

2023年1月13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：一季度PX 面临较多投产，PTA 成本支撑或将削弱。

供增需减。本周 PTA 和上游 PX 皆跟随原油反弹，供需来看，PX 开工继续提升，PTA 供给同步回升，且 PX 集中计划在一季度投产，PTA 成本支撑或削弱，产业链利润或向下游转移。需求方面，下游企业基本放假，本周 PTA 累库明显。短期受成本支撑，中线关注下游需求。

乙二醇：库存偏高，中线偏弱。

乙二醇产量同比高位，短期反弹受益于低估值下价格处于相对低位，下游在需求预期好转的情况下出现了阶段性的补库需求，港口库存去化。现实供需偏宽松，关注节后需求恢复情况。市场预计二季度部分乙二醇装置出现转产，将消耗一部分过剩产能，9月合约供给压力或将减少。

短纤：节前供需双弱，跟随成本波动。

短纤开工同比低位；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 68.54%，环比 3.77%，同比-12.24%。乙二醇开工率 62.65%，环比-2.60%，同比 12.26%。短纤开工率 74.72%，环比-7.41%，同比-8.72%。PTA 周度工厂原料库存累库 40 万吨；乙二醇去库 3 万吨；短纤库存可用天数减 0.5 天。

利润：

PTA 加工费 408.68 元/吨，同比-41.31%；乙二醇一体化装置亏损-176.21 美元/吨；短纤盈利 61 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

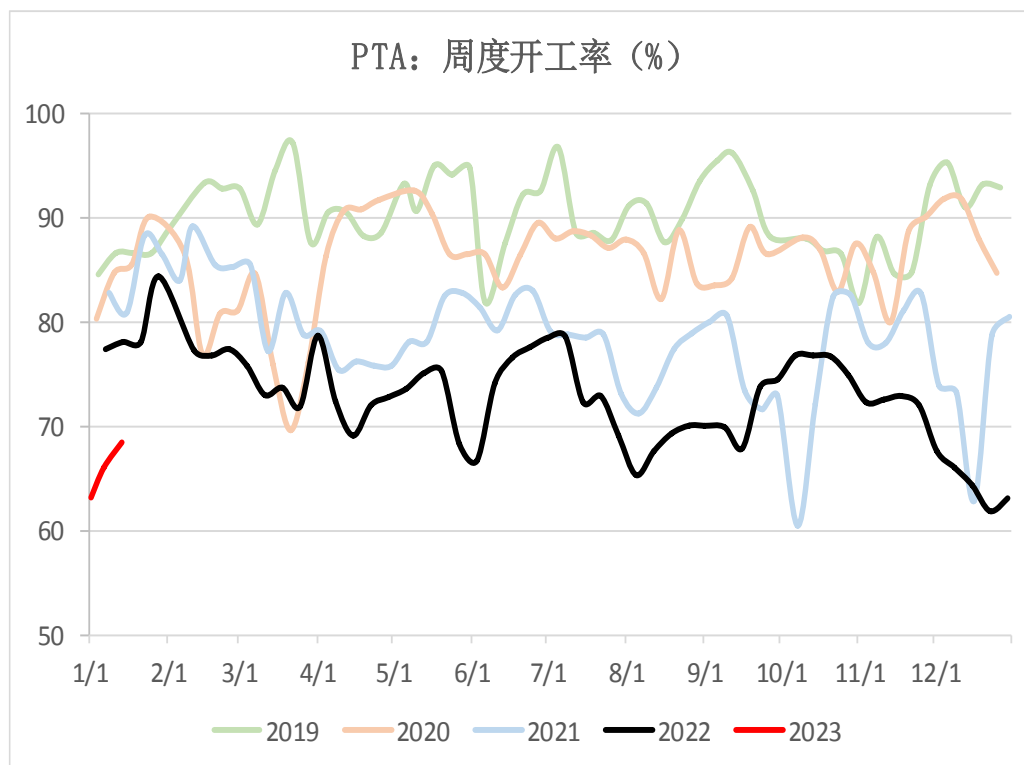
 二、需求和库存..... 16

 三、价格与结构..... 17

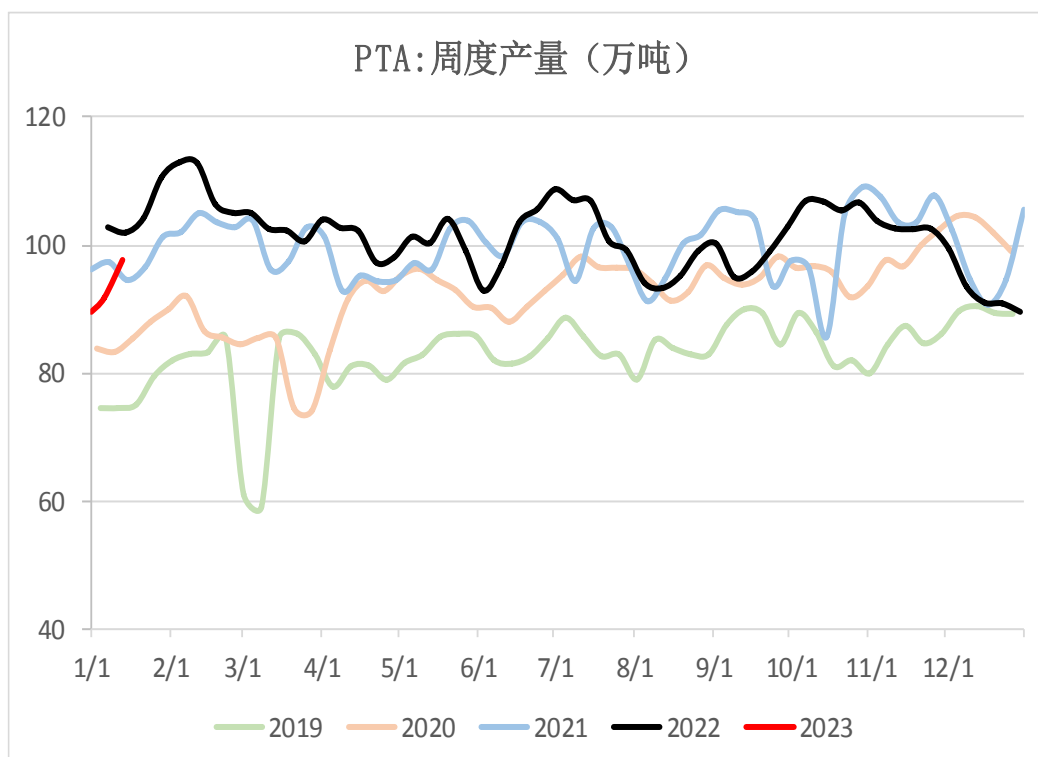
 四、成本与利润..... 18

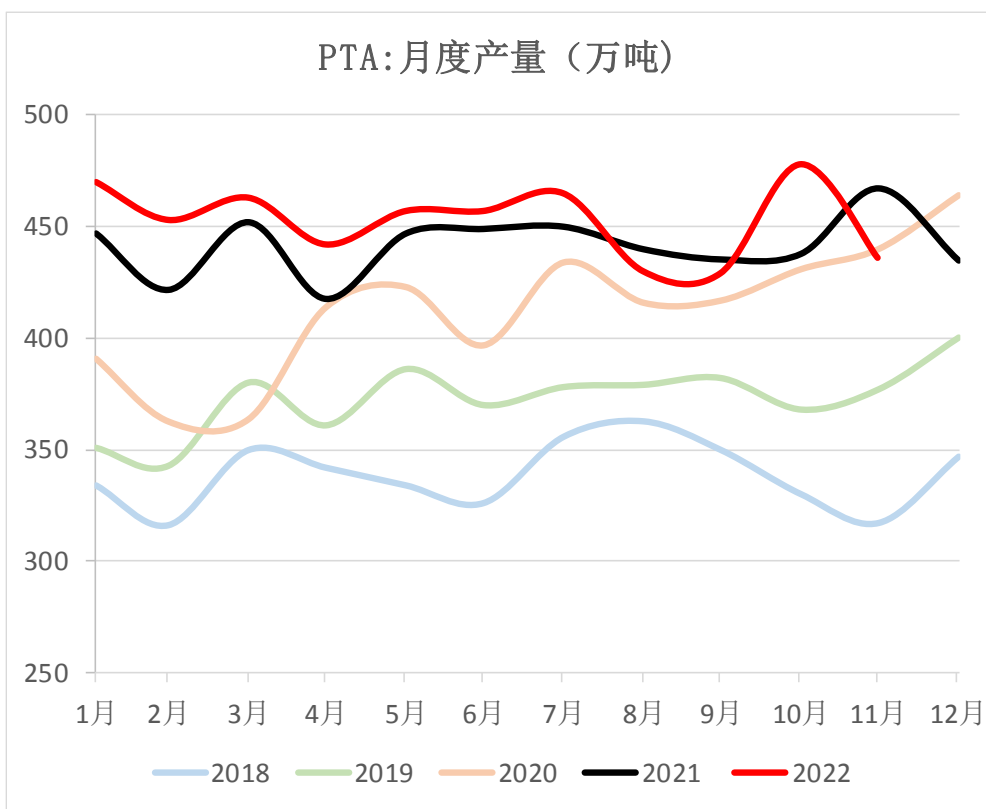
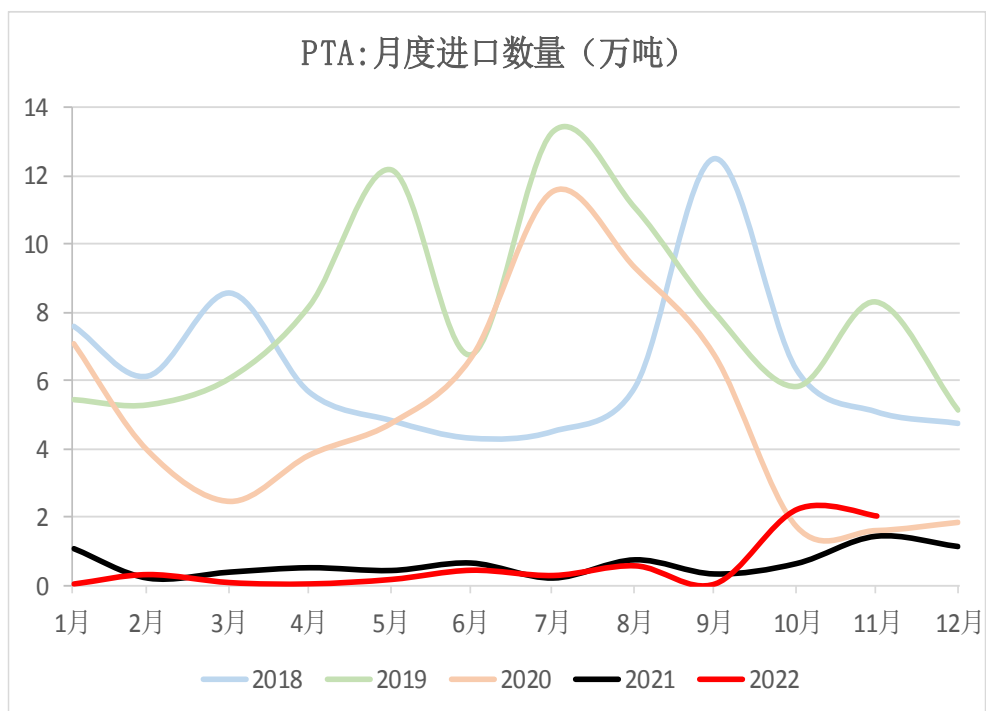
PTA

