

2023年2月3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。

供给增速大于需求，节后大幅累库。上游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，下游企业缓慢恢复开工，同比往年节奏偏慢，后续随着需求回升企稳，PTA 库存压力有望缓解，但供给压力仍大，关注低利润的持续性。

乙二醇：供需双弱，库存偏高。

乙二醇开工和产量环比持续下降，节后港口库存累库明显，低利润限制开工回升弹性，需求好转预期下有望去库，短期观望，关注去库拐点和幅度。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：供给增速大于需求，跟随复工复产节奏有望去库。

短纤开工同比低位；需求方面，下游纱厂开工陆续启动中，2月中旬有望回归正常，对短纤价格形成支撑。累库格局有望转换为去库，偏强震荡。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 75.35%，环比 8.32%，同比-10.72%。乙二醇开工率 61.93%，环比-3.87%，同比-3.17%。短纤开工率 64.92%，环比 6.25%，同比-11.43%。PTA 周度工厂原料库存累库 23.14 万吨；乙二醇累库 18 万吨；短纤库存可用天数增 5.37 天。

利润：

PTA 加工费 267.70 元/吨，同比-48.69%；乙二醇一体化装置亏损--185.43 美元/吨；短纤盈利 215.56 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

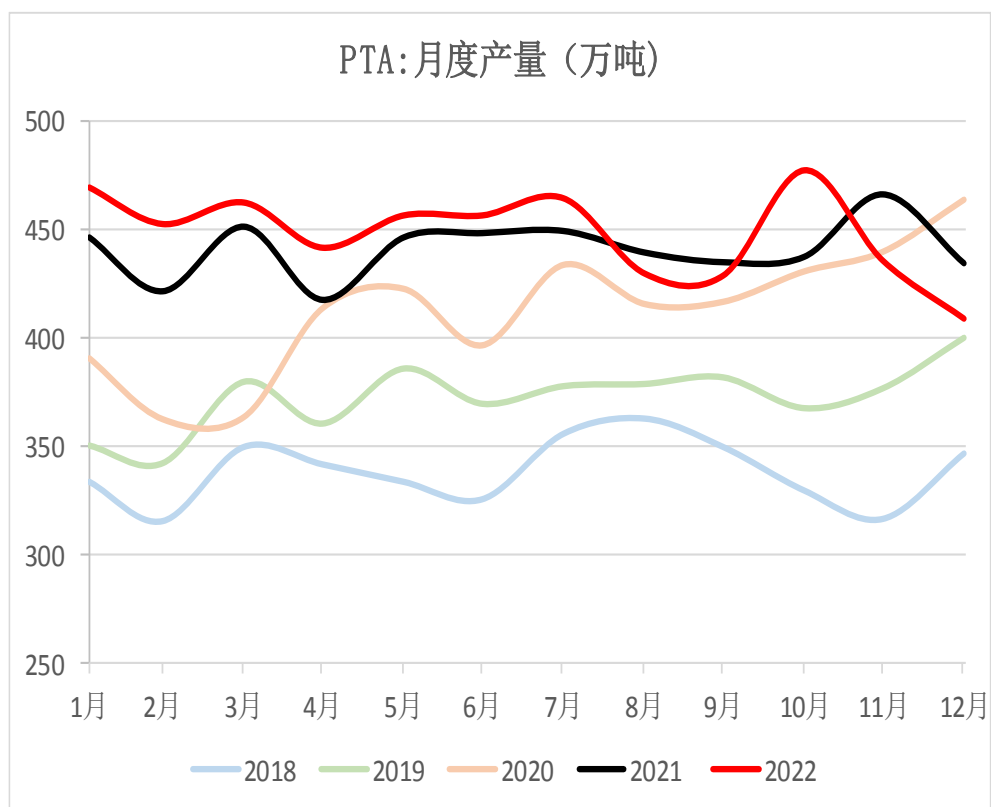
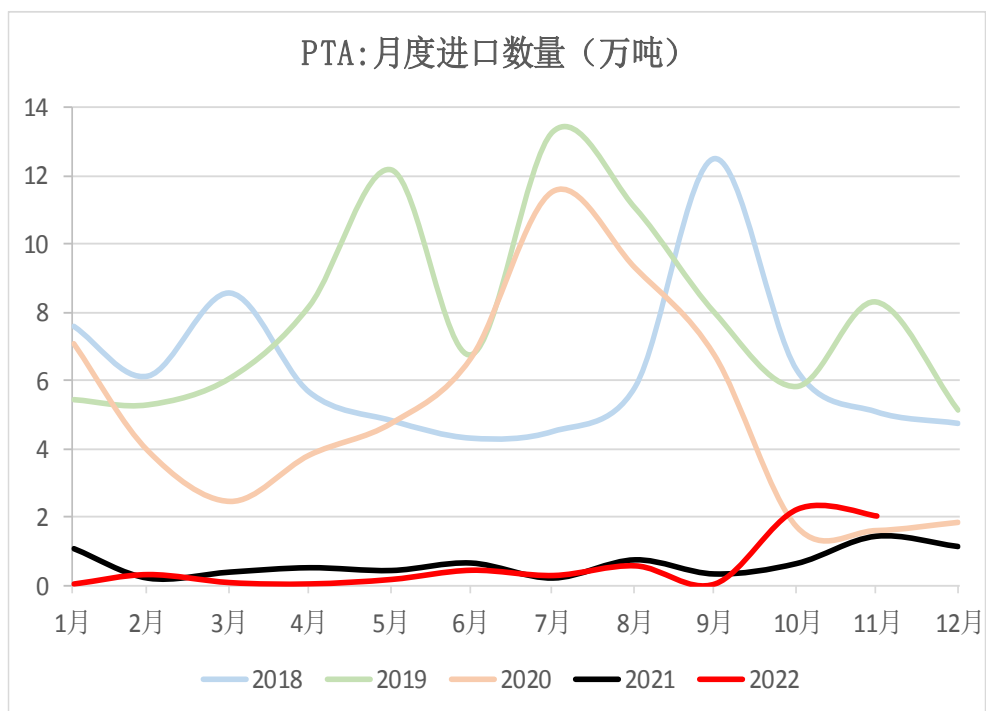
 一、供给..... 15

 二、需求和库存..... 16

 三、价格与结构..... 17

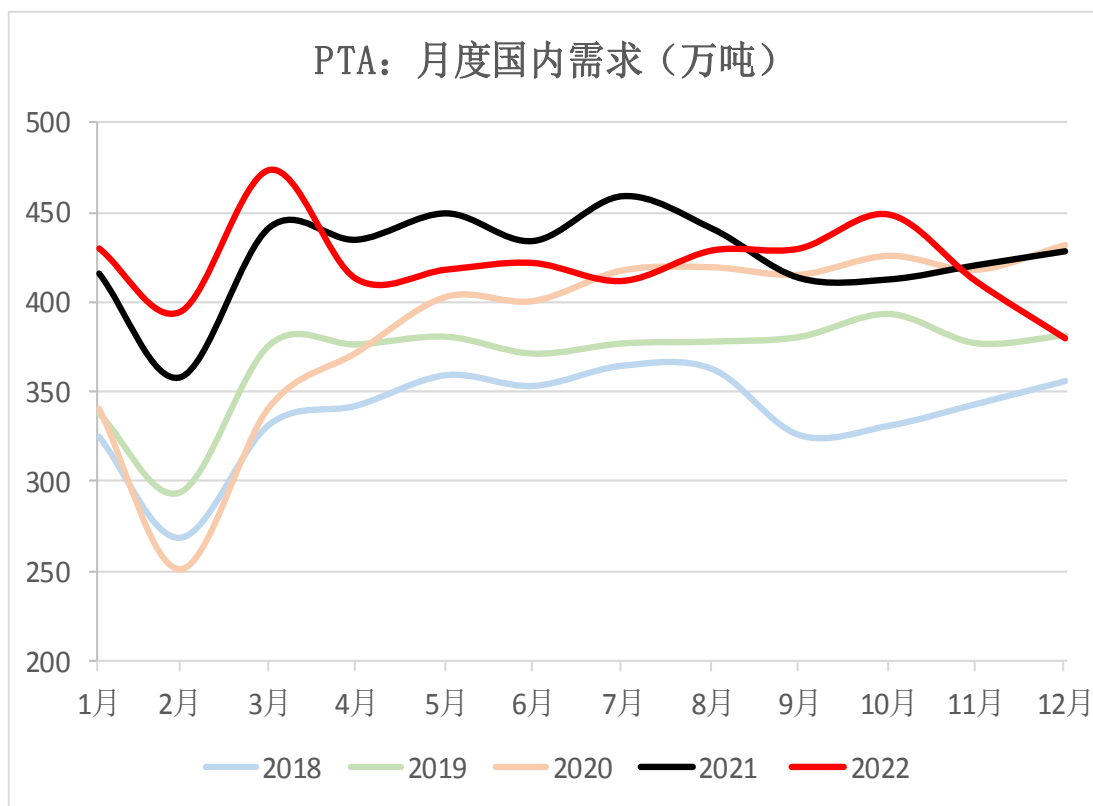
 四、成本与利润..... 18

A line chart titled "Monthly Average Temperature" showing temperature trends over time. The y-axis represents temperature in degrees Fahrenheit, ranging from 40 to 120 in increments of 20. The x-axis shows months from 1/1 to 12/1. Five data series are plotted: 2019 (green), 2020 (orange), 2021 (blue), 2022 (black), and 2023 (red). The 2023 series is only visible for the first two months (January and February). All years show a seasonal pattern with higher temperatures in summer and lower in winter. Notable features include a sharp dip in the 2019 green line around March/April and a peak in the 2022 black line around July.

