

未看到旺季迹象，观望为宜

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 下游需求仍未有起色。周度聚酯开工率持稳，聚酯库存增加 1-2 天，聚酯的库存绝对值升至近年偏高位置，工厂库存压力陡然增加。这背后是织造持续低迷的开工率和较高的产品库存，目前尚未看到终端有旺季启动的迹象。PTA 的支撑在于成本端，PTA 期现货加工费跌至 500 以内，若维持此加工费，PTA 工厂的开工积极性将再下降。这就是 PTA 面临的两难境地，目前看不到趋势行情的迹象。激进投资者可根据技术，在加工费 350 时布局多单。

MEG 需求端与 PTA 一样现状低迷，供应端依旧有支撑，因较低的加工费，MEG 海内外的开工率都较低，且时有不正常停车，MEG 库存绝对值也偏低，EG 将维持偏强震荡态势。美国飓风若影响到 EG 生产，期价则可能继续脉冲式走高。

短纤开工率周度略升，短纤库存周度下降 1 天。短纤成本端下行空间有限，需求不振仍是主要利空。

策略建议：

观望。

风险提示：

疫苗接种长时间推迟。



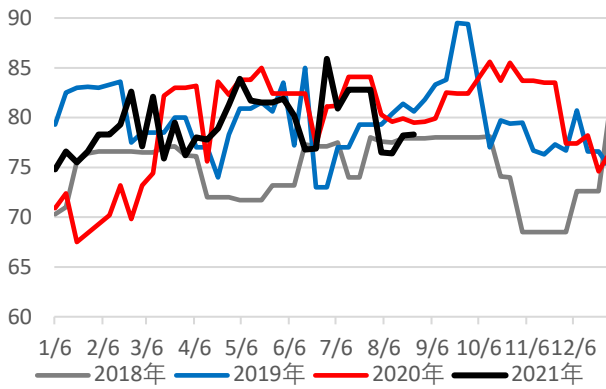
混沌天成研究院

一、供需状况

1、PX 供需状况

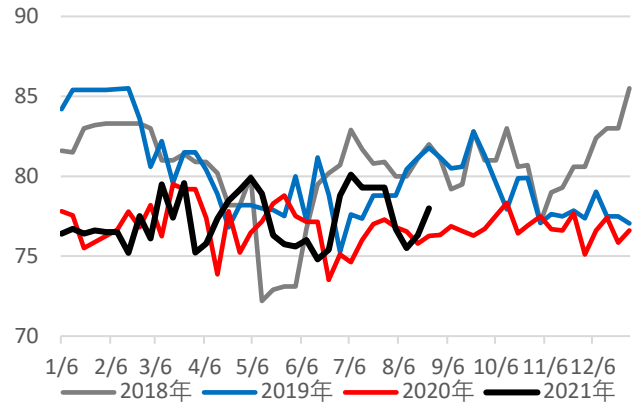
本周PX国内开工率为78.3%，较上周下降0.1%；亚洲开工率为78%较上周增加1.7%。

图表 1：PX 国内开工率 (%)



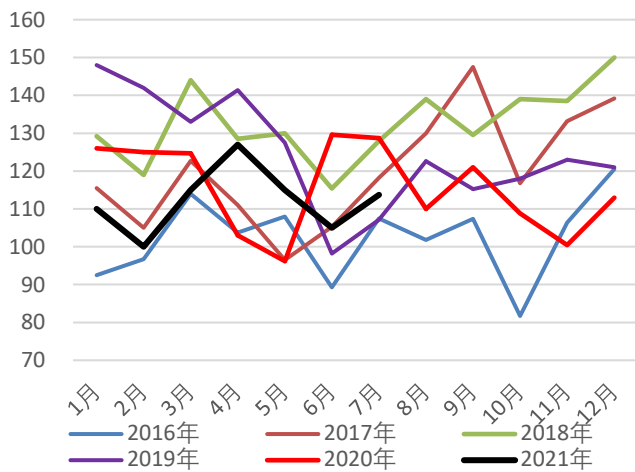
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 2：PX 亚洲开工率 (%)



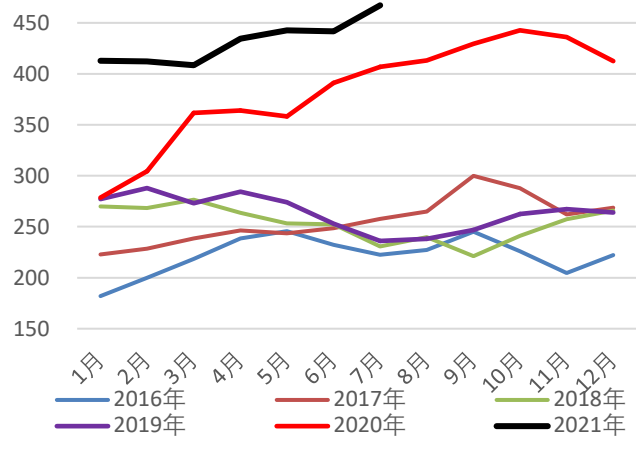
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 3：PX 进口量 (万吨)



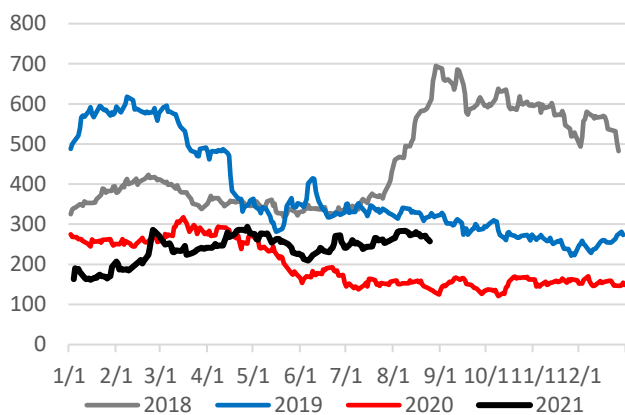
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 4：PX 理论库存 (万吨)

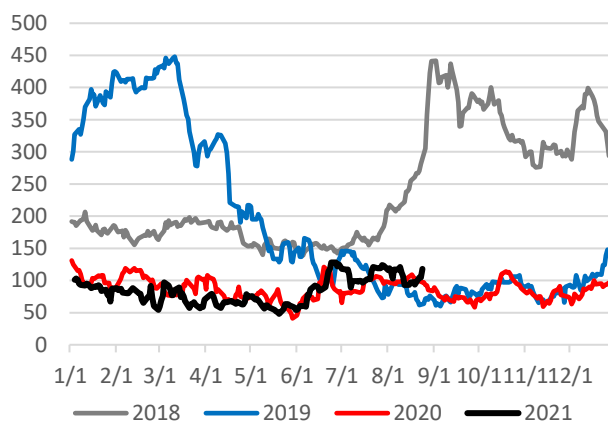


数据来源：CCF，混沌天成研究院

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

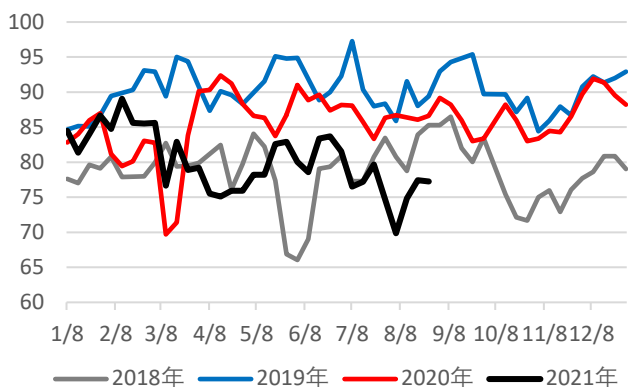
数据来源: CCF, 混沌天成研究院

本周 PX 和石脑油价差在 257.25 美元/吨左右, 较上周减少 18.62 美元/吨。PX-MX 价差 118 美元/吨左右, 较上周增加 22 美元/吨。