一、供给



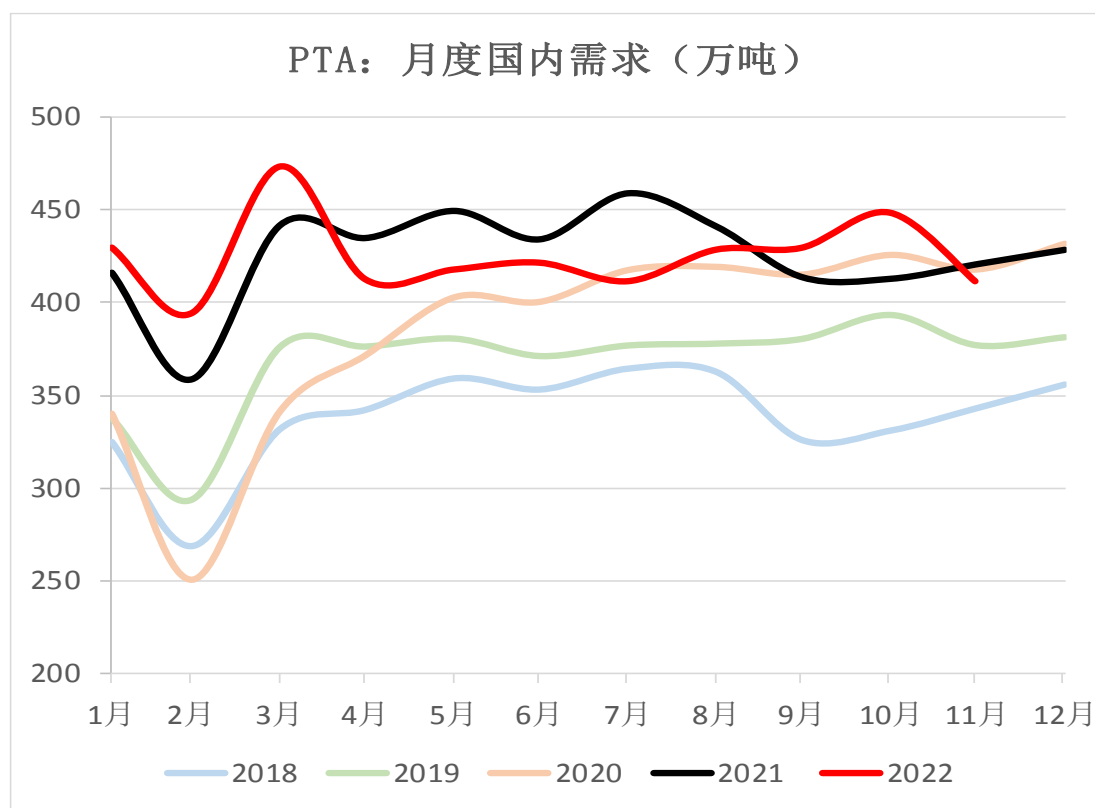
数据来源: CCF



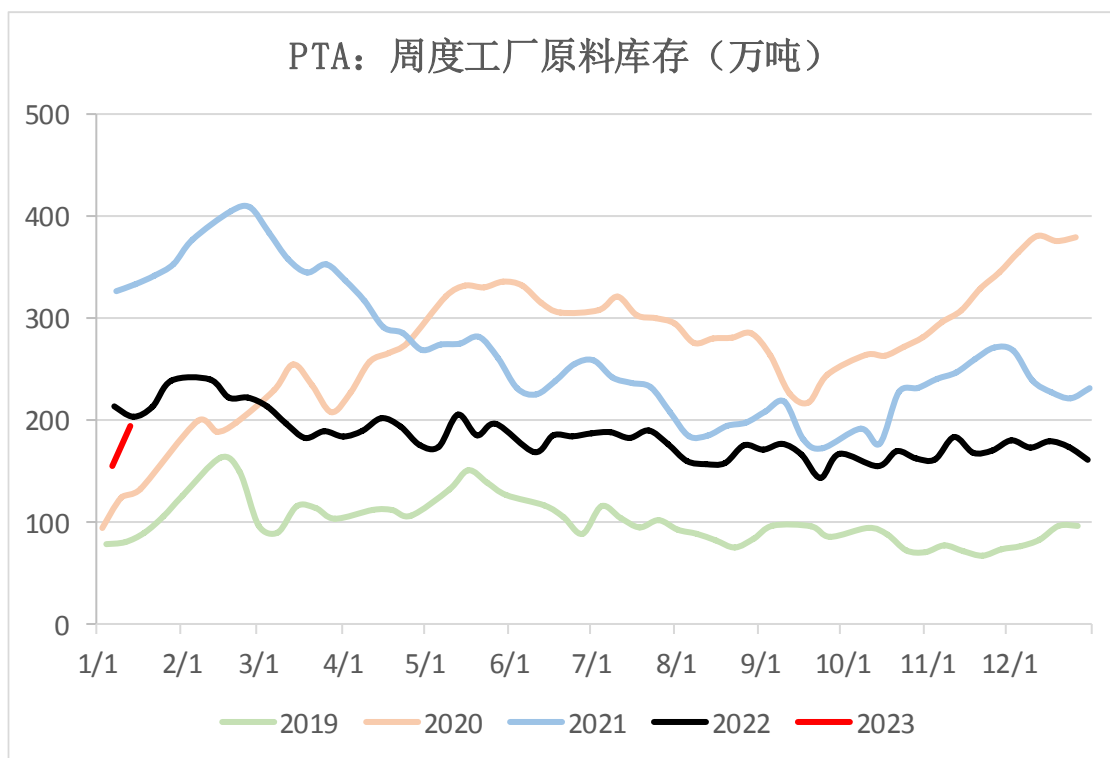


数据来源: CCF

二、需求与库存

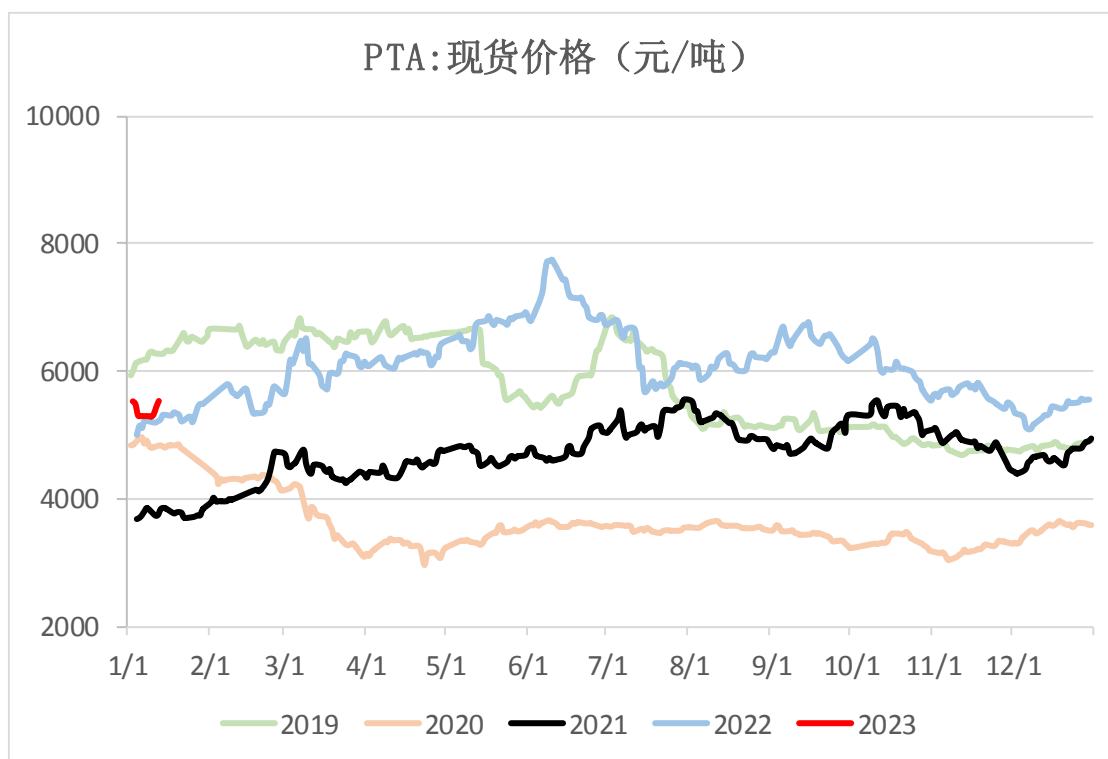


数据来源：CCF

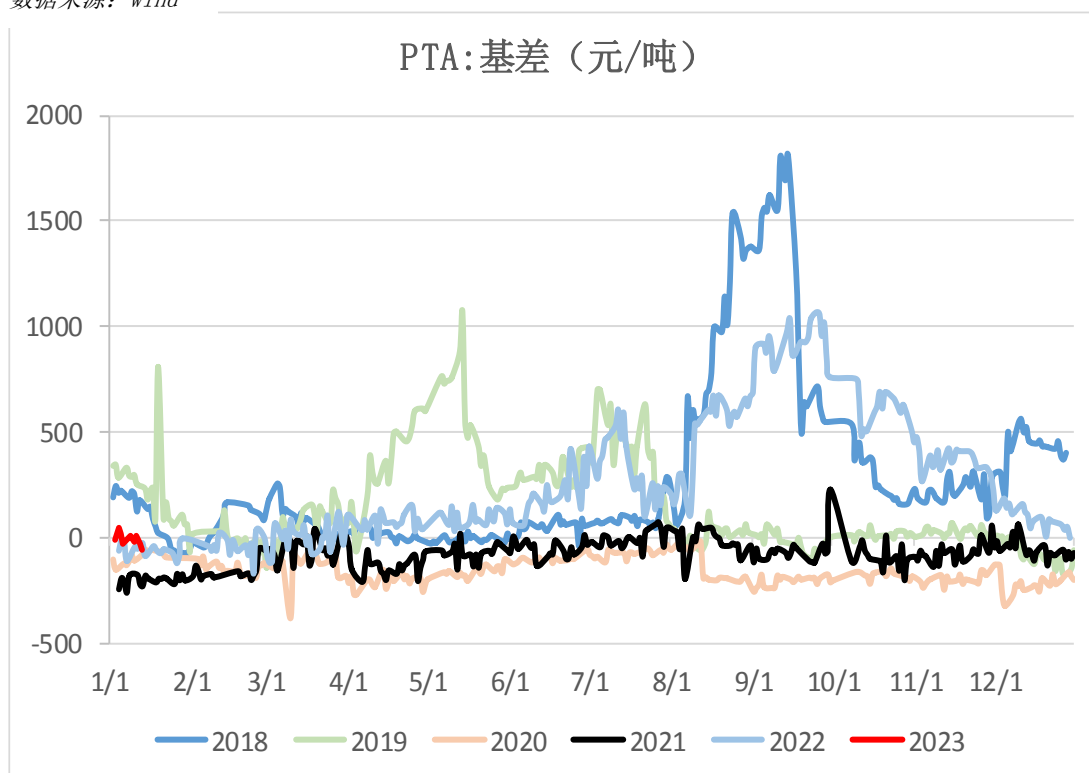


