

成本拉升，聚脂链强势

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 PTA 产业链自身有这样几点利好：浙石化一期装置的 200 万吨产能短暂停车，目前在积极重启中，新的 250 万吨 PX 装置开车推迟到 7 月中下旬，PX 新装置推迟也影响了 PTA330 万吨新装置的开车；其次终端看到原油的大幅攀升，在订单尚未下达的情况下开始积极采购原料，聚酯库存因此下滑，聚酯将维持偏高开工率。除了产业端利好，我们还看到 PTA 基本亦步亦趋跟随原油走高，PTA 与 PX 的价差维持在 500 以内。油价强势，TA 就不会趋势走弱，油价下跌 TA 可能测试震荡下沿。投资者对 PTA 维持震荡偏强观点。

MEG：原材料价格走高对 MEG 提振较大。EG 新产能释放的绝对值较大，七一建党结束煤炭生产正常后，煤炭价格的回落将引发 EG 的调整，EG 供应商的控盘能力也低于 TA，我们认为 EG 观望或试空为宜。

短纤：终端受油价上涨提前备货，短纤库存周度从 4.1 天下降到 1.9 天，短纤维持较高开工。不建议投资者追多，有多单可继续持有。

策略建议：

PTA09 在加工费处于 350 时试多。

EG09 观望。

短纤横盘整理。

风险提示：

疫苗接种长时间推迟。

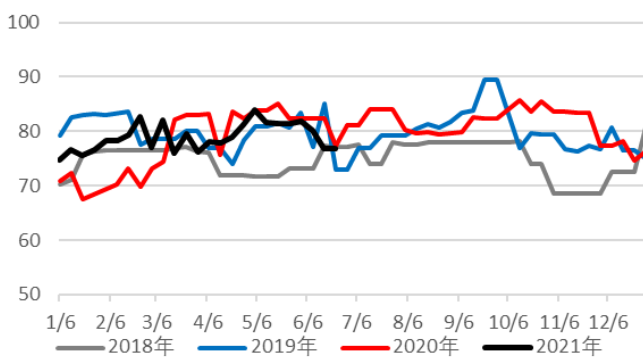


一、供需状况

1、PX 供需状况

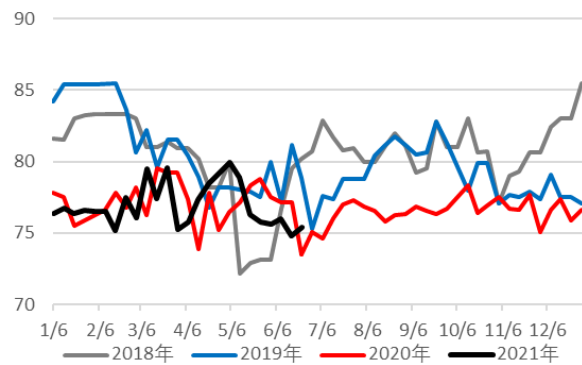
本周PX开工率为76.9%，国内开工率较上周上升0.1%，亚洲开工率为75.4%较上周上升0.6%。青岛丽东近日提升至满负荷，浙江石化6月18日降负荷至5成偏内，目前重启中，预计近日出产品。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



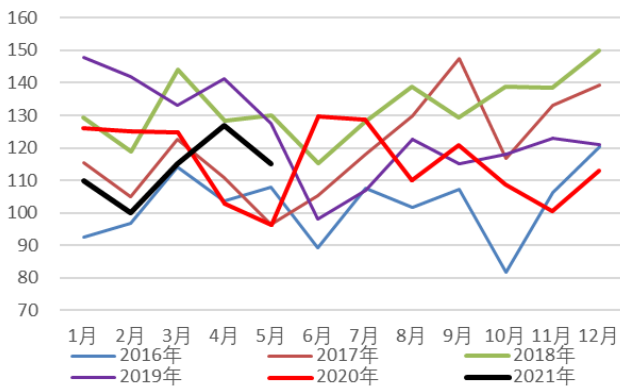
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



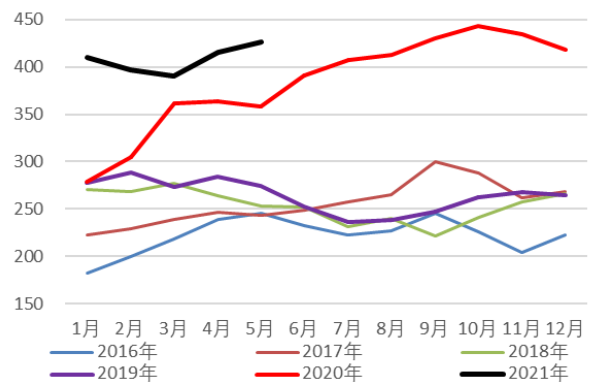
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



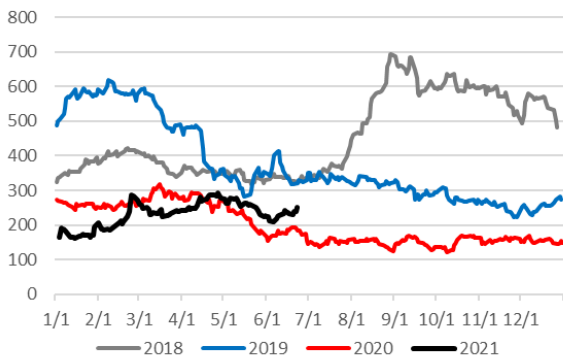
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)