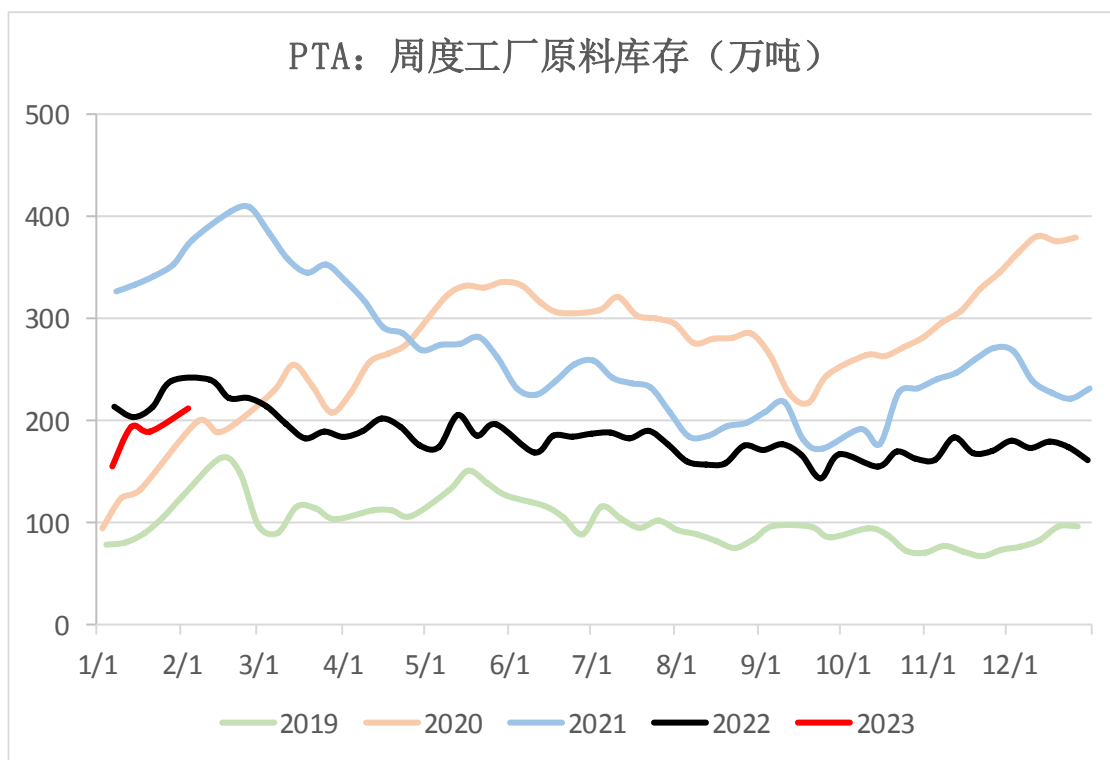


数据来源: CCF

二、需求与库存

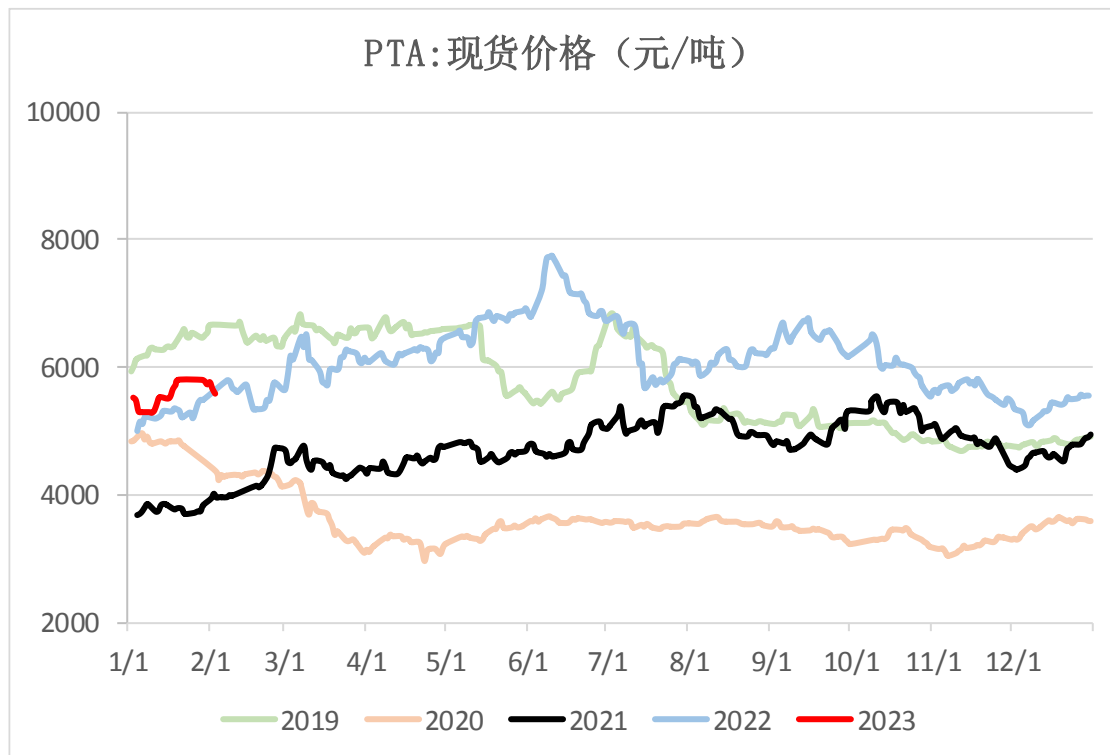


数据来源：CCF

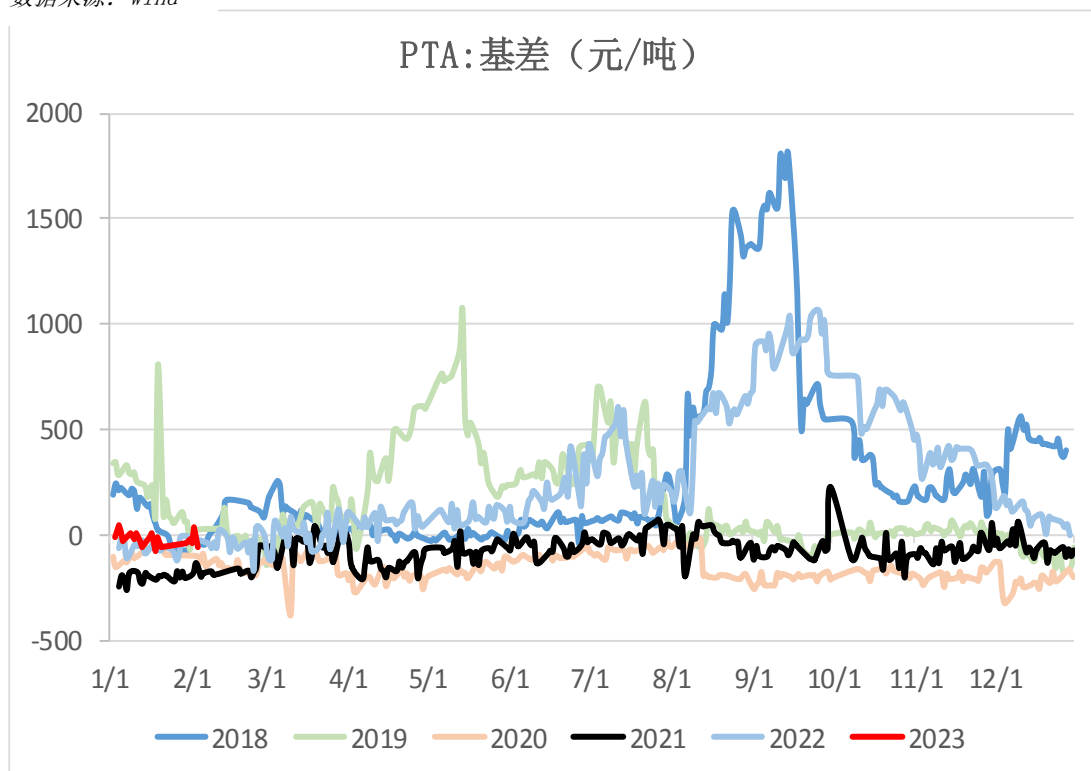


