

2022年11月25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：累库预期，价格偏弱。

PTA 和成本端 PX 后续皆面临供给回升压力，现货偏紧格局预计进一步缓解，强基差松动，加工费回落。需求端终端开工边际走弱，下游长丝库存压力增大，出口较往年偏弱，预期供过于求，价格承压。

乙二醇：预计供增需减，库存同比仍高。

部分企业因亏损减产，累库节奏放缓，后续面临一定的新增产能释放压力，且需求边际走弱，库存难以去化，偏弱为主。

短纤：本周累库明显，需求面临尾声，成本驱动向下。

短纤供给偏稳，需求边际走弱，短纤本周库存压力显现，近期利润回落明显，后续下方空间或将受限于估值。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%，环比-1.23%，同比-13.04%。乙二醇开工率 54.88%，环比-0.81%，同比-11.25%。短纤开工率 83.5%，环比 0.00%，同比-3.42%。PTA 周度工厂原料库存去库 2 万吨；乙二醇去库 1 万吨；短纤库存可用天数增 1 天。

利润：

PTA 加工费 355.36 元/吨，同比-45.78%；乙二醇一体化装置亏损-255.87 美元/吨；短纤盈利 173.35 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

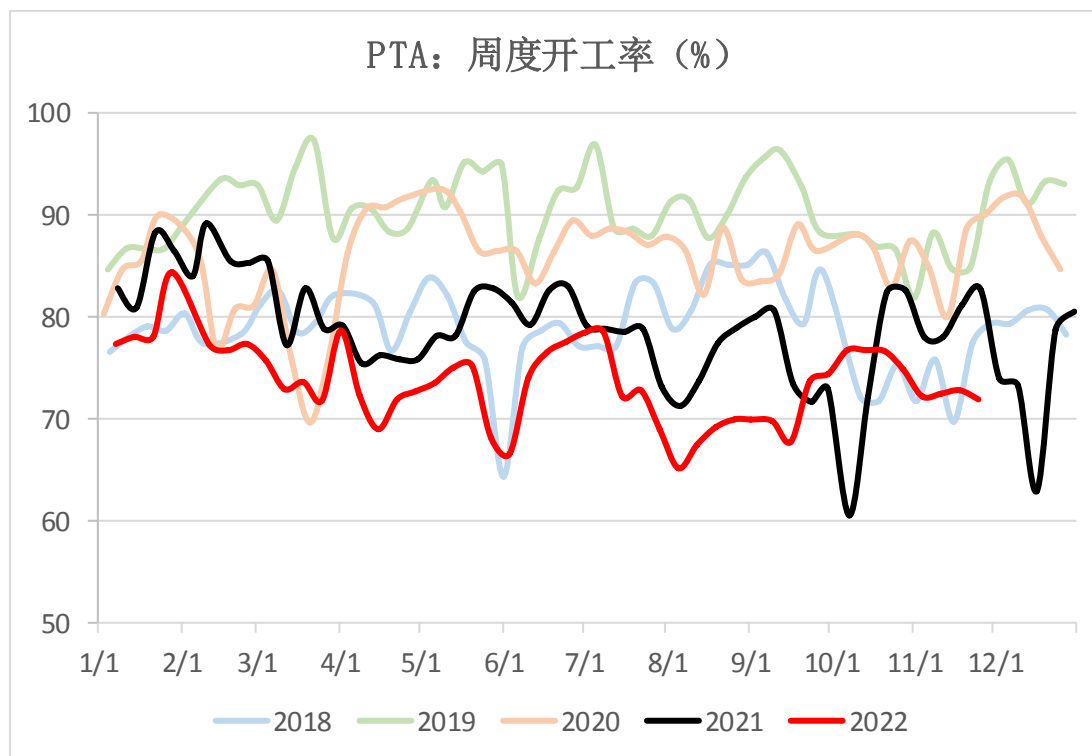
 二、需求和库存..... 16

 三、价格与结构..... 17

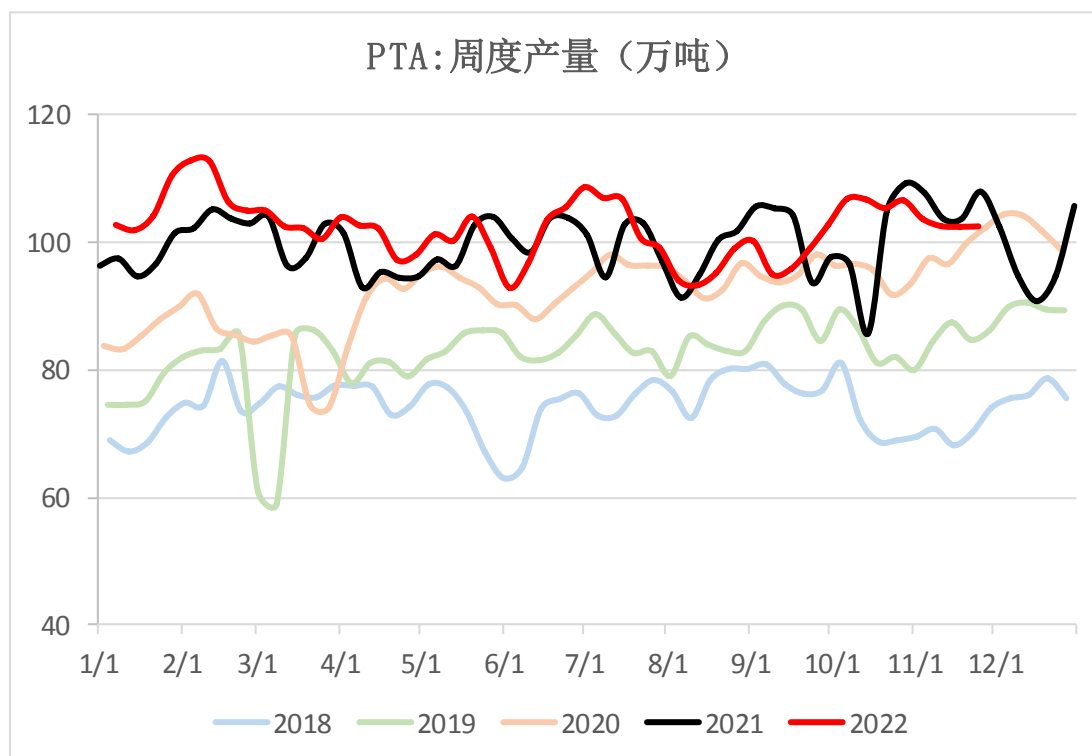
 四、成本与利润..... 18

PTA

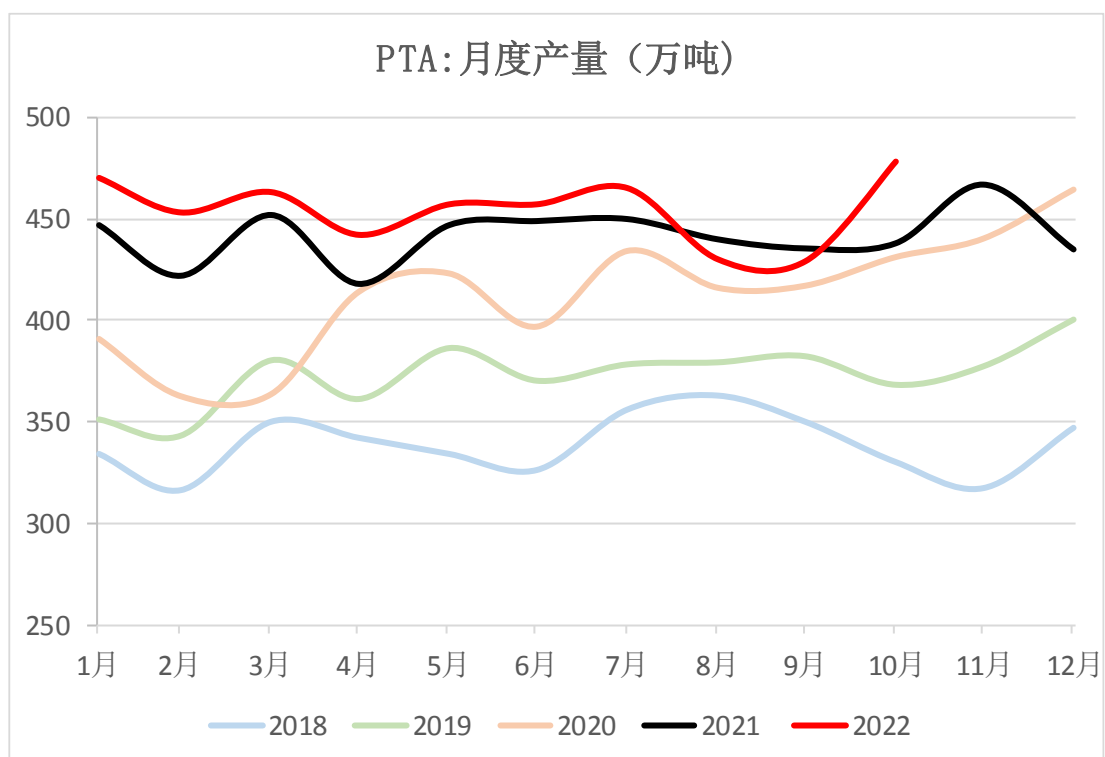
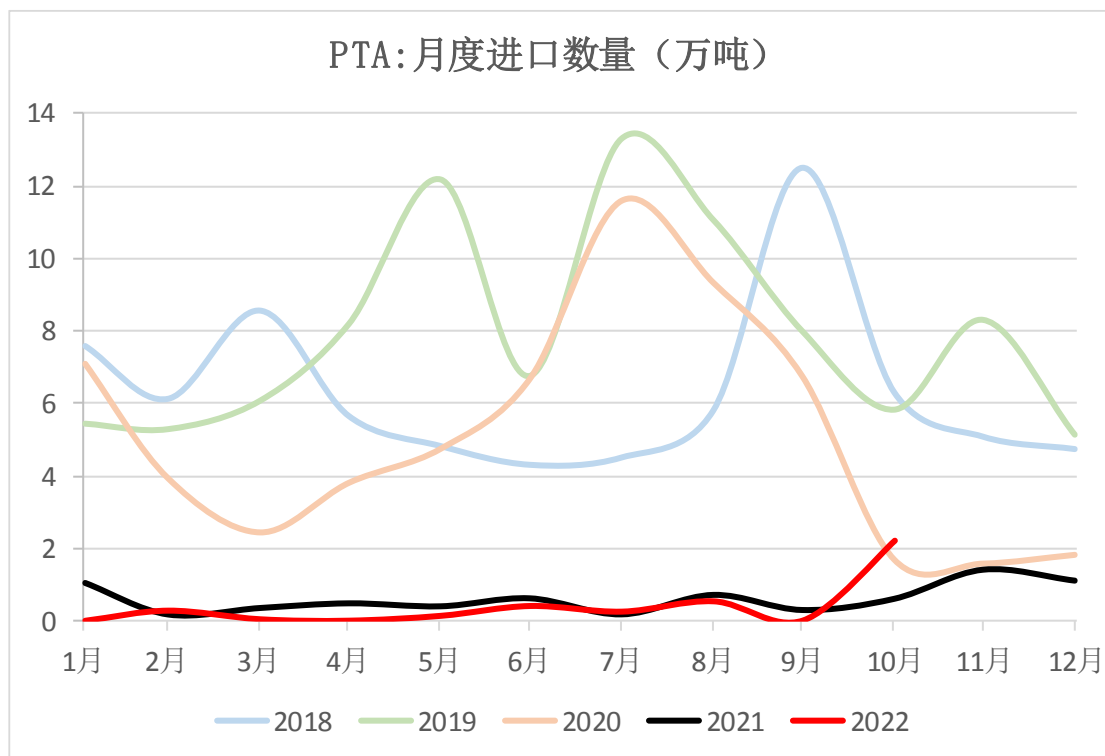
一、供给



