

2022年1月6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：需求预期边际改善，但兑现时点不确定。

供增双减。供给端伴随着新产能落地，周度产量继续回升。需求方面，部分企业提前放假，直接导致下游和终端开工大幅下降，市场成交受到影响。近期 PTA 基差继续收敛，跟随成本波动，中线关注下游需求拐点。

乙二醇：库存偏高，中线偏弱。

供增需减。周度开工回升明显，产量同比偏高，乙二醇供给压力继续增加；需求端现实弱预期强。乙二醇整体依旧供过于求，弱势震荡。

短纤：供增需减，库存稍有压力。

短纤开工回升明显；需求方面，下游纱厂陆续放春节假期，开工大幅下滑，对于原料补库动作放缓。短期观望，中线需求预计有消费复苏的支撑。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 66.05%，环比 4.71%，同比-14.66%。乙二醇开工率 64.32%，环比 2.40%，同比 8.81%。短纤开工率 80.7%，环比 6.80%，同比-3.87%。PTA 周度工厂原料库存去库 6.85 万吨；乙二醇累库 3 万吨；短纤库存可用天数增 1.68 天。

利润：

PTA 加工费 334.23 元/吨，同比-50.15%；乙二醇一体化装置亏损-165.82 美元/吨；短纤盈利 189 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

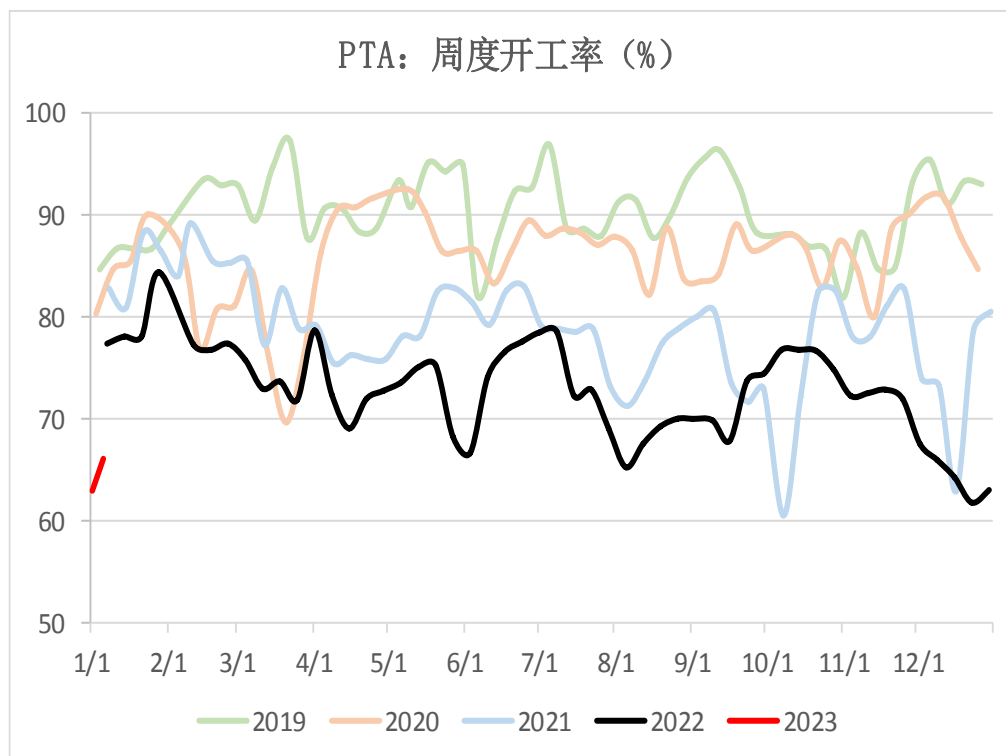
 二、需求和库存..... 16

 三、价格与结构..... 17

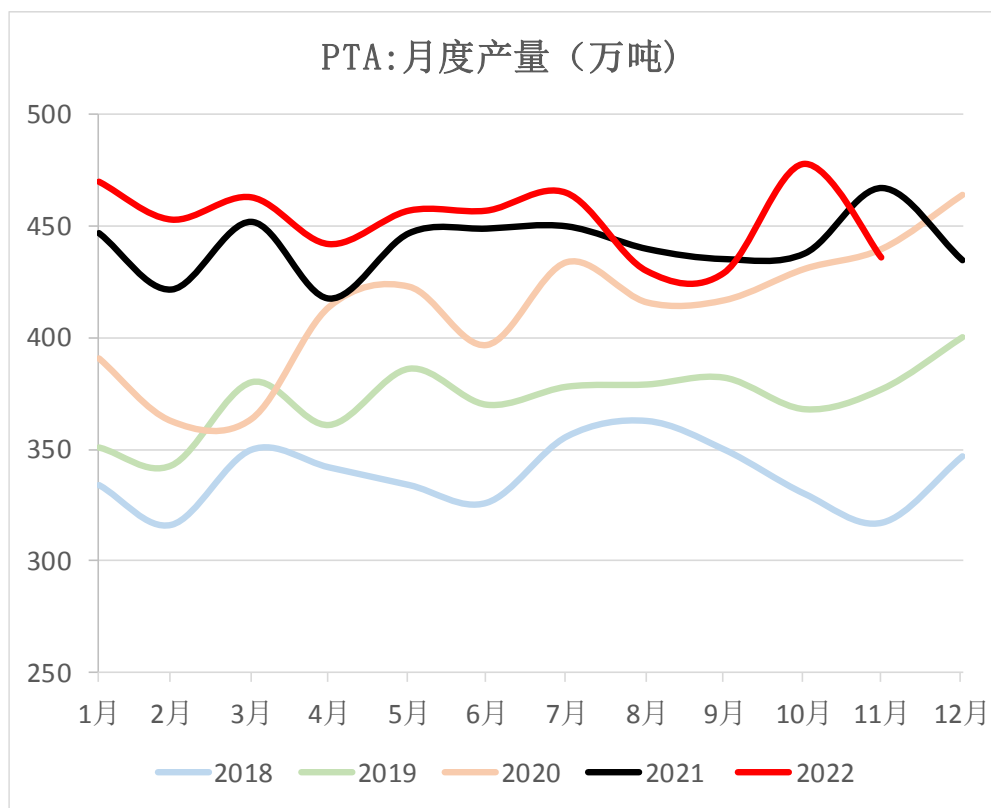
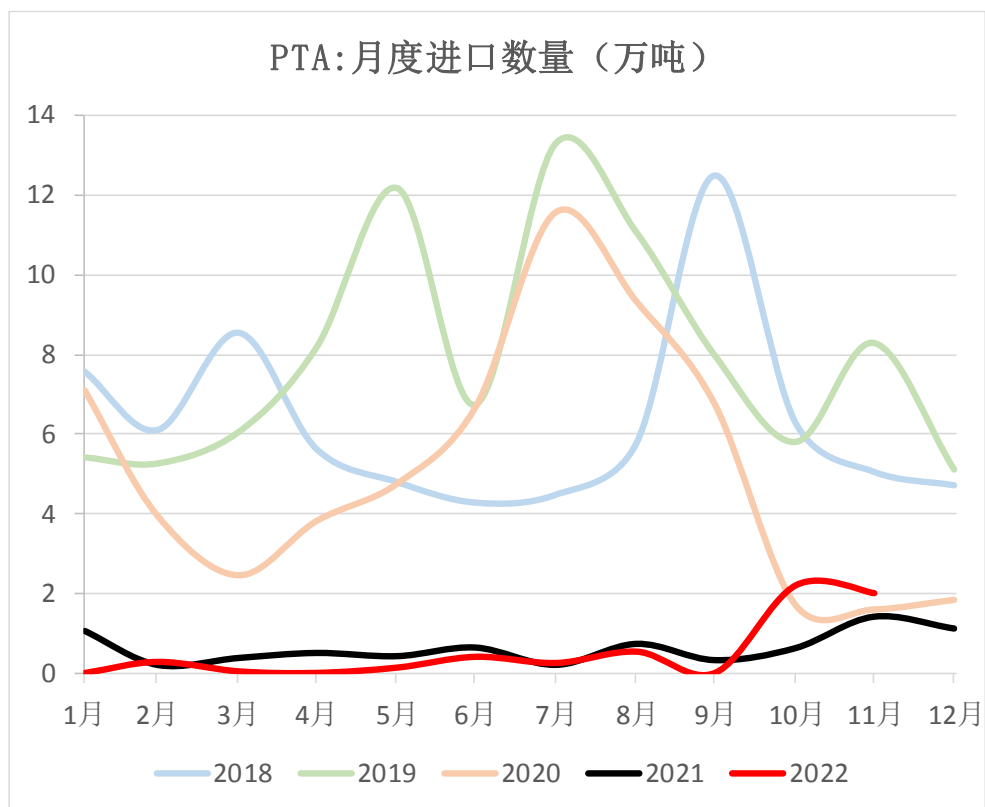
 四、成本与利润..... 18

