

疫情扰动需求，等待趋势明朗

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：

过去半年终端需求基本平稳，没有更好也没有更坏，虽然欧美服装销售零售数据都表现亮眼，受制于高企的海运费，中国的出口订单表现平平。最近一周因织造产成品库存高企，织造开工率从83%下降到79%。终端的低迷导致涤丝降价促销也未能去库，涤丝周度累库2-3天，涤丝库存绝对自己已经到历年均值附近。短纤和瓶片比涤丝还要弱，两者因亏损已经不同程度的降低负荷，短纤出现了边降负边累库的情形，并以持续4周。美国零售商库存仍在补库周期，中国需求仍是脉冲式增长，现状并不乐观。这样的下游背景并不支持PTA价格趋势走高。PTA仓单持续下降，工厂开工也并不正常，09合约仍会表现偏强，01合约则会紧贴成本线运行，一旦出现超额利润，较高的闲置产能限制了工厂盈利。

MEG库存降至五年低点，低库存格局下价格向上弹性较大。EG海外8月检修产能较多，进口增量有限，同时煤制EG持续亏损，煤制EG开工8月增量也较为有限。EG将延续偏强震荡。

短纤边降开工边累库，需求持续不振，短纤最大的支撑来自于成本，目前短纤利润水平位于五年下沿。01合约升水现货近300点，这升水幅度就是短纤价格的波动区间。目前建议观望。

策略建议：

聚酯品种建议观望。

风险提示：

疫苗接种长时间推迟。

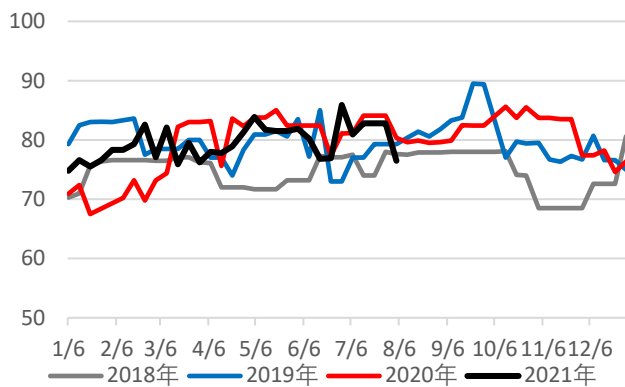


一、供需状况

1、PX 供需状况

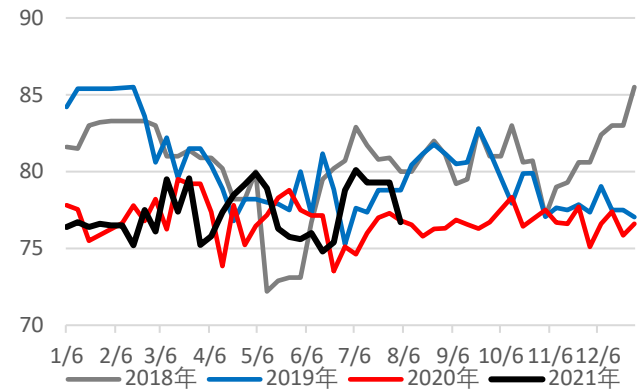
本周PX开工率为76.4%，国内开工率较上周下降6.3%，亚洲开工率为76.7%较上周减少2.6%。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



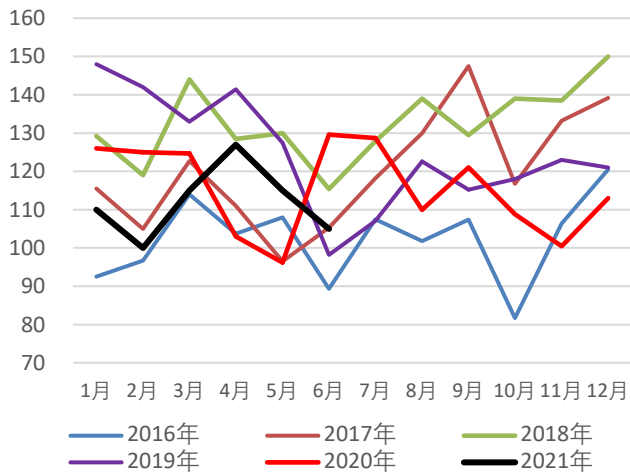
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



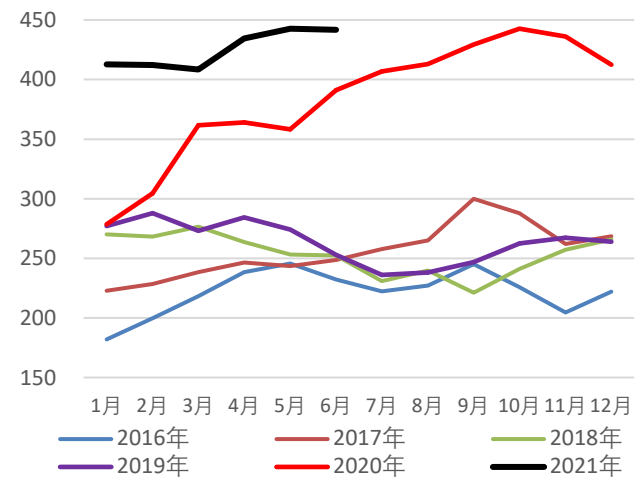
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



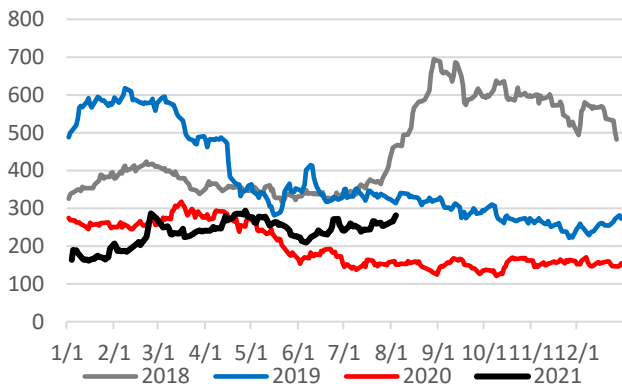
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)