数据来源: CCF

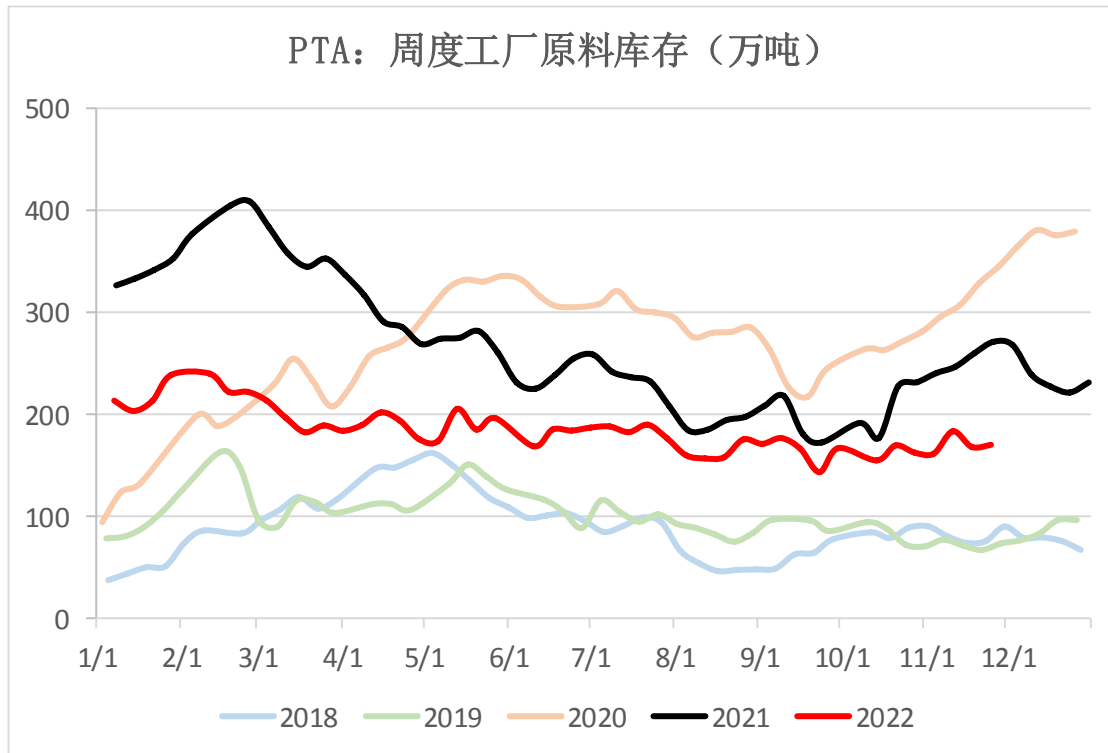
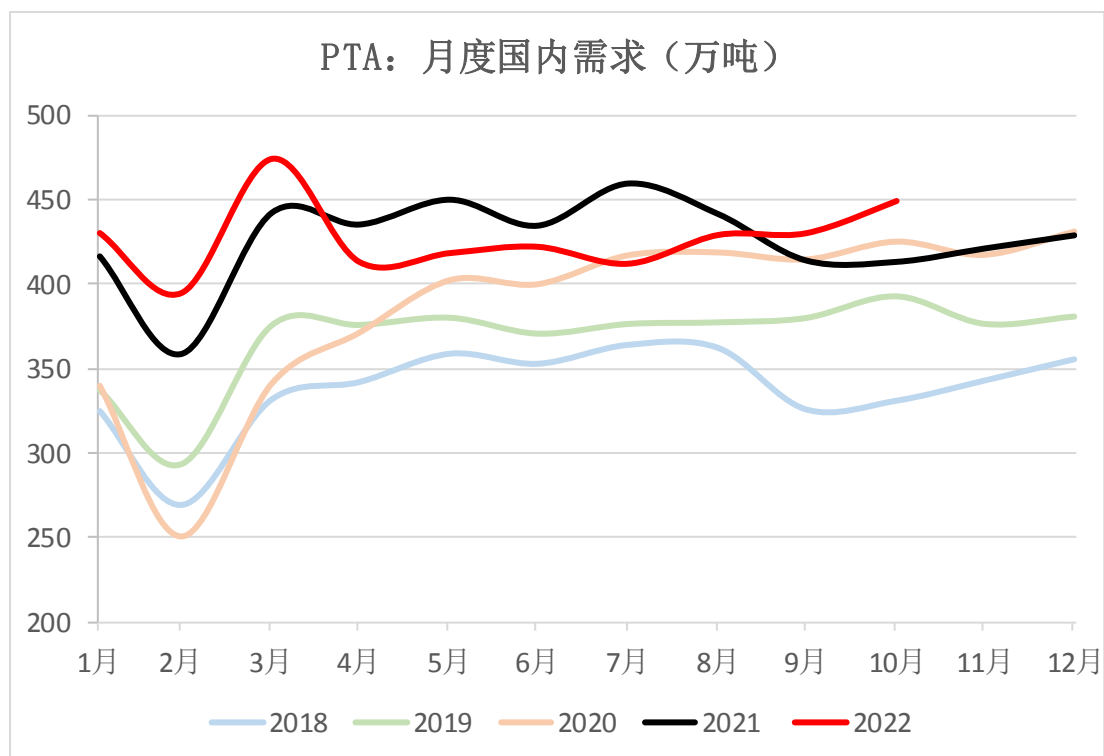