PTA

一、供给

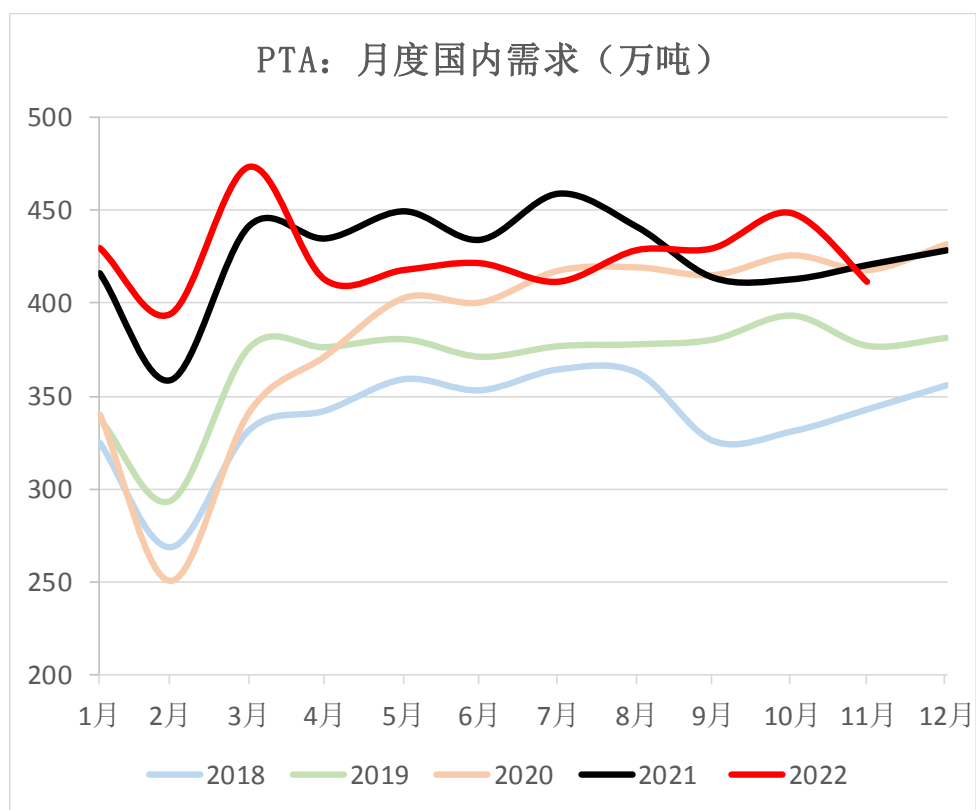


数据来源：CCF

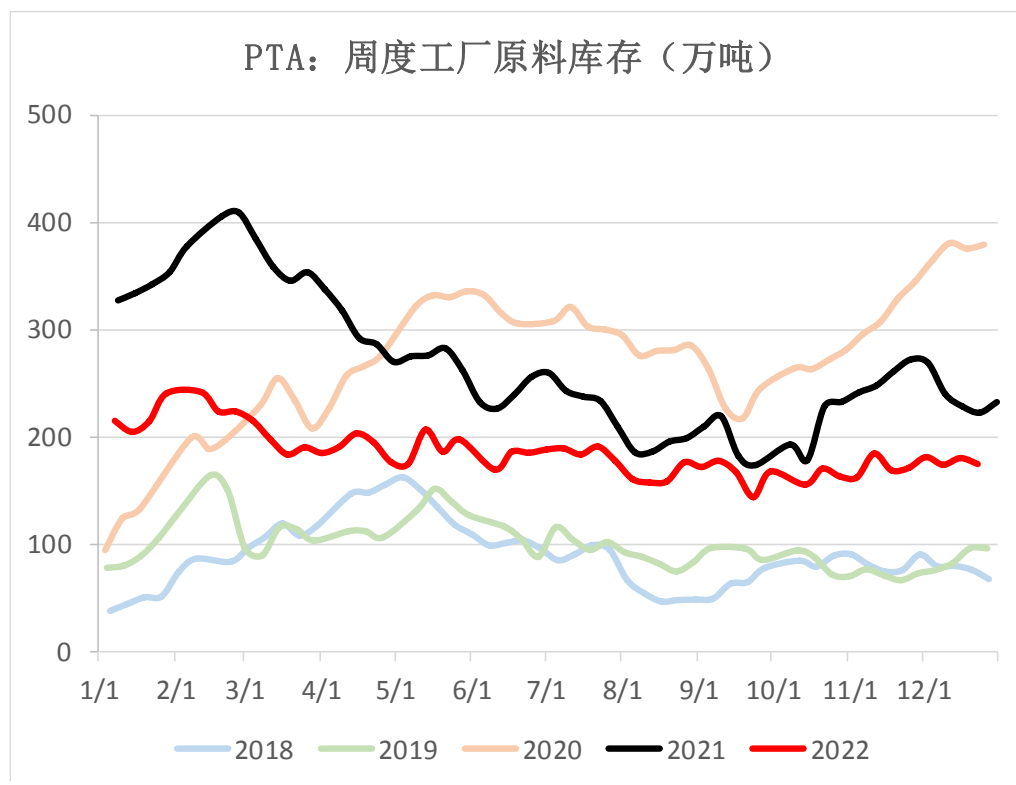


数据来源: CCF

二、需求与库存

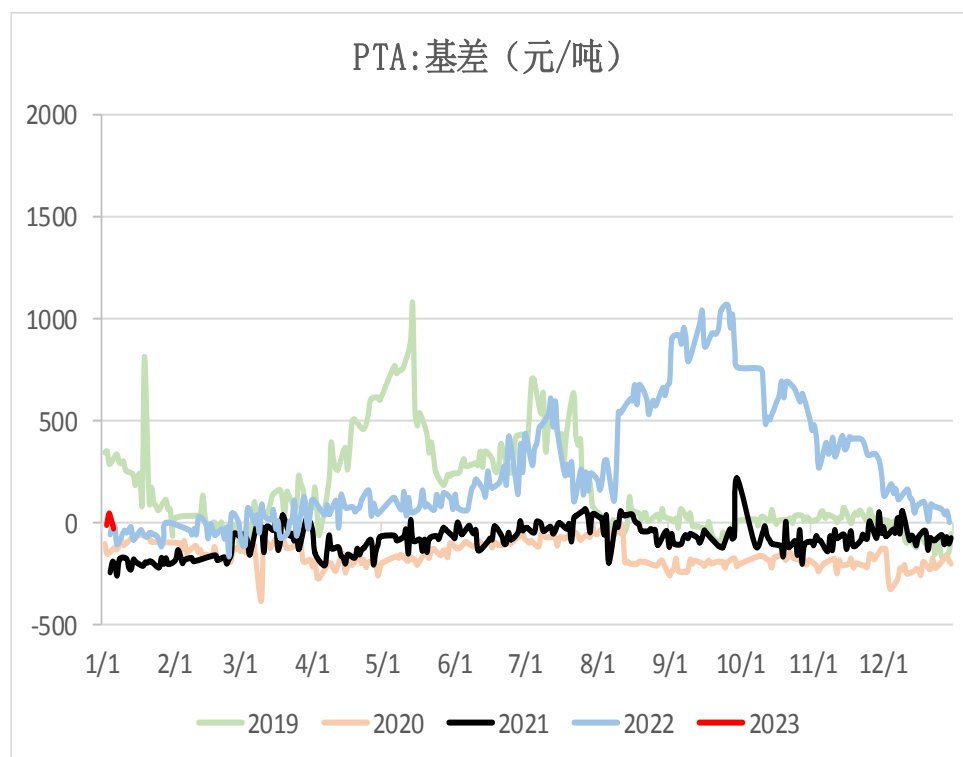
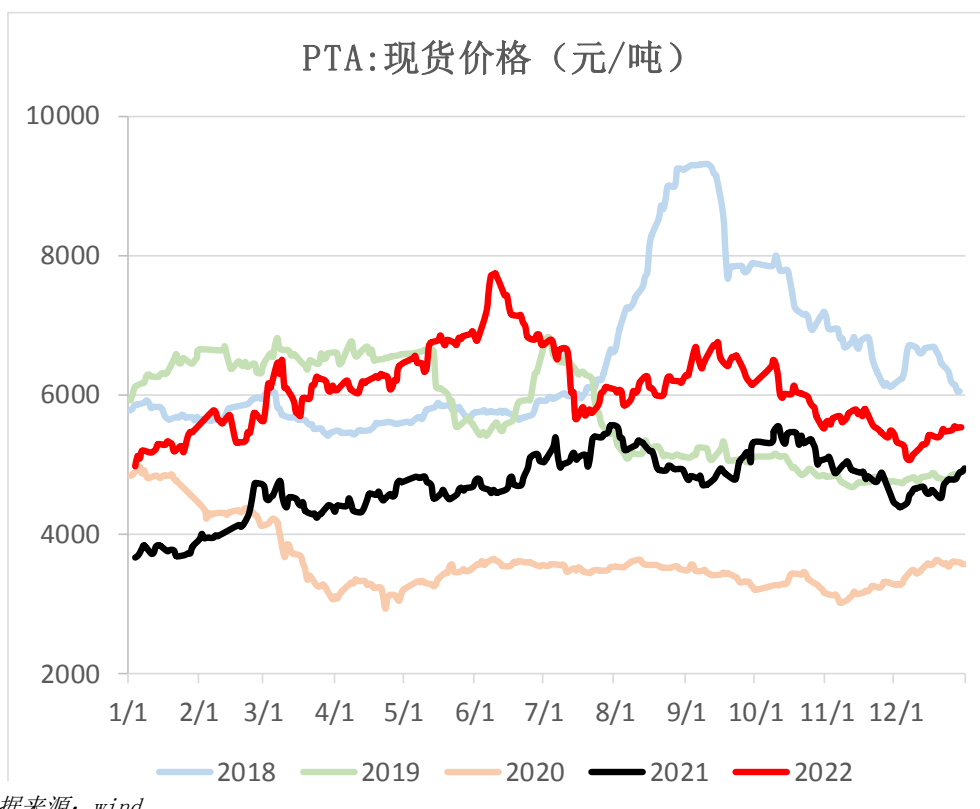


