

## 现实惨淡，等待需求回升

### 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 产业现状依旧低迷。过去一周从终端到 PTA 自身，再到成本端，整体方向依旧偏空。终端织造开工率降到三年同期最低，且坯布产成品库存高企，利润低位。聚酯周度累库，开工率如期下降，聚酯利润略有修复。PTA 开工周度也小幅攀升，PTA 加工费维持在 600 元/吨左右。按照聚酯和 PTA 的开工情况，PTA 周度略累库。这就是惨淡的现实，展望后市我们认为下半年的旺季仍会有，中国的双十一，欧美的圣诞新年消费季，都会提振 PTA-聚酯-织造的需求，我们认为产业链进一步下行的空间较为有限。确定性高的操作是等待织造开工率回升后再度入场做多，激进者可现阶段布局部分多单。

MEG 需求端与 PTA 一样现状低迷，同时古雷石化 70 万吨新装置开车，部分煤化工装置复产，EG 整体开工率也上升。煤化工 9-12 月的大规模检修以及对消费旺季的预期，我们认为 EG 下方空间也以有限。

短纤开工率开工率降至年内最低，短纤 09 合约仓单的冲击也逐步减弱，价格结构慢慢转变，我们认为短纤下方空间也较为有限，等待需求的回升。

#### 策略建议：

观望。

#### 风险提示：

疫苗接种长时间推迟。

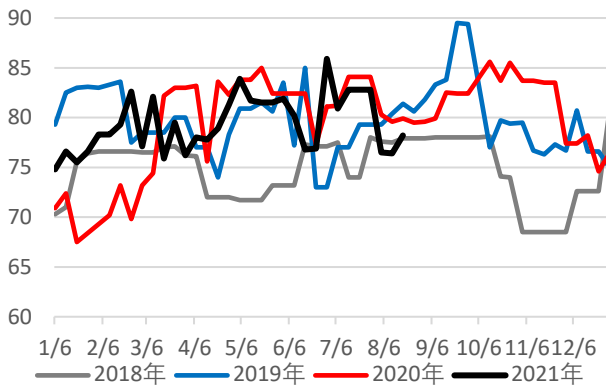


## 一、供需状况

### 1、PX 供需状况

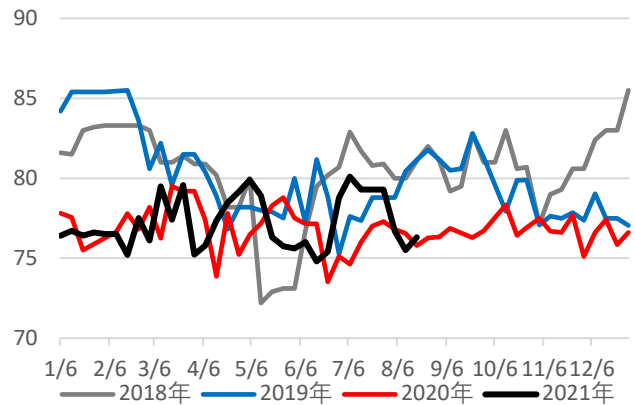
本周PX国内开工率为78.2%，较上周增加1.8%；亚洲开工率为76.3%较上周增加0.8%。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



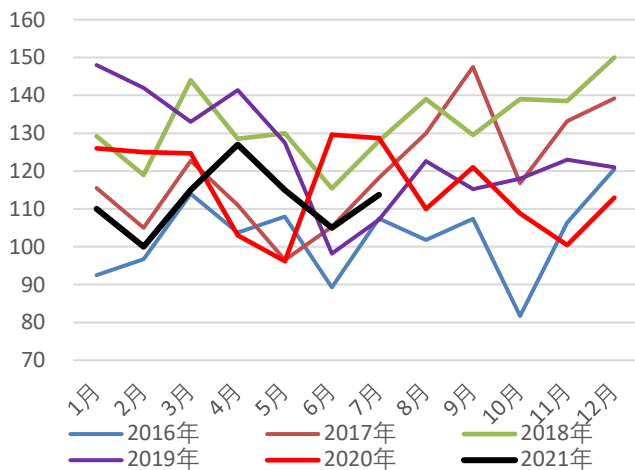
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



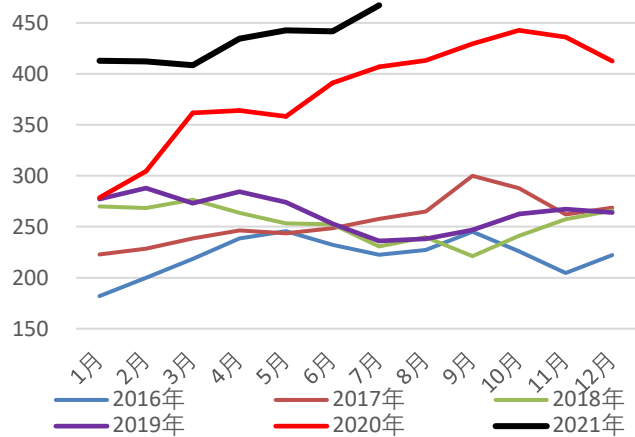
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



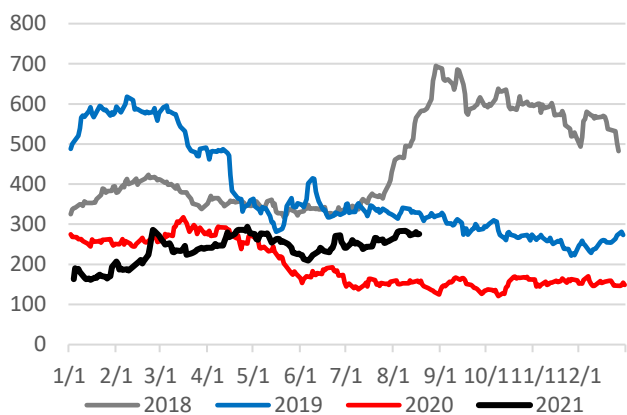
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)

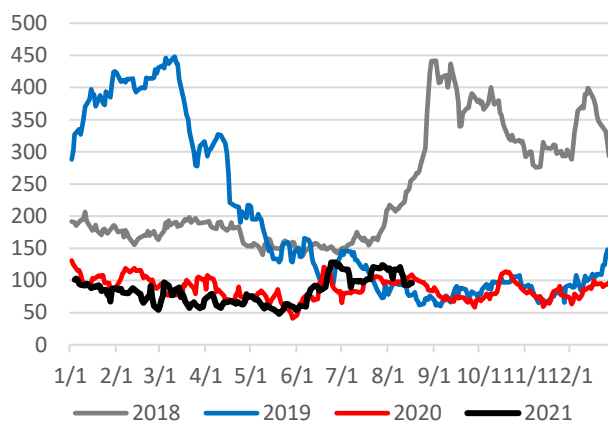


数据来源：CCF，混沌天成研究院

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

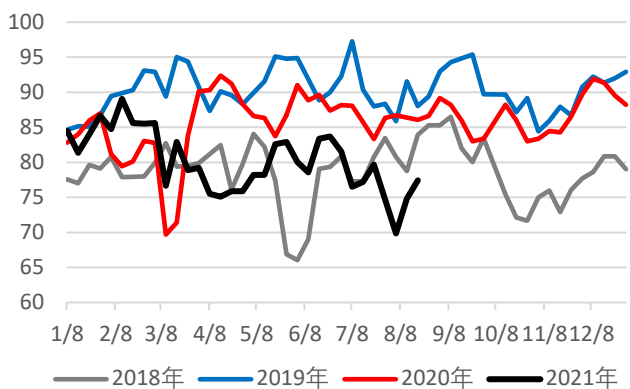
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 275.8 美元/吨左右, 较上周减少 2.6 美元/吨。PX-MX 价差 96 美元/吨左右, 较上周减少 11 美元/吨。