数据来源: 隆众



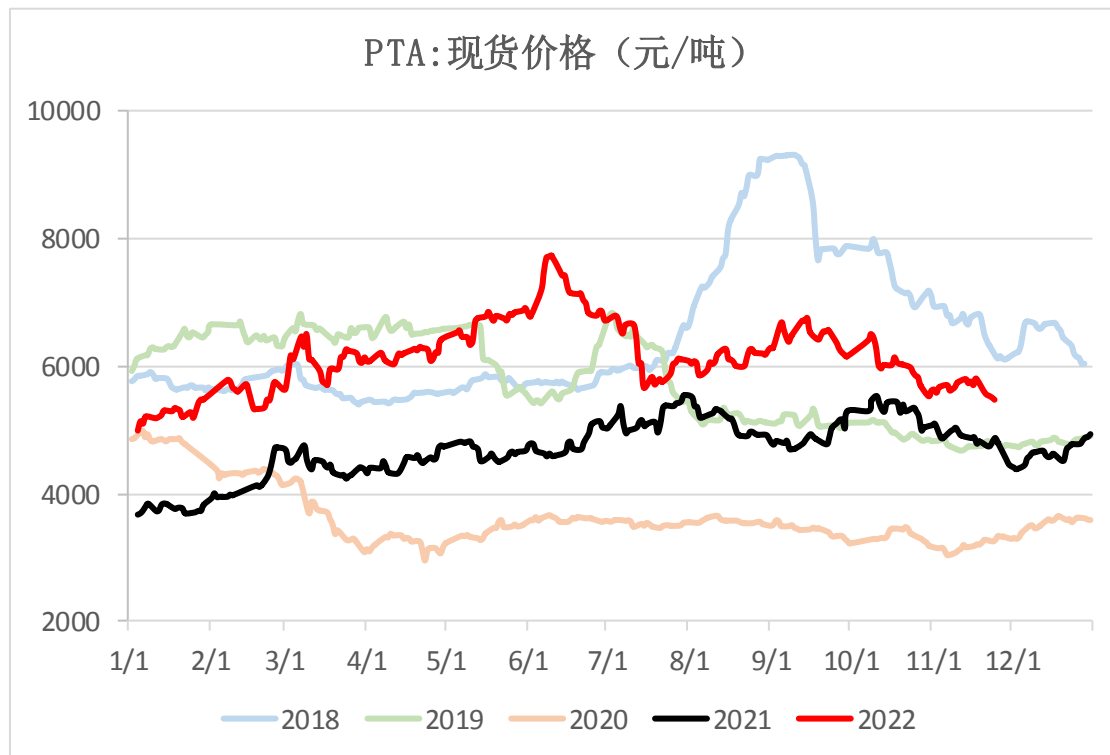
数据来源: CCF

二、需求与库存

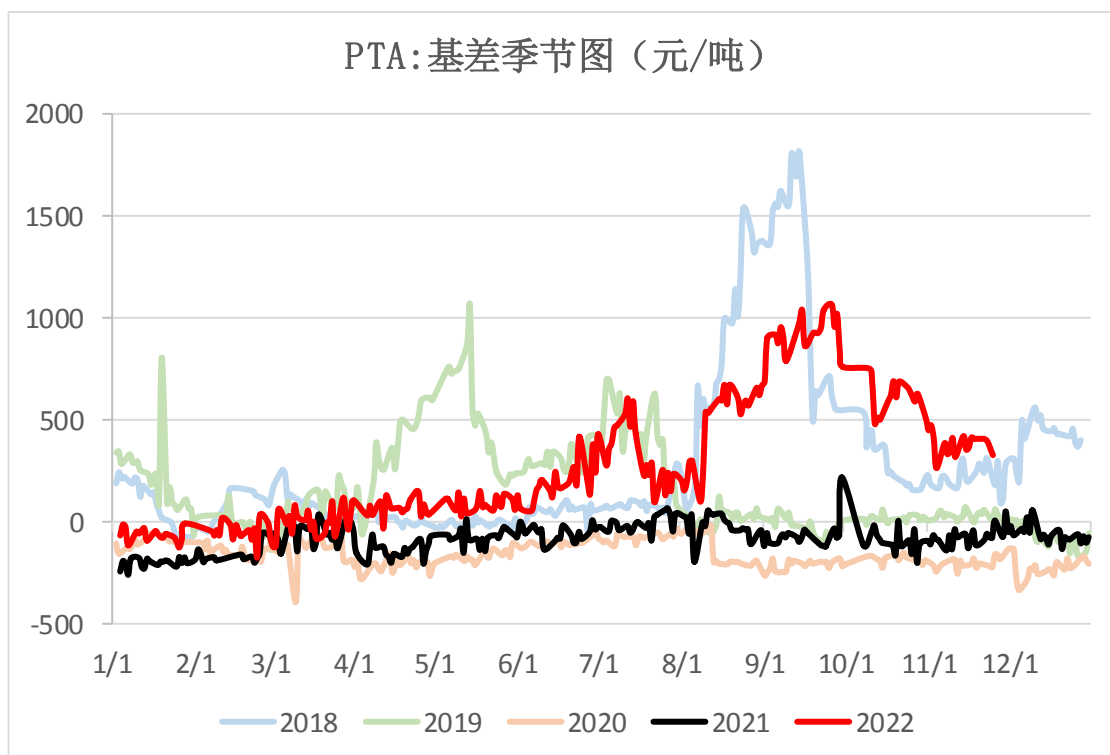


数据来源: wind

三、价格与结构

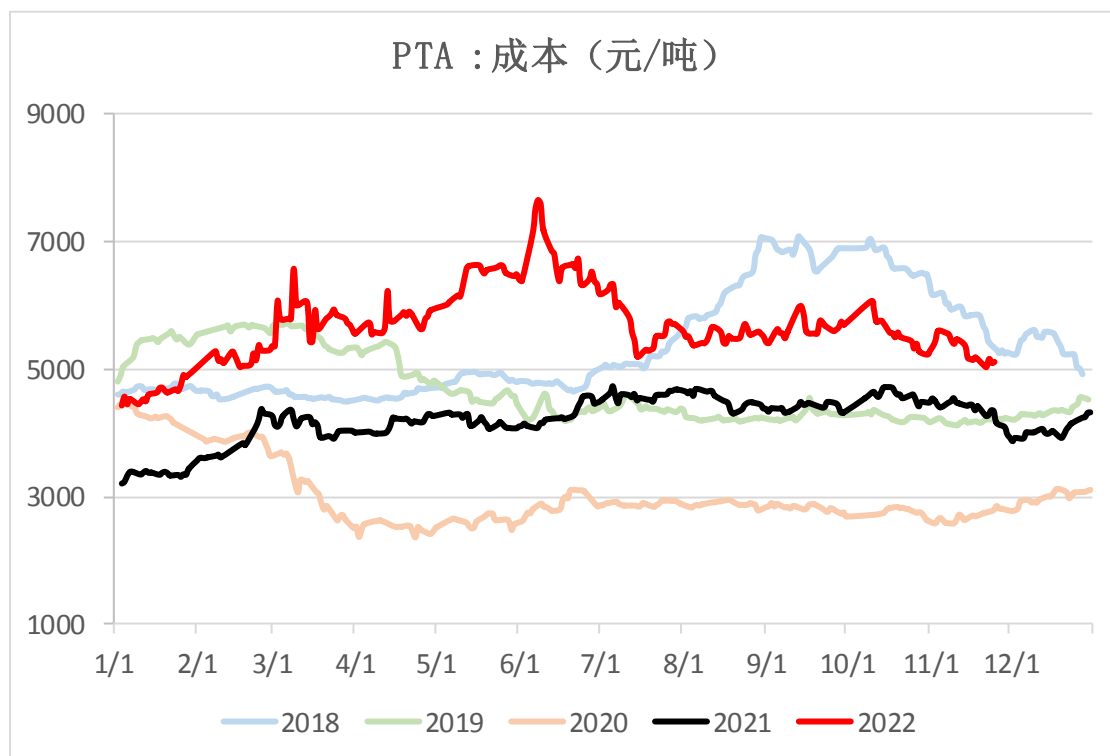


数据来源: wind

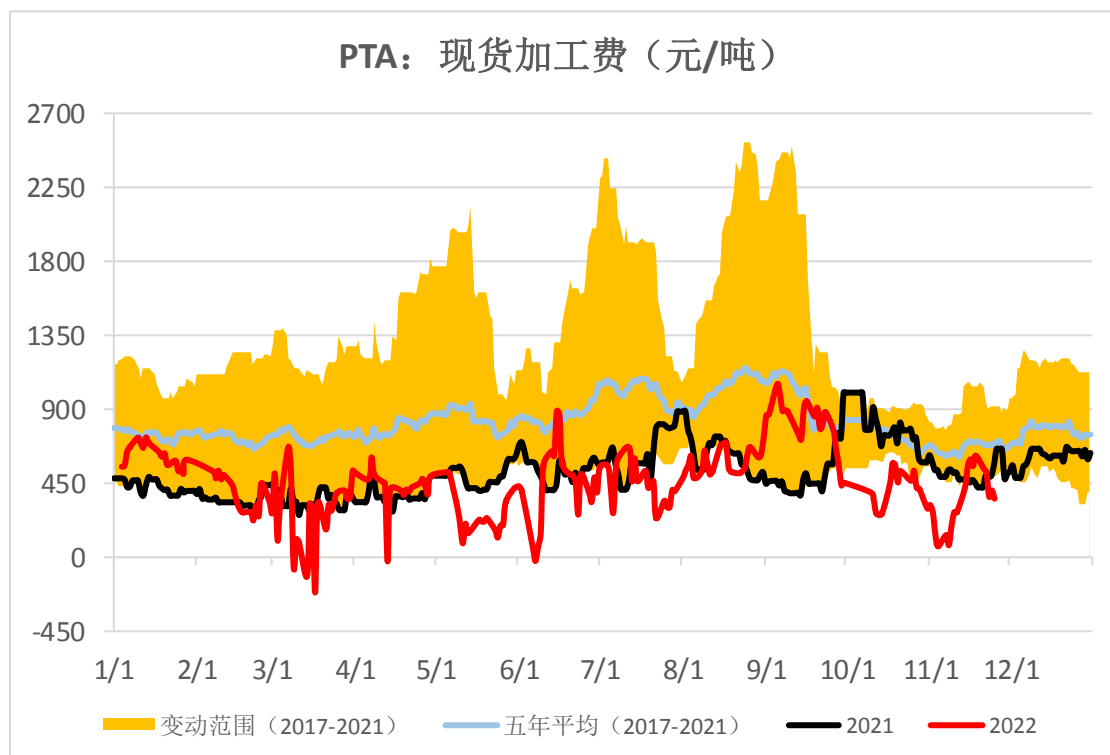


数据来源: wind

四、成本与利润