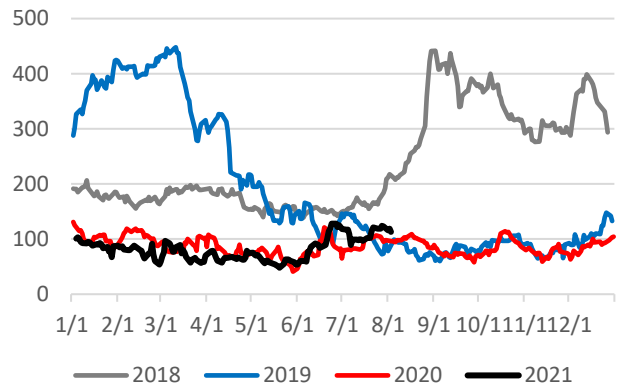


数据来源：CCF，混沌天成研究院

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

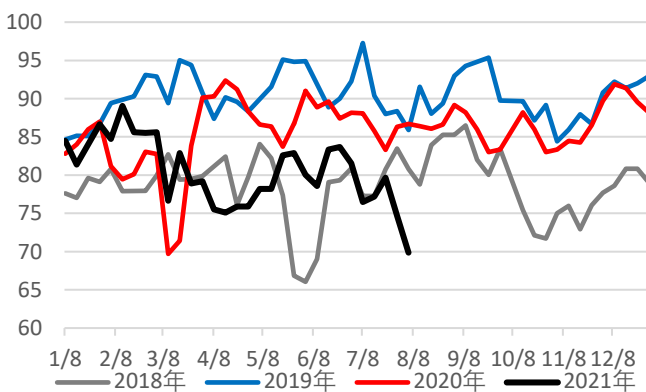
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 281.5 美元/吨左右, 较上周上升 23.7 美元/吨。PX-MX 价差 113 美元/吨左右, 较上周减少 10 美元/吨。

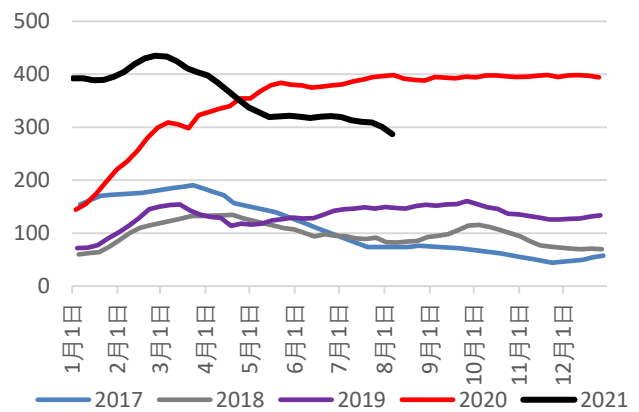
2、PTA 供需状况

本周 PTA 综合开工率 70%, 较上周下跌 4.7%。三房巷 120 万吨装置停车检修, 中泰 120 万吨装置降负至 85%。台化 120 万吨装置恢复正常, 福化 450 万吨、逸盛 360 万吨 PTA 重启中, 目前暂未出料。至本周四, PTA 负荷降至 69.5%。周五中泰停车, 福化 450 万吨负荷提升, 负荷调整至 71.3%。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



图表 8: PTA 理论库存 (万吨)

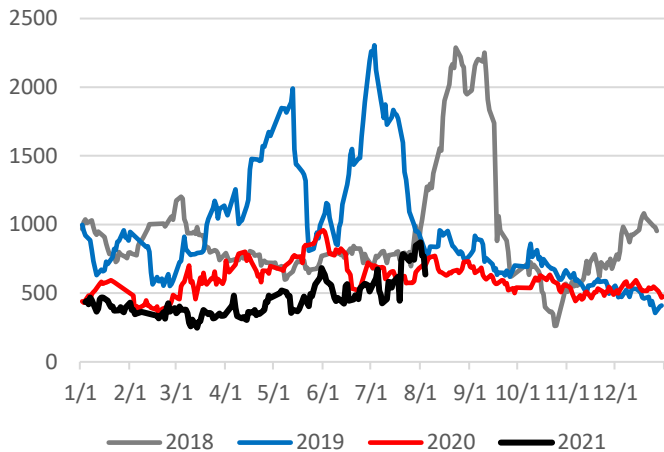


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

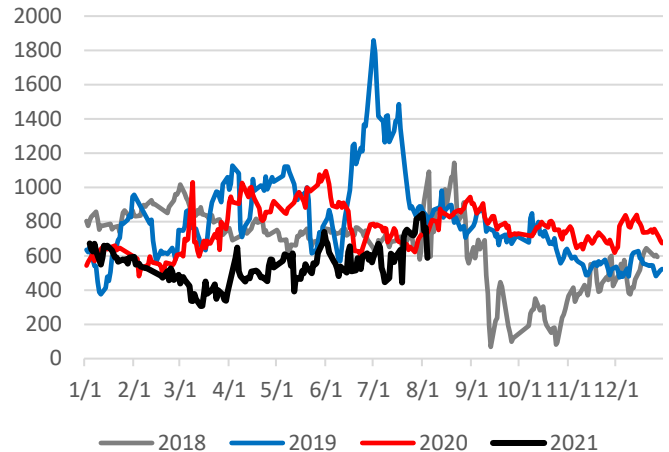
数据来源: 混沌天成研究院

本周 PTA 现货加工费 637 元/吨左右，较上周下降 208 元。盘面加工费为 589 元/吨，较上周下降 256 元。

图表 9：PTA 现货加工费（元/吨）



图表 10：PTA 盘面加工费（元/吨）



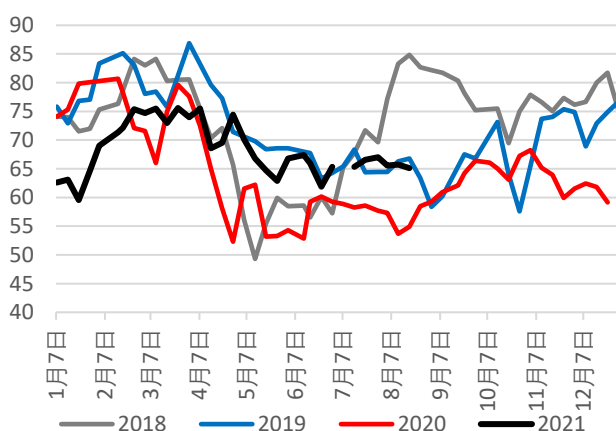
数据来源：wind，混沌天成研究院

数据来源：wind，混沌天成研究院

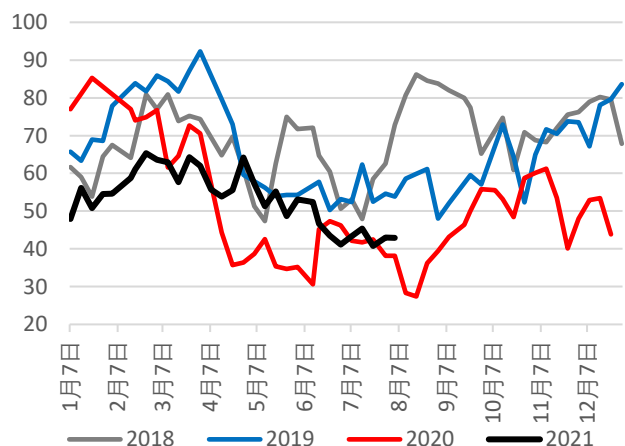
3、EG 供需状况

截至 7 月 29 日，国内乙二醇整体开工负荷在 65%，较上周下滑 0.7%，其中煤制乙二醇开工负荷在 43%，较上周持平。国内扬子石化 64 万吨产能，一套满负荷，另一套 30 万吨 5 成负荷运行，新疆天业三期一套 20 万吨装置重启。海外加南大陶氏三套共 83 万吨装置停车检修。查特 JUPC 两套共 134 万吨装置停车检修。2021 年 8 月起，CCF MEG 产能上修至 1969.5 万吨，煤制乙二醇总产能在 725 万吨，新增建元 26 万吨装置。