数据来源：wind

三、价格与结构

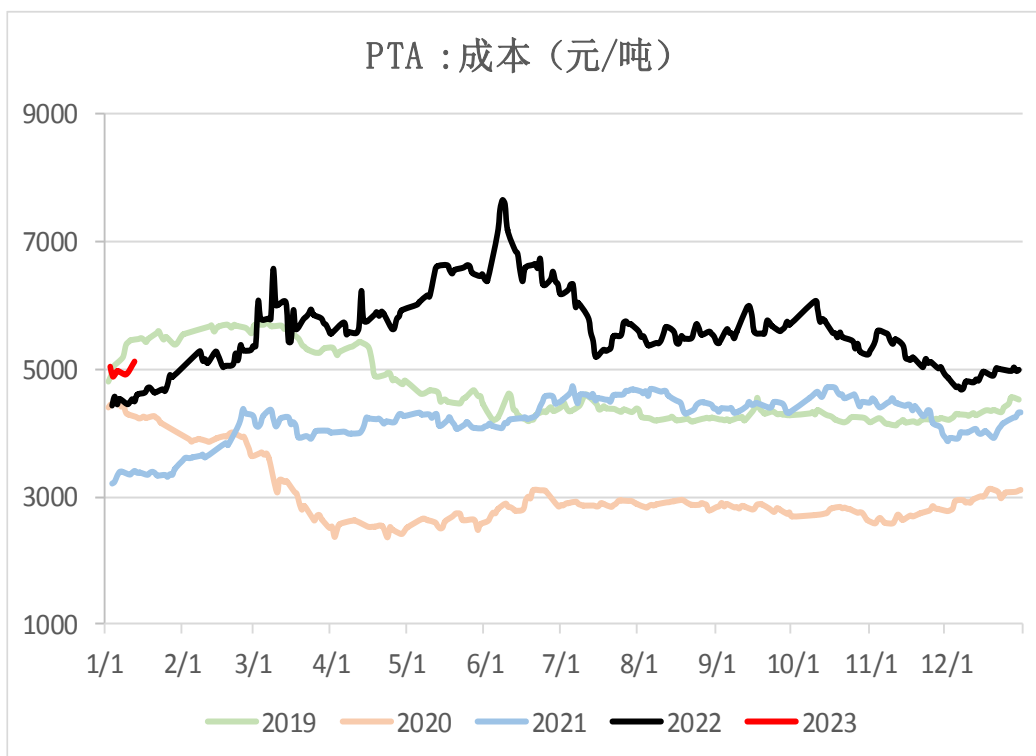


数据来源: wind

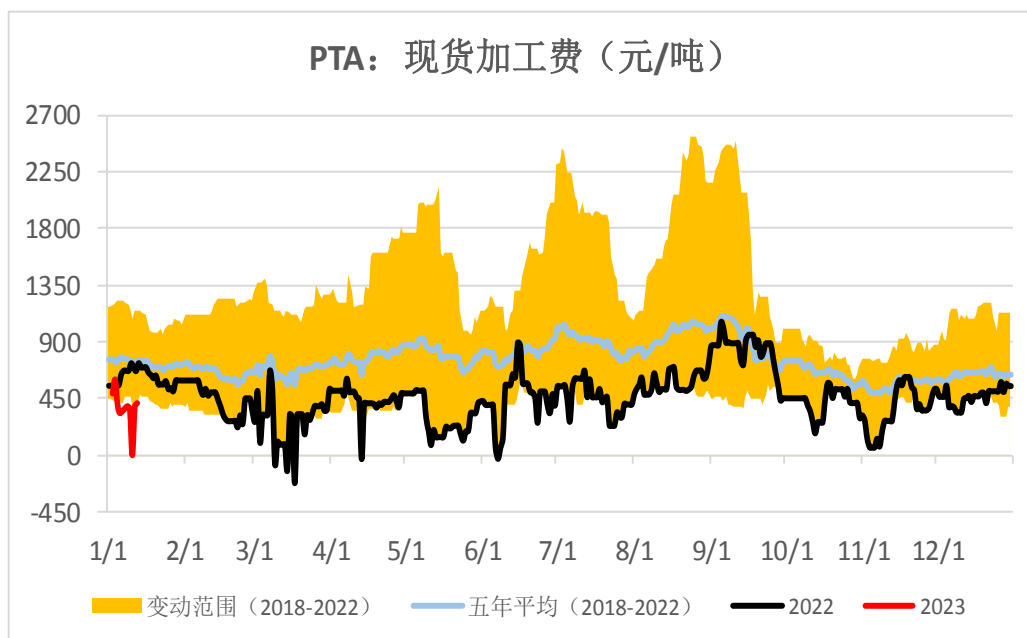


数据来源: wind

四、成本与利润



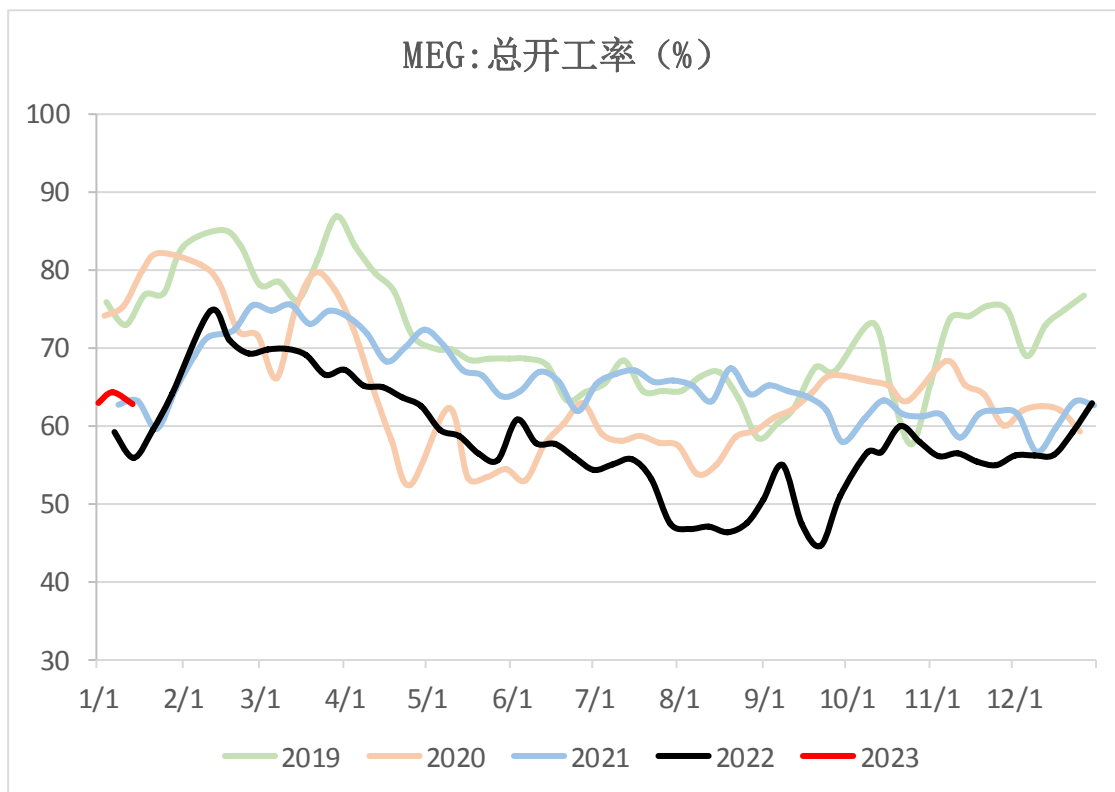
数据来源：wind



