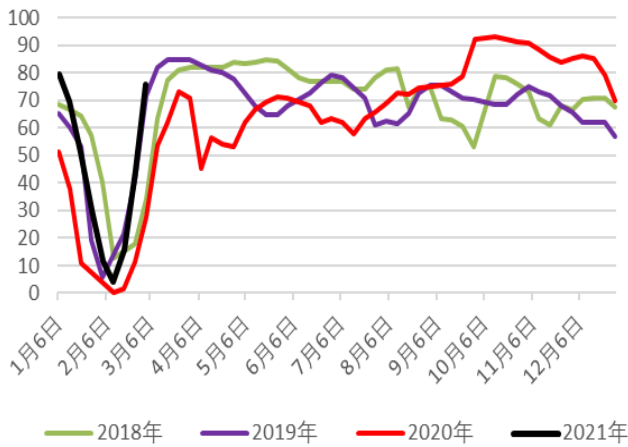


数据来源：wind，混沌天成研究院

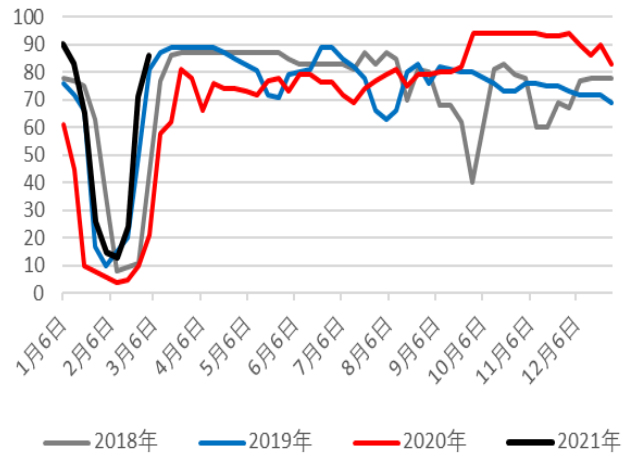
5、织造开工和库存

本周织机开机率上升 29%至 75.6%，加弹机开工率上升 15%至 86%。坯布库存 37.5 天。

图表 29：江浙织机开工率（%）



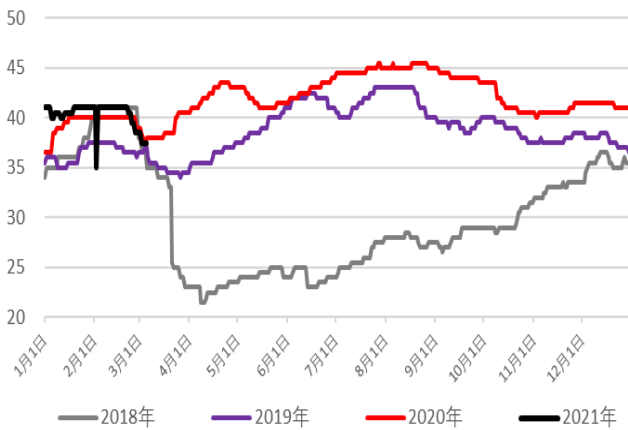
图表 30：江浙加弹机开工率（%）



数据来源：wind，混沌天成研究院

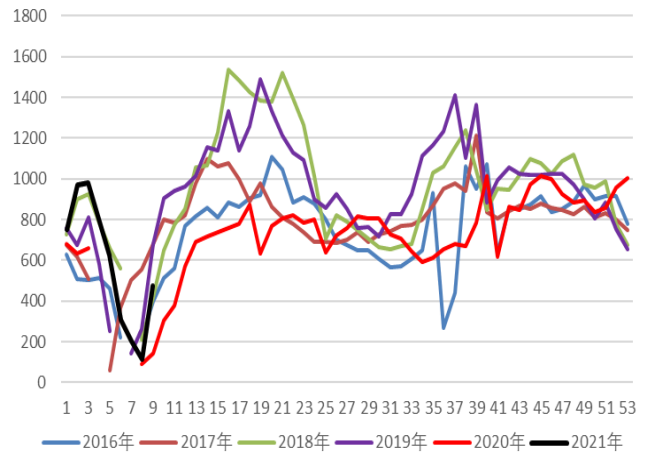
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 31：坯布库存指数（天）