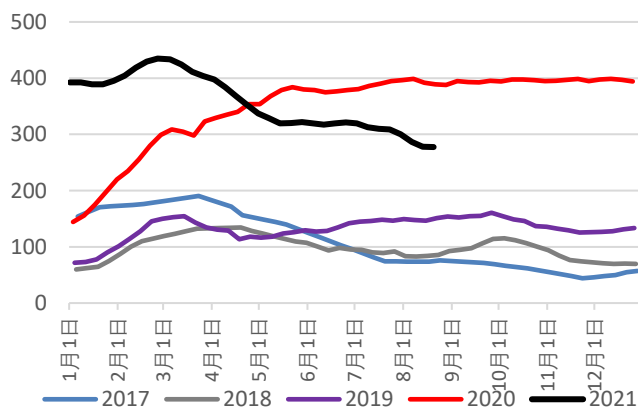
## 2、PTA 供需状况

本周 PTA 综合开工率 77.44%, 较上周上升 2.6%。周内台化 120 万吨, 三房巷 120 万吨, 洛化 32.5 万吨装置重启。至本周四, PTA 负荷上升至 77.5%。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



图表 8: PTA 理论库存 (万吨)

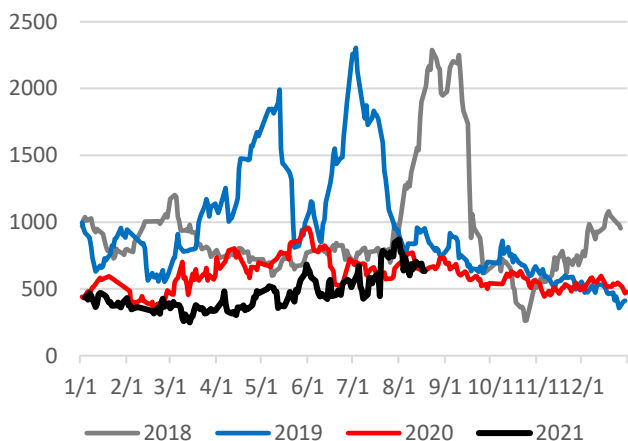


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

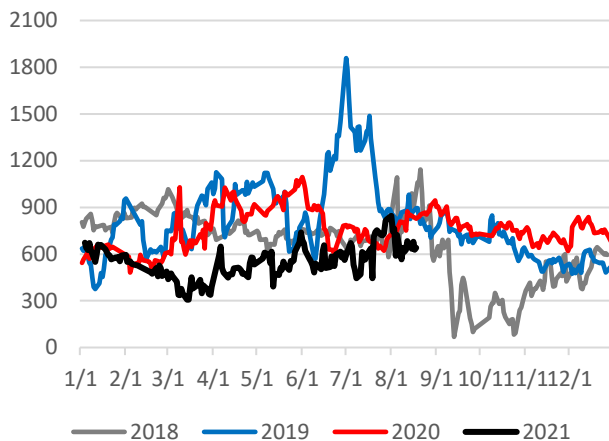
数据来源: 混沌天成研究院

本周 PTA 现货加工费 633 元/吨左右，较上周下跌 32 元。盘面加工费为 640 元/吨，较上周上涨 12 元。

图表 9: PTA 现货加工费 (元/吨)



图表 10: PTA 盘面加工费 (元/吨)



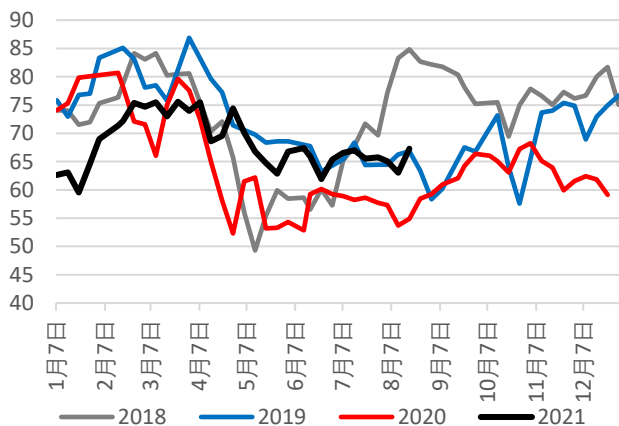
数据来源: wind, 混沌天成研究院

数据来源: wind, 混沌天成研究院

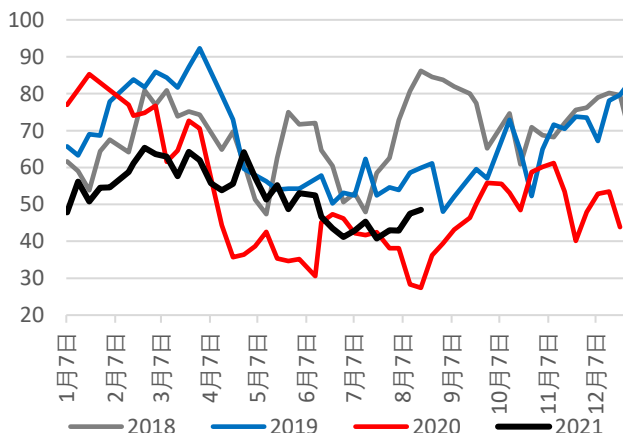
### 3、EG 供需状况

截至 8 月 19 日，国内乙二醇整体开工负荷在 67.17%，较上周上升 3.1%，其中煤制乙二醇开工负荷在 48.28%，较上周上涨 0.18%。本周乙二醇装置变动主要为三江、福建联合、卫星等装置负荷下调，部分装置提高了环氧乙烷产出量，降低了乙二醇产出量，此外天业 60 万吨装置开始陆续重启恢复生产。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 (%)