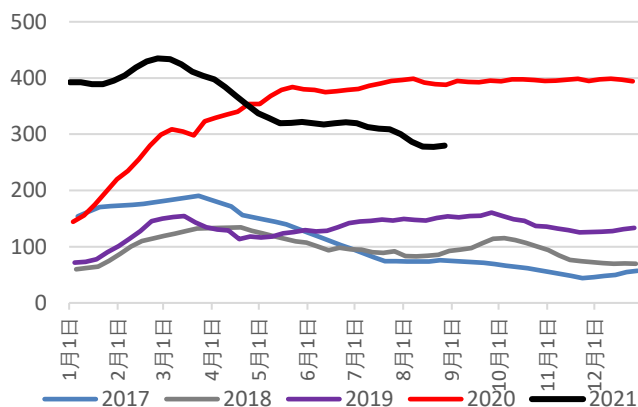
2、PTA 供需状况

本周 PTA 综合开工率 77.24%, 较上周下降 0.2%。周内虹港石化二期 250 万吨装置短停 1 天后恢复, 一期 150 万吨装置停车检修, 计划 8 月 28 日重启; 逸盛新材料 360 万吨 PTA 装置负荷由 3 成提升至 8 成。本周累计检修及减产 PTA 产能 1438 万吨 (包含 435 万吨停车数月仍无重启时间及 244 万吨长期停车装置), 较上周增加 162.5 万吨; 影响产量 26.02 万吨, 较上周增加 1.61 万吨。

图表 7: PTA 国内负荷 (%)



图表 8: PTA 理论库存 (万吨)

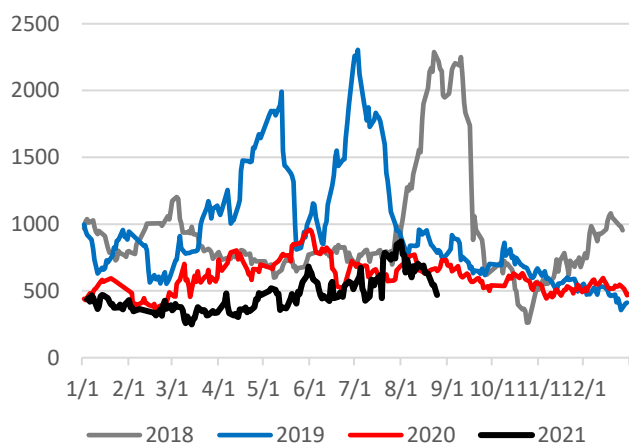


数据来源: CCF, 混沌天成研究院

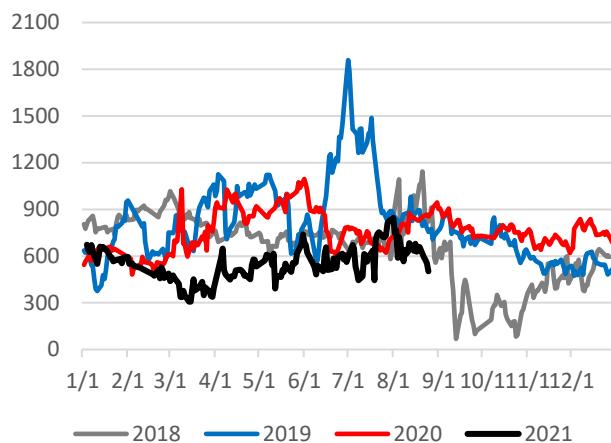
数据来源: 混沌天成研究院

本周 PTA 现货加工价差 469 元/吨左右，较上周下跌 164 元。盘面加工价差为 503 元/吨，较上周下降 136 元。

图表 9：PTA 现货加工价差（元/吨）



图表 10：PTA 盘面加工价差（元/吨）



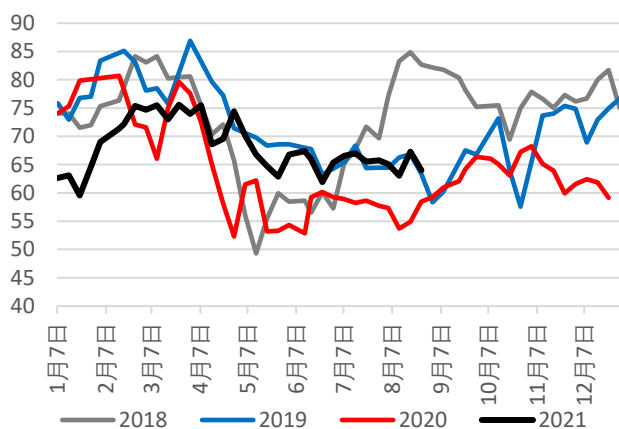
数据来源：wind，混沌天成研究院

数据来源：wind，混沌天成研究院

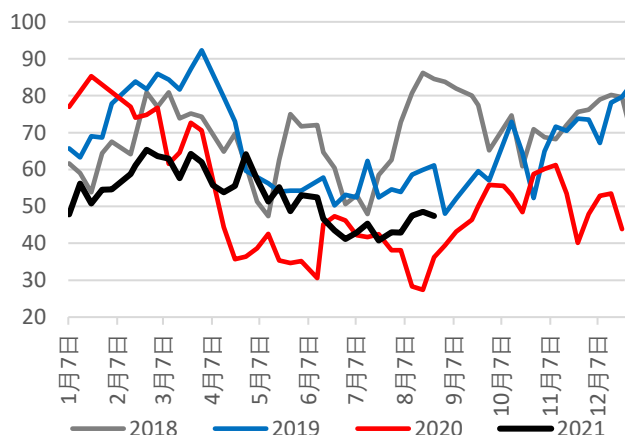
3、EG 供需状况

截至 8 月 26 日，国内乙二醇整体开工负荷在 62.66%，较上周下降 4.51%，其中煤制乙二醇开工负荷在 46.62%，较上周下降 1.66%。本周乙二醇装置变动主要为卫星、利华益、远东联等装置计划外的临时停车、降负荷，以及前期重启装置的负荷提升。此外广西华谊 8 月 21 日试车成功。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（%）

