

2022年12月16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：交易预期，终端改善尚未传导至上游，年前需求实际驱动不足。

供需依旧偏宽松，由于下游开工偏低，终端需求边际改善尚未真实传导，下游处于降价去库向涨价去库的过渡时期，下游企业开工重启的意愿不强烈，部分预计在12月底前备原料库存，之后陆续开启春节假期。上游PX因新装置投产供给有所回升，后续PTA新装置的产量将逐渐兑现。近期PTA基差收敛明显，中线仍关注需求恢复情况。

乙二醇：库存偏高，中线偏弱。

乙二醇周度产量同比偏高，近期到港集中，供给偏宽松。终端跟随防疫政策放开有所启动，成品库存去库明显，乙二醇需求略有改善，下游开工低位回升。但乙二醇整体依旧供过于求，弱势震荡。

短纤：供需改善，本周去库。

本周短纤开工继续下降，同比偏低；需求方面，终端好转带动下游纯涤纱企业需求改善，但纱厂开工仍偏低，终端向上游的传导仍需时间，短纤基差已大幅收敛，关注需求持续性。

基本面

供给与库存：

PTA开工率 64.32%，环比-2.57%，同比 2.26%。乙二醇开工率 56.18%，环比 0.11%，同比-5.82%。短纤开工率 76.6%，环比-0.70%，同比-5.62%。PTA周度工厂原料库存累库 6.23 万吨；乙二醇累库 7 万吨；短纤库存可用天数减 1.86 天。

利润：

PTA加工费 487.83 元/吨，同比-20.71%；乙二醇一体化装置亏损-177.25 美元/吨；短纤盈利 179 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

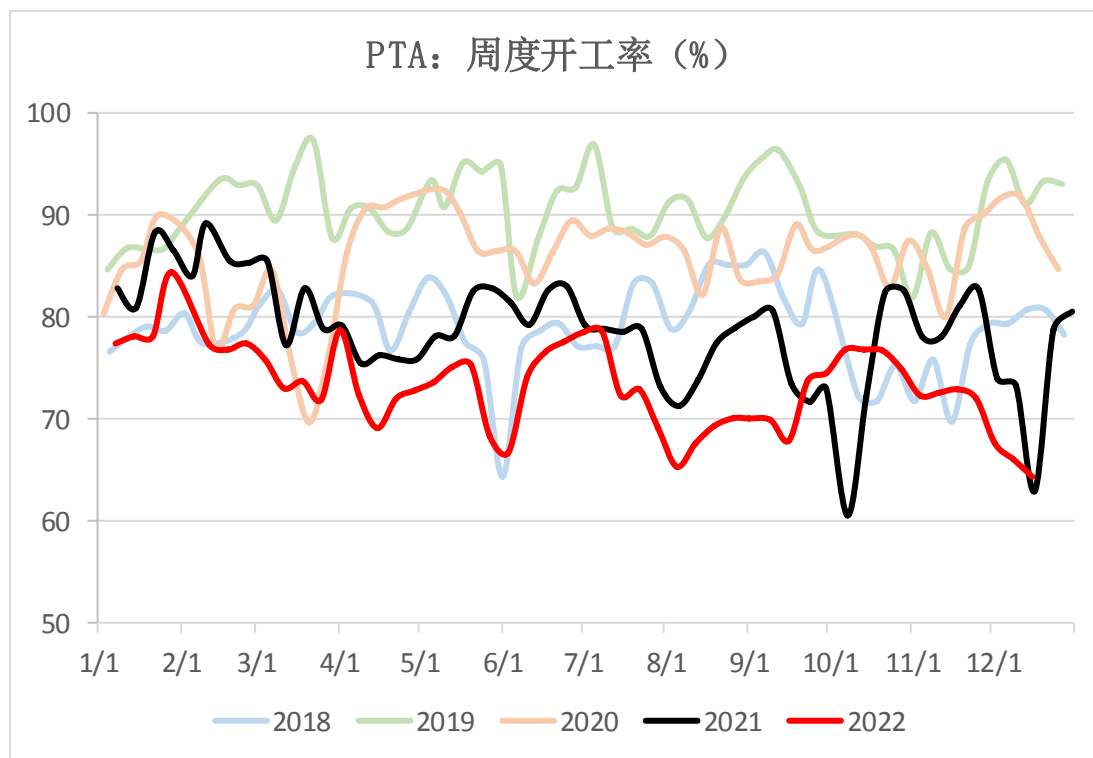
 二、需求和库存..... 16

 三、价格与结构..... 17

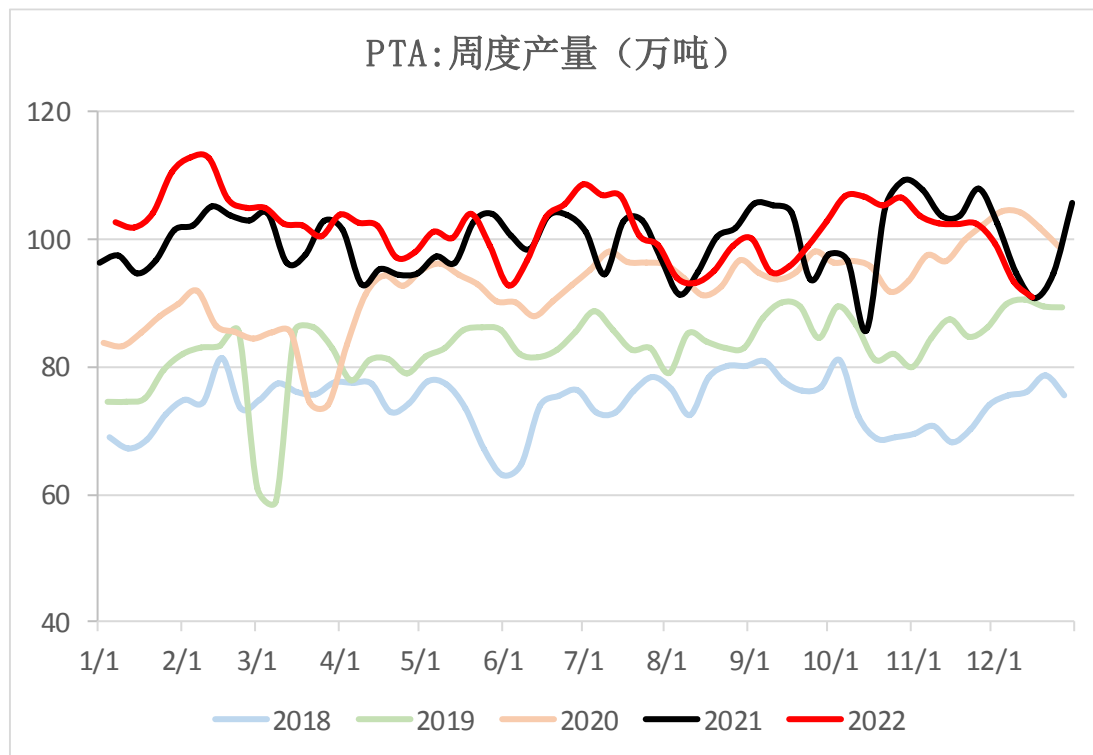
 四、成本与利润..... 18

PTA

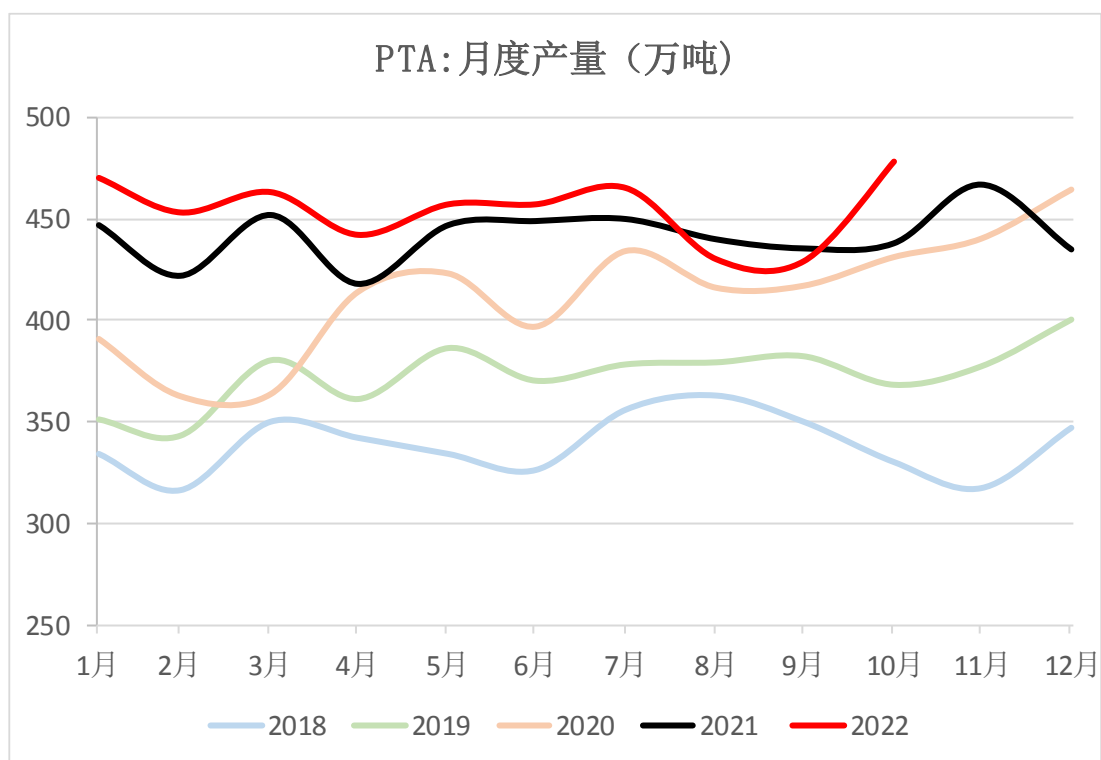
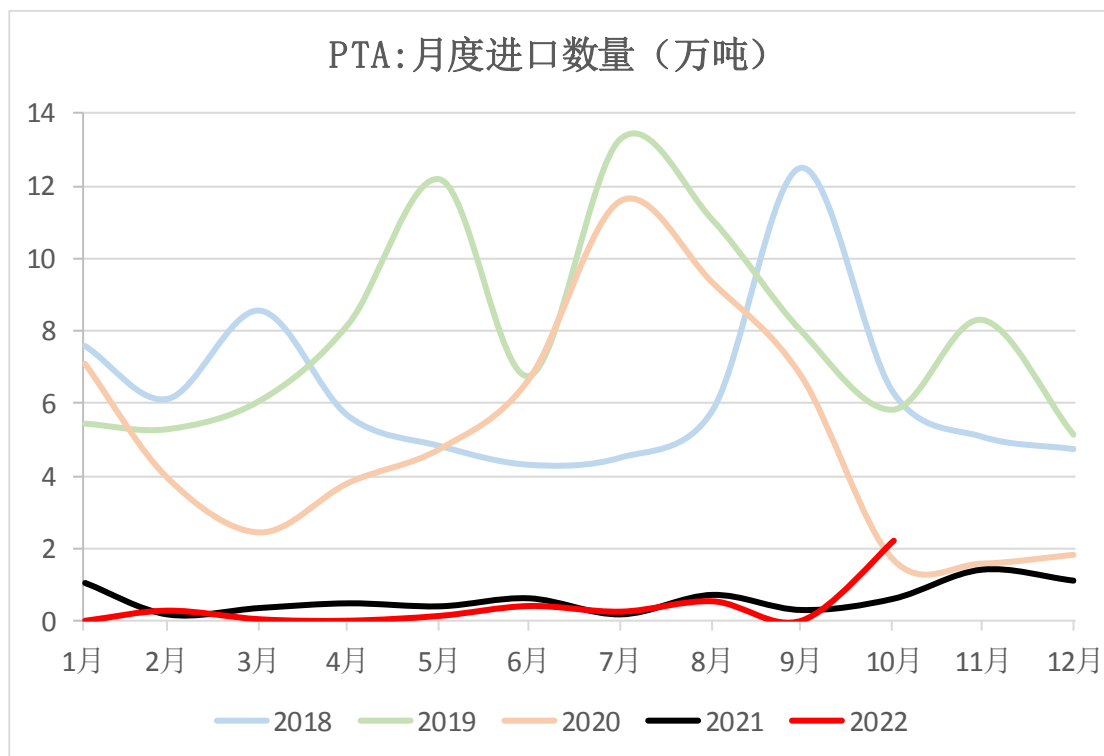
一、供给