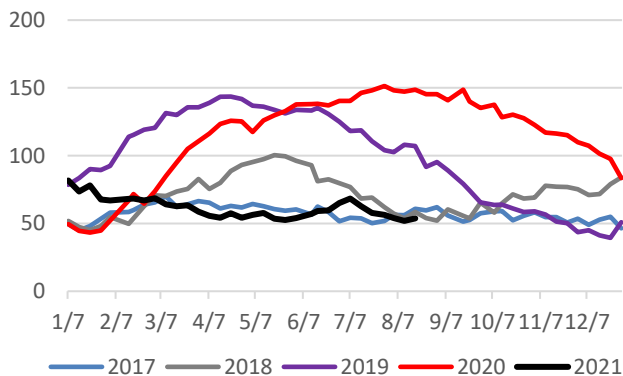


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

数据来源: CCF, 混沌天成研究院

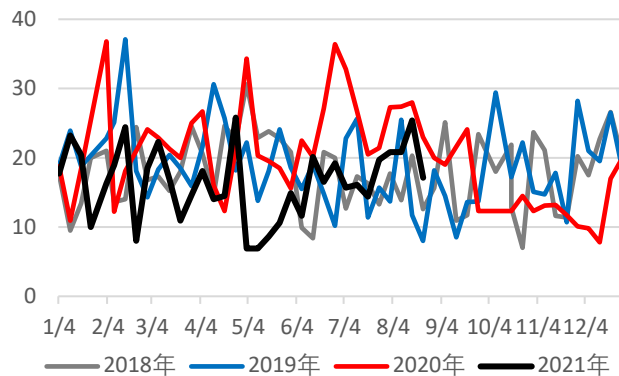
华东主港地区 MEG 港口库存约 53.8 万吨附近，环比上期增加 1.9 万吨。周度到港预报为 17.1 万吨，较上周减少 8.3 万吨。

图表 13: EG 华东主港库存 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

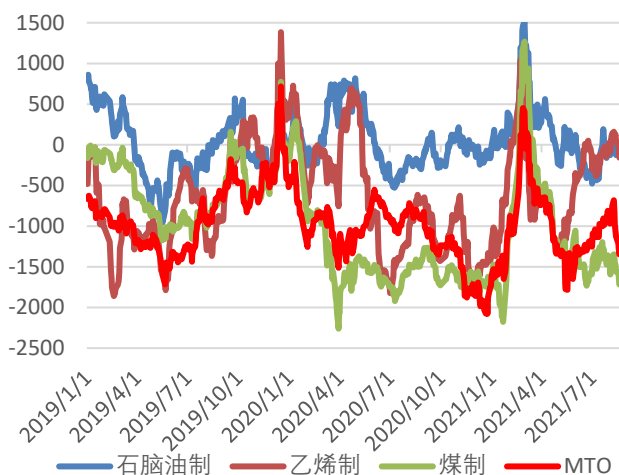
图表 14: EG 周度到港预报 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

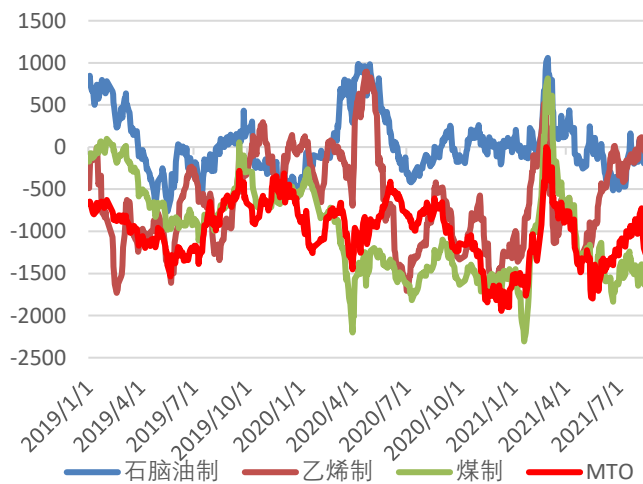
本周 EG 利润涨跌不一。当前油制 EG 利润在-1.4 元/吨，上涨 87 元。煤制在-1721 元/吨左右，下跌 163 元。MTO 在-1331 元/吨，下跌约 199 元。

图表 15: EG 现货利润 (元/吨)



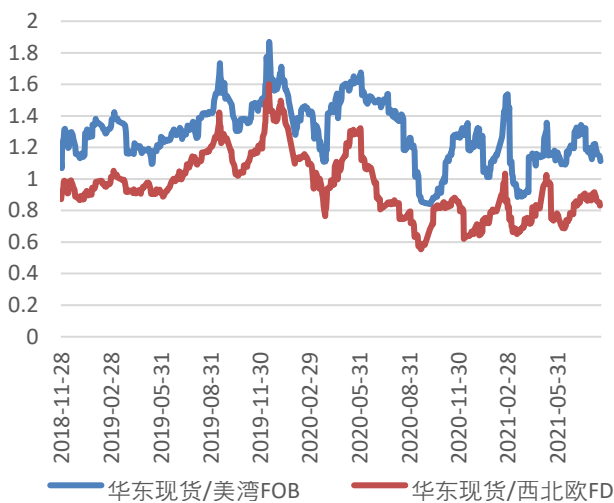
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 16: EG 盘面利润 (元/吨)



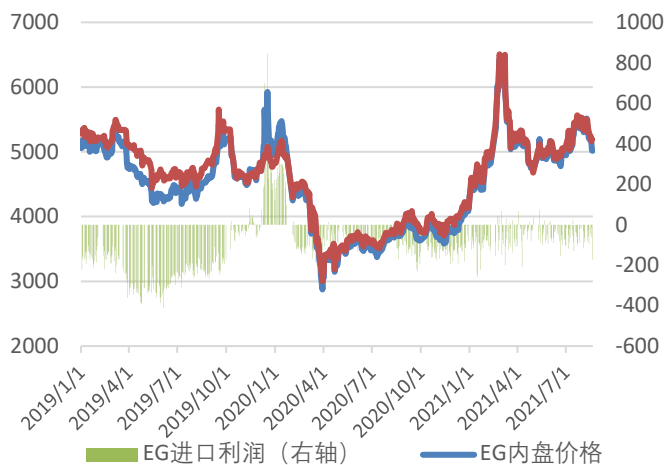
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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)

