

2022年11月11日

研究员：刘琛瑞
从业证书：F0290856
投资咨询：Z0017093
审核员：唐韵
投资咨询：Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608
单元



电话
021-55275088



电子邮件
liucr@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关

观点

PTA：供需双弱，投产预期仍存。

存量装置开工偏低，未来供需来看，一方面新装置投产补充一部分供给，另外下游和终端皆处于降负荷降库存的状态，需求边际走弱。短期来看，宏观氛围好转，叠加 PTA 尚处于低加工费和正基差阶段，价格或有反弹，但后面计划投产仍将带来供给压力，价格预计承压，关注投产进度，关注存量装置开工率。

乙二醇：供减需减，库存同比偏高。

乙二醇开工依旧偏低，部分装置因亏损停车，但下游需求同步走弱，库存依旧同比高位，短期供需矛盾不大，但投产压力下，乙二醇供需预计略显宽松。

短纤：库存压力不大，需求面临尾声，加工费预计回落。

短纤相对上游偏强一些，虽然供给回升，但库存压力不大。从下游开工来看，需求后续边际走弱，预计加工费将继续回落。由于季节性旺季已过，且下游制品的海外需求回落，政策端放松对目前需求难有实质性驱动。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 72.56%，环比 0.36%，同比-7.09%。乙二醇开工率 56.39%，环比 0.64%，同比-3.47%。短纤开工率 83.12%，环比 0.39%，同比-0.62%。PTA 周度工厂原料库存累库 22 万吨；乙二醇累库 3.8 万吨；短纤库存可用天数减 0.82 天。

利润：

PTA 加工费 275 元/吨，同比-41.52%；乙二醇一体化装置亏损-264.12 美元/吨；短纤盈利 364 元/吨。

目录

PTA..... 3

 一、供给..... 3

 二、需求与库存..... 5

 三、价格与结构..... 6

 四、成本与利润..... 7

MEG..... 8

 一、供给..... 8

 二、需求与库存..... 10

 三、价格与结构..... 11

 四、成本与利润..... 12

短纤..... 15

 一、供给..... 15

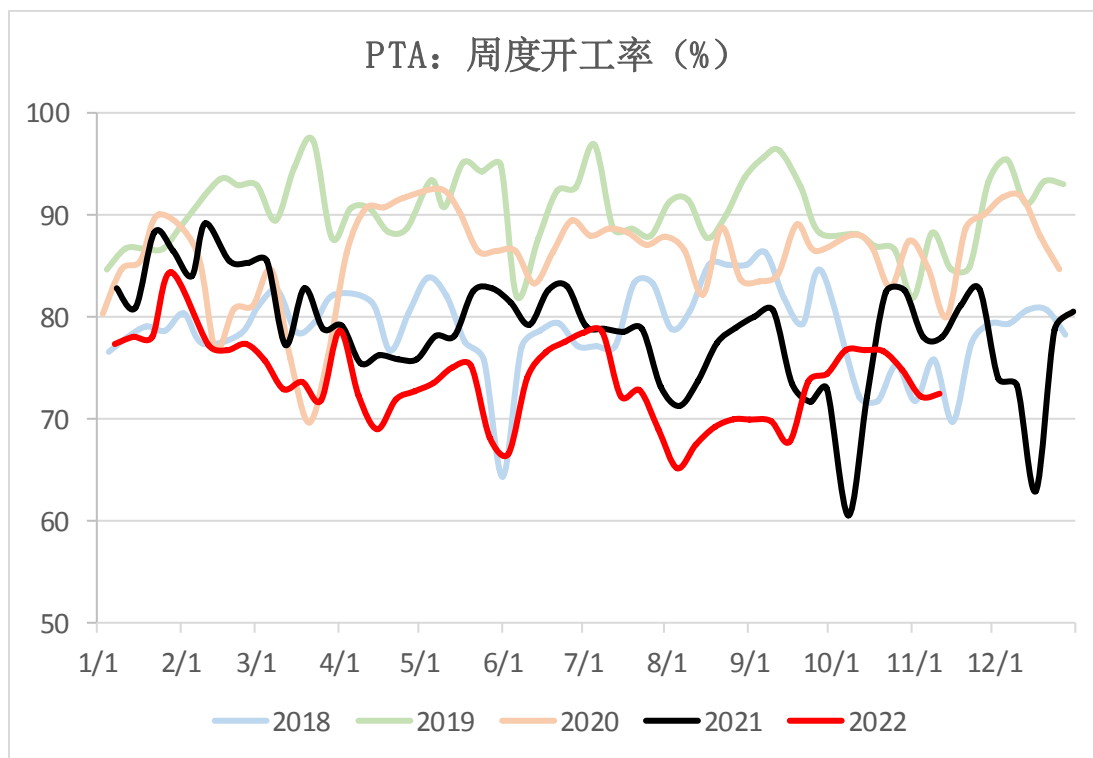
 二、需求和库存..... 16

 三、价格与结构..... 17

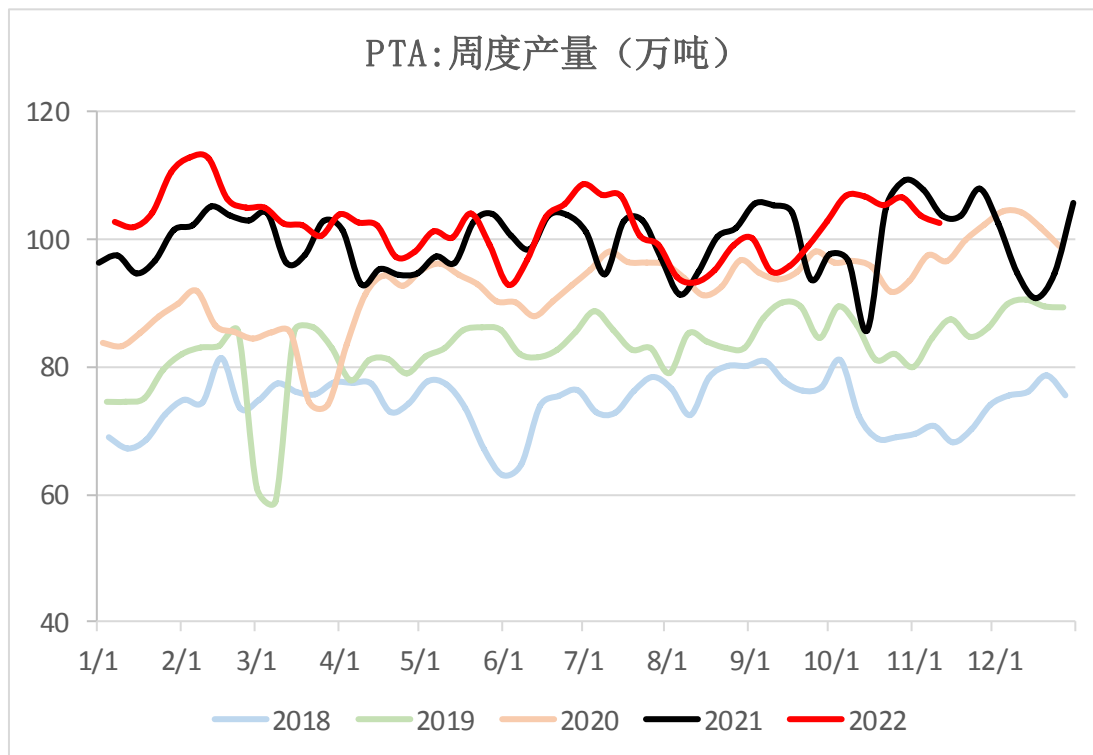
 四、成本与利润..... 18

PTA

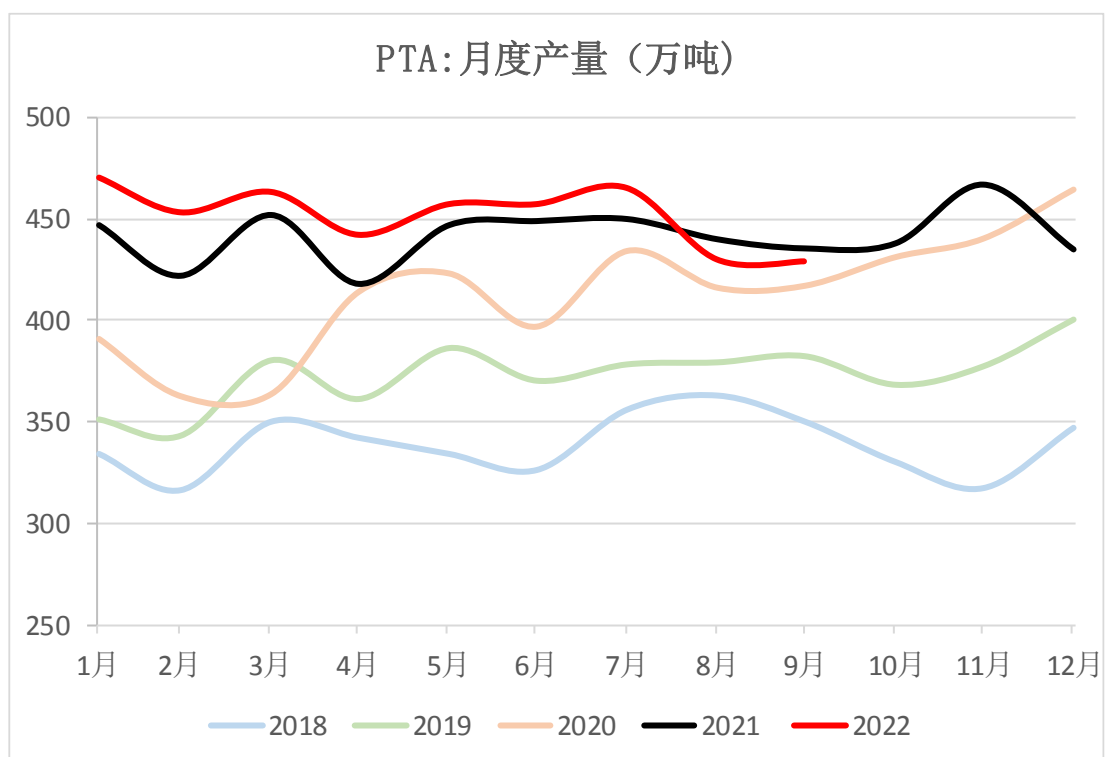
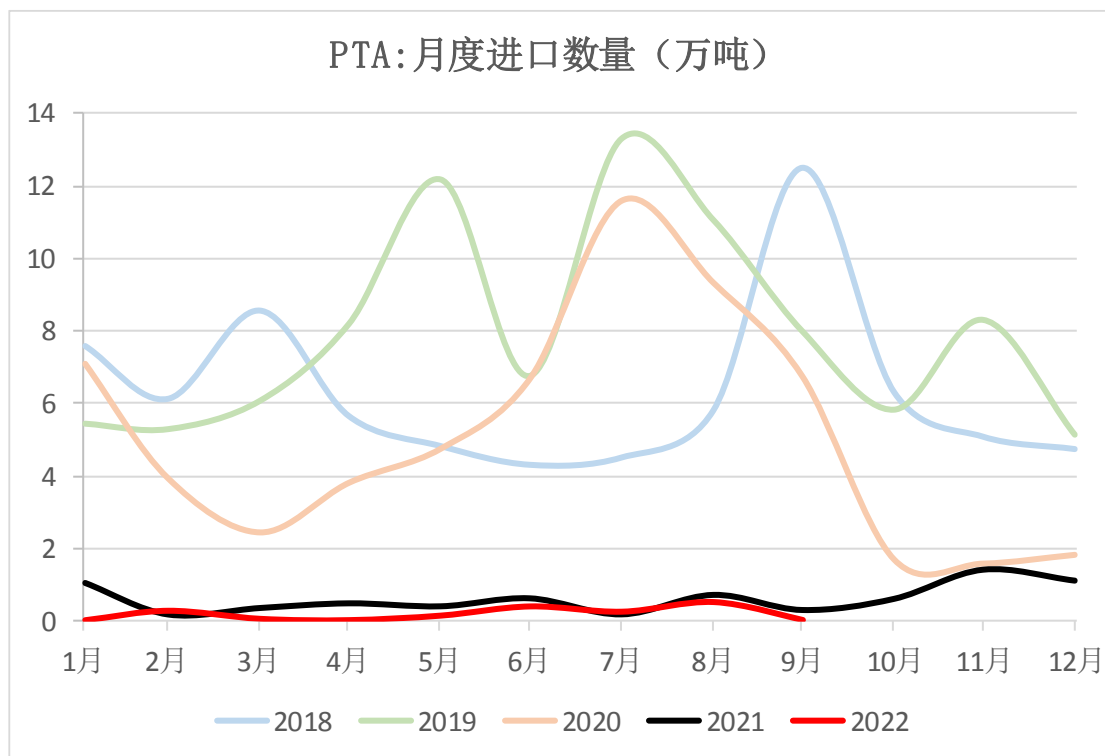
一、供给



