

需求有回升迹象，TA 延续强势

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：

PTA：过去一周产业最大的利好在于终端织造开工率从 77%上升到 84%。这是自 3 月底织造开工率见顶连续下降三个月以来的首次上升，需求转好的信号非常积极。与此相对应的是终端纺织服装厂家反馈出货明显好转，内需多一些，部分工厂反映也有外单下达。与此同时经过聚酯企业阶段式的促销，聚酯整体库存低位，聚酯的开工将维持高位甚至会继续攀升，这对 PTA 和 MEG 的需求无疑有了强大的保障。PTA 自身看，360 万吨新装置试车，原有装置检修时有发生，周度开工相对聚酯开工维持低位，PTA 仓单继续下降，目前仓单量不足 75 万吨。这样 PTA 可以说闲置产能较高，成本有支撑且趋势向上，需求的走好将成为期价上行的新动力。投资者维持偏多思路。

MEG：EG 也跟 TA 一样面临需求端的走高，同时动力煤的持稳也给煤制装置带来成本支撑。EG 新产能投放规模较大，且新装置在产业链条中成本偏低，EG 企业生产能力也较为分散，EG 趋势上行动力不及 TA，投资者以震荡思路对待。

短纤：距离终端织造最近，终端需求的回暖对短纤的支撑力度最大。短纤价格可能将震荡上扬。

策略建议：

PTA 震荡走高，试多。

EG 观望。

短纤震荡走高，试多。

风险提示：

疫苗接种长时间推迟。

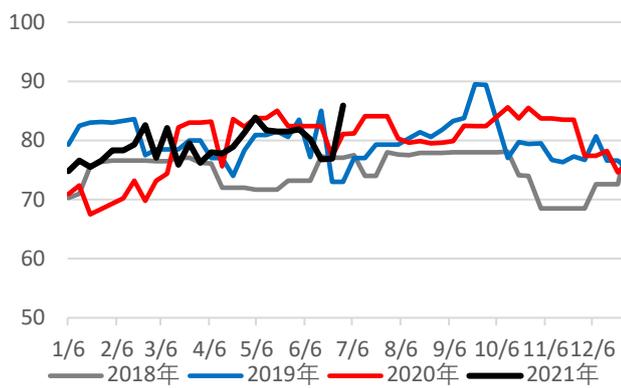


一、供需状况

1、PX 供需状况

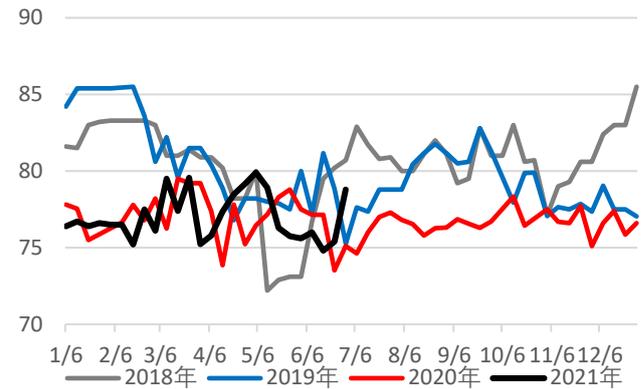
本周PX开工率为85.9%，国内开工率较上周上升9%，亚洲开工率为78.8%较上周上升3.4%。上海石化100万吨和浙江石化400万吨产能于本周恢复正常，韩国Hyundai/COSMO 136万吨产能本周检修。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



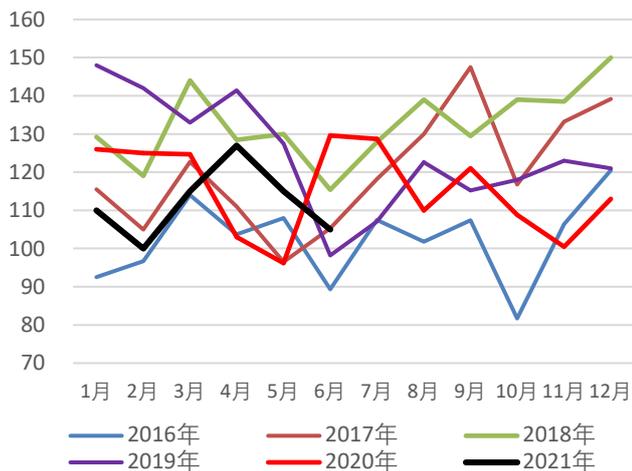
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



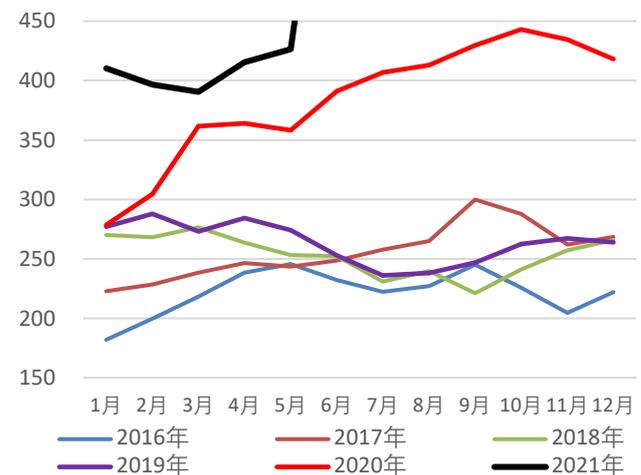
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



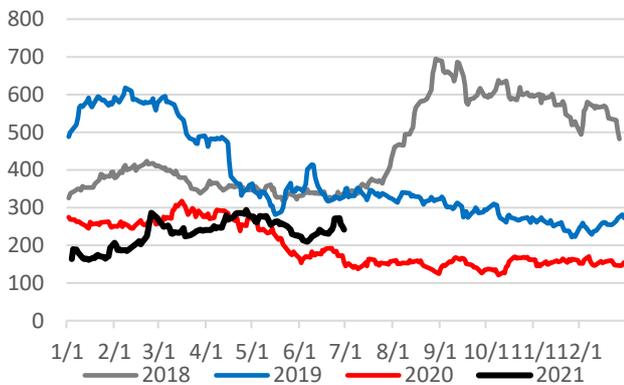
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)