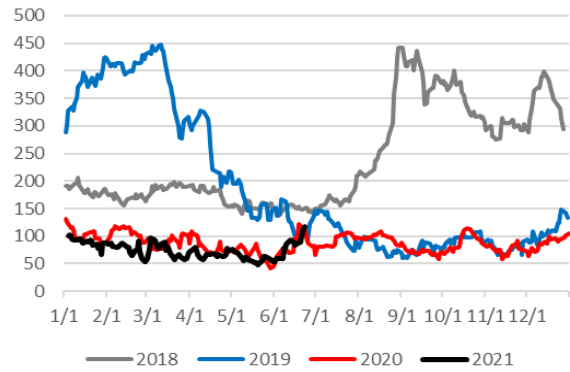


数据来源：CCF，混沌天成研究院

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

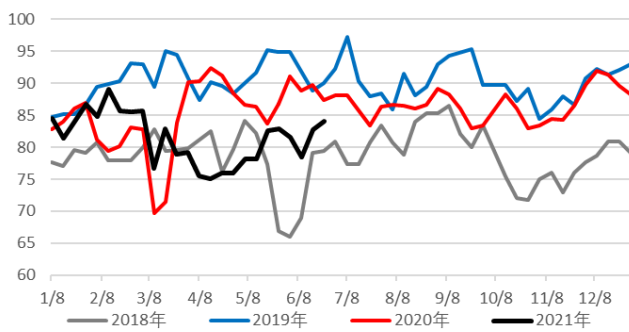
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 251.75 美元/吨左右, PX-MX 价差 118 美元/吨。

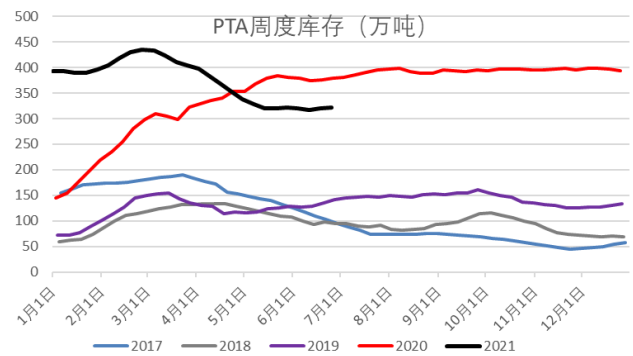
2、PTA 供需状况

PTA 负荷 84.0%，较上周上升 1.3%。2021 年 4 月 1 日起 PTA 总产能基数调整至 6263 万吨。仪征化纤正常运行，计划明天起检修一周；台化兴业 7 月 10 日起检修 20 天。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



图表 8: PTA 理论库存 (万吨)

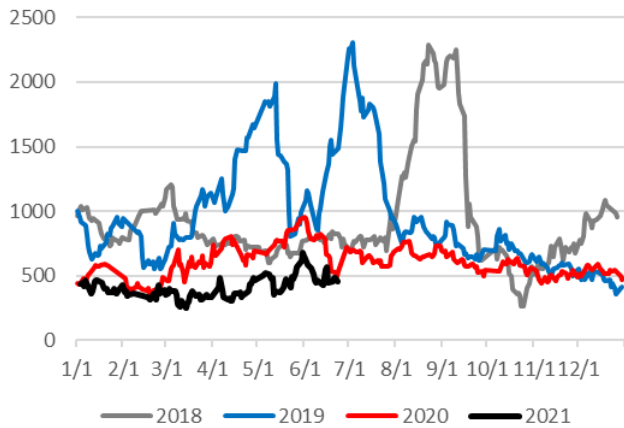


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

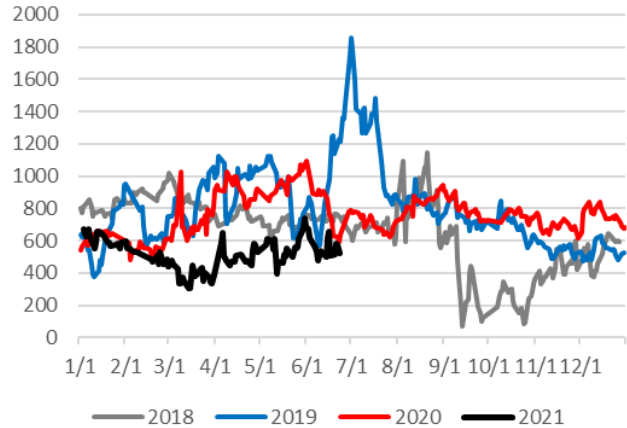
数据来源: 混沌天成研究院

本周 PTA 现货加工费 455.996 元/吨左右，盘面加工费为 521.996 元/吨。

图表 9: PTA 现货加工费 (元/吨)



图表 10: PTA 盘面加工费 (元/吨)



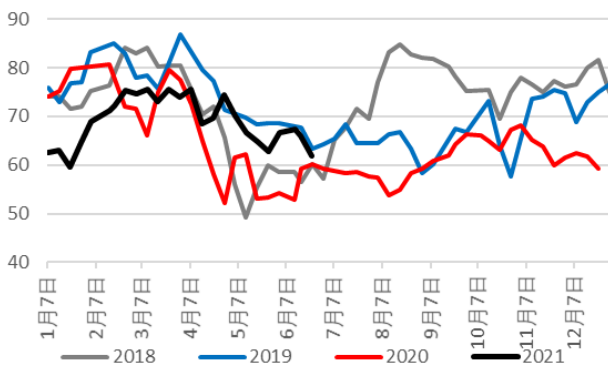
数据来源: wind , 混沌天成研究院

数据来源: wind, 混沌天成研究院

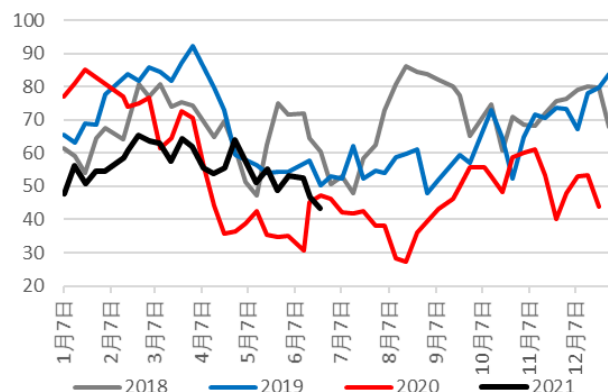
3、EG 供需状况

截至 6 月 24 日，国内乙二醇整体开工负荷在 61.88%，其中煤制乙二醇开工负荷在 43.51%。（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）；上海石化产能恢复 4-5 成。浙江石化超负荷运行，二期满负荷运行，指标稳定。新疆天业（三期）低负荷运行。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)