图表 11：EG 国内总负荷（%）



图表 12：煤制 EG 负荷（%）

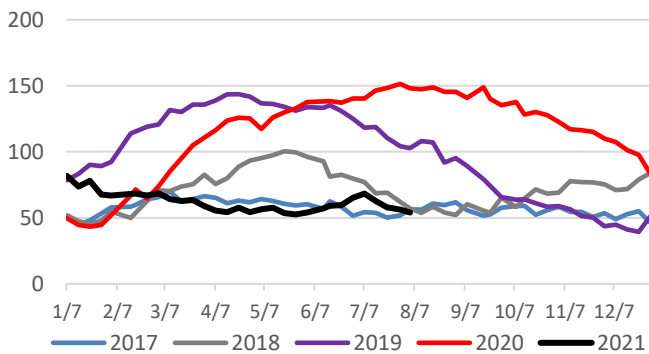


数据来源：CCF，混沌天成研究院

数据来源：CCF，混沌天成研究院

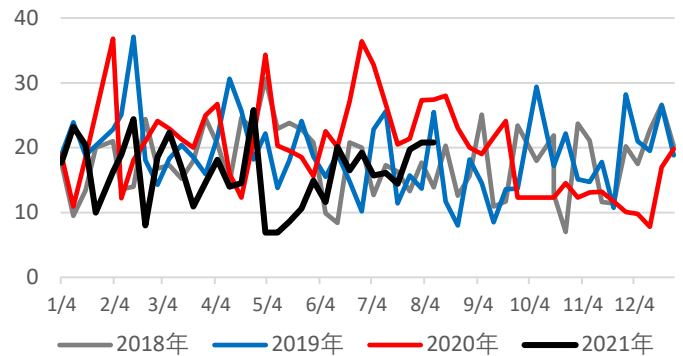
华东主港地区 MEG 港口库存约 54.1 万吨附近，环比上期减少 2.2 万吨。。周度到港预报为 20.8 万吨，无变化。

图表 13：EG 华东主港库存（万吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

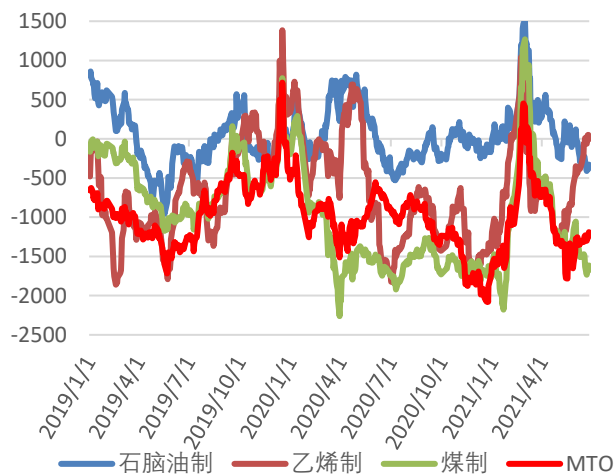
图表 14：EG 周度到港预报（万吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

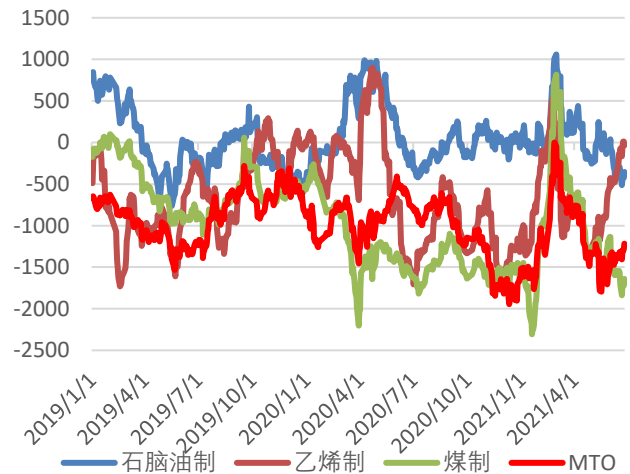
本周 EG 利润涨跌不一。当前油制 EG 利润在 118 元/吨，上涨 165 元。煤制在-1379 元/吨左右，下降 9 元。MTO 在-753 元/吨，上涨约 133 元。

图表 15：EG 现货利润（元/吨）



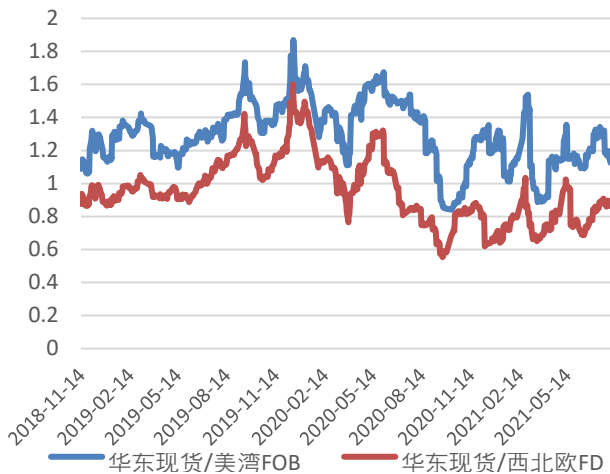
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 16：EG 盘面利润（元/吨）