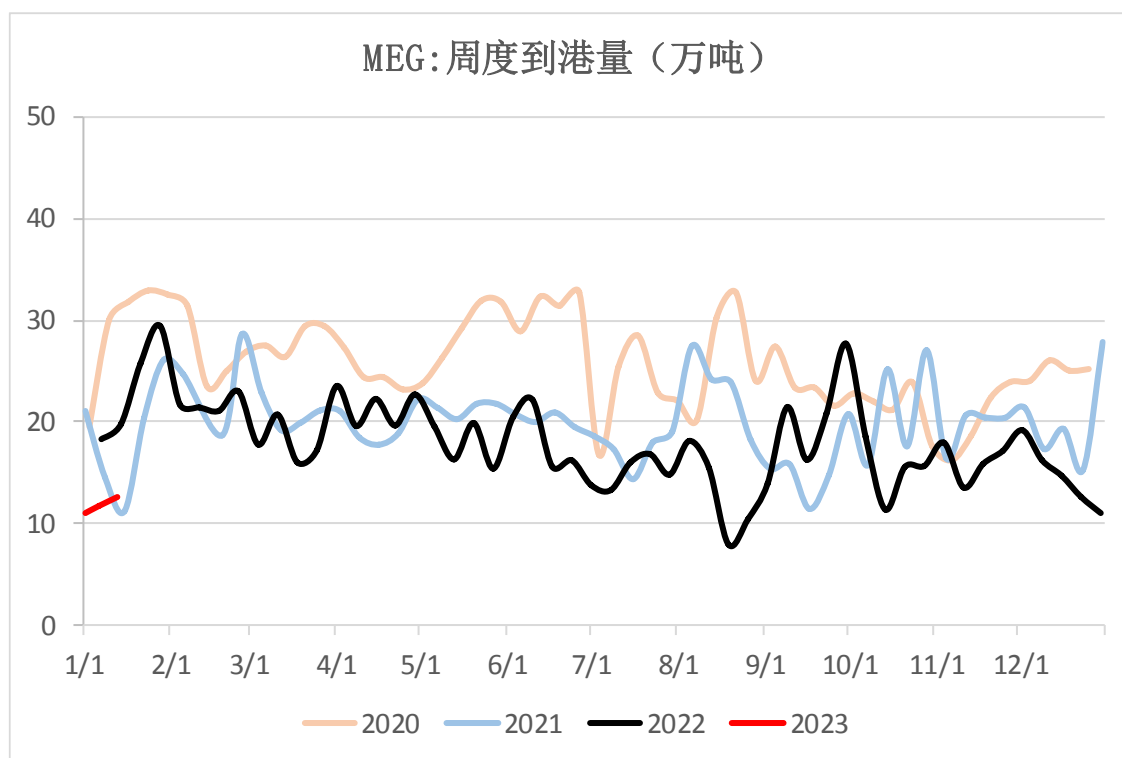
数据来源：wind

MEG

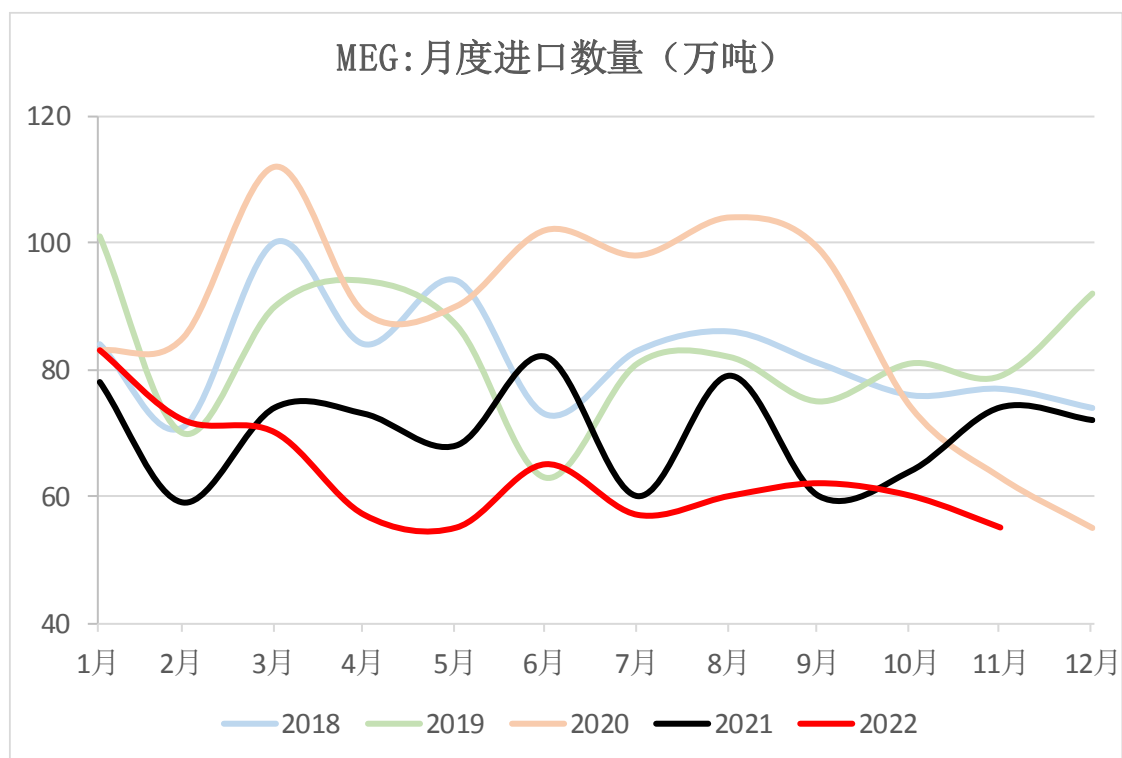
一、供给



数据来源: CCF

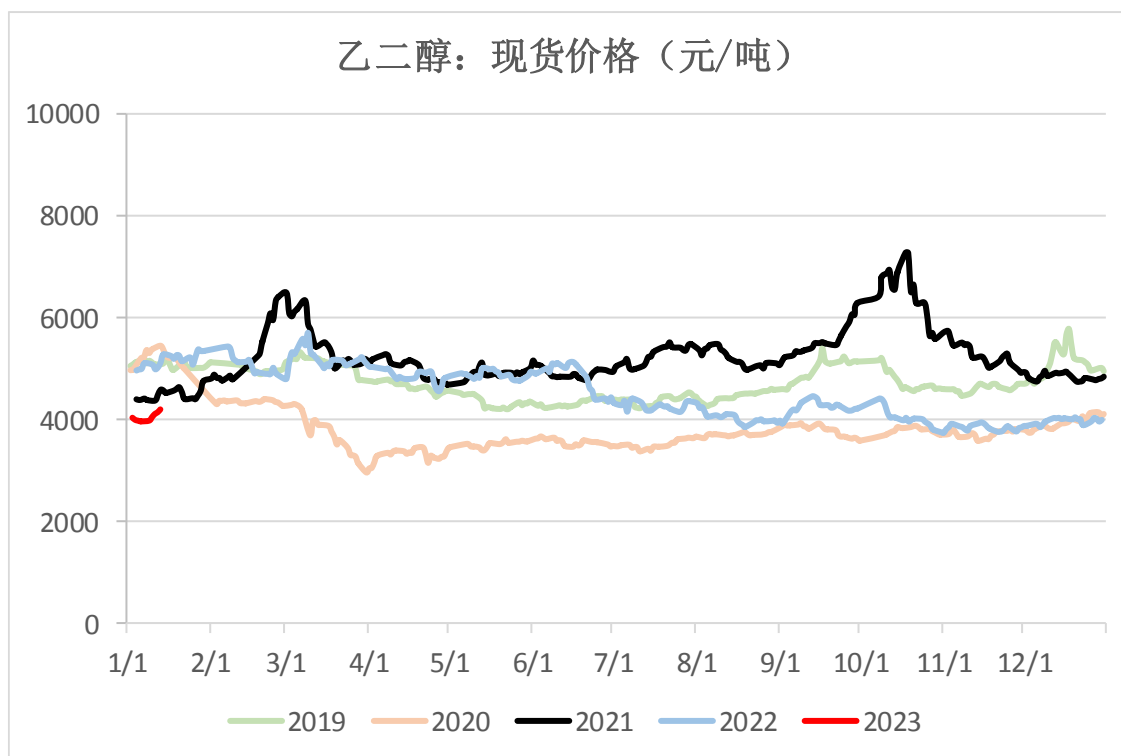


数据来源: 隆众

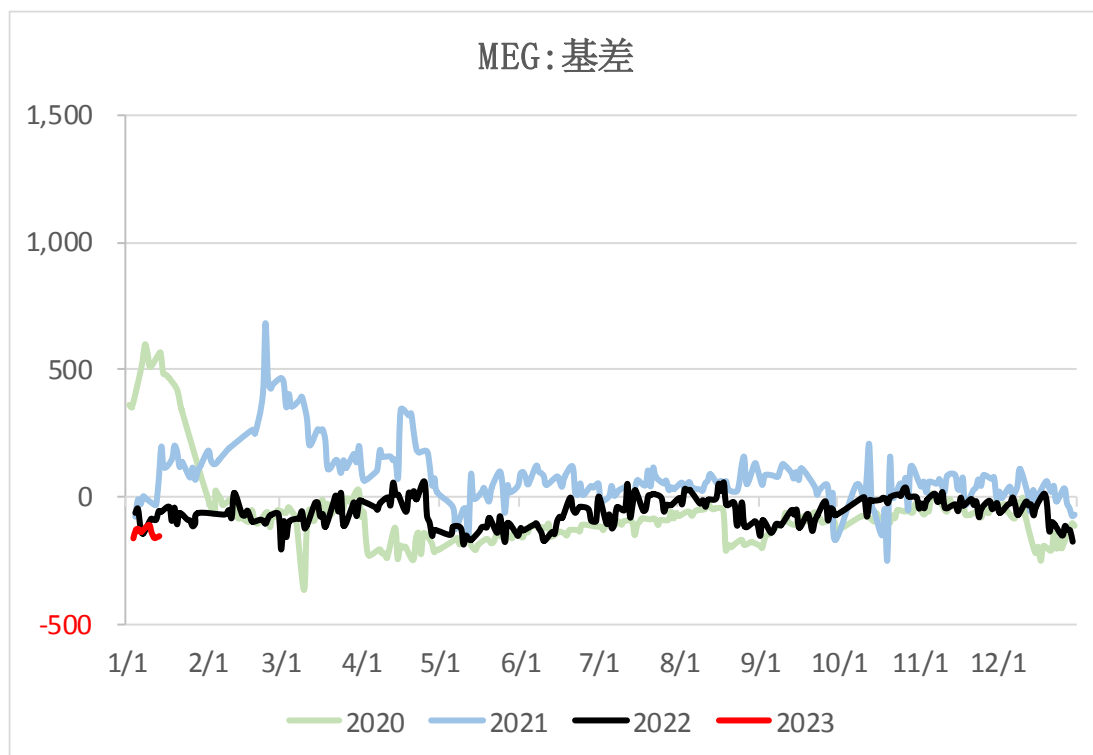