数据来源：CCF

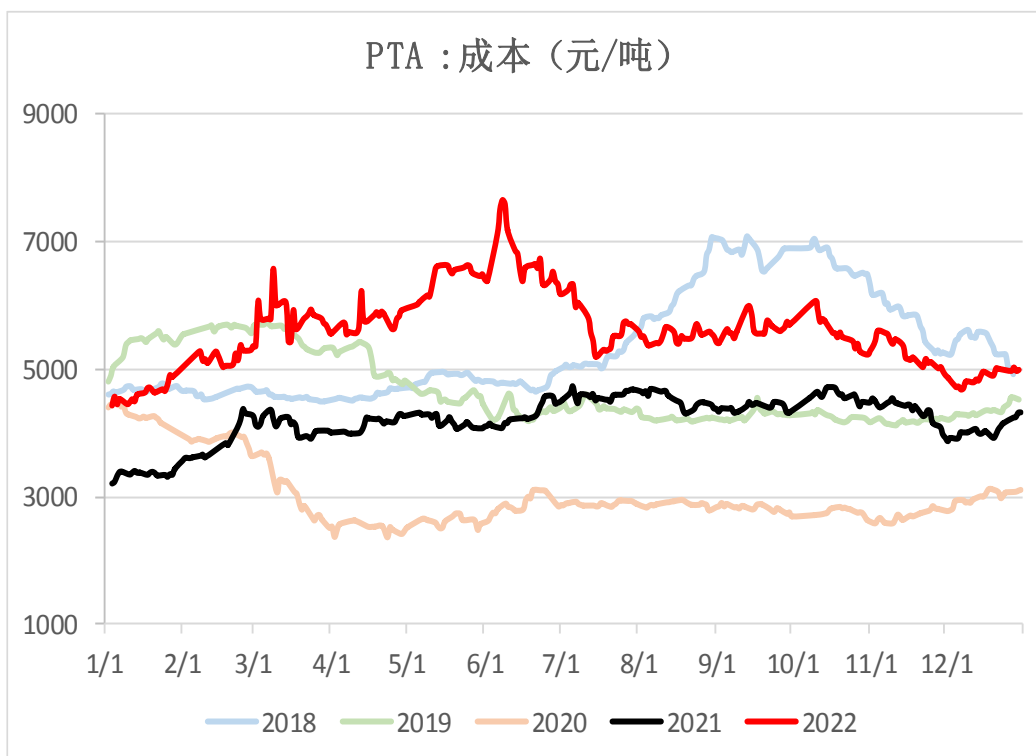


数据来源：wind

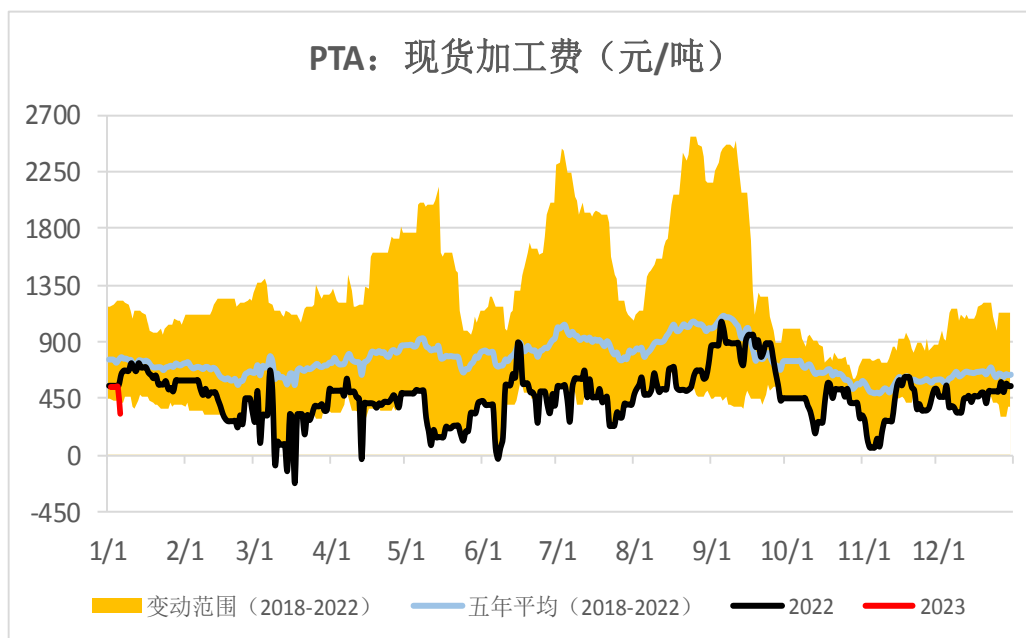
三、价格与结构



四、成本与利润



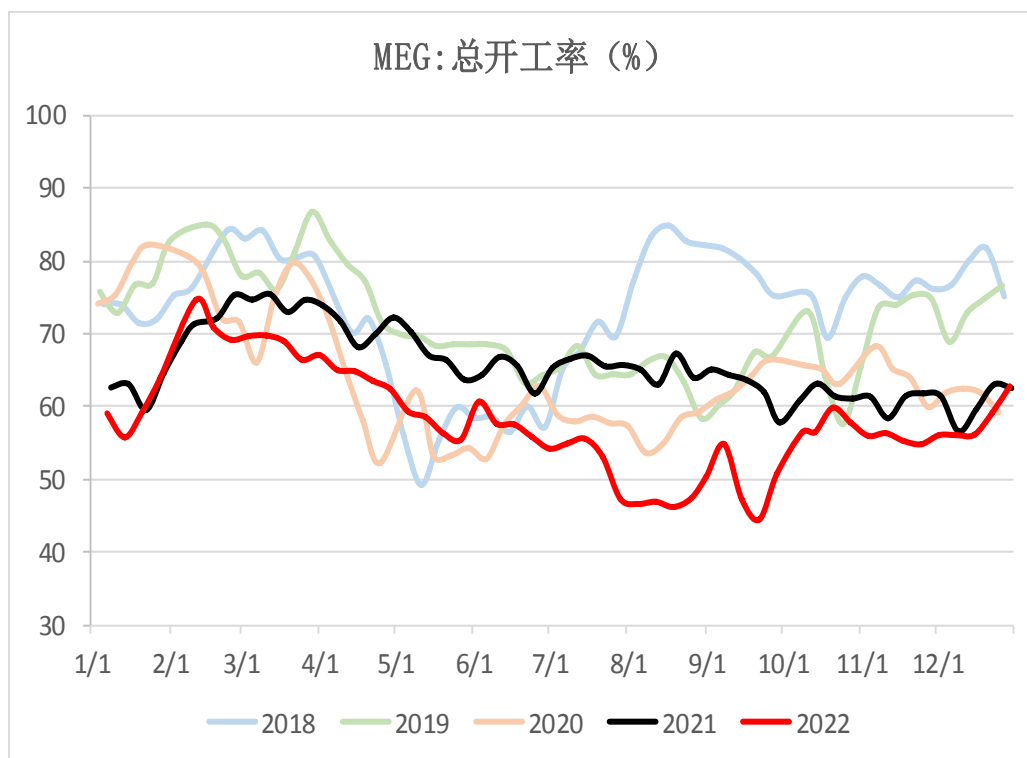
数据来源: wind