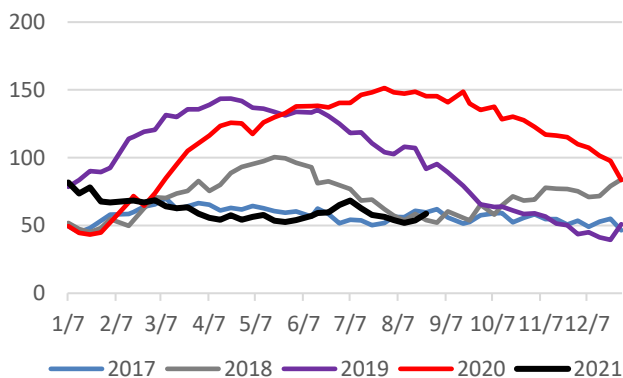


数据来源：CCF，混沌天成研究院

数据来源：CCF，混沌天成研究院

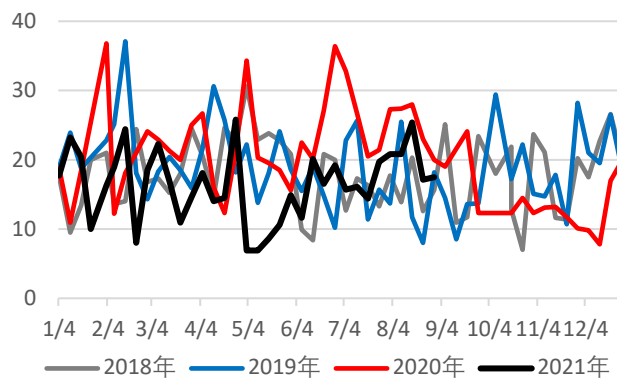
华东主港地区 MEG 港口库存约 58.6 万吨附近，环比上期增加 4.8 万吨。周度到港预报为 17.5 万吨，较上周增加 0.4 万吨。

图表 13: EG 华东主港库存 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

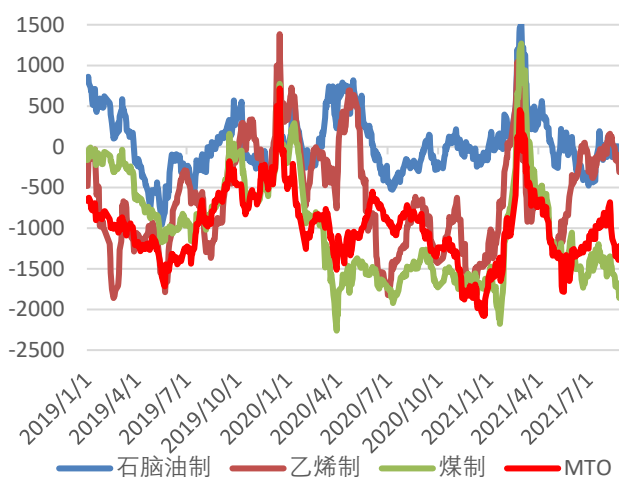
图表 14: EG 周度到港预报 (万吨)



数据来源: CCF, 混沌天成研究院

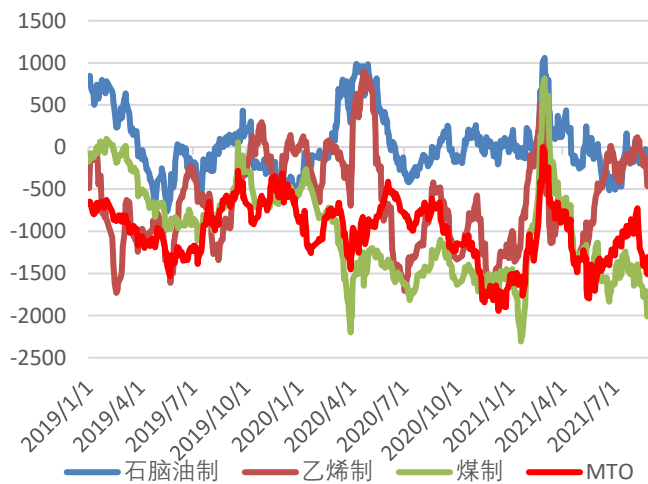
本周 EG 利润涨跌不一。当前油制 EG 利润在-283 元/吨，下降 281 元。煤制在-1747 元/吨左右，下跌 26 元。MTO 在-1217 元/吨，上升 114 元。

图表 15: EG 现货利润 (元/吨)



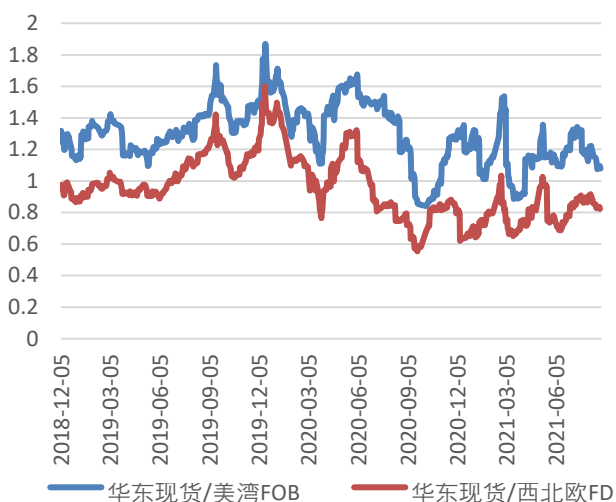
数据来源: wind, 混沌天成研究院

图表 16: EG 盘面利润 (元/吨)