数据来源: CCF

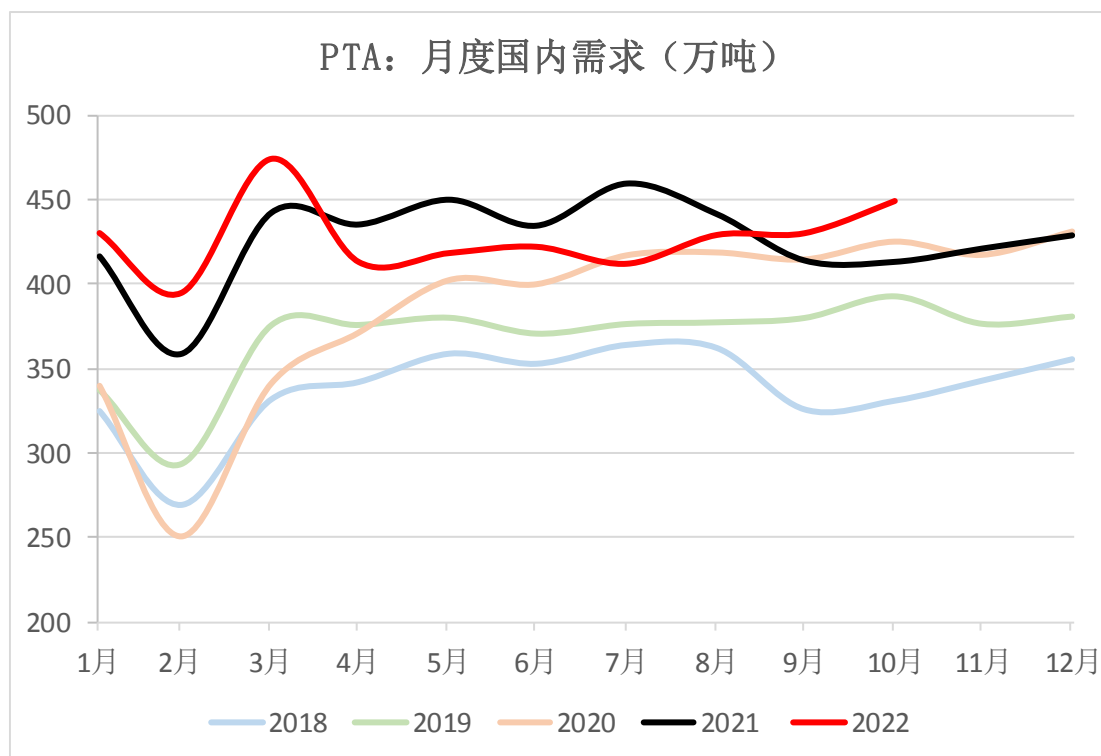


数据来源: 隆众

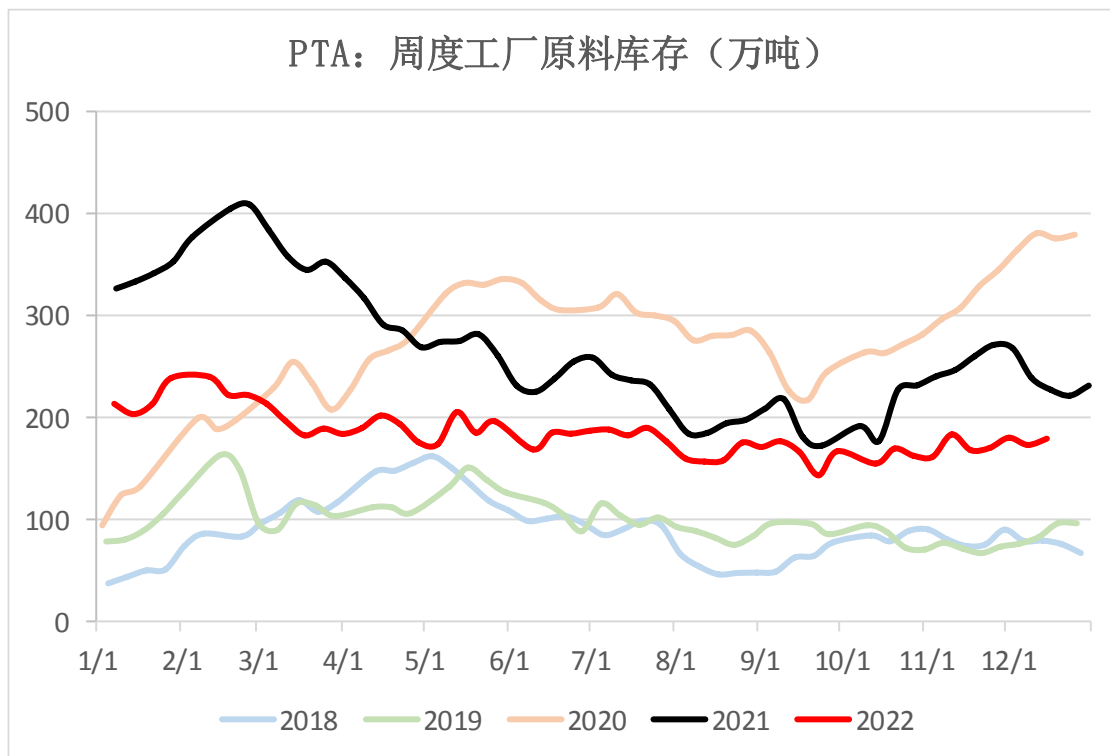


数据来源: CCF

二、需求与库存

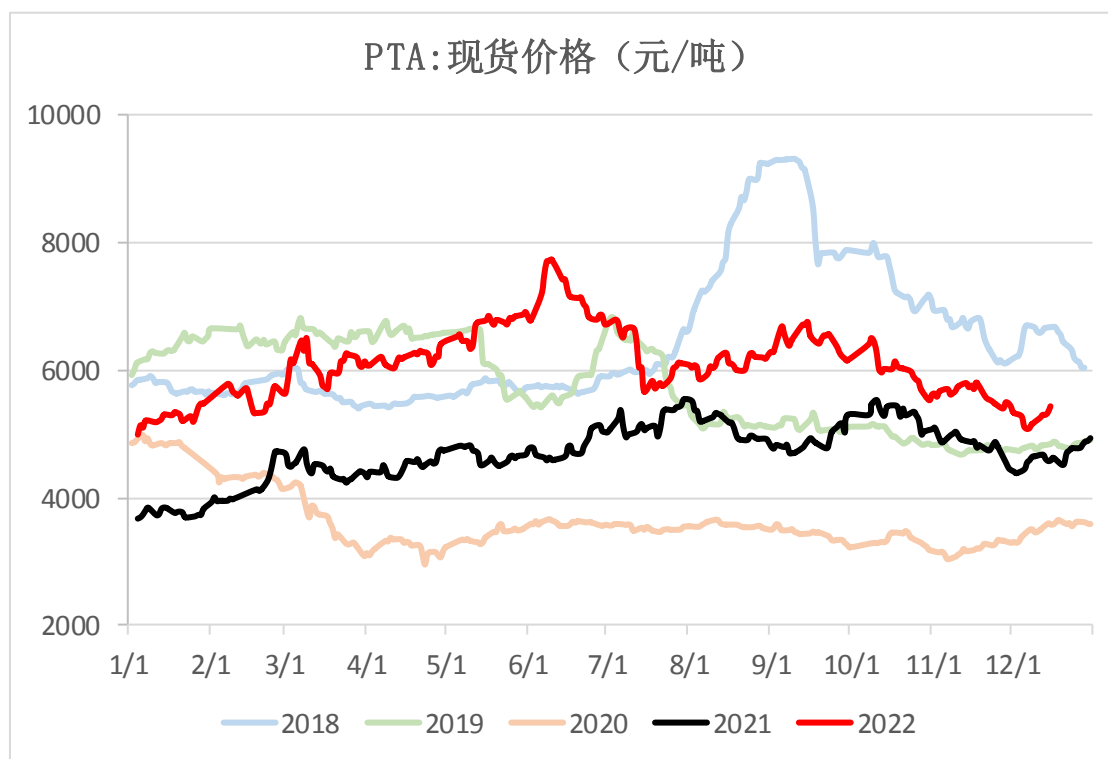


数据来源：CCF

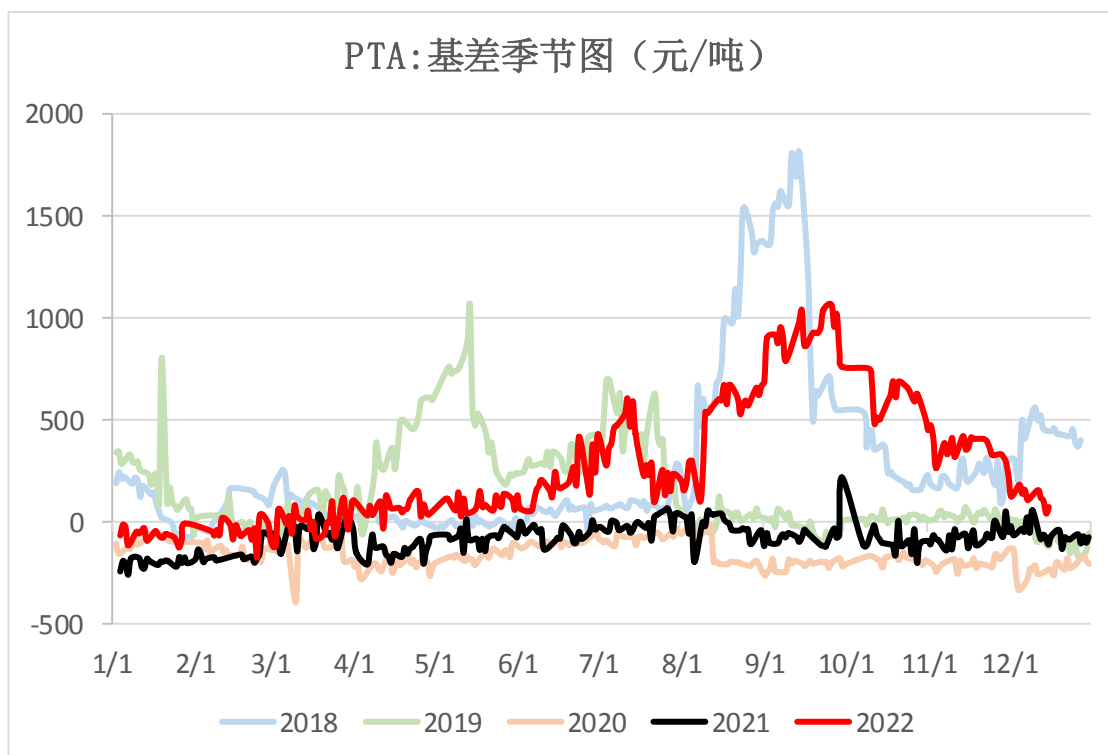