图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)

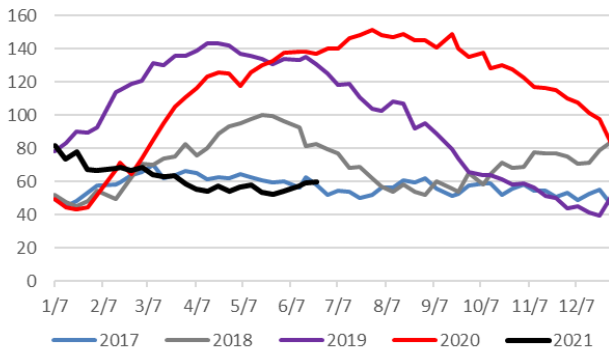


数据来源: CCF , 混沌天成研究院

数据来源: CCF , 混沌天成研究院

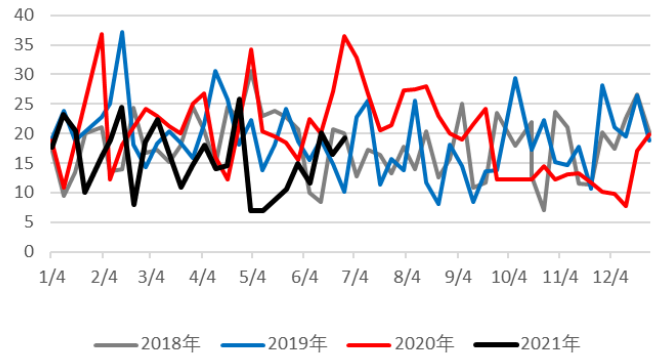
港口方面，EG 本周库存上升 0.4 万吨至 59.6 万吨。周度到港预报为 19.2 万吨，环比增加 2.7 万吨。

图表 13: EG 华东主港库存 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

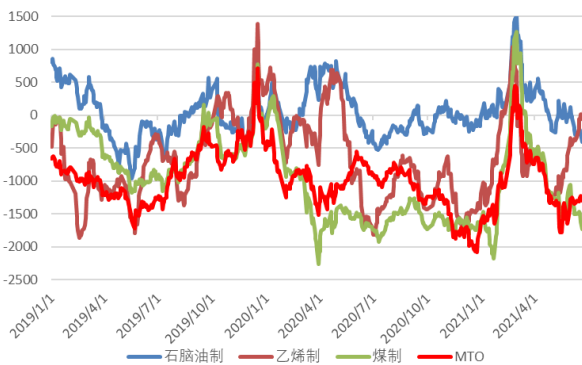
图表 14: EG 周度到港预报 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

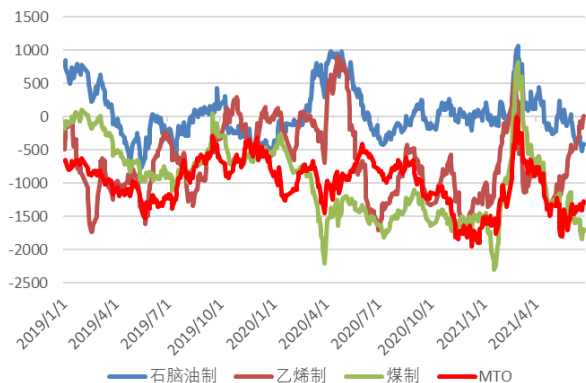
本周 EG 利润有所下降。当前油制 EG 利润在-353.75 元/吨，煤制在-1642 元/吨左右，MTO 在-1218 元/吨左右。

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)



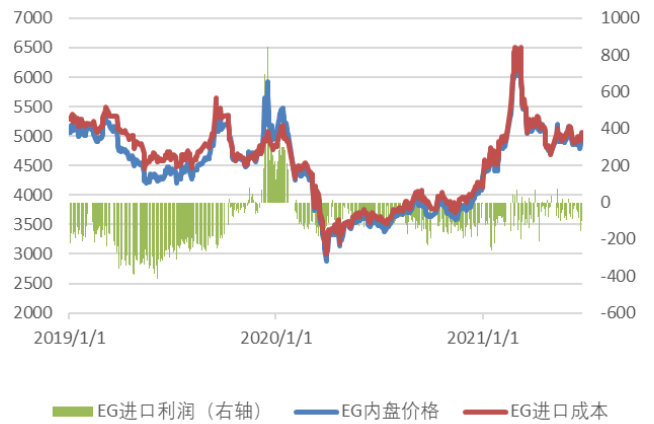
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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）