数据来源: 海关

三、价格与结构

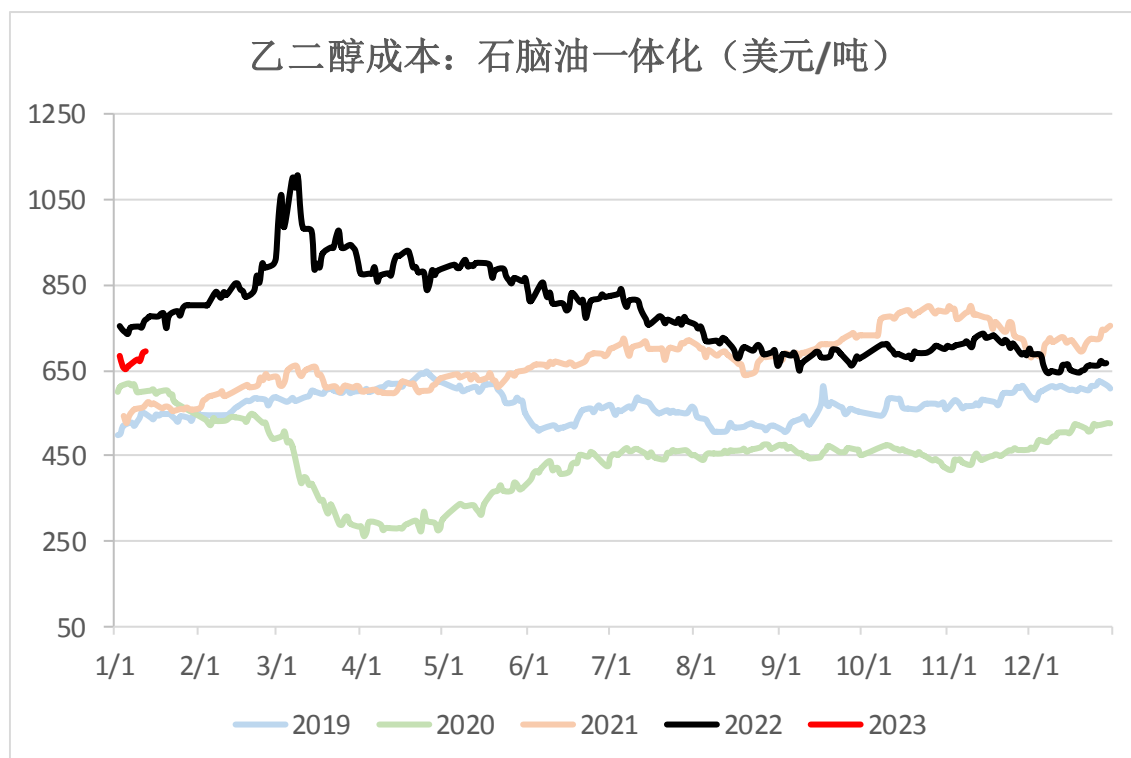


数据来源: wind

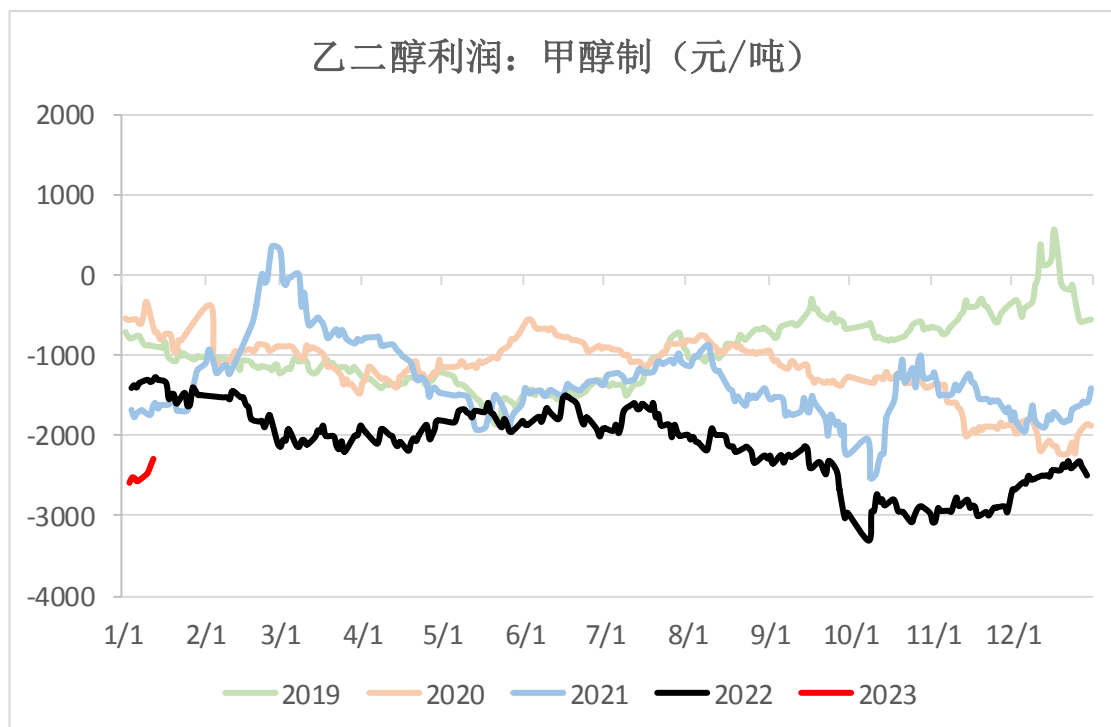


数据来源: wind

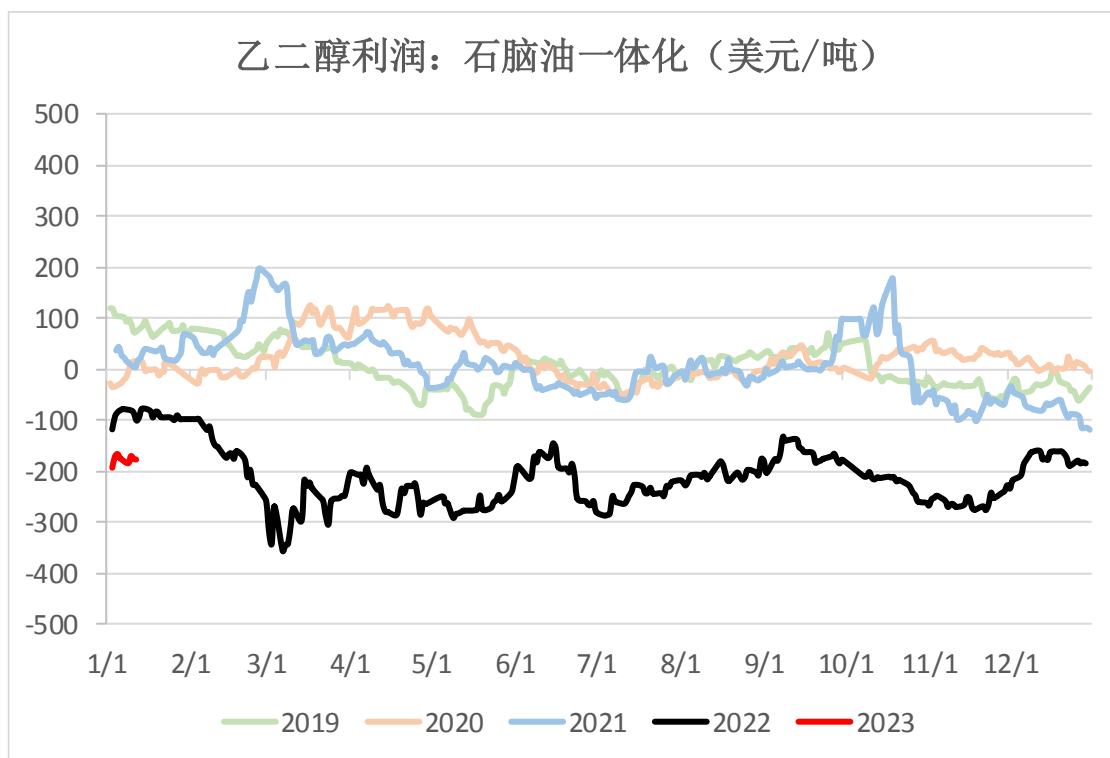
四、成本与利润



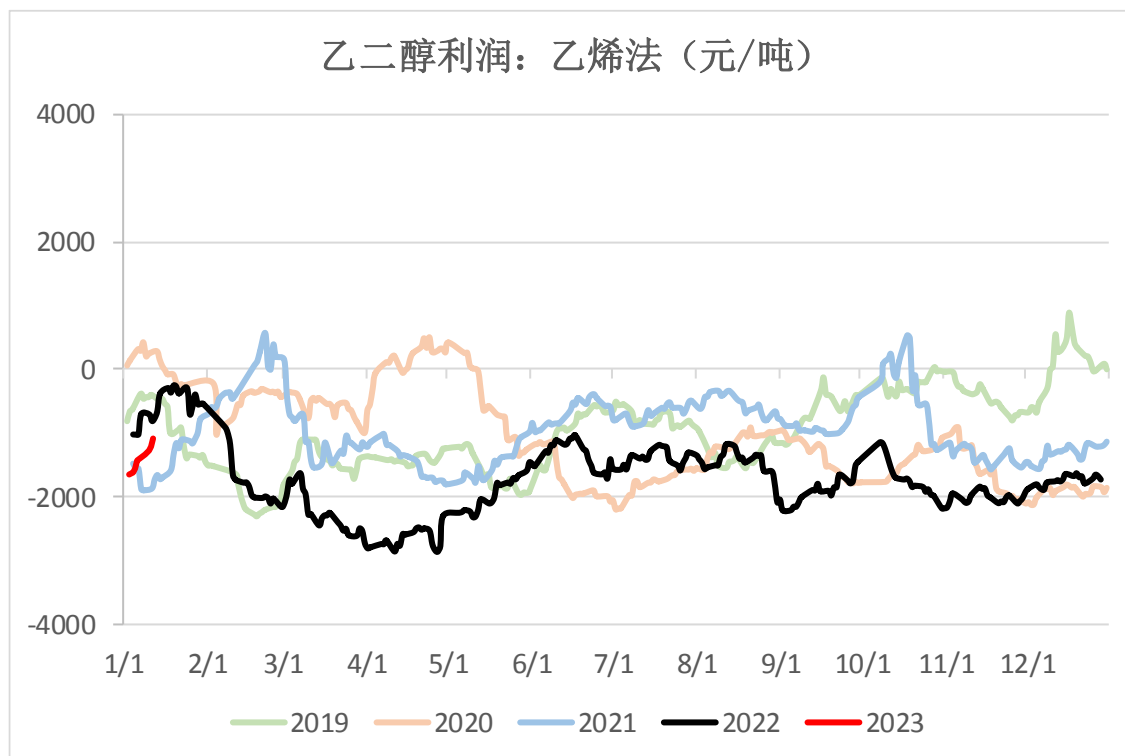