数据来源：wind

三、价格与结构

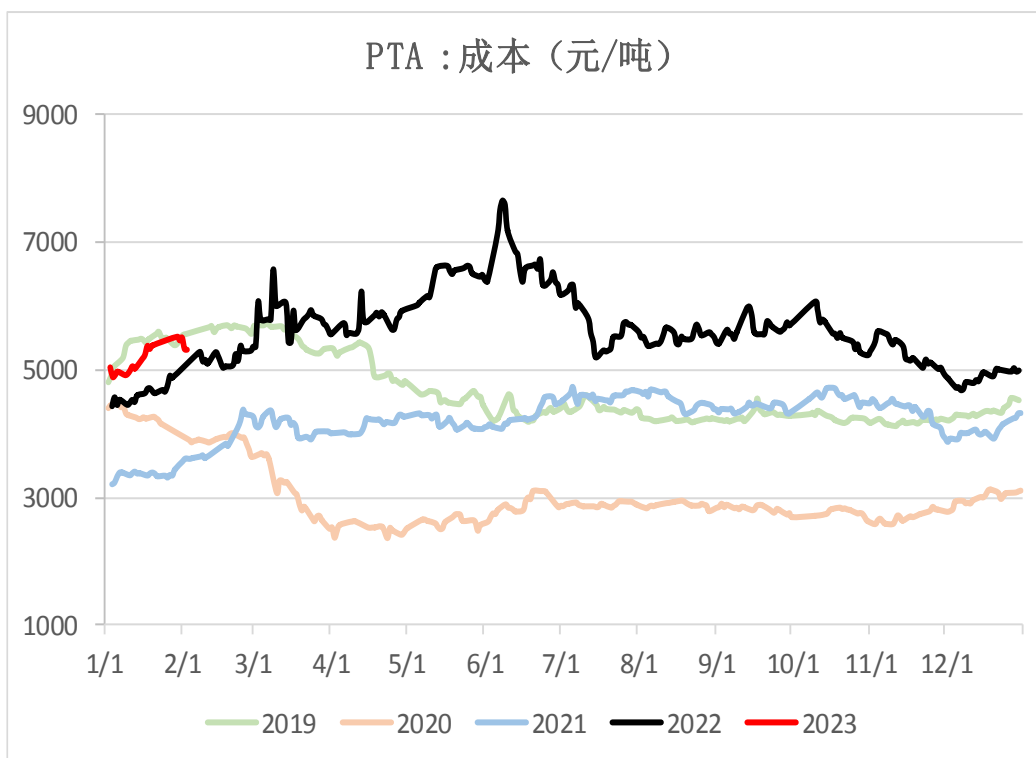


数据来源: wind

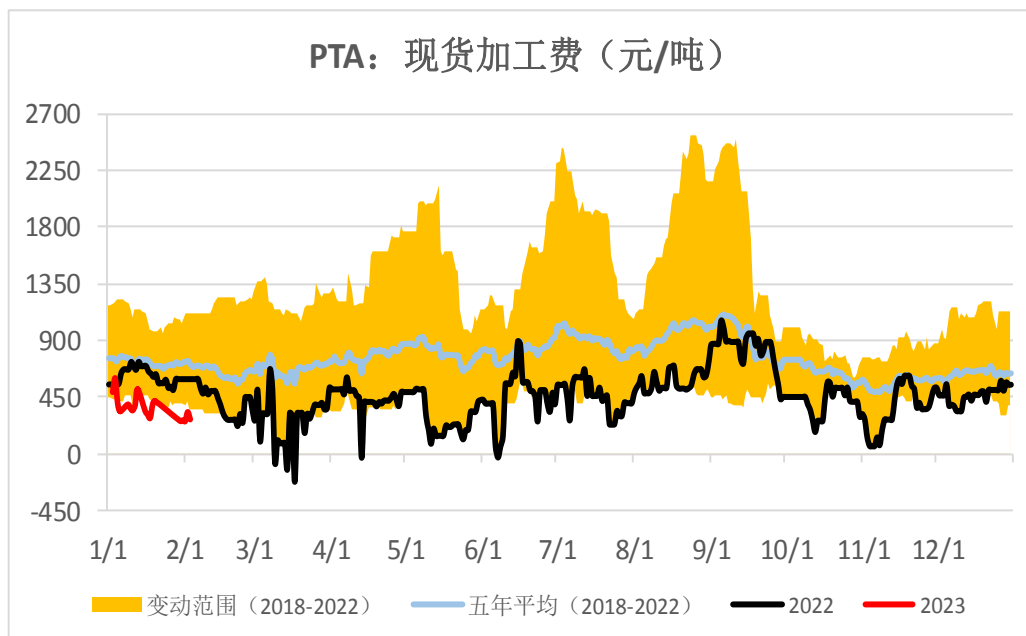


数据来源: wind

四、成本与利润



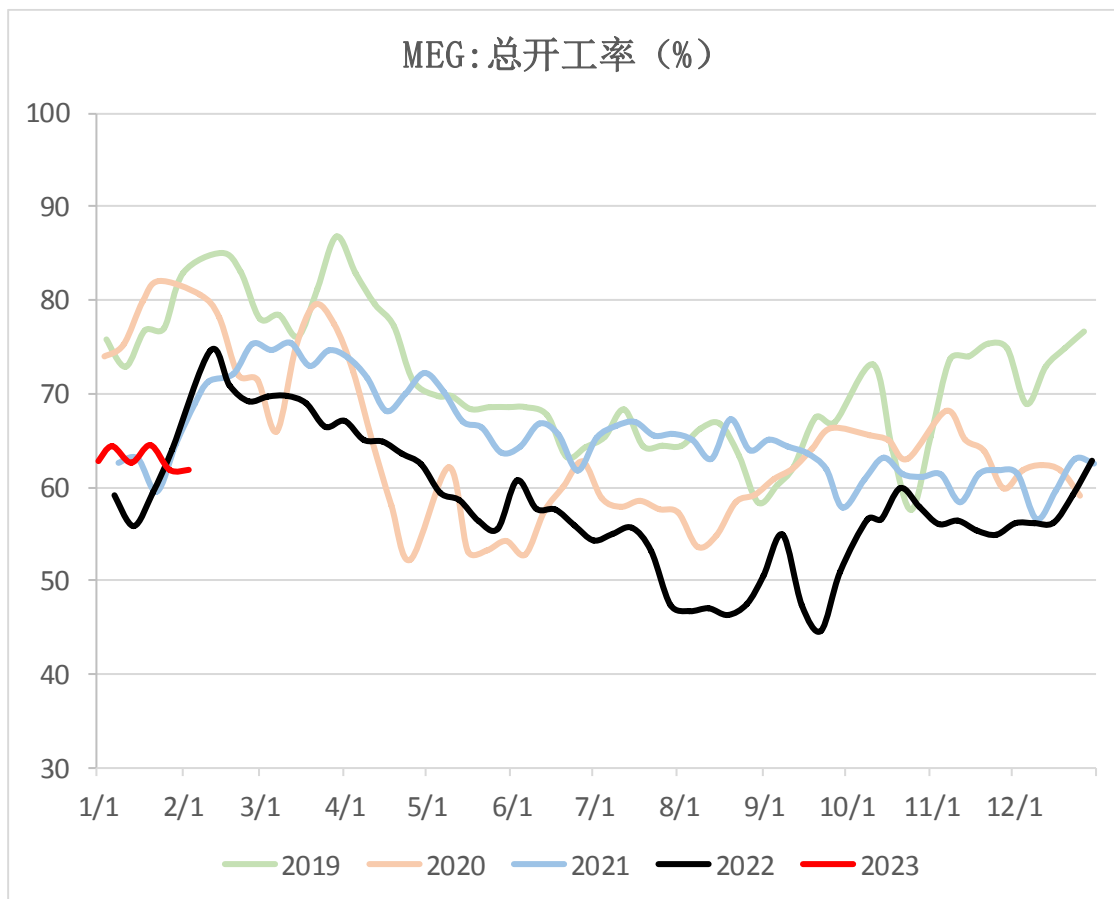