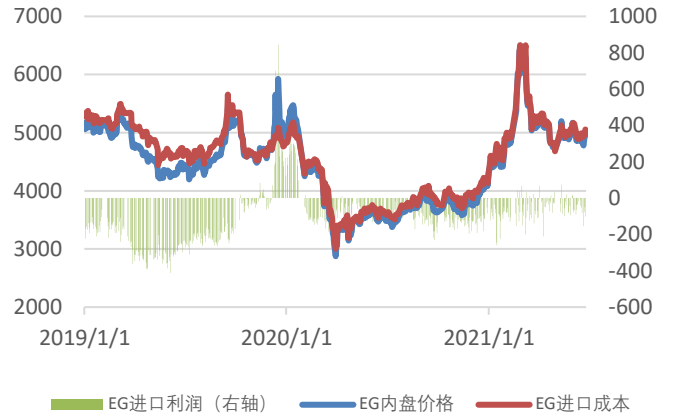
数据来源：wind，混沌天成研究院

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）

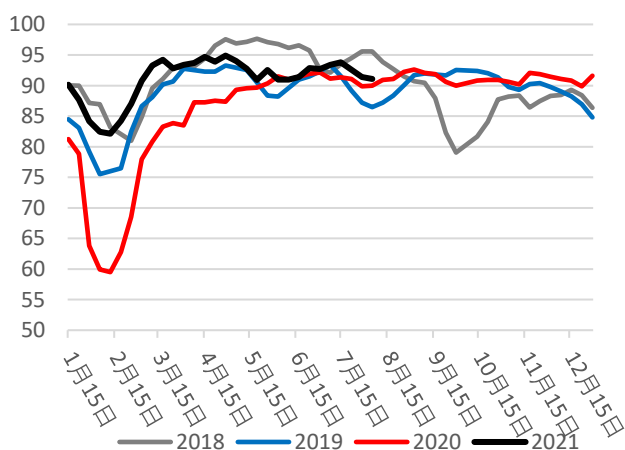


数据来源：wind，混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

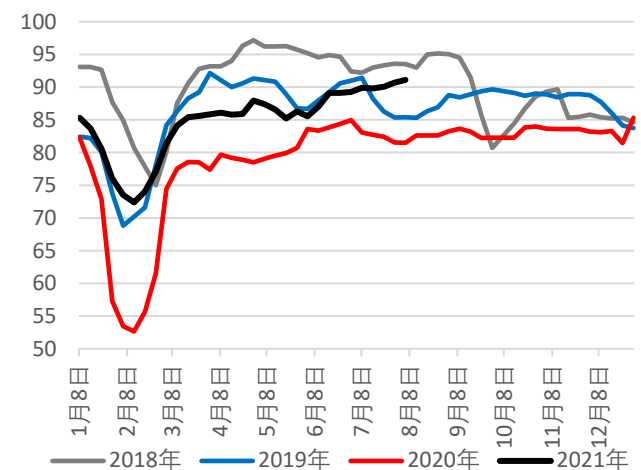
本周聚酯开工 91.2%，较上周下降-。3%。长丝负荷为 91%，短纤负荷为 85%，较上周下降 3.8%。聚酯瓶片负荷为 72%，较上周上涨 0.9%。短纤库存 7.2 天，较上周增加 0.6 天。

图表 19：聚酯周度负荷（%）



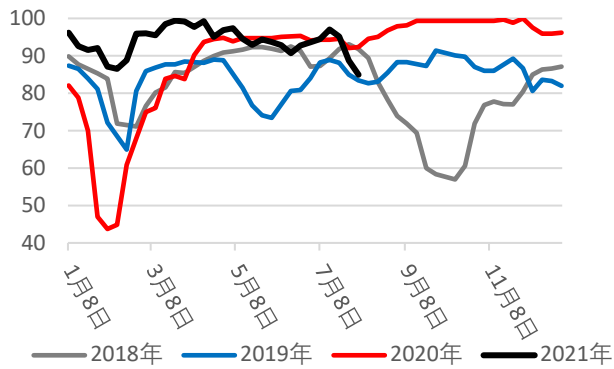
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 20：涤纶长丝周度负荷（%）



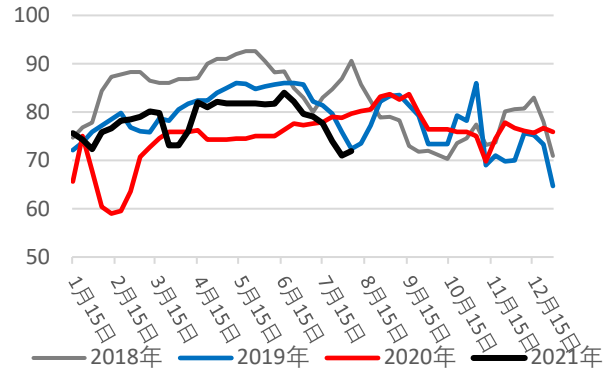
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 21：涤纶短纤周度负荷 (%)



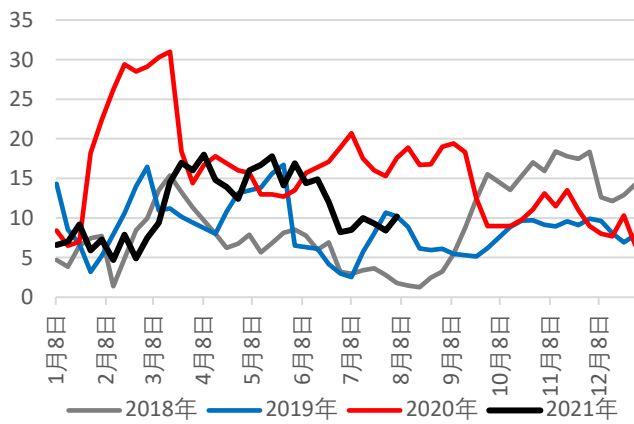
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 22：聚酯瓶片周度负荷 (%)



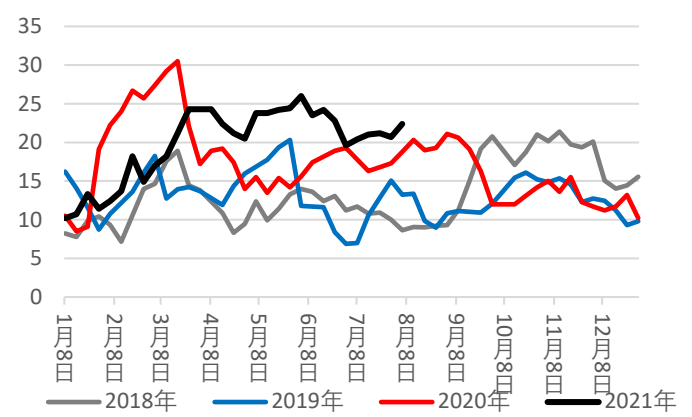
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 23：POY 库存指数 (天)



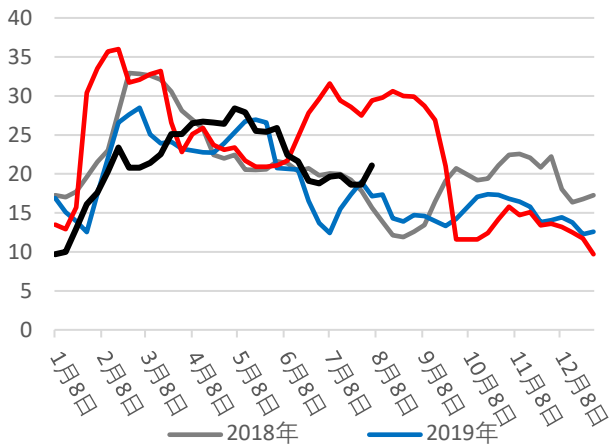
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 24：FDY 库存指数 (天)