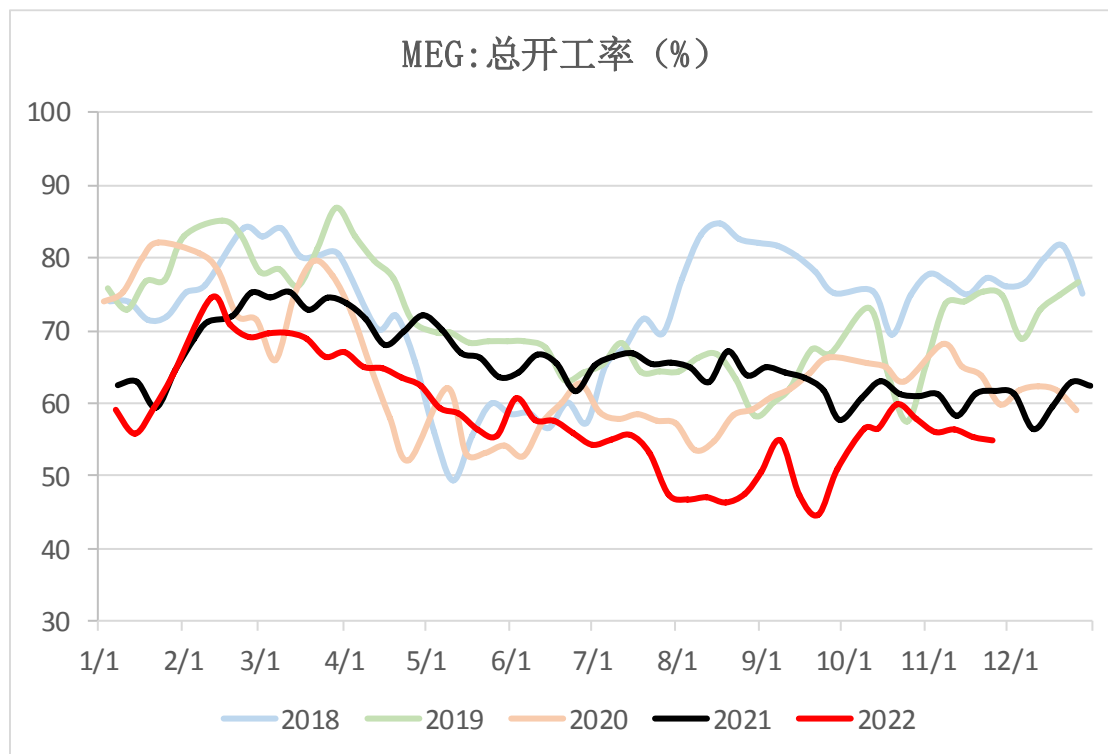
数据来源：wind



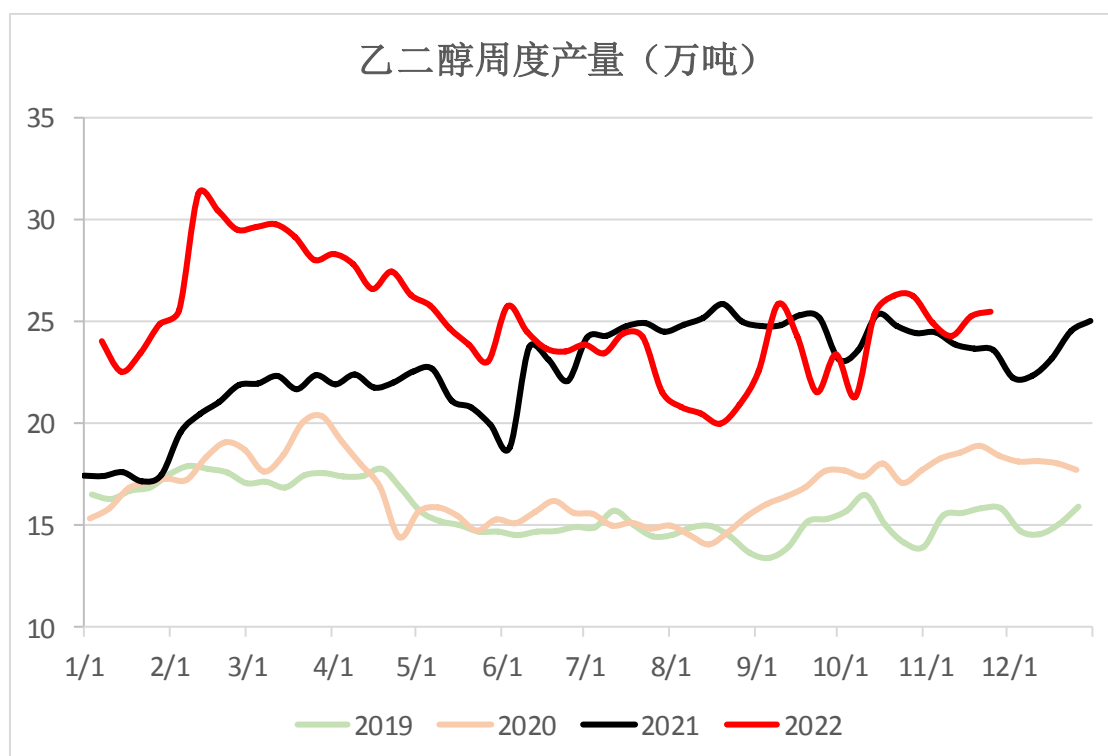
数据来源：wind

MEG

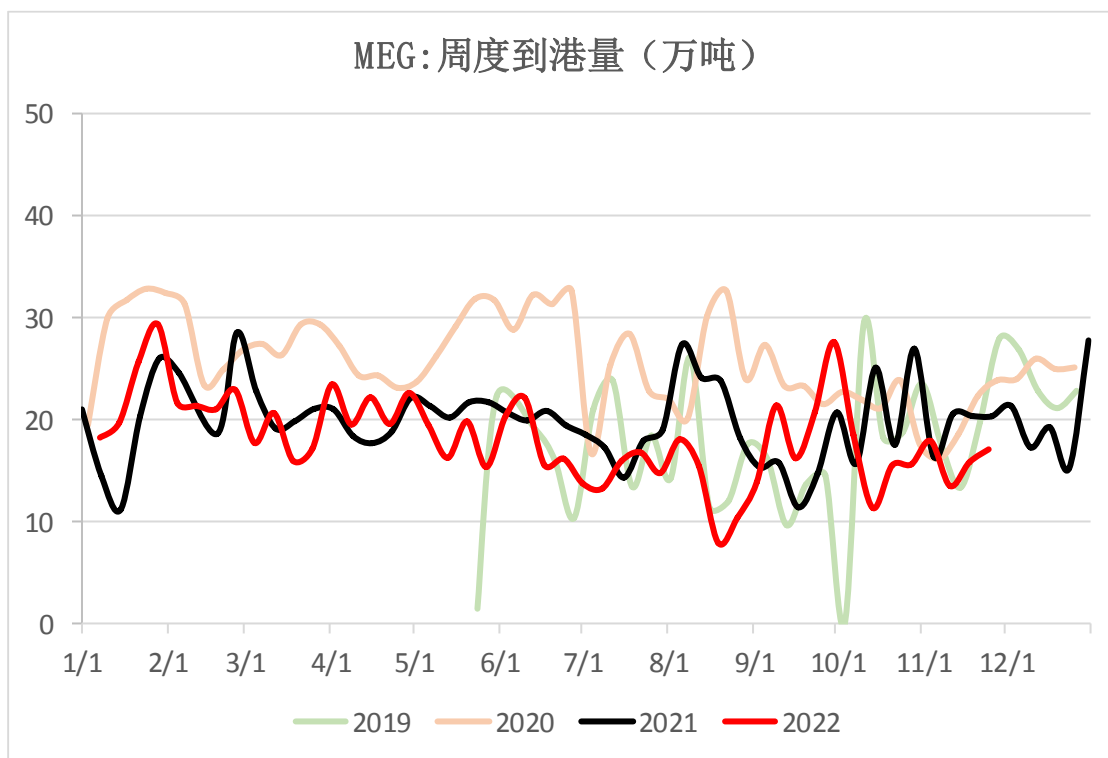
一、供给



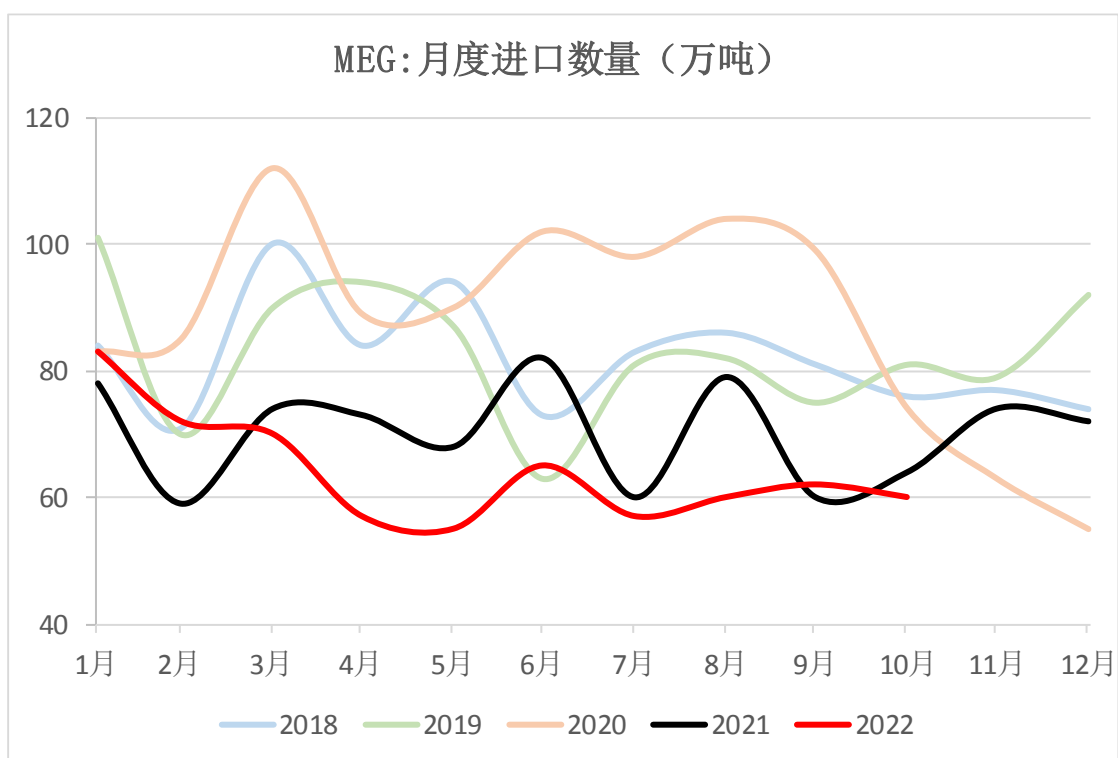
数据来源: CCF



数据来源: CCF

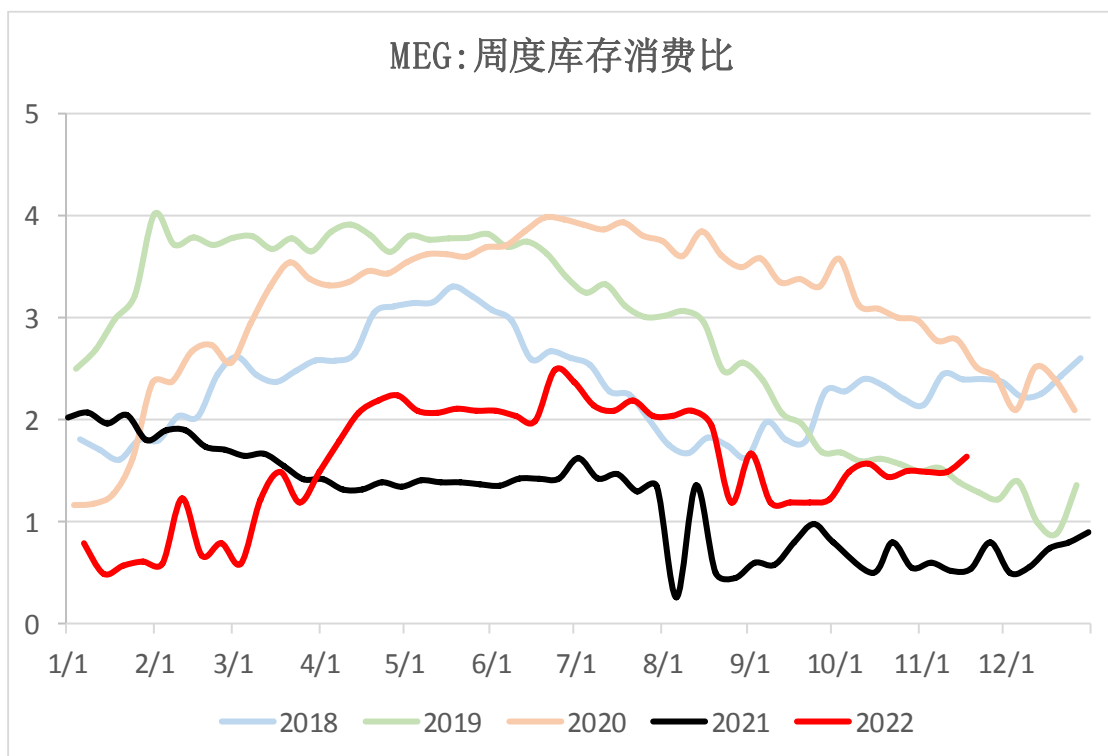


