

## 新产能冲击，短期延续弱勢

### 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：

过去一周两大聚酯原料都面临新产能释放的冲击。PTA 上游 PX 的新装置在 6 月底 7 月初开车的消息压低了 PX 价格，PTA 的 330 万吨新装置也在试车，PTA 供应有增量。同时 PTA 现有装置的开工率升到了 3 月初以来的新高，这说明检修季已经过去。开工率的提升、新装置的试车以及原料端的弱勢共同施压于 PTA，仅靠原油难以逆转这样的颓势。我们认为下周 PTA 的期价将测试区间震荡的下沿，期价有回到 4600 一线的可能。未来的希望在于低位的库存，以及低加工费下工厂的积极检修，趋势的走高则需要需求的提振，现在后者依旧不可见，PTA 只能是跟随原油震荡区间稍稍上移。

**MEG：**煤化工装置因为缺少原料或者因为亏损，时有停车，后期可能仍有装置继续停车。这是产业在去产能过程中所必须经历的。今年新投产装置 340 万吨，占煤制产能 640 万吨的一半以上，煤制装置的停车也不会立即改变 EG 后期逐步过剩的现实。投资者维持震荡偏空思路，做空试空为主。

**短纤：**周度库存略降，开工率略升，目前处于盈亏平衡线附近。短纤仍难以逃脱震荡格局，织造开工下降，印染开工低迷，终端需求不振，短纤难以趋势走高。

#### 策略建议：

PTA09 在加工费处于 350 时试多。

EG09 做空为主。

短纤横盘整理。

#### 风险提示：

疫苗接种长时间推迟。

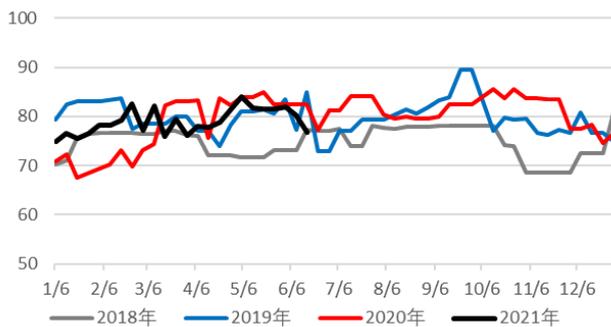


## 一、供需状况

### 1、PX 供需状况

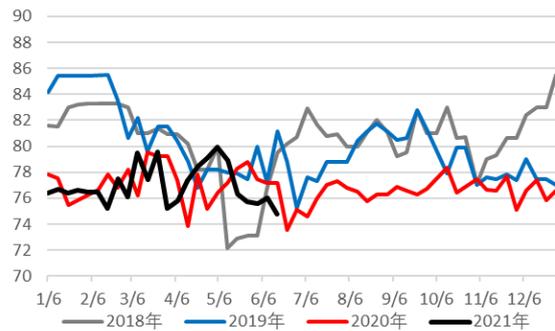
本周PX开工率为76.8，国内开工率较上周下降3.4%，亚洲开工率下降1.2%。福建炼化今日负荷略有下降；中海油惠州6月9日停车，目前重启中。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



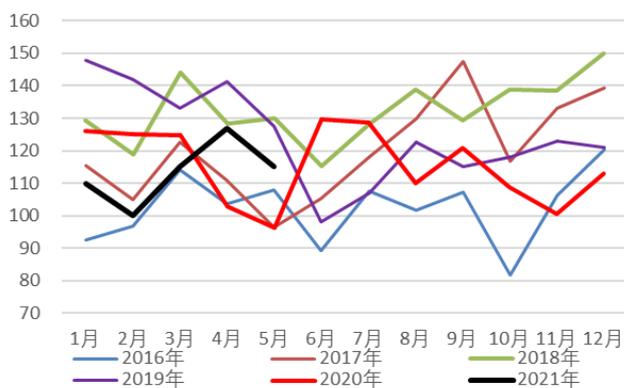
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



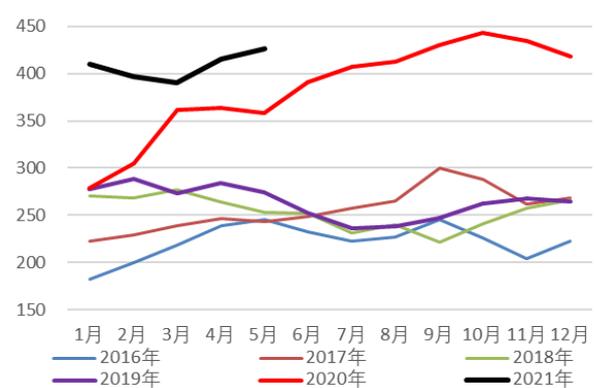
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



