

## 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

## TA、EG5月仍有检修，期价偏强震荡

## 观点概述:

过去一段时间 PTA 和 PX 的加工费已经得到了很大程度的修复。PX-石脑油价差周度持稳于 275 美元/吨，PX 短流程生产企业也是有利润的。PTA 现货加工费 470 元/吨，09 合约加工费为 560 元/吨，PTA 工厂可以在 09 合约对产品进行套保了。现实来看，PX 和 PTA5 月份仍有检修，两者 5 月处于平衡略去库的格局。卓创统计的 PTA 社会库存绝对值为 328 万吨，已经低于去年同期，PTA 的仓单量库存为 110 万吨，也已经低于 2020 年同期。库存绝对值并不能算很低，因此 5 月的继续去库对价格有支撑，同时支撑也不会大到引发 PTA 价格的大幅上涨。从交易角度看，目前是 PTA 多单逐步撤退的时间点，可以持多，我们不建议追多。

MEG: EG 近期的利好在于煤价的上涨，导致 MEG 成本抬升；同时国内一些装置 5 月仍有检修，上海石化 61 万吨和镇海炼化 65 万吨装置以及一些煤化工装置开始检修。EG 最大的问题是库存绝对值偏低，价格波动率就会比较大。我们认为 EG 后市上行空间有限，卫星石化 158 万吨已经逐步正常，浙石化 160 万吨产能也将在 5 月底开车，两者较我国 2020 年表需 1950 万吨的增幅为 16%。EG 仍以试空为主。

短纤: 短纤过去一周跟随棉花价格走高，短纤库存从 4 月初的-2 天略升至-0.8 天，库存绝对值仍偏低，短纤开工率仍高达 97.4%。风险在于期货升水现货幅度较大，投资者维持震荡偏多思路。。

## 策略建议:

PTA09 多单减持。

EG09 合约试空。

短纤震荡偏强。

## 风险提示:

疫苗接种长时间推迟。

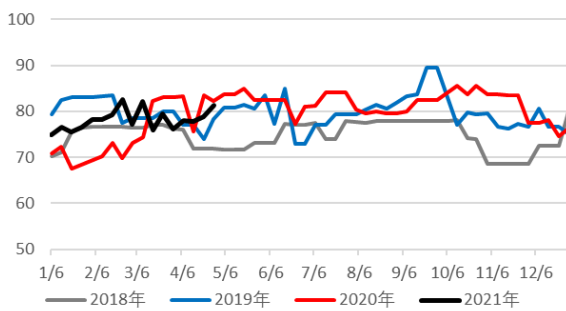


## 一、供需状况

### 1、PX 供需状况

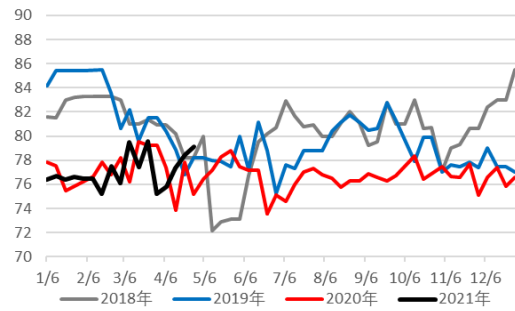
本周PX开工率为83.9%，本周国内PX装置负荷较上周上升2.6%。乌鲁木齐石化106.5万吨产能初步计划5月10日开始检修20天；青岛丽东于4月27日重启；福佳大化两条线分别于5月初和5月下停车，预计于七月先后重启。印度Reliance的5月检修计划可能推迟；JXTG鹿岛68万吨装置五一期间因故停车，预计两周左右。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



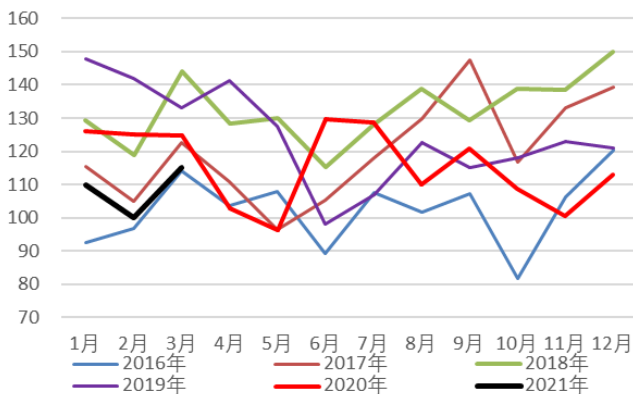
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



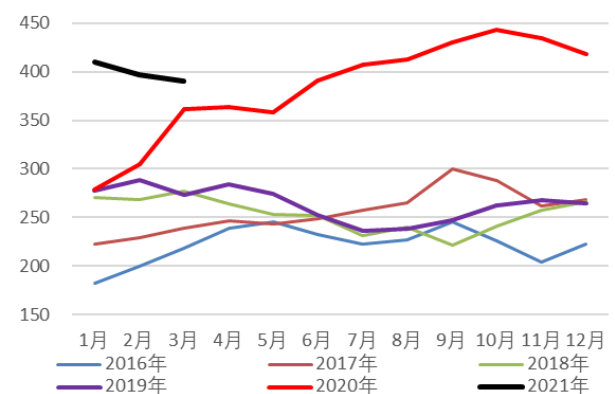
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



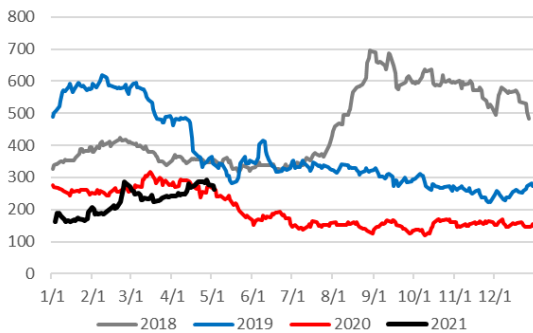
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)