数据来源: 隆众

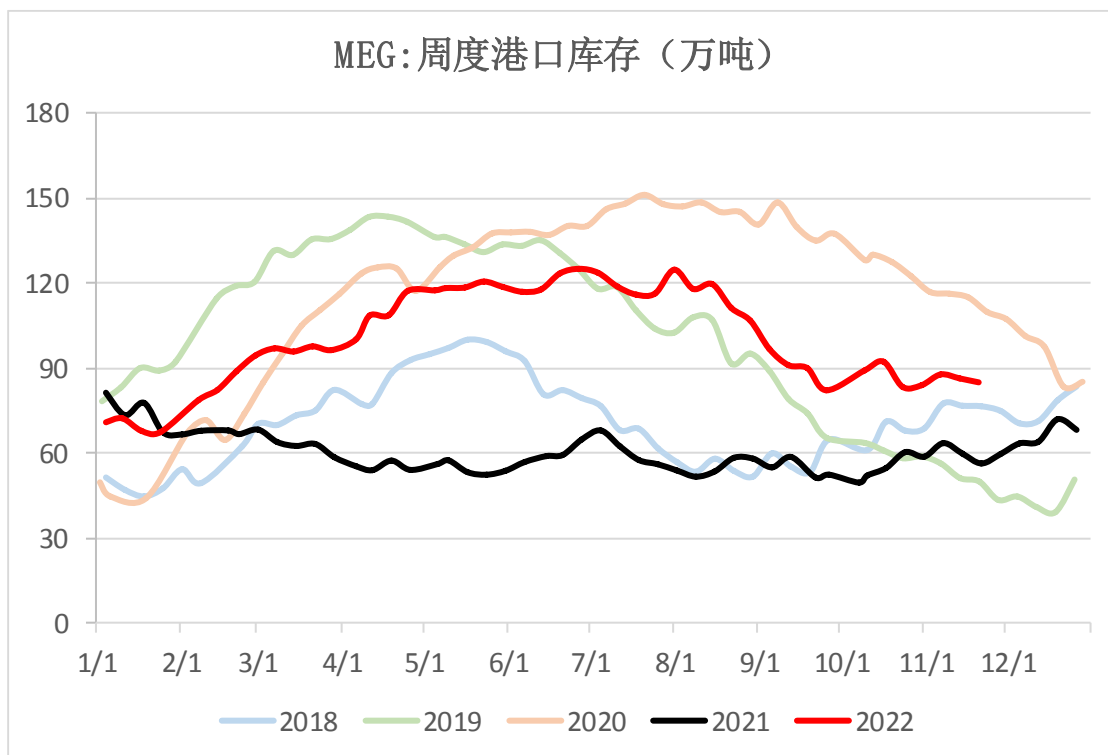


数据来源: 海关

二、需求与库存

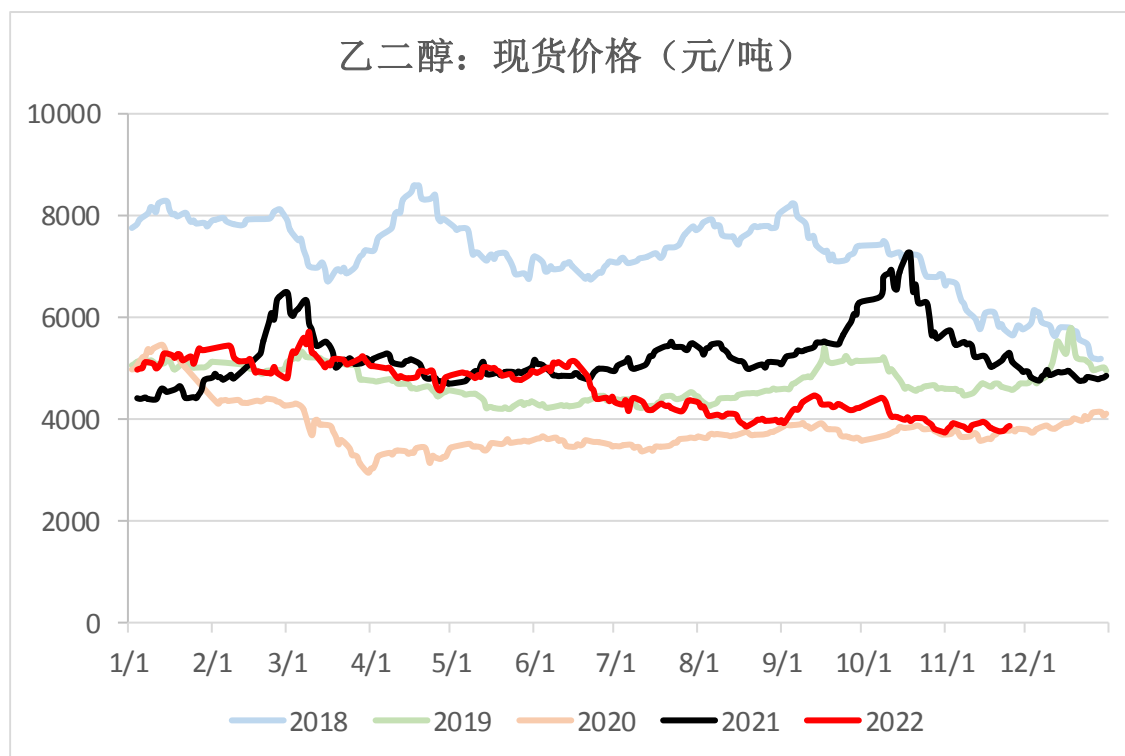


数据来源: CCF

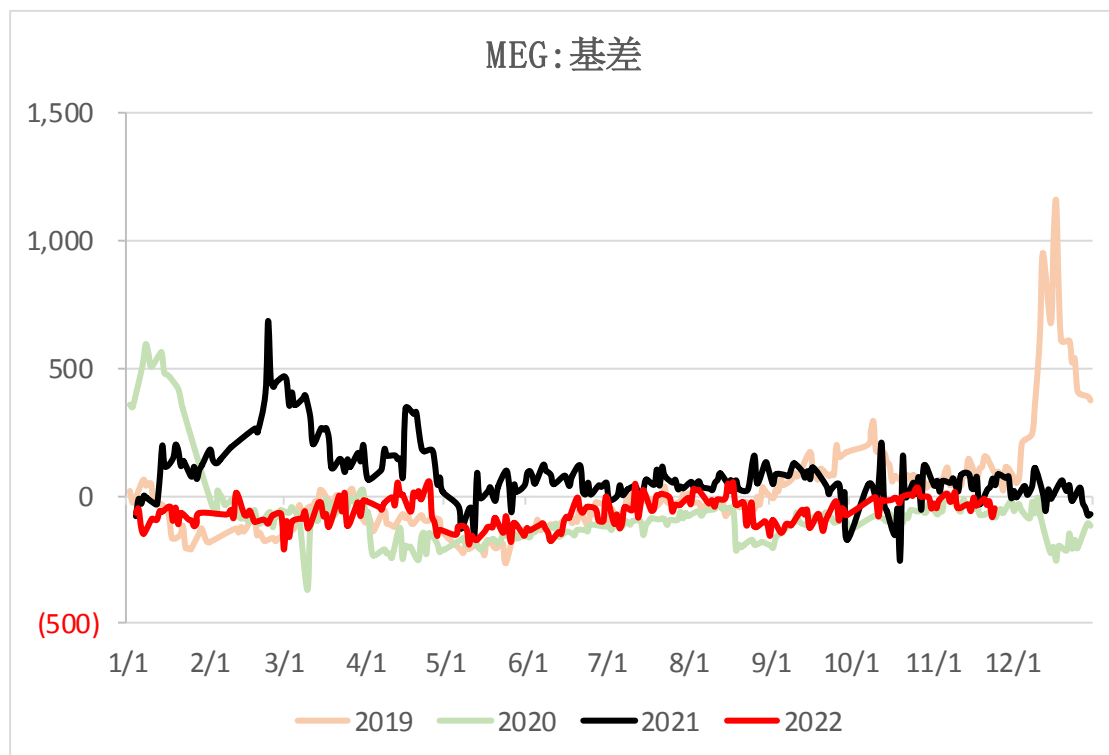


数据来源: CCF

三、价格与结构

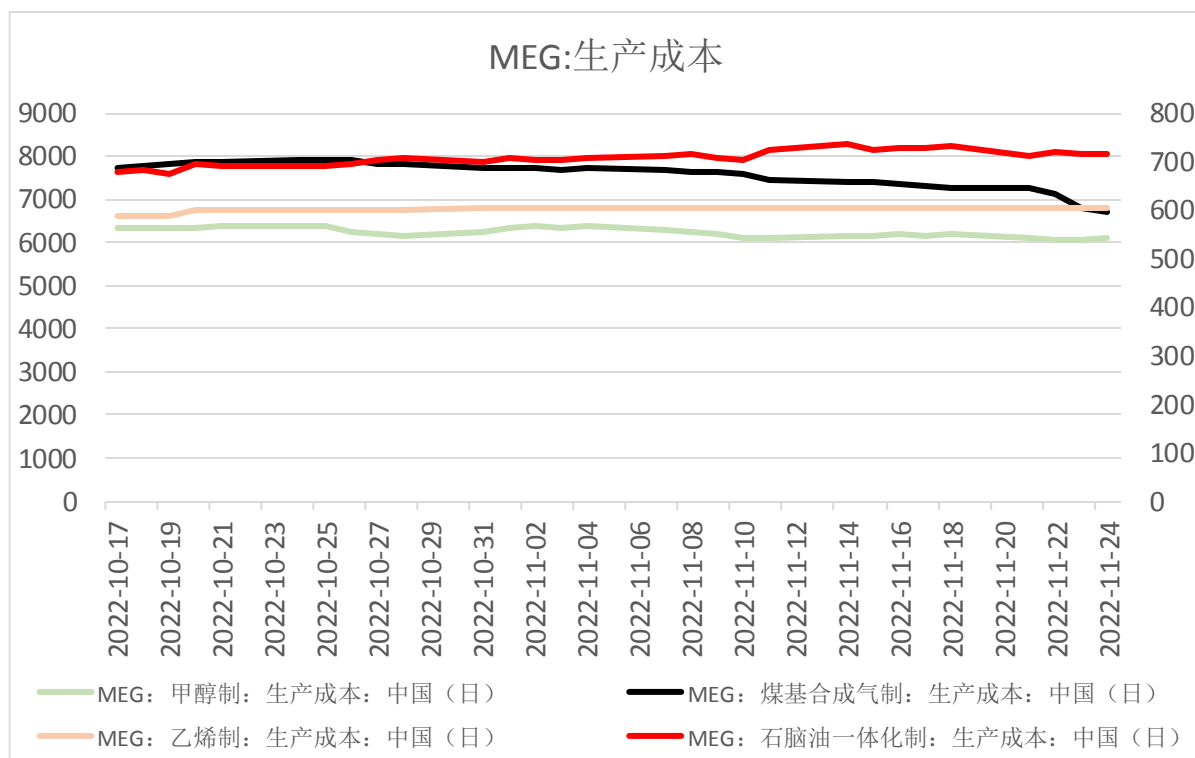


数据来源: wind