数据来源：wind

三、价格与结构

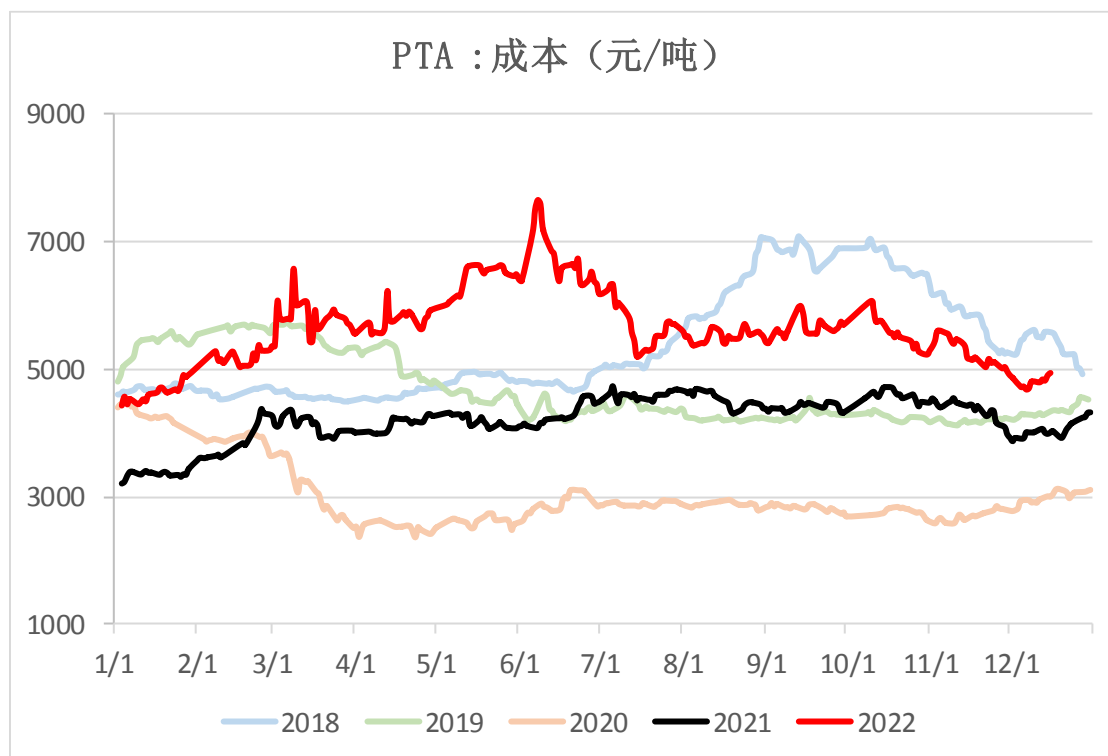


数据来源: wind

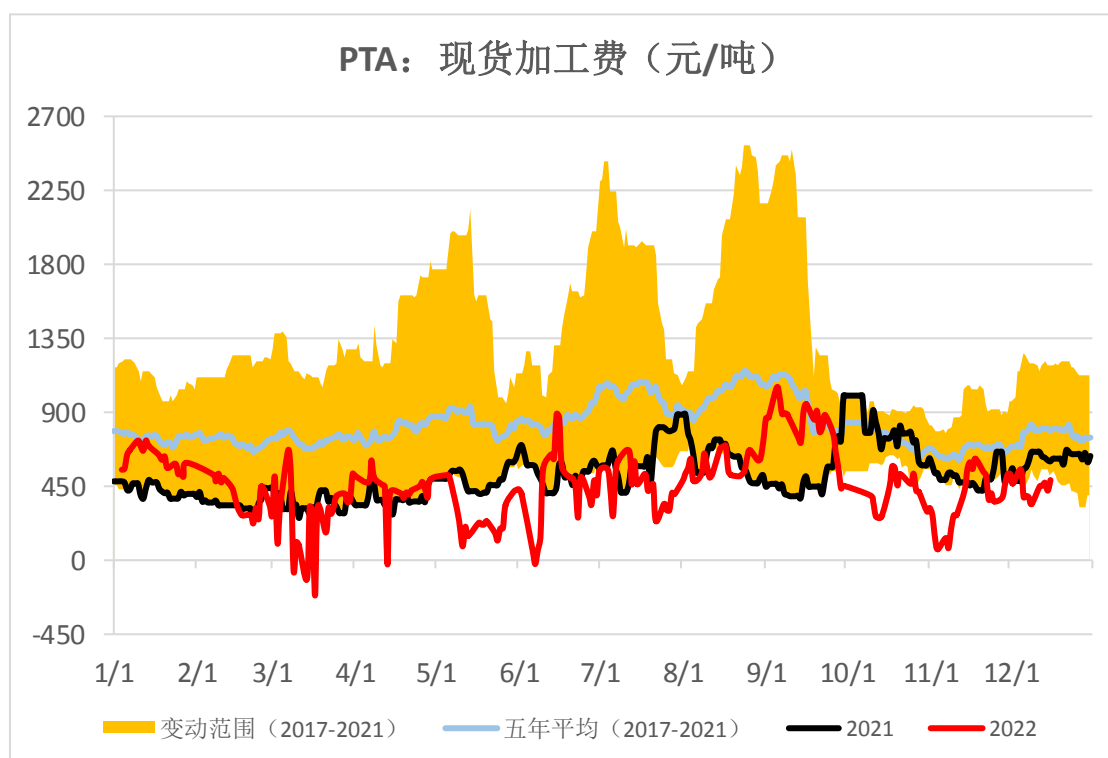


数据来源: wind

四、成本与利润



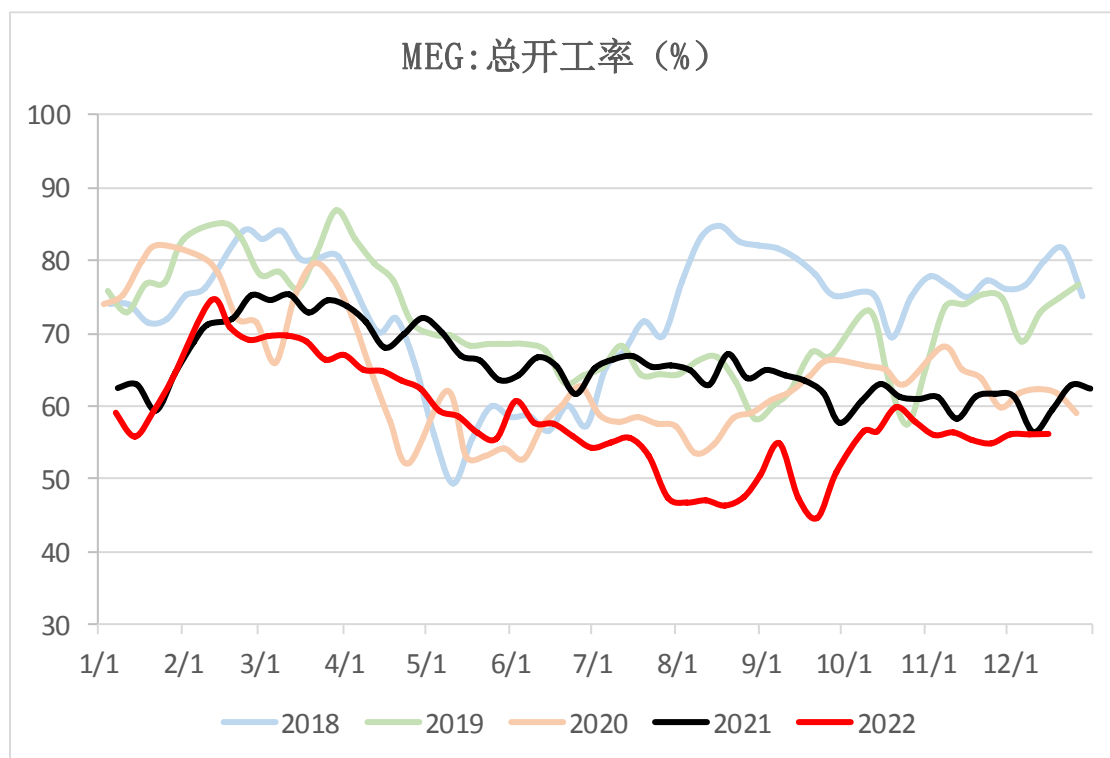
数据来源：wind



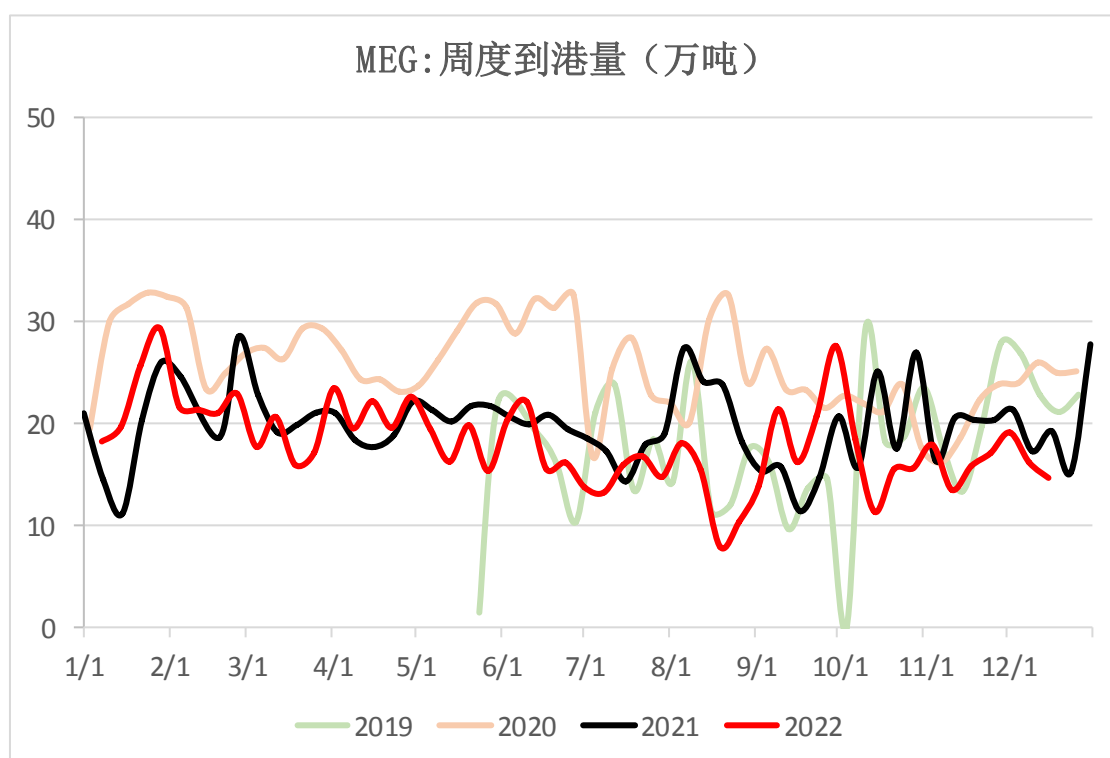