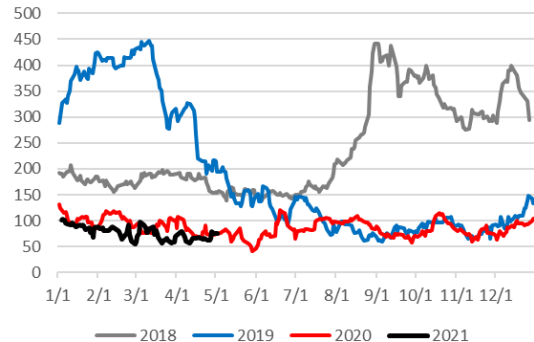


数据来源：CCF，混沌天成研究院

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

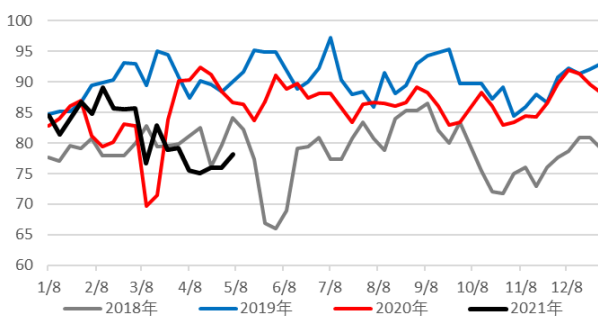
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 263 美元/吨左右, PX-MX 价差 72 美元/吨。

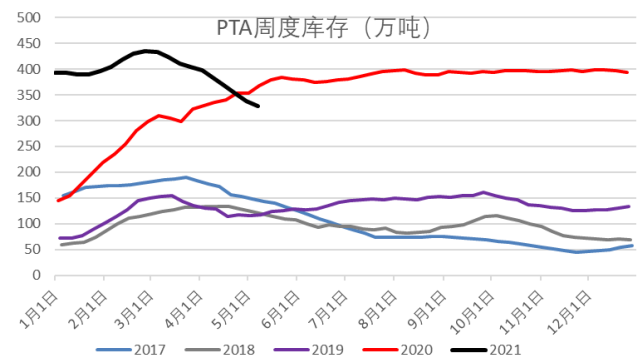
## 2、PTA 供需状况

PTA 负荷 78.2%，与上周持平。台湾中美和 70 万吨 PTA 装置 4.20 起检修，4.28 重启。本周负荷调整至 83.2%。韩国三南 QTA 装置重启，韩国本周负荷调整至 78.4%。自 4 月 1 日起，国内 PTA 产能调整为 6263 万吨。扬子 60 万吨 PTA 装置 5.5 起因故停车，仪征 35 万吨 PTA 装置 5.6 起停车检修，恒力 220 万吨 PTA 装置 5 月初重启，亚东 75 万吨 PTA 装置负荷提满。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



图表 8: PTA 理论库存 (万吨)

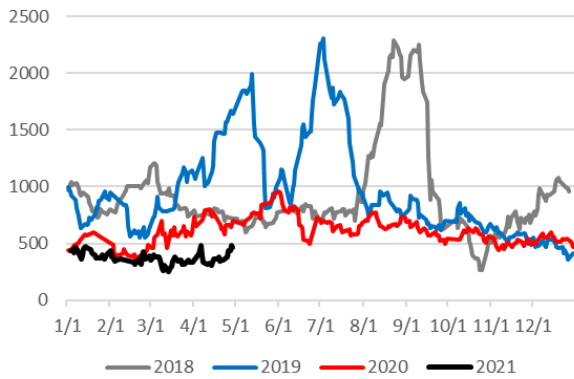


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

数据来源: 混沌天成研究院

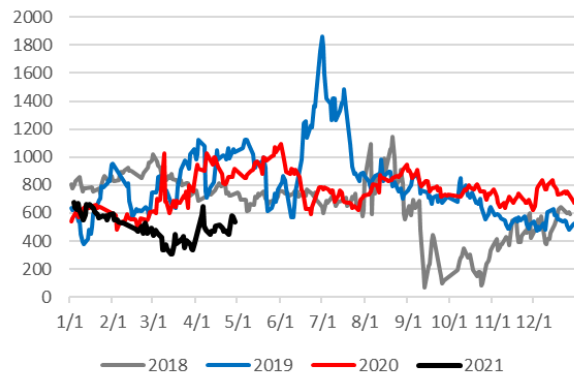
本周 PTA 现货加工费 466 元/吨左右，盘面加工费为 532 元/吨。

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)

