

聚酯链仍以震荡为主

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:

过去一周聚酯市场较为平淡,市场缺乏主基调,价格仍以横盘整理为主。长丝工厂短暂下调报价,产销放量,提价后产销再度回落,长丝库存周度下降1-2天,库存绝对值处于历年均值附近。聚酯产品仍有利润,聚酯开工率高企在94%附近。PTA现货周度加工费都仅有320元/吨左右,PTA亏损时间进一步加长,PTA周度开工率为76%,周度继续去库,PTA仓单下降到130万吨下方。5月仍有工厂计划检修,PTA5月份将延续去库。TA价格面临上下两难的境地,去库检修和低加工费对价格有支撑,拉升太高则面临生产企业的套保压力,3-5月的集中检修正需要合适加工费来是为企业的开工提供保证。09合约我们依旧建议观望。

MEG09压力重重,卫星石化160万吨已经出产品,浙石化65万吨5月初也将正常供应,09合约仍以反弹抛空为主。

短纤现货加工费跌至100左右,05合约仓单压力不断增加,短暂拖累期价。终端近两周都没有集中采购,下周可能有五一节前的集中补库。投资者可试多09合约。

策略建议:

PTA09 观望为宜。

EG09 合约空单持有。

短纤观望。

风险提示:

疫苗接种长时间推迟。

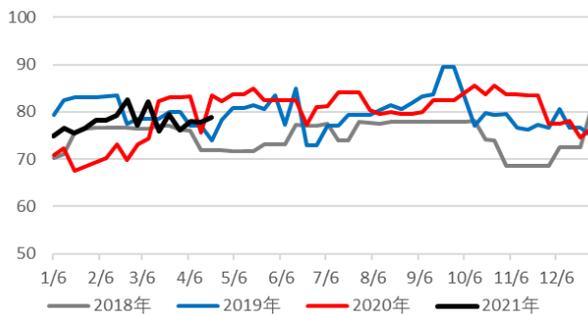


一、供需状况

1、PX 供需状况

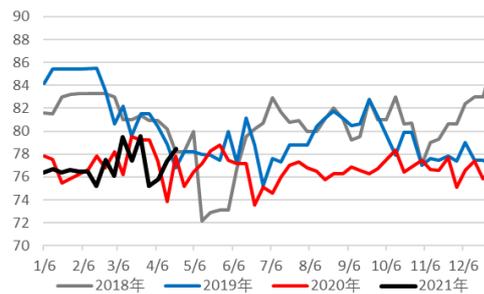
本周PX开工率为78.9%，本周国内PX装置负荷较上周上升1.1%。海南炼化66万装置4/1-4/18 停车检修；乌鲁木齐石化原计划4月下旬检修，现推迟中，具体时间待定；福佳大化5-7月检修；浙石化二期1#目前计划在5-6月投产。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



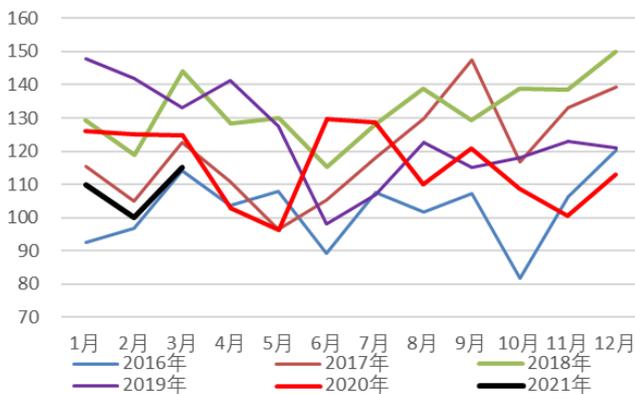
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



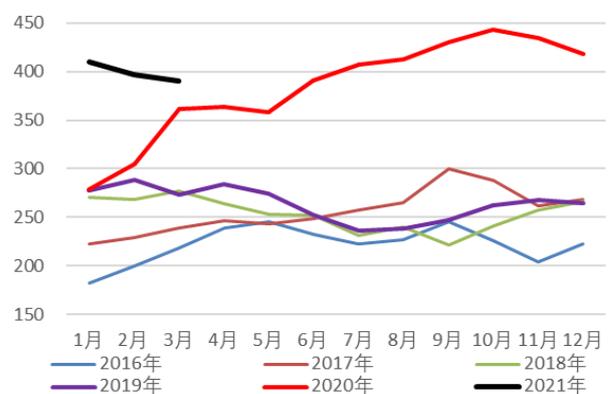
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