数据来源：wind

MEG

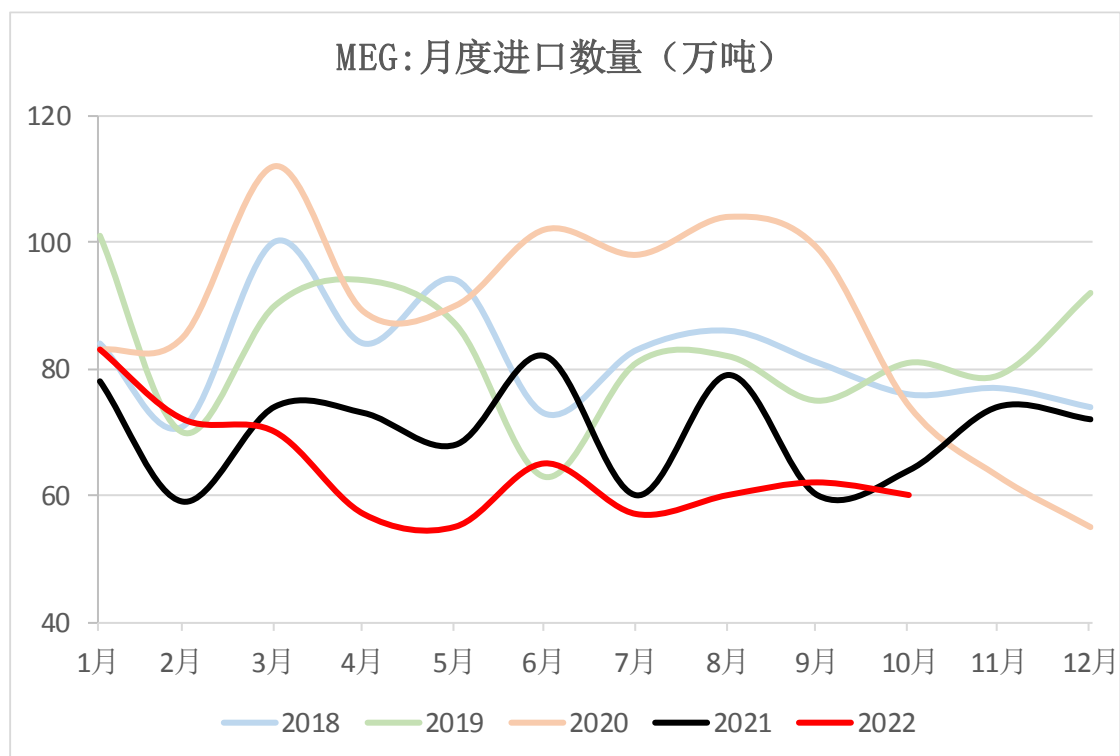
一、供给



数据来源: CCF

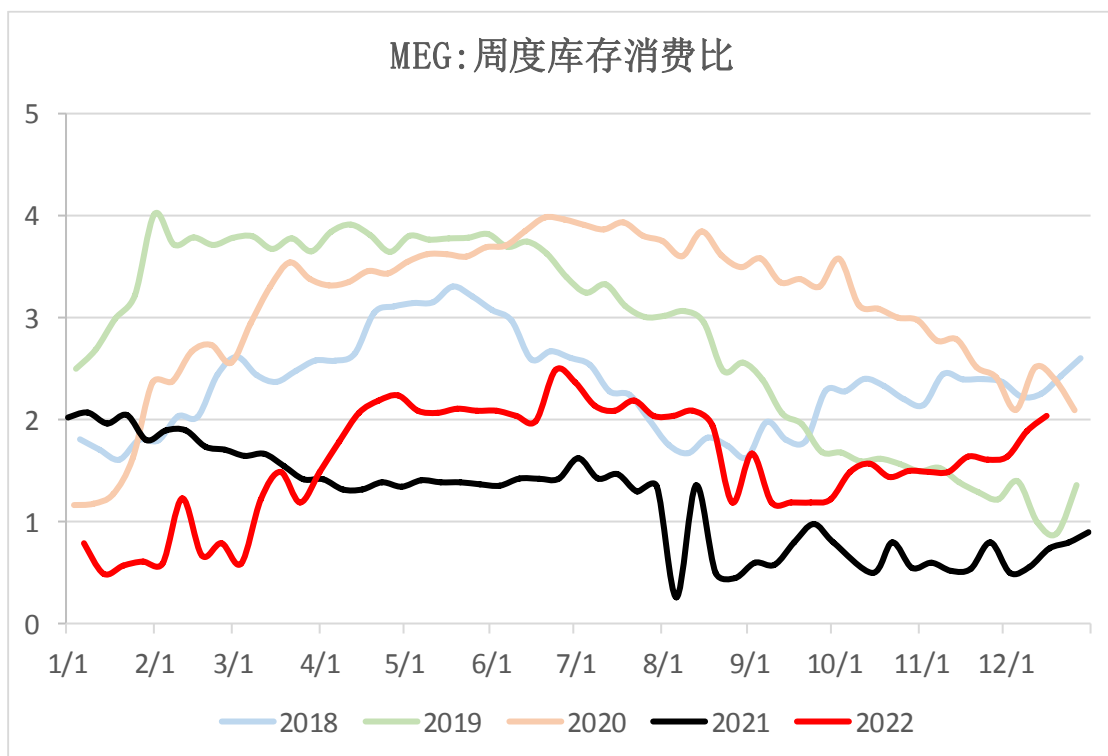


数据来源: 隆众

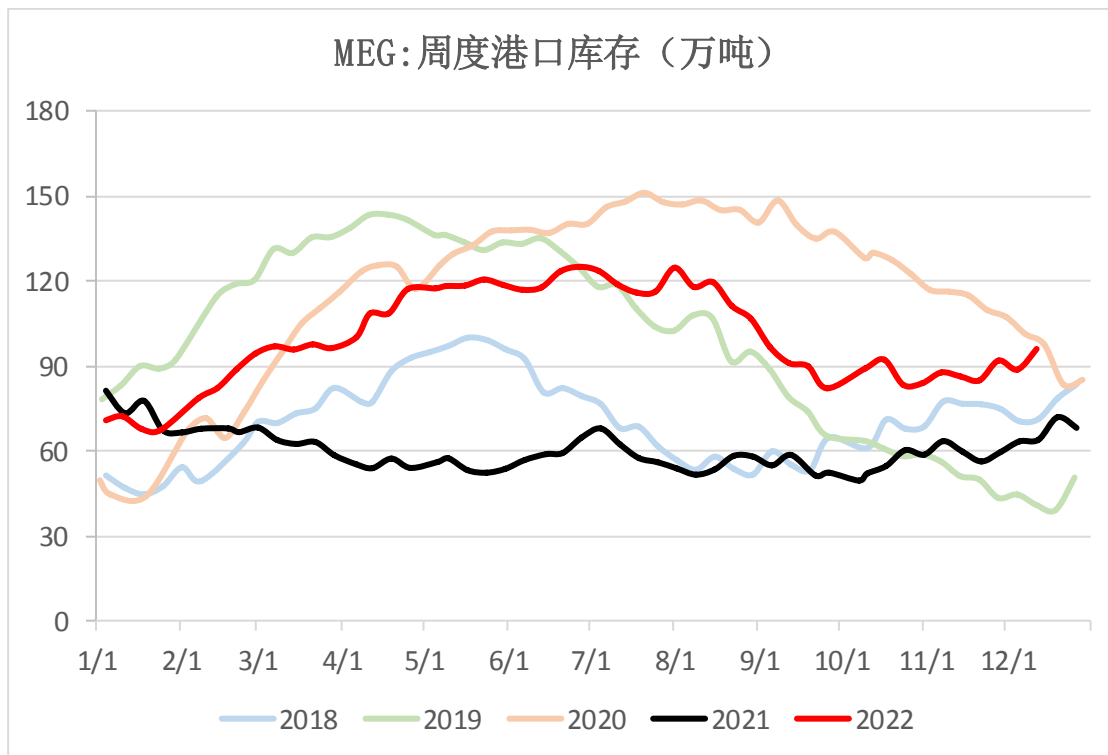


数据来源: 海关

二、需求与库存

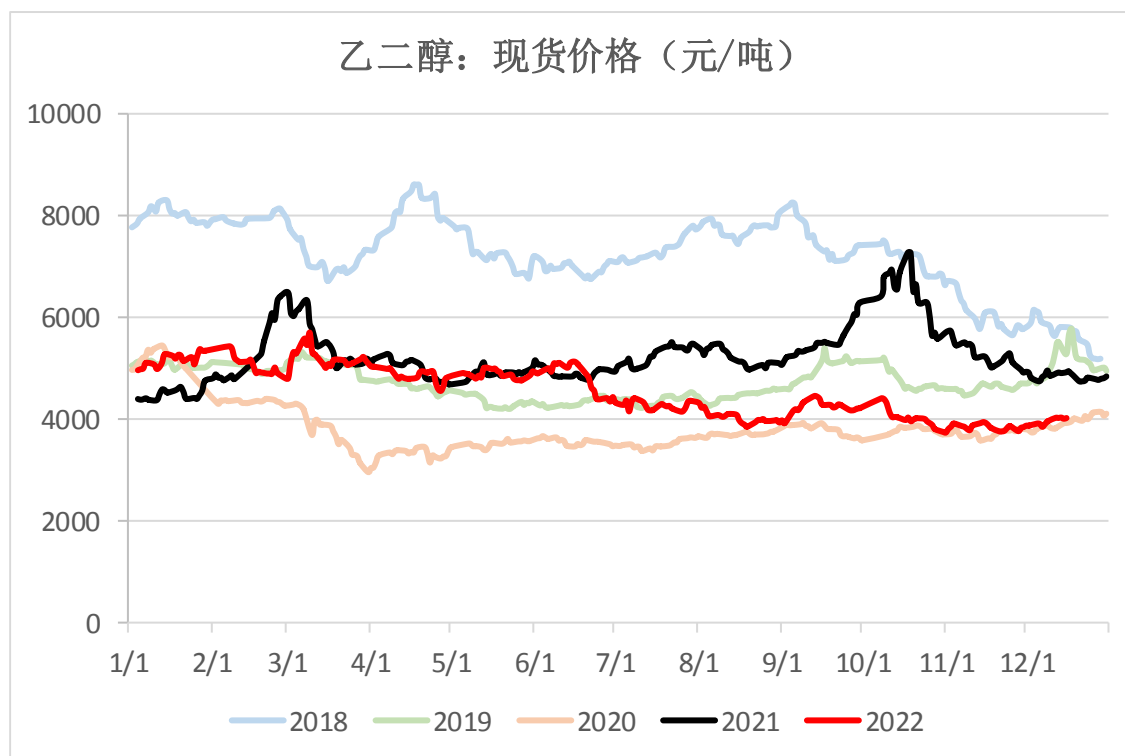