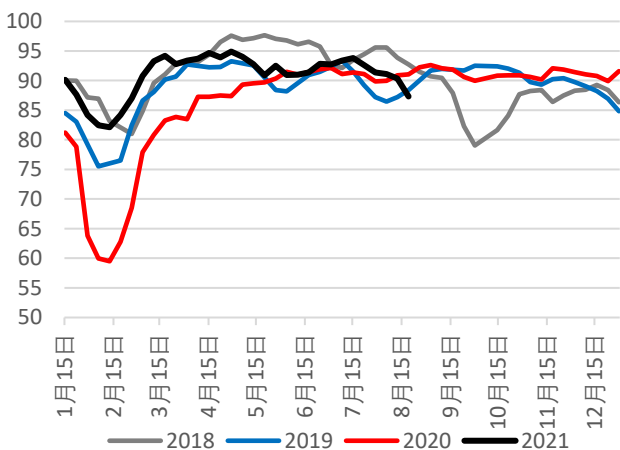


数据来源: wind, 混沌天成研究院

#### 4、聚酯供需状况

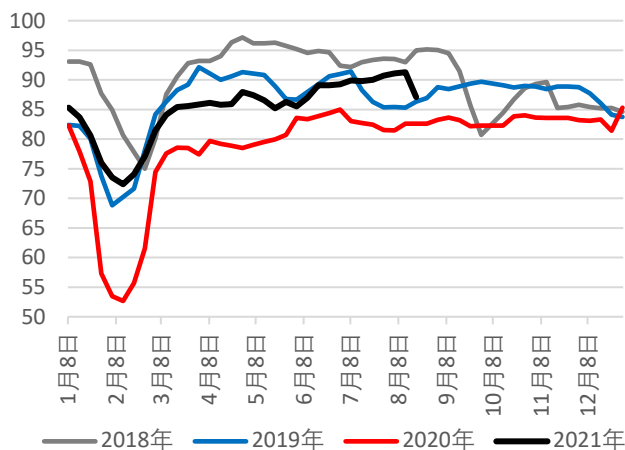
本周聚酯开工 87.3%，较上周下降 3.06%。长丝负荷为 87.1%，较上周下降 4.2%。短纤负荷为 83%，较上周下降 1.54%。聚酯瓶片负荷为 68.5%，较上周下降 2.2%。短纤库存 8.44 天，较上周增加 0.58 天。

图表 19: 聚酯周度负荷 (%)



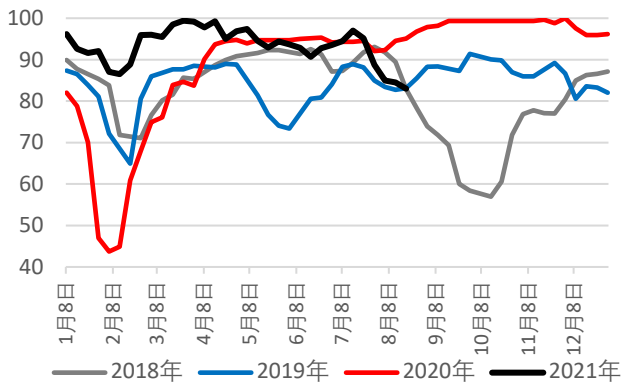
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 20: 涤纶长丝周度负荷 (%)



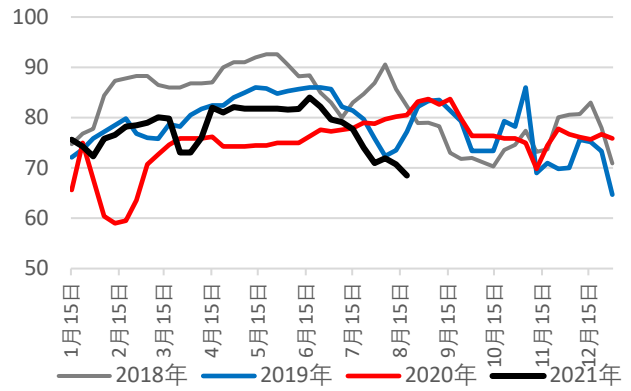
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 21：涤纶短纤周度负荷 (%)



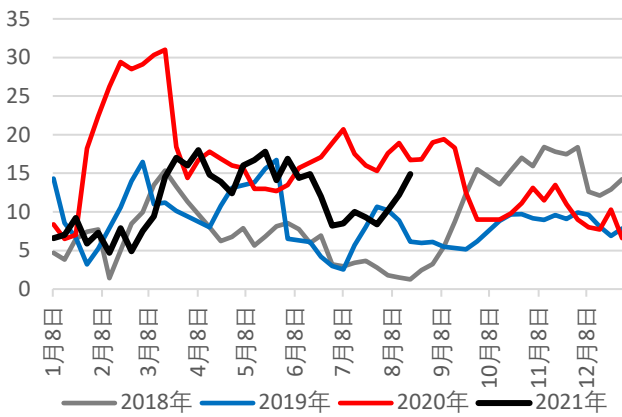
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 22：聚酯瓶片周度负荷 (%)



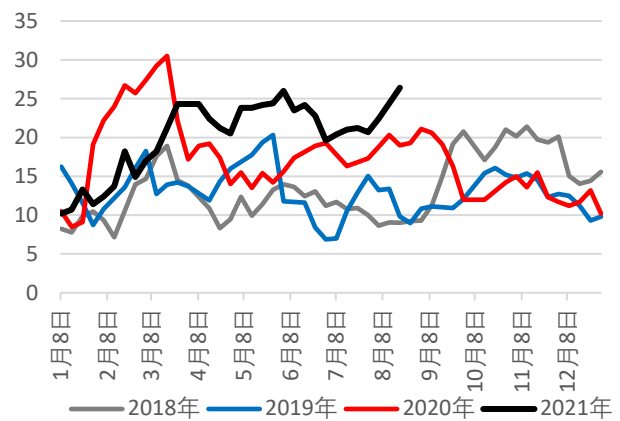
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 23：POY 库存指数 (天)



数据来源：CCF，混沌天成研究院

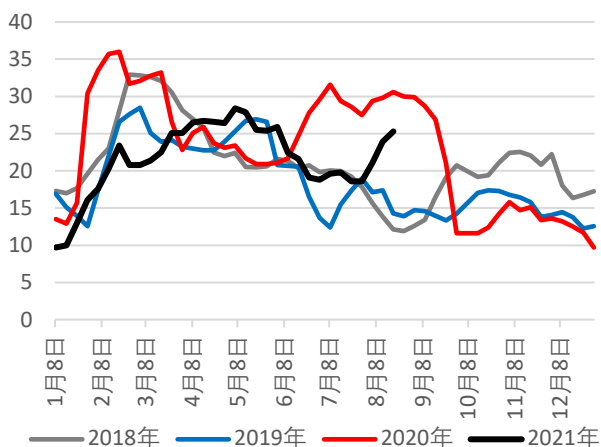
图表 24：FDY 库存指数 (天)