数据来源：wind



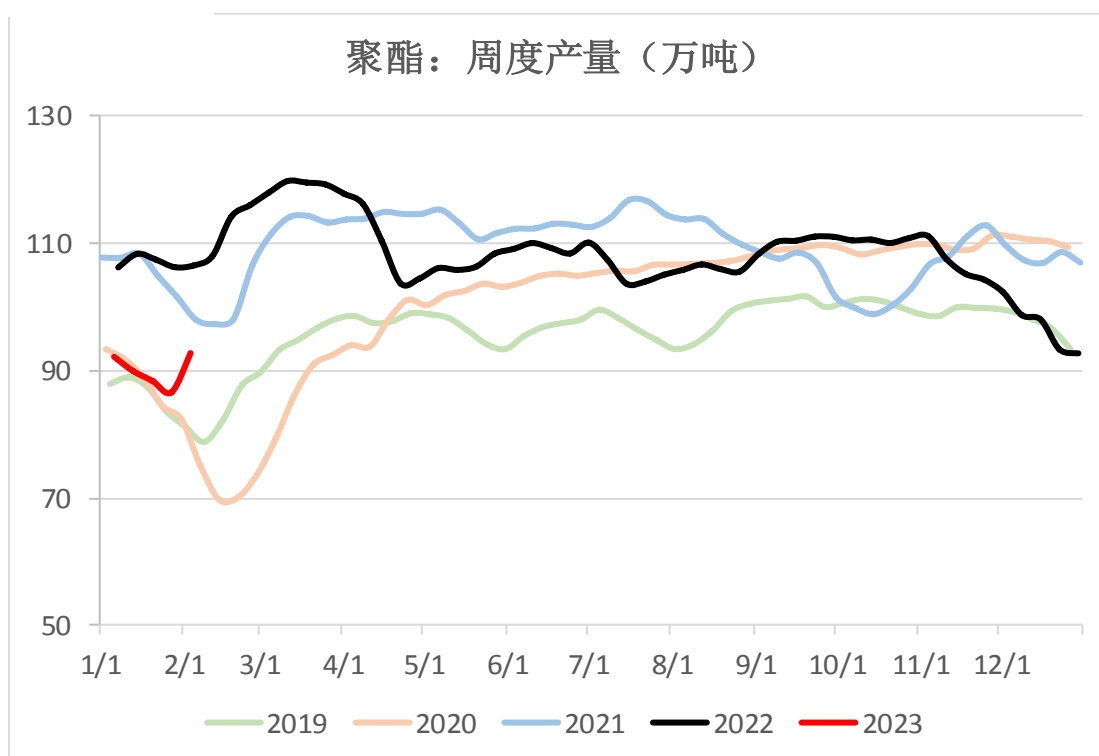
数据来源：wind

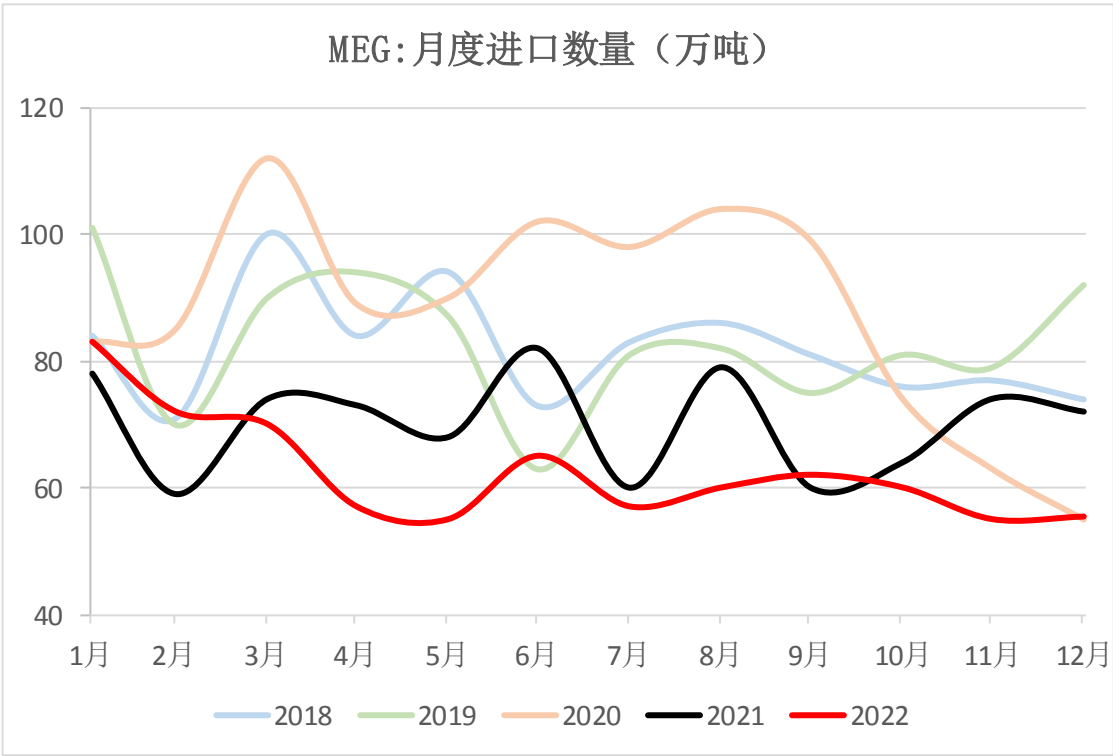
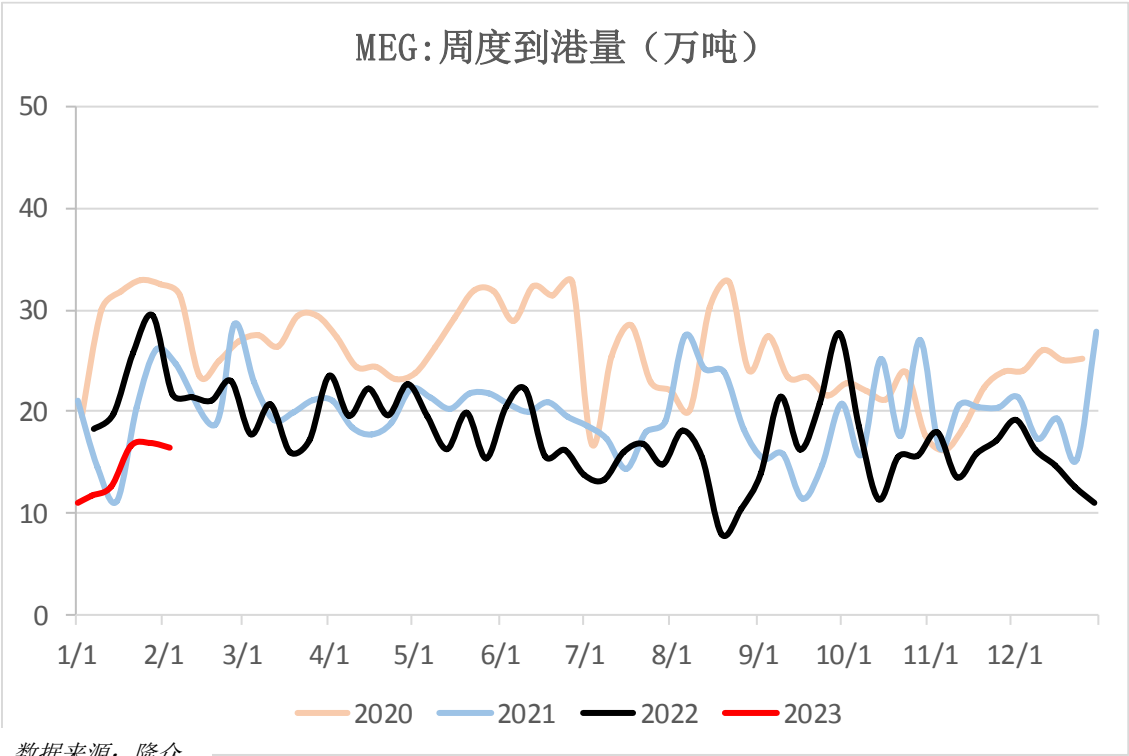
MEG