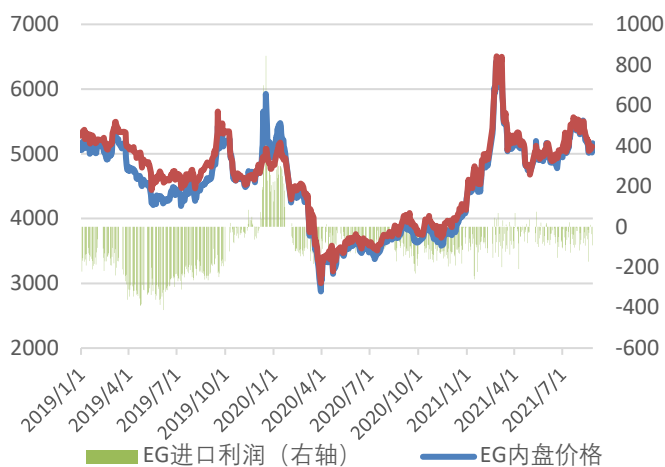
数据来源: wind, 混沌天成研究院

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）

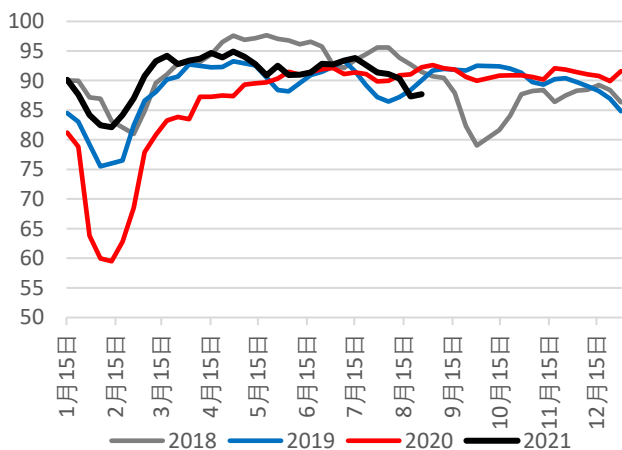


数据来源：wind，混沌天成研究院

4、聚酯供需状况

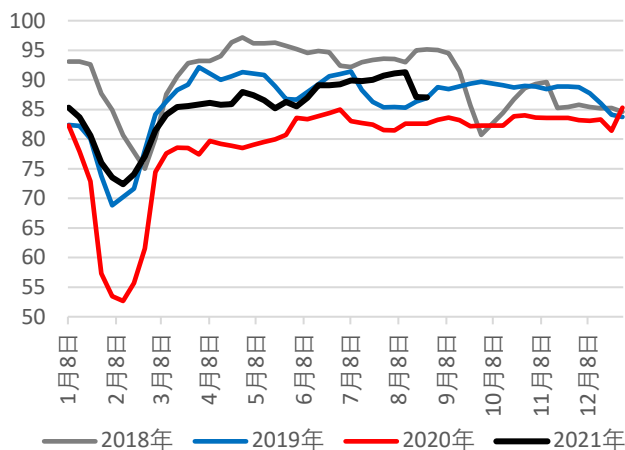
本周聚酯开工 87.68%，较上周上升 0.38%。长丝负荷为 87.06%，较上周下降 0.04%。短纤负荷为 81.98%，较上周下降 1.02%。聚酯瓶片负荷为 70.5%，较上周上升 2%。短纤库存 7.86 天，较上周减少 0.58 天。

图表 19：聚酯周度负荷（%）



数据来源：wind，混沌天成研究院

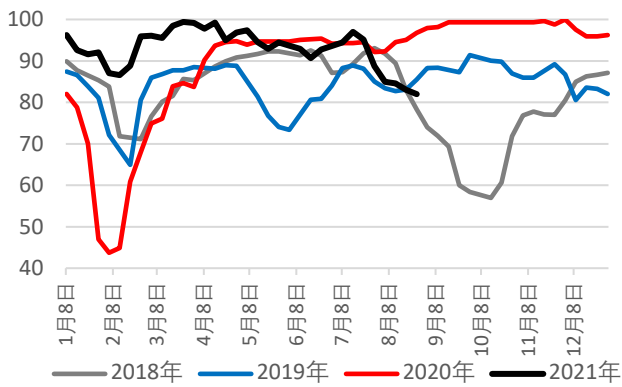
图表 20：涤纶长丝周度负荷（%）



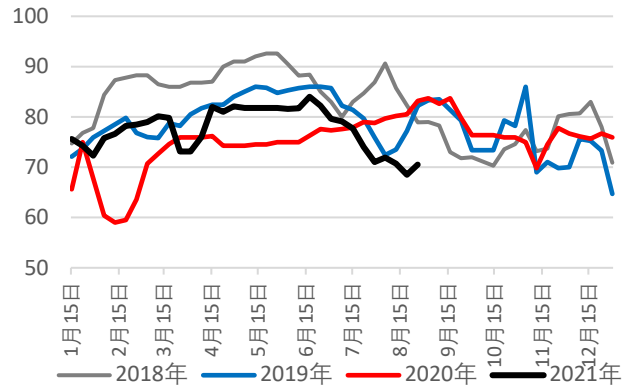
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 21：涤纶短纤周度负荷（%）

图表 22：聚酯瓶片周度负荷（%）



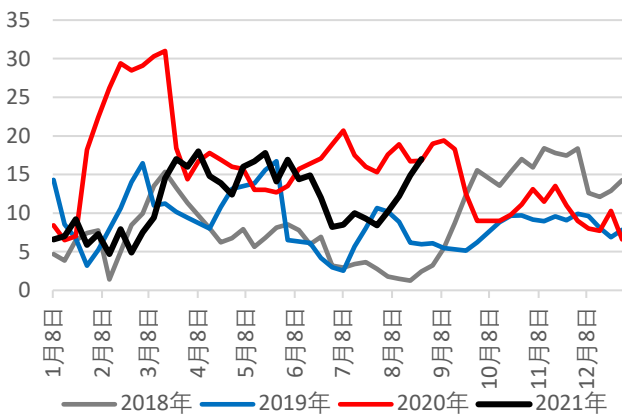
数据来源：CCF，混沌天成研究院



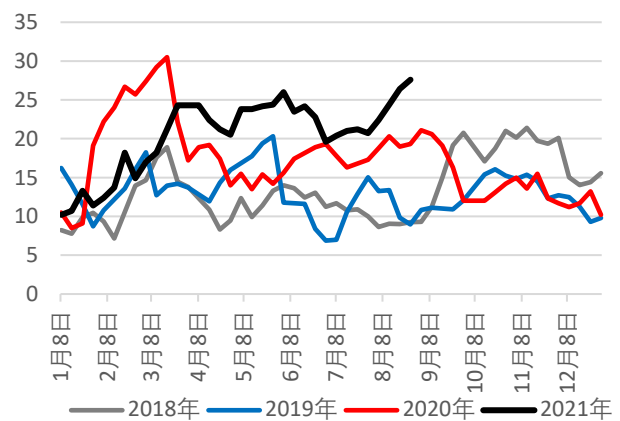
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 23：POY 库存指数（天）