数据来源：CCF，混沌天成研究院

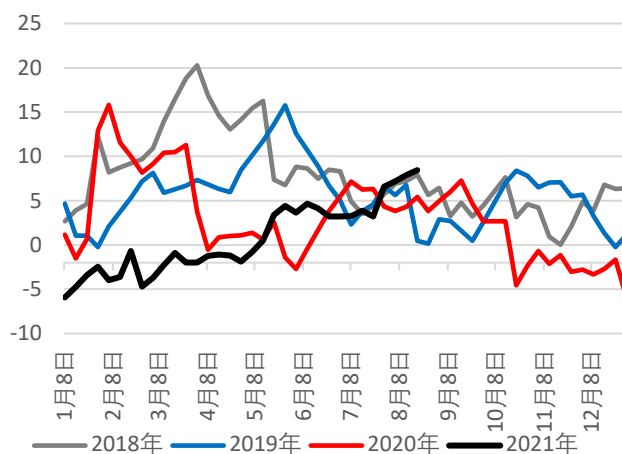


图表 25: DTY 库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

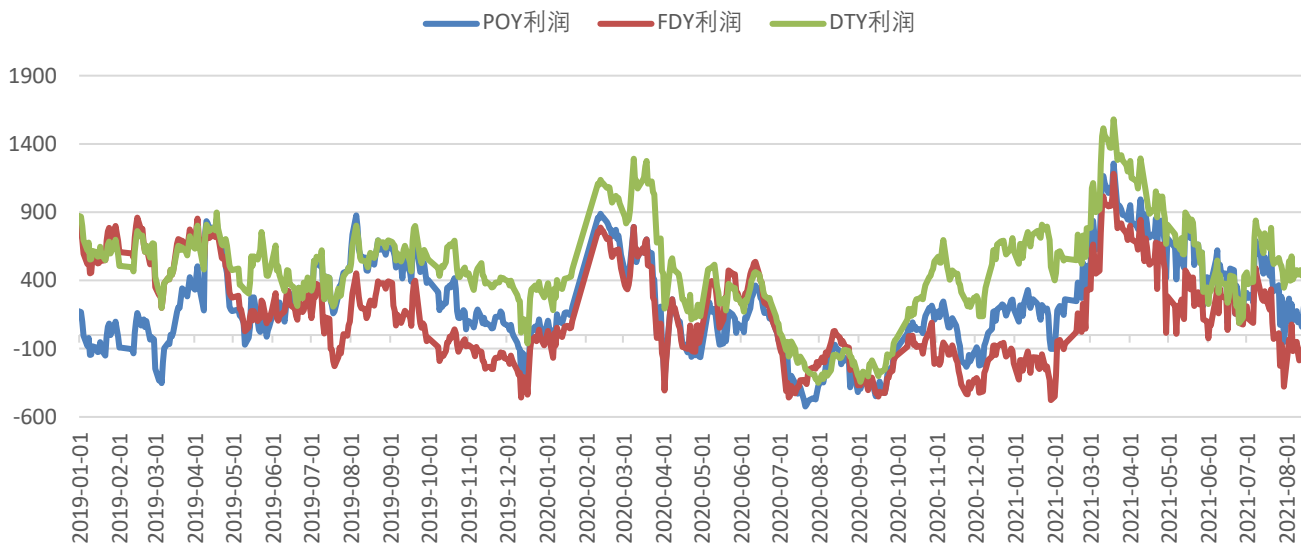
图表 26: 涤纶短纤库存指数 (天)



数据来源: wind, 混沌天成研究院

DTY 利润为 601 元, 较上周上涨 65 元。POY 利润为 301 元, 较上周上涨 240 元, FDY 利润为 101 元, 较上周上涨 265 元。

图表 27: 涤纶长丝现金流利润 (元/吨)

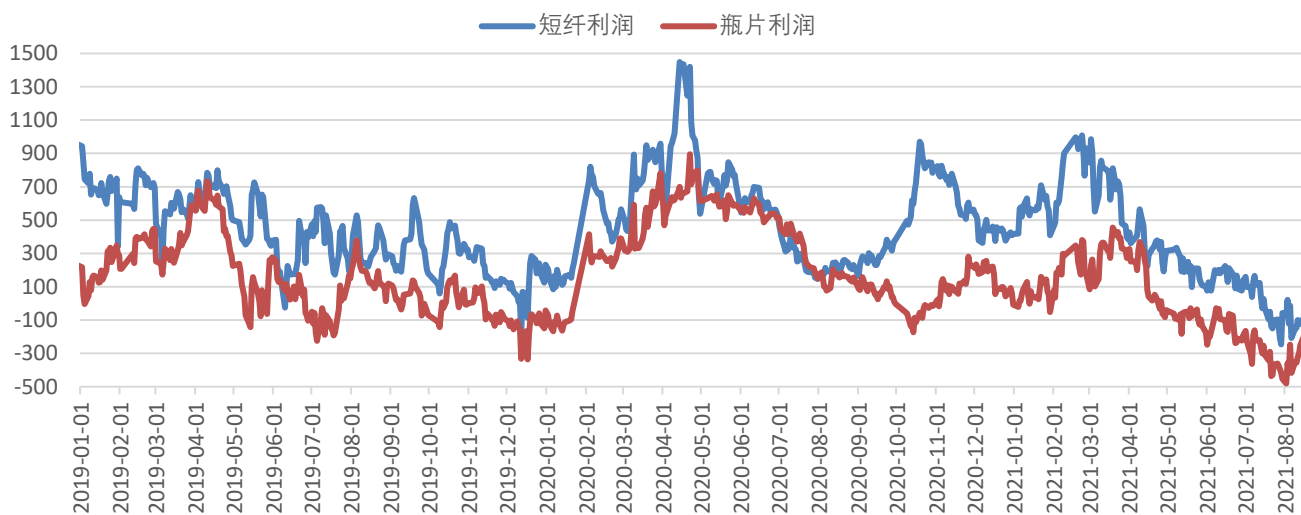


数据来源: wind, 混沌天成研究院



短纤利润为 135 元，较上周上涨 259 元。瓶片利润为 51 元，较上周上升 300 元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

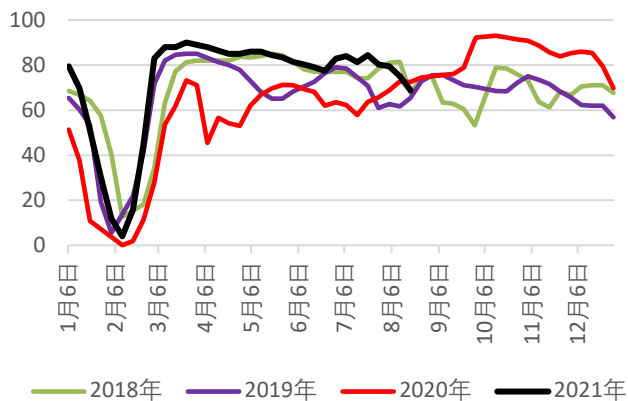


数据来源：wind，混沌天成研究院

### 5、织造开工和库存

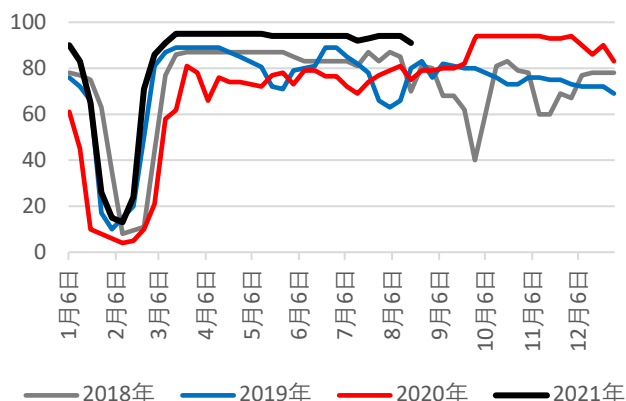
本周织机开机率为 68.8%，较上周下降 6.2%。加弹机开工率为 91%，较上周下降 3%。坯布库存 39.8 天，变化不大。