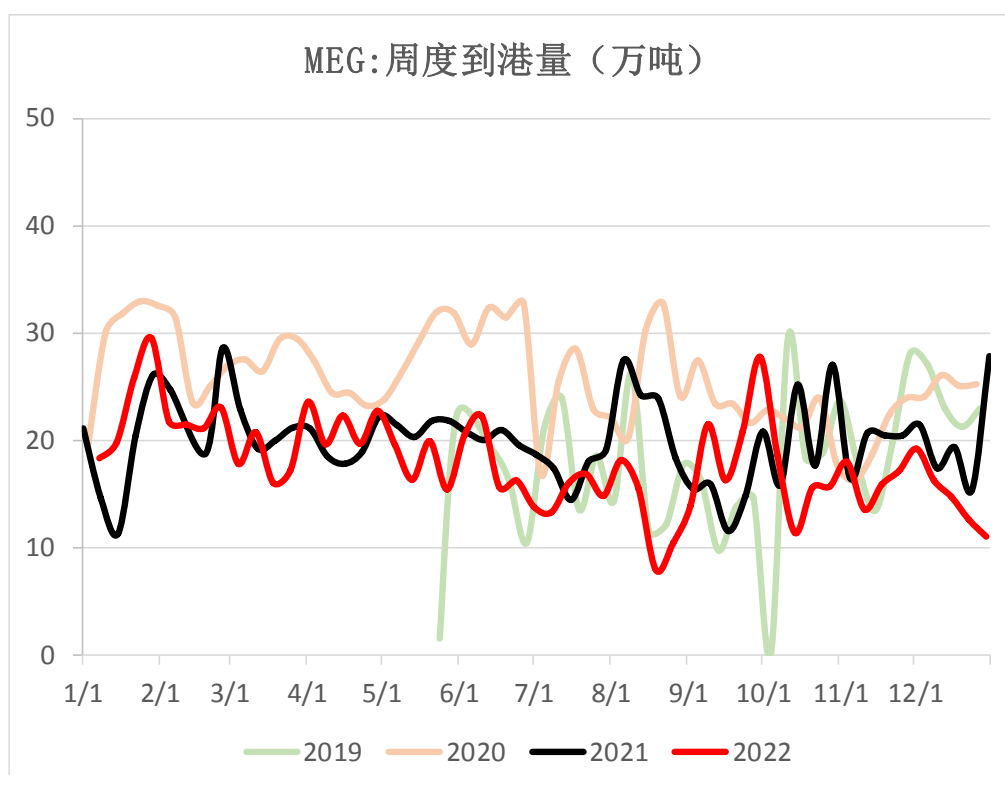
数据来源: wind

MEG

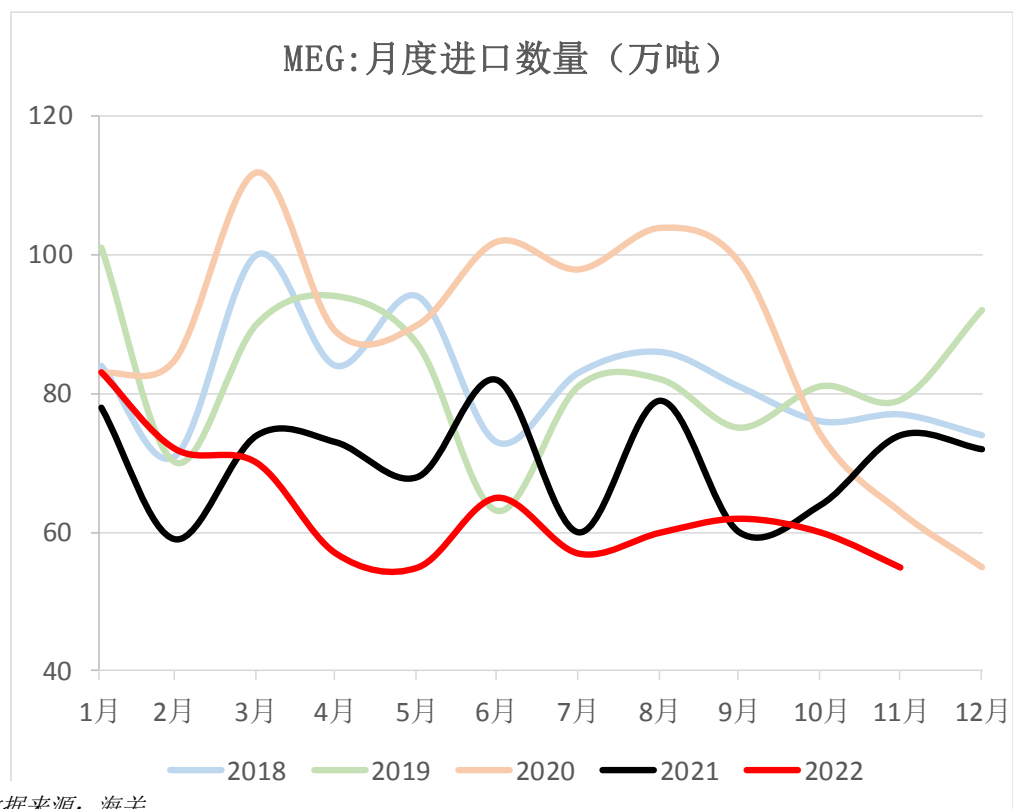
一、供给



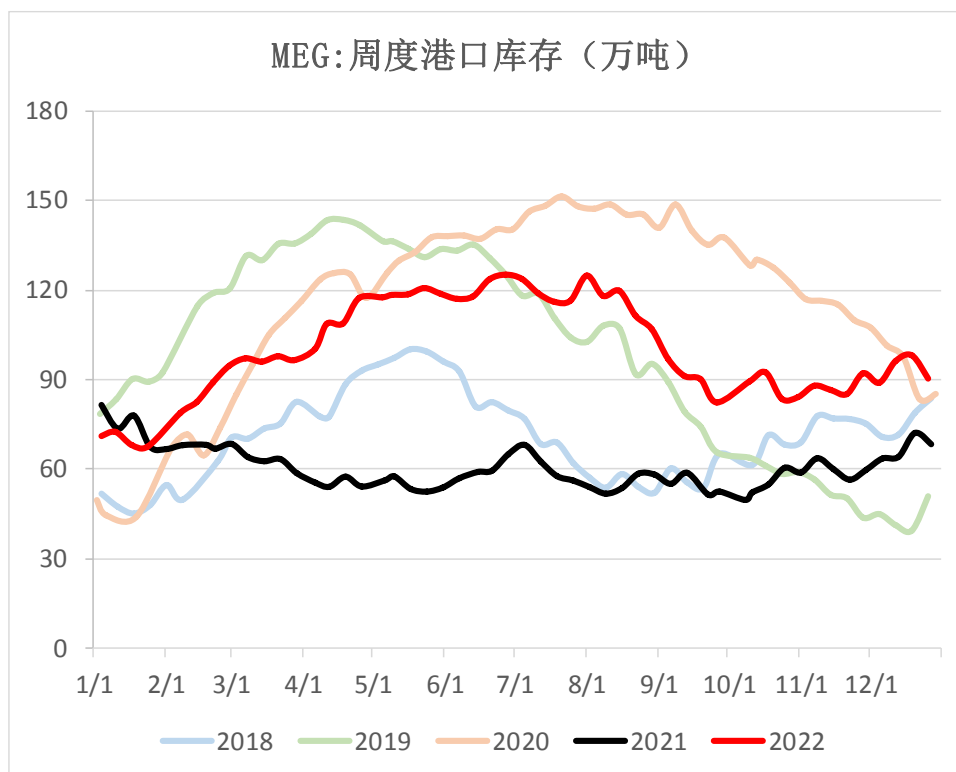
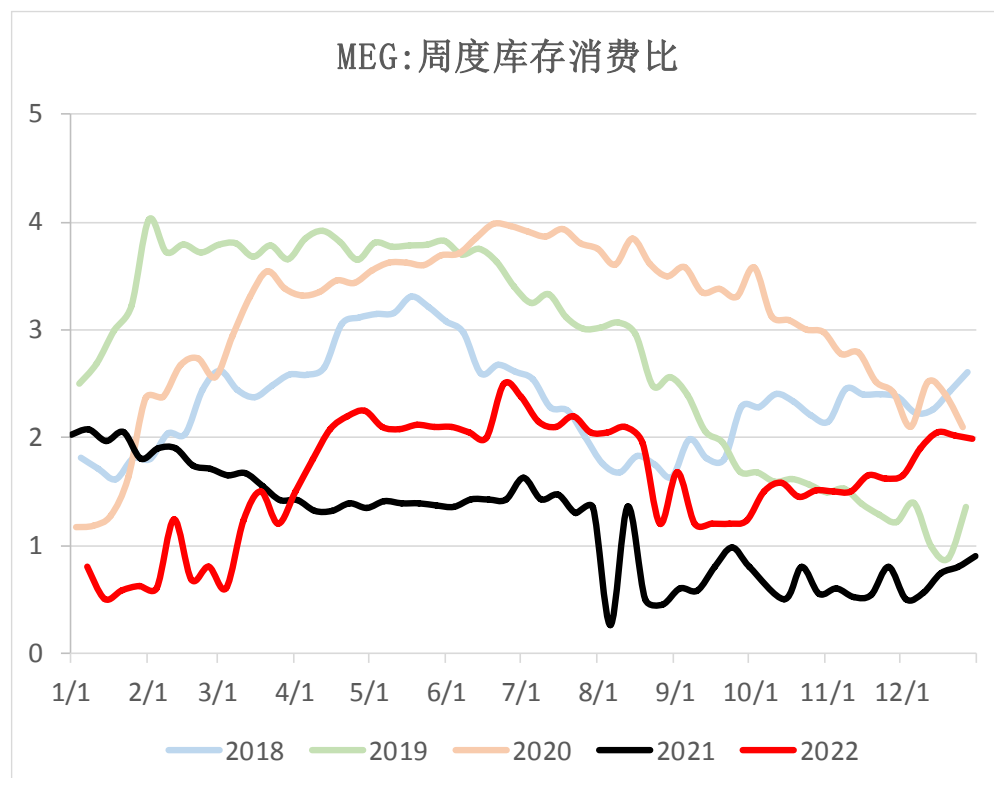
数据来源: CCF