数据来源: CCF

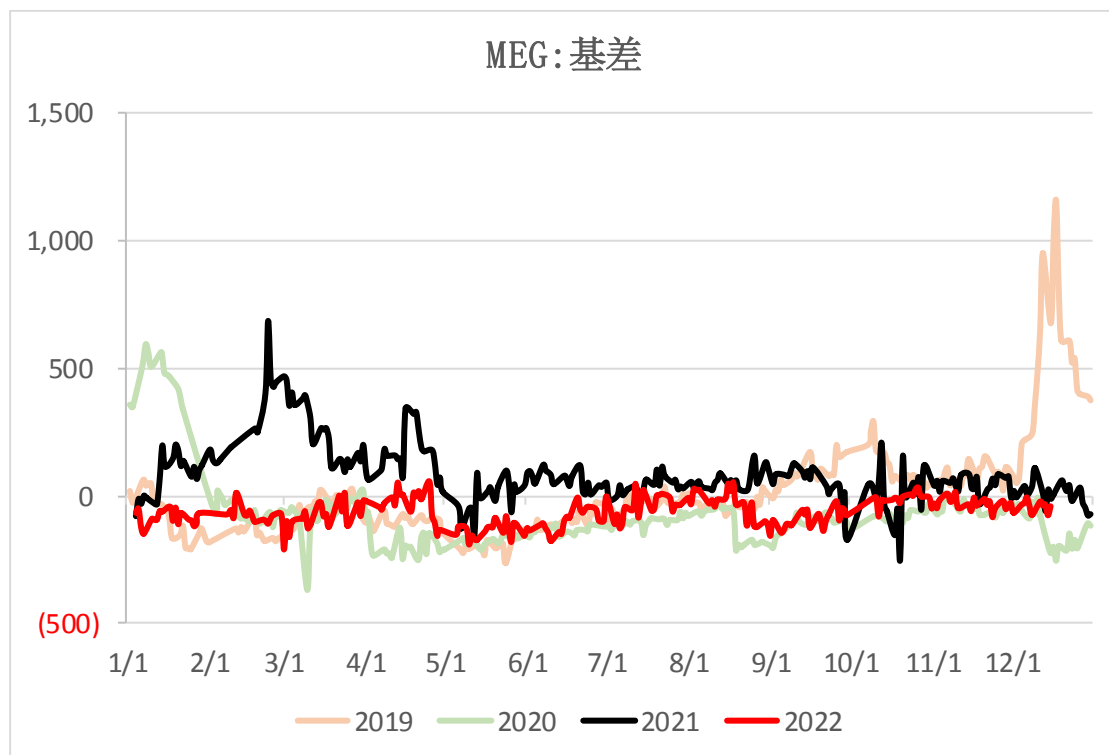


数据来源: CCF

三、价格与结构

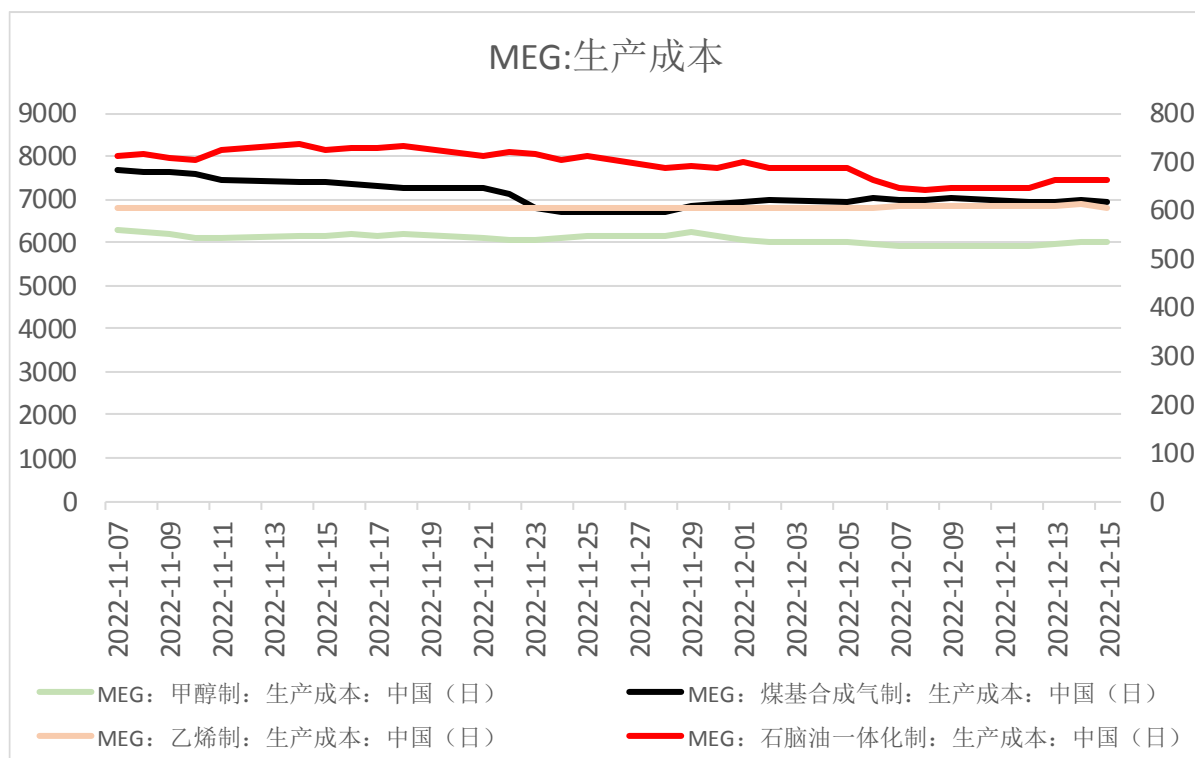


数据来源: wind

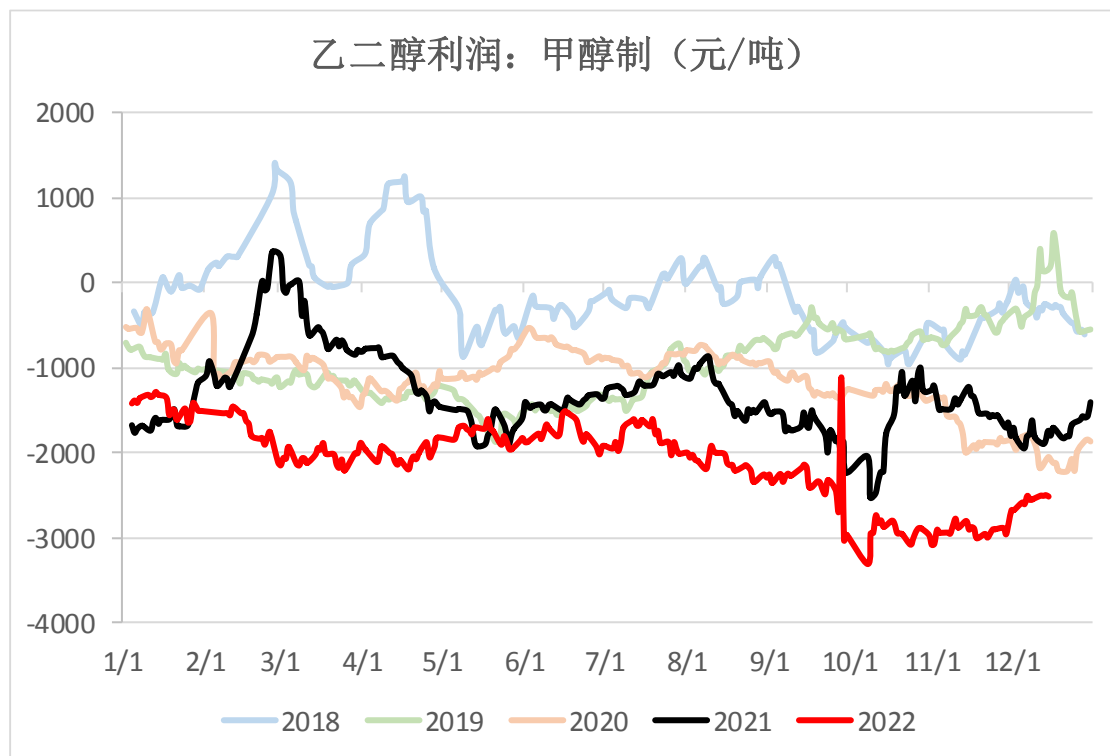


数据来源: wind

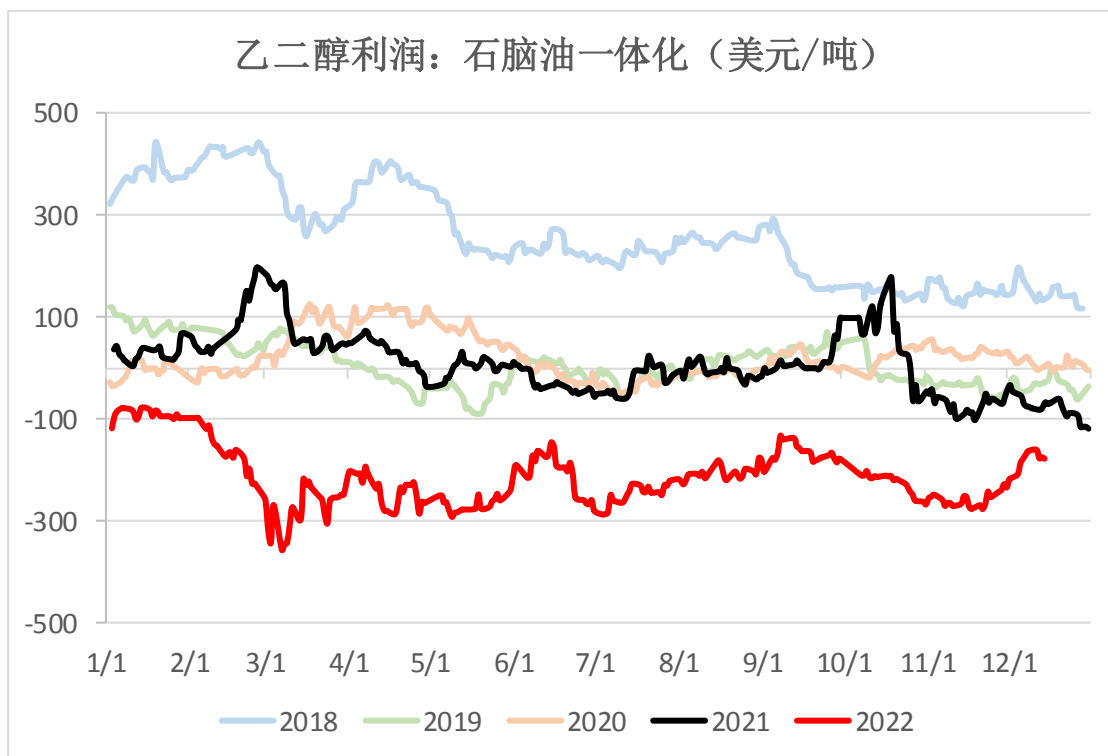