图表 29：江浙织机开工率（%）



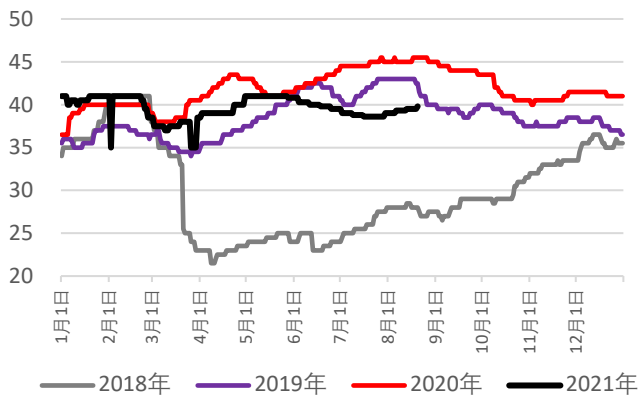
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 30：江浙加弹机开工率（%）



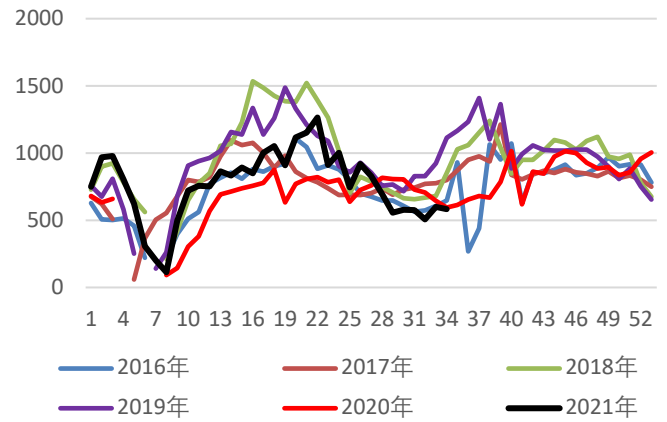
数据来源：wind，混沌天成研究院

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）



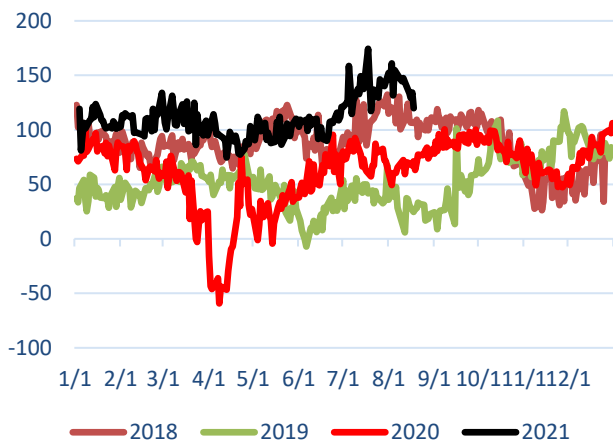
数据来源：CCF，混沌天成研究院

## 二、价差利润汇总

### 1、PTA 上游价差利润

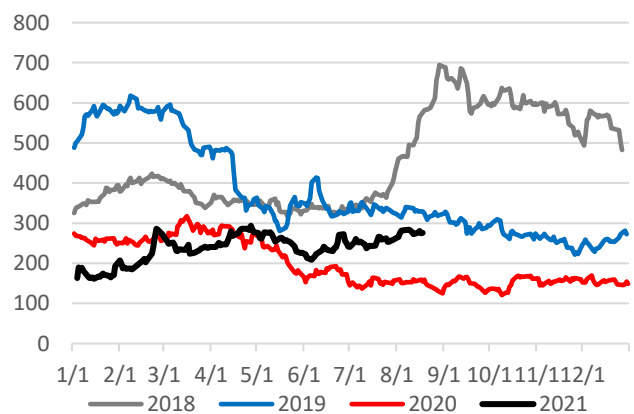
石脑油原油价差为 119.7 美元/吨，较上周下跌 24.6 美元。PX 石脑油价差 275.9 美元/吨左右，较上周下跌 2.6 美元。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

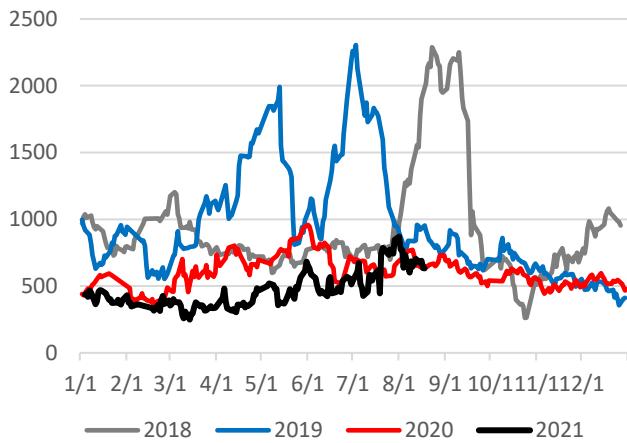
图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

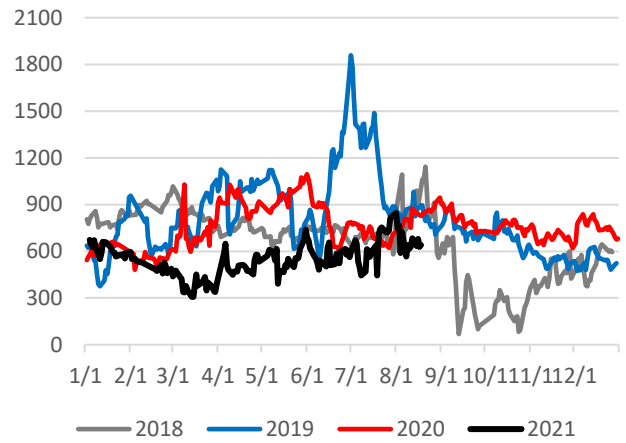
## 2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



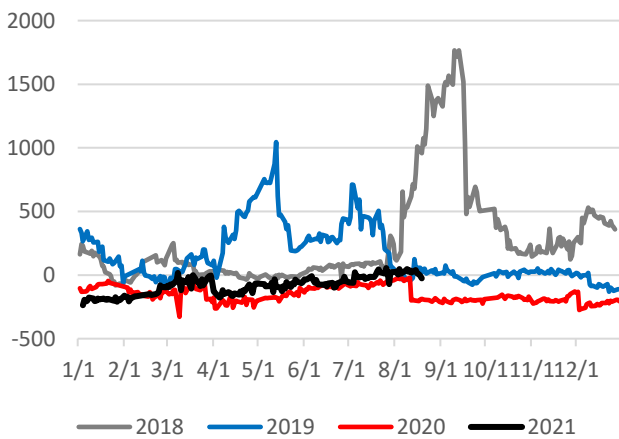
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