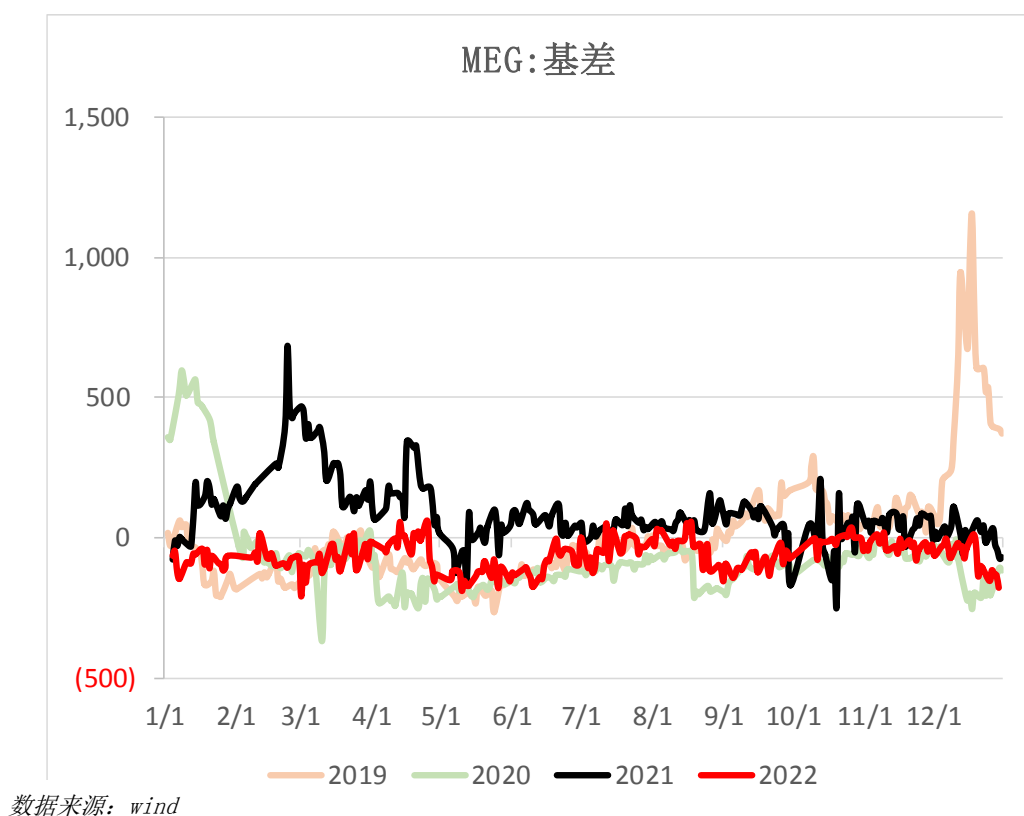
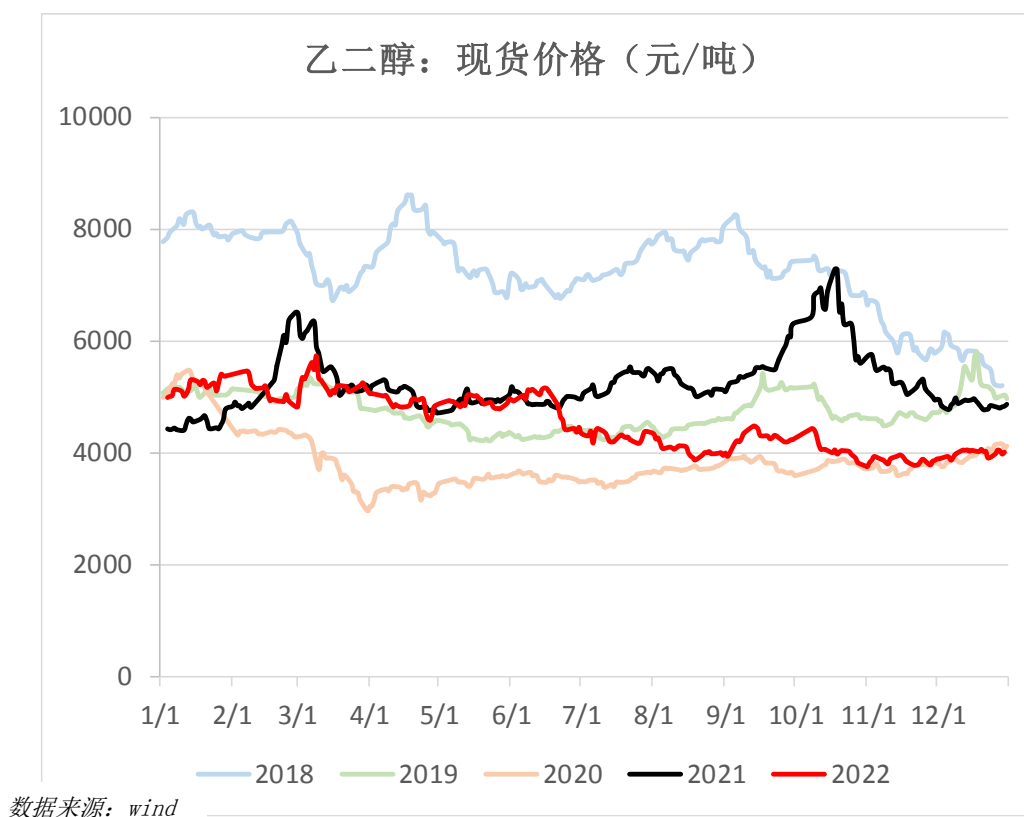
数据来源: 隆众