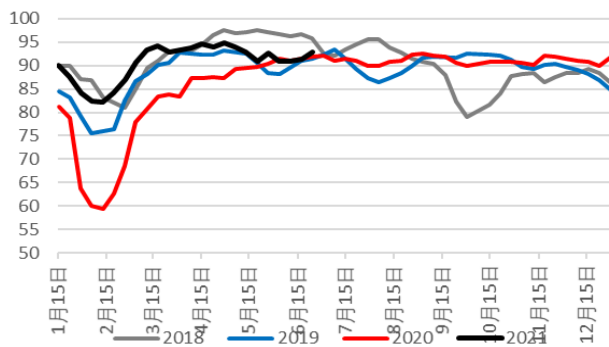


数据来源：wind，混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

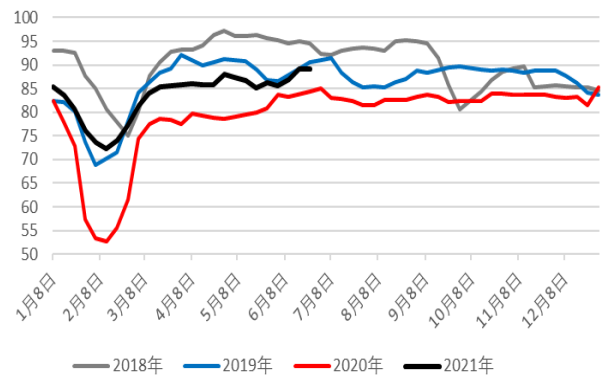
本周聚酯开工 92.8%，2021 年 6 月 1 日起，聚酯产能基数上修至 6439 万吨。长丝负荷为 89.1%。短纤负荷为 92.5%。聚酯瓶片负荷为 82.2%。短纤库存 3.22 天。

图表 19：聚酯周度负荷（%）



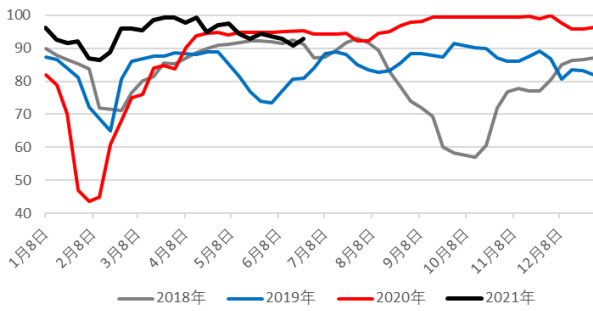
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 20：涤纶长丝周度负荷（%）



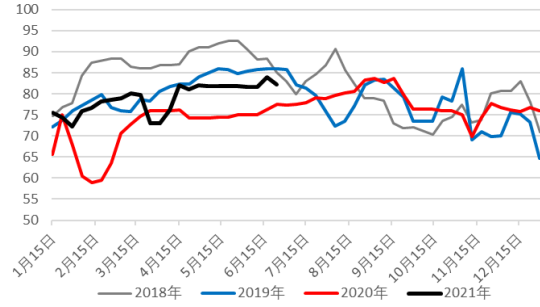
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 21: 涤纶短纤周度负荷 (%)



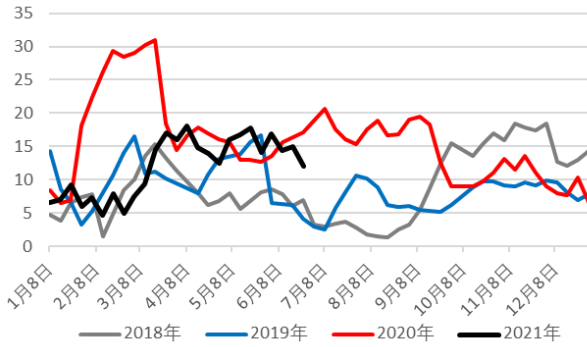
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 22: 聚酯瓶片周度负荷 (%)



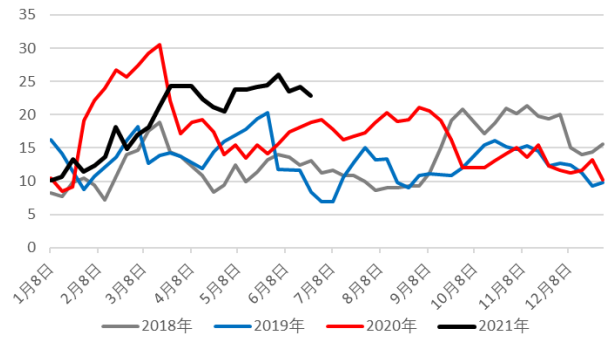
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 23: POY 库存指数 (天)



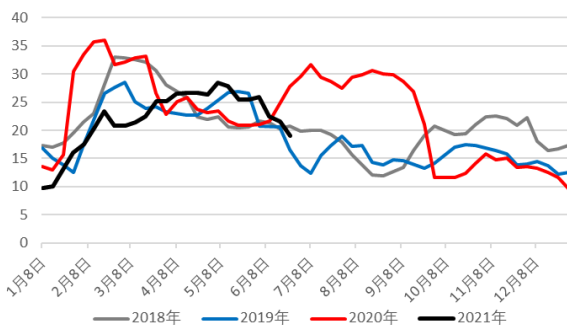
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 24: FDY 库存指数 (天)



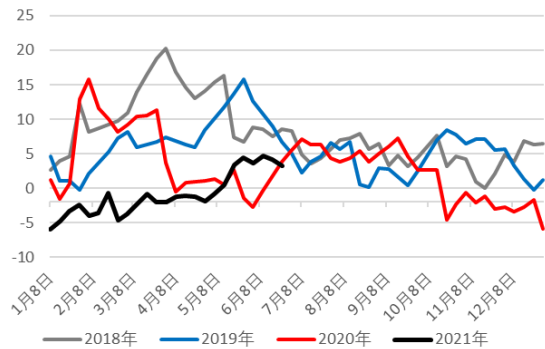
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