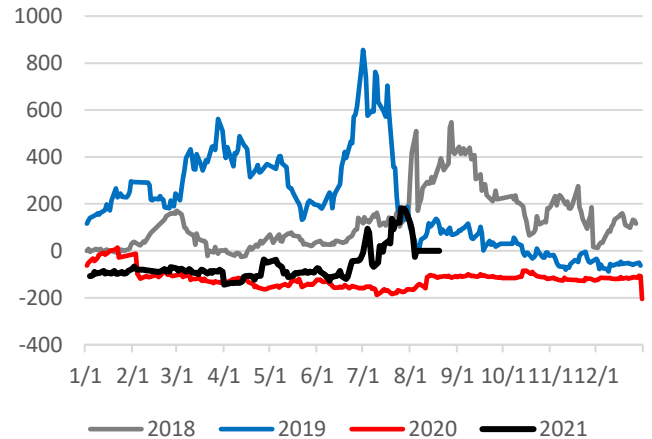
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37：PTA 主力基差（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

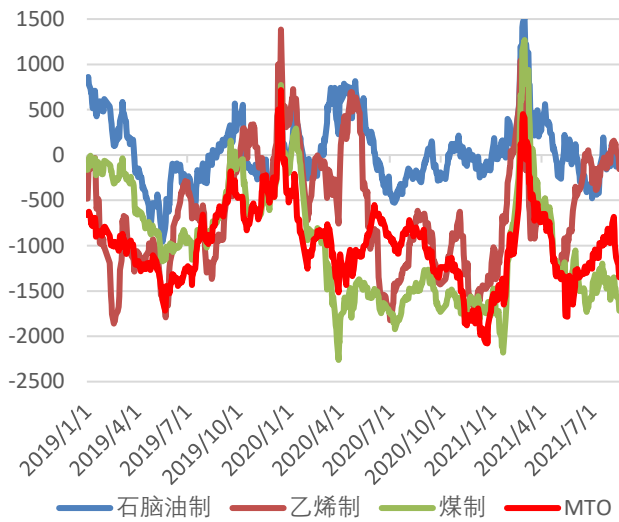
图表 38：PTA 主力-远月（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

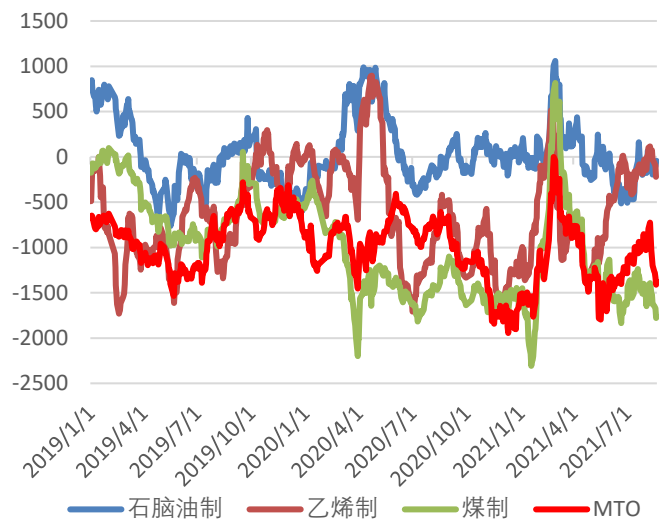
### 3、EG 价差利润

图表 39：EG 现货利润（元/吨）



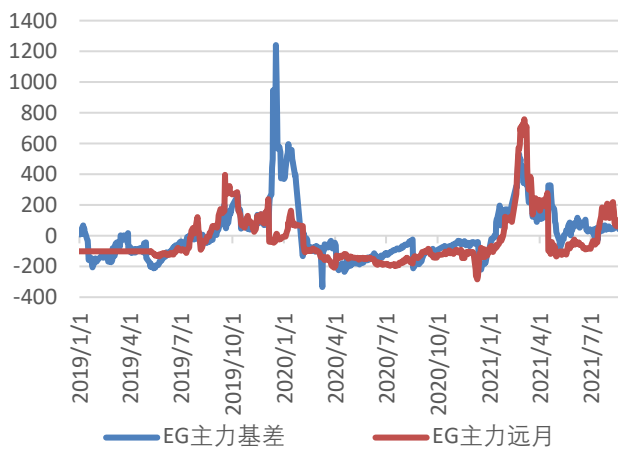
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 40：EG 盘面利润（元/吨）



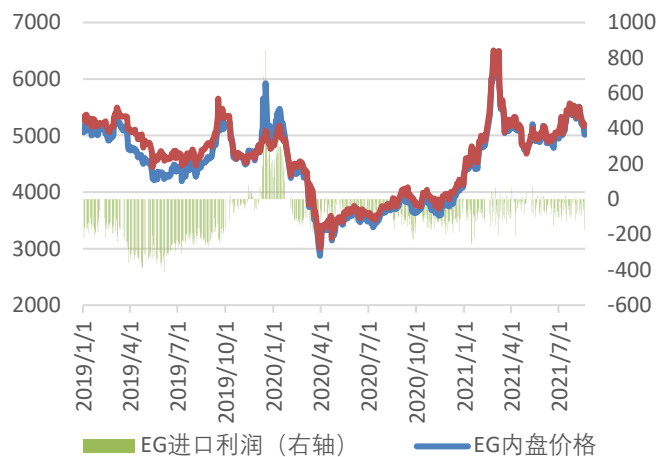
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 41：EG 基差月差（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