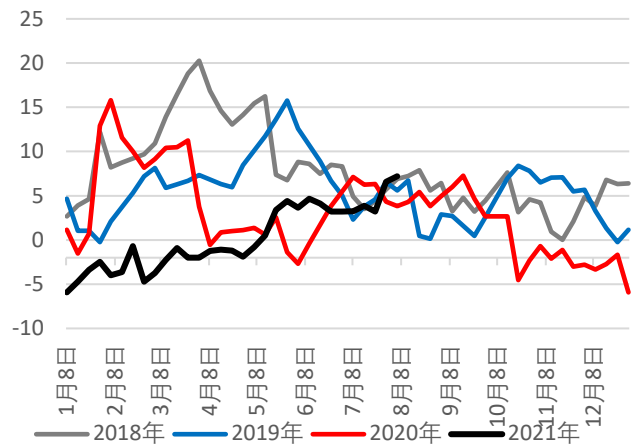
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 25: DTY 库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

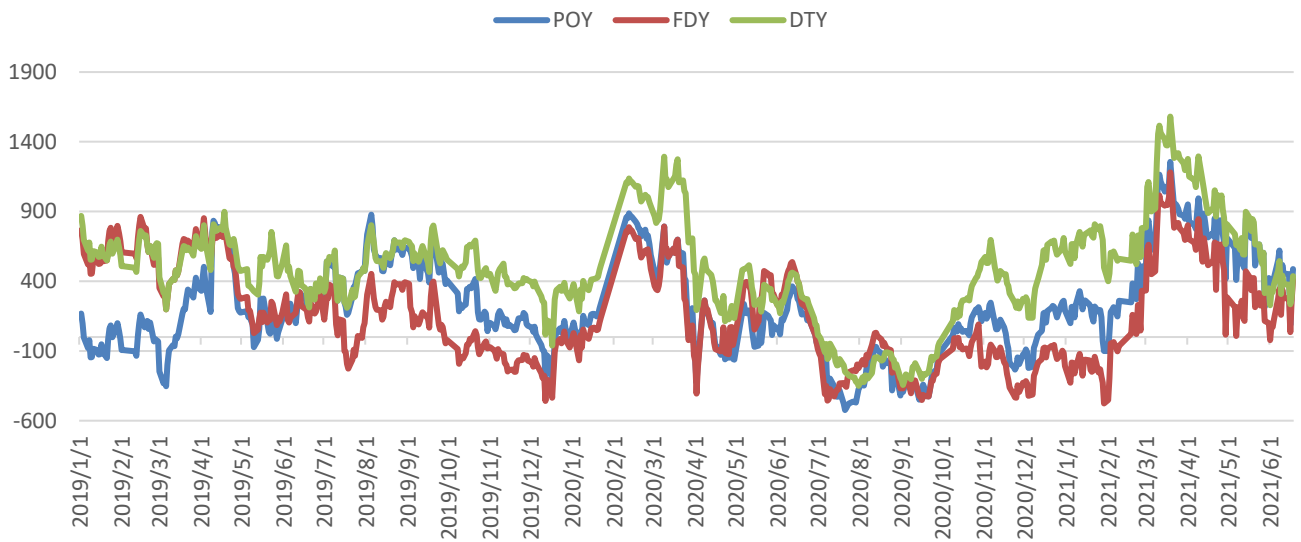
图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

DTY 利润为 347 元, 较上周下降 186 元。POY 利润为 108 元, 较上周上涨 161 元, FDY 利润为-117 元, 较上周下降 361 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-207 元, 较上周下降 149 元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

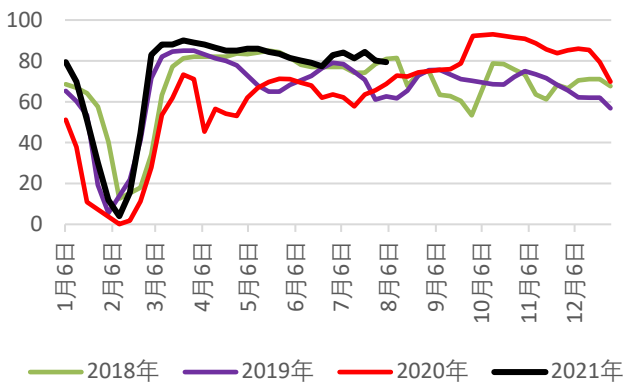


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、织造开工和库存

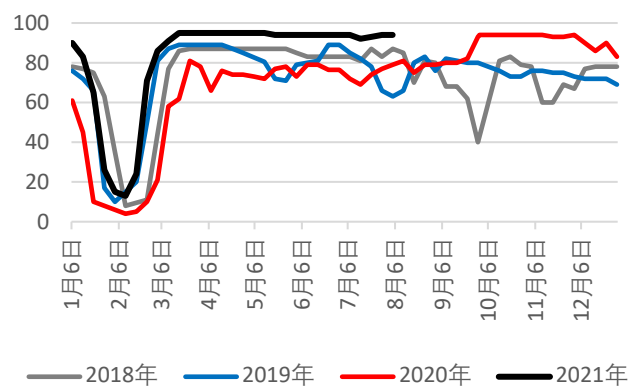
本周织机开机率为 79.4%，较上周下降 0.8%。加弹机开工率保持于 94%。坯布库存 39 天。

图表 29：江浙织机开工率（%）



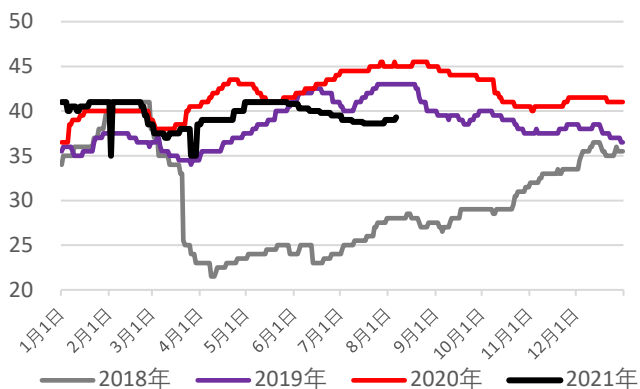
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 30：江浙加弹机开工率（%）



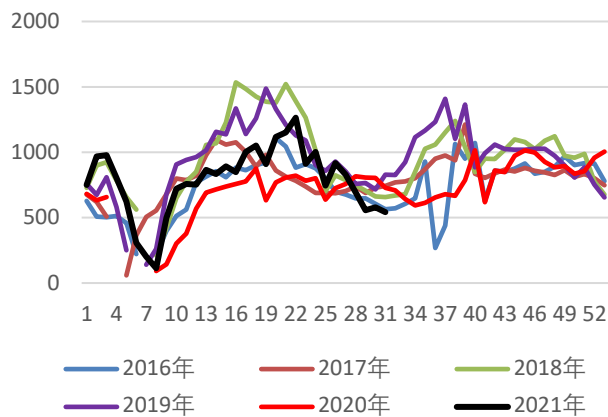
数据来源：wind，混沌天成研究院

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）



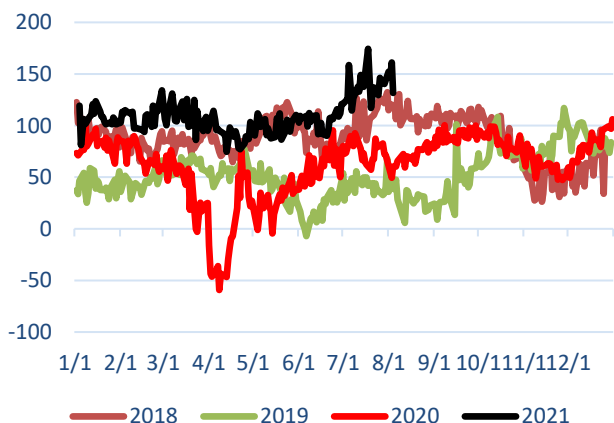
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