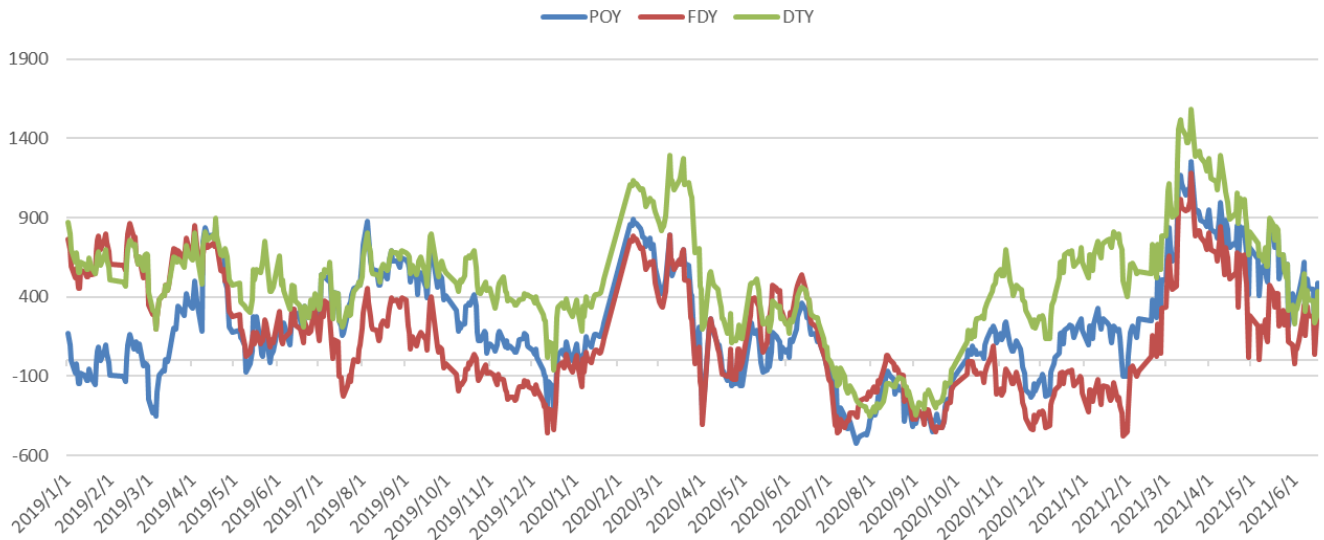
图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

DTY 利润为 89.025 元，POY 利润为 189.025 元，FDY 利润为 89.025 元。

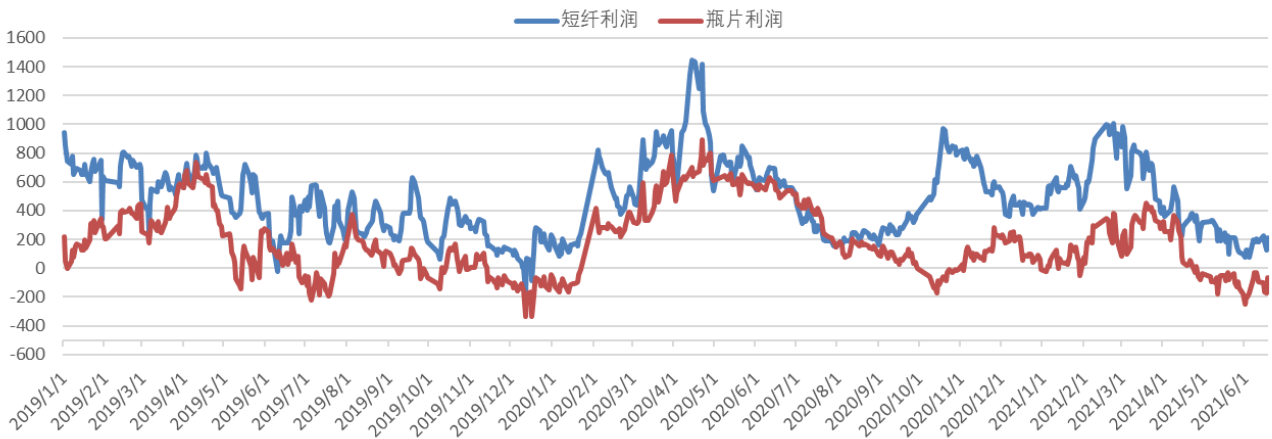
图表 27：涤纶长丝现金流利润（元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

短纤利润为 166.375 元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

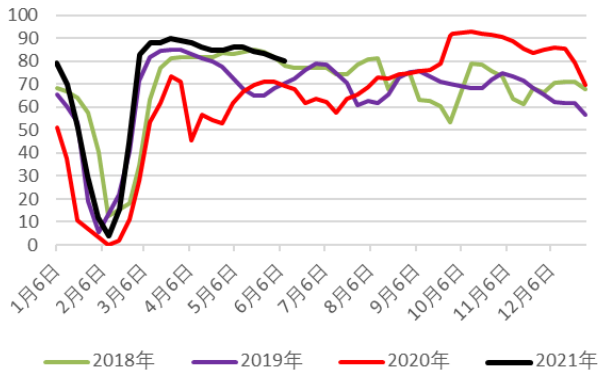


数据来源：wind，混沌天成研究院

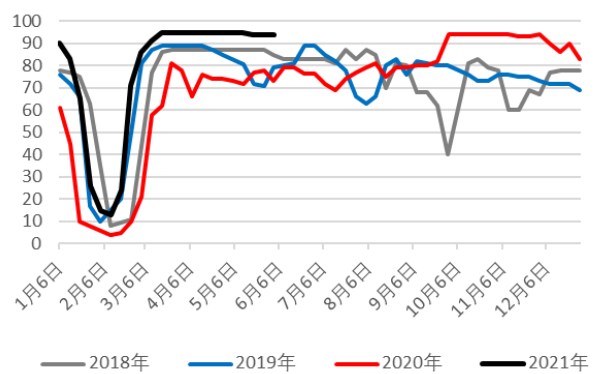
5、织造开工和库存

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 (%)