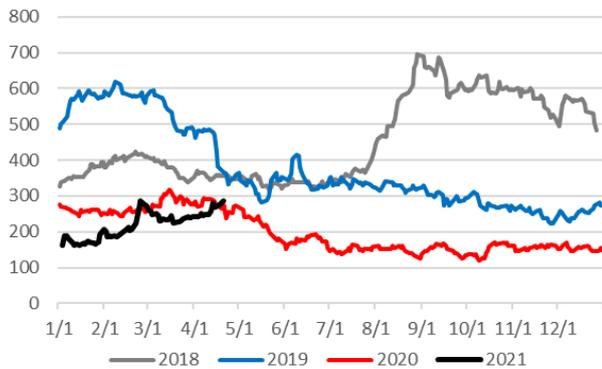
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)



数据来源：CCF，混沌天成研究院

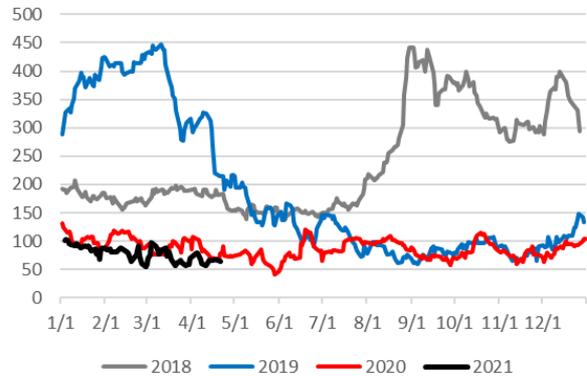
图表 5: PX-石脑油价差 (美元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 285 美元/吨左右, PX-MX 价差 63 美元/吨。

图表 6: PX-MX 价差 (美元/吨)

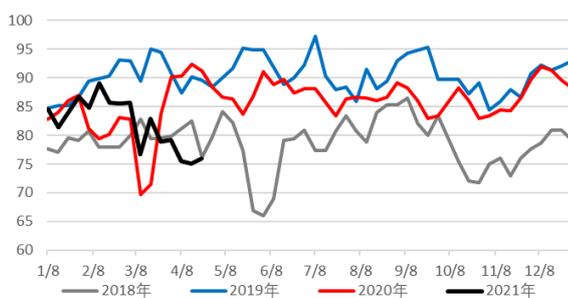


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

2、PTA 供需状况

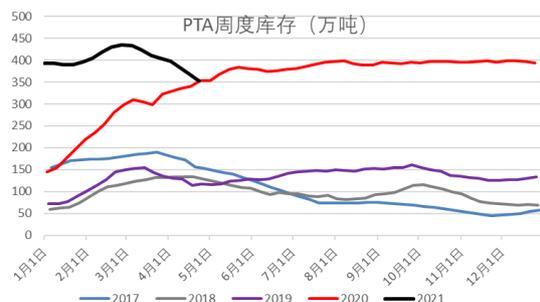
PTA 负荷 75.9%，较上周上升 0.8%。逸盛大化共 600 万吨 PTA 装置负荷提升，恒力 1#220 万吨装置周初降负停车，预计两周；英力士 125 万吨装置周中恢复正常；百宏 250 万吨装置负荷 9 成，至周四 PTA 负荷调整至 75.9%。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

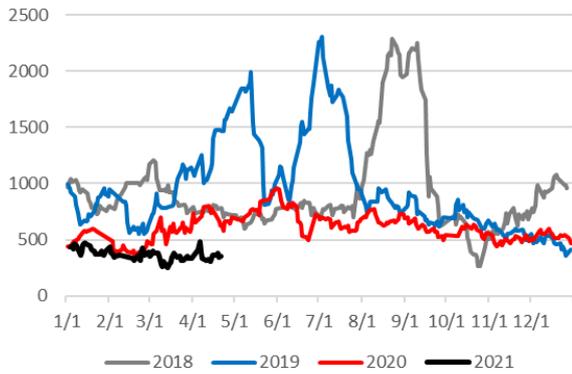
图表 8: PTA 理论库存 (万吨)



数据来源: 混沌天成研究院

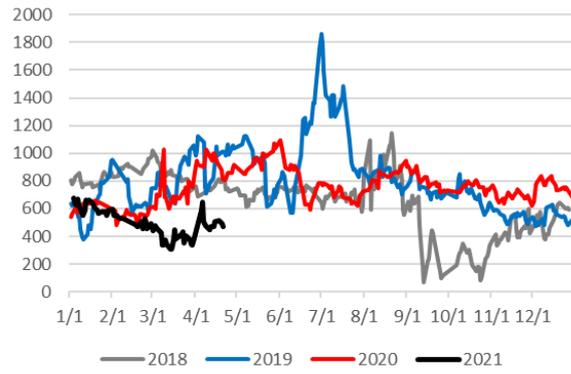
本周 PTA 现货加工费 353 元/吨左右，盘面加工费为 470 元/吨。

图表 9：PTA 现货加工费（元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 10：PTA 盘面加工费（元/吨）