四、成本与利润



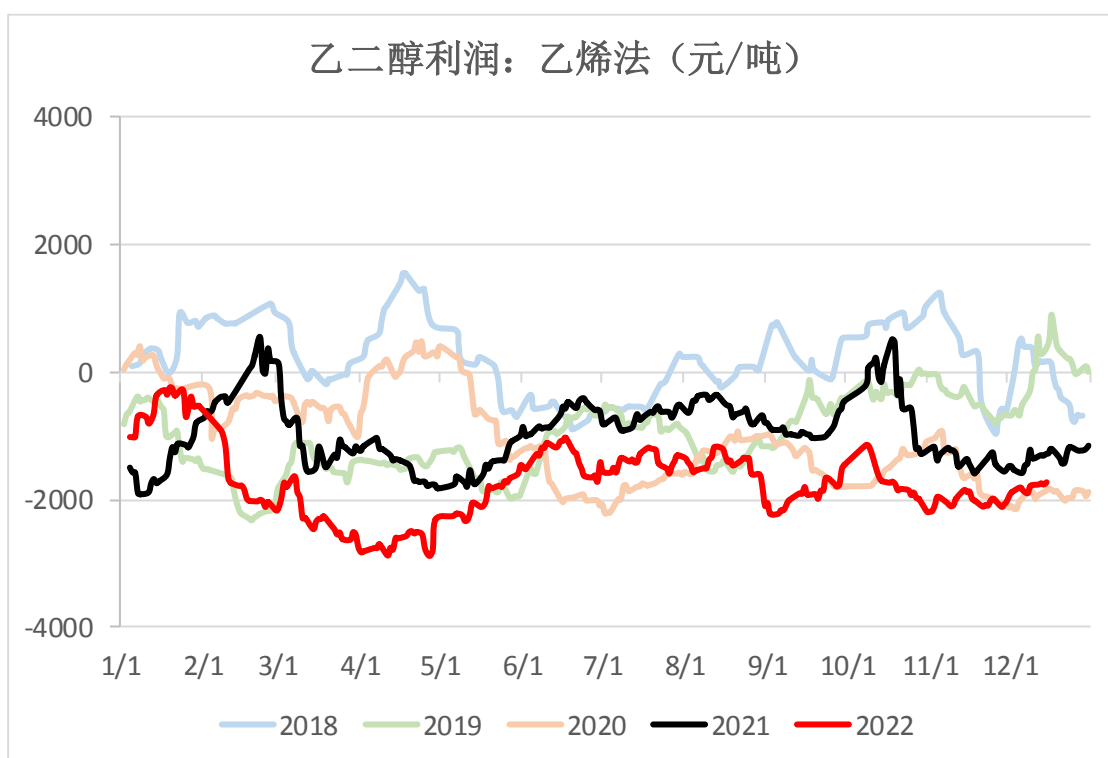
数据来源: wind



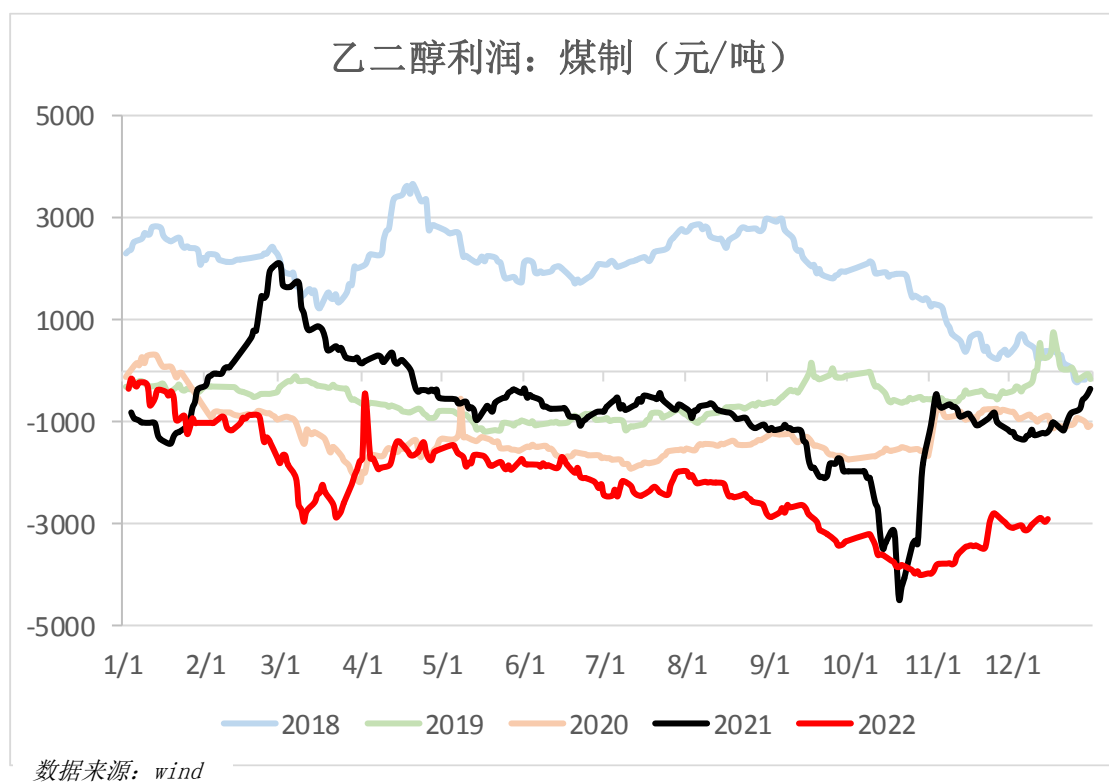
数据来源: wind



数据来源: wind

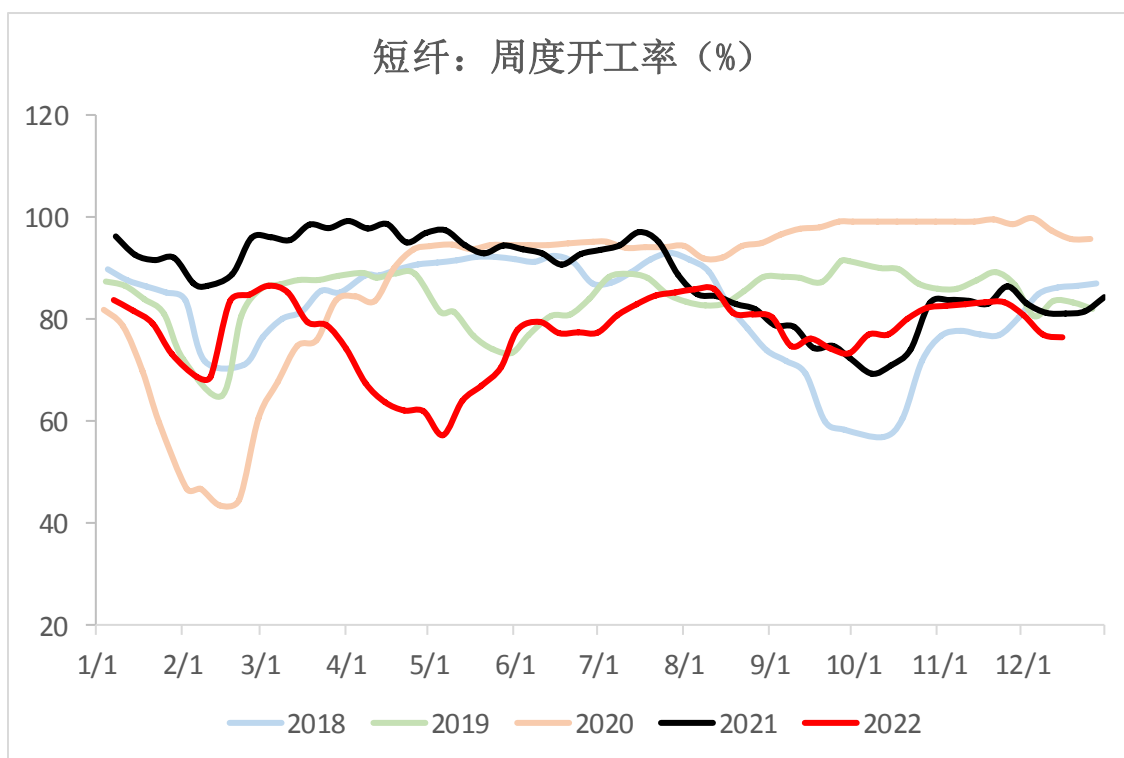


数据来源: wind

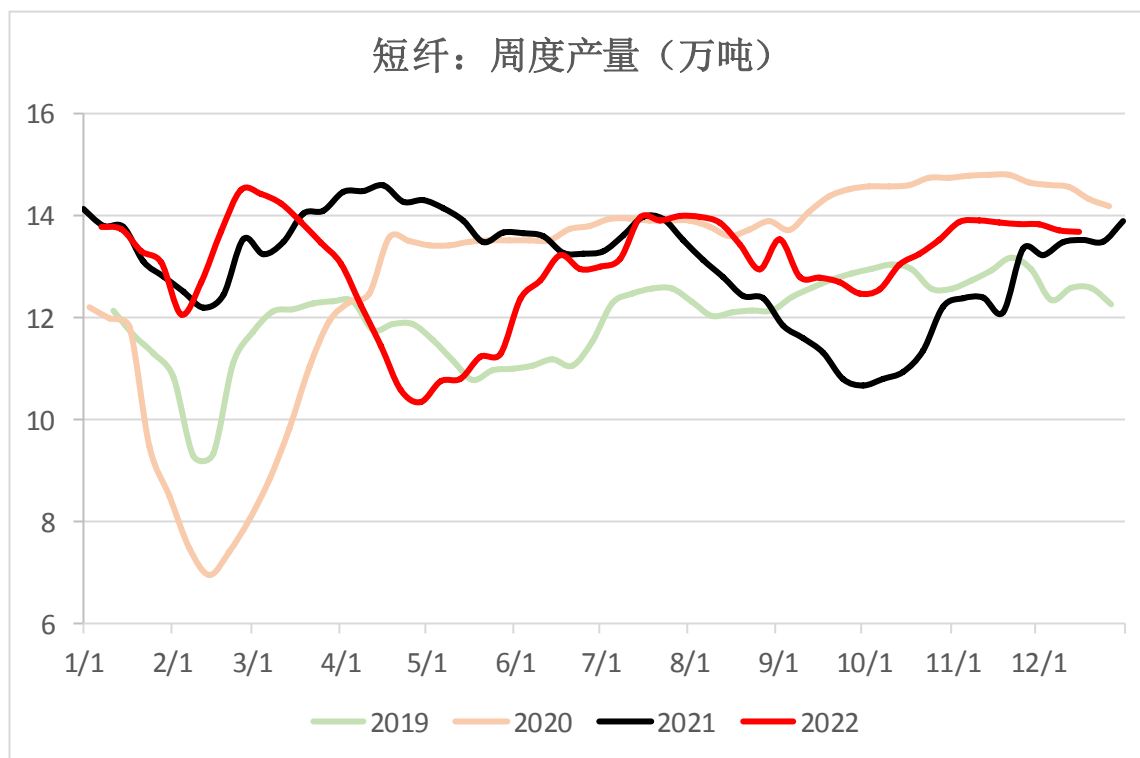