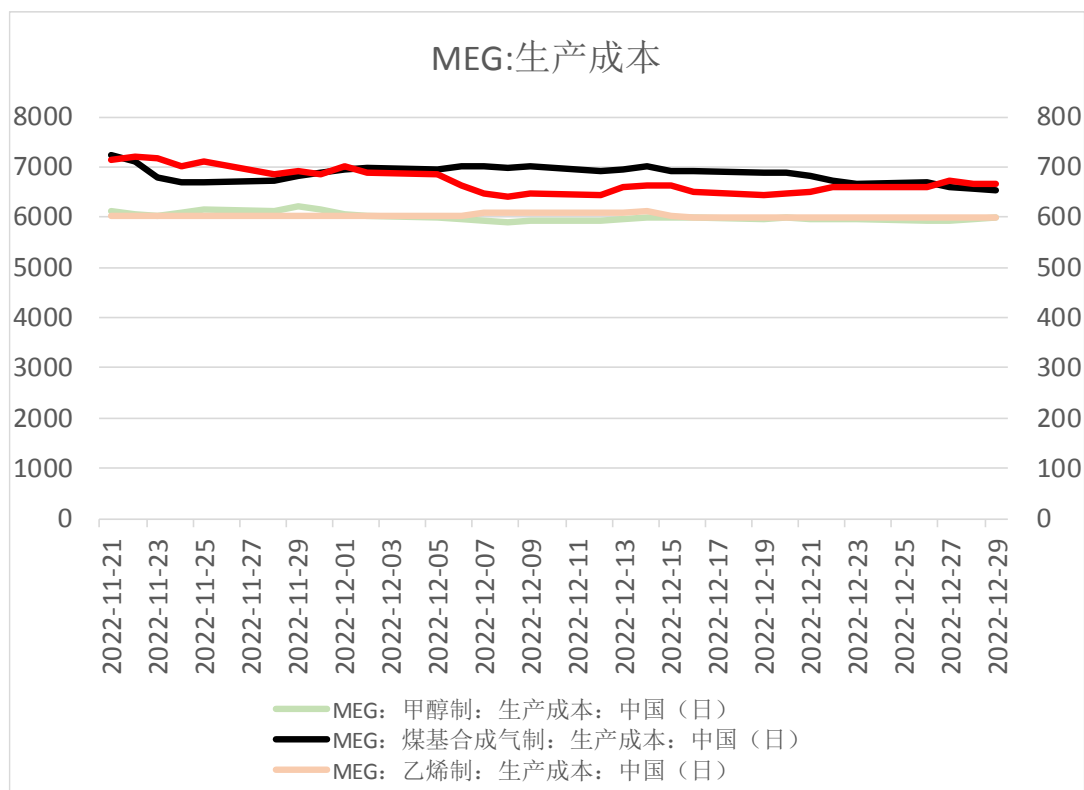
二、需求与库存



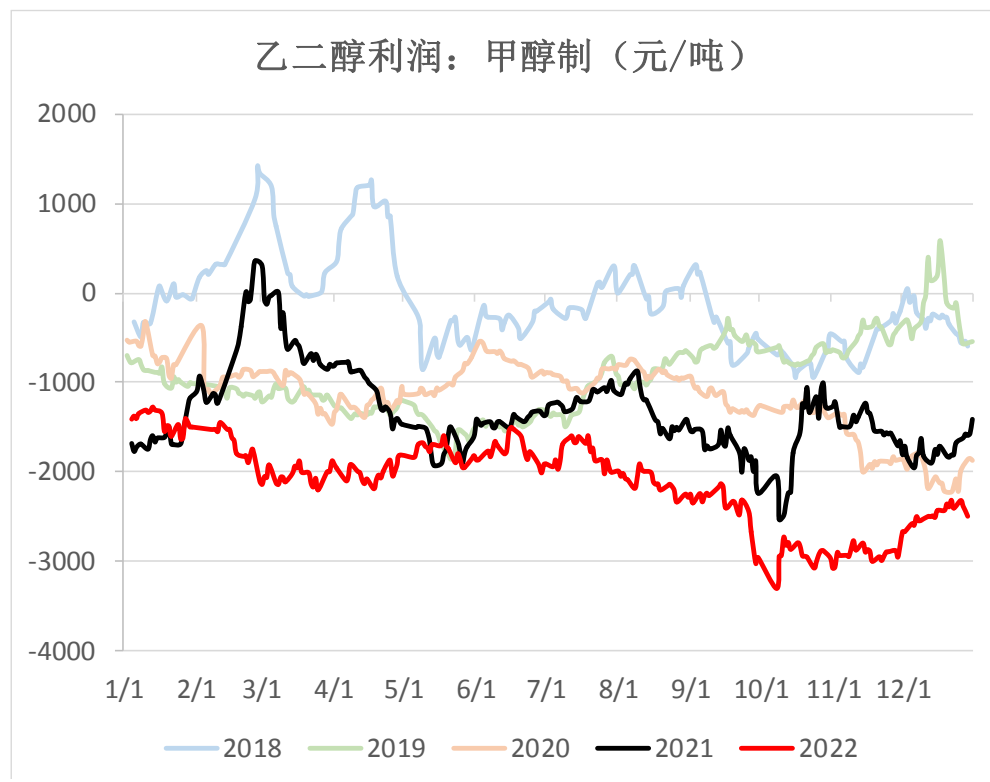
三、价格与结构



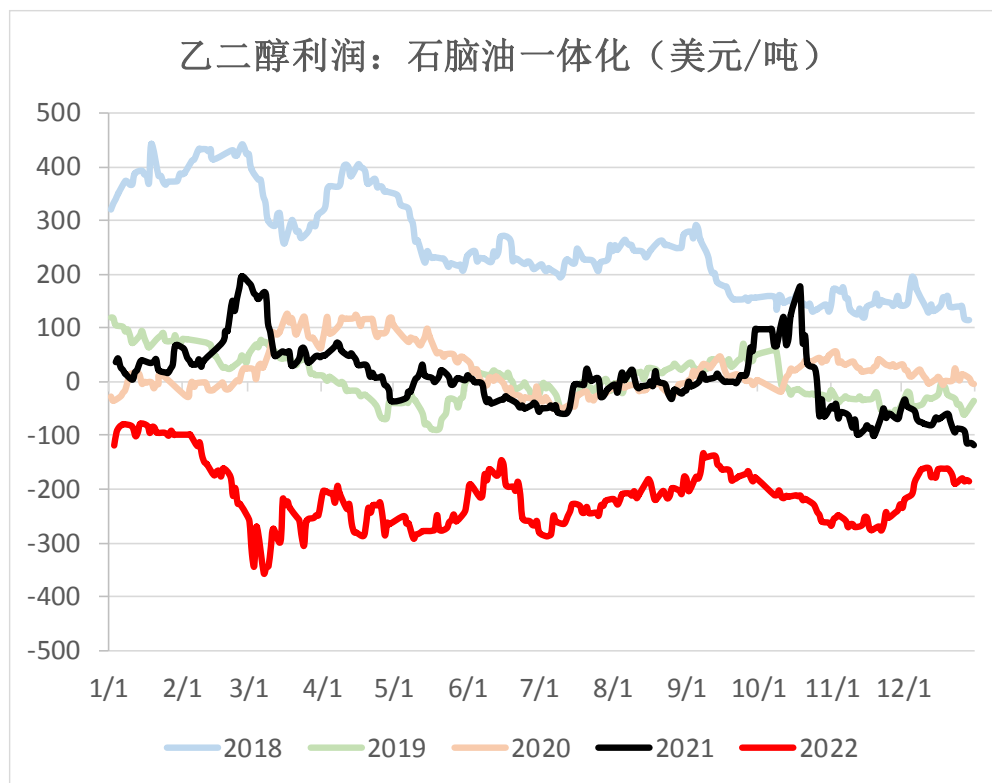
四、成本与利润



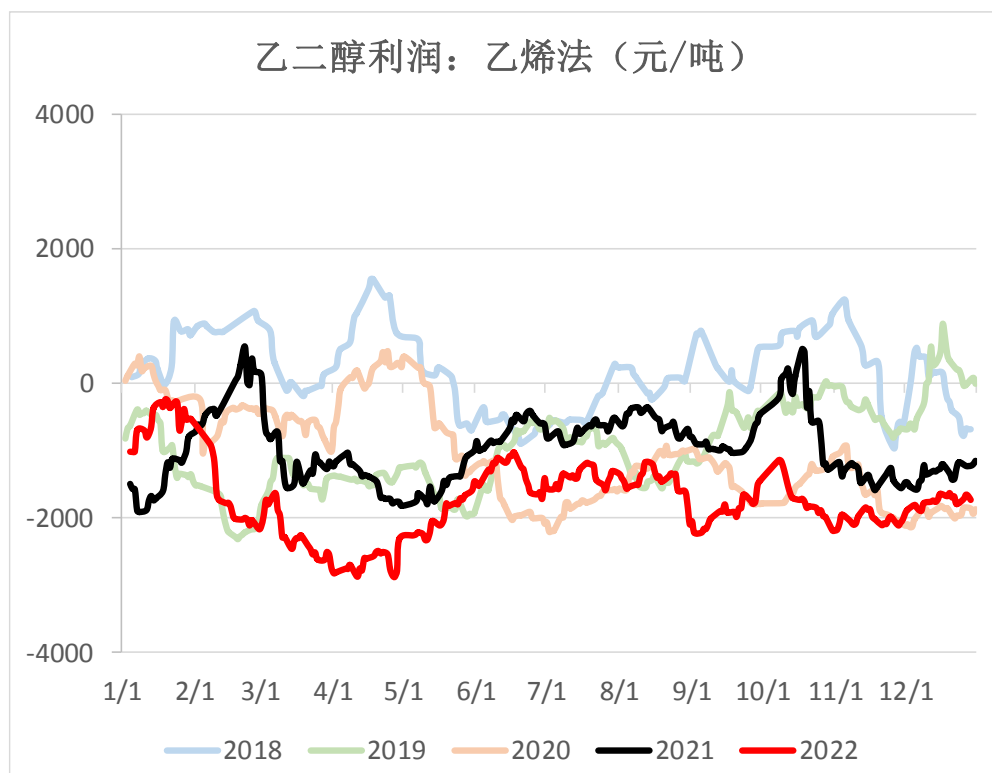
数据来源: wind