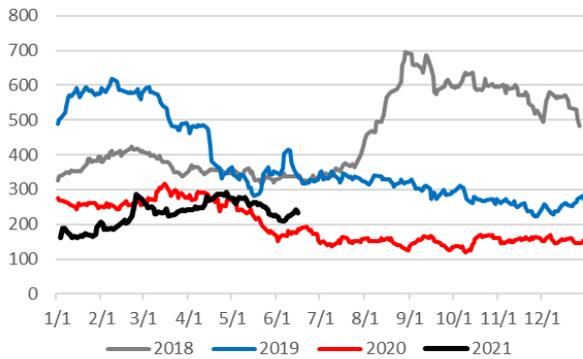
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)



数据来源：CCF，混沌天成研究院

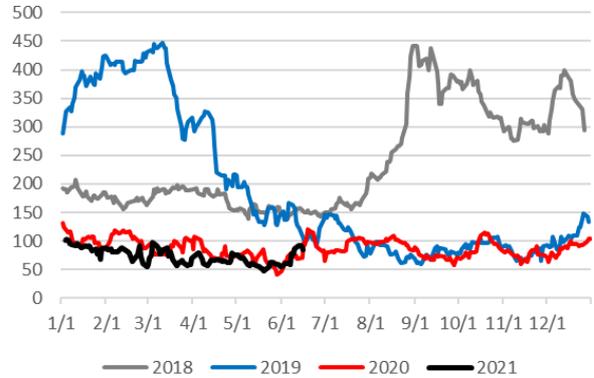
图表 5: PX-石脑油价差 (美元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 234.5 美元/吨左右, PX-MX 价差 84 美元/吨。

图表 6: PX-MX 价差 (美元/吨)

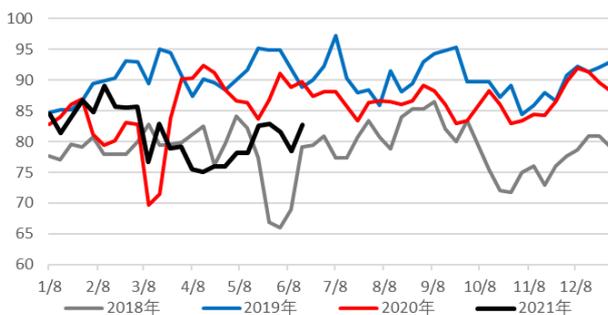


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

## 2、PTA 供需状况

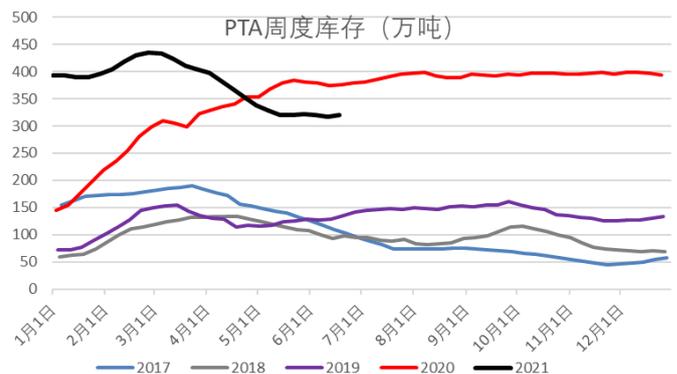
PTA 负荷 82.7%，较上周上升 4.3%。2021 年 4 月 1 日起 PTA 总产能基数调整至 6263 万吨。亚东 75 万吨装置重启，逸盛宁波 4 线重启、3 线负荷同步恢复，至周四负荷调整至 84.3%。周五能投 100 万吨 PTA 装置停车，负荷降至 82.7%。仪征 65 万吨 PTA 装置计划明日起检修一周。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

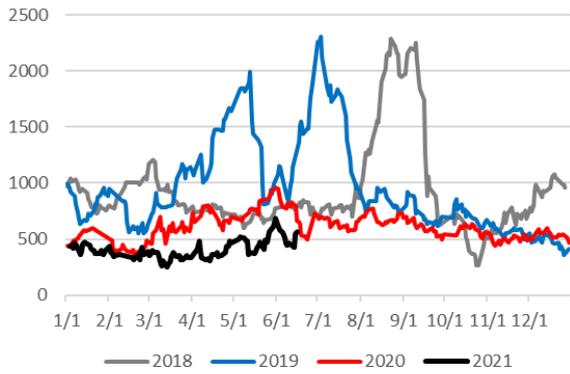
图表 8: PTA 理论库存 (万吨)



数据来源: 混沌天成研究院

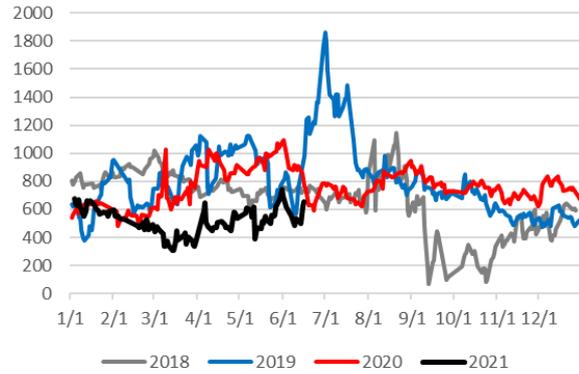
本周 PTA 现货加工费 567.285 元/吨左右，盘面加工费为 656.285 元/吨。