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）



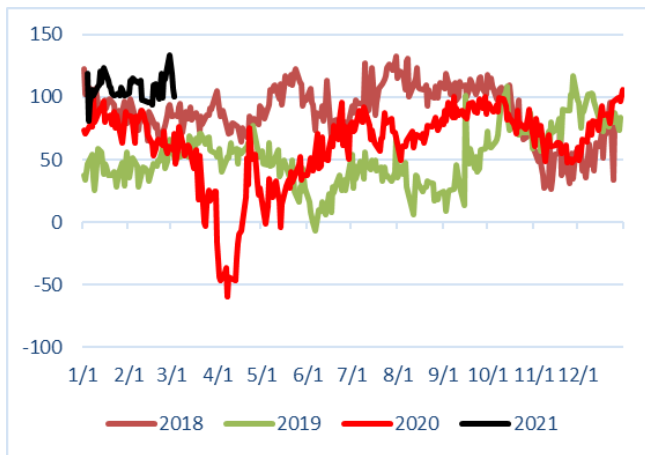
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

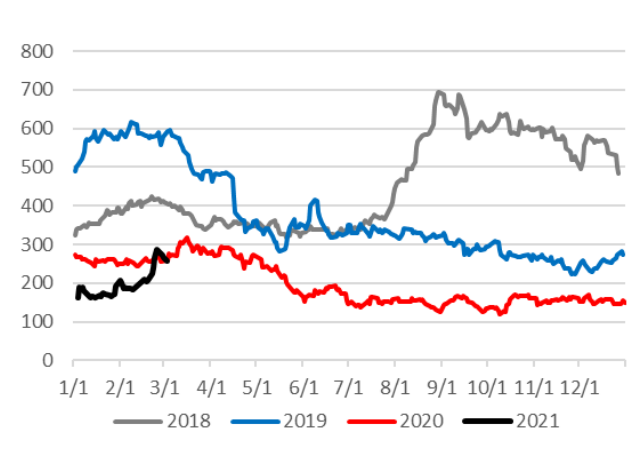
石脑油原油价差维持 120 美元/吨上下。PX 石脑油价差上升至 290 美元/吨左右。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

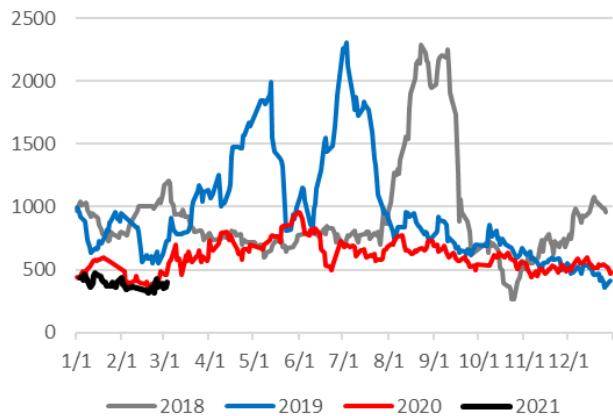
图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

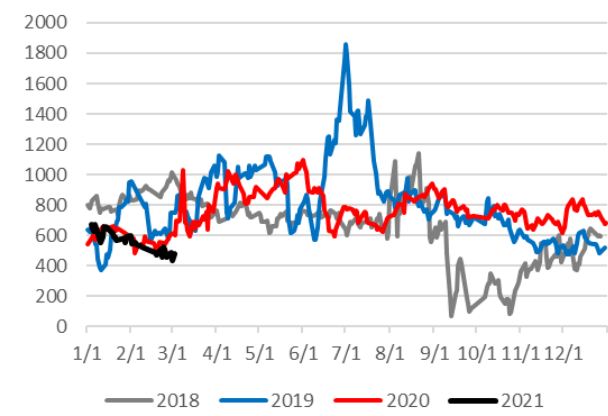
2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



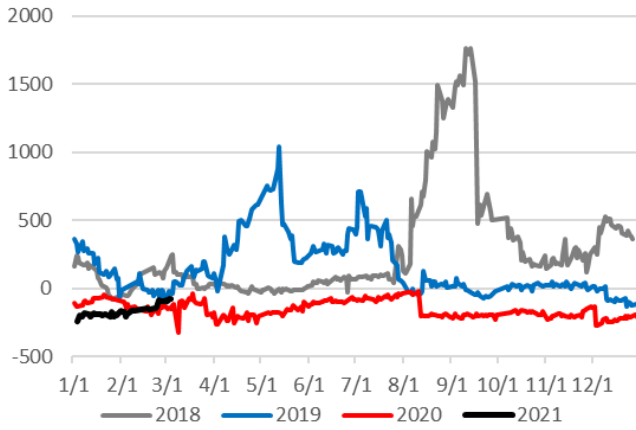
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）