数据来源: wind



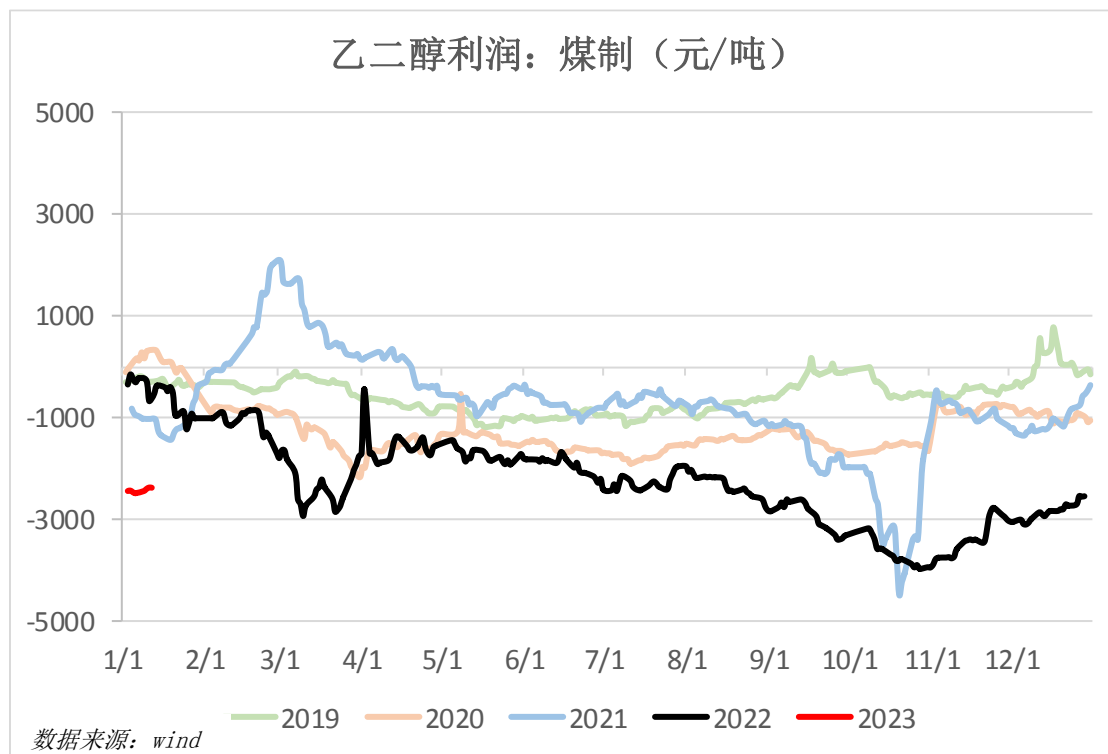
数据来源: wind



数据来源: wind

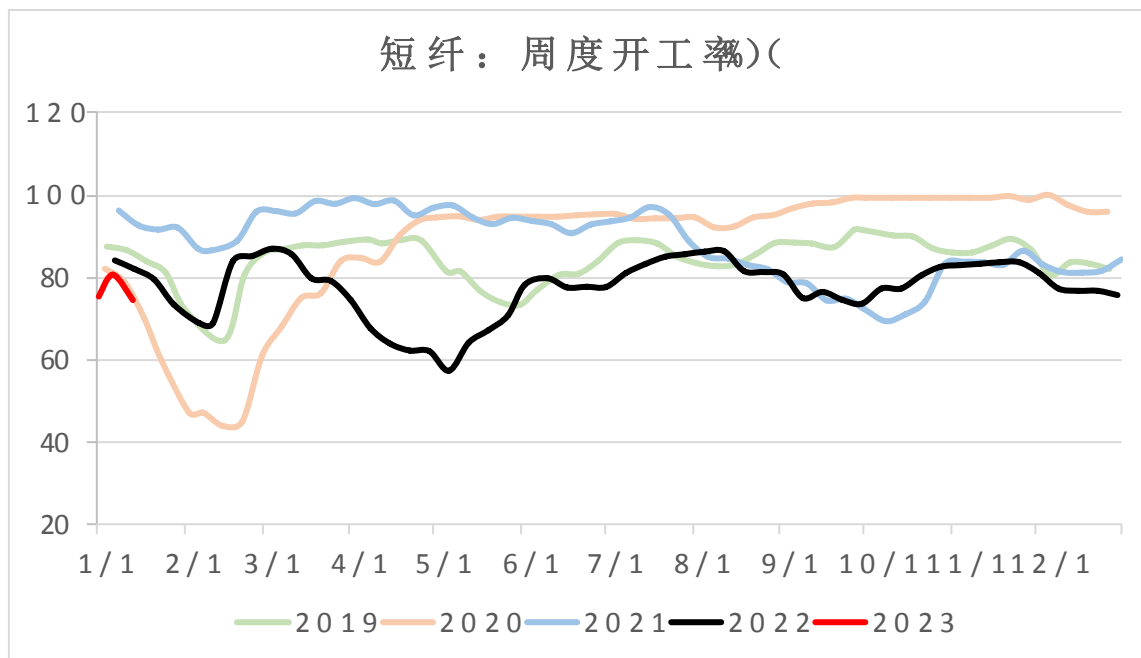


数据来源: wind

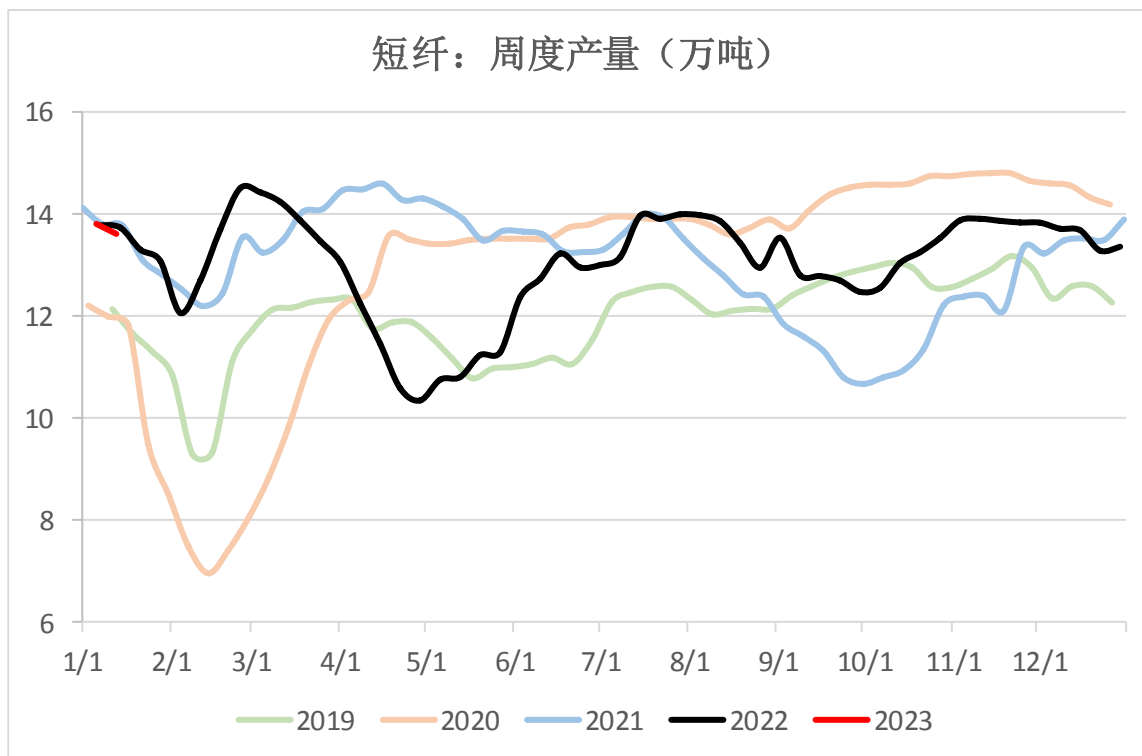


短纤

一、供给