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）

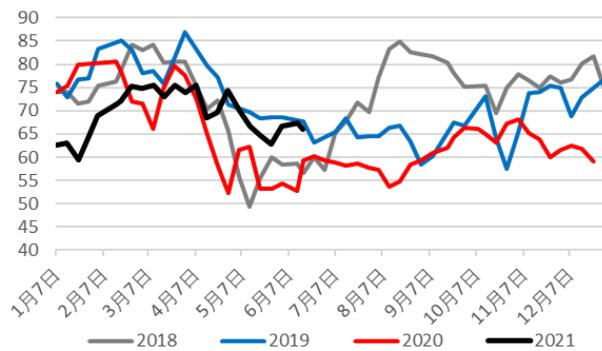


数据来源：wind，混沌天成研究院

### 3、EG 供需状况

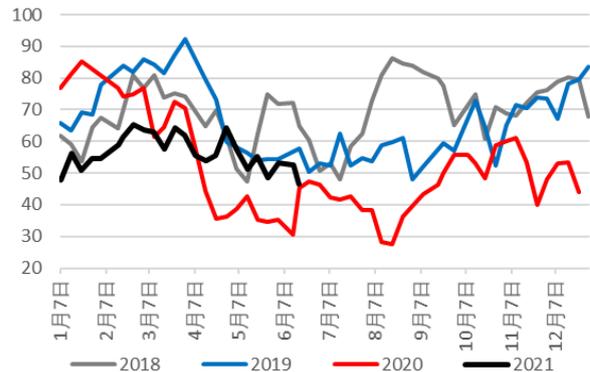
截至 6 月 18 日，国内乙二醇整体开工负荷在 65.93%，其中煤制乙二醇开工负荷在 46.64%。（2021 年 6 月起，CCF MEG 产能上修至 1803.5 万吨，煤制乙二醇总产能上修至 639 万吨，新增卫星石化 180 万吨）上海石化临时短停 2-3 日；中科炼化 7 成偏上运行；吉林石化于近日停车检修，预计 7 月中旬重启。

图表 11：EG 国内总负荷（%）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

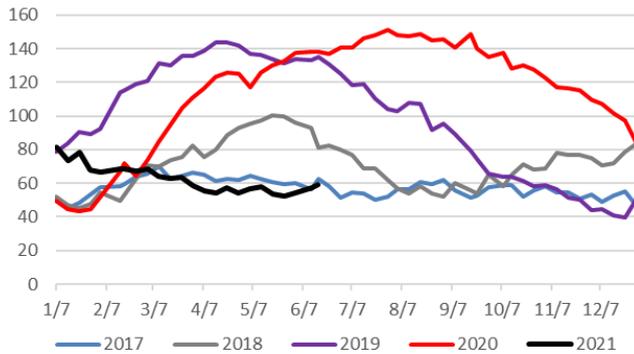
图表 12：煤制 EG 负荷（%）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

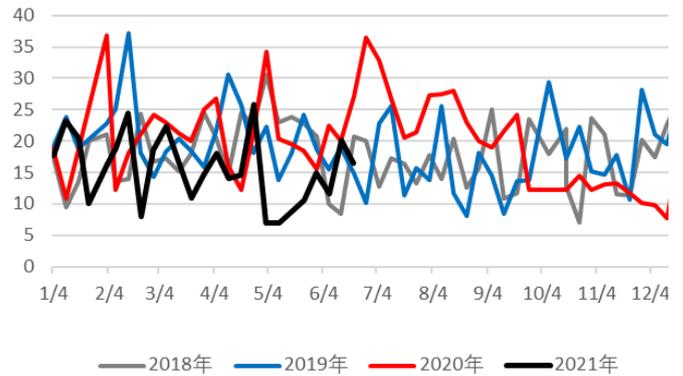
港口方面，EG 本周库存上升 2.1 万吨至 59.2 万吨。周度到港预报为 16.5 万吨，环比减少 4.4 万吨。

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 利润有所下降。当前油制 EG 利润在-288 元/吨，煤制在-1630 元/吨左右，MTO 在-1231 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）