一、供给

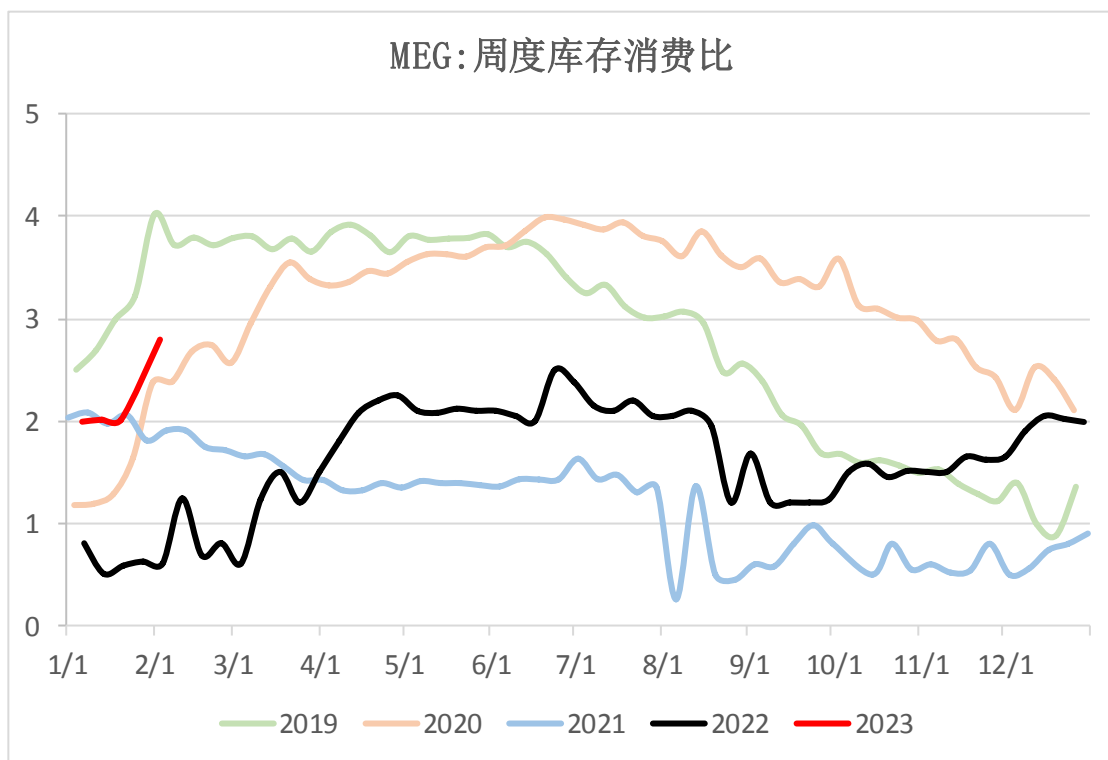


数据来源: CCF

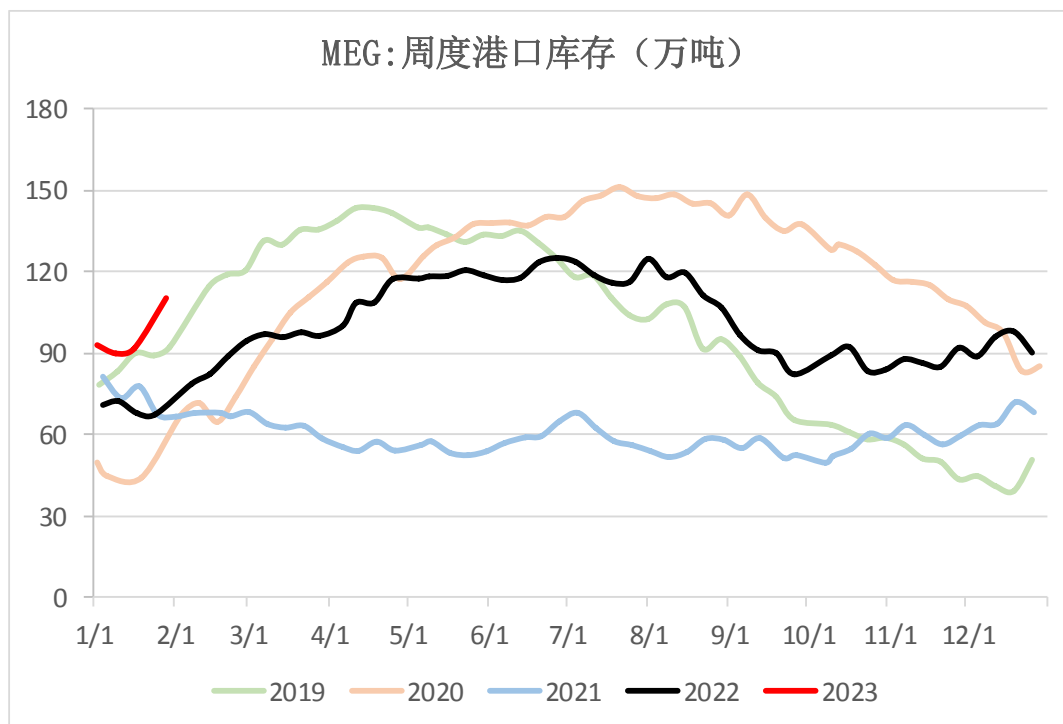




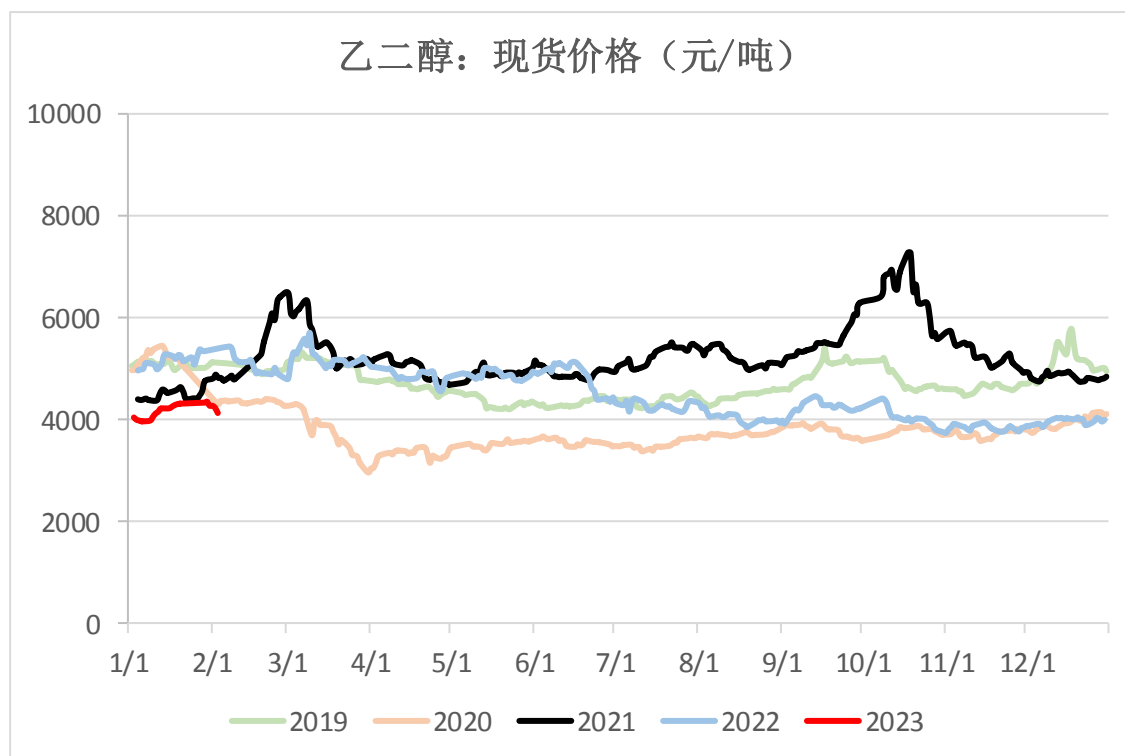
二、需求与库存



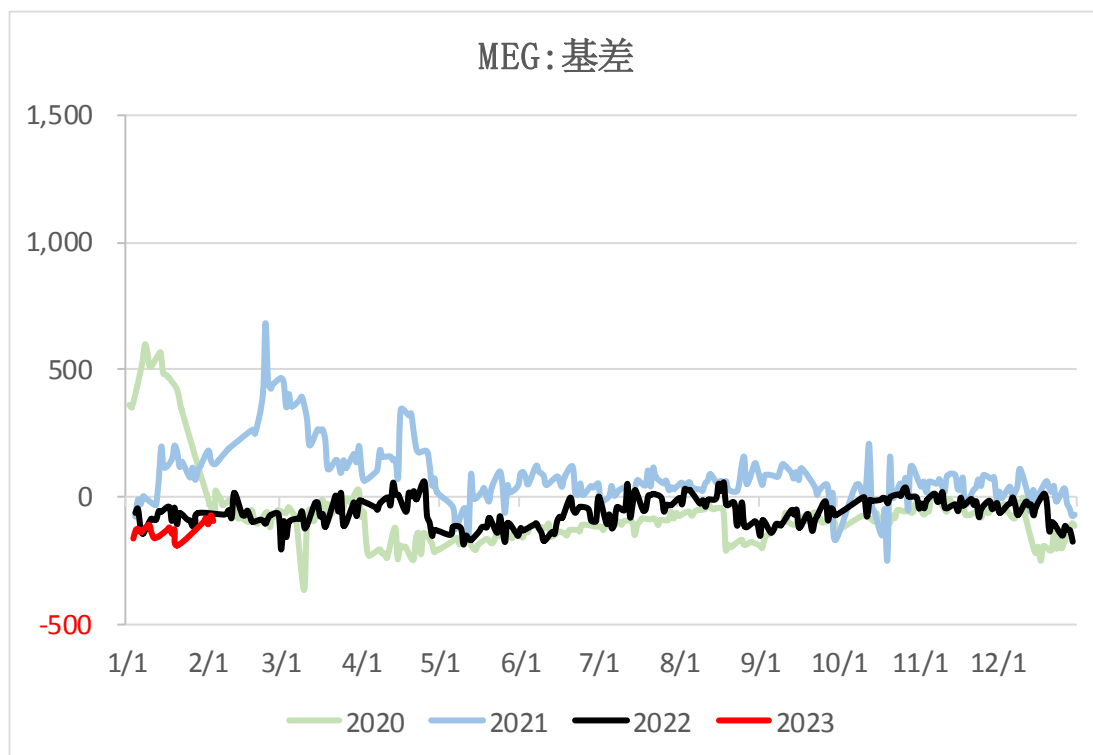
数据来源: CCF



三、价格与结构

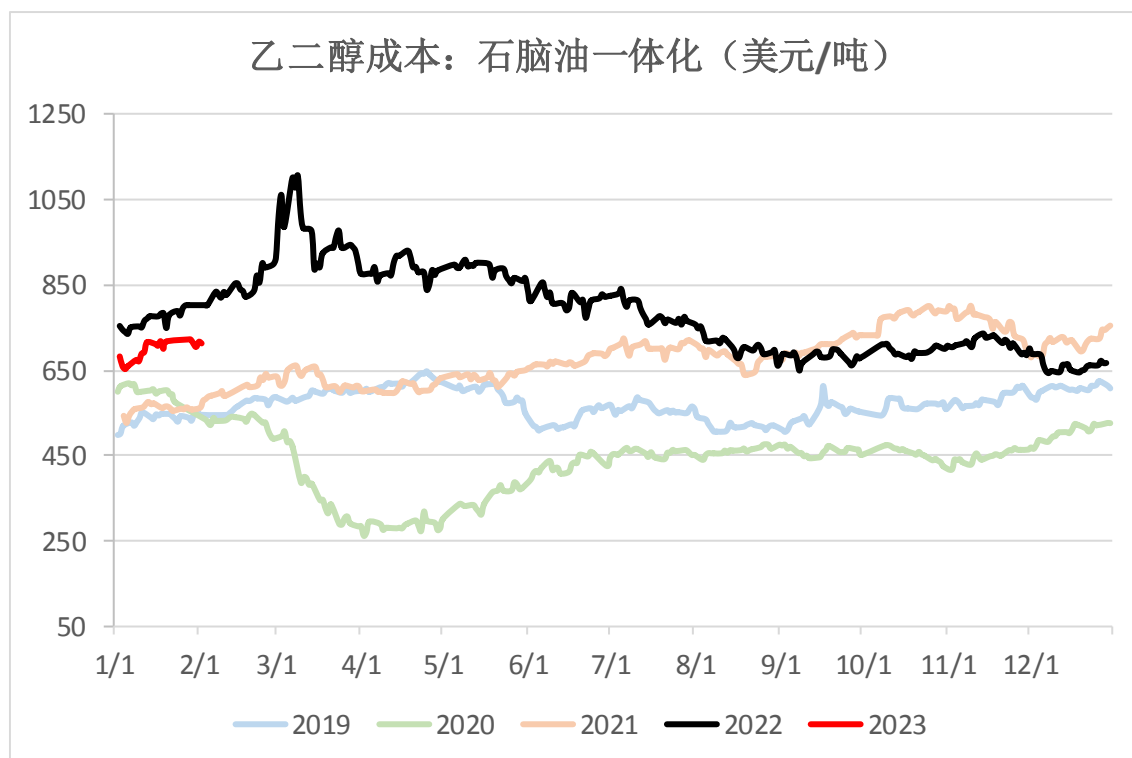