数据来源: CCF

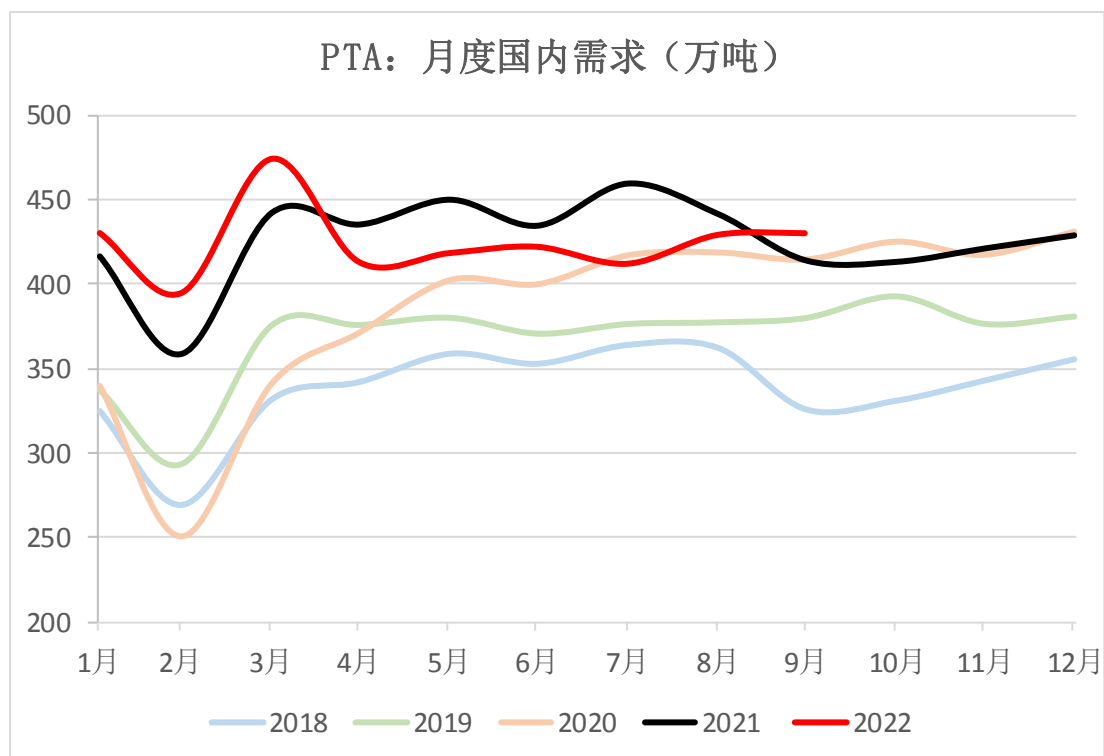


数据来源: 隆众

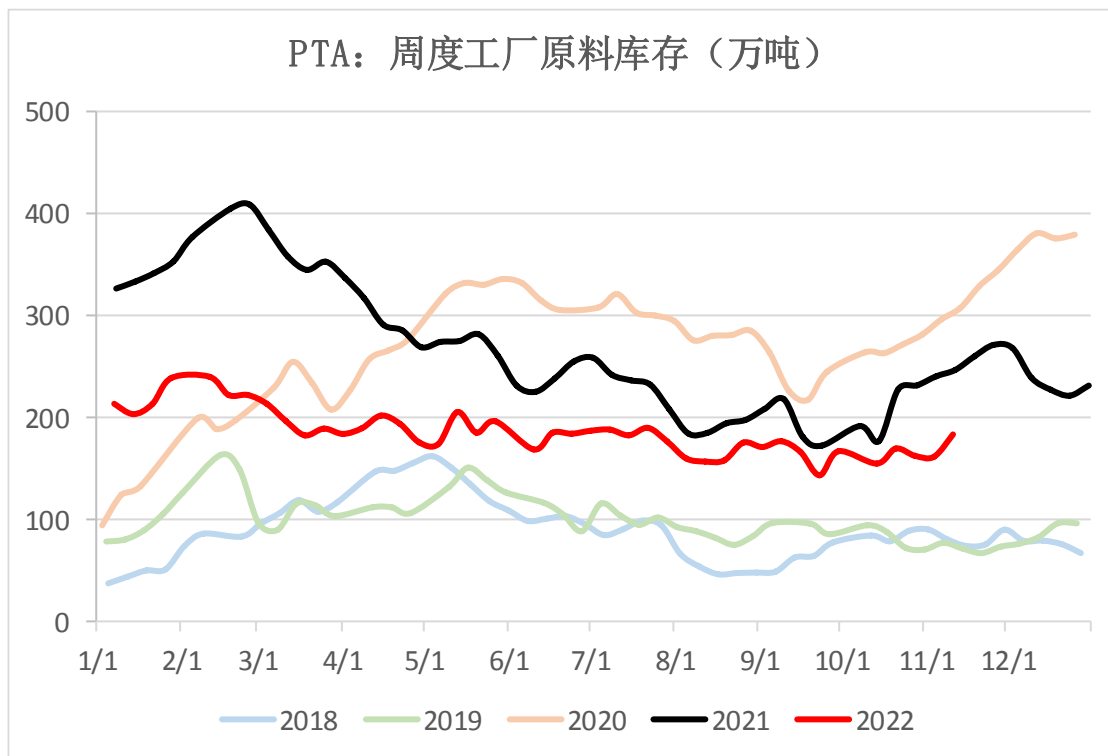


数据来源: CCF

二、需求与库存

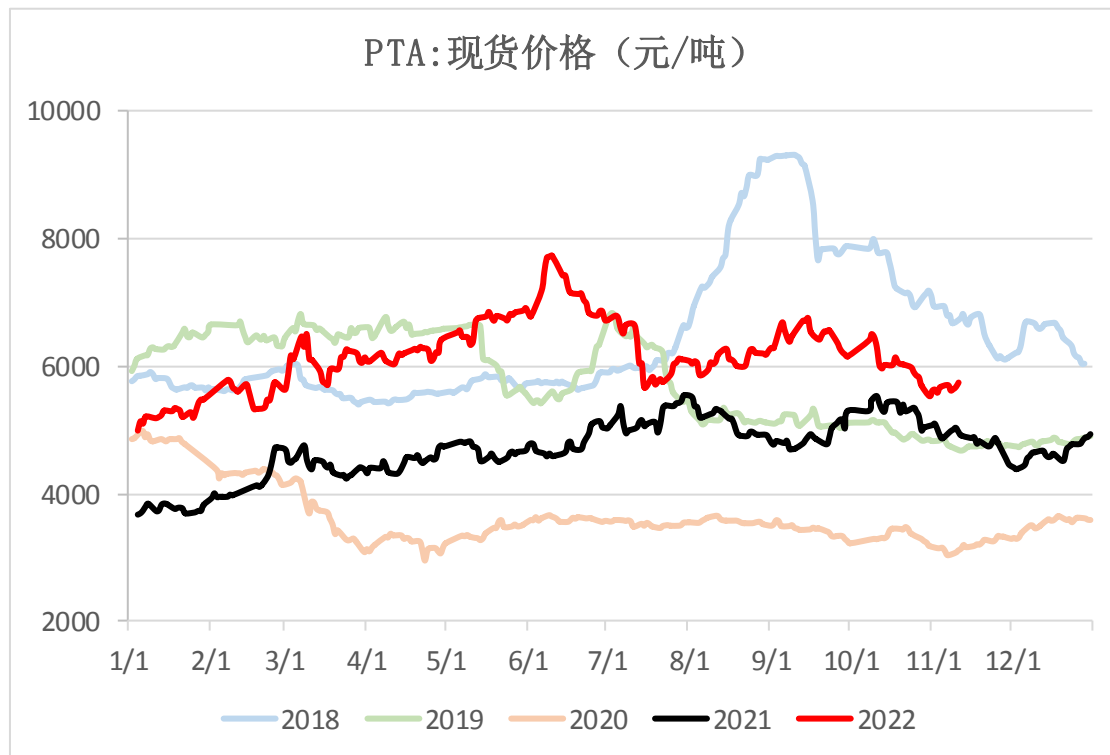


数据来源：CCF

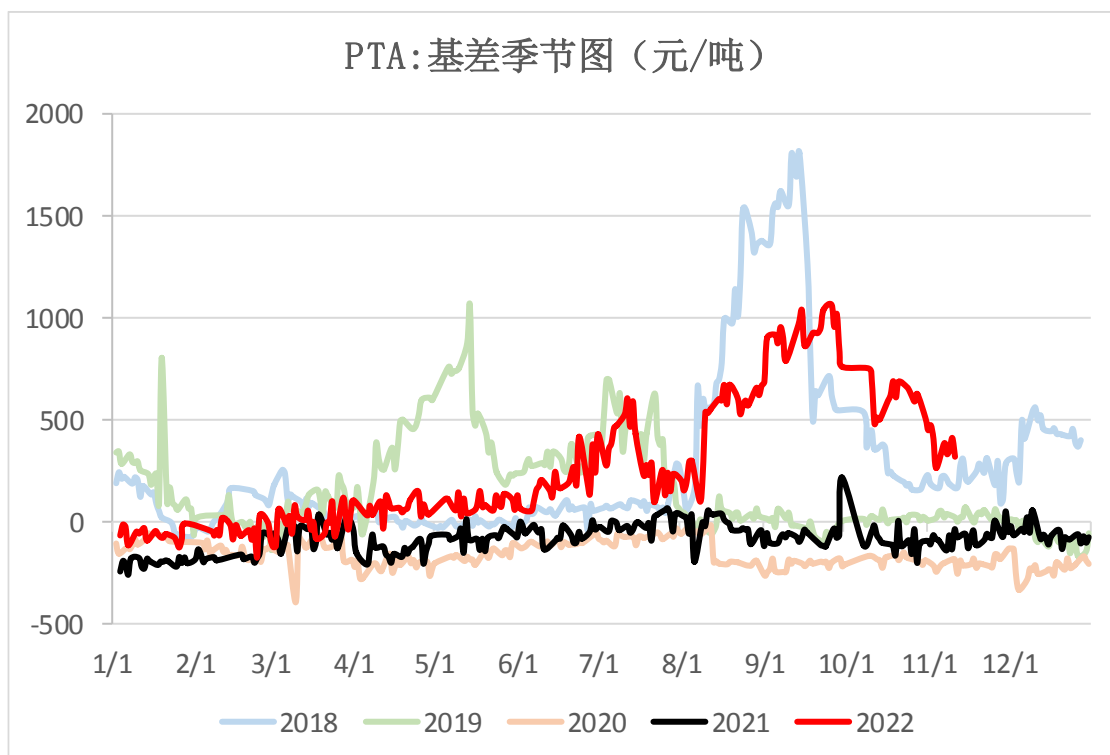