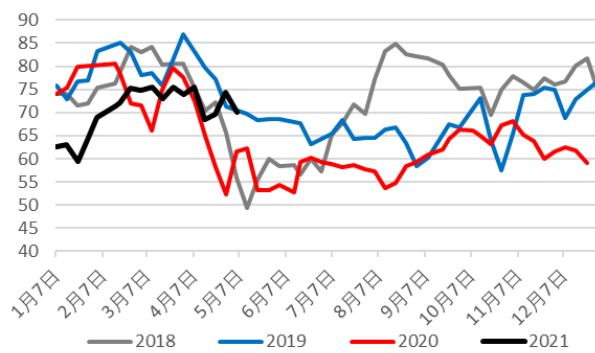


数据来源: wind ,混沌天成研究院

### 3、EG 供需状况

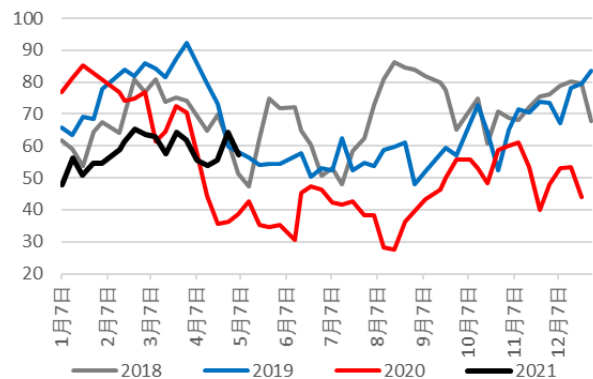
截至 5 月 8 日，国内乙二醇整体开工负荷在 70.10%，其中煤制乙二醇开工负荷在 57.28%。（2021 年 4 月起，MEG 产能上修至 1623.5 万吨，煤制乙二醇产能上修至 639 万吨，新增陕煤渭化 30 万吨和陕西延长 10 万吨）扬子巴斯夫 7 成运行；上海石化 2#按计划于 5 月 5 日停车检修 1 个月。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)



数据来源: GCF ,混沌天成研究院

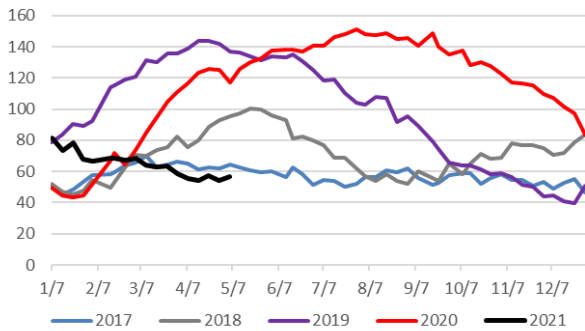
图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)



数据来源: GCF ,混沌天成研究院

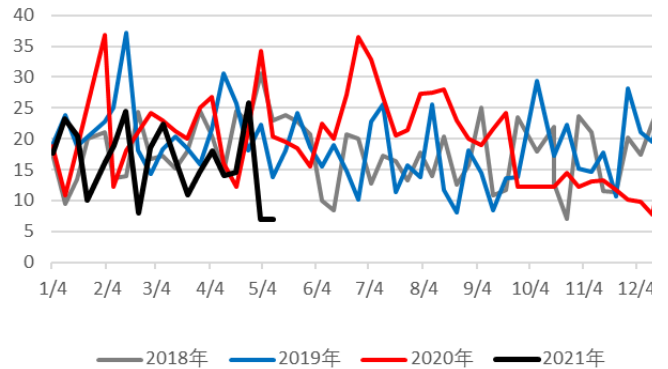
港口方面，EG 本周库存上升 2.1 万吨至 56.4 万吨。周度到港预报为 6.9 万吨，环比减少 19 万吨。

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

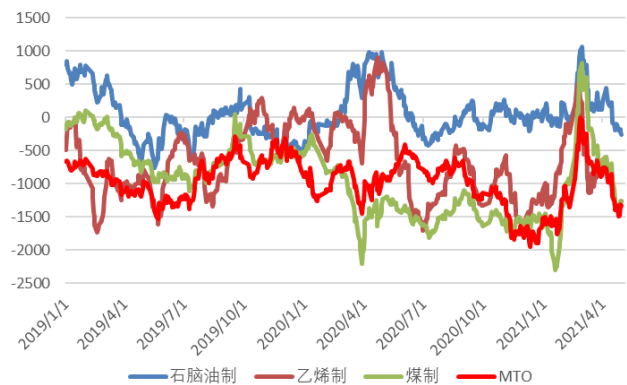
本周 EG 利润继续下行，当前油制 EG 利润在-232 元/吨，煤制在-1253 元/吨左右，MTO 在-1312 元/吨左右。

图表 15: EG 现货利润 (元/吨)



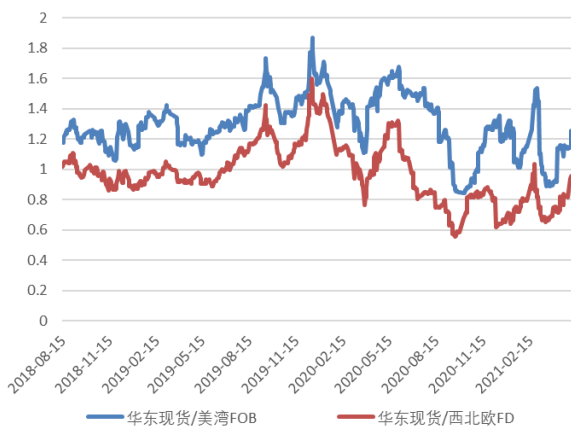
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 16: EG 盘面利润 (元/吨)



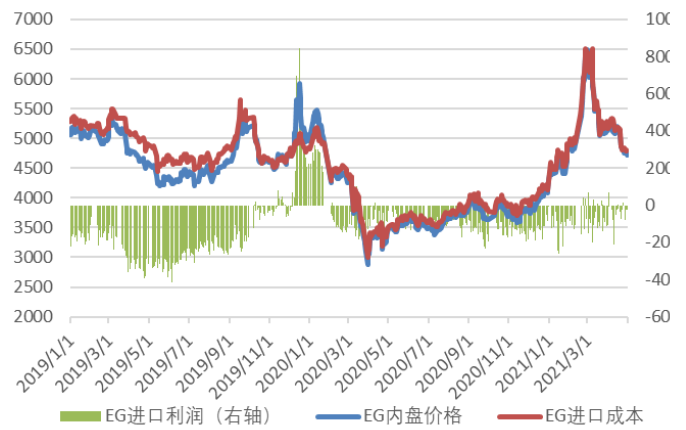
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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)