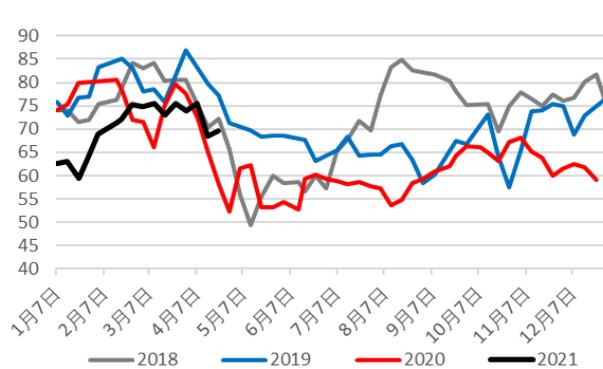


数据来源：wind，混沌天成研究院

3、EG 供需状况

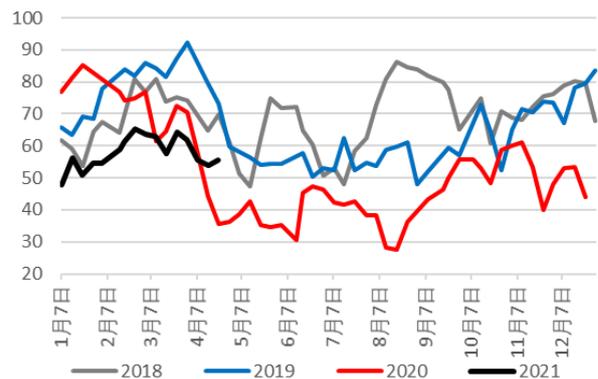
截至 4 月 23 日，国内乙二醇整体开工负荷在 69.54%，其中煤制乙二醇开工负荷在 55.56%。（2020 年 12 月起，CCF MEG 产能上修至 1583.5 万吨，煤制乙二醇总产能上修至 599 万吨，新增河南能源永城二期 20 万吨和新疆天业 60 万吨）。茂名石化 4 成附近运行；福炼 8 成运行；浙石化和中化泉州满负荷运行中。

图表 11：EG 国内总负荷（%）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

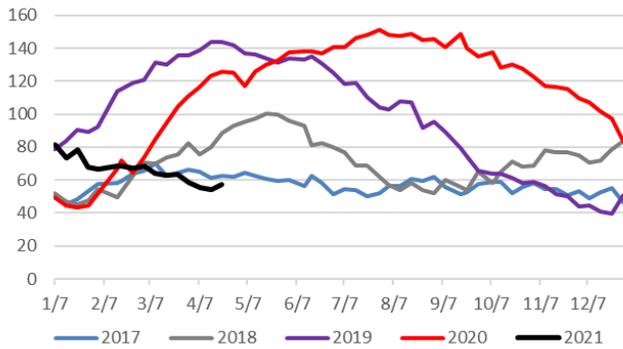
图表 12：煤制 EG 负荷（%）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

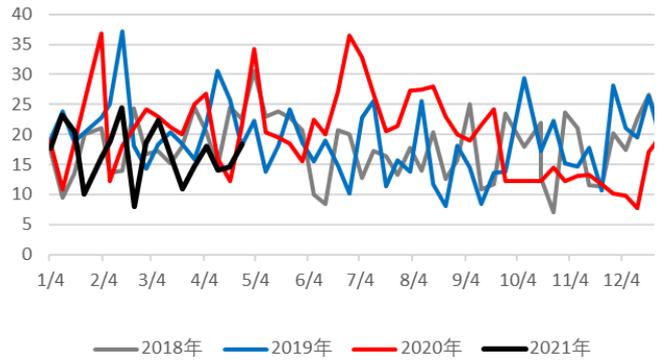
港口方面，EG 本周库存上升 3.4 万吨至 57.6 万吨。周度到港预报为 18.3 万吨，环比增加 3.8 万吨。

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

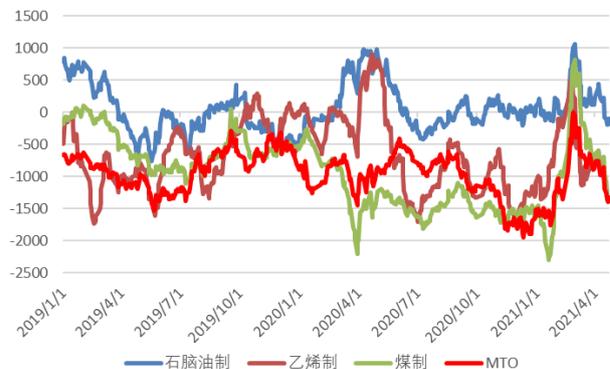
本周 EG 利润继续下行，当前油制 EG 利润在 93 元/吨，煤制在 -1160 元/吨左右，MTO 在 -1180 元/吨左右。

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)