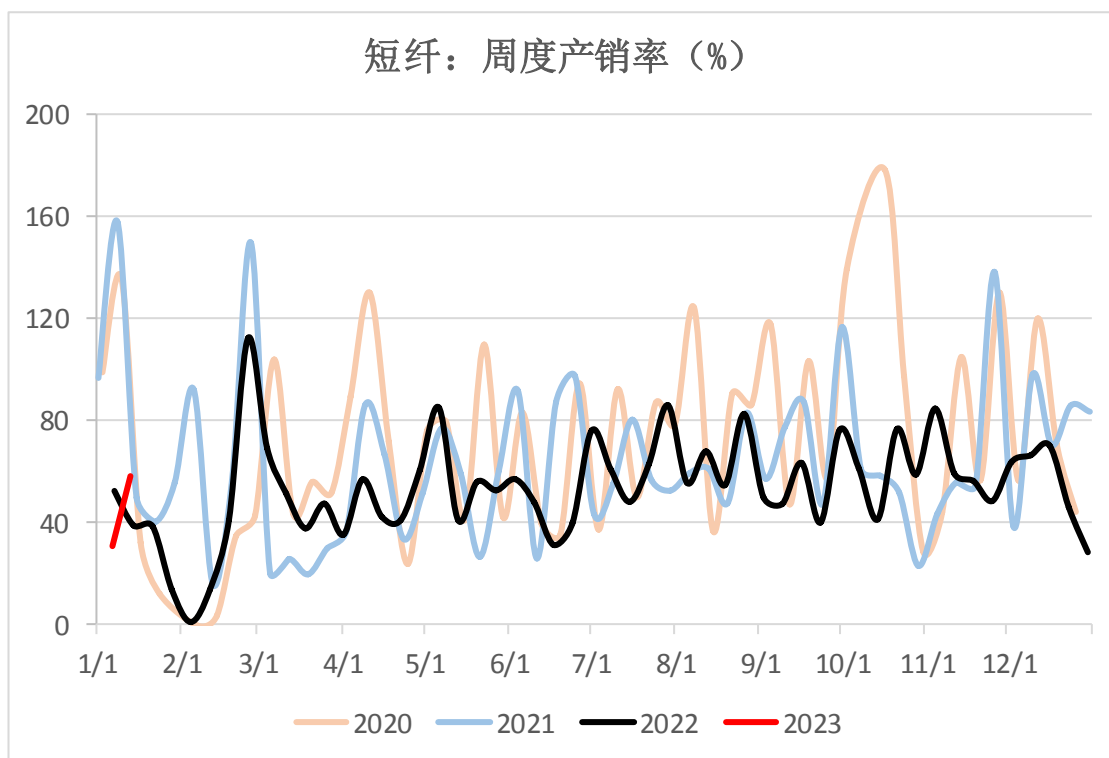


数据来源：CCF

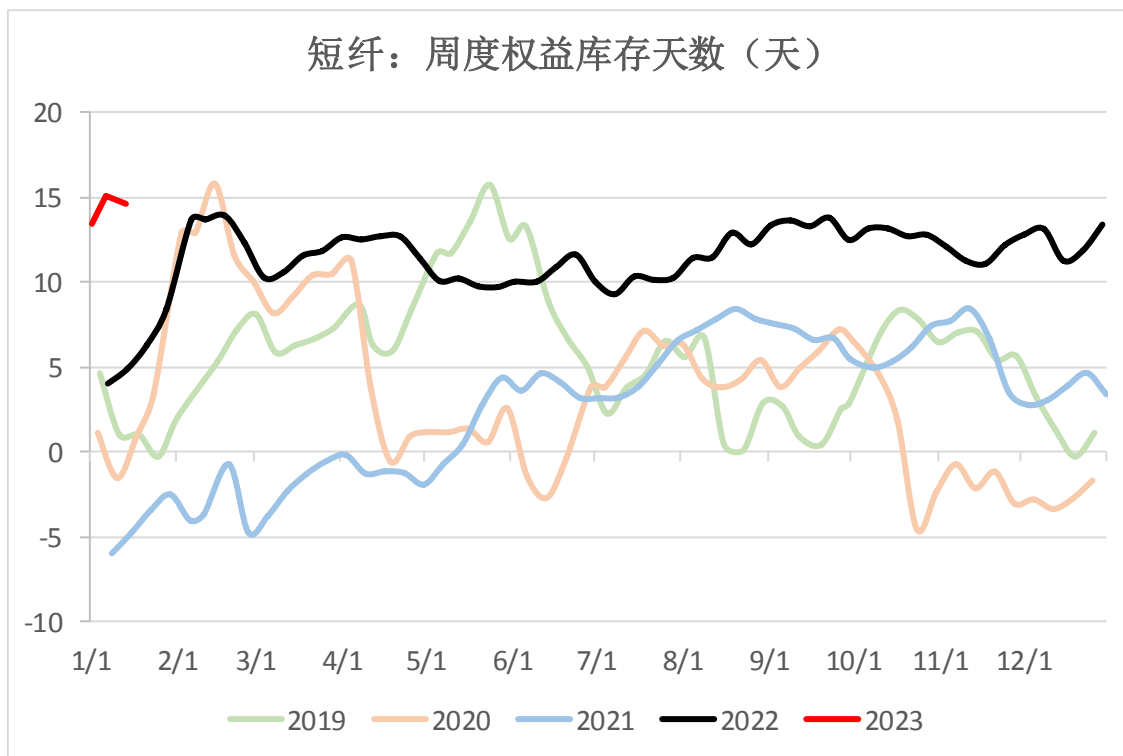


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

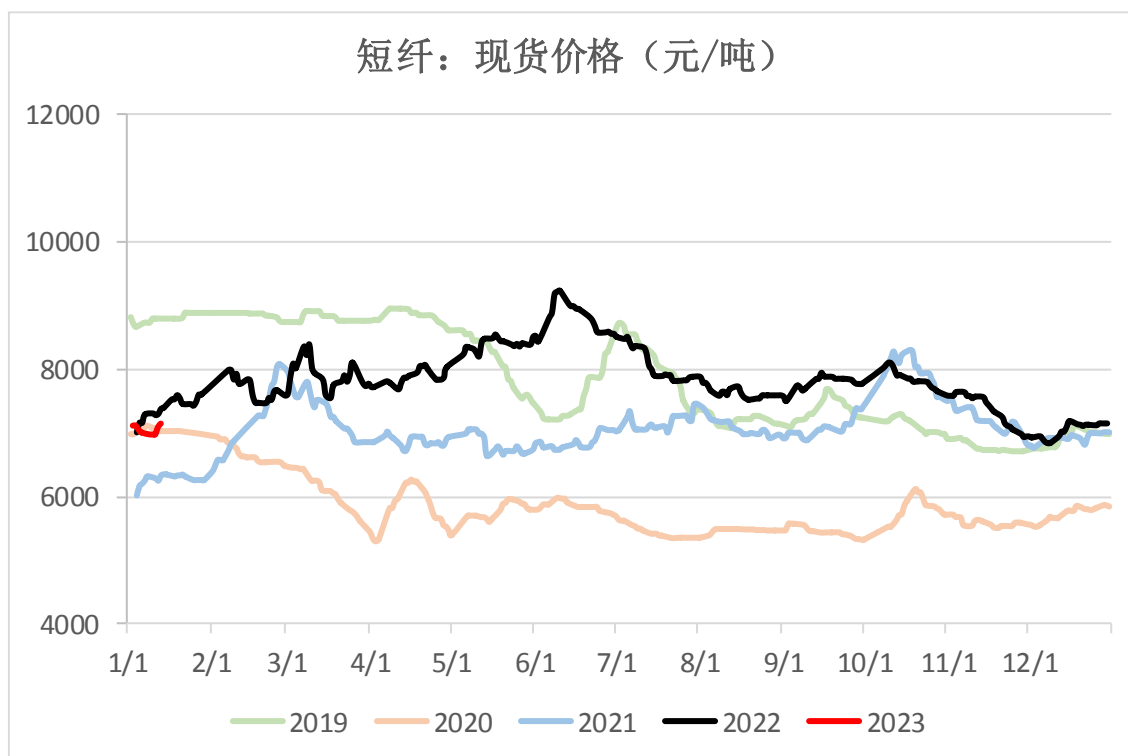


数据来源：隆众资讯