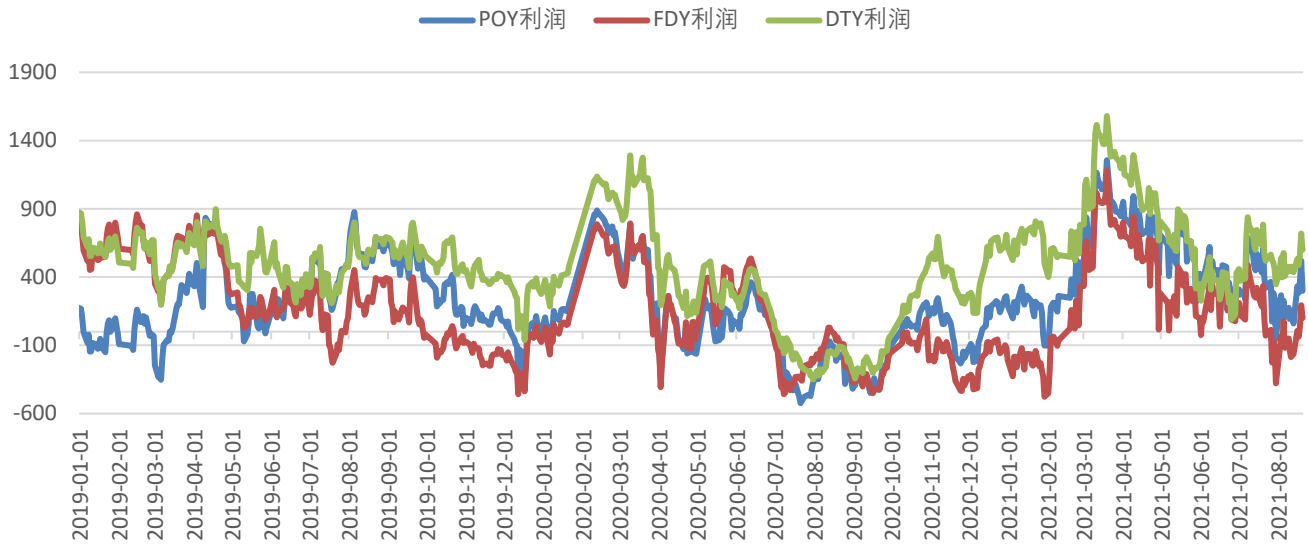
图表 42：EG 进口利润（元/吨）



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）

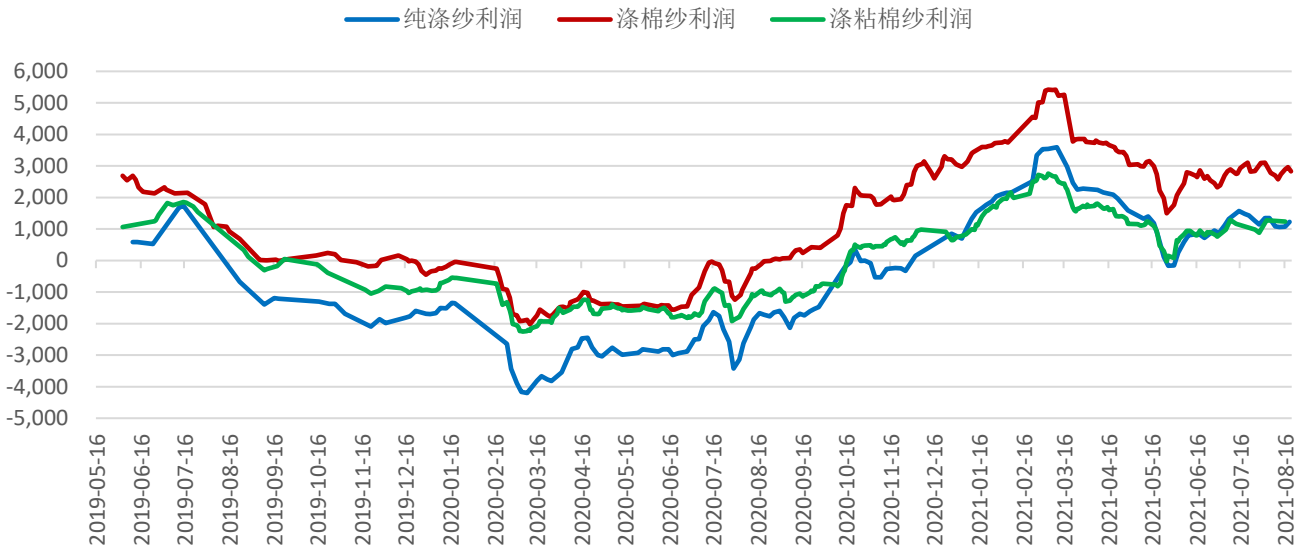


数据来源：wind，混沌天成研究院

### 5、短纤利润

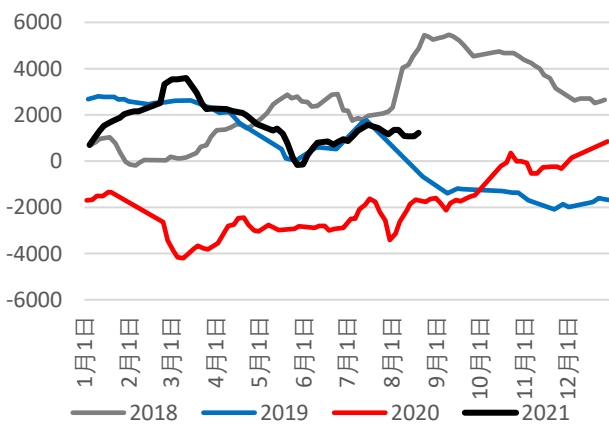
纯涤纱利润、涤粘棉纱利润、涤棉纱利润变化不一，其中涤棉纱利润上升 90 元，纯涤纱利润上升 145 元。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



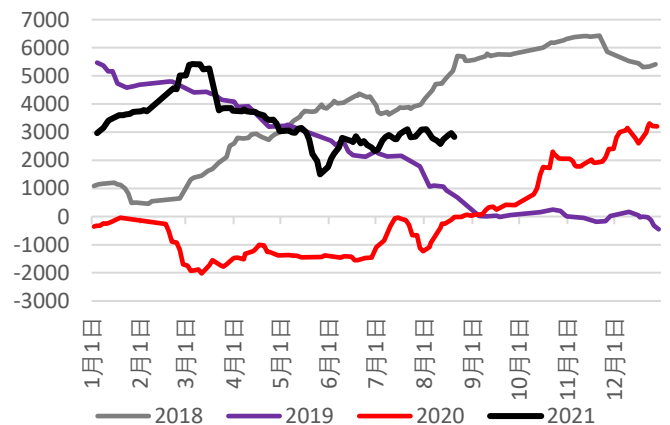
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46：纯涤纱利润（元/吨）



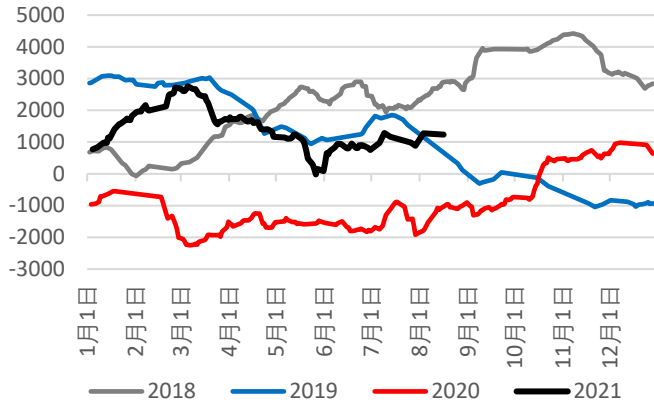
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 47：涤棉纱利润（元/吨）



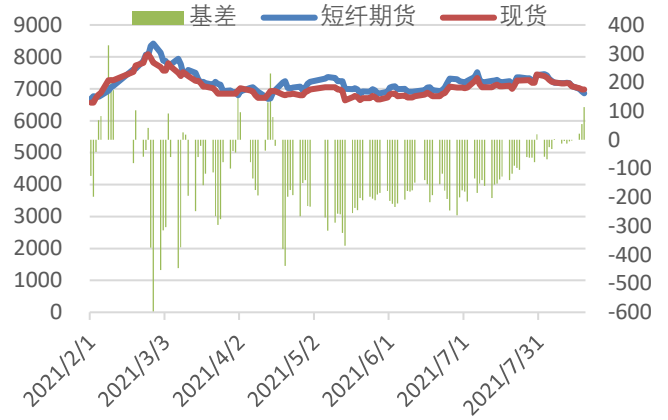
数据来源：wind，混沌天成研究院

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