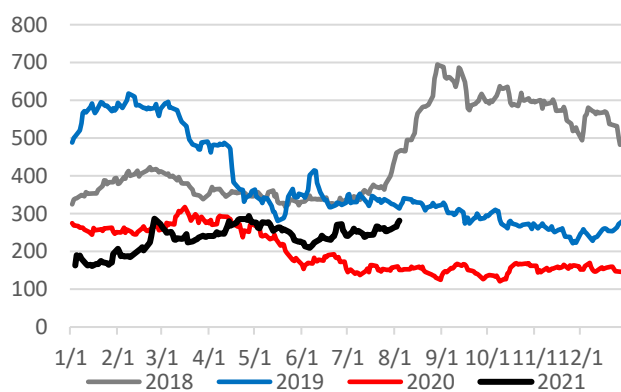
石脑油原油价差为 131.5 美元/吨，较上周下降 8.5 美元。PX 石脑油价差 281.5 美元/吨左右，较上周上涨 24 美元。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

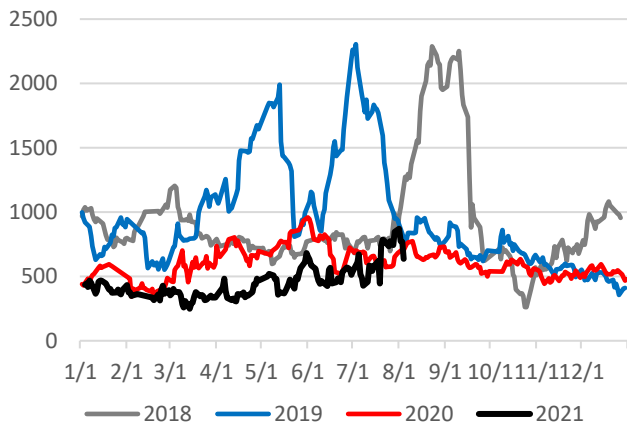
图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

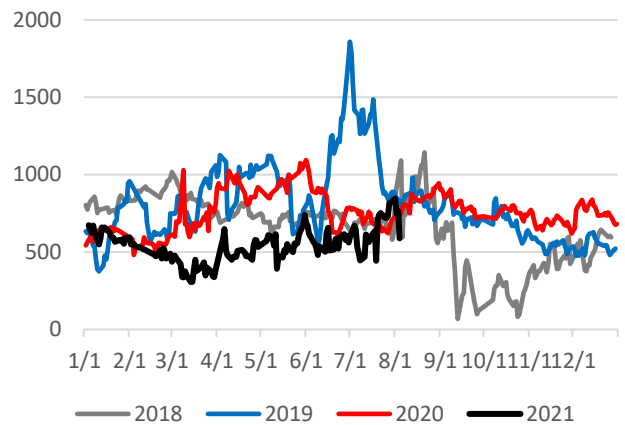
2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



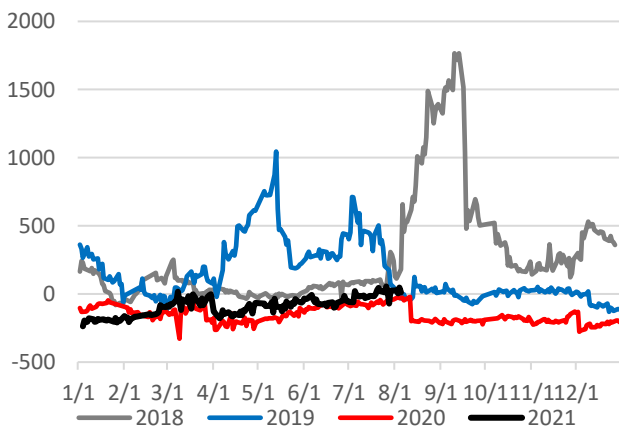
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



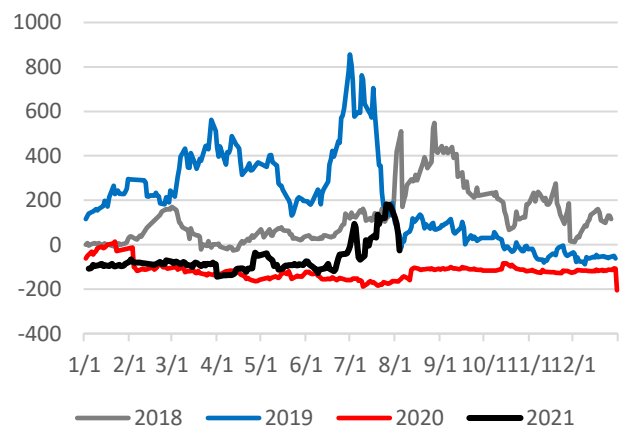
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37：PTA 主力基差（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

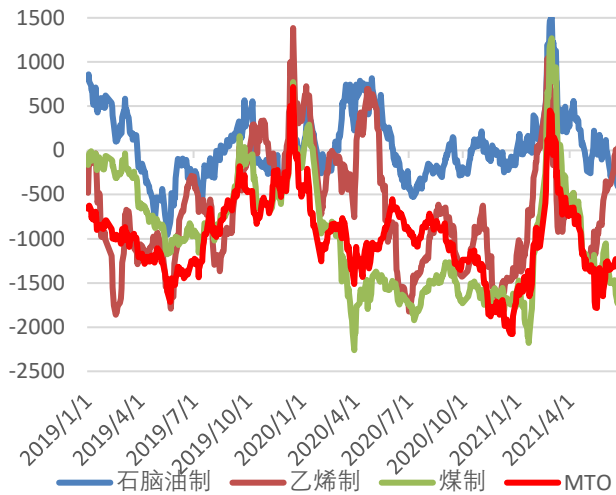
图表 38：PTA 主力-远月（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