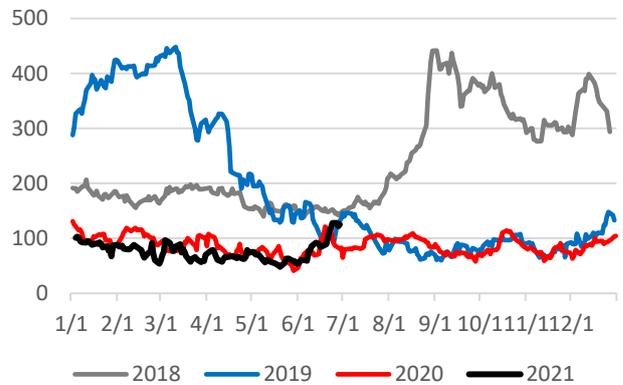


数据来源：CCF，混沌天成研究院

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

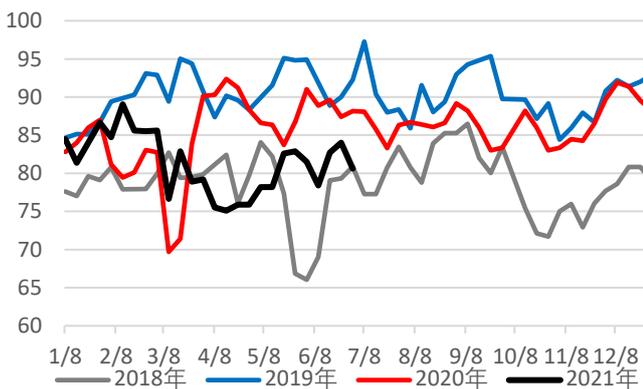
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 241.62 美元/吨左右, 较上周减少 10 美元/吨。PX-MX 价差 125 美元/吨左右, 较上周上升 7 美元/吨。

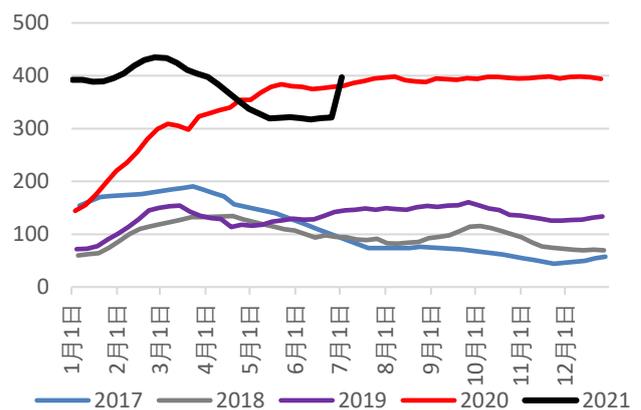
2、PTA 供需状况

本周 PTA 综合开工率 80.61%, 较上周下跌 2.11%。本周 PTA 部分装置停车检修, 四川能投于周初提至满负荷; 逸盛宁波 65 万吨、洛阳石化 32.5 万吨及逸盛大化 225 万吨及 375 万吨停车检修。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



图表 8: PTA 理论库存 (万吨)

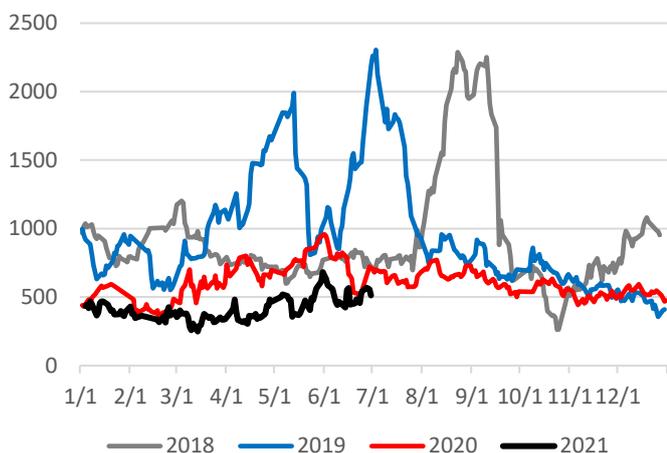


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

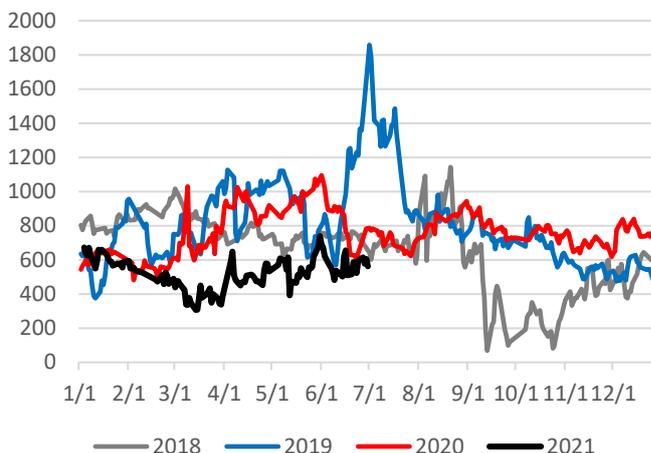
数据来源: 混沌天成研究院

本周 PTA 现货加工费 513 元/吨左右，较上周上涨 57 元/吨。盘面加工费为 562 元/吨，较上周上涨 41 元/吨。

图表 9: PTA 现货加工费 (元/吨)



图表 10: PTA 盘面加工费 (元/吨)



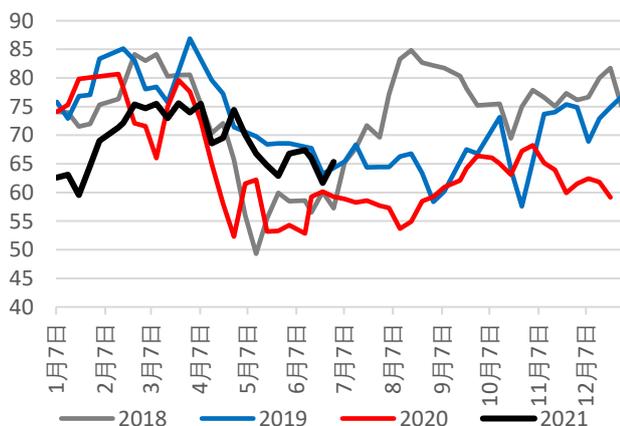
数据来源: wind, 混沌天成研究院

数据来源: wind, 混沌天成研究院

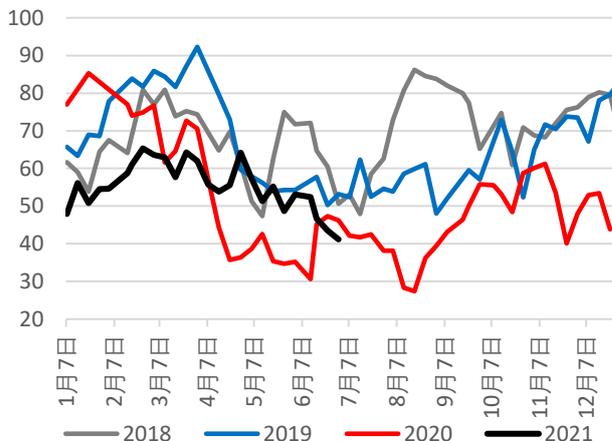
3、EG 供需状况

截至 7 月 1 日，国内乙二醇整体开工负荷在 66.01%，较上周上升 4.2%，其中煤制乙二醇开工负荷在 42.20%，较上周下降 1.2%。（2021 年 7 月起，CCF MEG 产能上修至 1943.5 万吨，煤制乙二醇总产能在 699 万吨，新增浙江是石化二期 1#80 万吨以及湖北三宁 60 万吨）。新疆天业 60 万吨产能近期检修，部分装置开始满负荷或者超负荷运行。