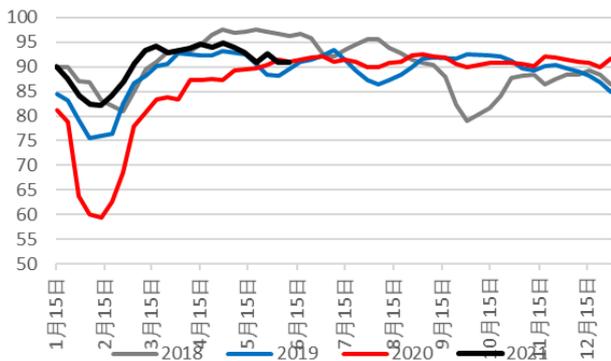


数据来源：wind, 混沌天成研究院

#### 4、聚酯供需状况

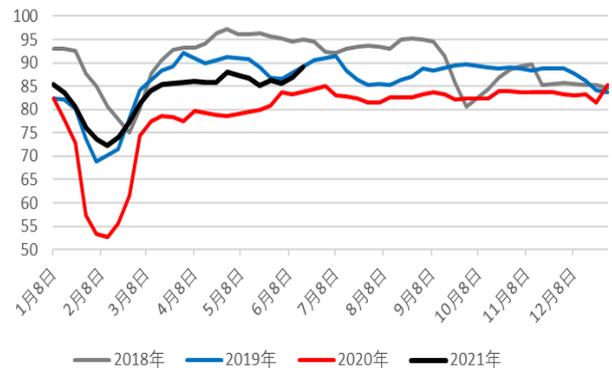
本周聚酯开工 91.4%，2021 年 6 月 1 日起，聚酯产能基数上修至 6439 万吨。长丝负荷为 89.1%。短纤负荷为 90.7%。聚酯瓶片负荷为 84%。短纤库存 4.13 天。

图表 19：聚酯周度负荷 (%)



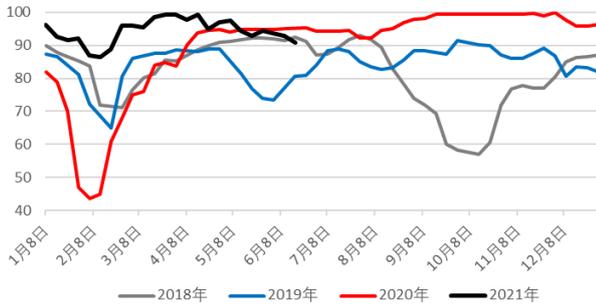
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 20：涤纶长丝周度负荷 (%)



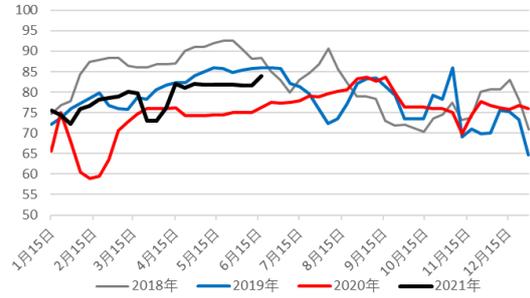
数据来源：wind, 混沌天成研究院

图表 21: 涤纶短纤周度负荷 (%)



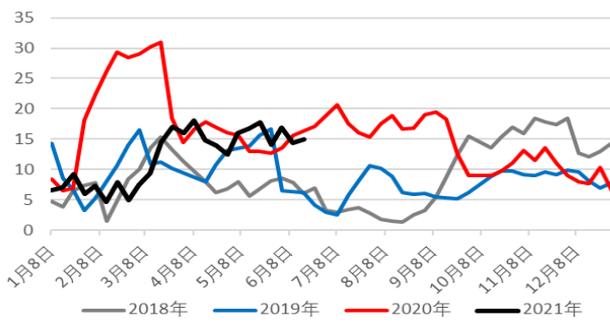
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 22: 聚酯瓶片周度负荷 (%)



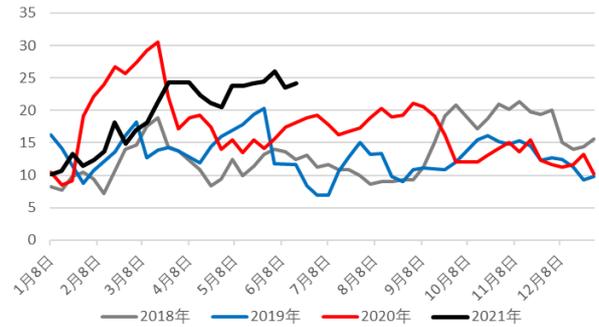
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 23: POY 库存指数 (天)



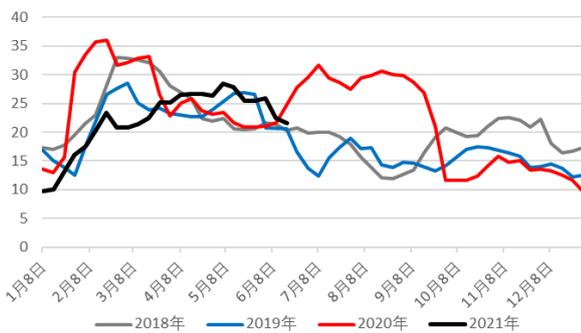
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 24: FDY 库存指数 (天)