图表 24：FDY 库存指数（天）



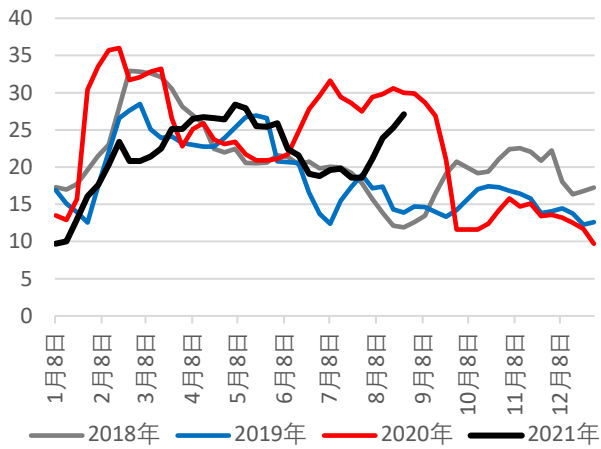
数据来源：CCF，混沌天成研究院



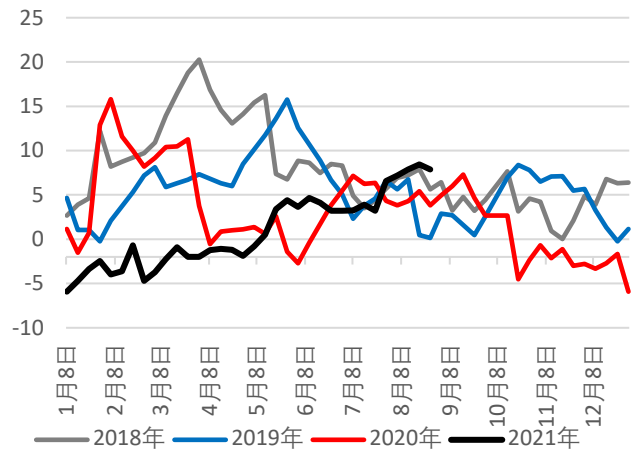
数据来源：CCF，混沌天成研究院

图表 25：DTY 库存指数（天）

图表 26：涤纶短纤库存指数（天）



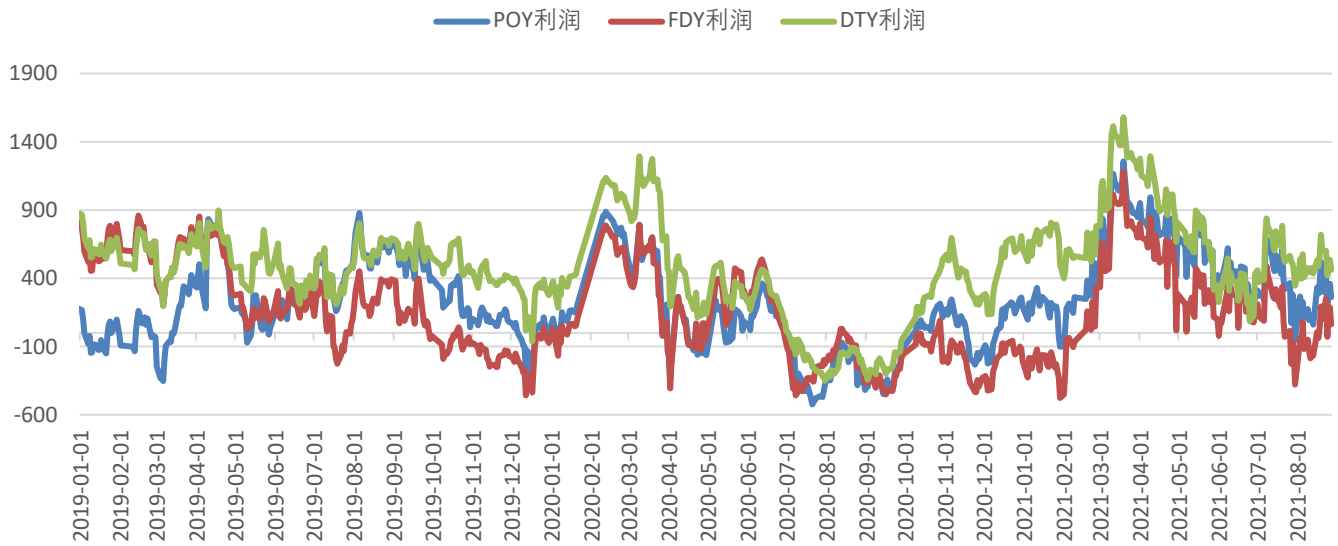
数据来源: wind , 混沌天成研究院



数据来源: wind, 混沌天成研究院

DTY 利润为 461 元，较上周下降 140 元。POY 利润为 262 元，较上周下降 39 元，FDY 利润为 62 元，较上周上下下降 39 元。

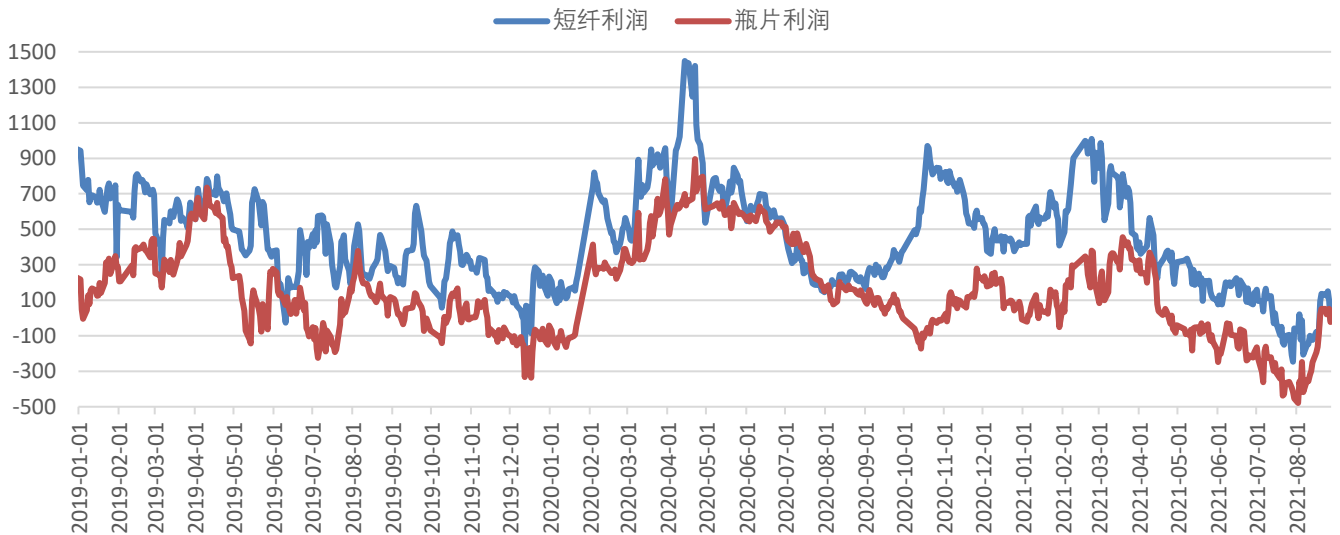
图表 27: 涤纶长丝现金流利润 (元/吨)



数据来源: wind , 混沌天成研究院

短纤利润为-13元，较上周下降148元。瓶片利润为-23元，较上周下降74元。

图表 28：短纤和瓶片现金流利润（元/吨）

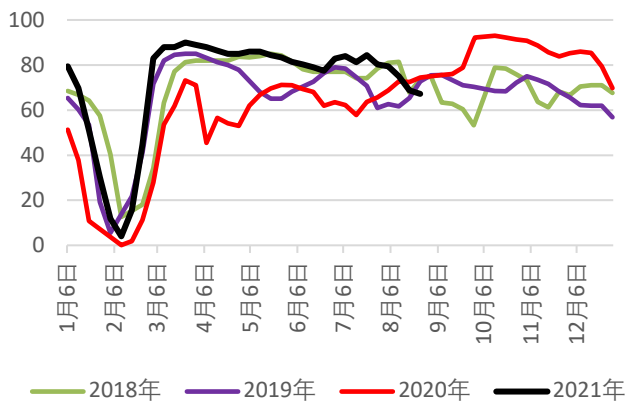


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、织造开工和库存

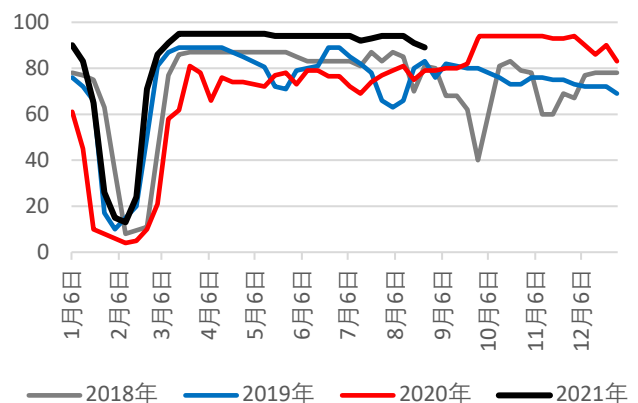
本周织机开机率为67.2%，较上周下降1.6%。加弹机开工率为89%，较上周下降2%。坯布库存持续小幅累库，增加0.2天至40天。