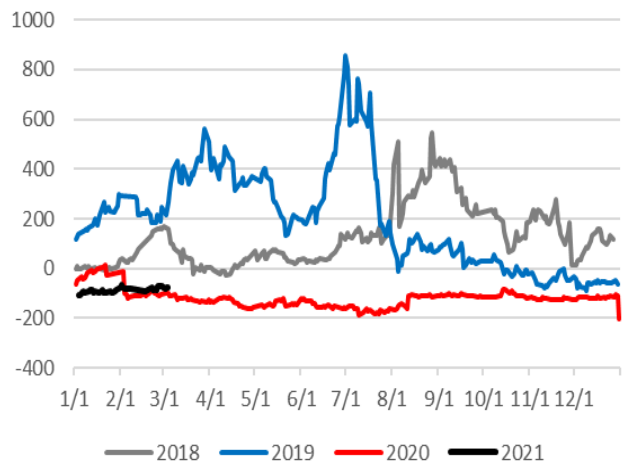


数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37: PTA 主力基差 (元/吨)



图表 38: PTA 主力-远月 (元/吨)

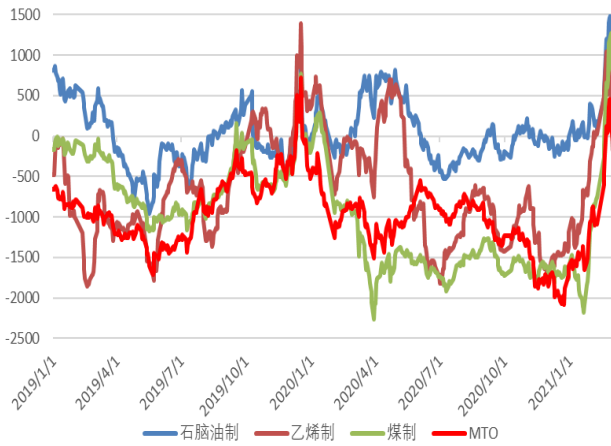


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

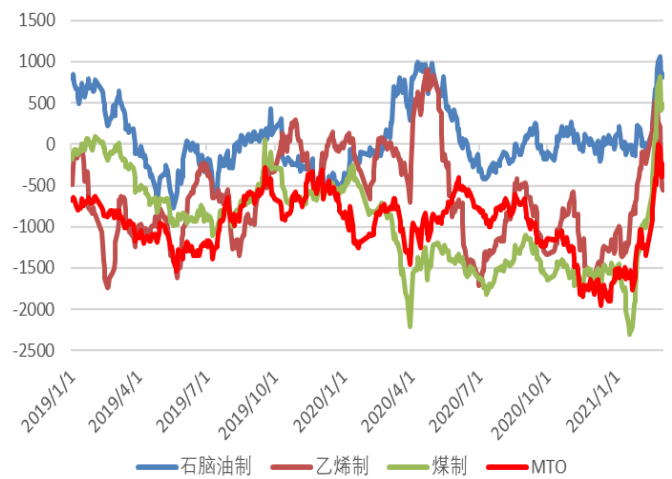
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

3、EG 价差利润

图表 39: EG 现货利润 (元/吨)



图表 40: EG 盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

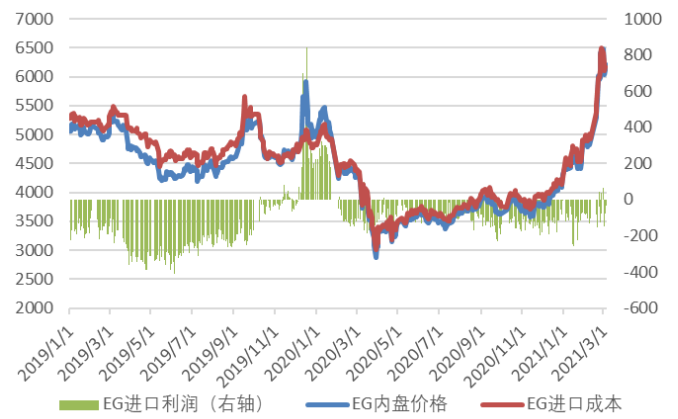
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 41: EG 基差月差 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