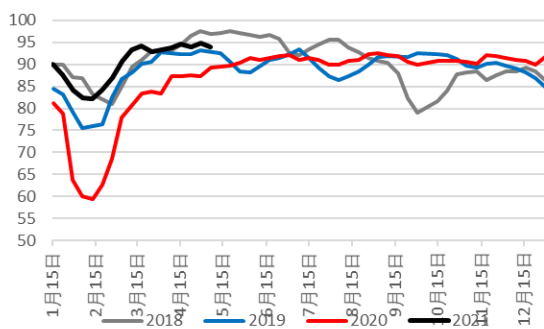


数据来源: wind, 混沌天成研究院

#### 4、聚酯供需状况

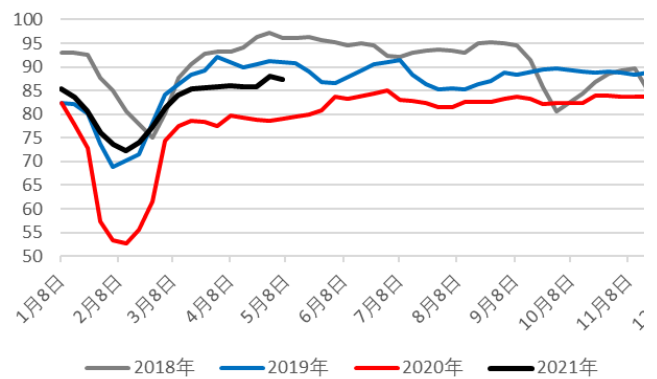
本周聚酯开工 94%，3 月 1 日起，聚酯产能基数修正至 6274 万吨。长丝负荷为 87.4%。短纤负荷为 97.4%。聚酯瓶片负荷为 81.8%。短纤欠货 0.8 天。

图表 19: 聚酯周度负荷 (%)



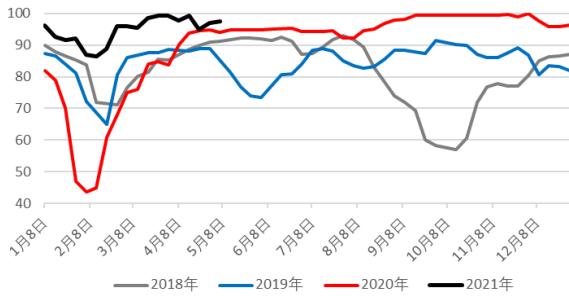
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 20: 涤纶长丝周度负荷 (%)



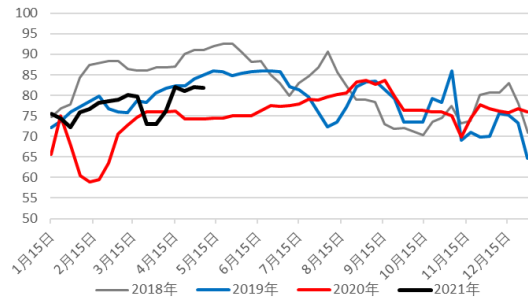
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 21: 涤纶短纤周度负荷 (%)



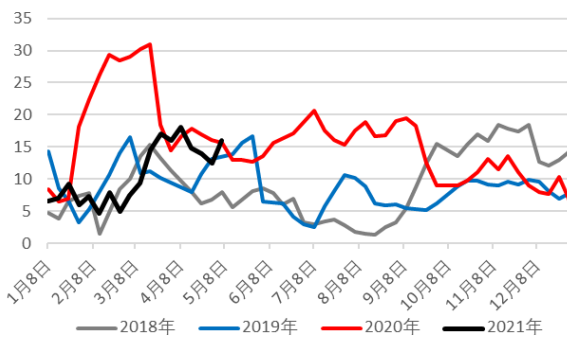
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 22: 聚酯瓶片周度负荷 (%)



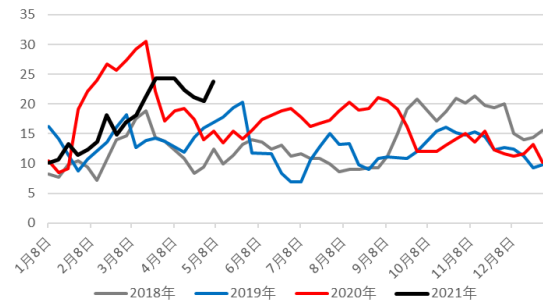
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 23: POY 库存指数 (天)



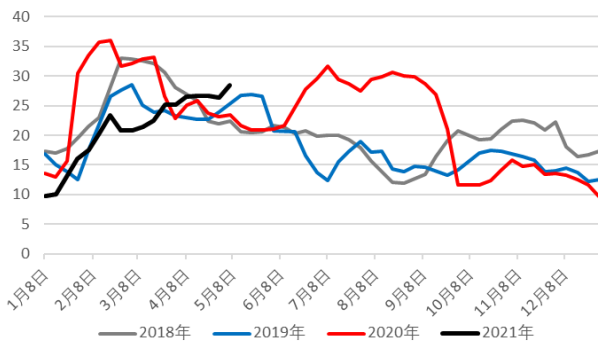
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 24: FDY 库存指数 (天)



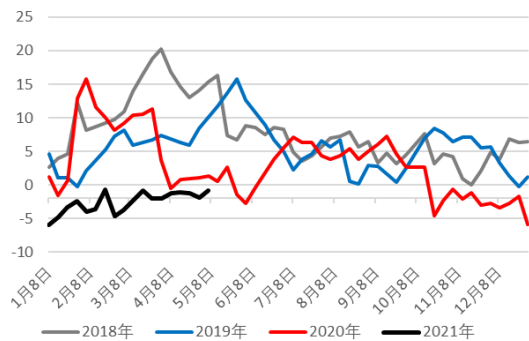
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