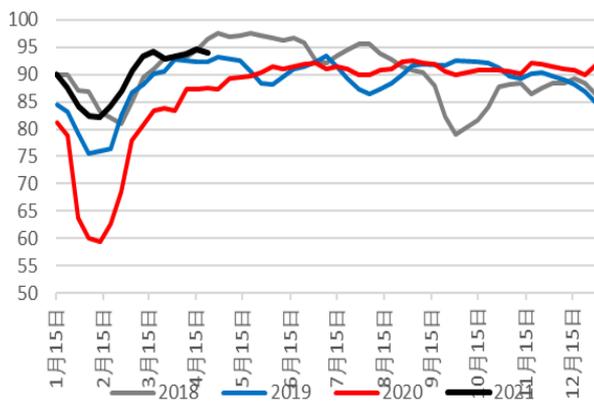


数据来源: wind, 混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

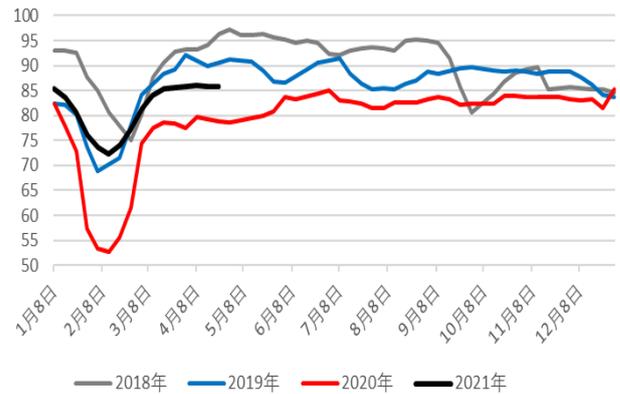
本周聚酯开工 93.9%，3 月 1 日起，聚酯产能基数修正至 6274 万吨。长丝负荷为 85.9%。短纤负荷为 94.2%。聚酯瓶片负荷为 81%。短纤欠货 0.5 天。

图表 19: 聚酯周度负荷 (%)



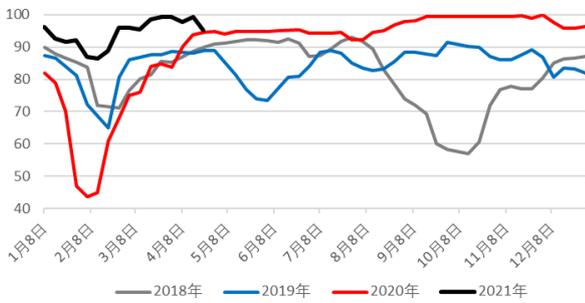
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 20: 涤纶长丝周度负荷 (%)



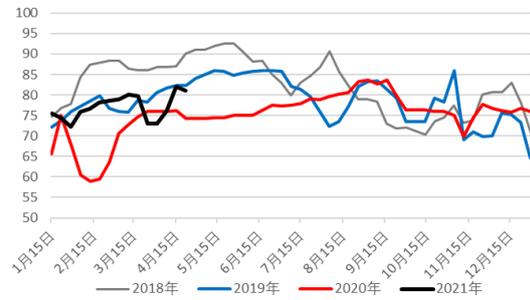
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 21: 涤纶短纤周度负荷 (%)



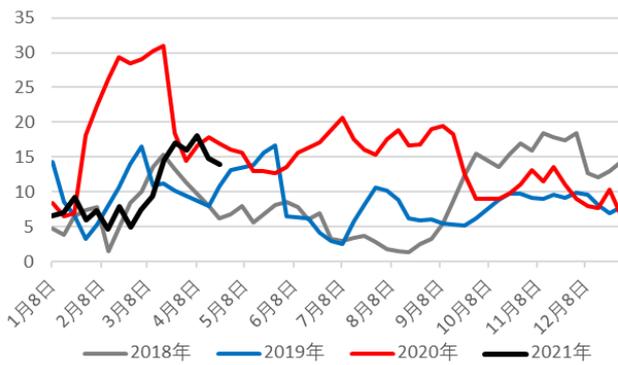
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 22: 聚酯瓶片周度负荷 (%)



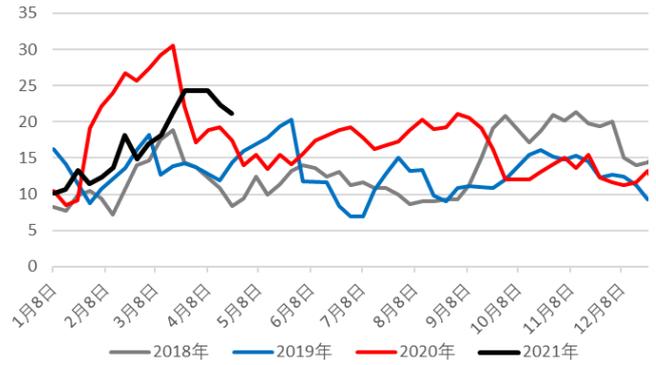
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 23: POY 库存指数 (天)