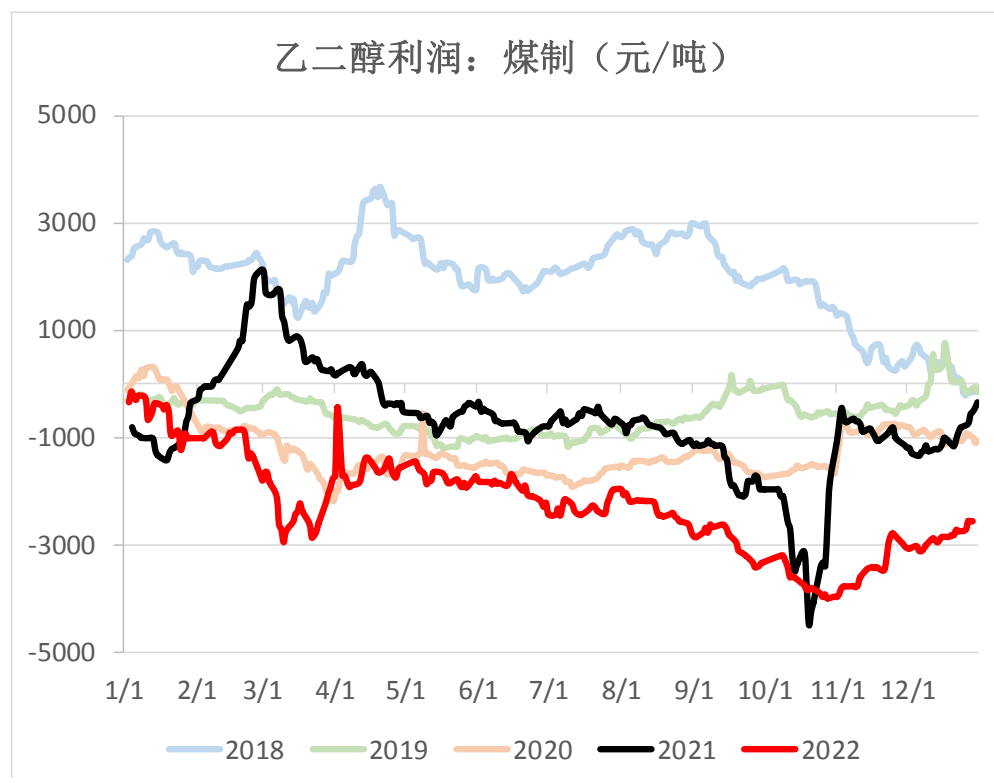
数据来源: wind



数据来源: wind



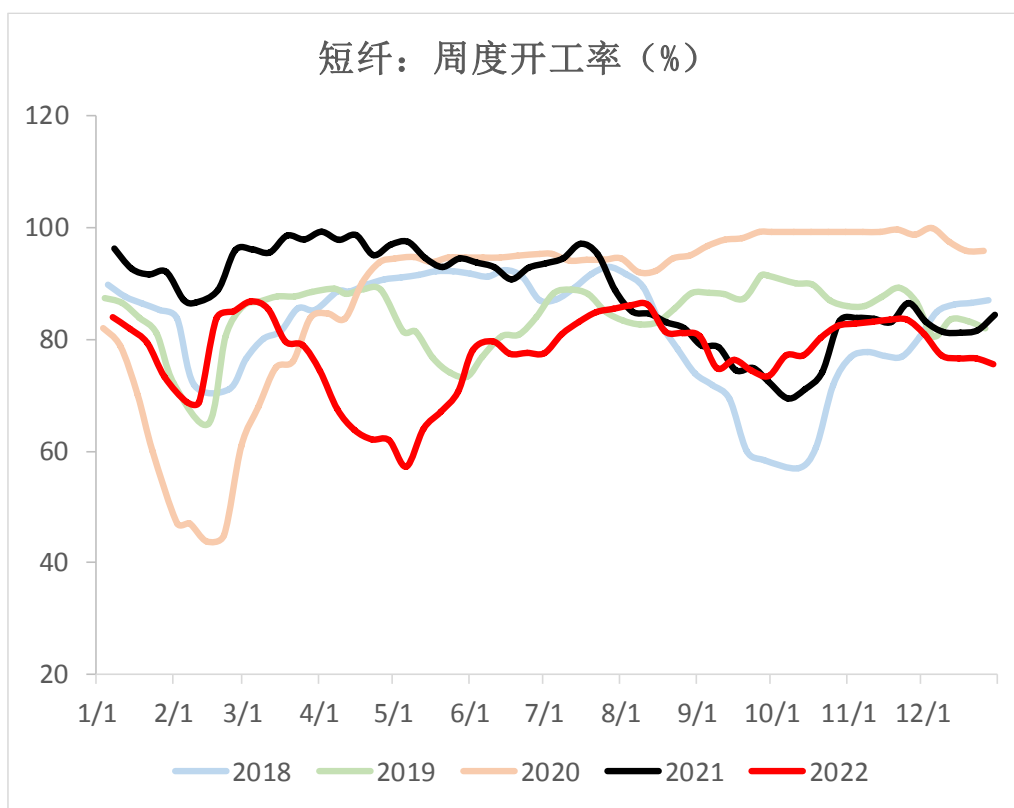
数据来源: wind



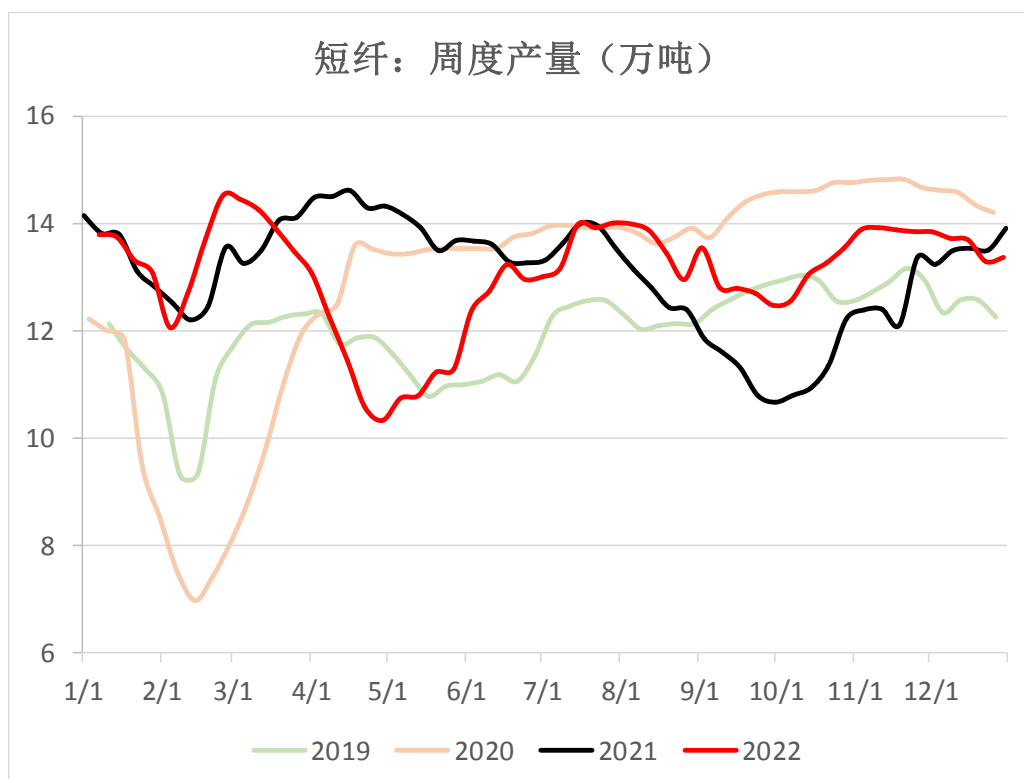
数据来源: wind

短纤

一、供给

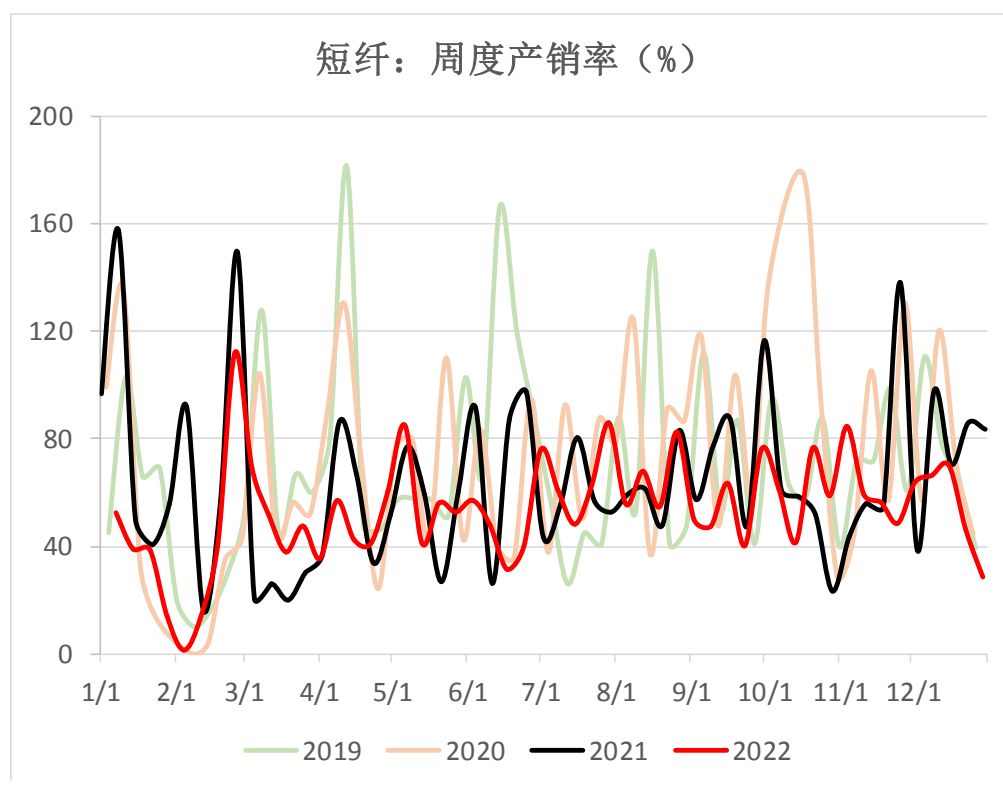


数据来源：CCF