数据来源：wind

三、价格与结构

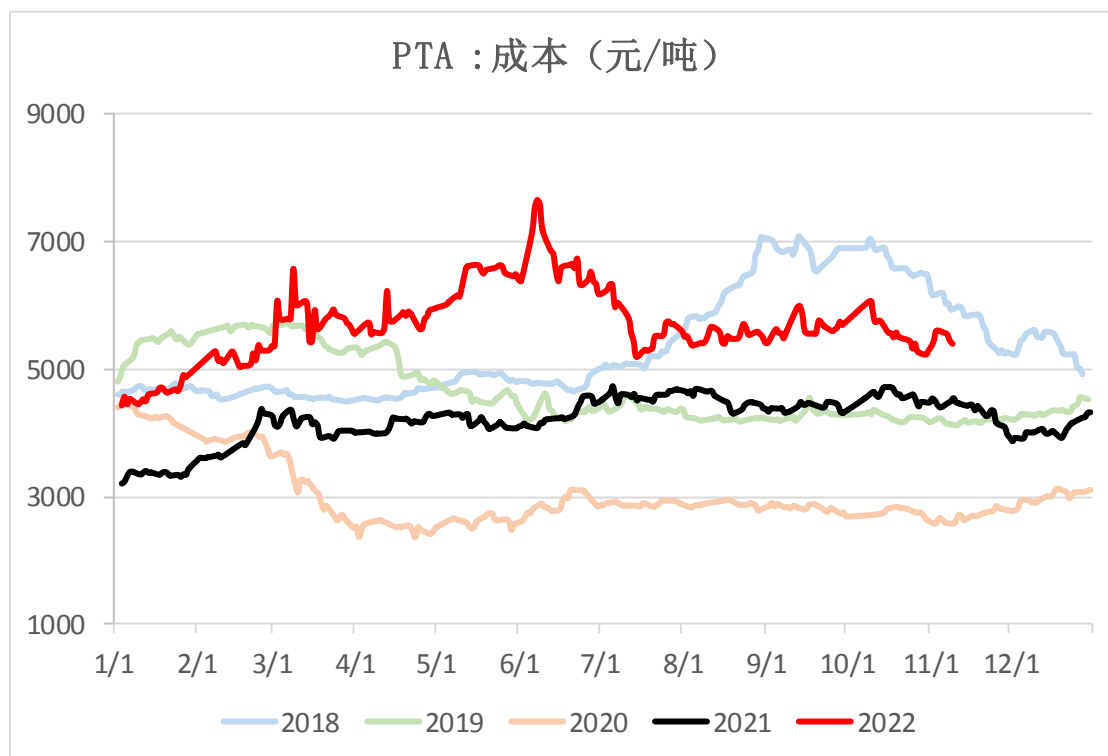


数据来源: wind

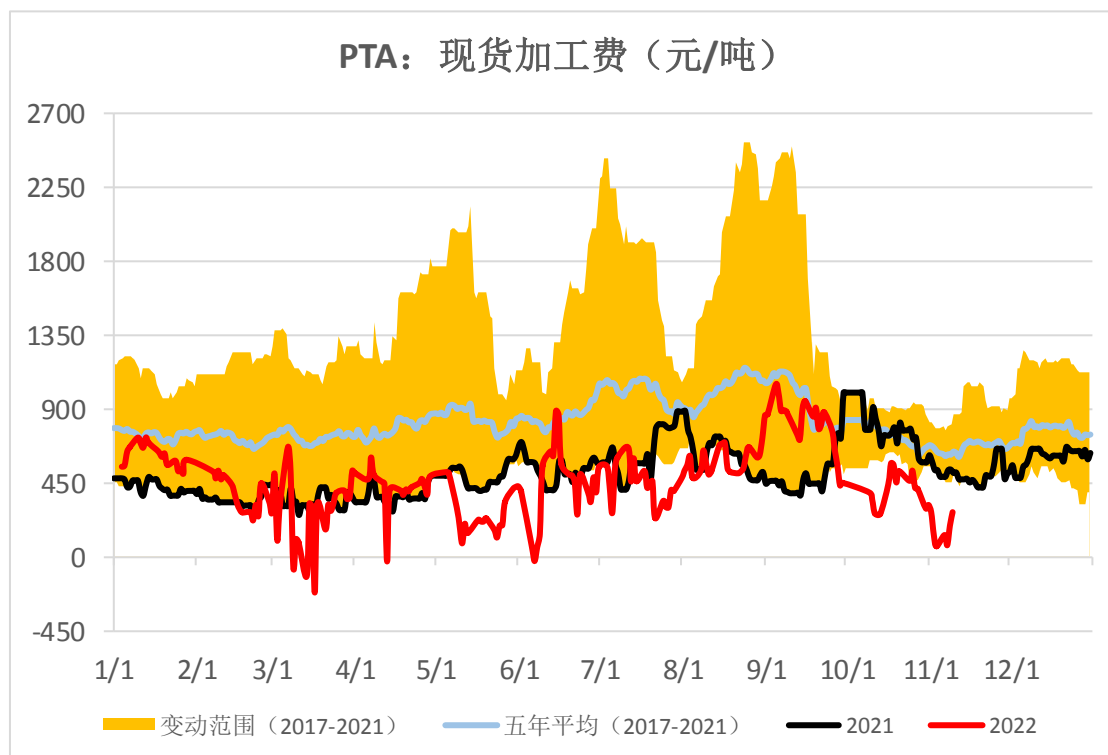


数据来源: wind

四、成本与利润



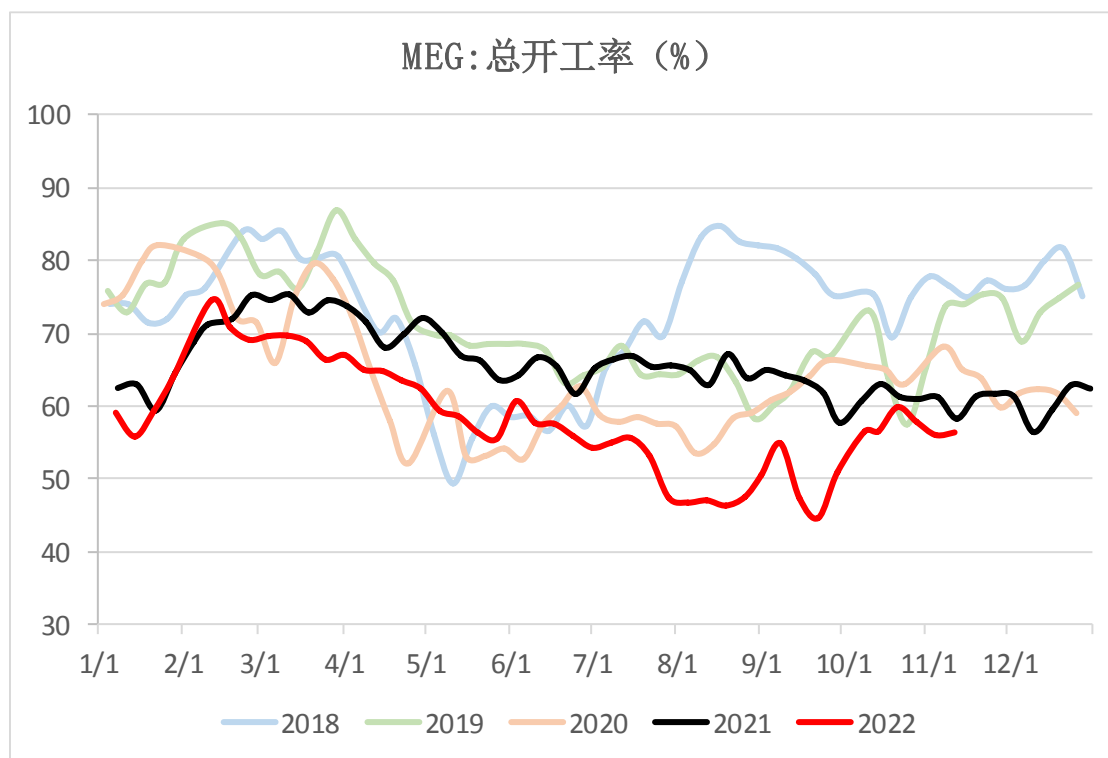
数据来源：wind



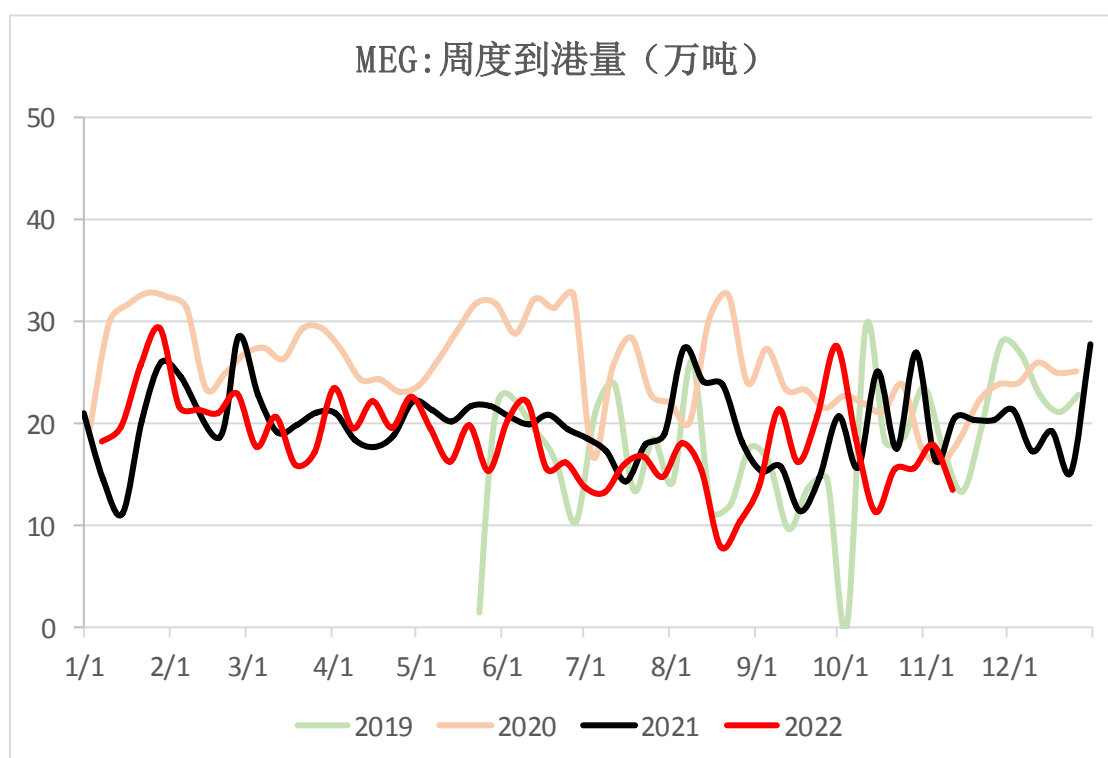