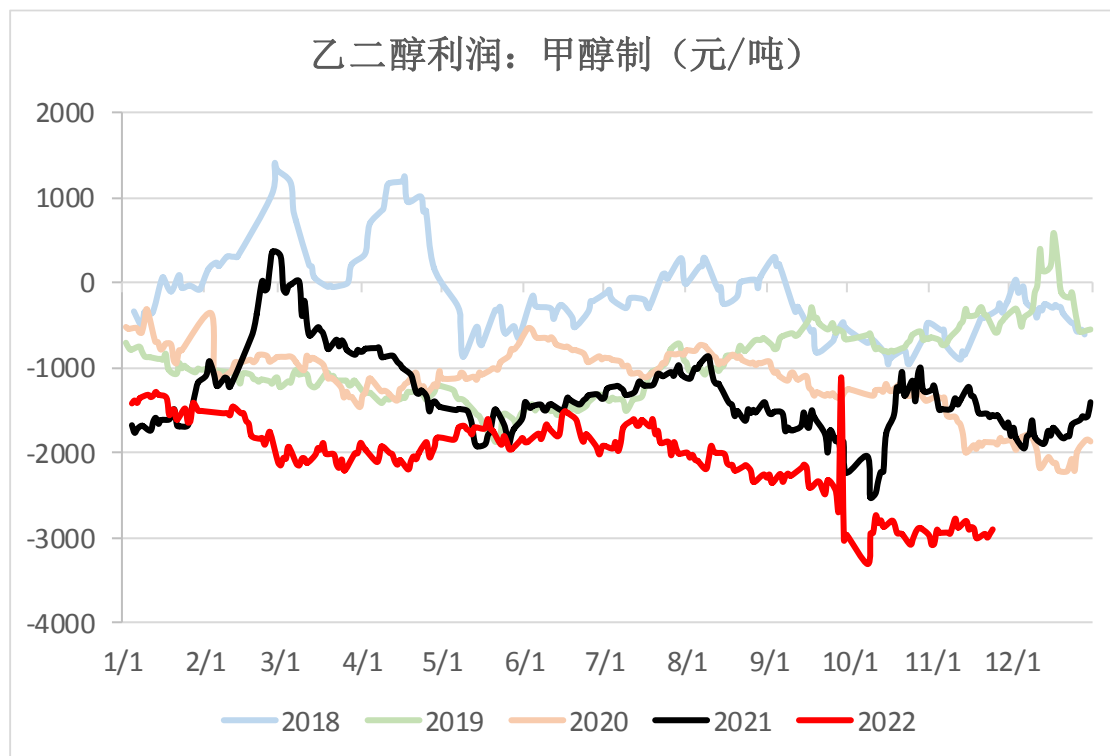


数据来源: wind

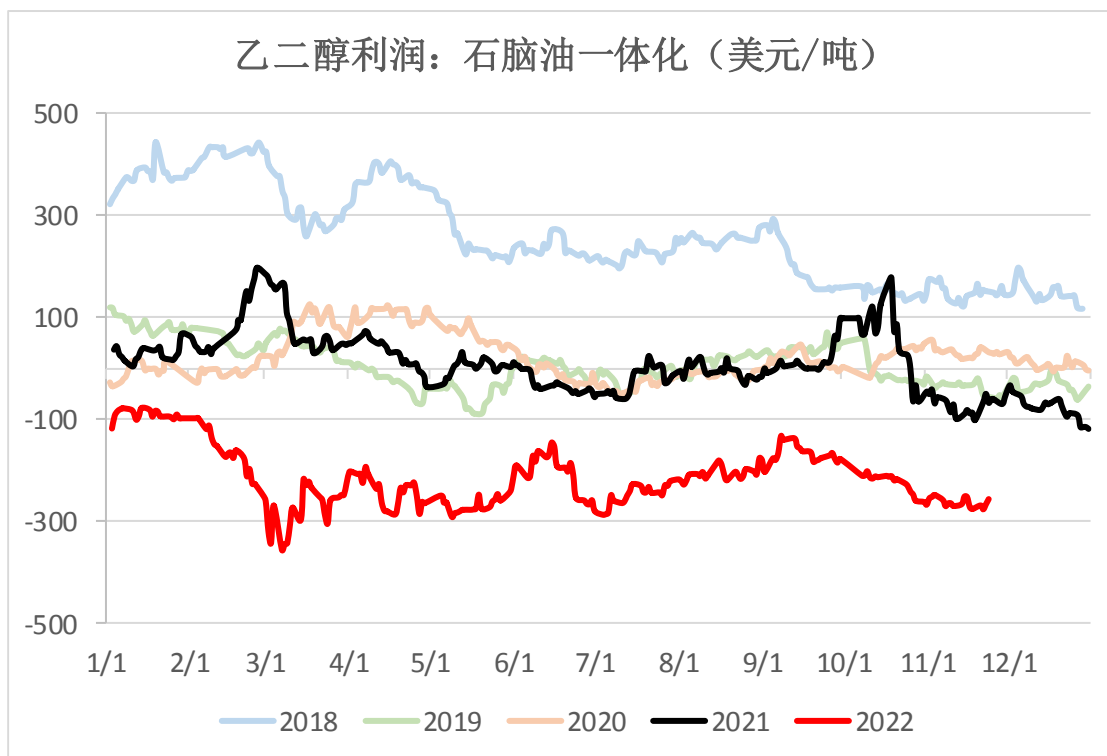
四、成本与利润



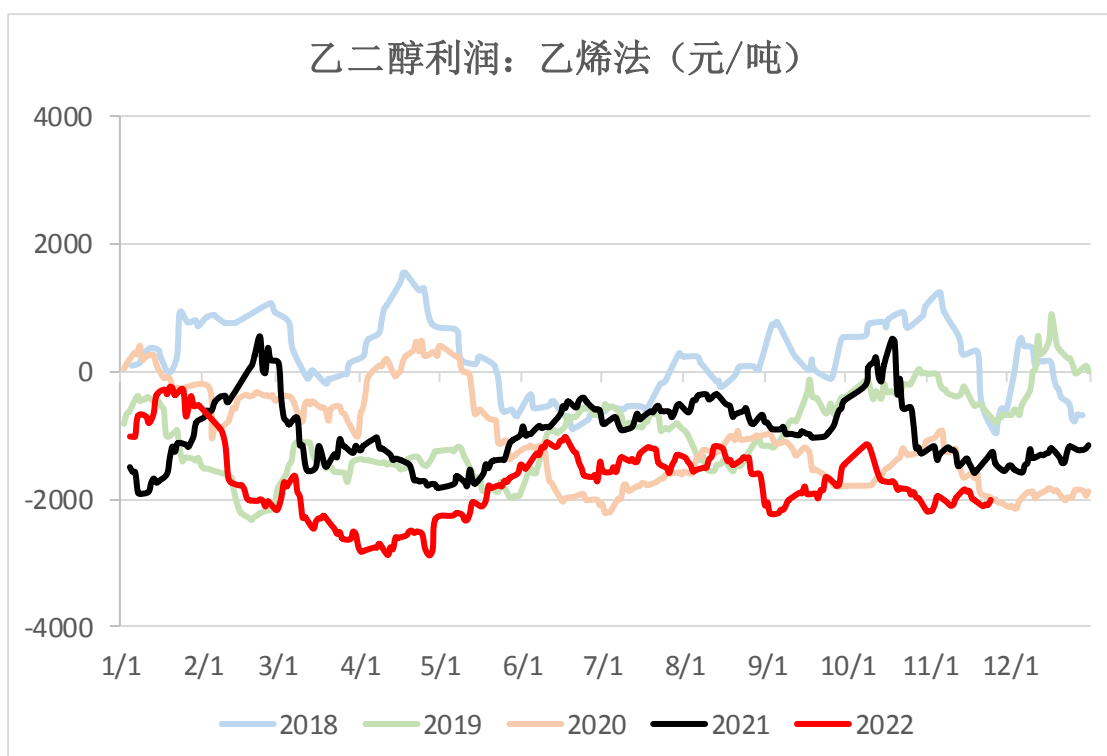
数据来源: wind



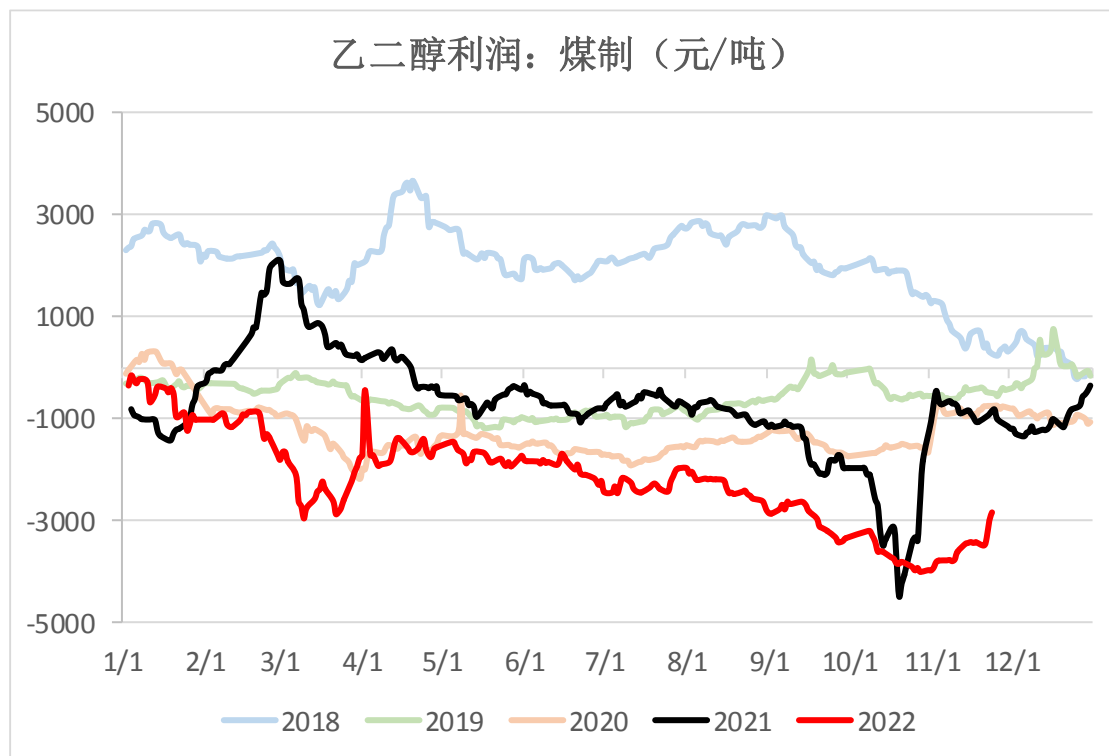
数据来源: wind



数据来源: wind



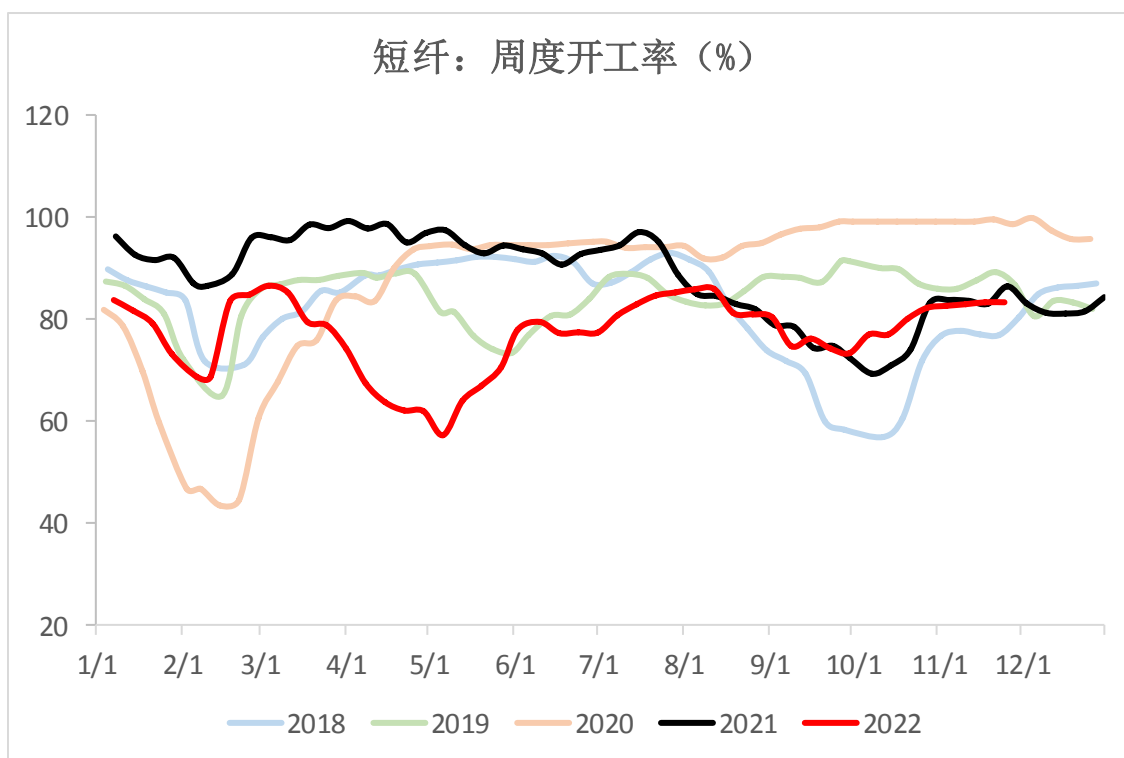