图表 11: EG 国内总负荷 (%)



图表 12: 煤制 EG 负荷 (%)

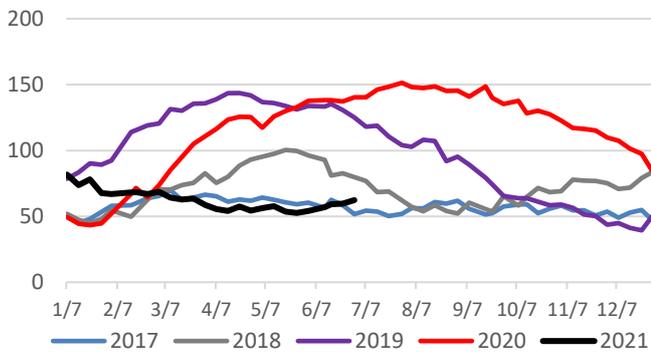


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

数据来源: CCF, 混沌天成研究院

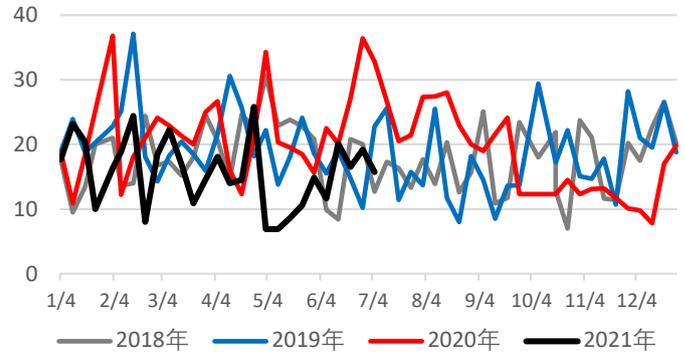
港口方面，EG 本周库存上升 2.6 万吨至 62.2 万吨。周度到港预报为 15.7 万吨，较上周减少 3.5 万吨。

图表 13: EG 华东主港库存 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

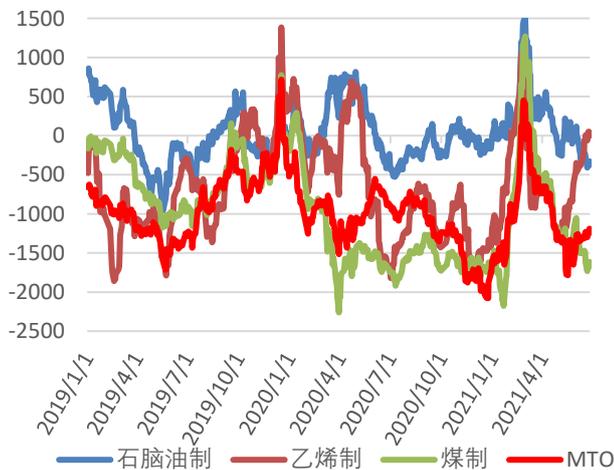
图表 14: EG 周度到港预报 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

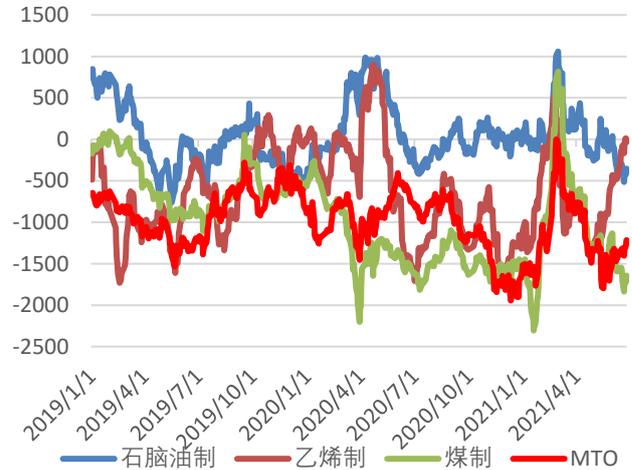
本周 EG 利润涨跌不一。当前油制 EG 利润在-475 元/吨，下降约 140 元/吨。煤制在-1407 元/吨左右，上涨约 160 元/吨。MTO 在-1093 元/吨左右，上涨约 160 元/吨

图表 15: EG 现货利润 (元/吨)



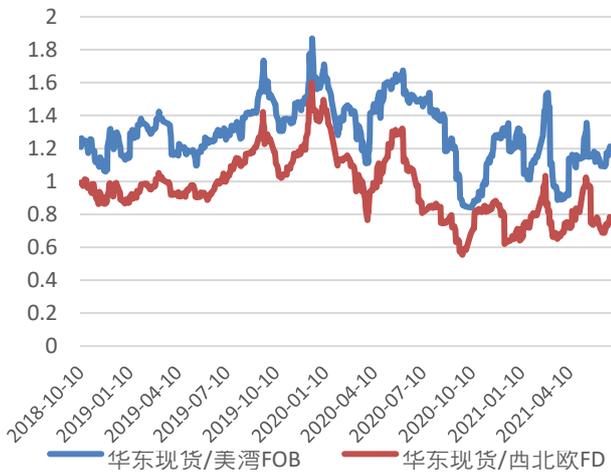
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 16: EG 盘面利润 (元/吨)



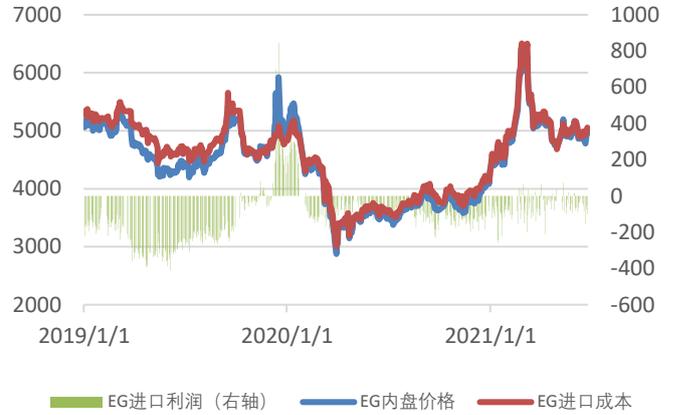
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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）