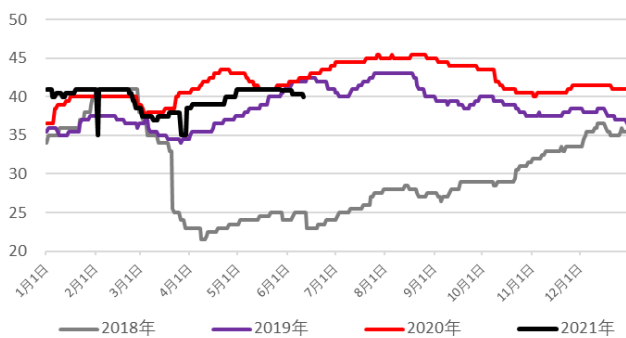
图表 30：江浙加弹机开工率 (%)



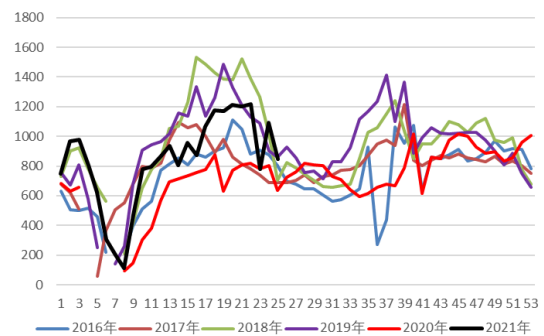
数据来源：wind，混沌天成研究院

数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 31：坯布库存指数 (天)



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

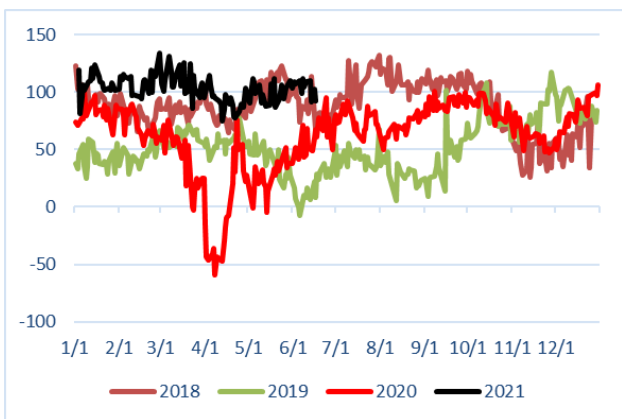
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

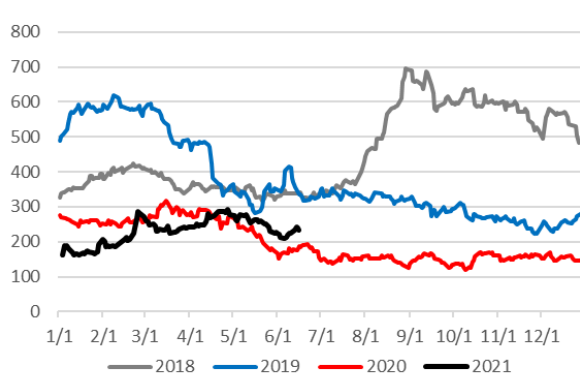
石脑油原油价差为 91 美元/吨。PX 石脑油价差 223 美元/吨左右。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

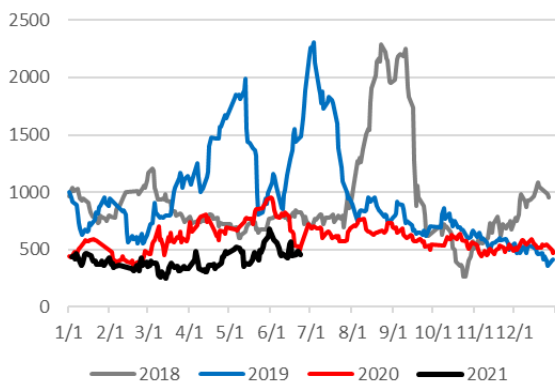
图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

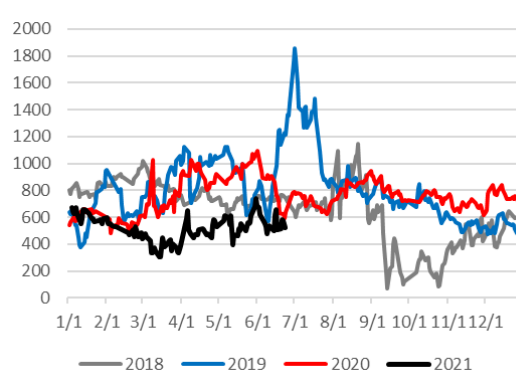
2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



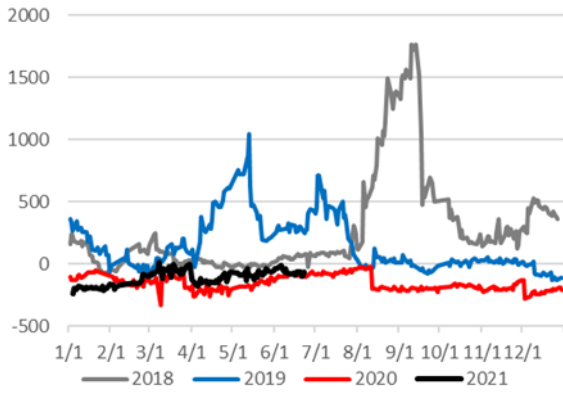
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