数据来源: wind

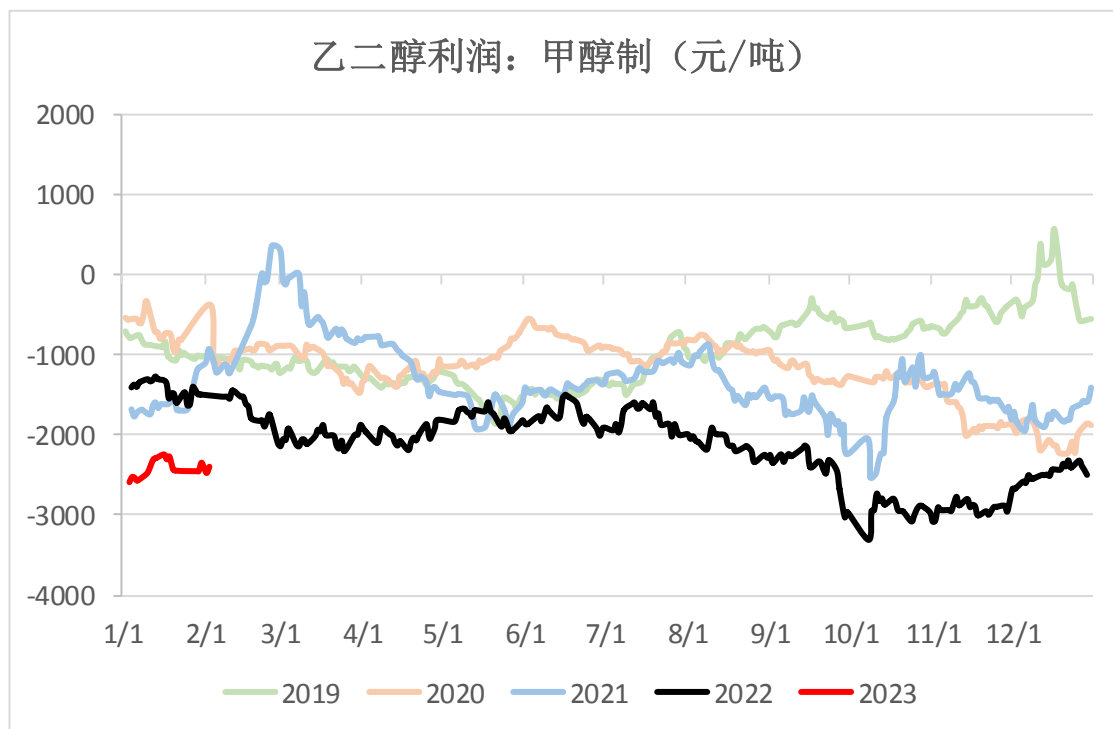


数据来源: wind

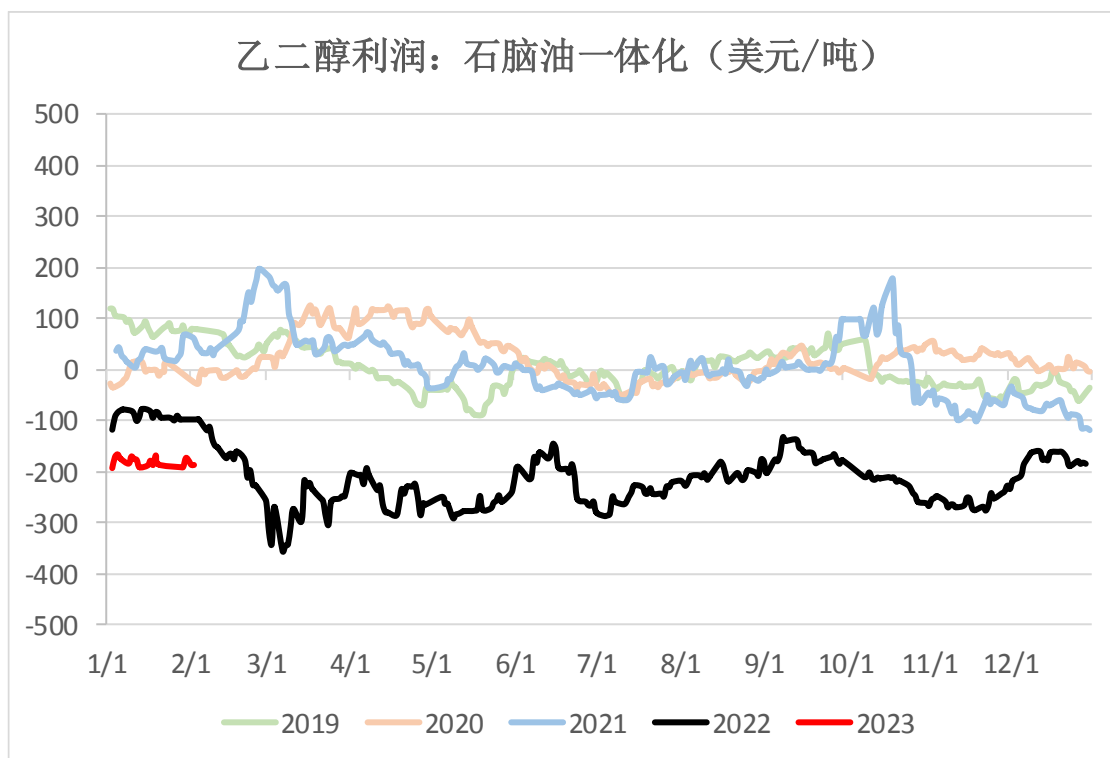
四、成本与利润



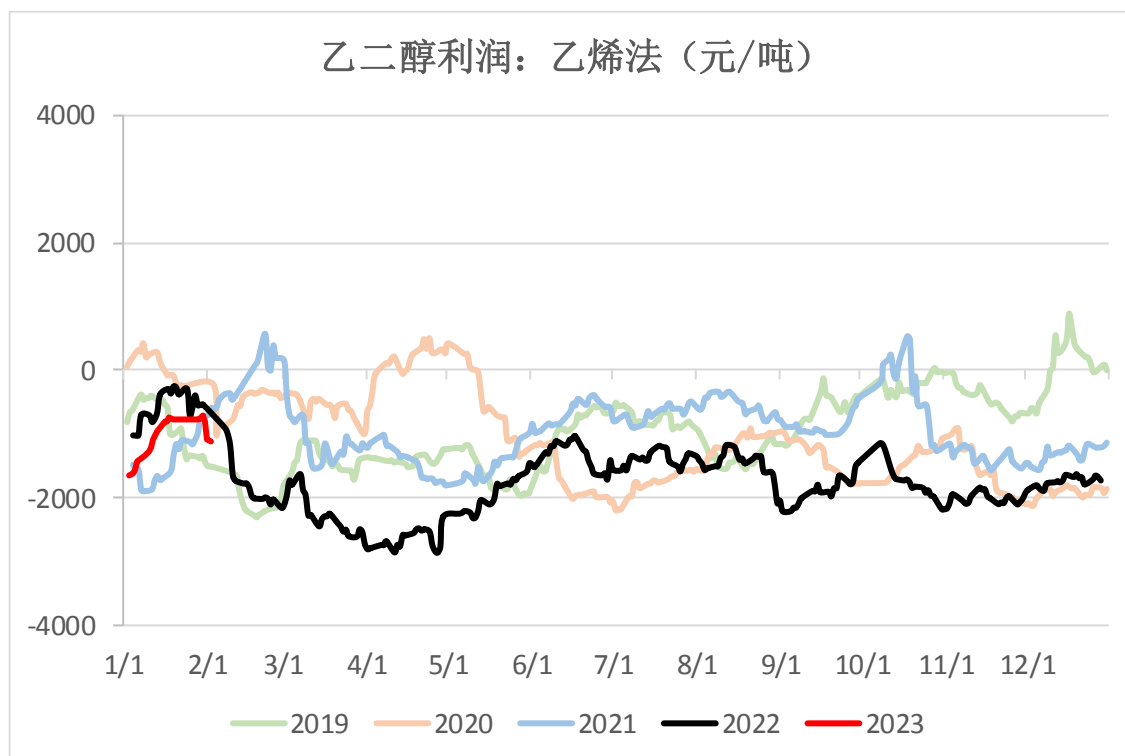
数据来源: wind



数据来源: wind



数据来源: wind

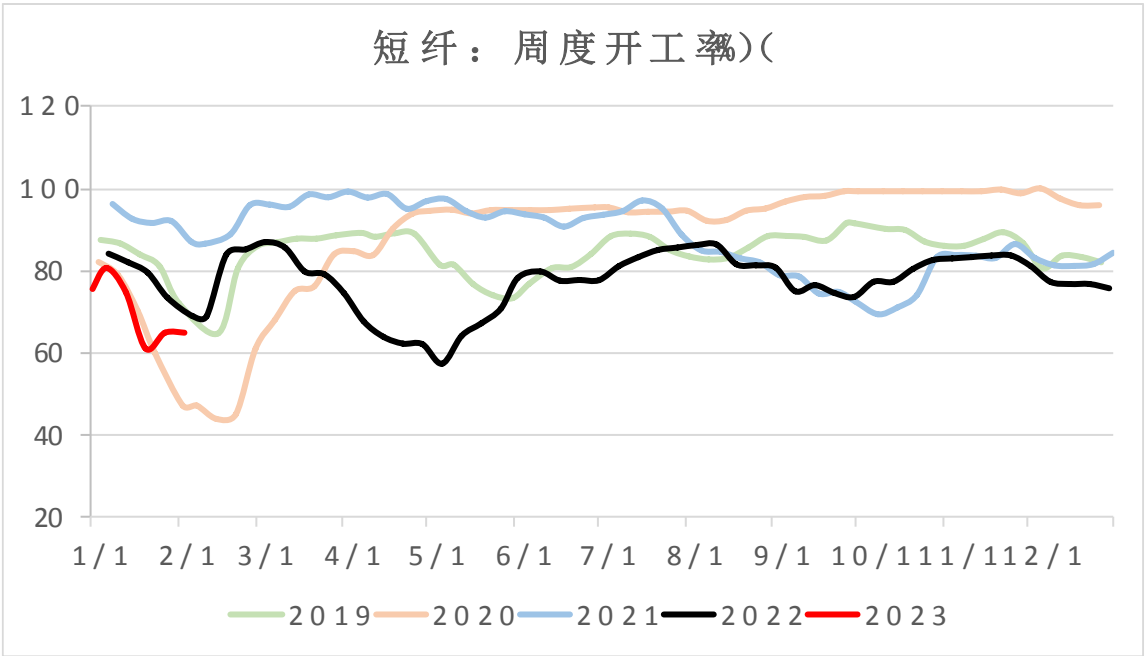