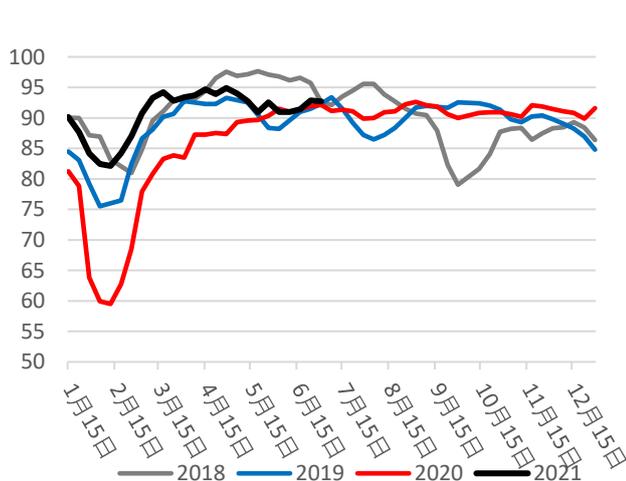


数据来源：wind，混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

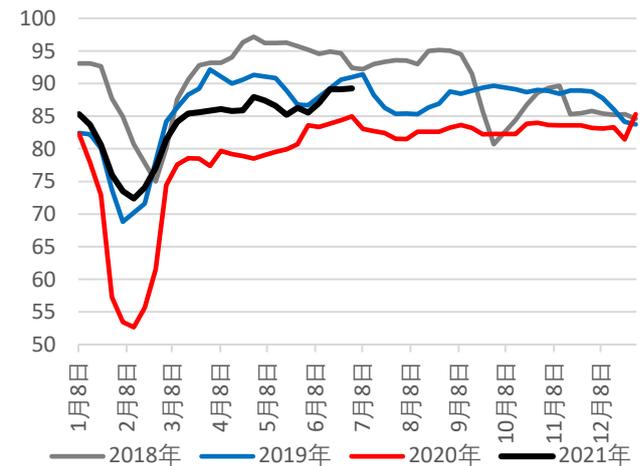
本周聚酯开工 92.7%，较上周基本持平。聚酯产能基数 6451 万吨（新增珠海华润 50 万吨瓶片装置）。长丝负荷为 89.2%，短纤负荷为 93.5%，较上周基本持平。聚酯瓶片负荷为 79.6%，较上周下降 2.8%。短纤库存 3.28 天。

图表 19：聚酯周度负荷（%）



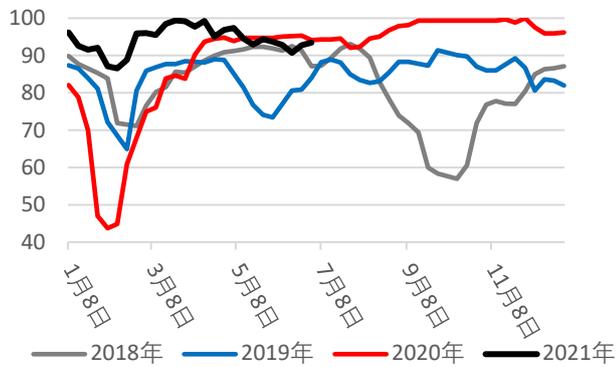
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 20：涤纶长丝周度负荷（%）



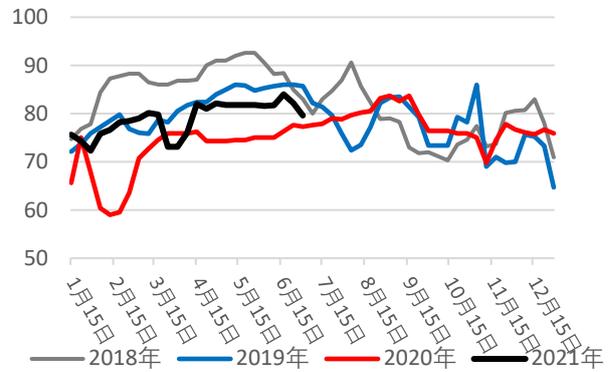
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 21: 涤纶短纤周度负荷 (%)



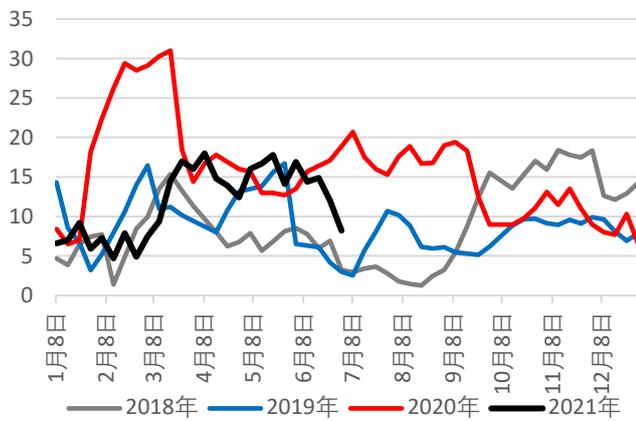
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 22: 聚酯瓶片周度负荷 (%)



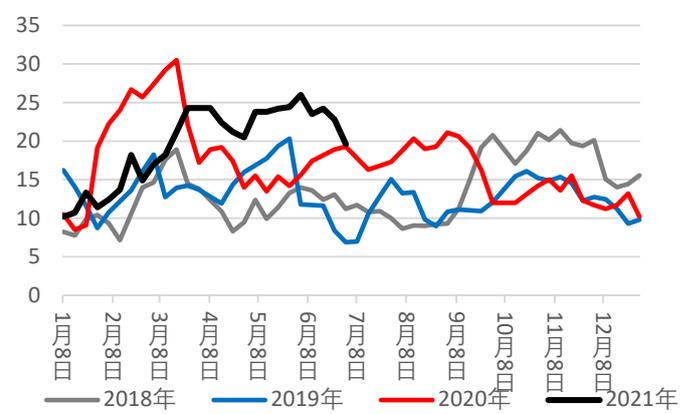
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 23: POY 库存指数 (天)