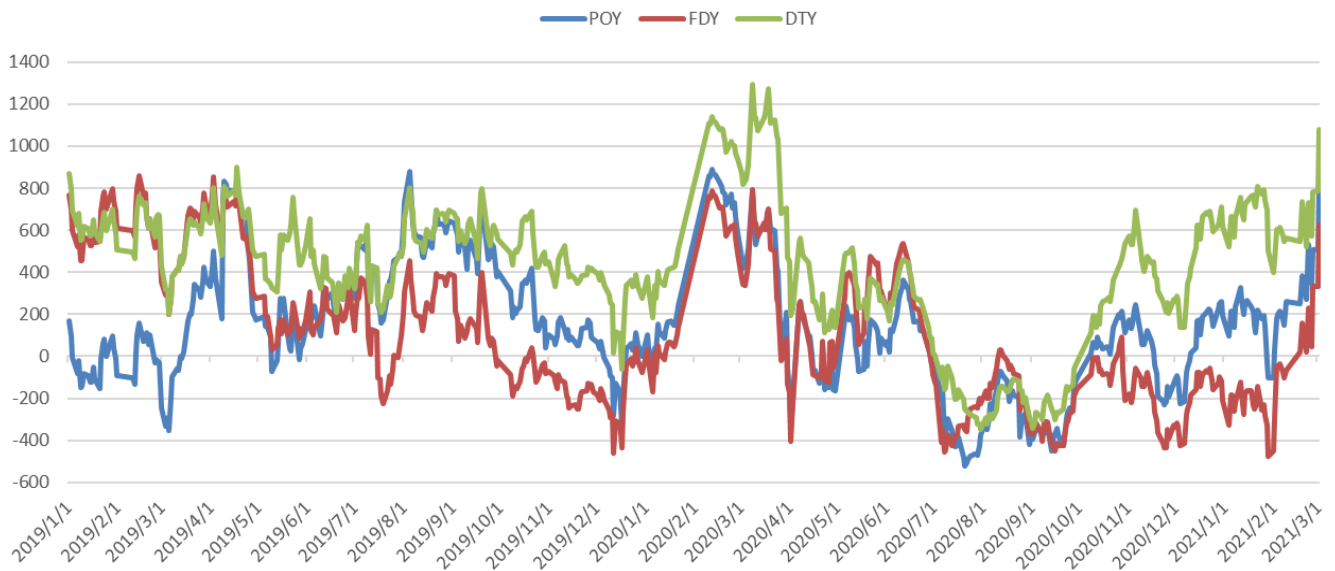
图表 42: EG 进口利润 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