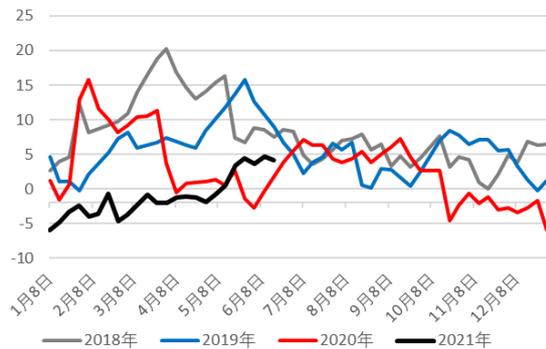
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

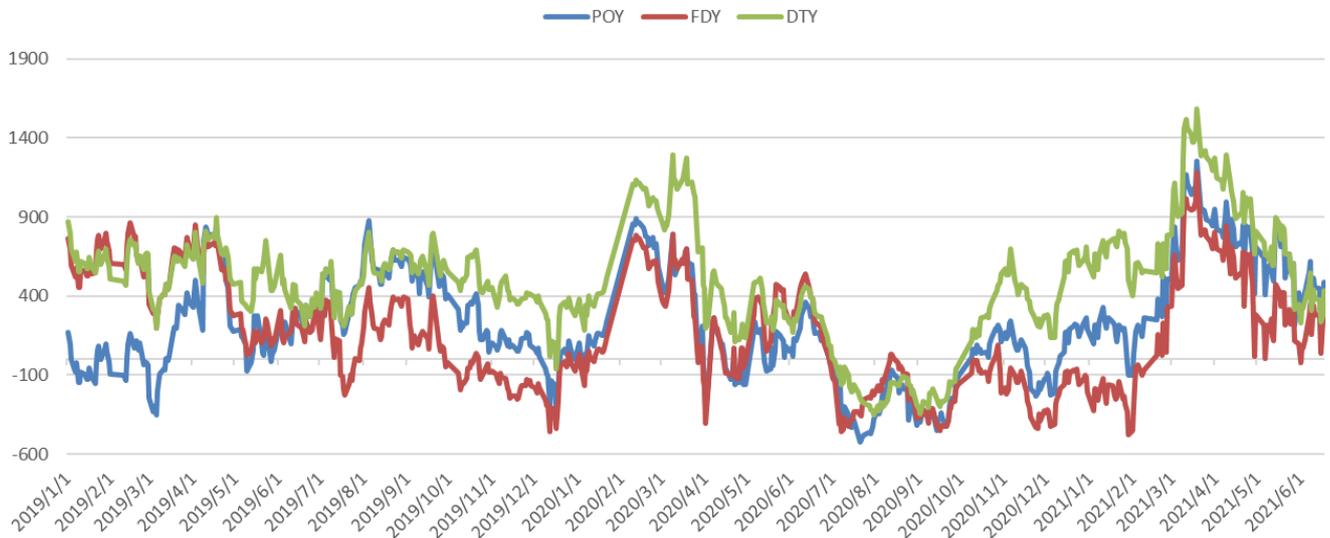
图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

DTY 利润为 436.675 元，POY 利润为 486.675 元，FDY 利润为 411.675 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 211.675 元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

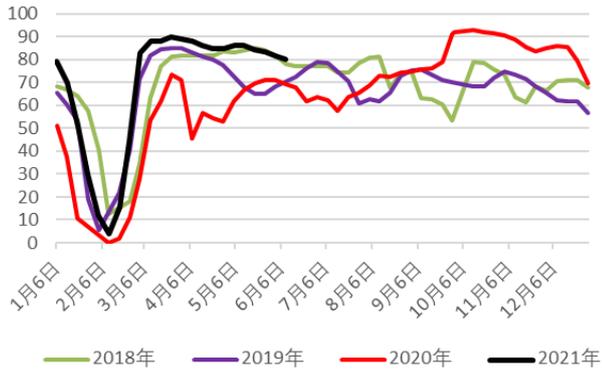


数据来源：wind，混沌天成研究院

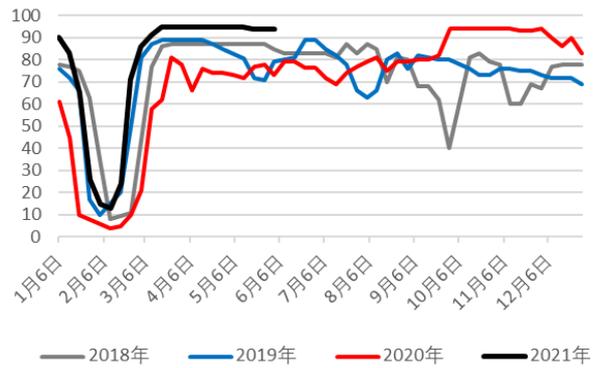
### 5、织造开工和库存

本周织机开机率为 79%，加弹机开工率保持于 94%。坯布库存 40 天。

图表 29：江浙织机开工率 (%)