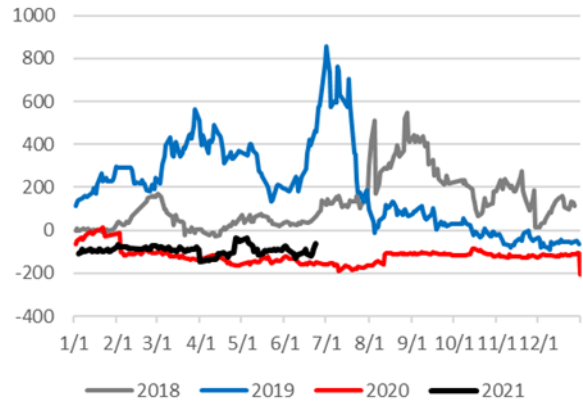
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37: PTA 主力基差 (元/吨)



数据来源: 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

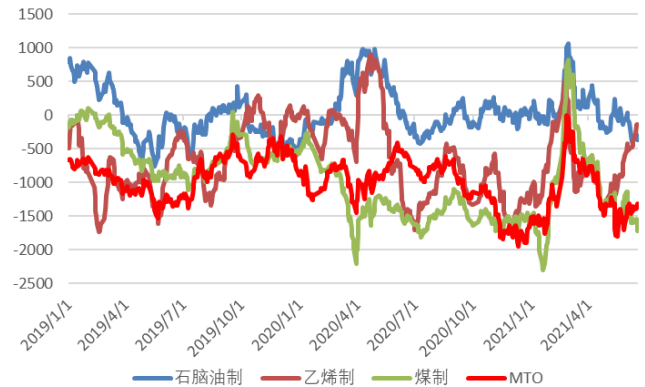
3、EG 价差利润

图表 39: EG 现货利润 (元/吨)



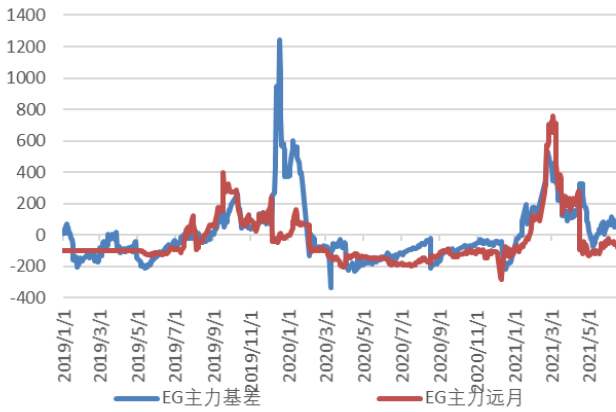
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 40: EG 盘面利润 (元/吨)



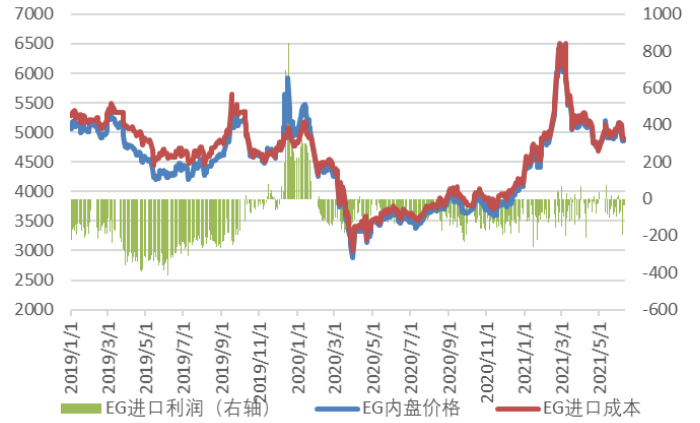
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 41: EG 基差月差 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

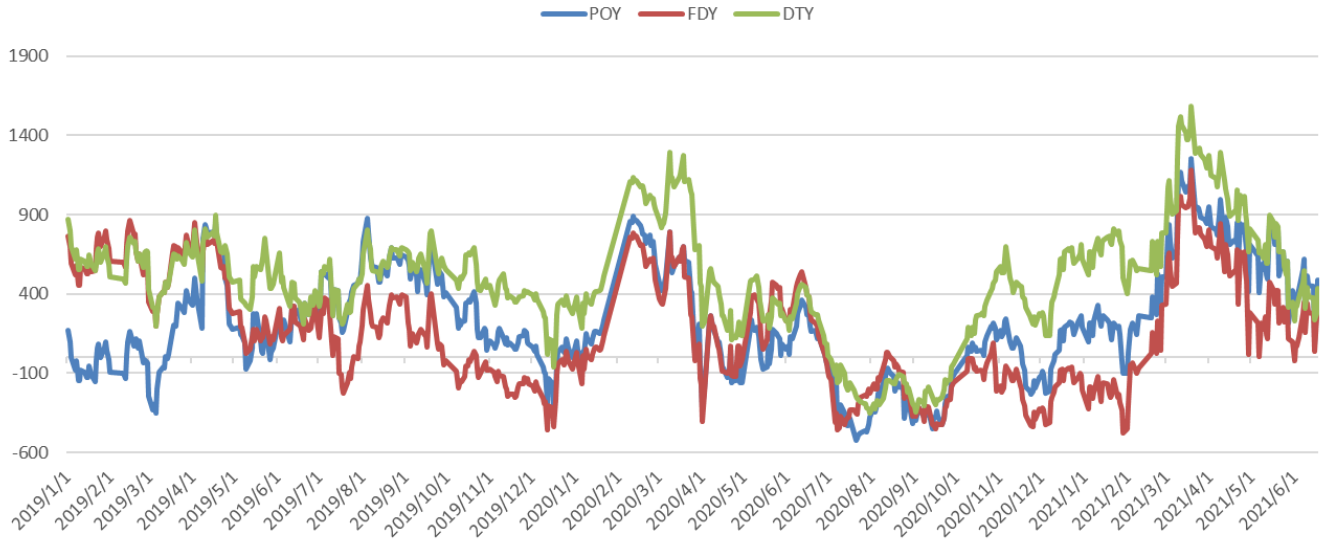
图表 42: EG 进口利润 (元/吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