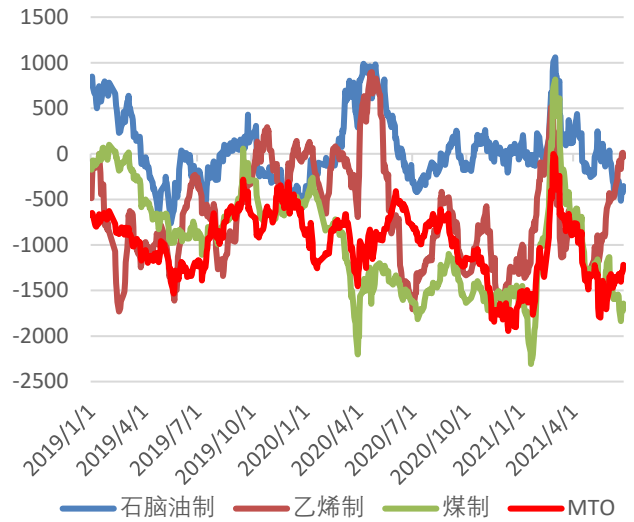
3、EG 价差利润

图表 39：EG 现货利润（元/吨）



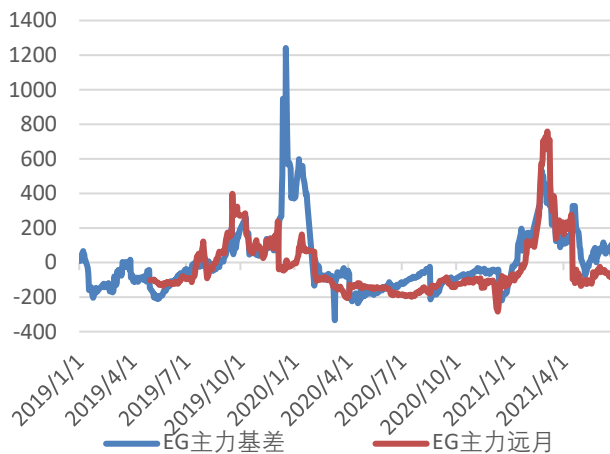
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 40：EG 盘面利润（元/吨）



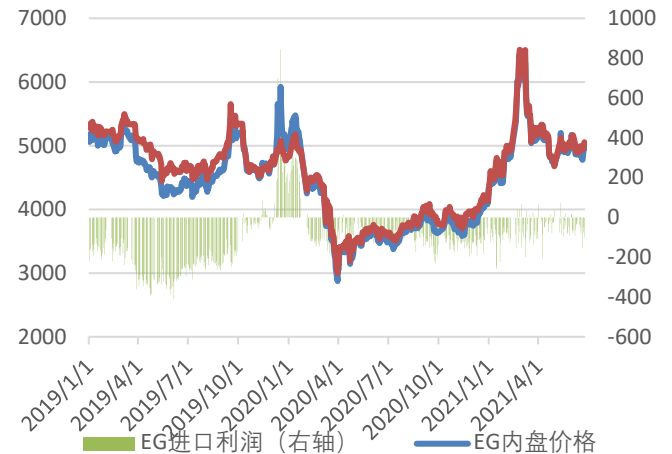
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 41：EG 基差月差（元/吨）