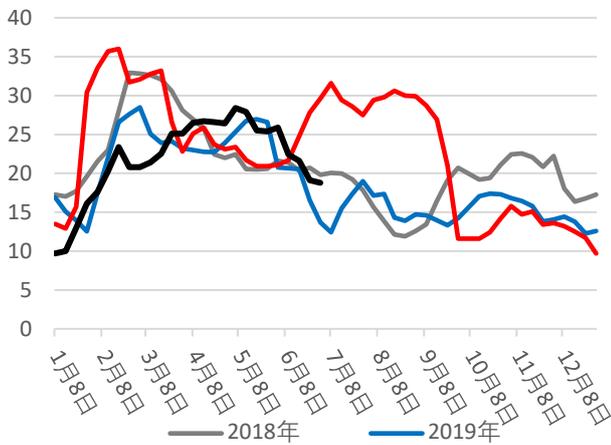
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 24: FDY 库存指数 (天)



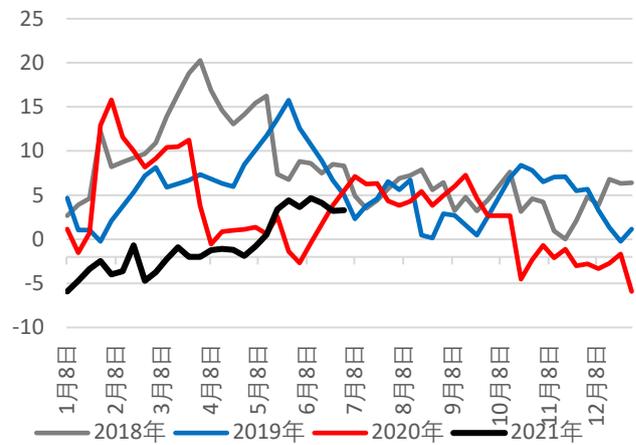
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

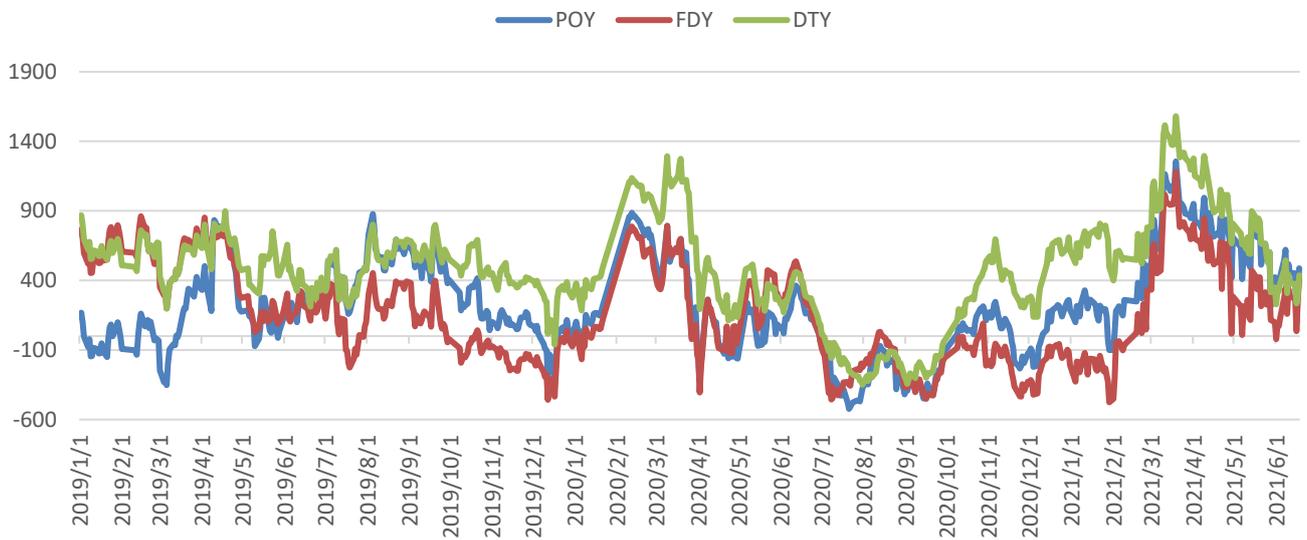
图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

DTY 利润为 372 元, 较上周上涨 280 元。POY 利润为 272 元, 较上周上涨 83 元, FDY 利润为 122 元, 较上周上涨 33 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 97 元, 瓶片利润-278 元。

图表 28: 短纤和瓶片现金流利润 (元/吨)

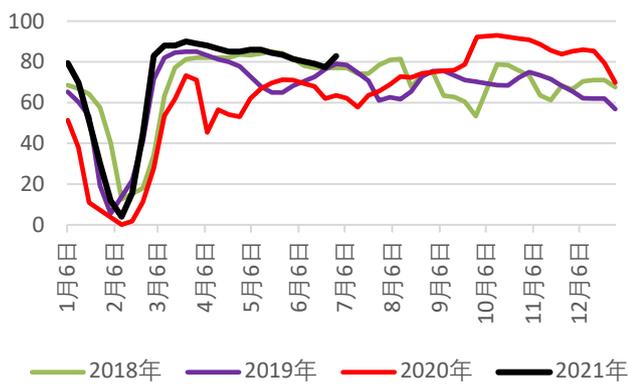


数据来源: wind, 混沌天成研究院

5、织造开工和库存

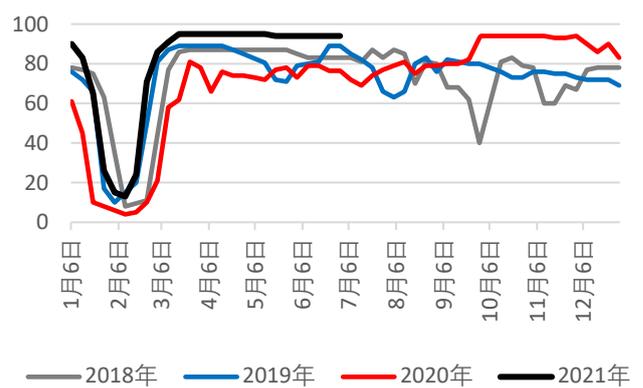
本周织机开机率为 83%，较上周上升 3%，加弹机开工率保持于 94%，基本持平。坯布库存 39 天，下降 1 天。

图表 29: 江浙织机开工率 (%)



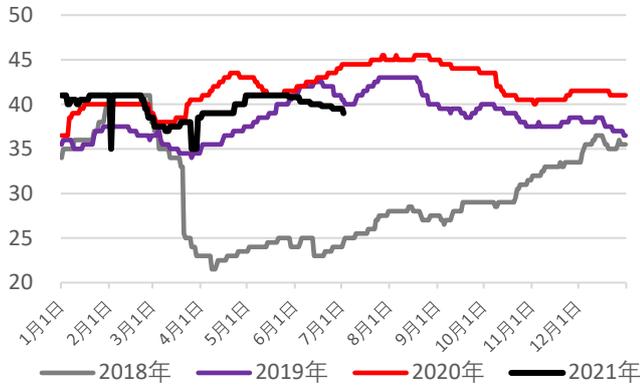
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 30: 江浙加弹机开工率 (%)