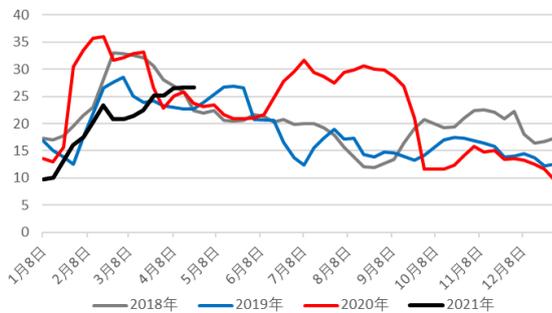
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 24: FDY 库存指数 (天)



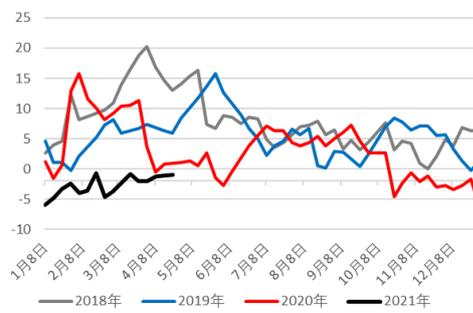
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

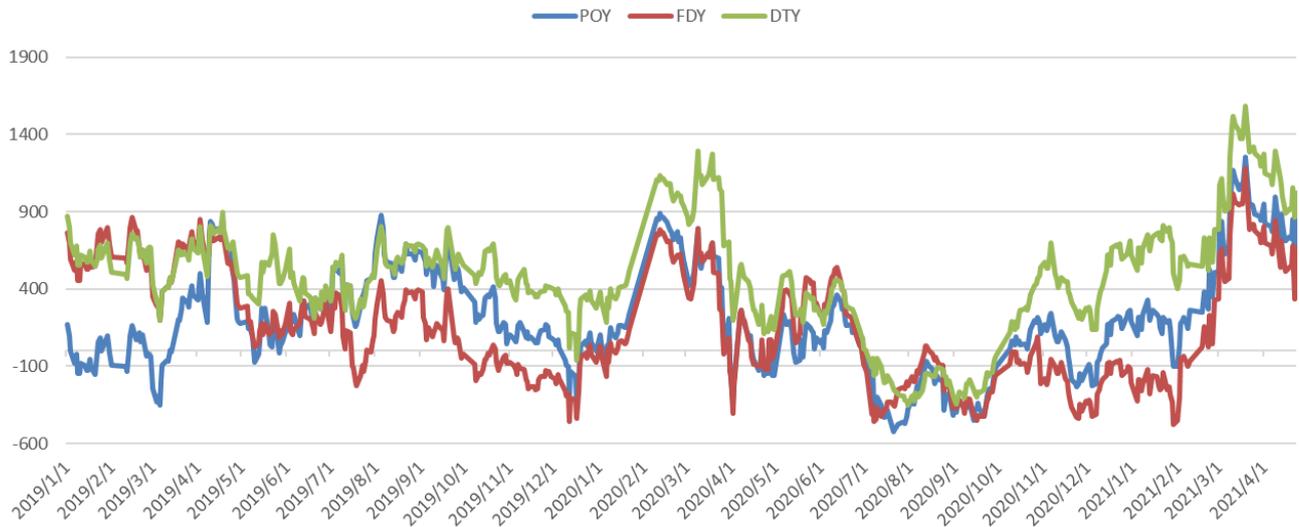
图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

DTY 利润为 1019 元，POY 利润为 844 元，FDY 利润为 669 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

短纤利润上升至 372 元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

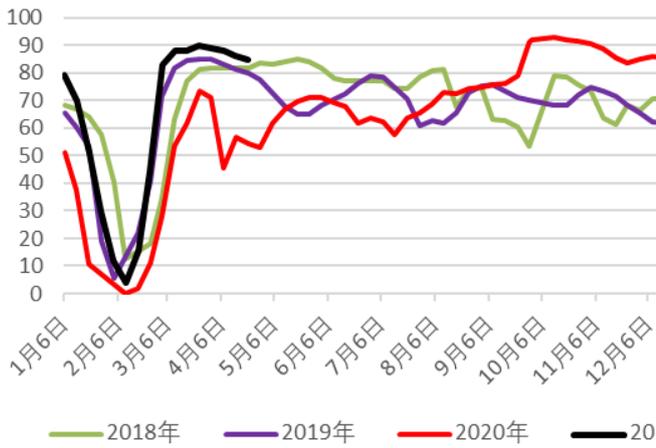


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、织造开工和库存

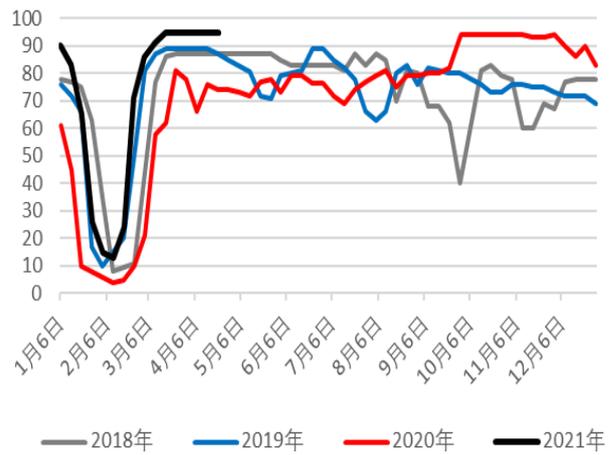
本周织机开机率为 86.4%，加弹机开工率保持于 95%，与上周持平。坯布库存 39 天。