短纤

一、供给

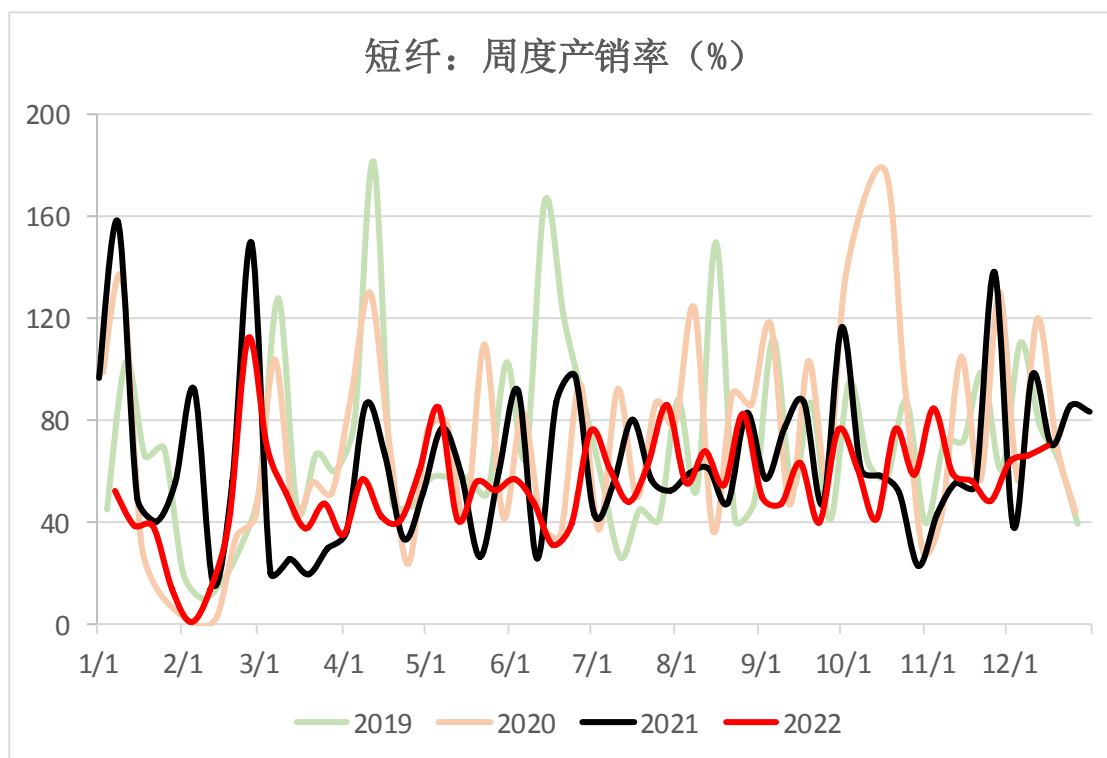


数据来源：CCF

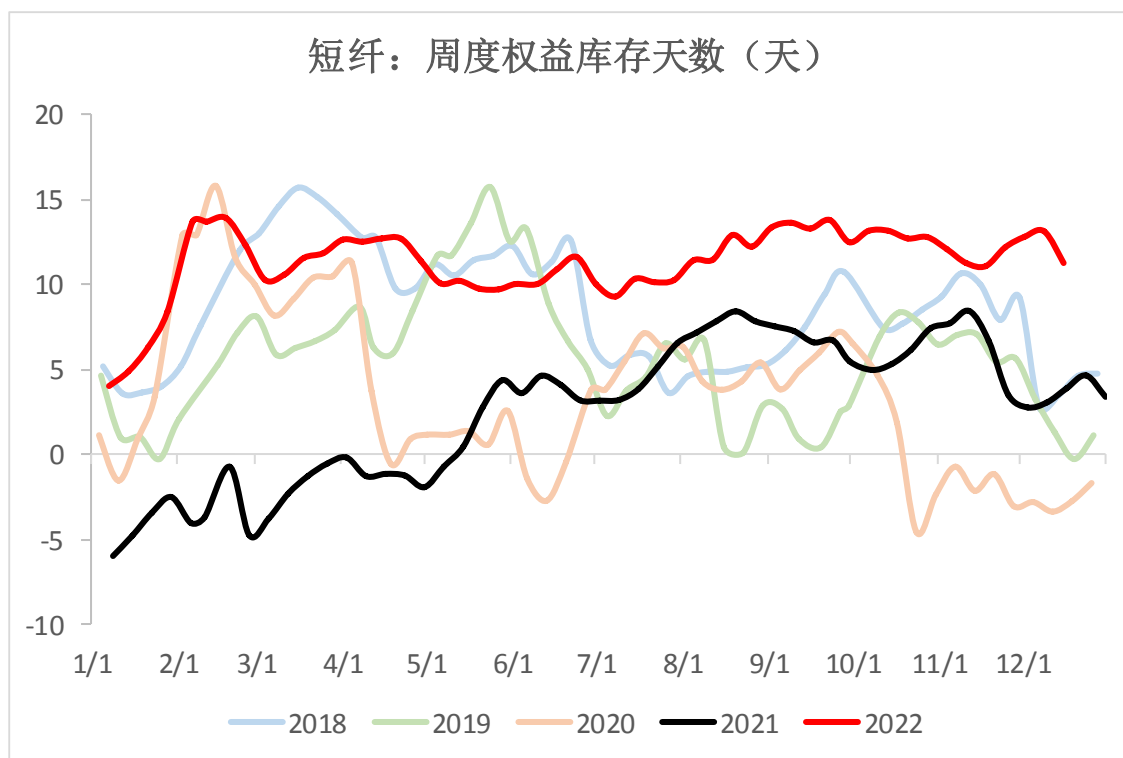


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

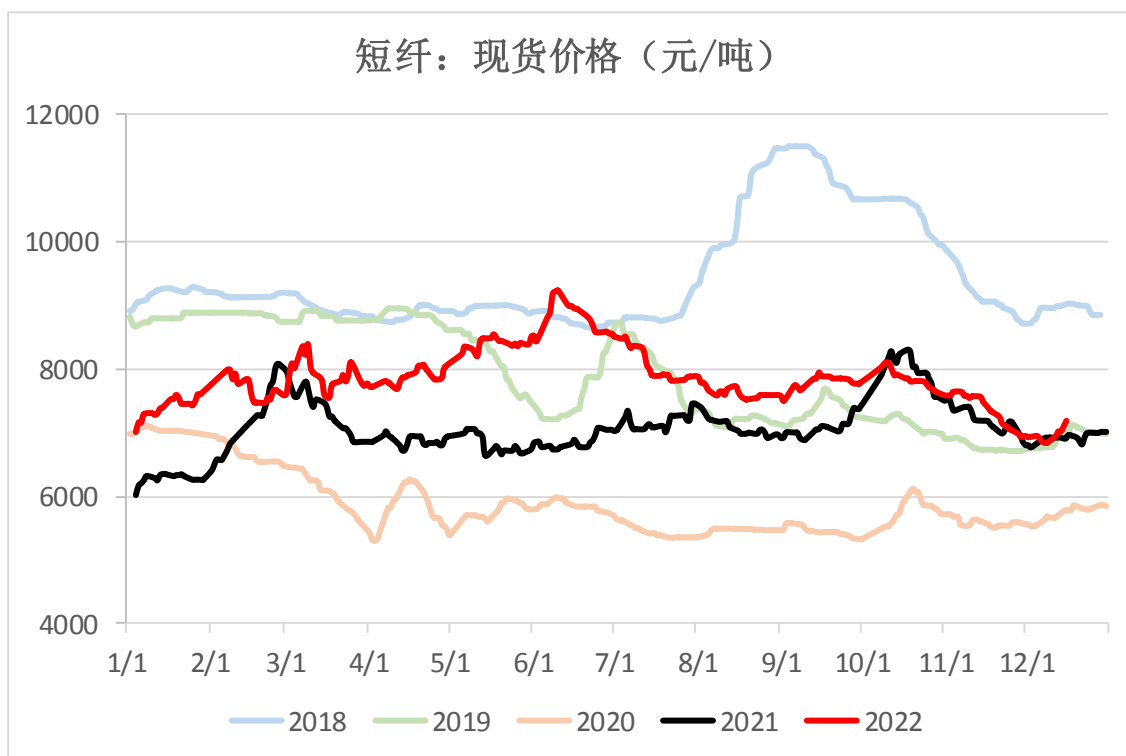


数据来源：隆众资讯