数据来源：wind

MEG

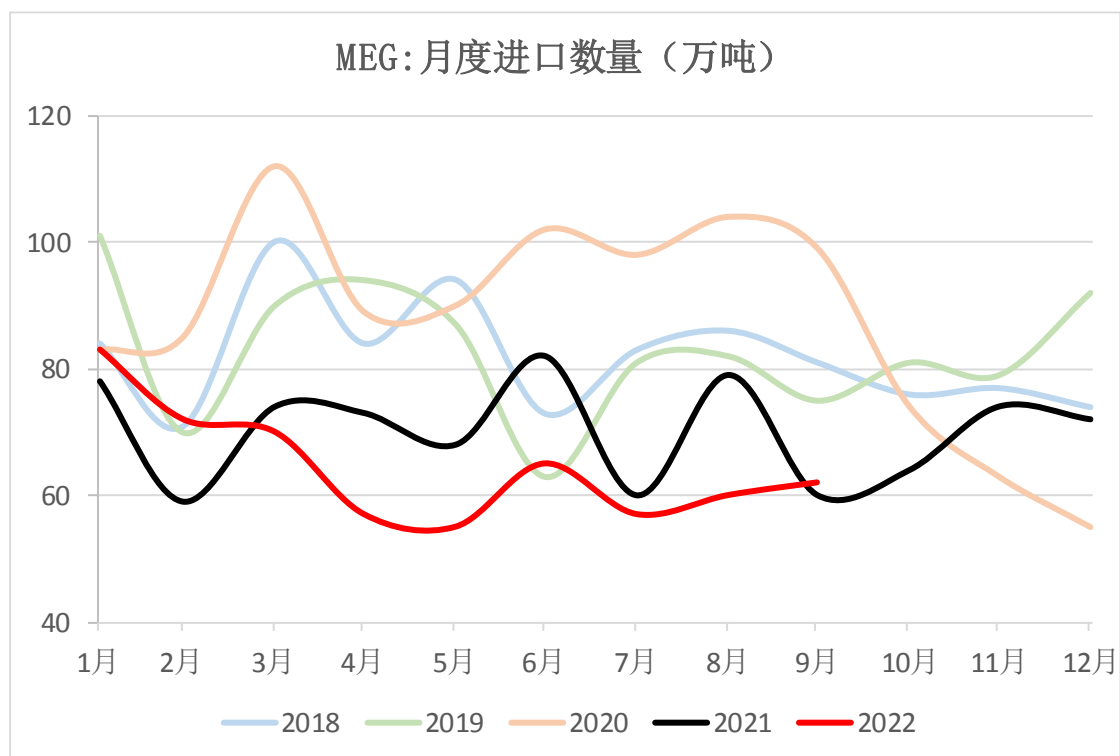
一、供给



数据来源: CCF

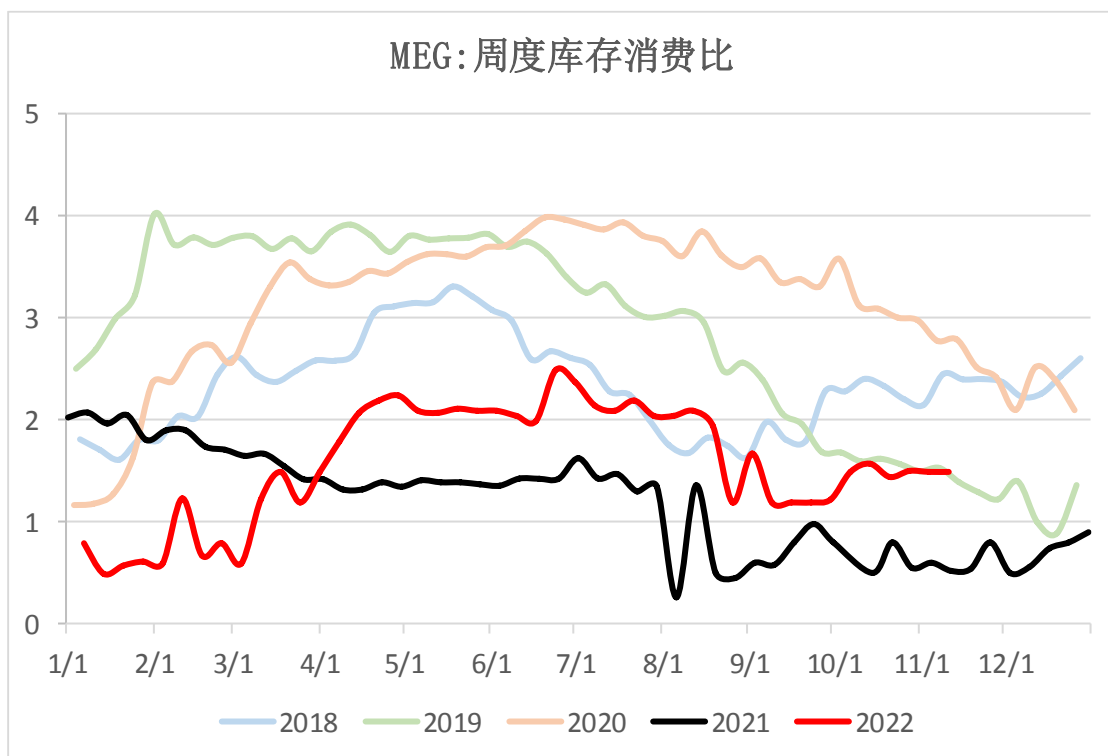


数据来源: 隆众

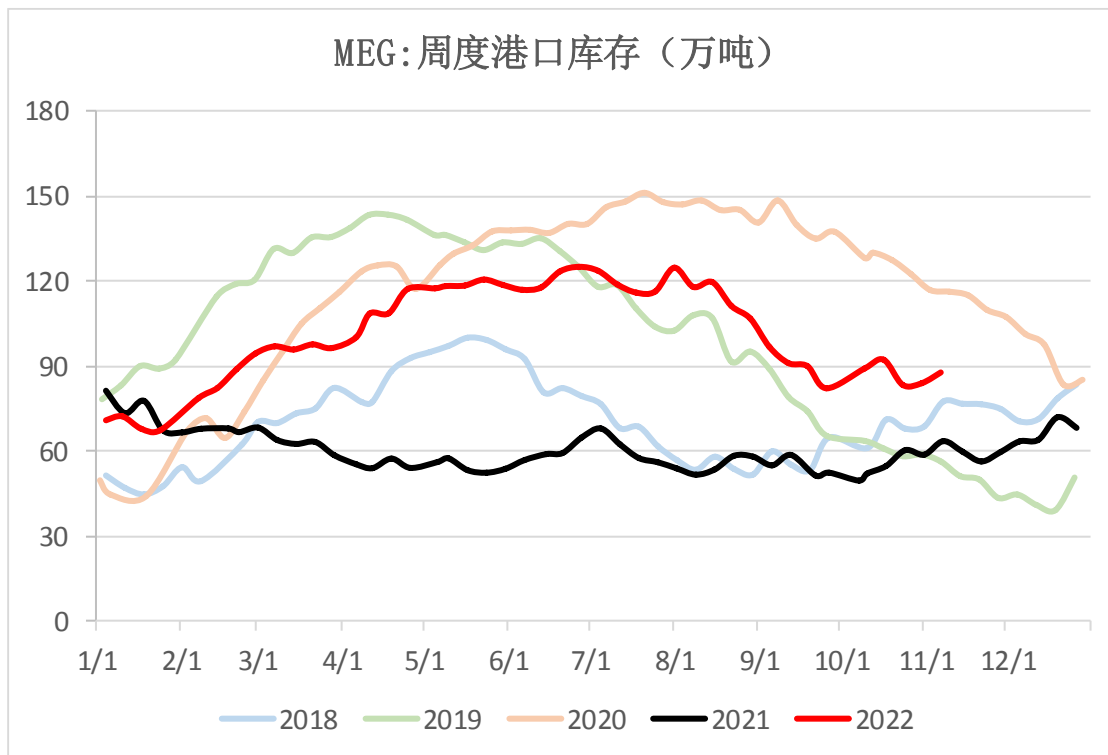


数据来源: 海关

二、需求与库存

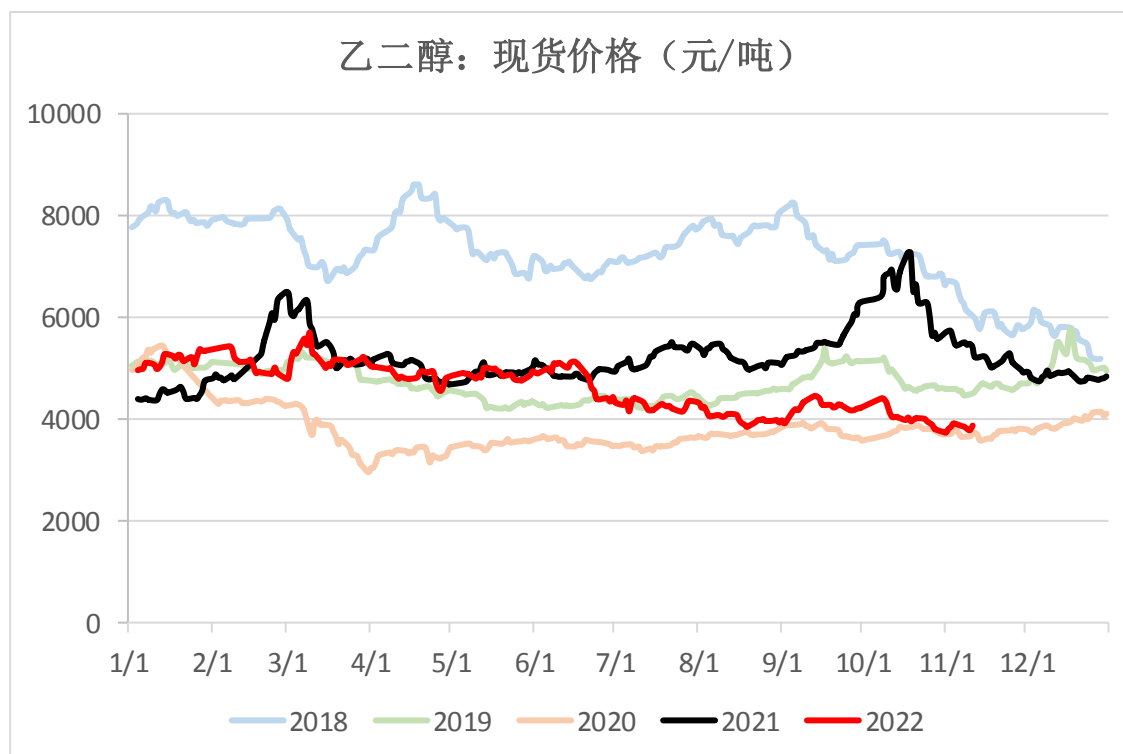