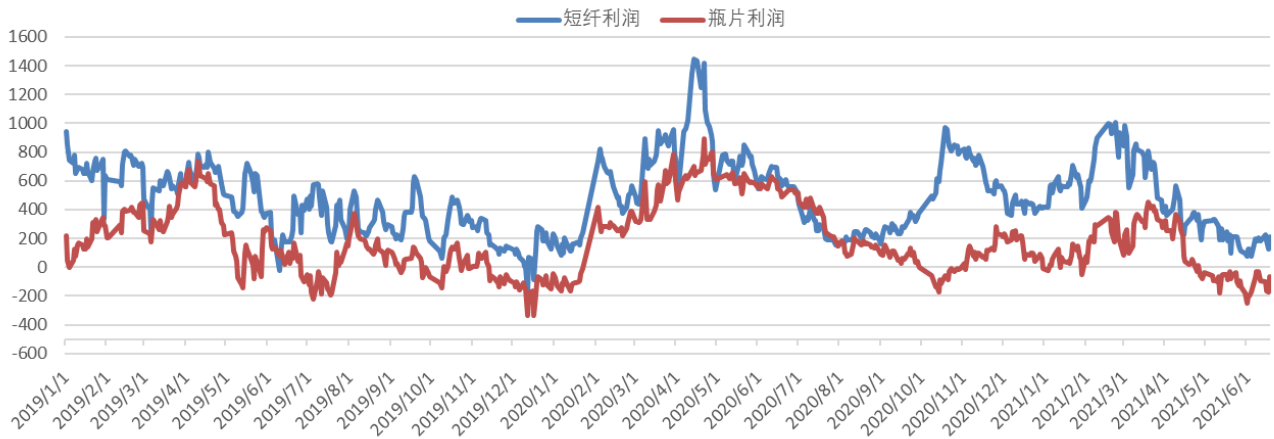
4、聚酯利润

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

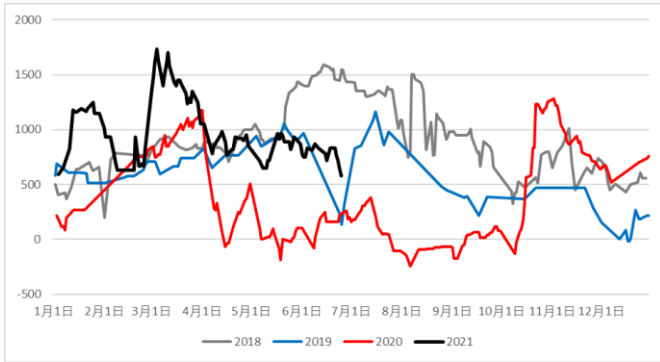
纯涤纱利润、涤粘棉纱利润、涤棉纱利润下降。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



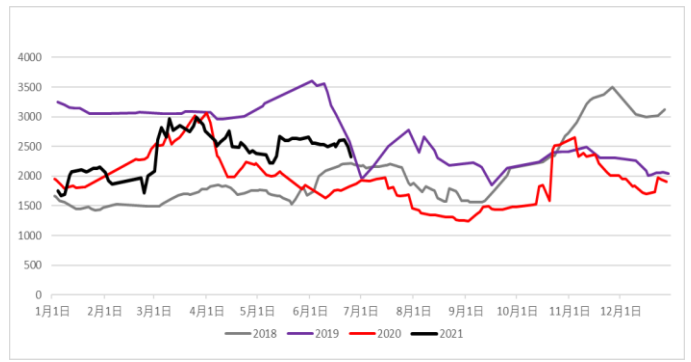
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46: 纯涤纱利润 (元/吨)



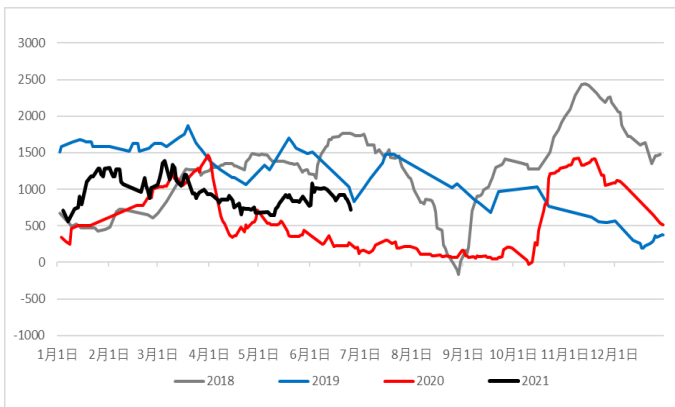
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 47: 涤棉纱利润 (元/吨)



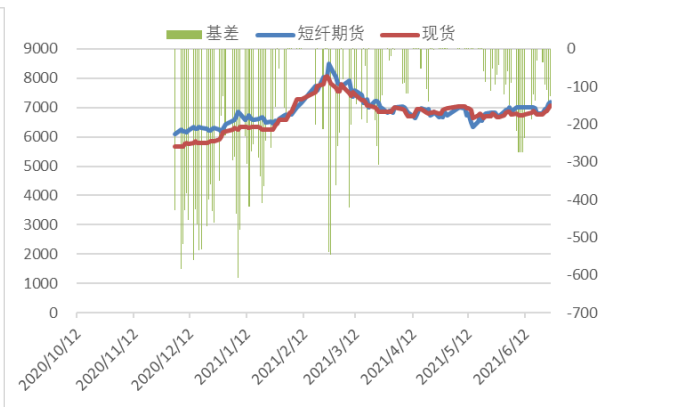
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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