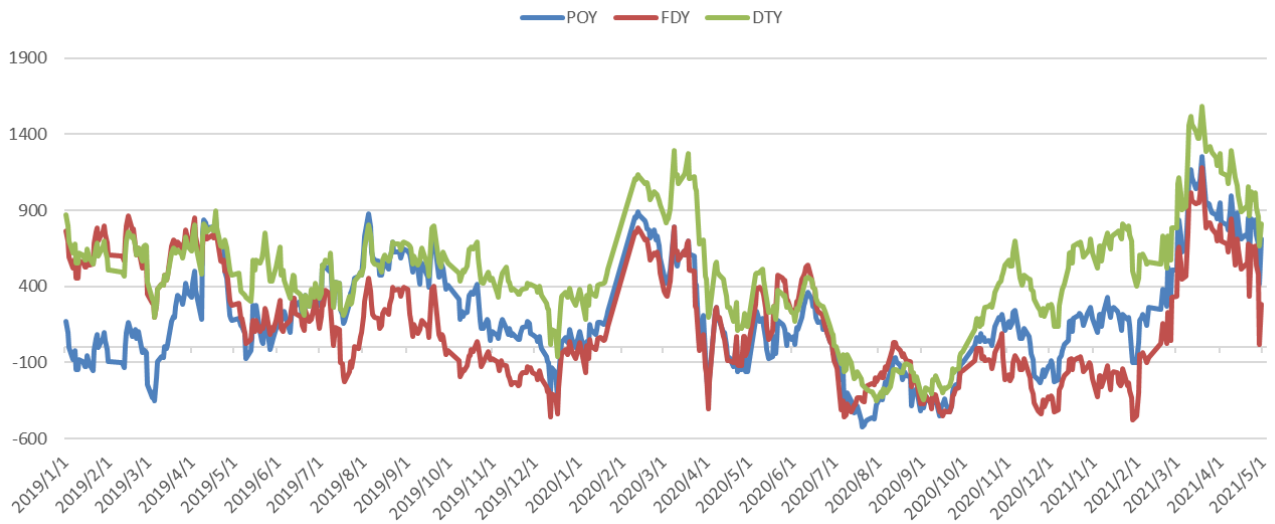
图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

DTY 利润为 809 元，POY 利润为 709 元，FDY 利润为 284 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 314 元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）



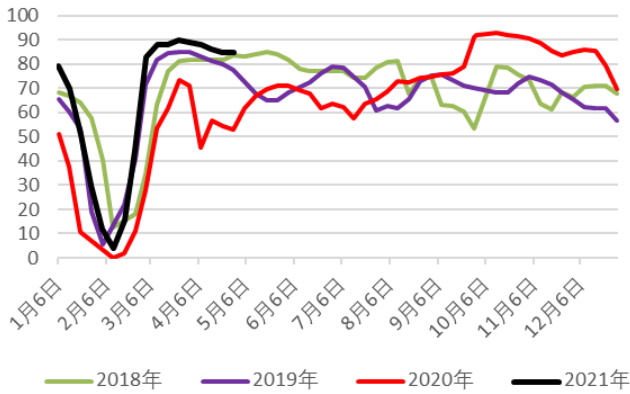
数据来源：wind，混沌天成研究院



### 5、织造开工和库存

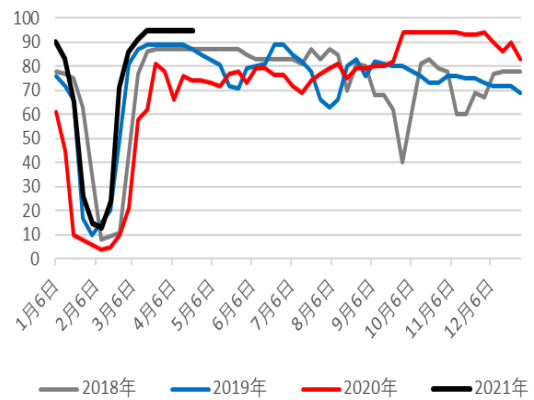
本周织机开机率为 86%，加弹机开工率保持于 95%，与上周持平。坯布库存 41 天。

图表 29：江浙织机开工率 (%)



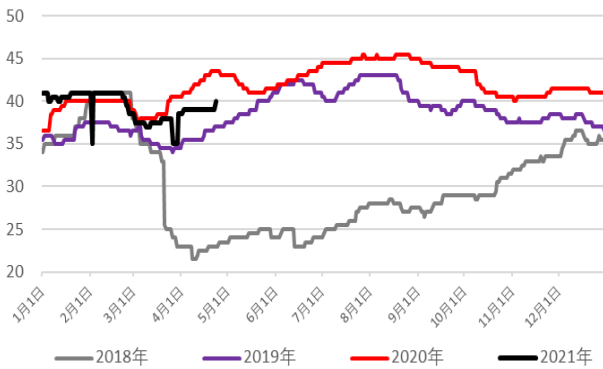
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 30：江浙加弹机开工率 (%)



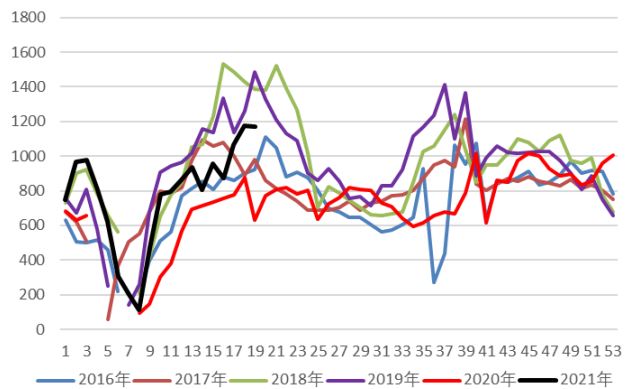
数据来源：wind，混沌天成研究院

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)