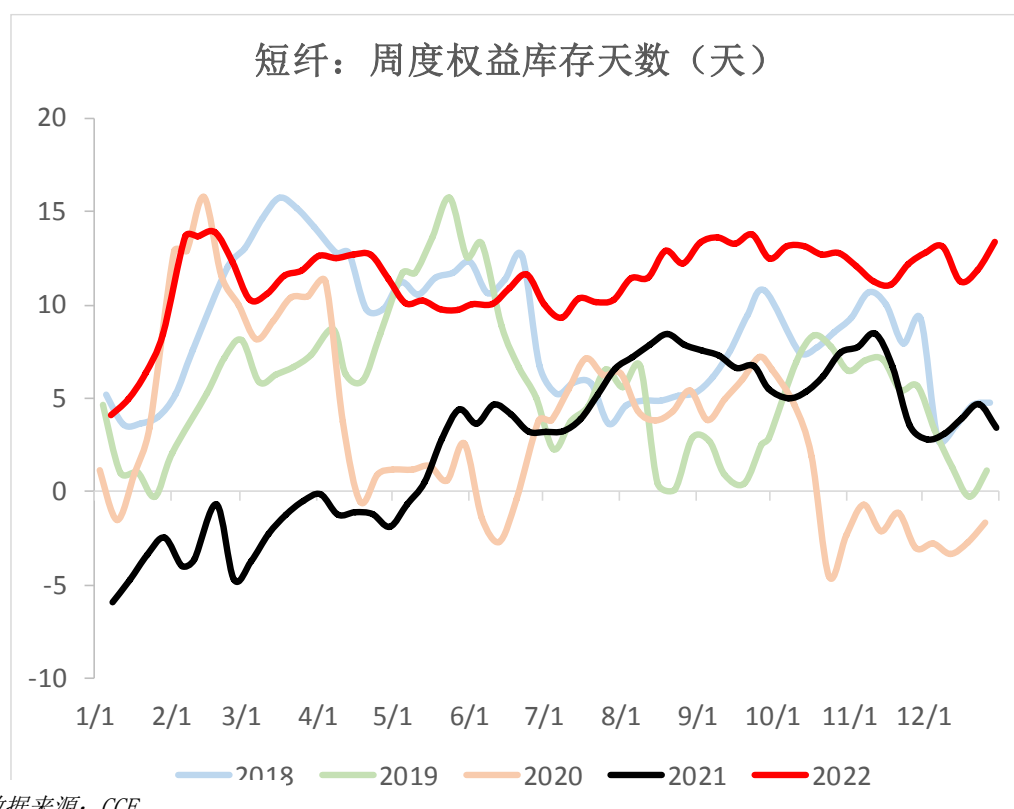


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

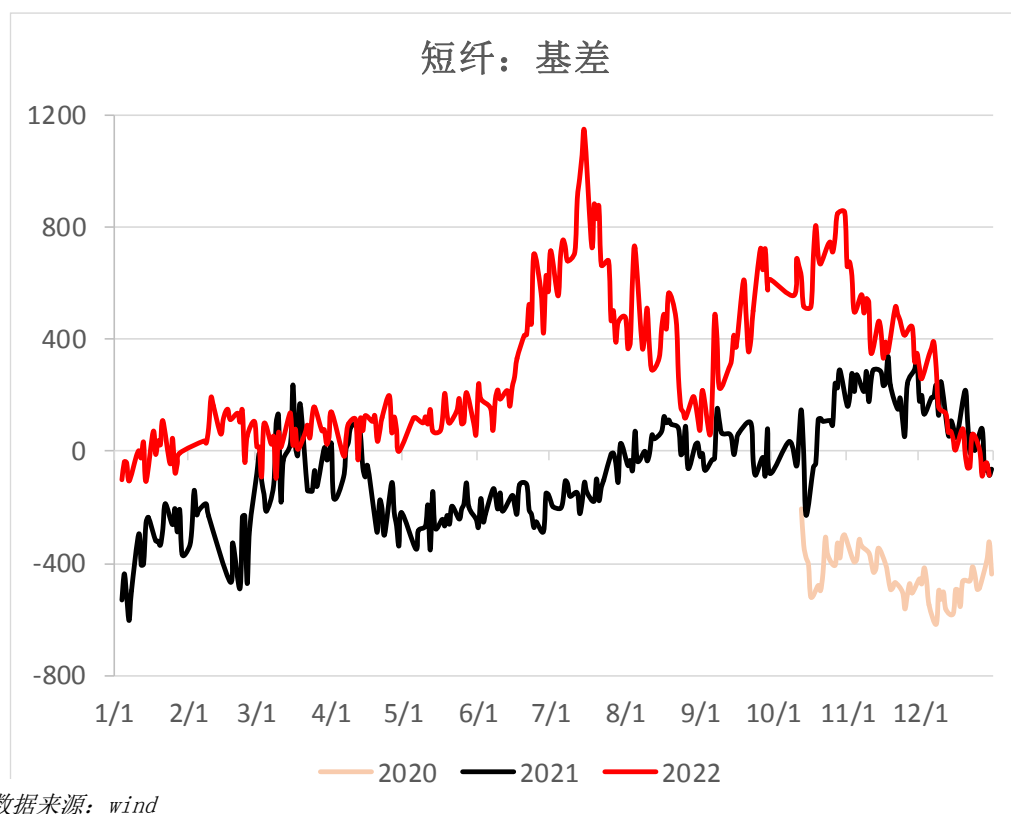
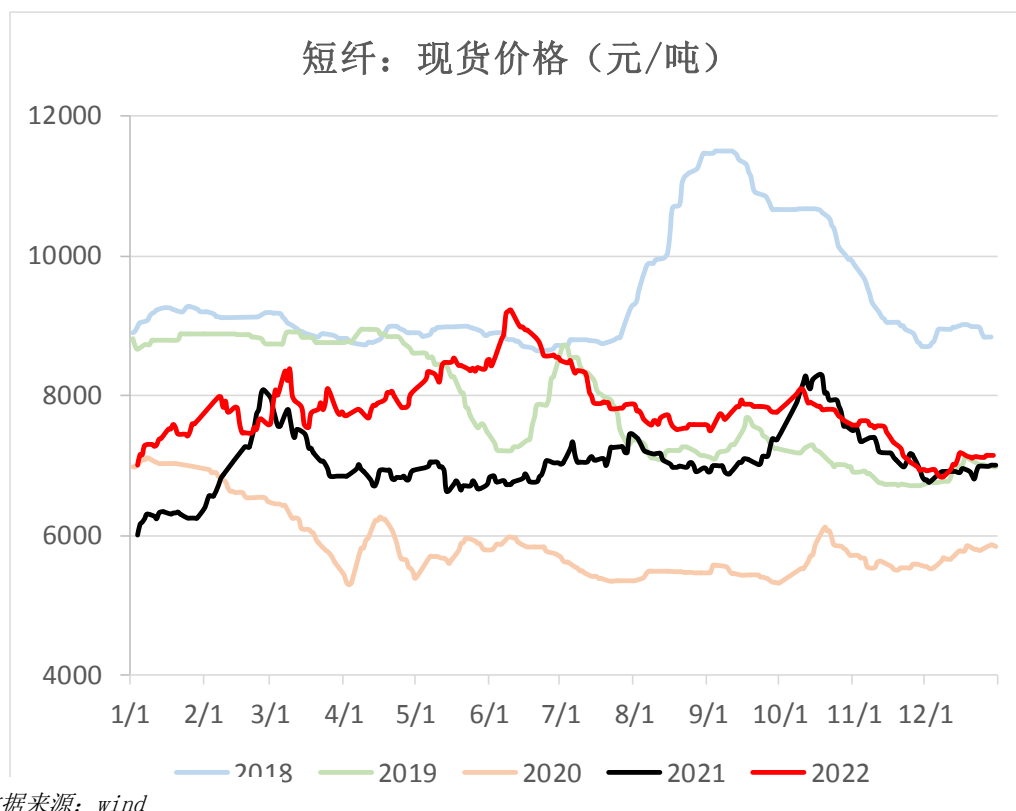


数据来源：隆众资讯



数据来源：CCF

三、价格与结构



四、成本与利润