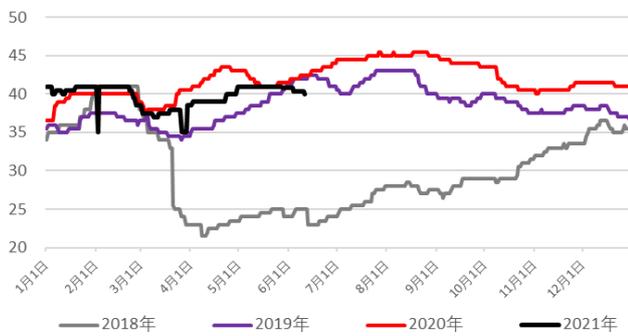
图表 30：江浙加弹机开工率 (%)



数据来源：wind，混沌天成研究院

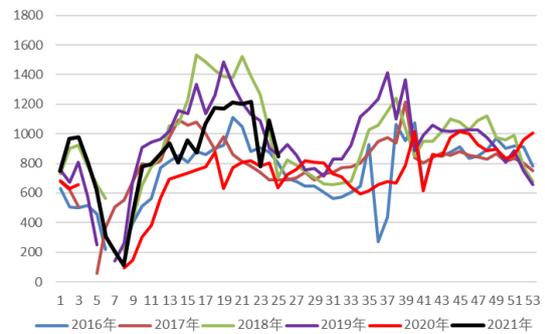
数据来源：wind，混沌天成研究院

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)



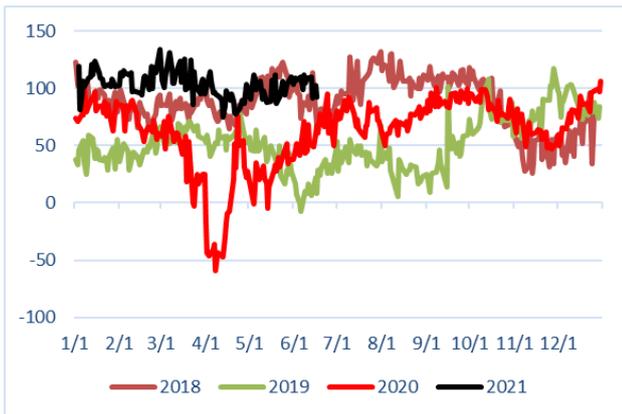
数据来源：CCF，混沌天成研究院

## 二、价差利润汇总

### 1、PTA 上游价差利润

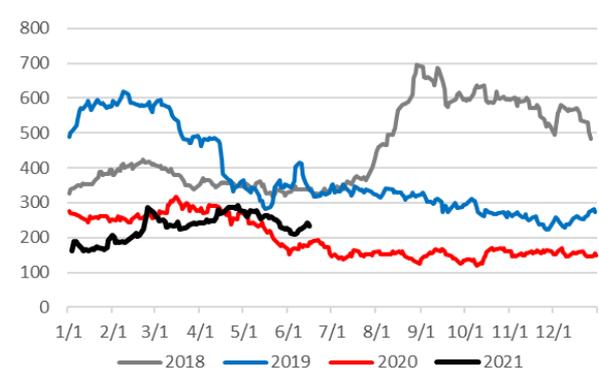
石脑油原油价差为 91 美元/吨。PX 石脑油价差 223 美元/吨左右。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

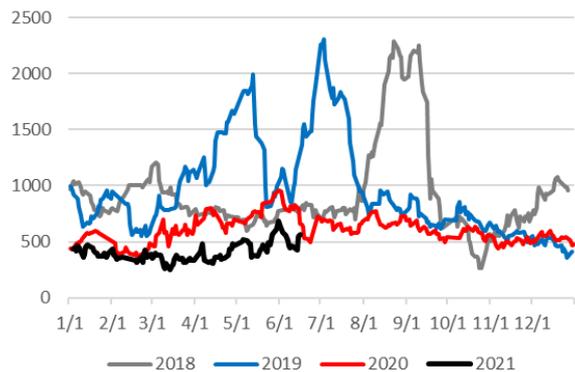
图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

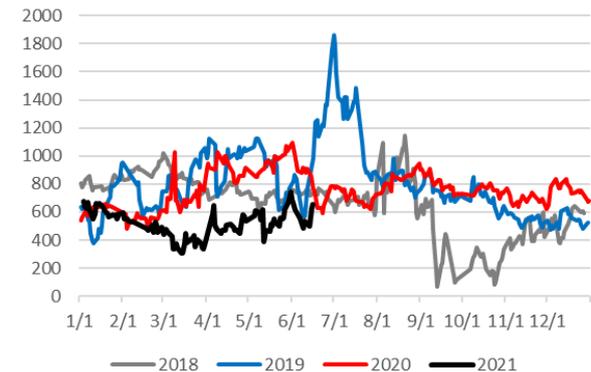
### 2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