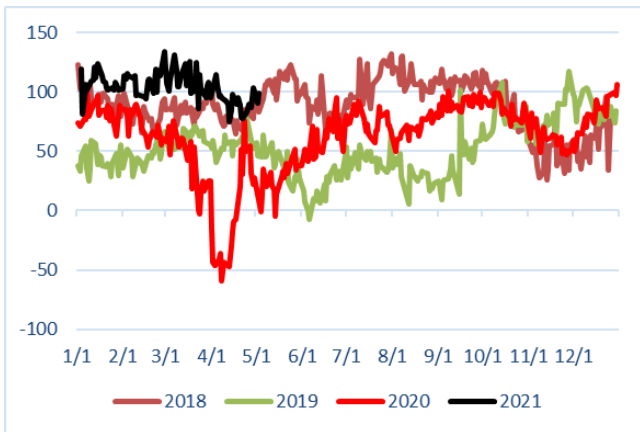
数据来源：CCF，混沌天成研究院

## 二、价差利润汇总

### 1、PTA 上游价差利润

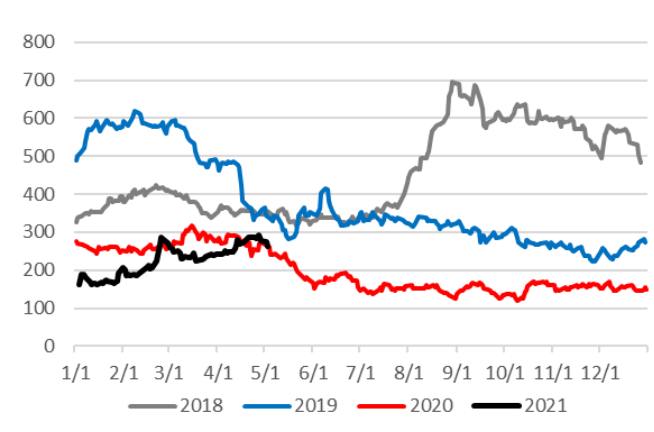
石脑油原油价差为 98 美元/吨。PX 石脑油价差 263 美元/吨左右。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

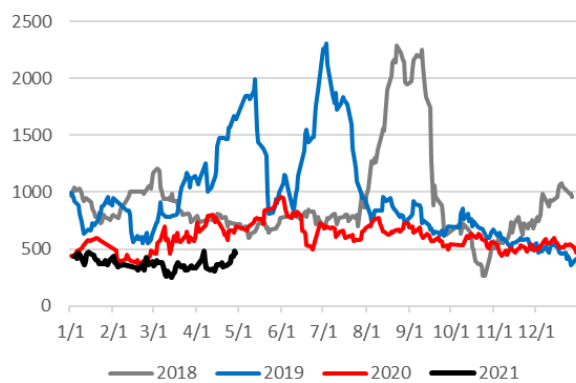
图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

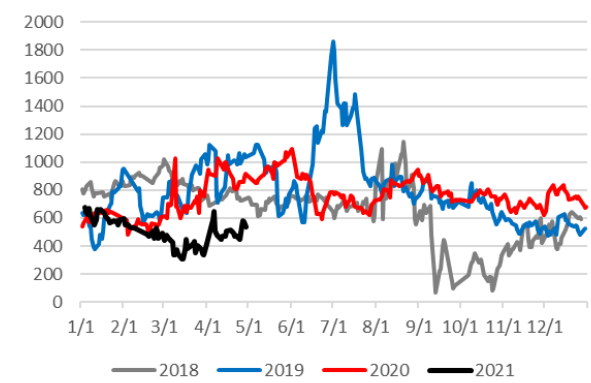
### 2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



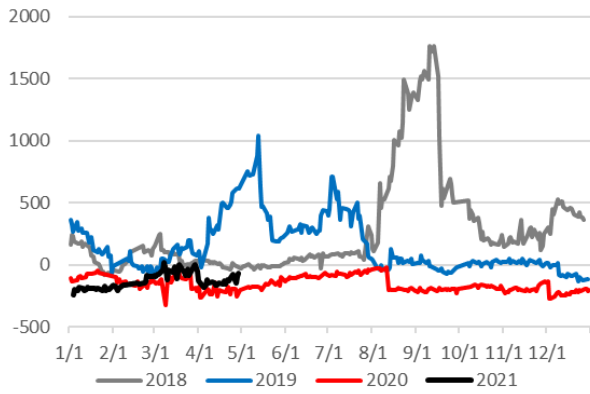
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



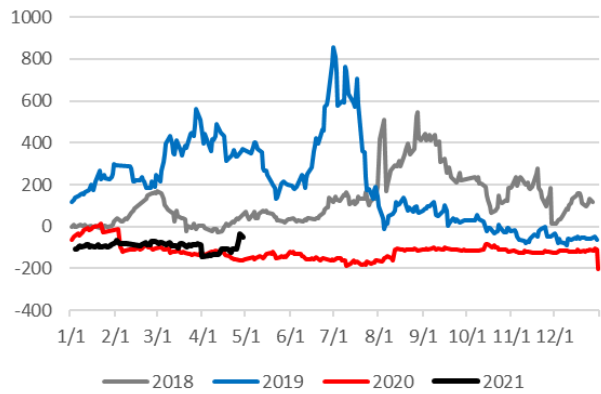
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37: PTA 主力基差 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