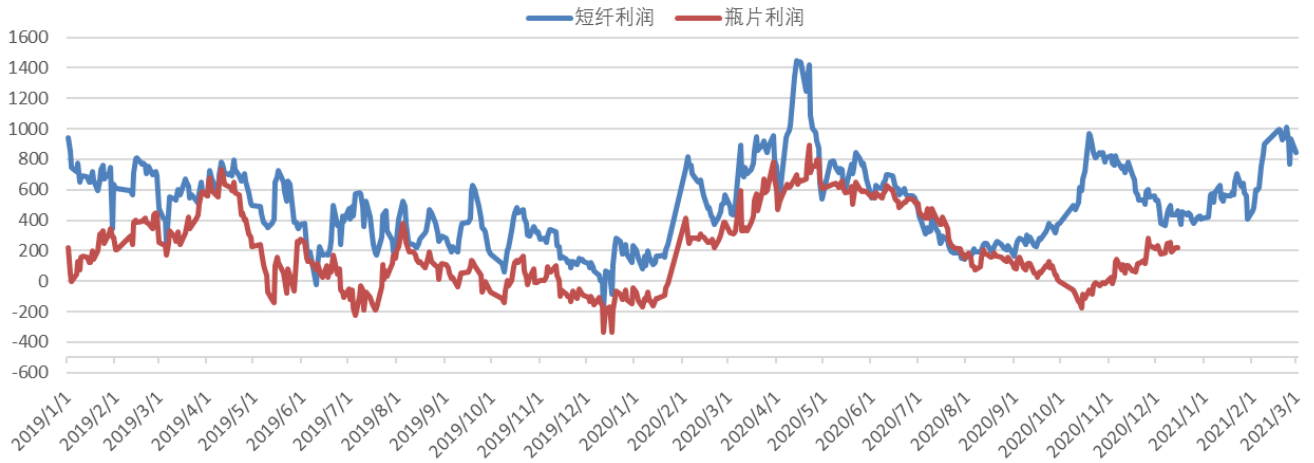
4、聚酯利润

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

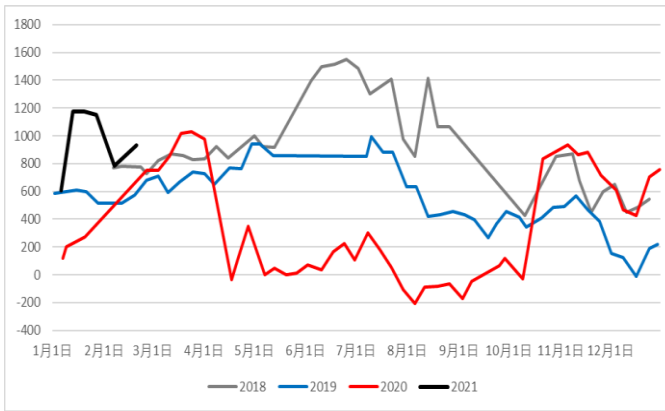
纯涤纱利润上升；涤棉纱、涤粘棉纱利润下滑。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



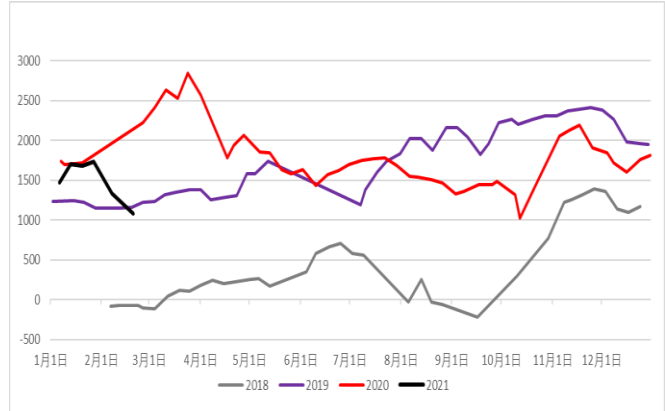
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46: 纯涤纱利润 (元/吨)



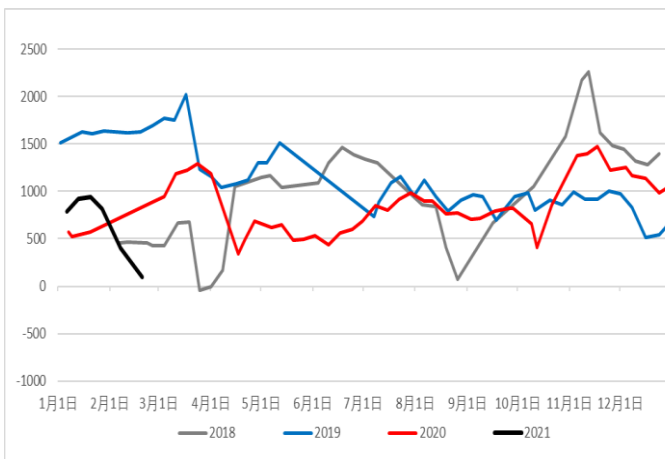
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 47: 涤棉纱利润 (元/吨)



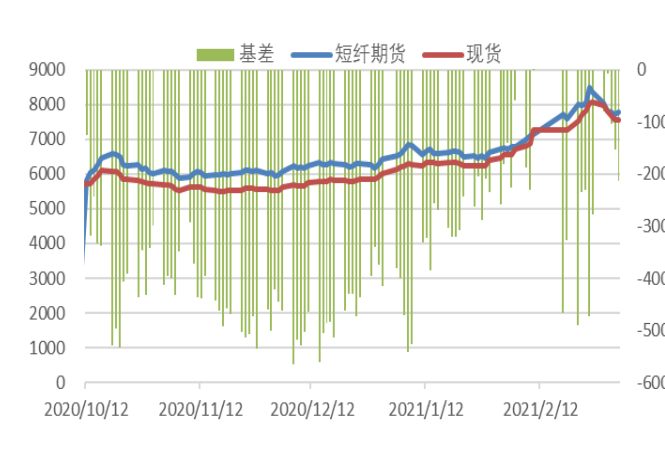
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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