图表 29：江浙织机开工率（%）



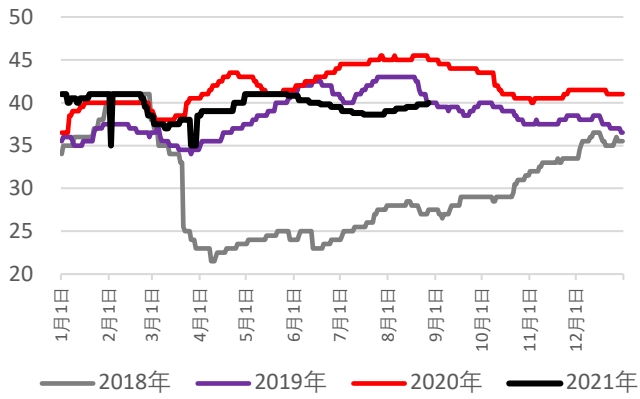
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 30：江浙加弹机开工率（%）



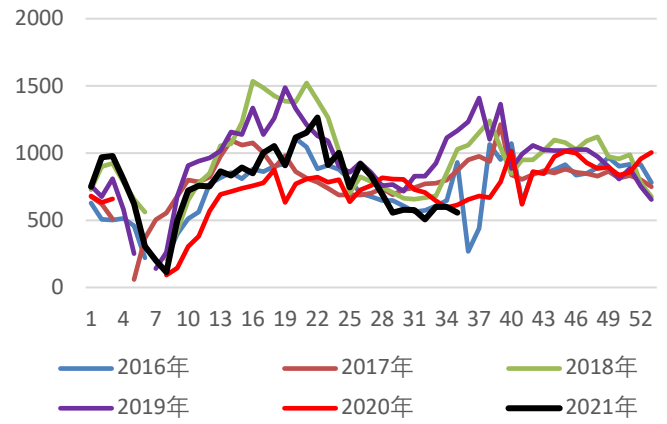
数据来源：wind，混沌天成研究院

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）



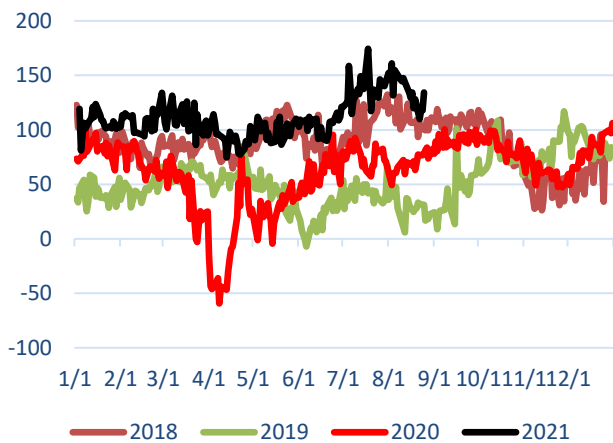
数据来源：CCF，混沌天成研究院

二、价差利润汇总

1、PTA 上游价差利润

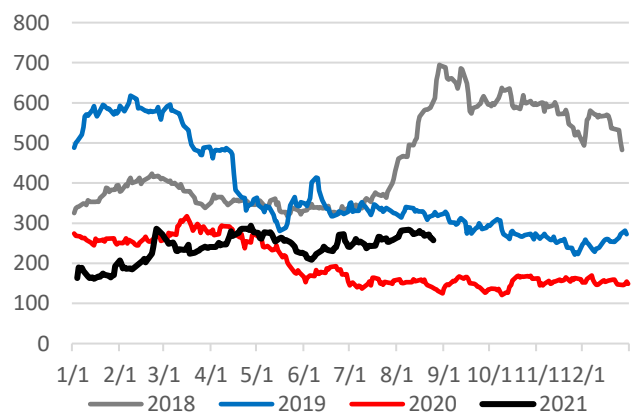
石脑油原油价差为 134.4 美元/吨，较上周上升 14.7 美元。PX 石脑油价差 257.3 美元/吨左右，较上周下跌 18.6 美元。

图表 33：石脑油-Brent 价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

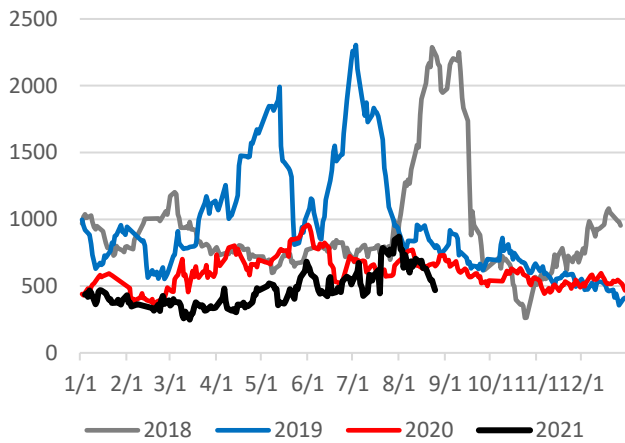
图表 34：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind，混沌天成研究院

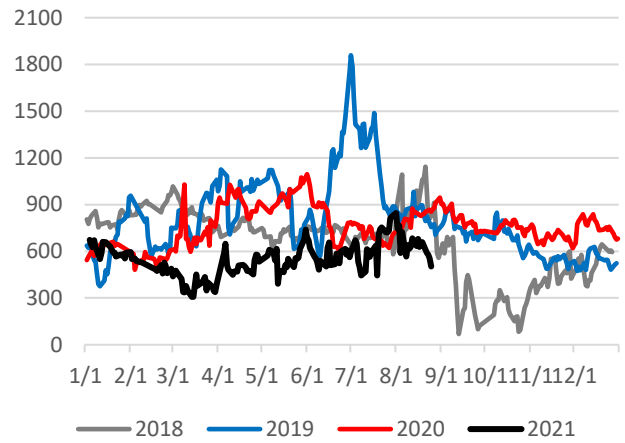
2、PTA 价差利润

图表 35：PTA 现货加工费（元/吨）



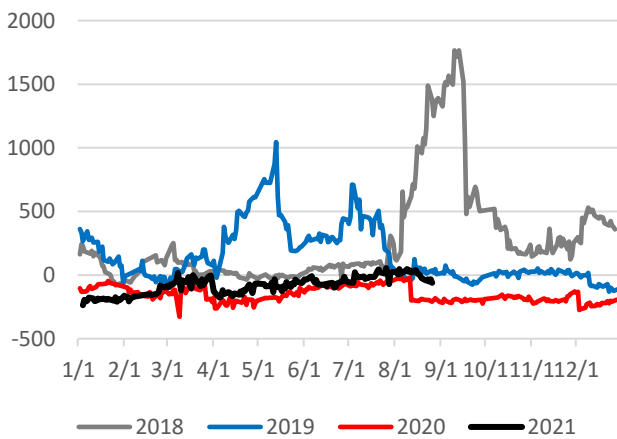
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 36：PTA 盘面加工费（元/吨）