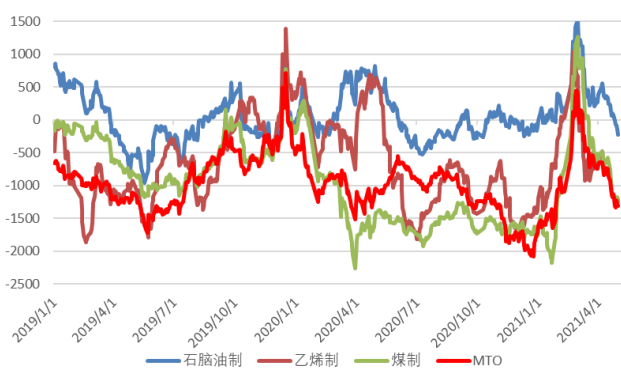
图表 38: PTA 主力-远月 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

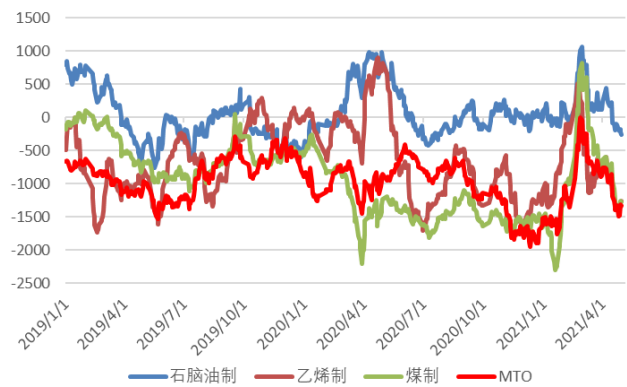
### 3、EG 价差利润

图表 39: EG 现货利润 (元/吨)



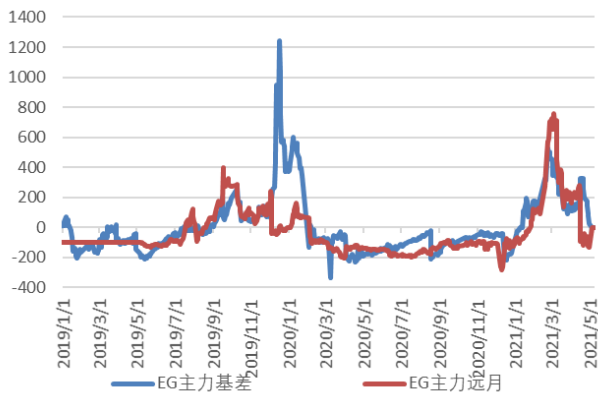
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 40: EG 盘面利润 (元/吨)



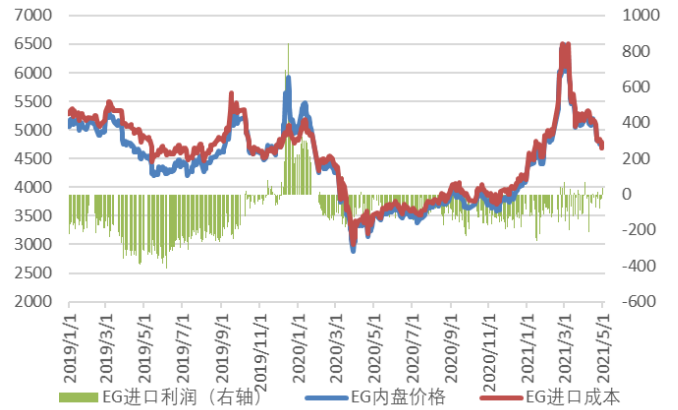
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 41: EG 基差月差 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

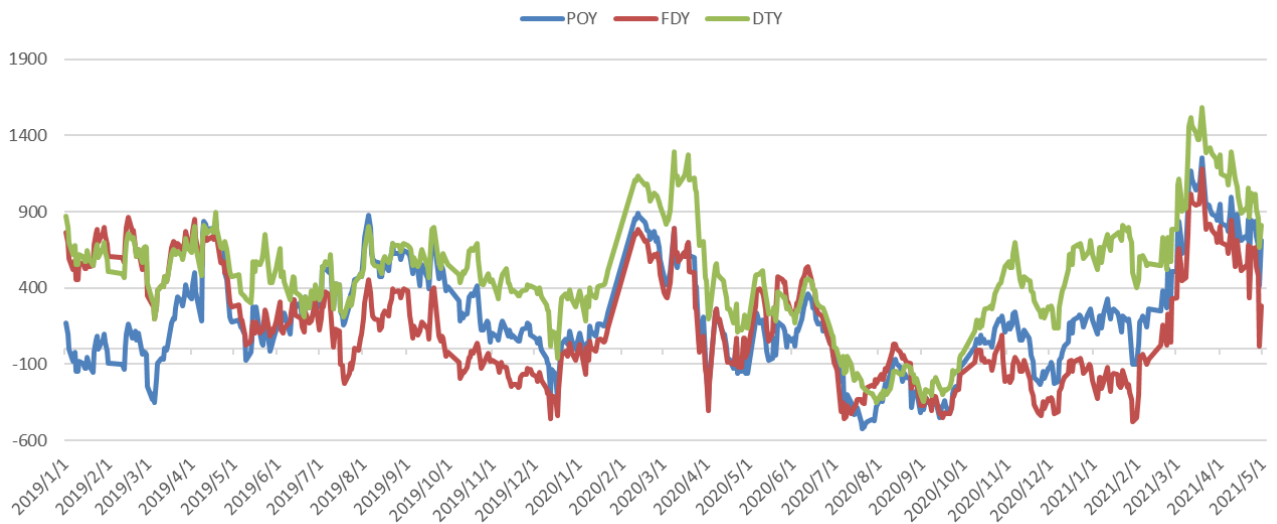
图表 42: EG 进口利润 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