图表 29：江浙织机开工率 (%)



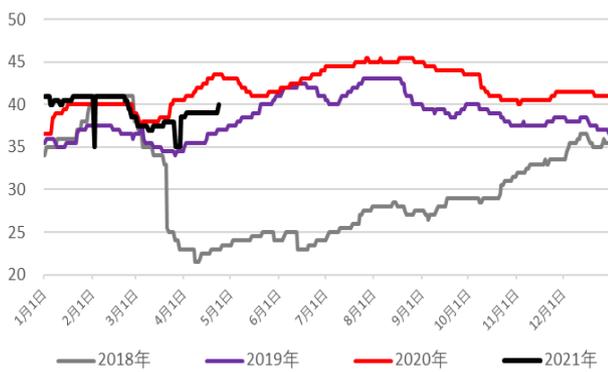
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 30：江浙加弹机开工率 (%)



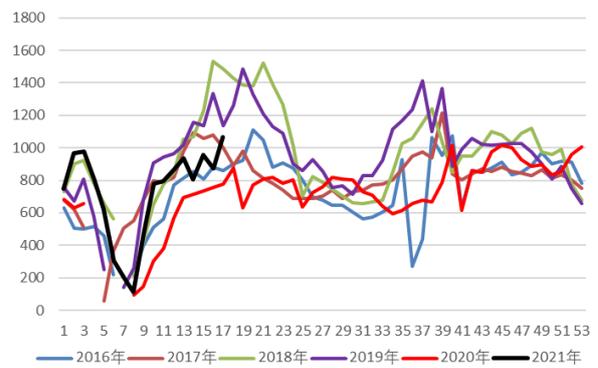
数据来源：wind，混沌天成研究院

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 (万平米)



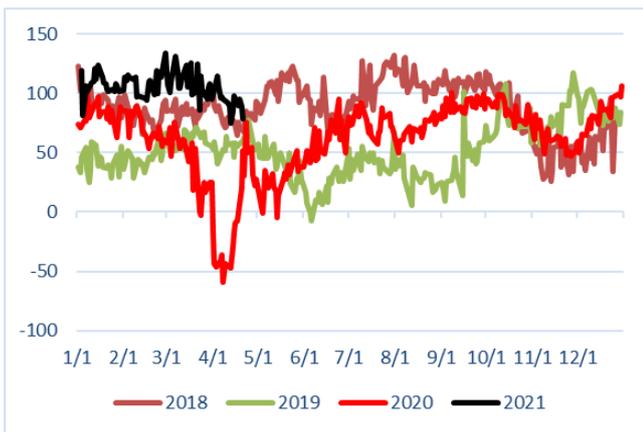
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

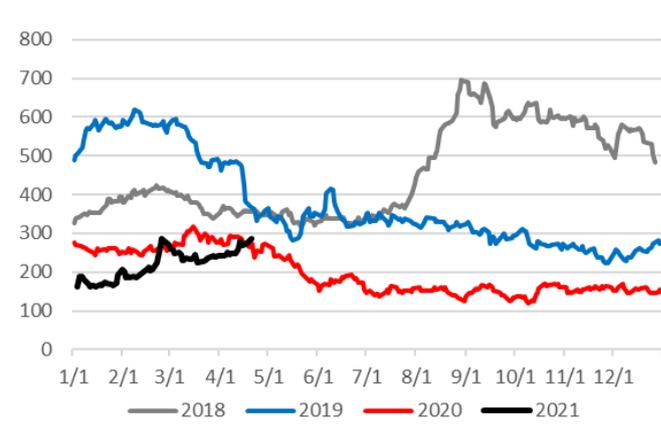
石脑油原油价差为 78 美元/吨。PX 石脑油价差 285 美元/吨左右。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

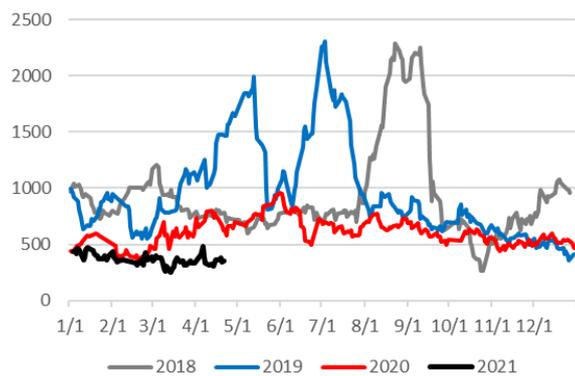
图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