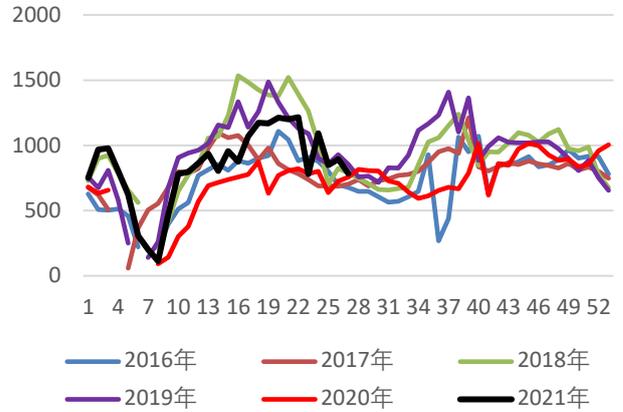
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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)



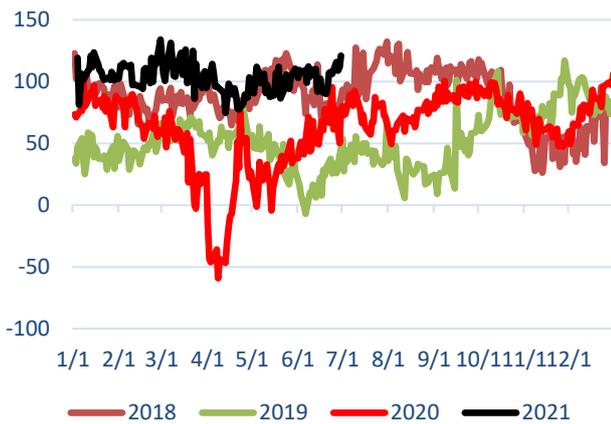
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

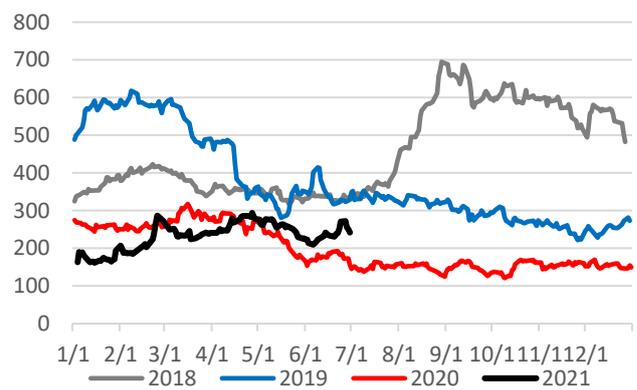
石脑油原油价差为 121 美元/吨。PX 石脑油价差 241 美元/吨左右。

图表 33: 石脑油-Brent 价差 (美元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

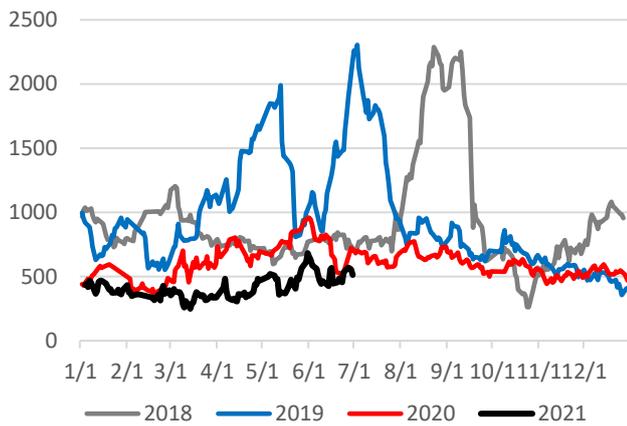
图表 34: PX-石脑油价差 (美元/吨)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

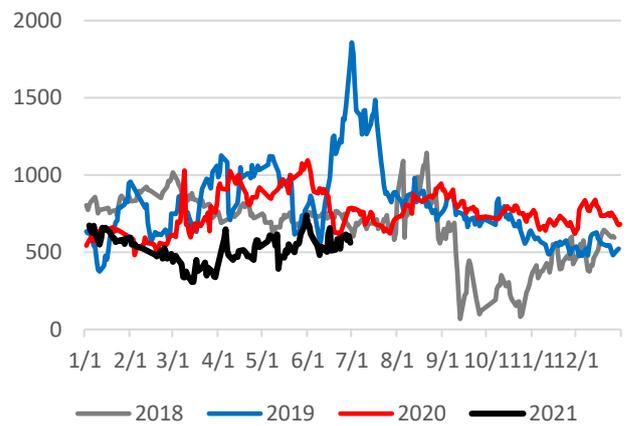
2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



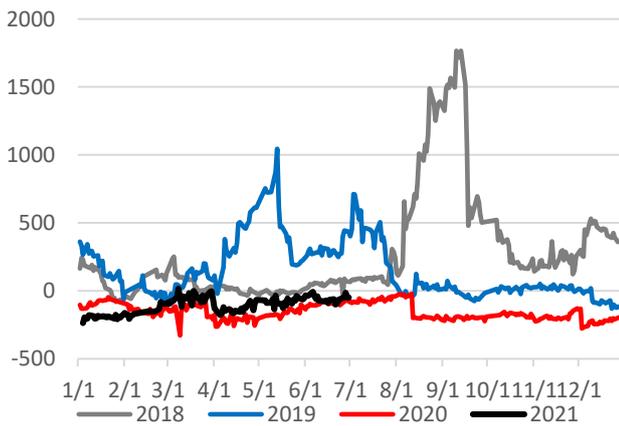
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



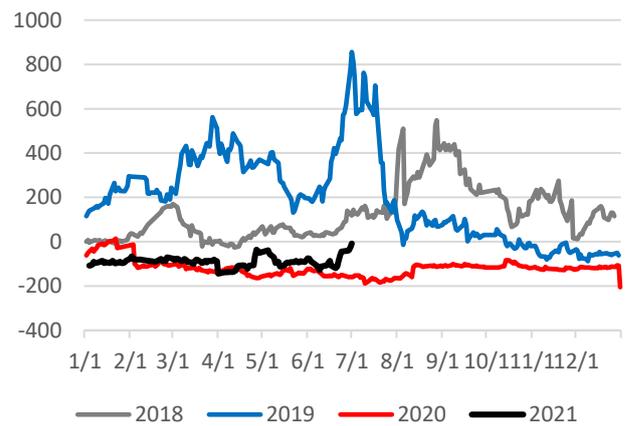
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37：PTA 主力基差（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