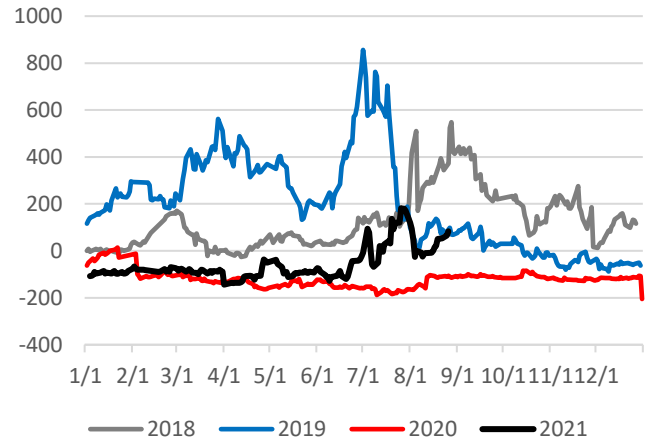
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 37：PTA 主力基差（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

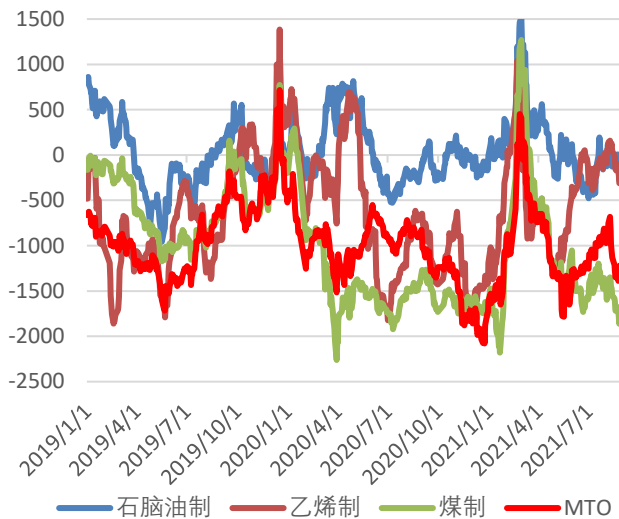
图表 38：PTA 主力-远月（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

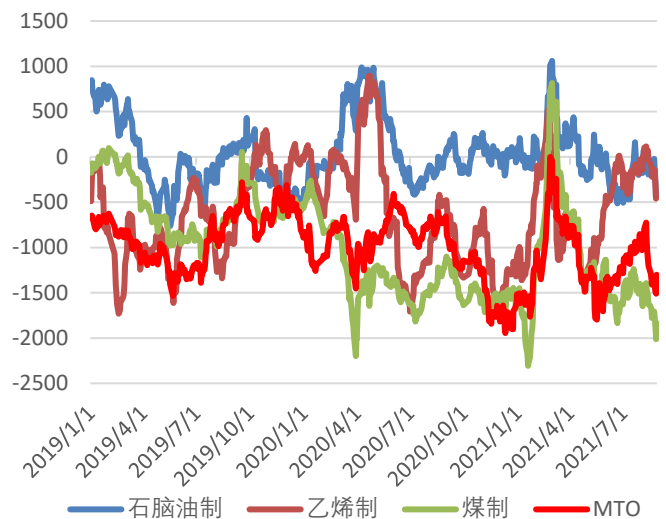
3、EG 价差利润

图表 39：EG 现货利润（元/吨）



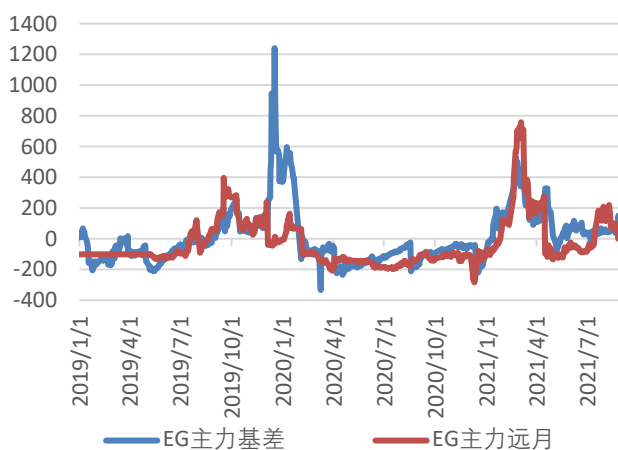
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 40：EG 盘面利润（元/吨）



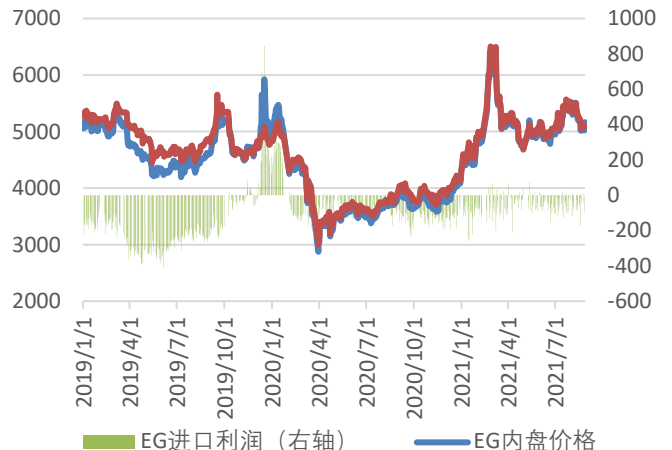
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 41：EG 基差月差（元/吨）