数据来源: wind

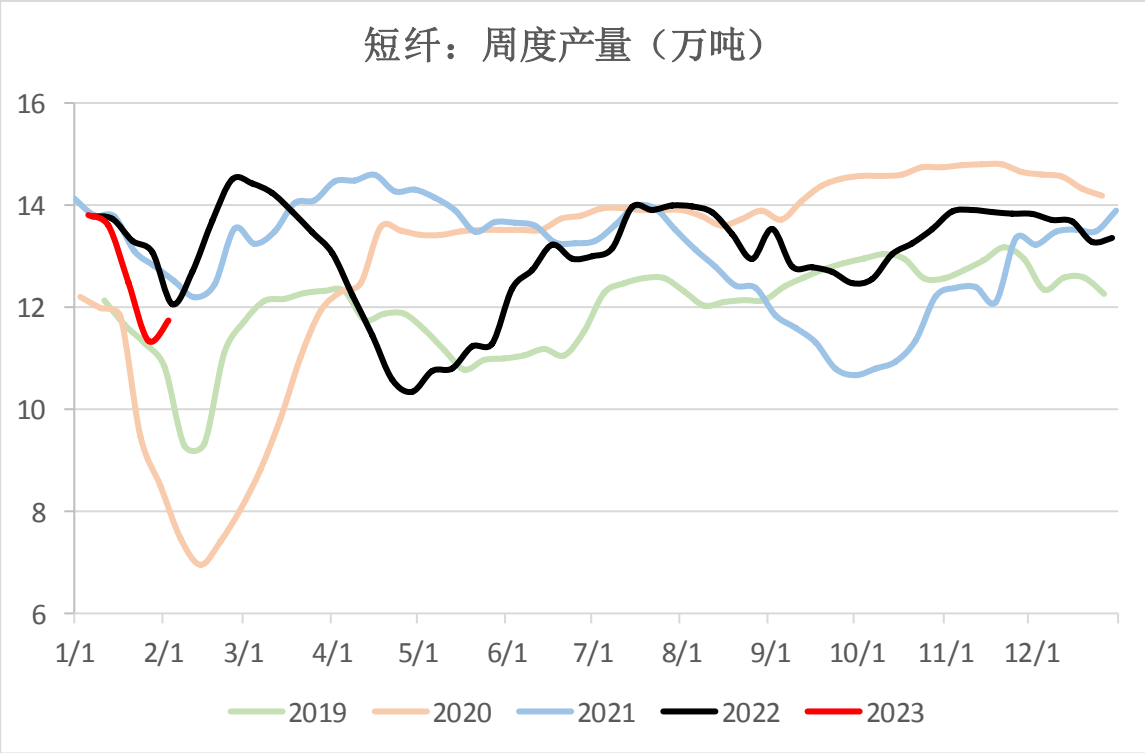


短纤

一、供给

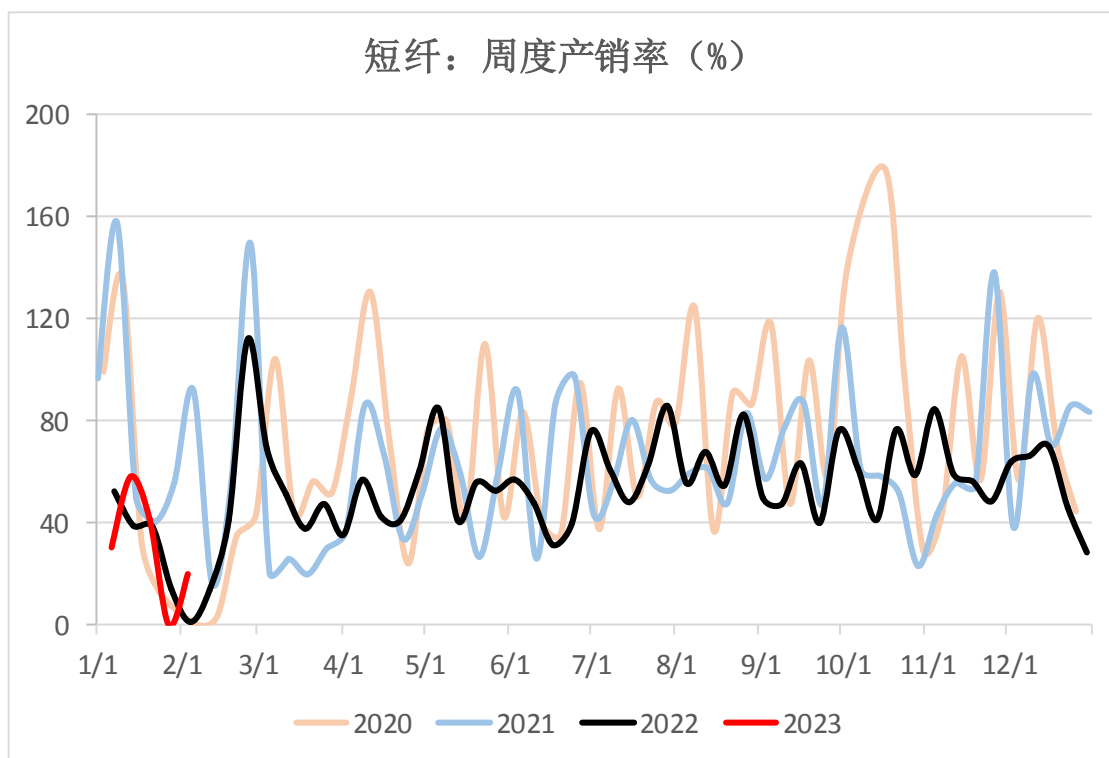


数据来源：CCF

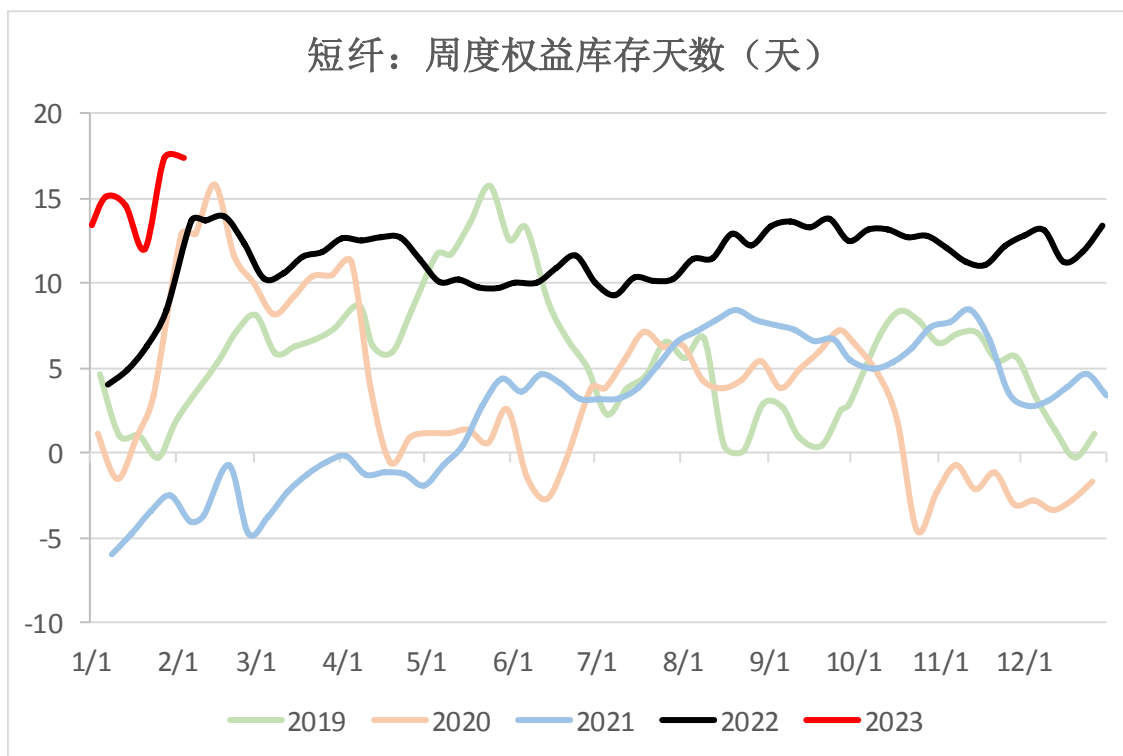


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

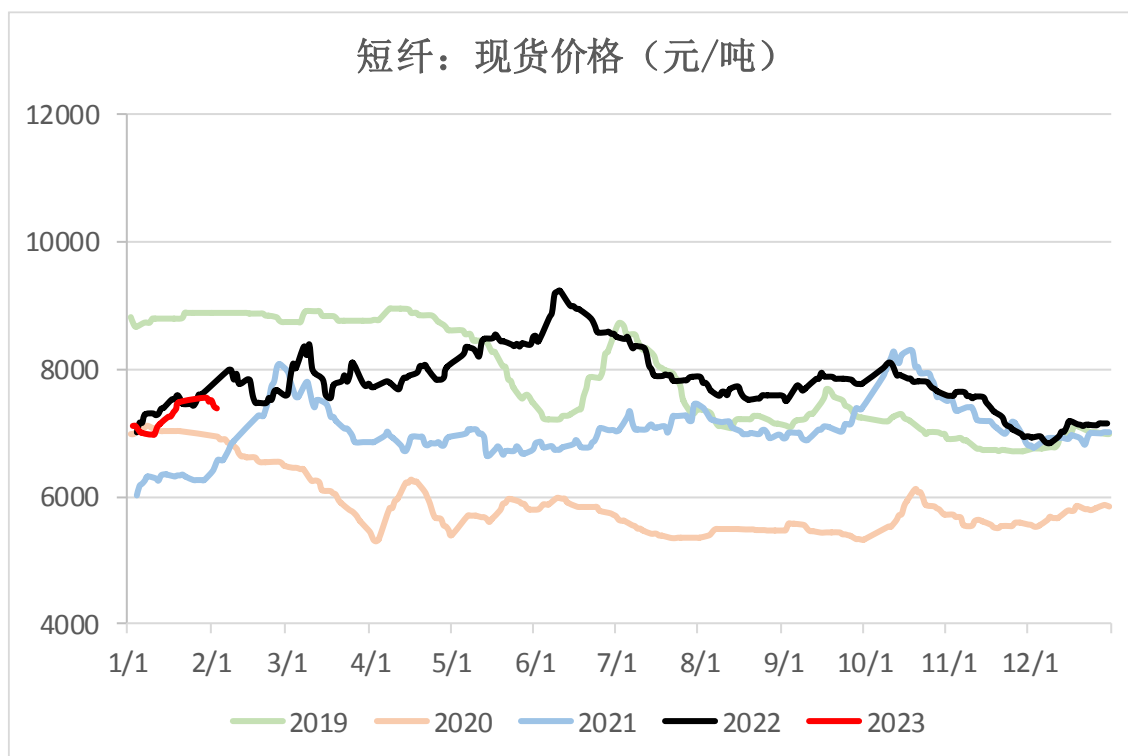