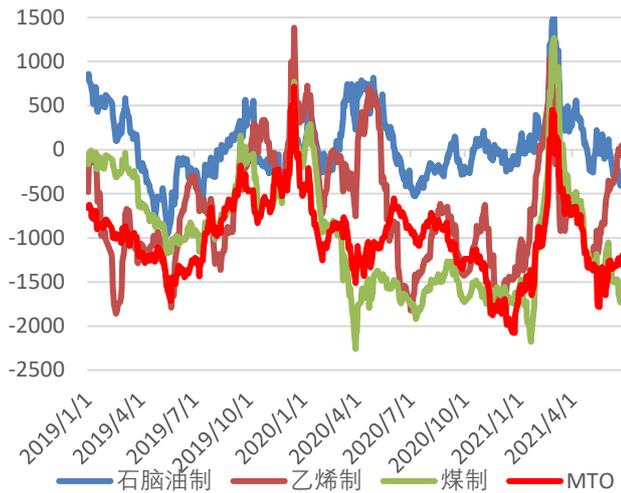
图表 38：PTA 主力-远月（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

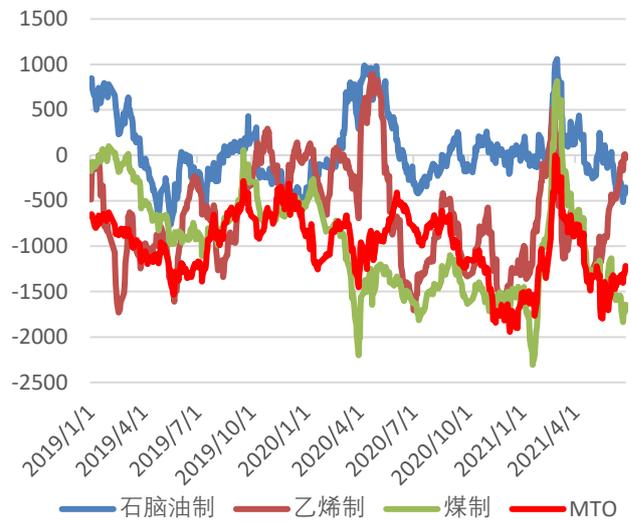
3、EG 价差利润

图表 39：EG 现货利润（元/吨）



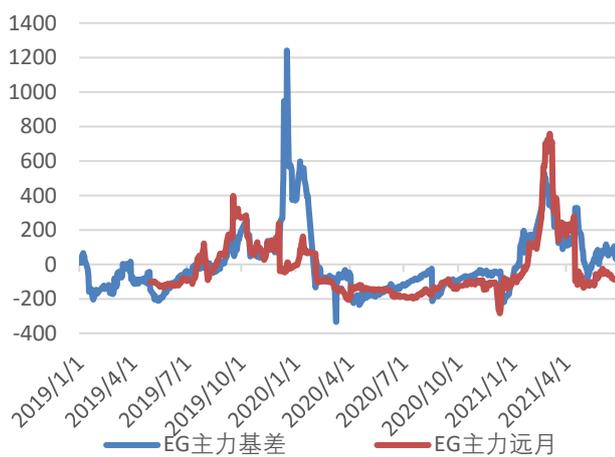
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 40：EG 盘面利润（元/吨）



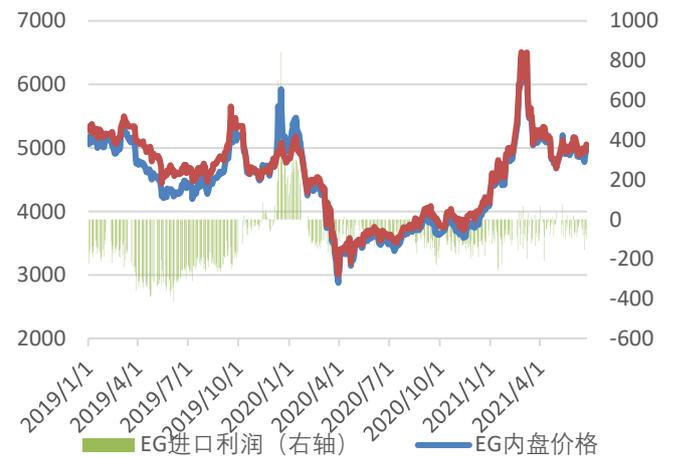
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 41：EG 基差月差（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