数据来源：CCF，混沌天成研究院

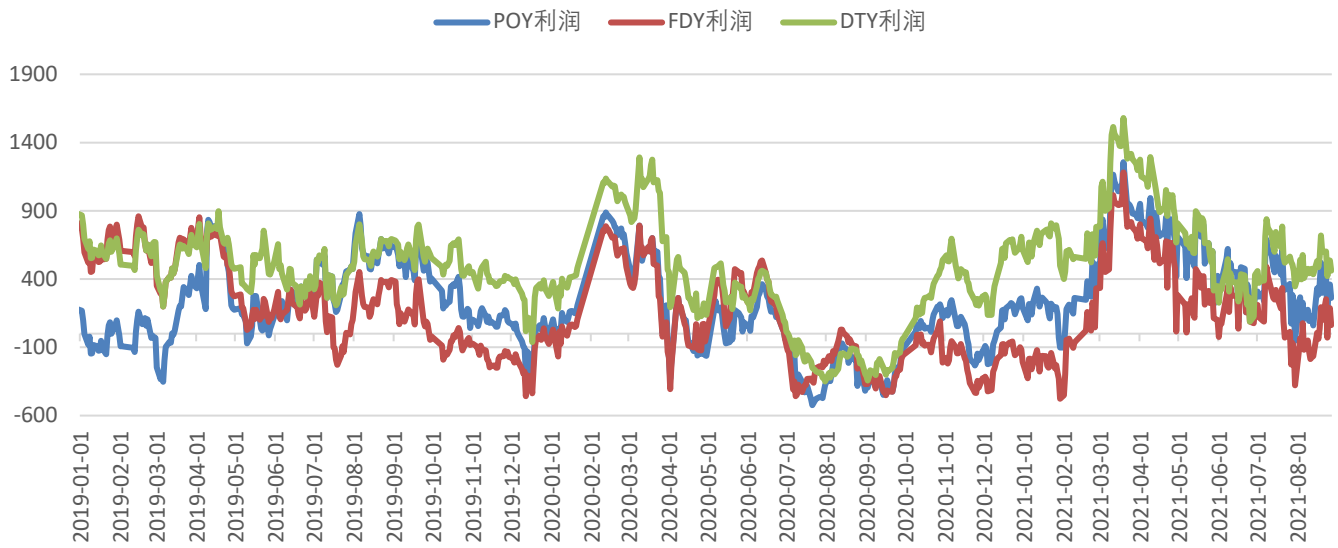
图表 42：EG 进口利润（元/吨）



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）

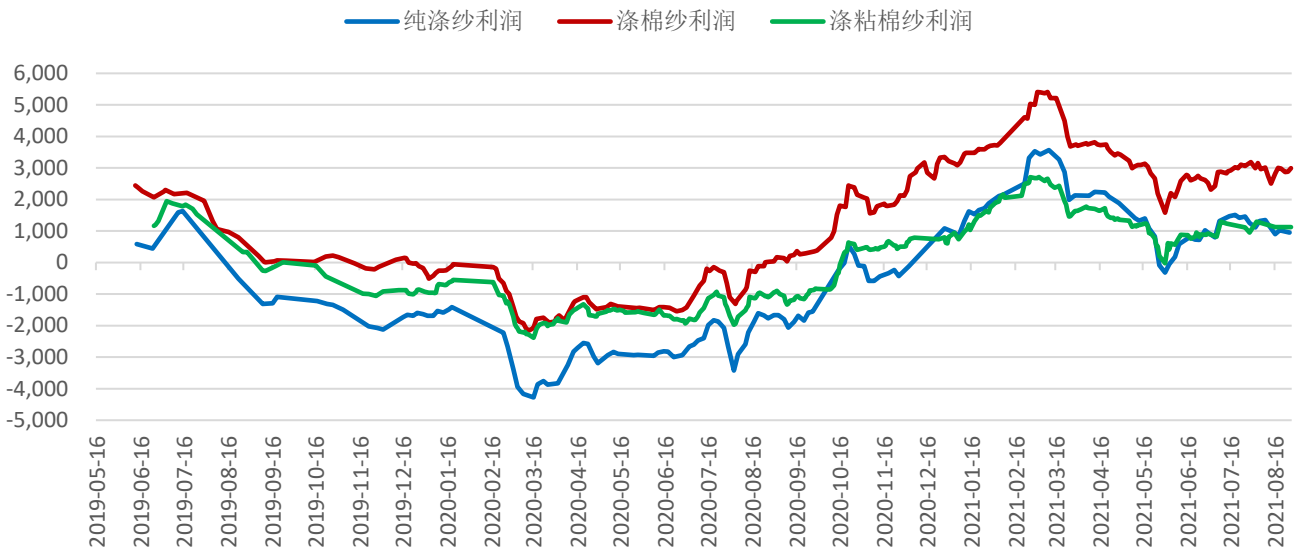


数据来源：wind，混沌天成研究院

5、短纤利润

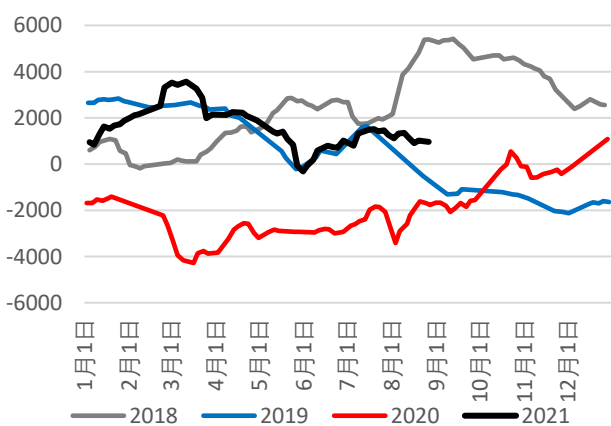
纯涤纱利润、涤粘棉纱利润、涤棉纱利润出现小幅下降，其中涤棉纱利润下降 10 元，纯涤纱利润下降 67 元。

图表 45：短纤下游利润（元/吨）



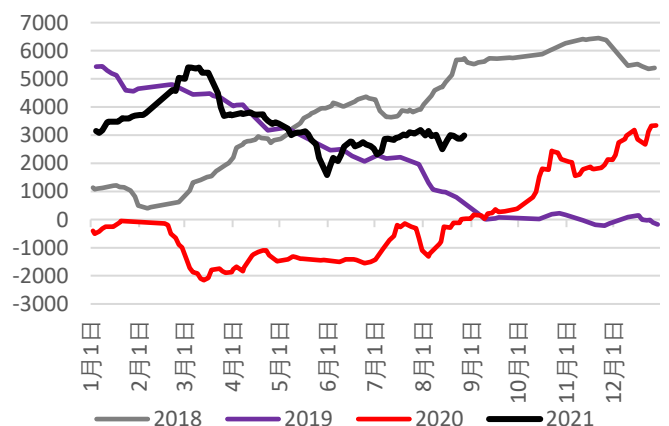
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 46：纯涤纱利润（元/吨）



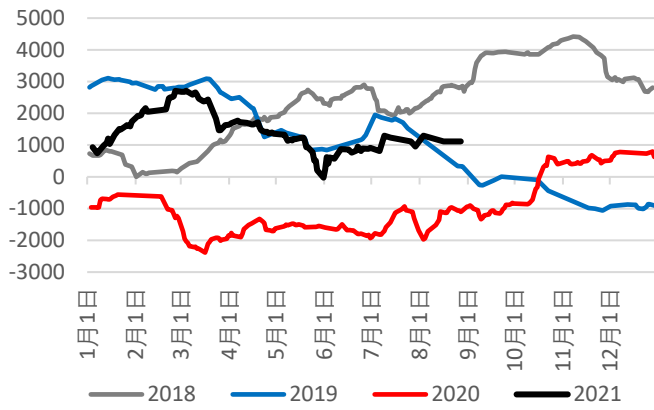
数据来源：wind，混沌天成研究院

图表 47：涤棉纱利润（元/吨）



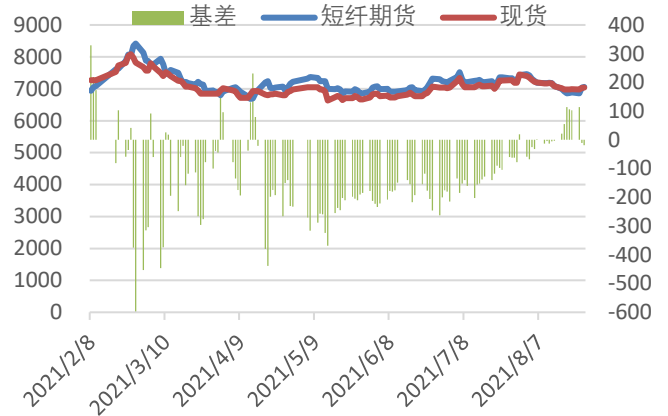
数据来源：wind，混沌天成研究院

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