数据来源：隆众资讯

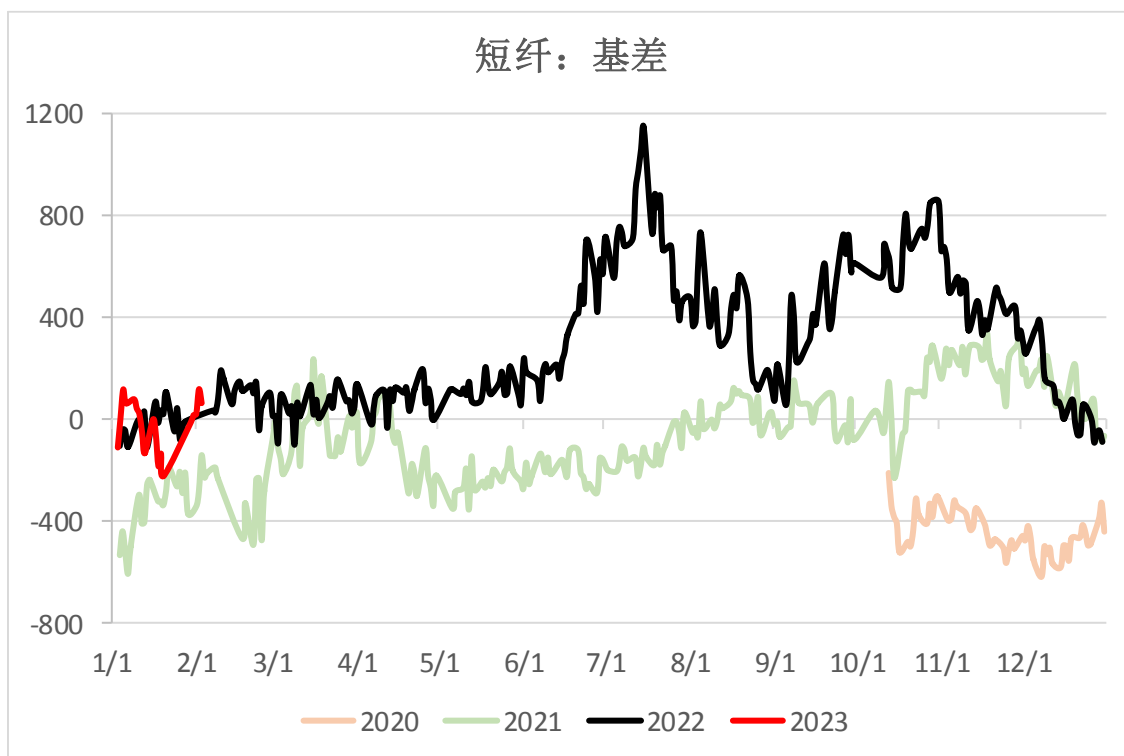


数据来源：CCF

三、价格与结构

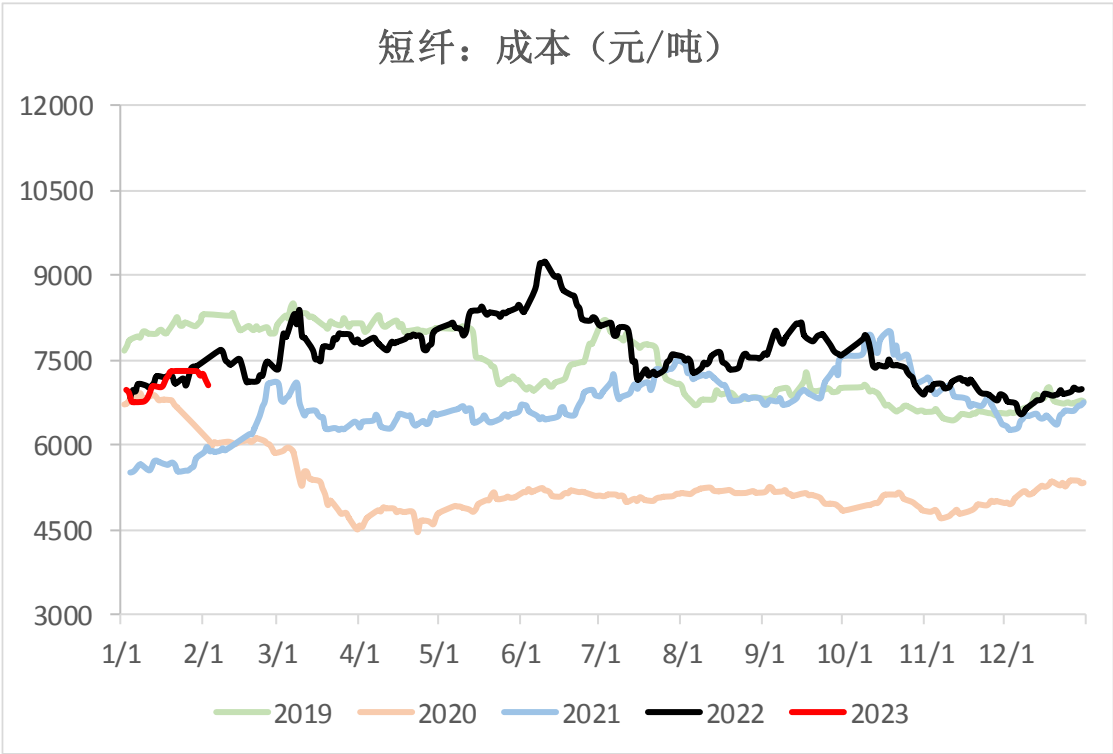


数据来源: wind

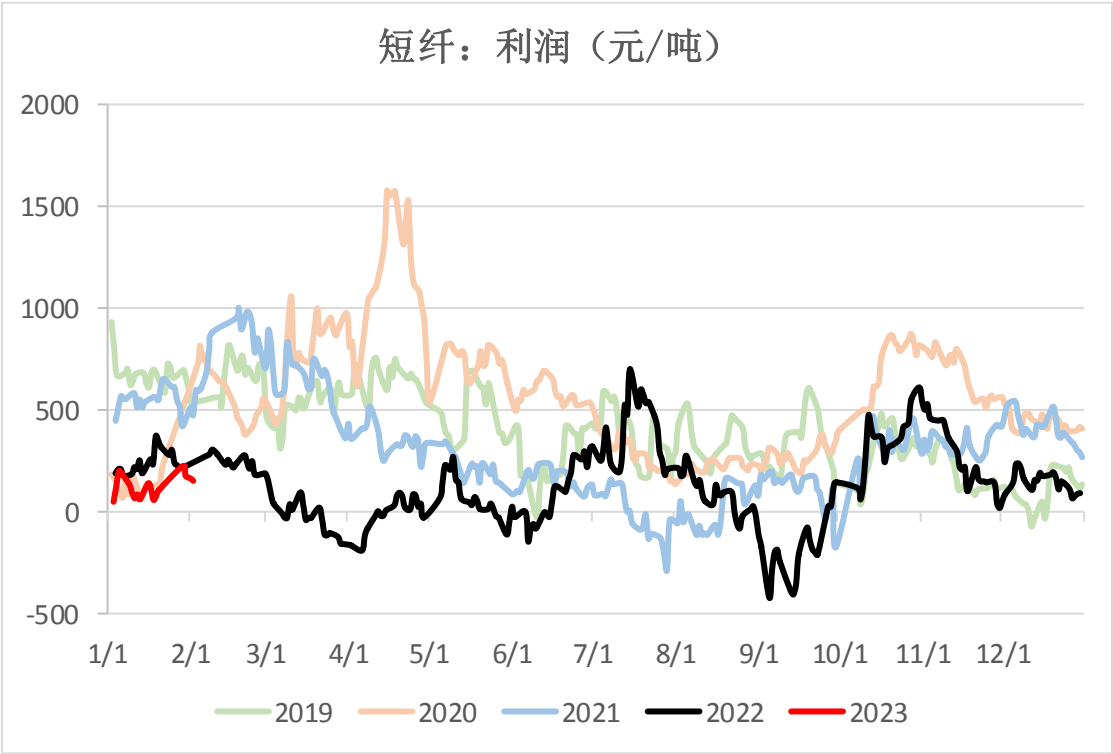


数据来源: wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众