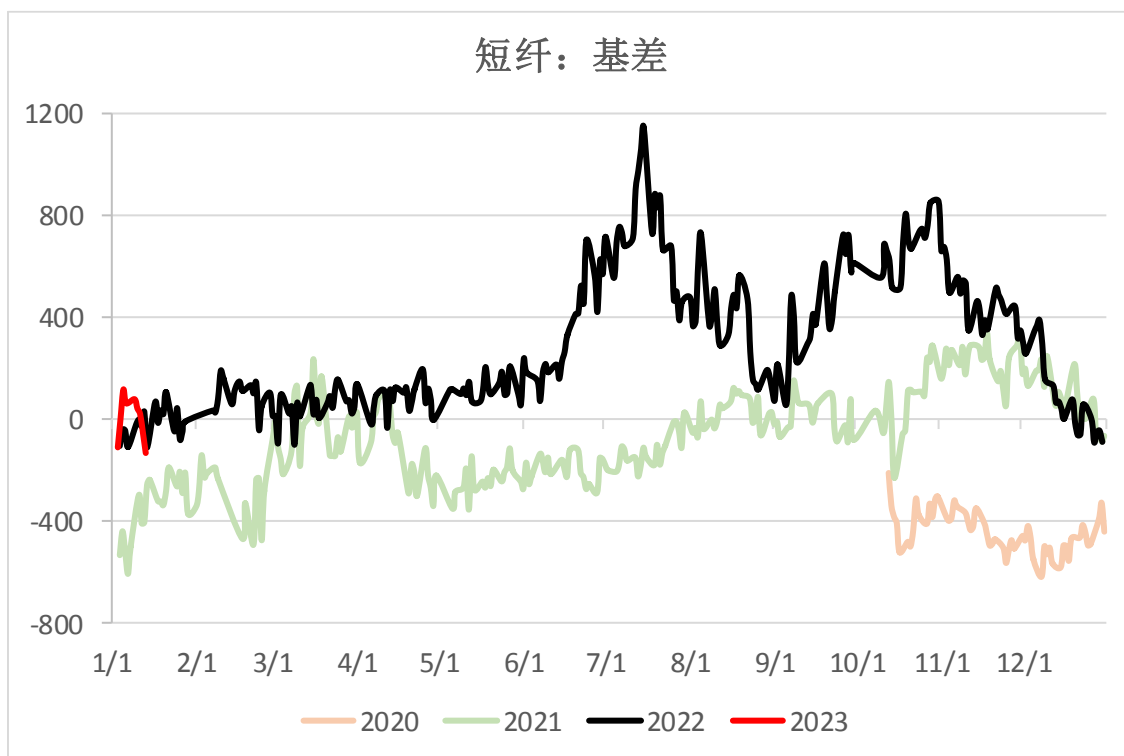


数据来源：CCF

三、价格与结构

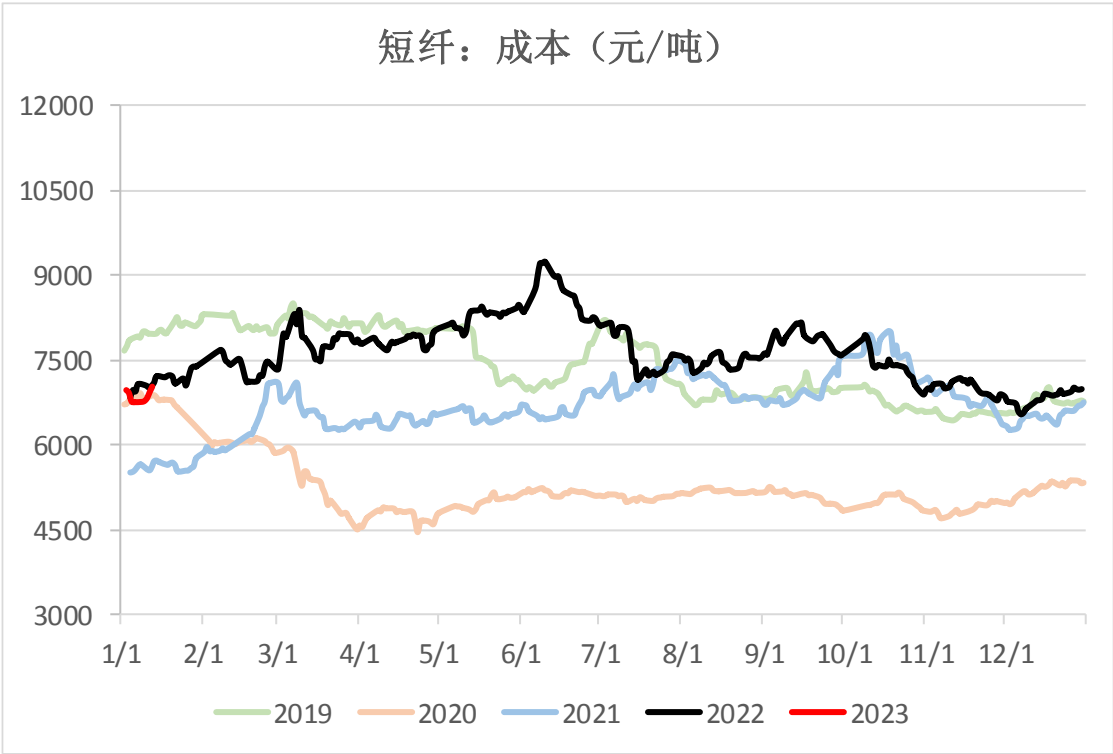


数据来源: wind

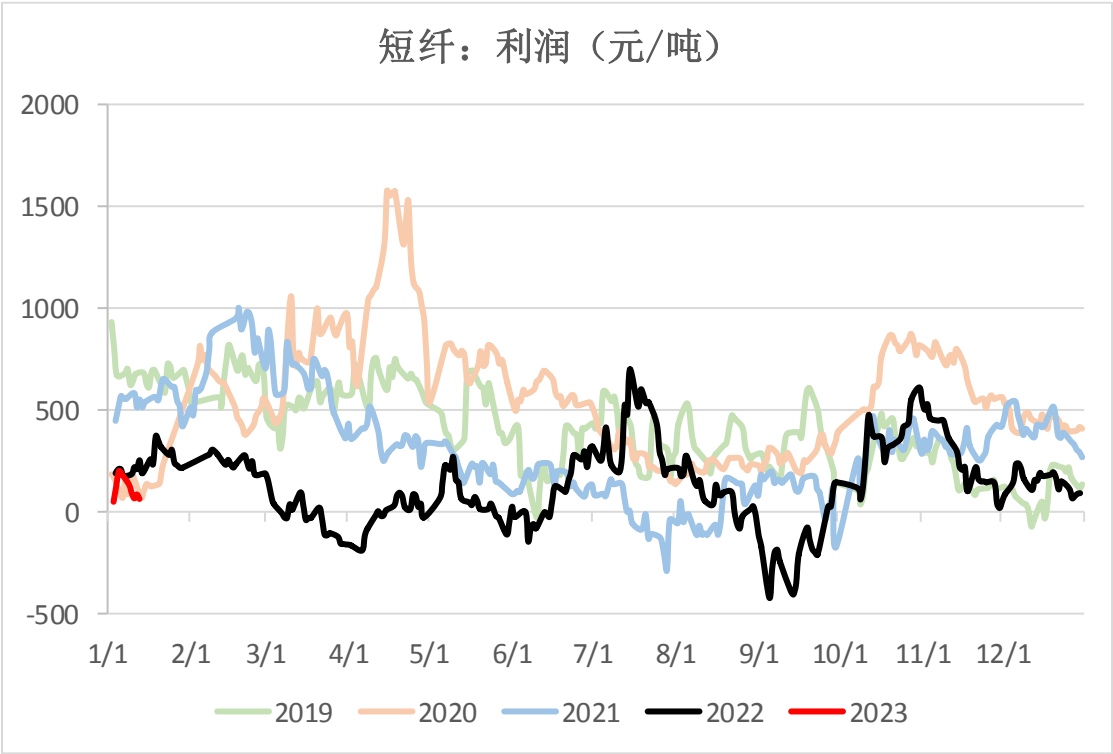


数据来源: wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众