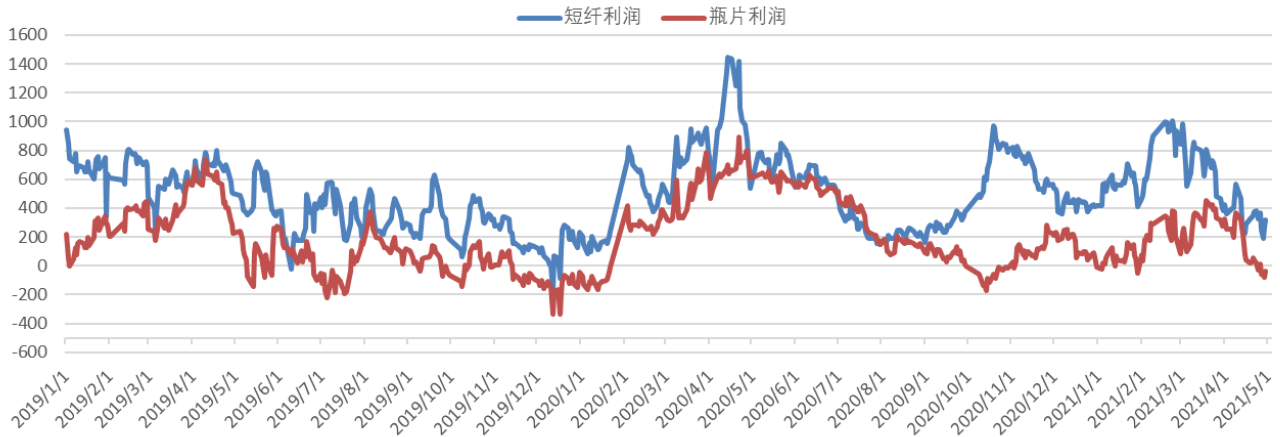
#### 4、聚酯利润

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

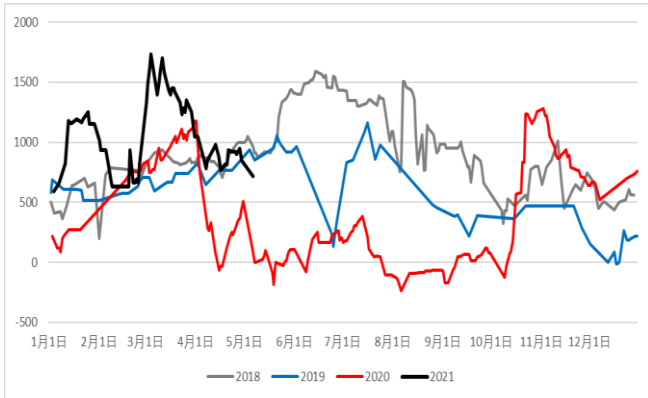
纯涤纱利润、涤粘棉纱利润、涤棉纱小幅下行。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



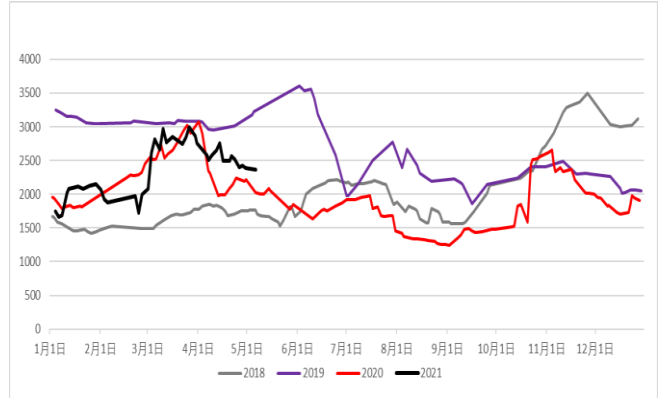
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46: 纯涤纱利润 (元/吨)



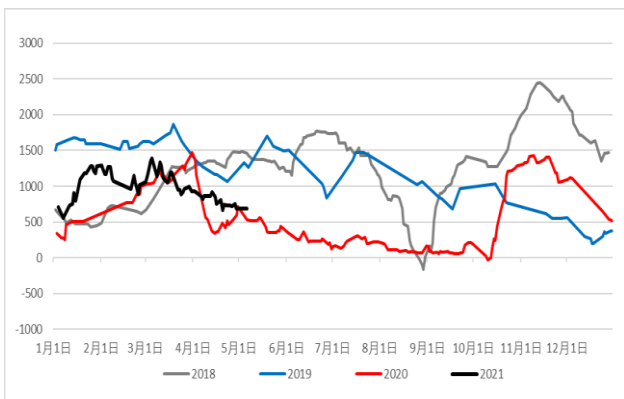
数据来源: wind , 混沌天成研究院

图表 47: 涤棉纱利润 (元/吨)



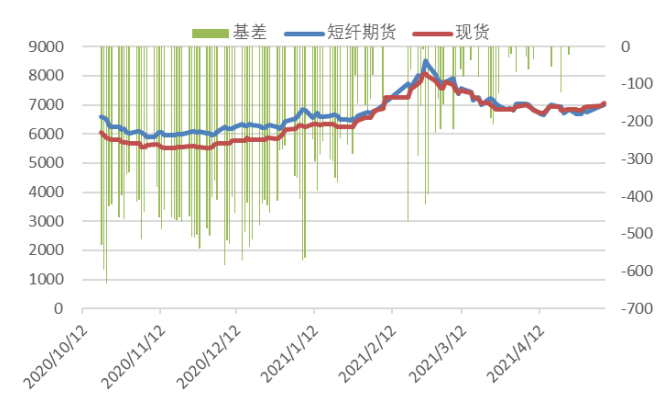
数据来源: wind , 混沌天成研究院

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