数据来源：GCF，混沌天成研究院

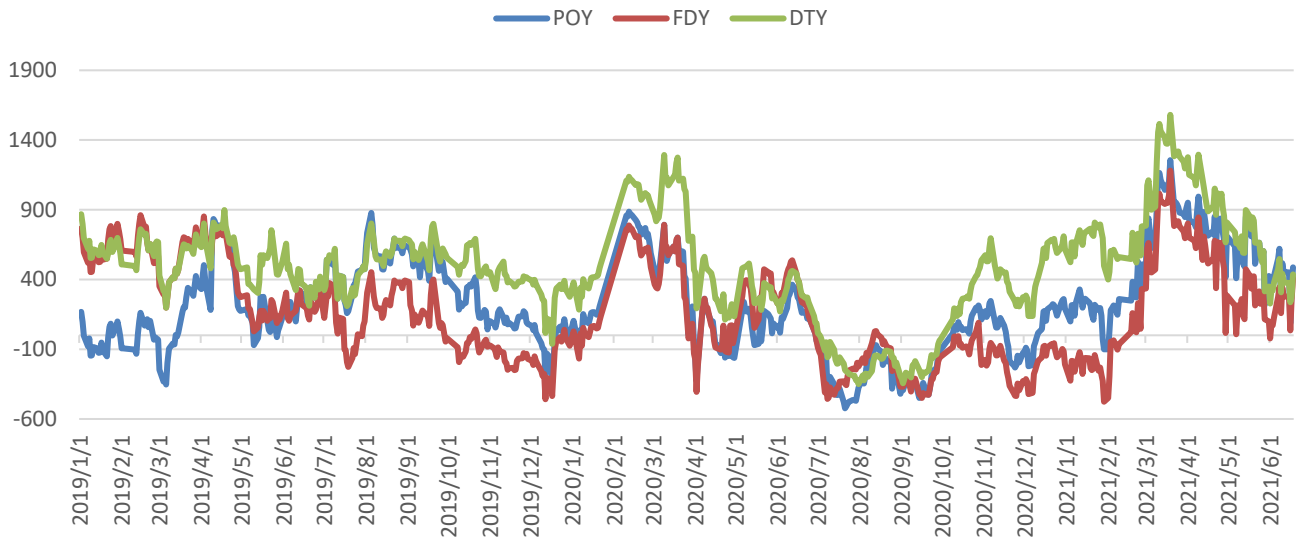
图表 42：EG 进口利润（元/吨）



数据来源：GCF，混沌天成研究院

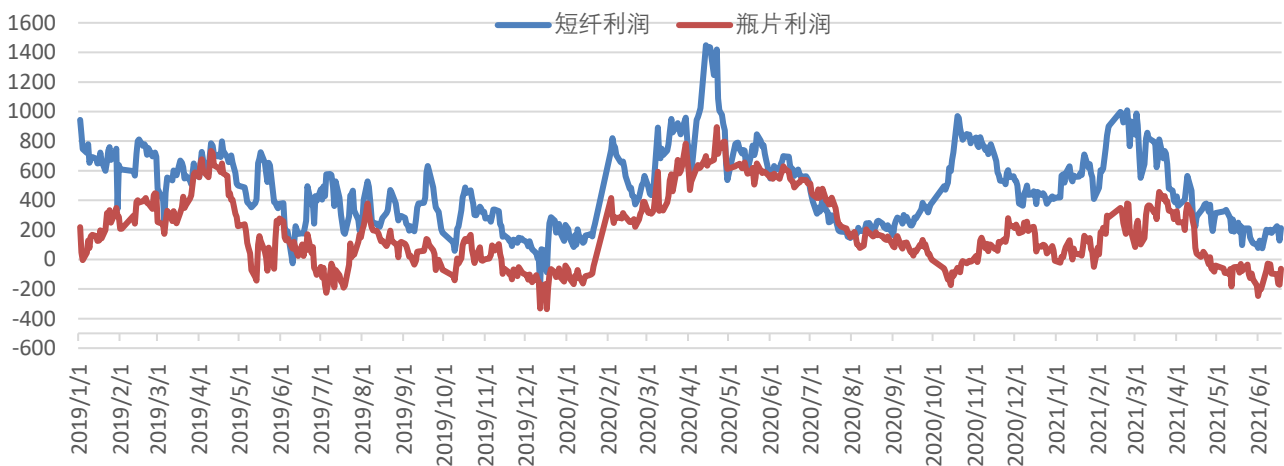
4、聚酯利润

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）

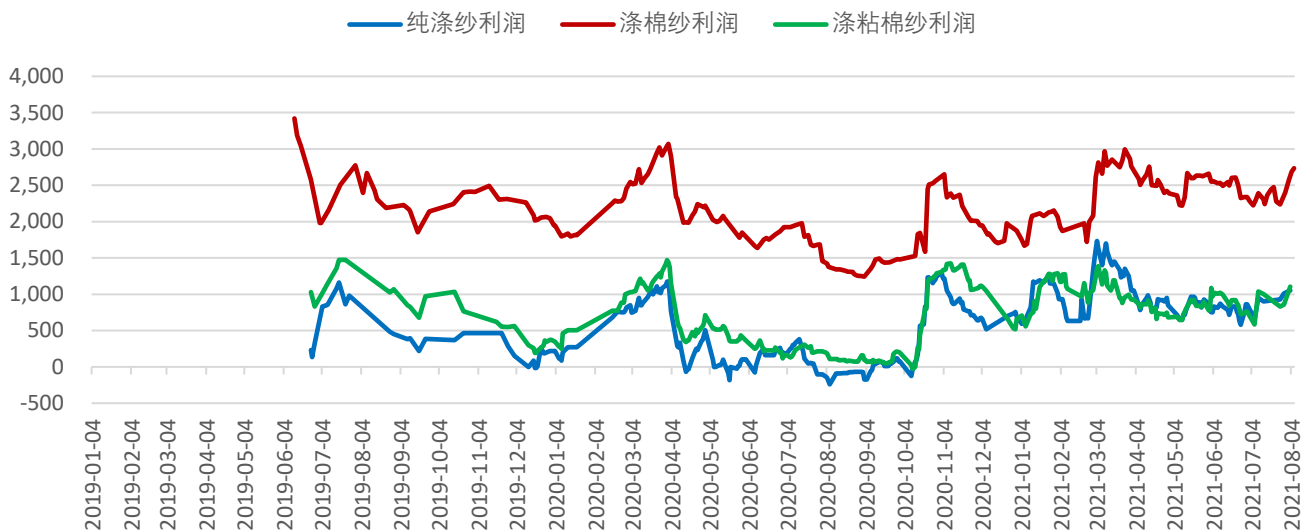


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、短纤利润

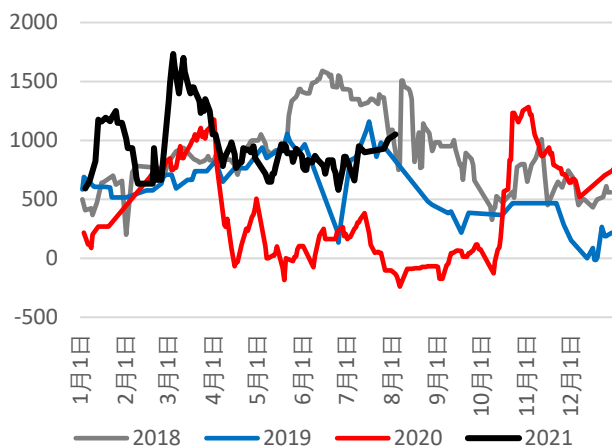
纯涤纱利润、涤粘棉纱利润、涤棉纱利润继续上升，其中涤棉纱利润上升 336 元，涤粘棉纱利润上升 148 元。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



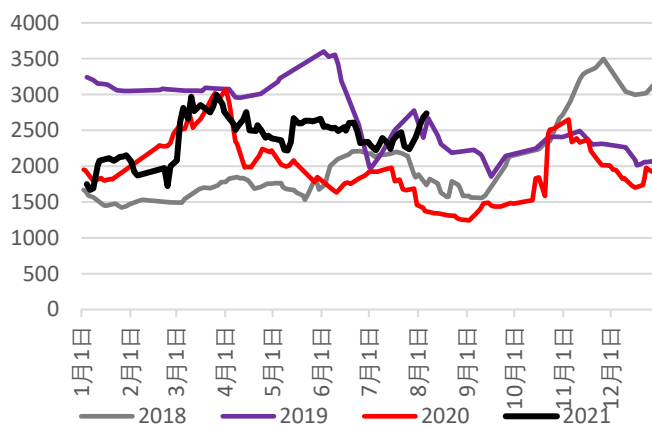
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46：纯涤纱利润（元/吨）



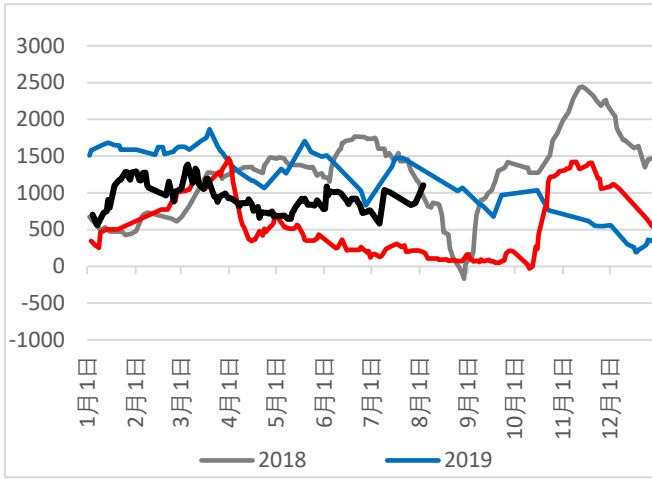
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 47：涤棉纱利润（元/吨）



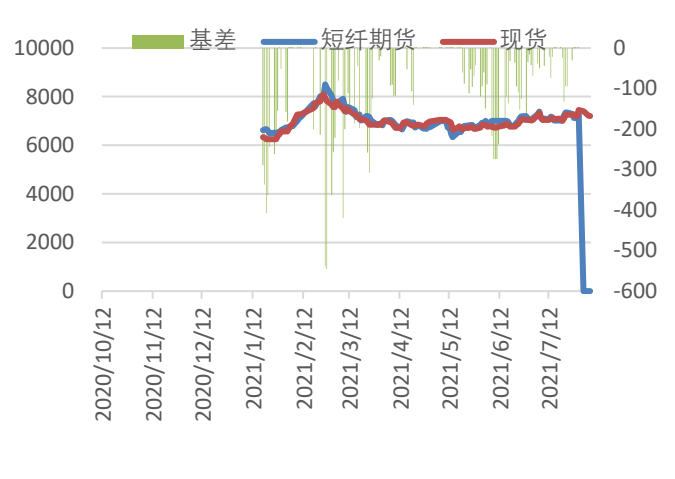
数据来源：wind，混沌天成研究院

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