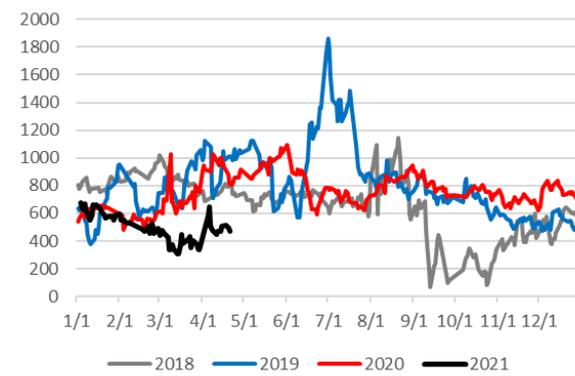
2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



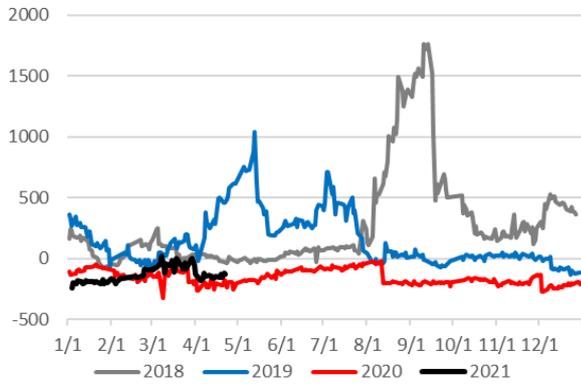
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



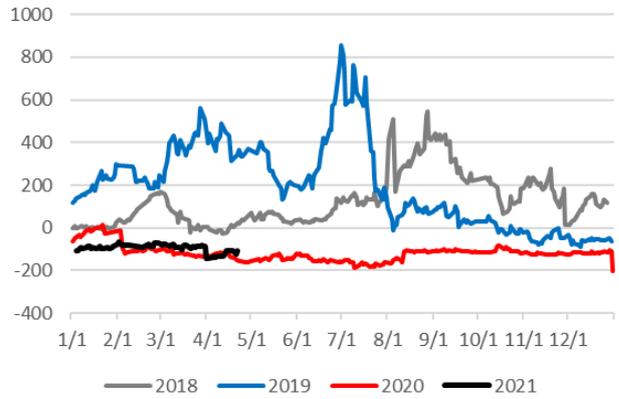
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37: PTA 主力基差 (元/吨)



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)



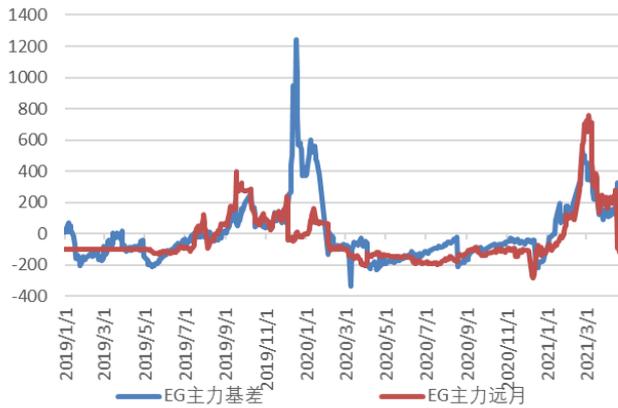
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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

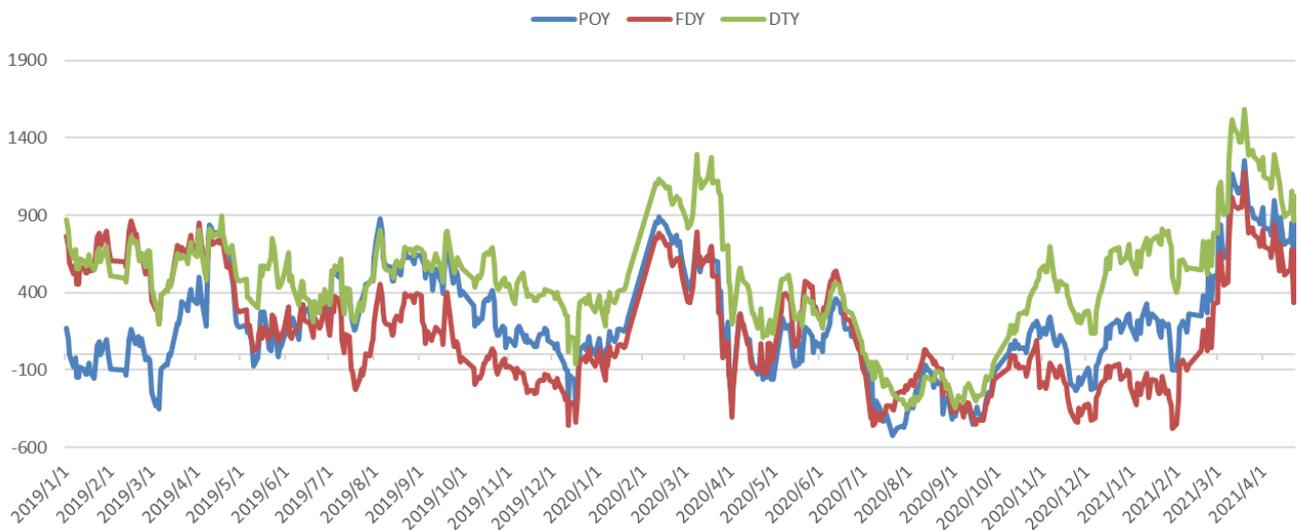
图表 42: EG 进口利润 (元/吨)