数据来源: wind



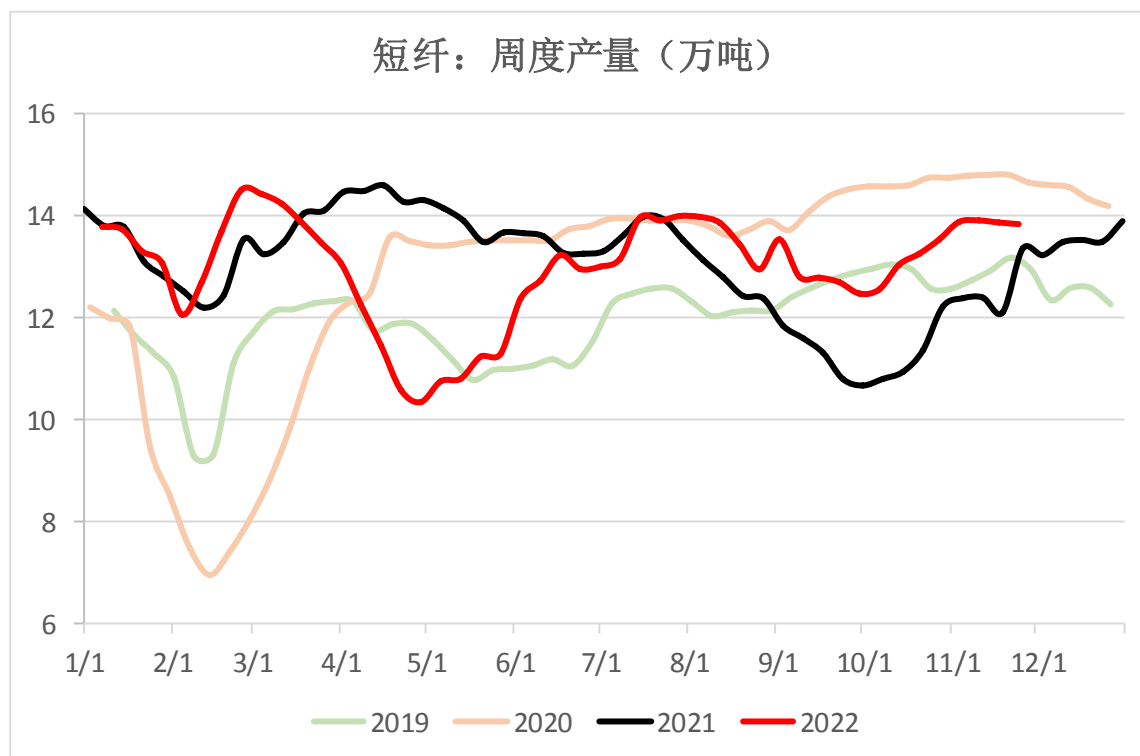
数据来源: wind

短纤

一、供给

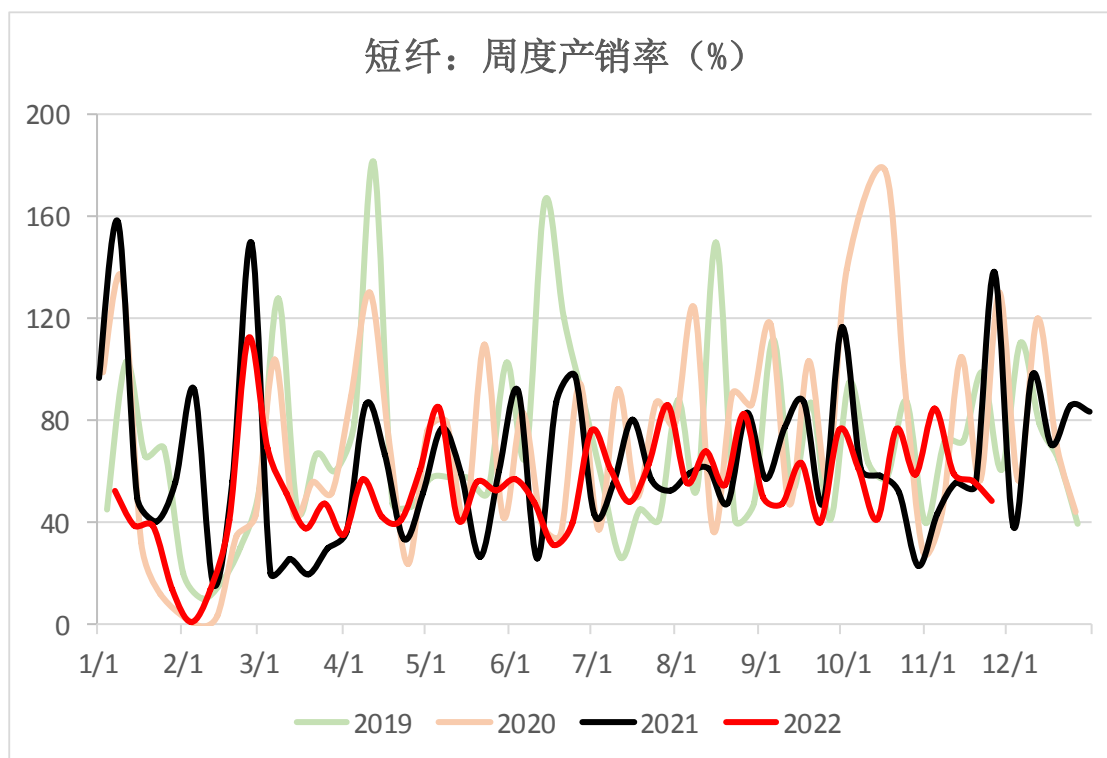


数据来源：CCF

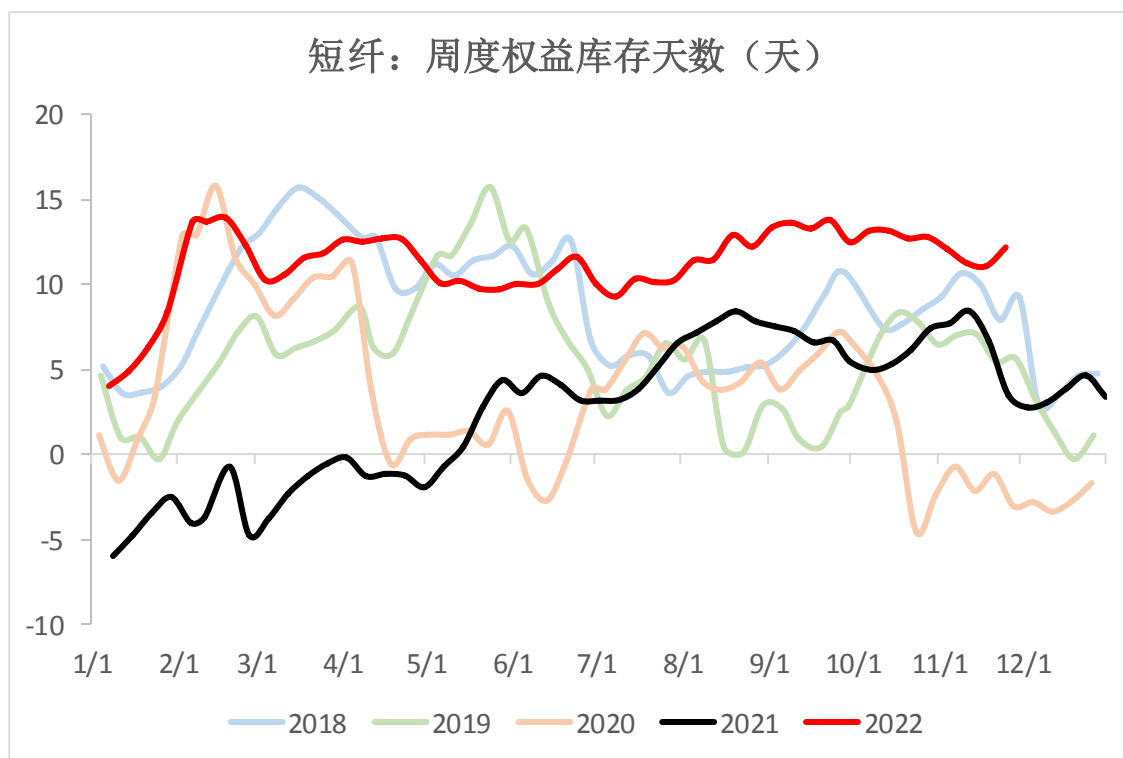


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