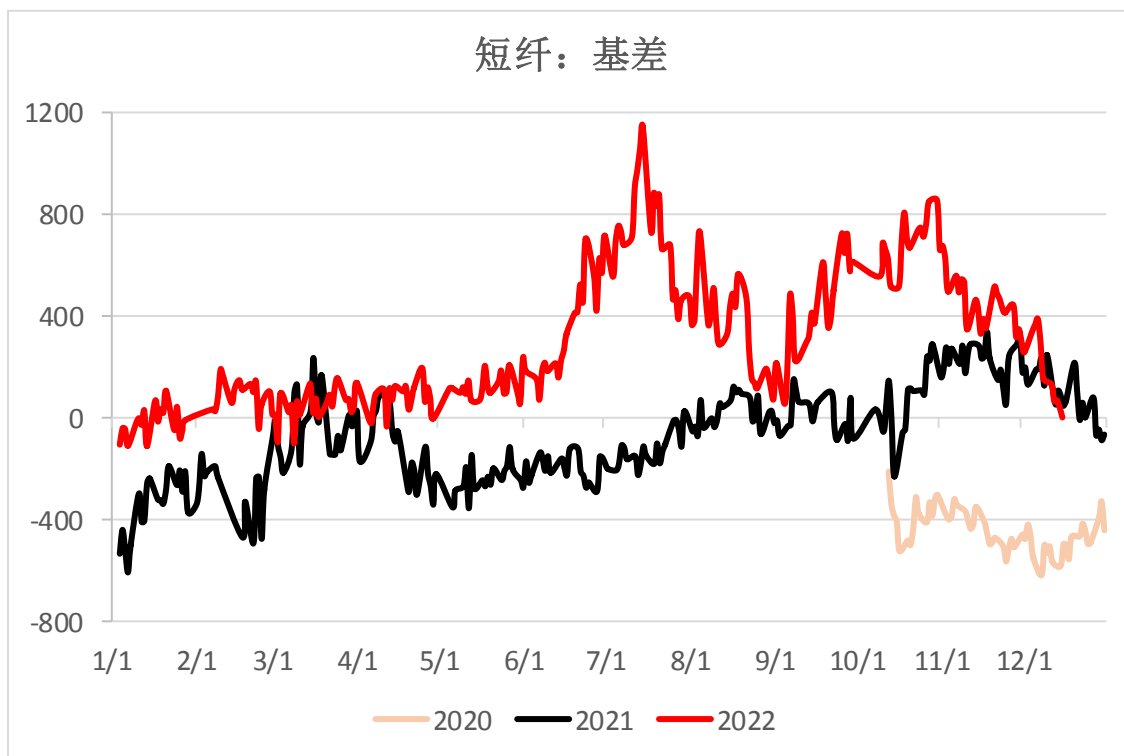


数据来源：CCF

三、价格与结构

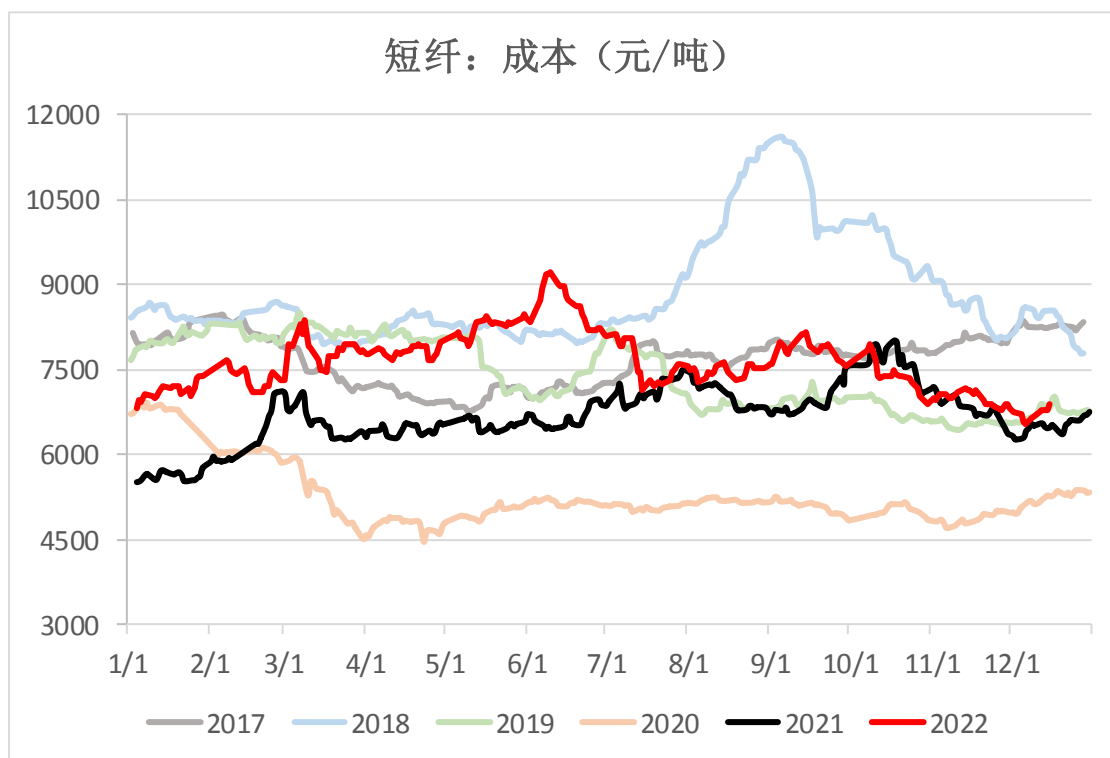


数据来源: wind

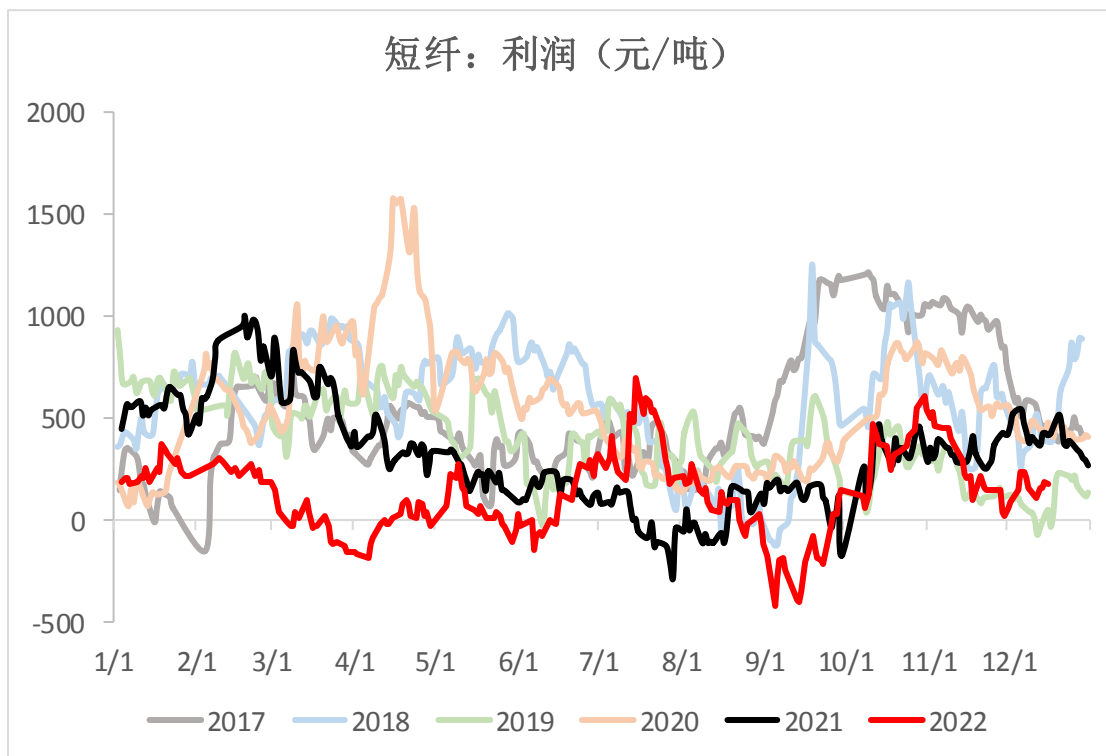


数据来源: wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众