数据来源: CCF

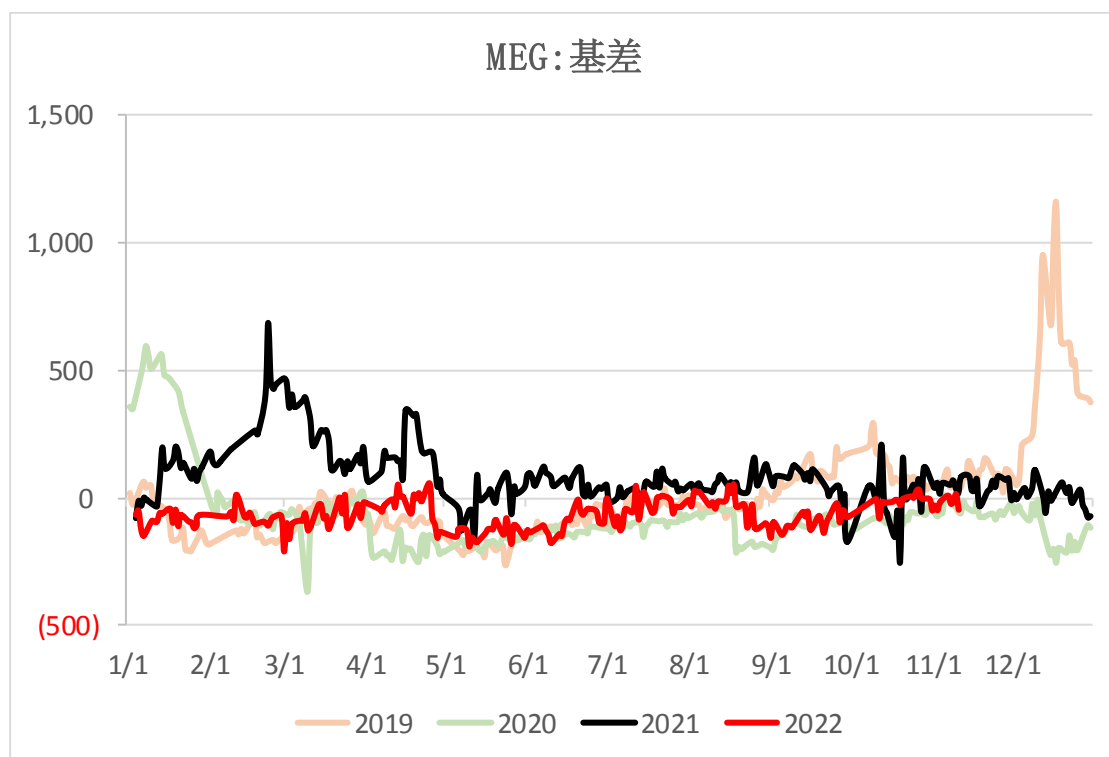


数据来源: CCF

三、价格与结构

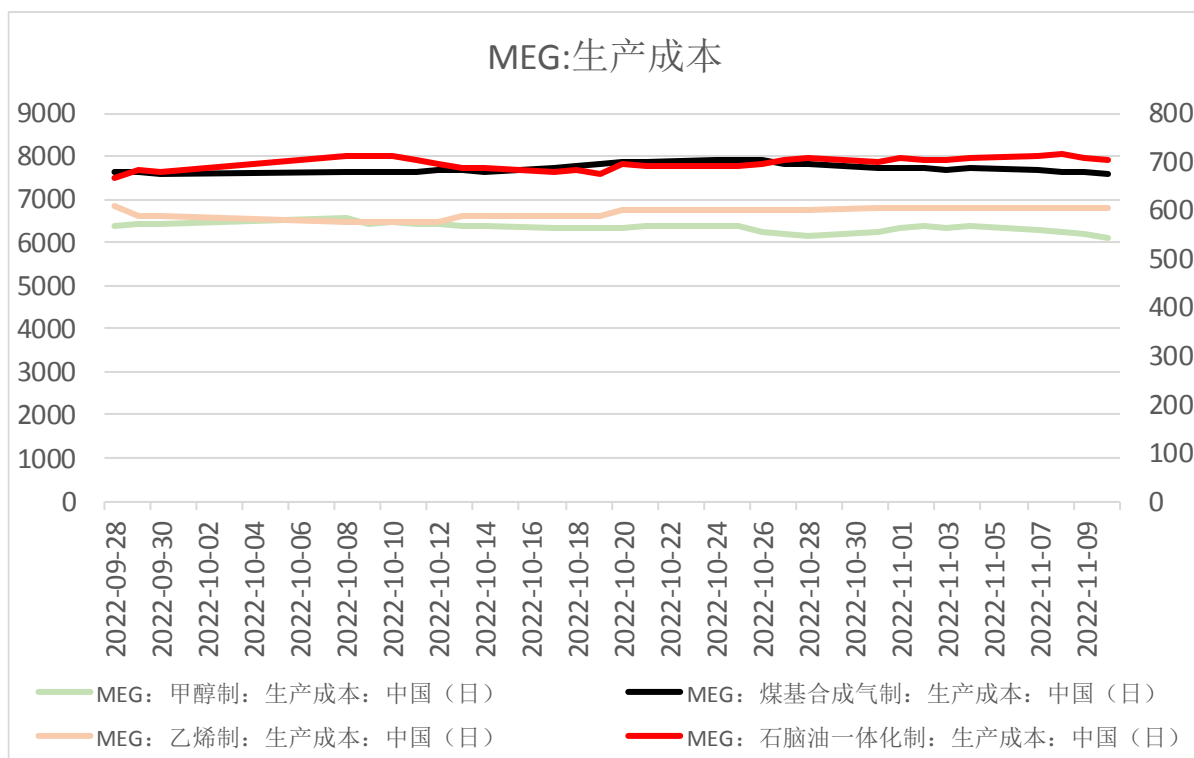


数据来源: wind

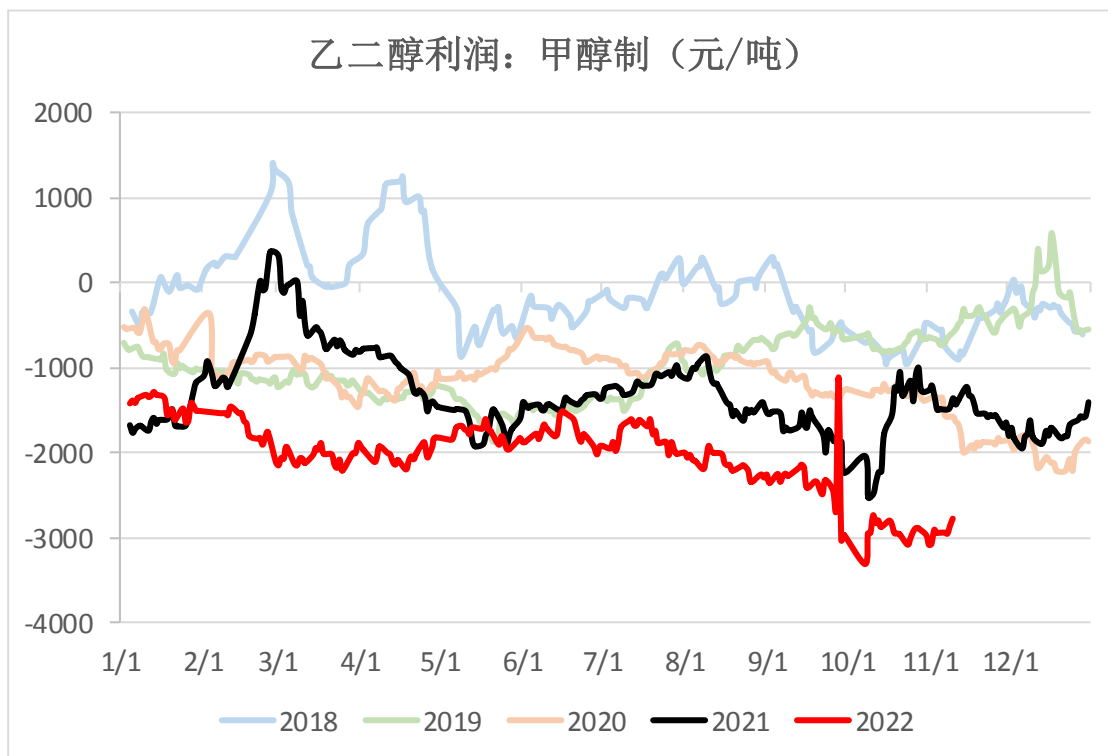


数据来源: wind

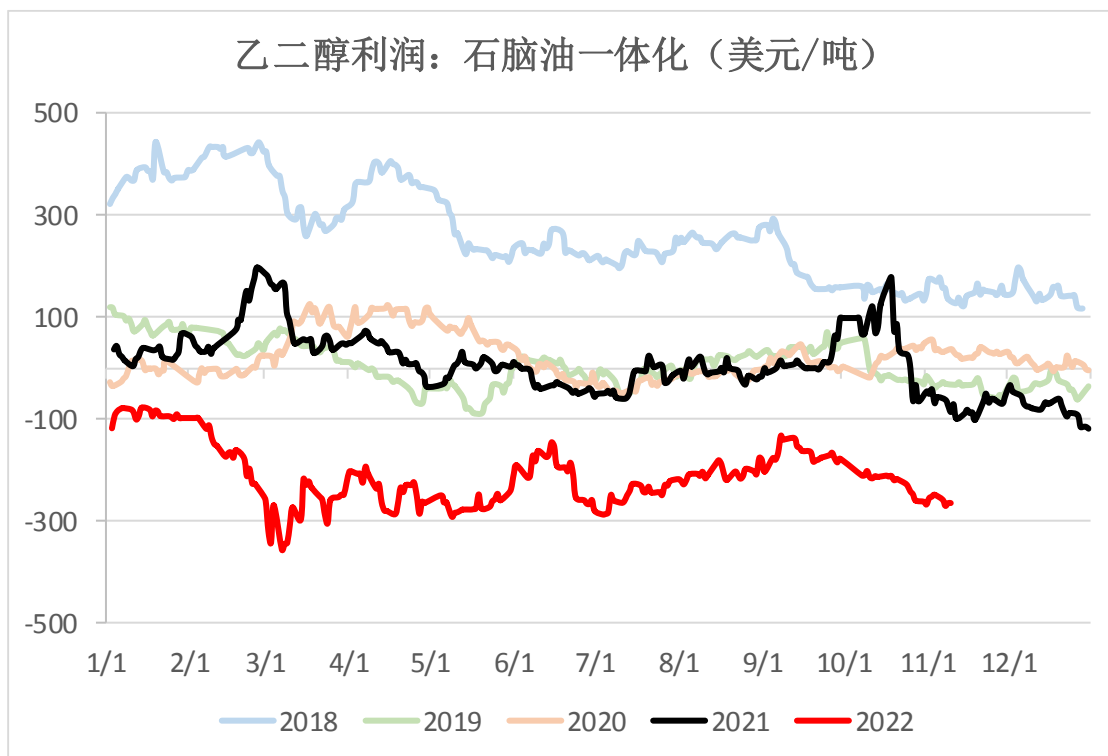