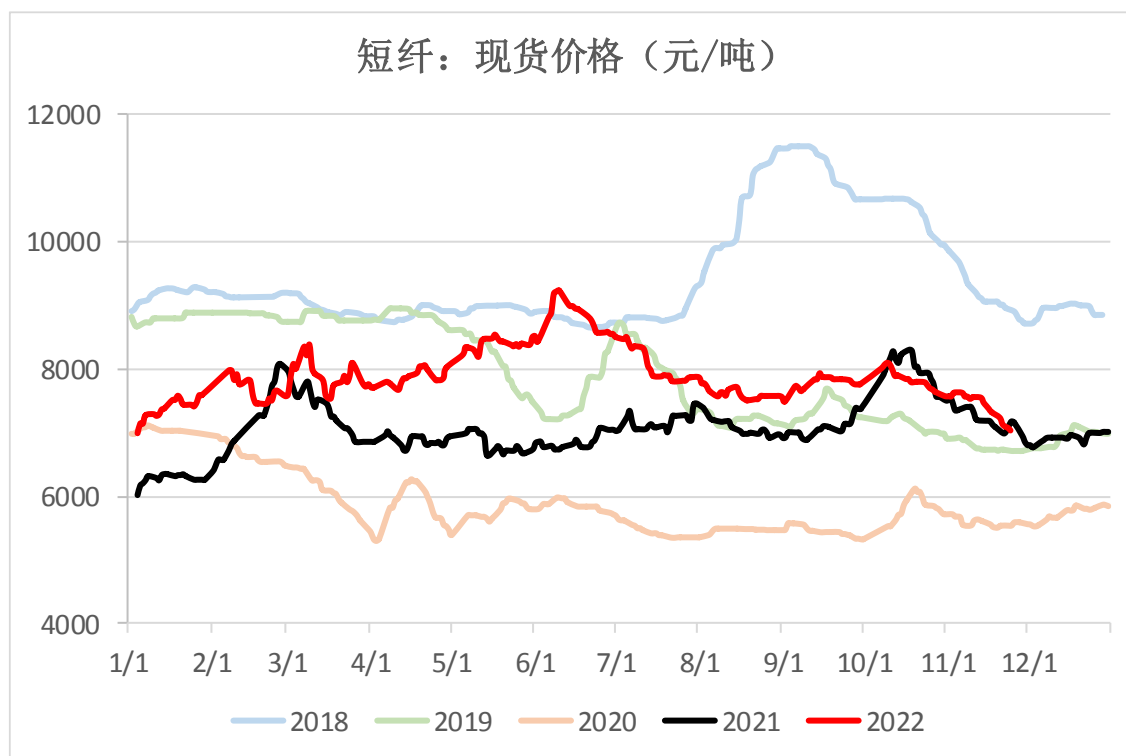


数据来源：隆众资讯

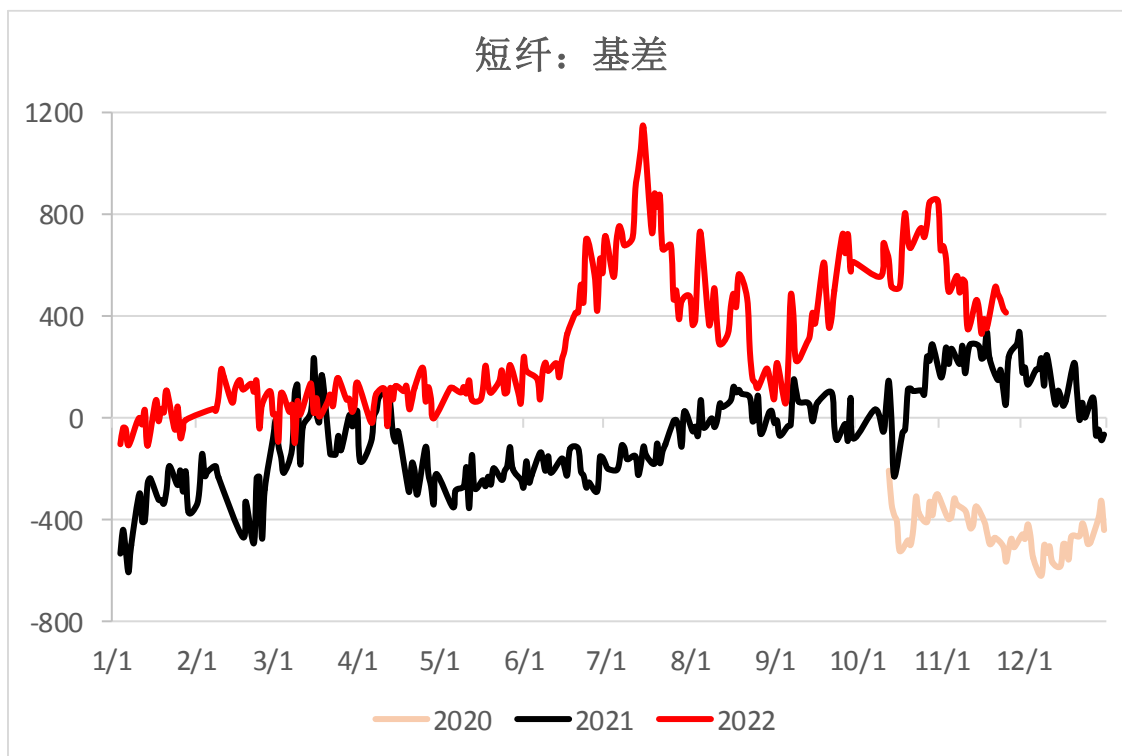


数据来源：CCF

三、价格与结构

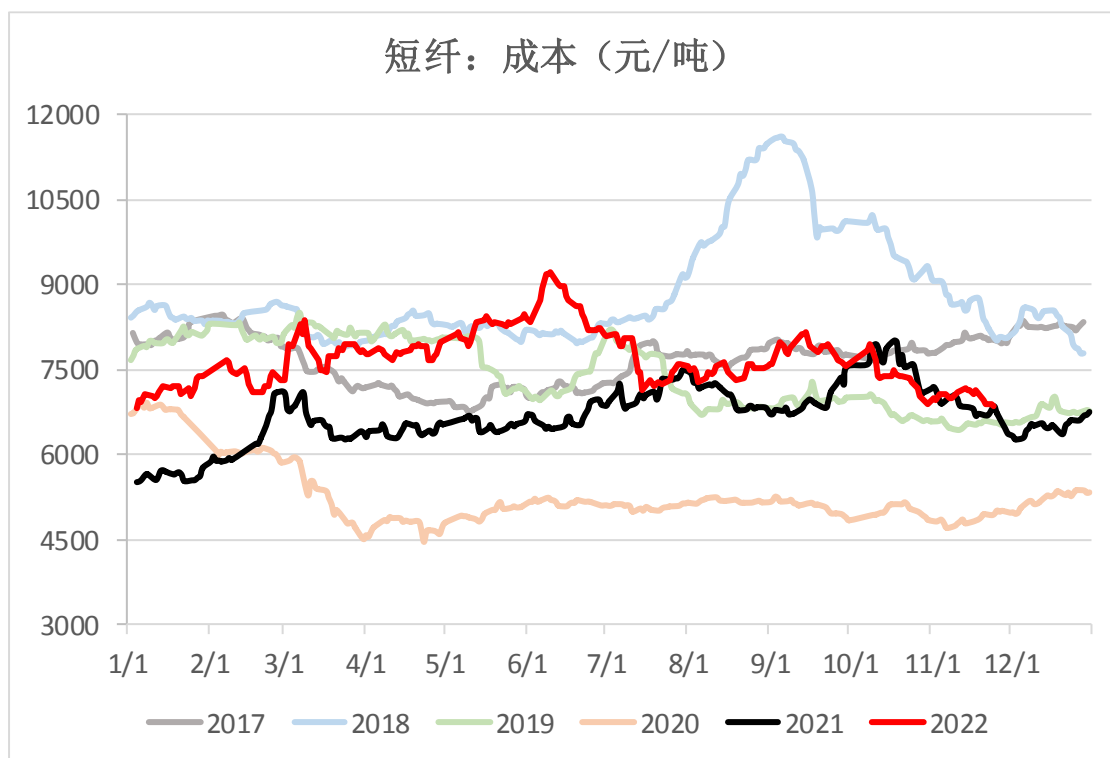


数据来源：wind

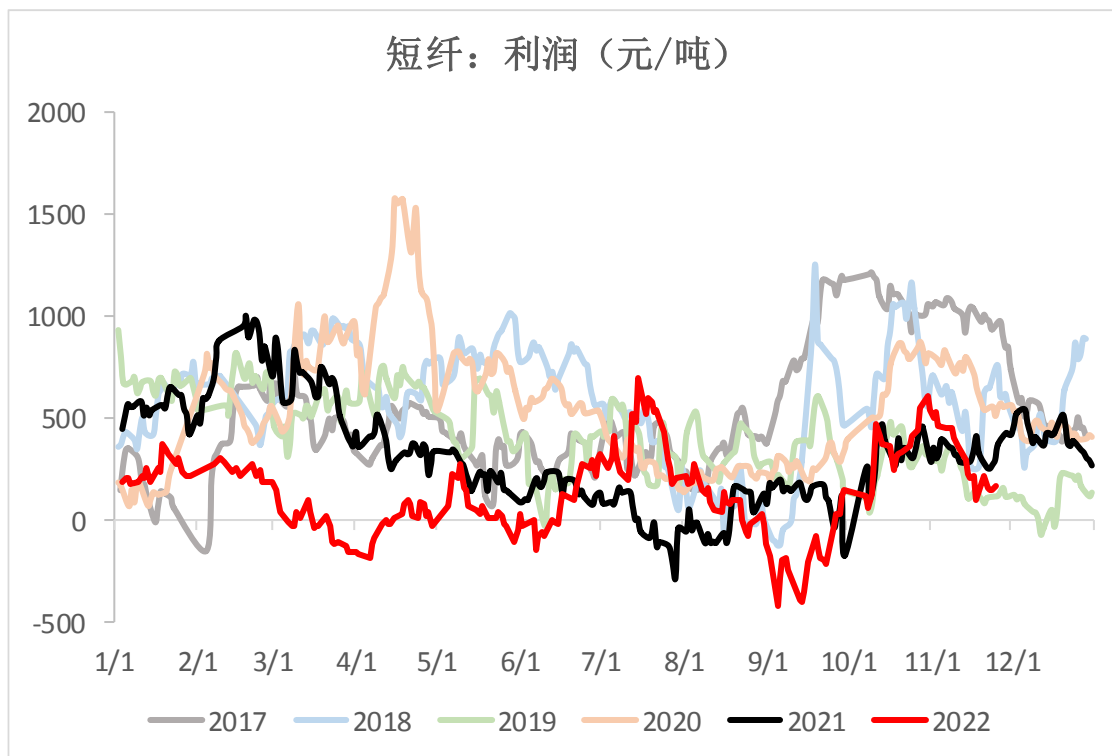


数据来源：wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众