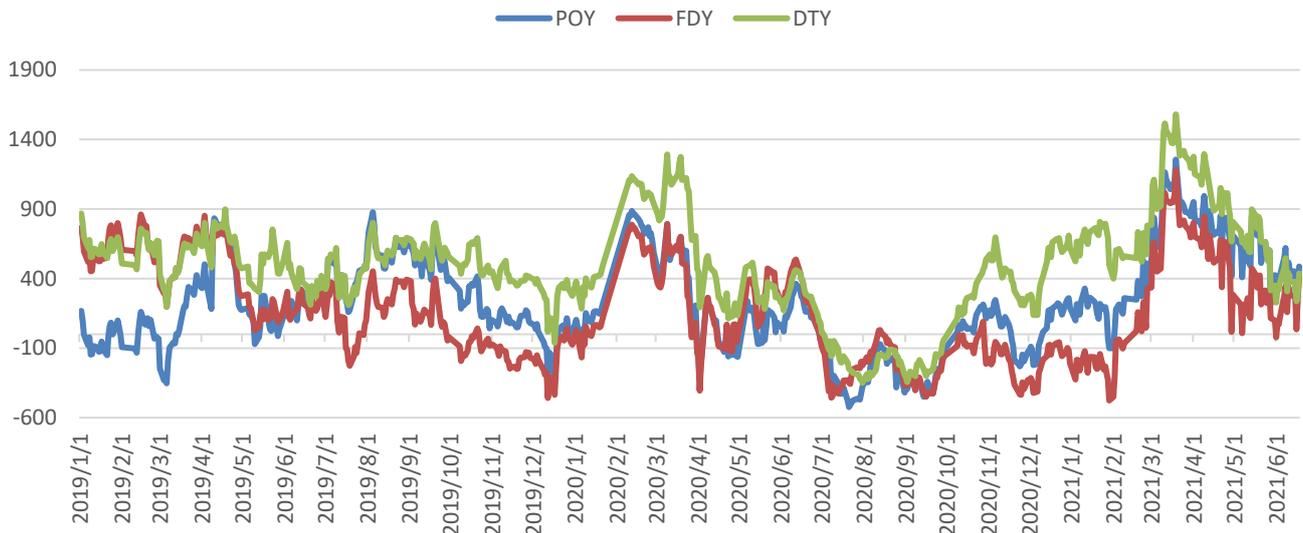
图表 42：EG 进口利润（元/吨）



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）

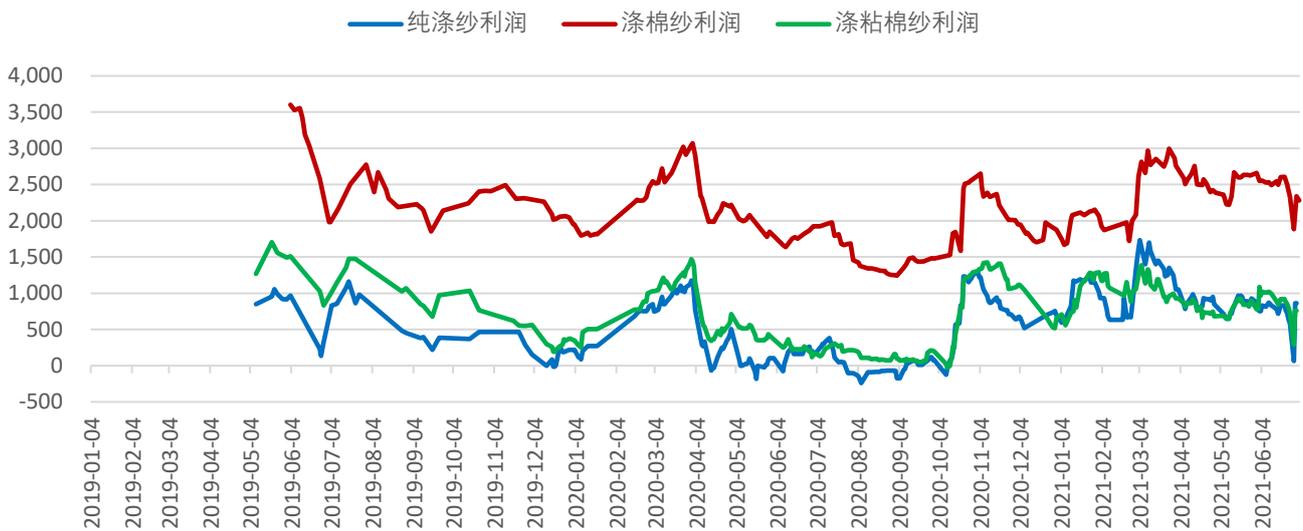


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、短纤利润

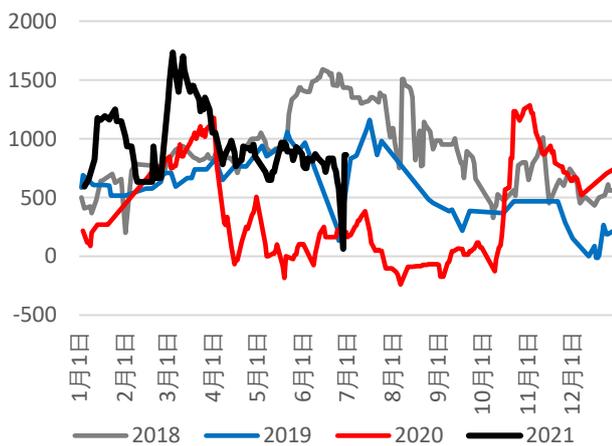
纯涤纱利润、涤粘棉纱利润、涤棉纱利润回升。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



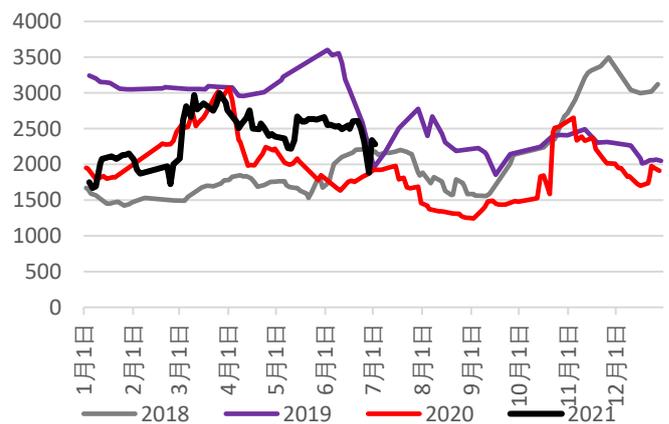
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46：纯涤纱利润（元/吨）



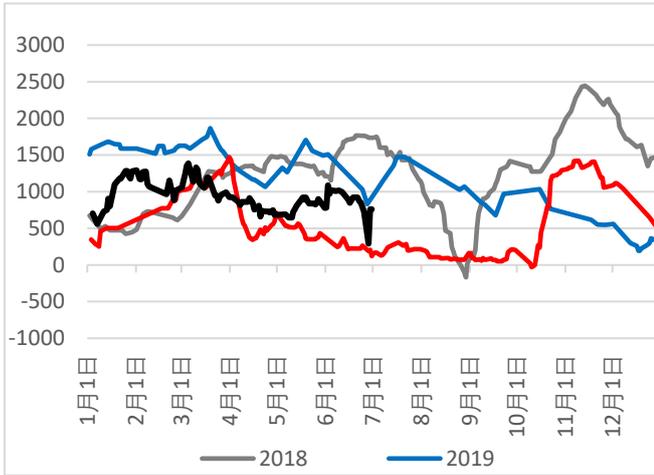
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 47：涤棉纱利润（元/吨）



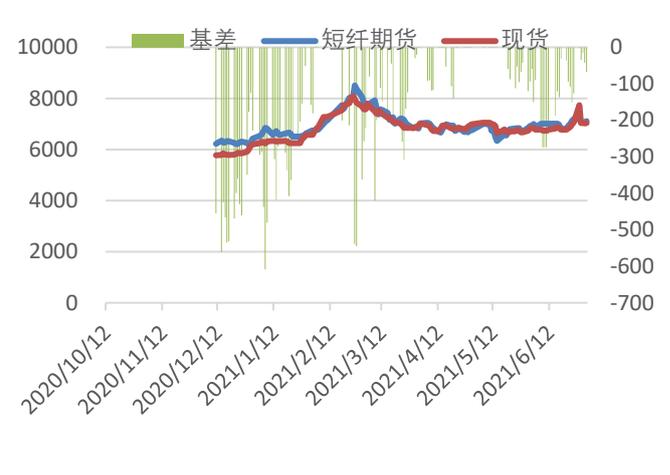
数据来源：wind，混沌天成研究院

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