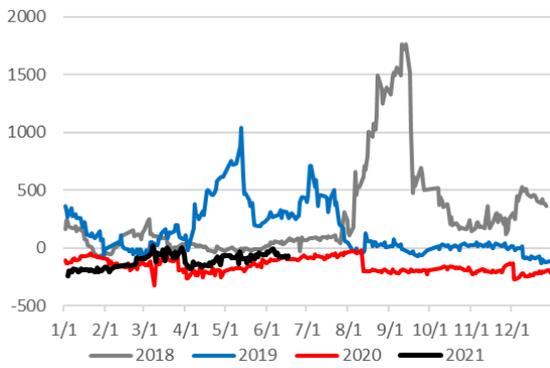
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



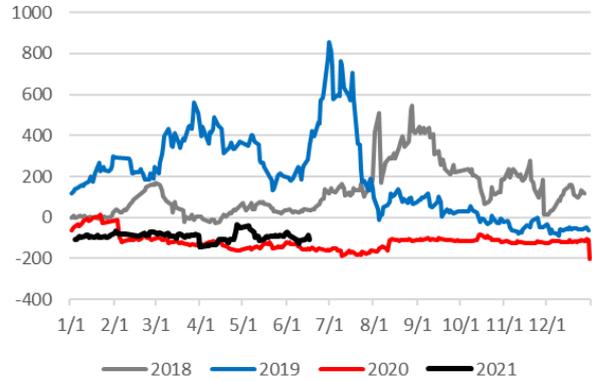
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37: PTA 主力基差 (元/吨)



数据来源: GCF, 混沌天成研究院

图表 38: PTA 主力-远月 (元/吨)



数据来源: GCF, 混沌天成研究院

### 3、EG 价差利润

图表 39: EG 现货利润 (元/吨)



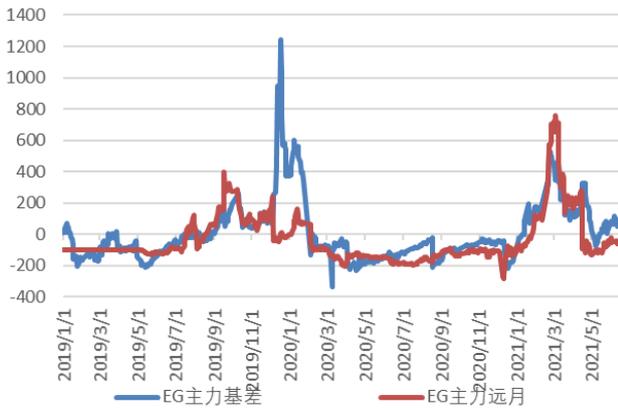
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 40: EG 盘面利润 (元/吨)



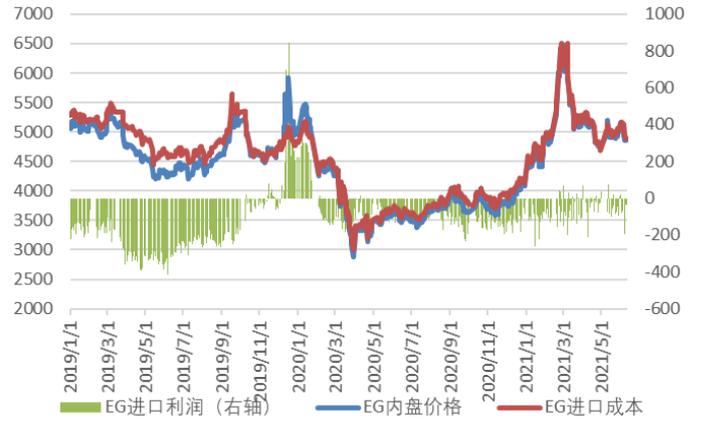
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 41: EG 基差月差 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

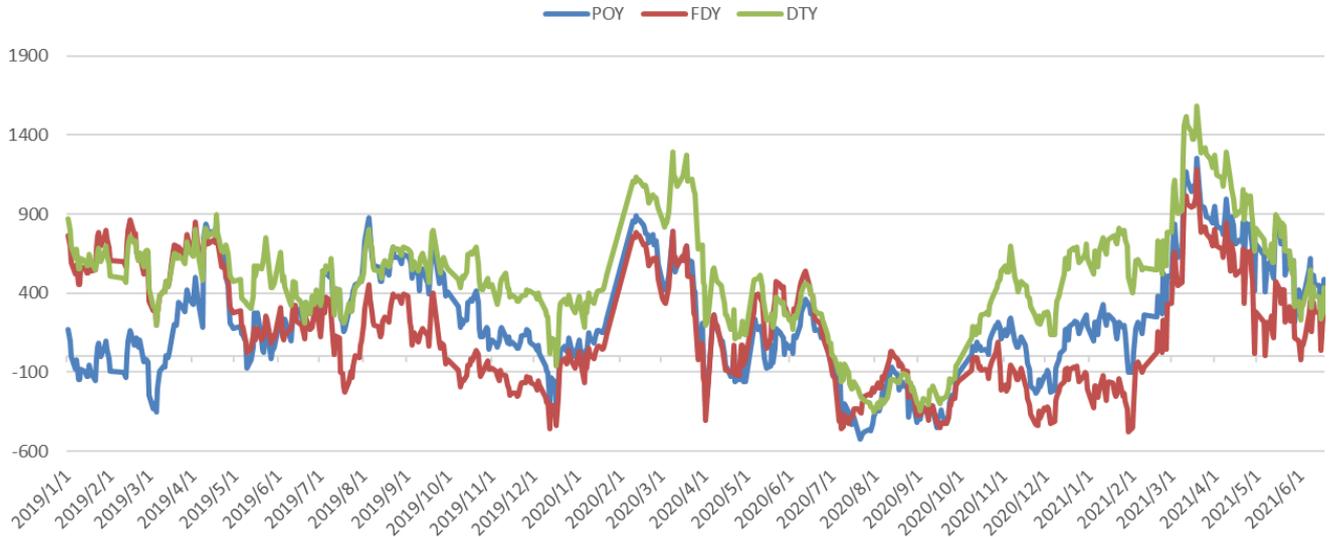
图表 42: EG 进口利润 (元/吨)