四、成本与利润



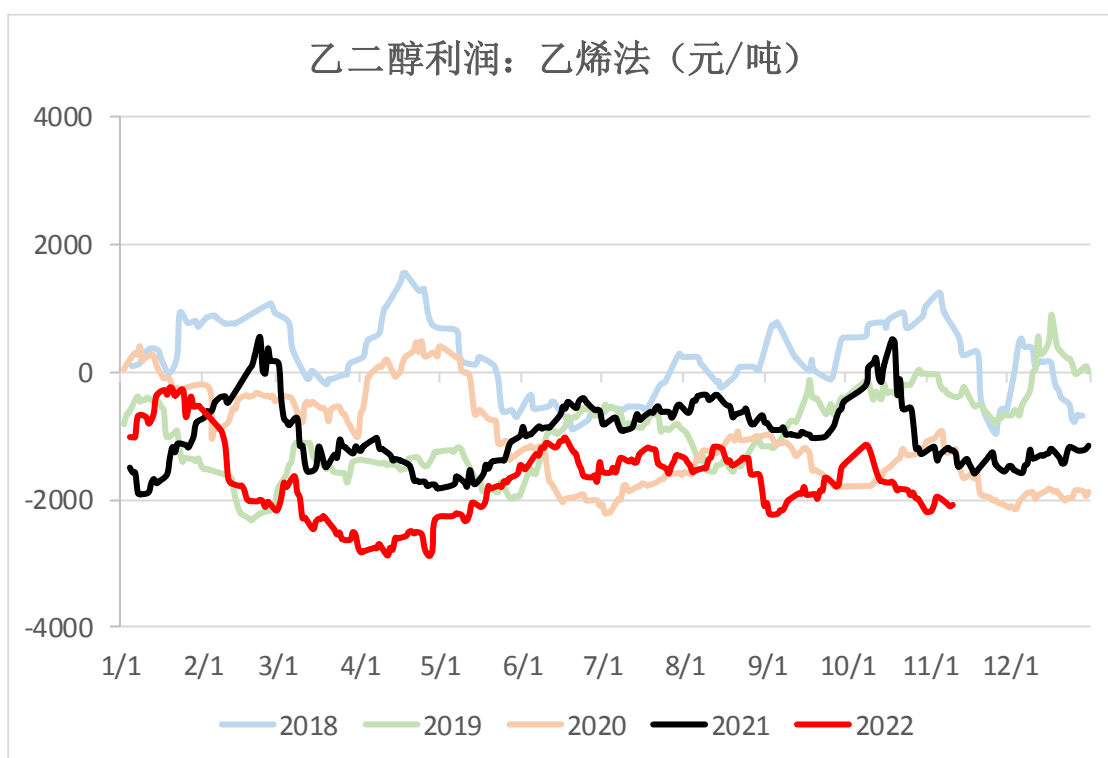
数据来源: wind



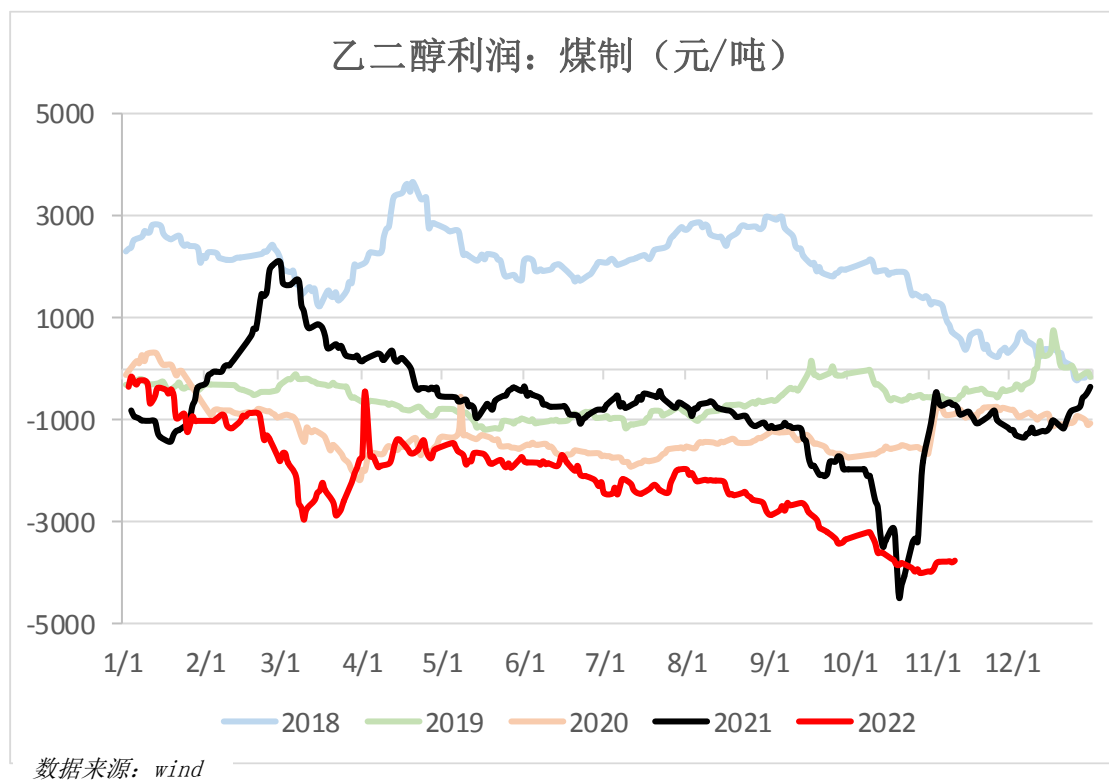
数据来源: wind



数据来源: wind

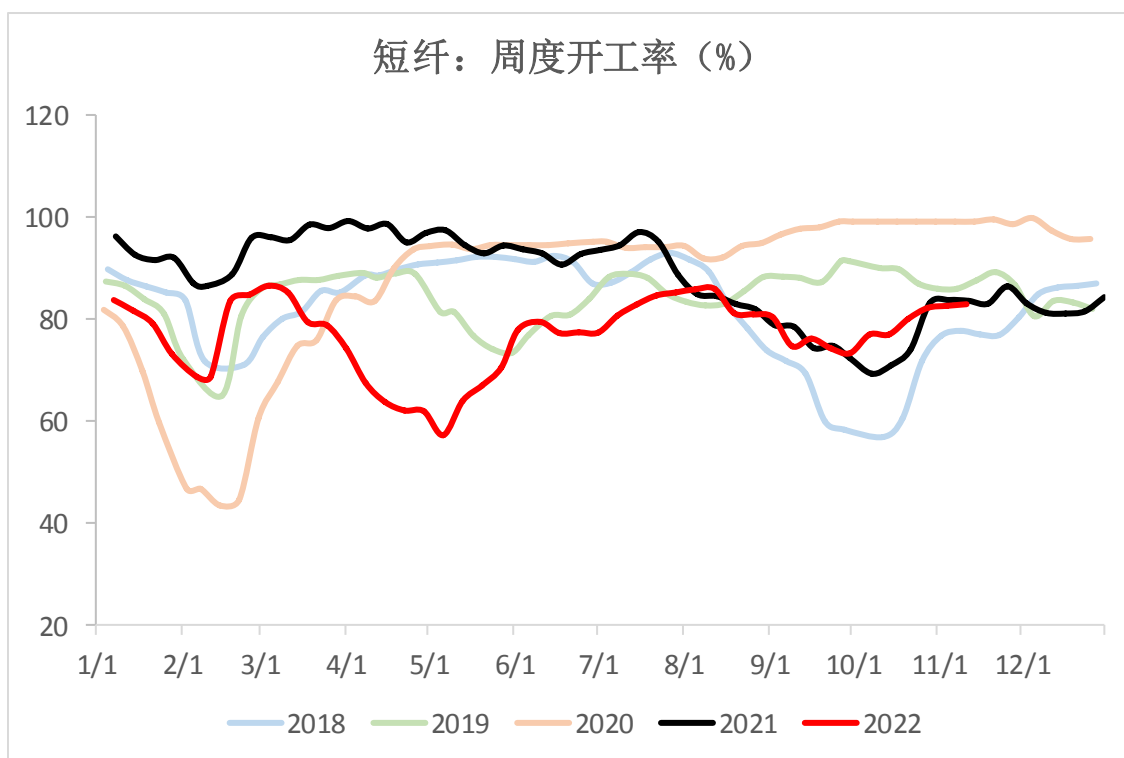


数据来源: wind

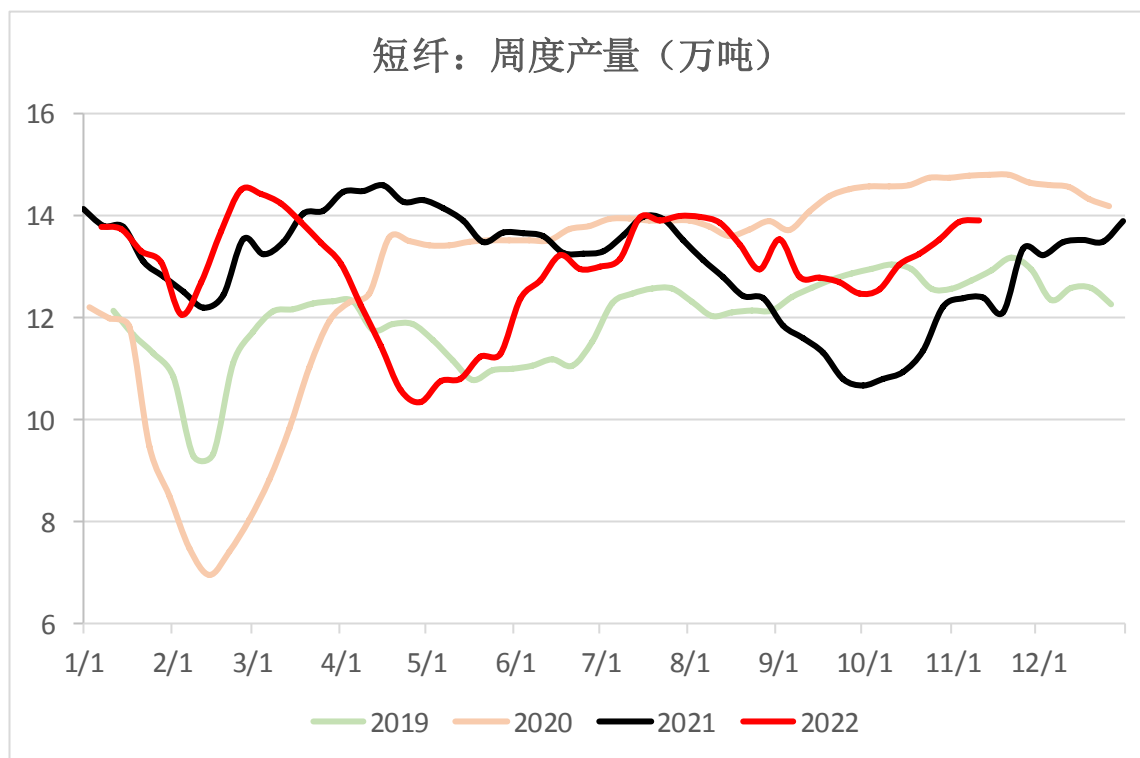