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

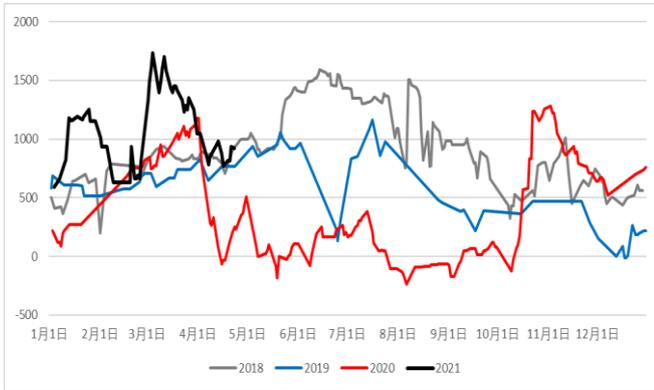
纯涤纱利润、涤粘棉纱利润、涤棉纱小幅下行。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



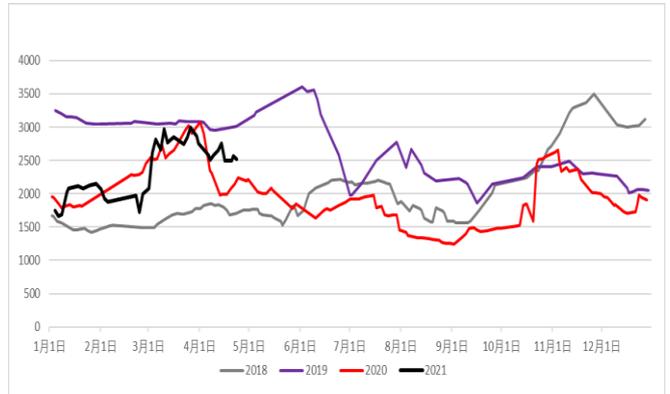
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46: 纯涤纱利润 (元/吨)



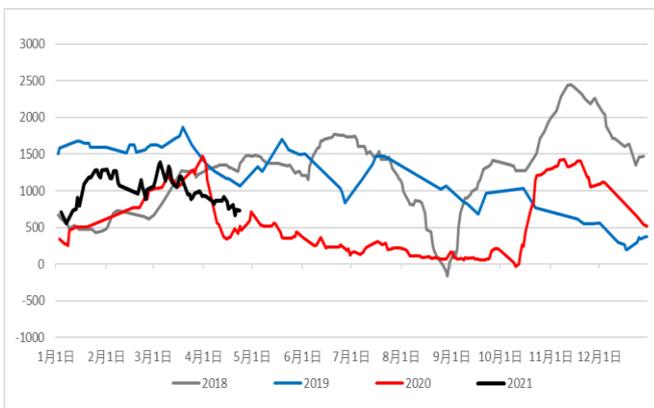
数据来源: wind , 混沌天成研究院

图表 47: 涤棉纱利润 (元/吨)



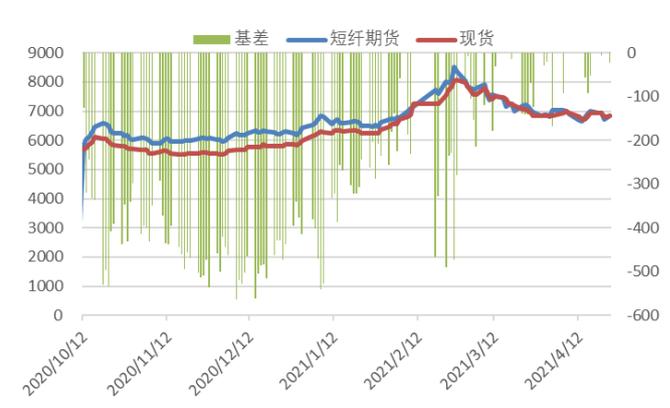
数据来源: wind , 混沌天成研究院

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