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

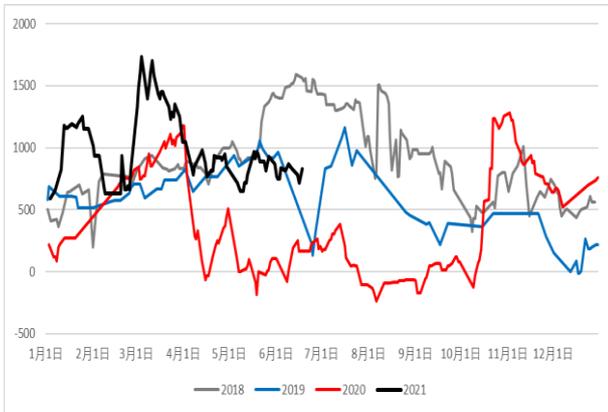
纯涤纱利润、涤粘棉纱利润、涤棉纱利润有所回升。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



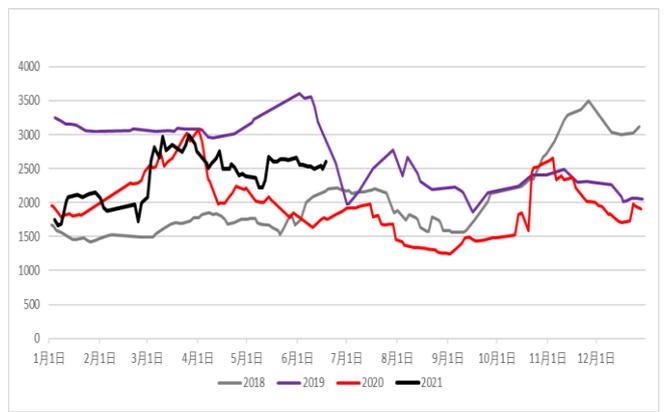
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46: 纯涤纱利润 (元/吨)



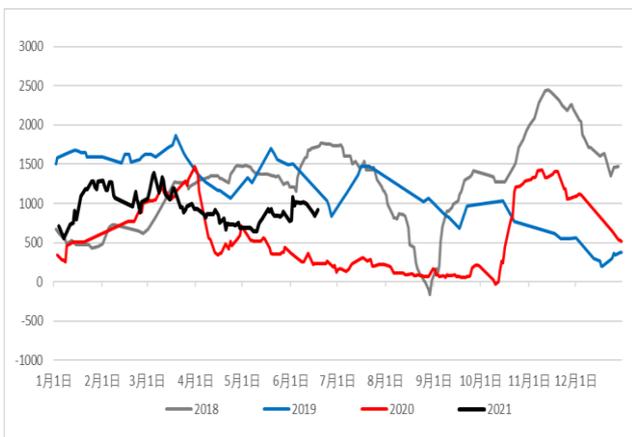
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 47: 涤棉纱利润 (元/吨)



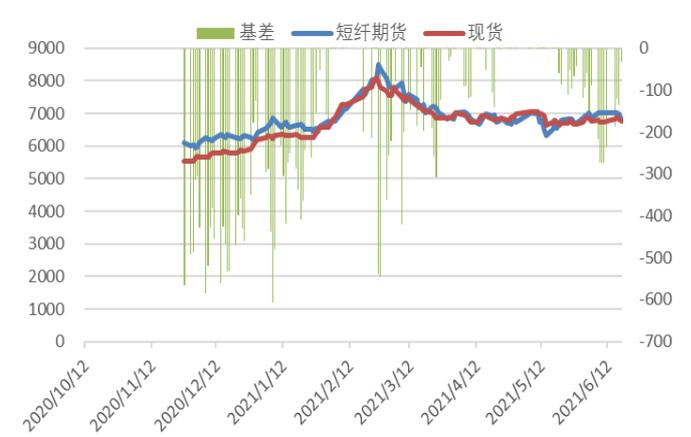
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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