短纤

一、供给

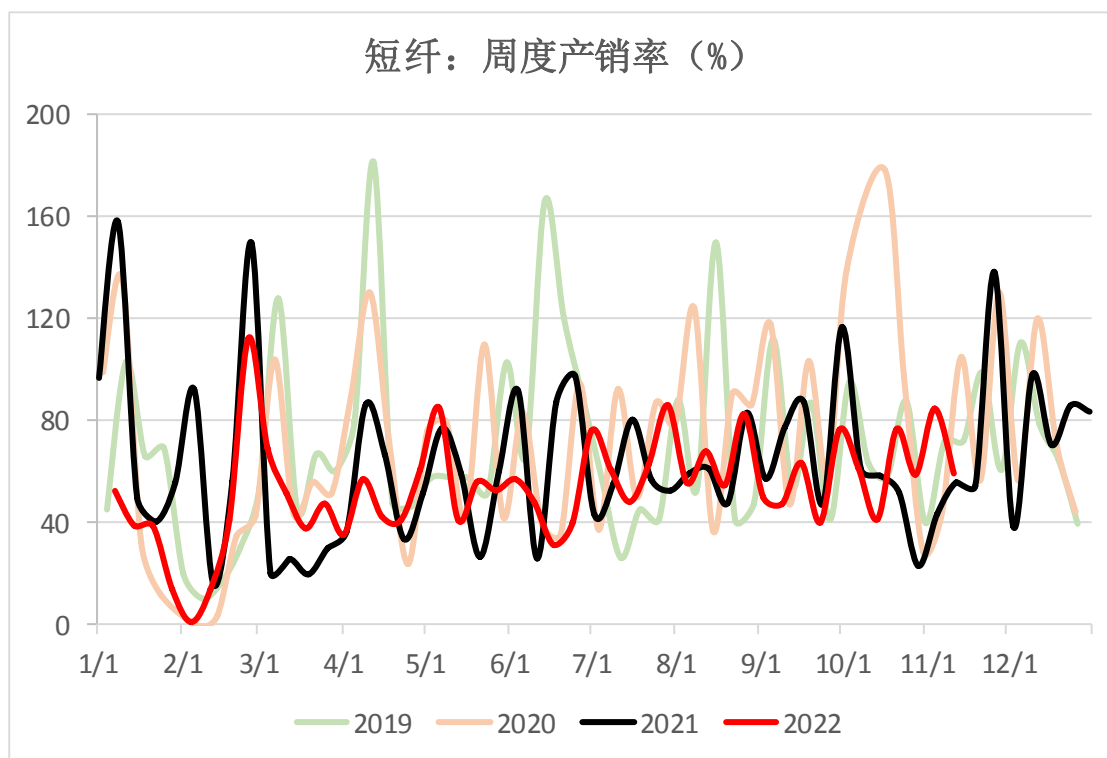


数据来源：CCF

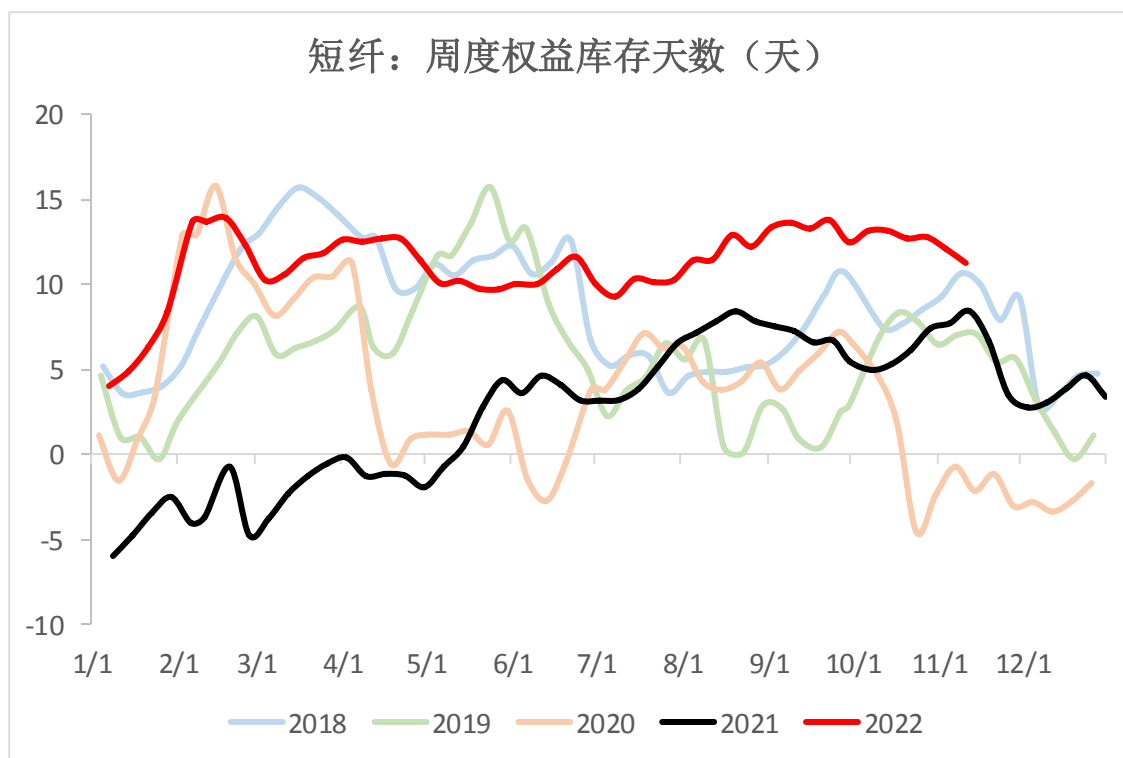


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

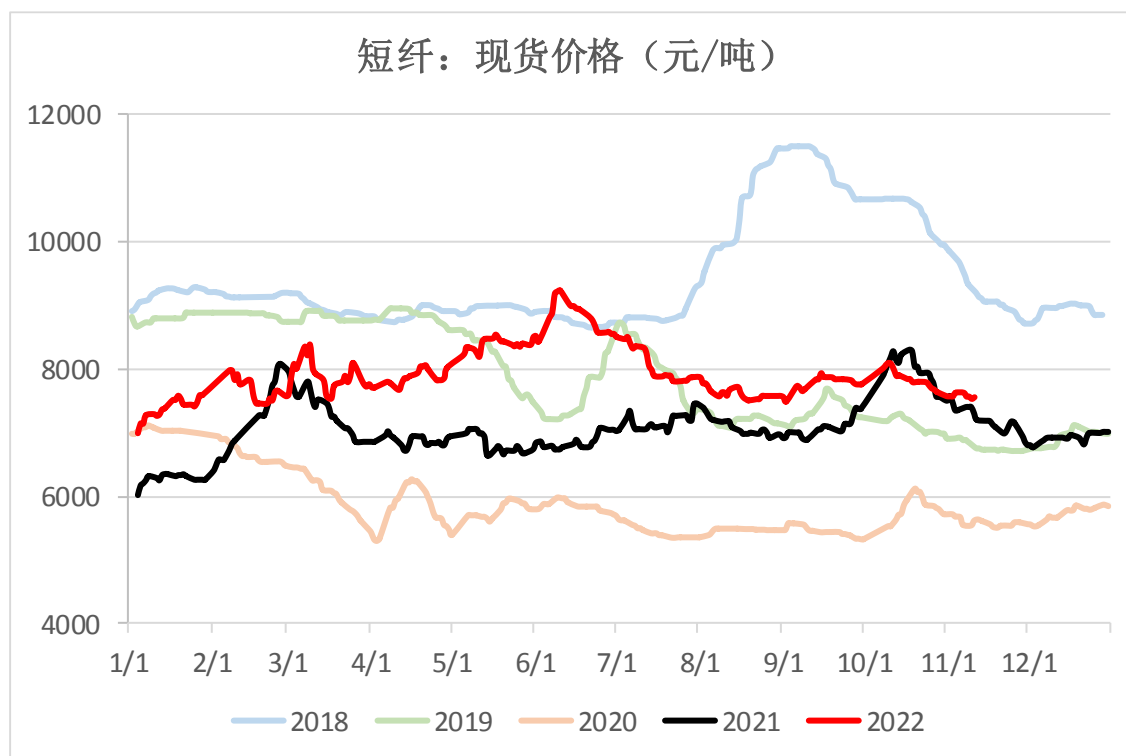


数据来源：隆众资讯

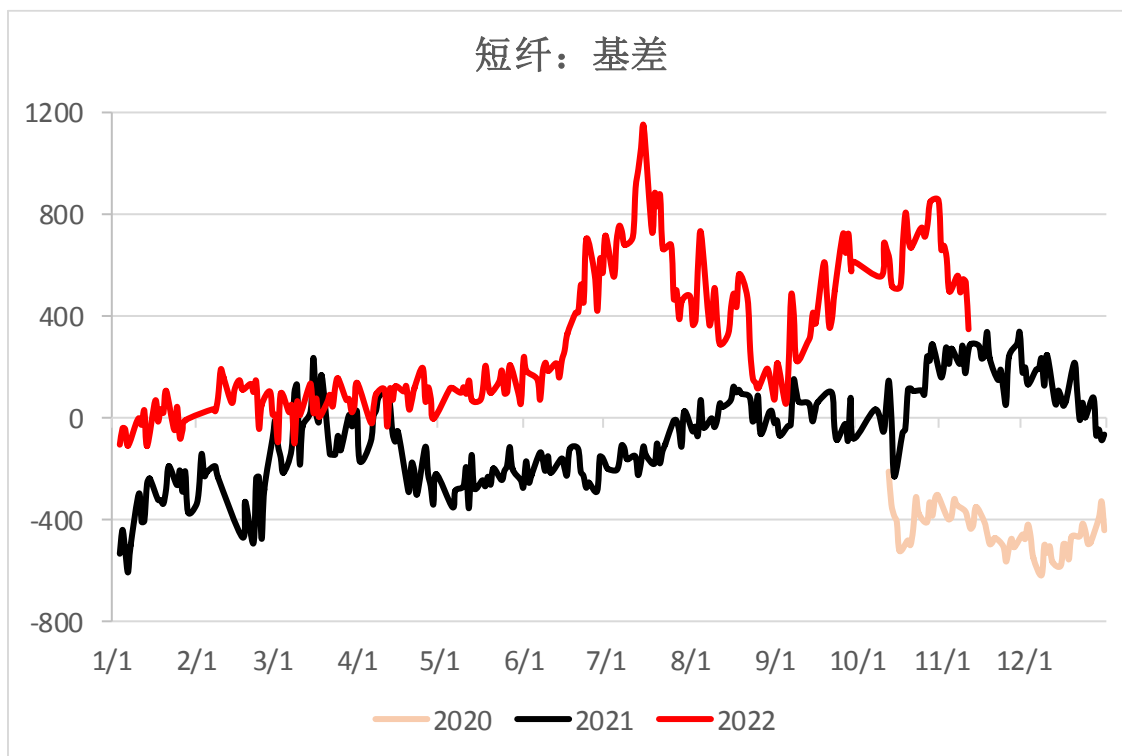


数据来源：CCF

三、价格与结构

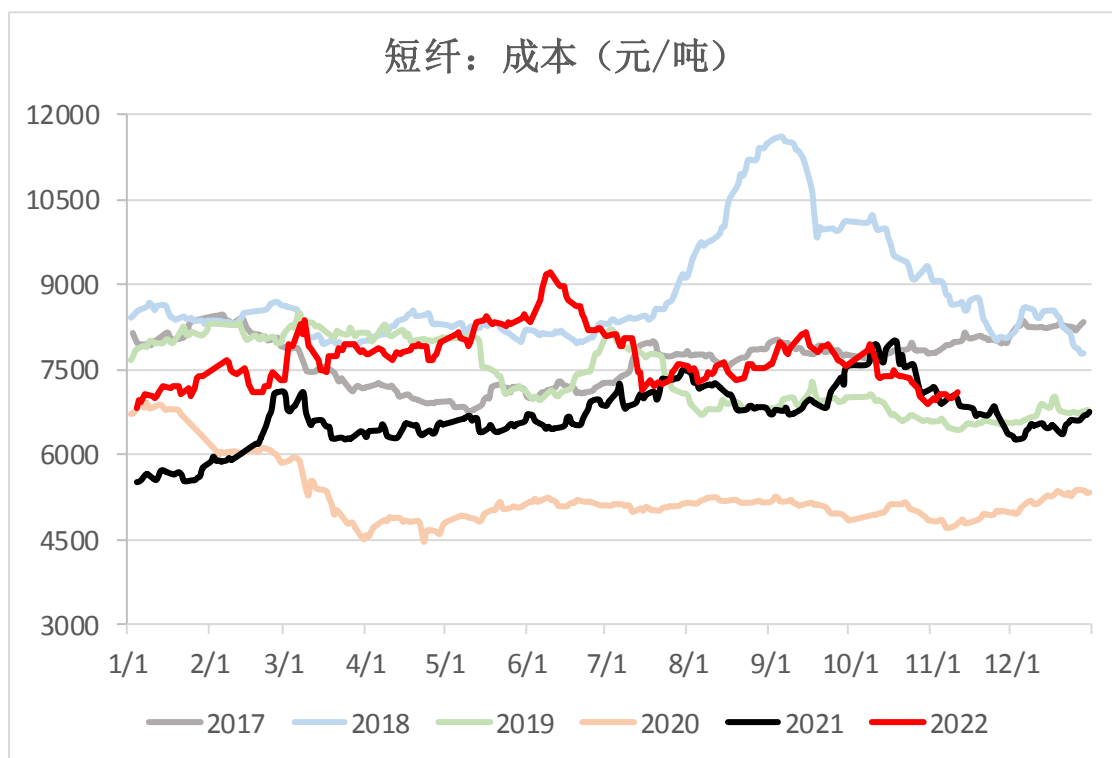


数据来源: wind

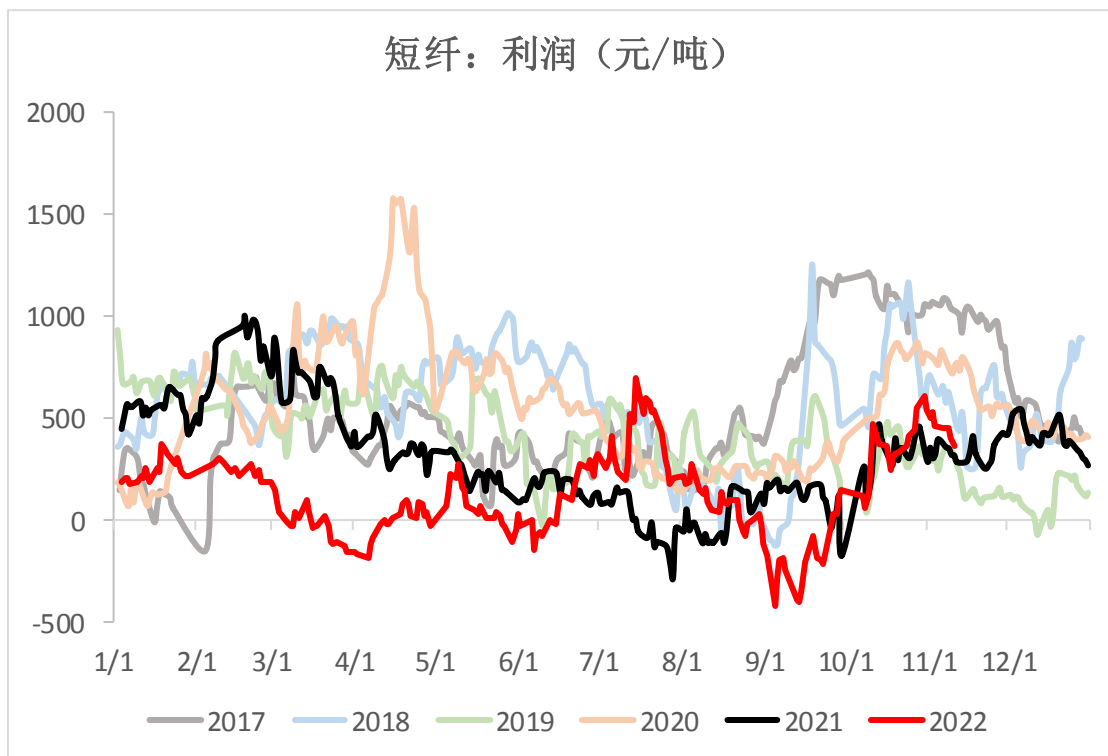


数据来源: wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众