

2023年2月10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：供需宽松，累库斜率放缓。**

供给端现实压力在于前期投产后产量的大幅提升，未来压力在于PX投产落地后，或绑定PTA的开工高负荷运行。需求方面，下游和终端企业开工明显提升，但由于PTA供给压力大，去库需要看到需求同比明显好转才能实现，短期震荡，关注PTA低利润的持续性，中线角度会否倒逼企业减产。

**乙二醇：本周供平需增，环比小幅去库，同比高库存。**

乙二醇开工和产量环比持续下降，低利润限制开工回升弹性，需求好转预期下供需有望改善，关注终端能否形成正反馈，整体看乙二醇价格面临一定底部支撑，高库存和煤价弱势格局下限制反弹空间。

**短纤：供给增速大于需求，未来跟随复工复产节奏有望去库。**

短纤开工本周大幅回升；需求方面，下游纱厂开工继续恢复，目前消耗节前原料库存为主，近期纱厂加工费持续修复，关注纱厂开工的改善程度。成本波动较大，短期观望。

## 基本面

**供给与库存：**

PTA开工率 75.6%，环比 0.33%，同比-1.56%。乙二醇开工率 61.11%，环比-1.32%，同比-13.78%。短纤开工率 74.6%，环比 14.91%，同比 8.40%。PTA周度工厂原料库存累库 4.34 万吨；乙二醇去库 0.9 万吨；短纤库存可用天数增 0.31 天。

**利润：**

PTA加工费 167.52 元/吨，同比-66.38%；乙二醇一体化装置亏损-210.87 美元/吨；短纤盈利 136.85 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

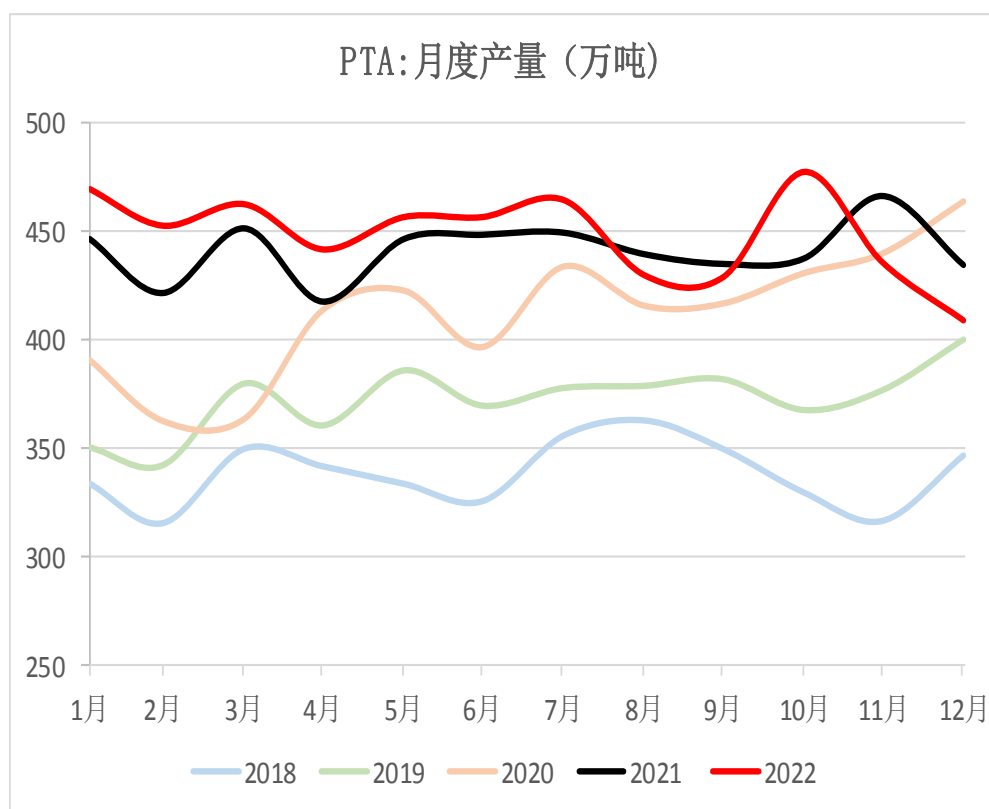
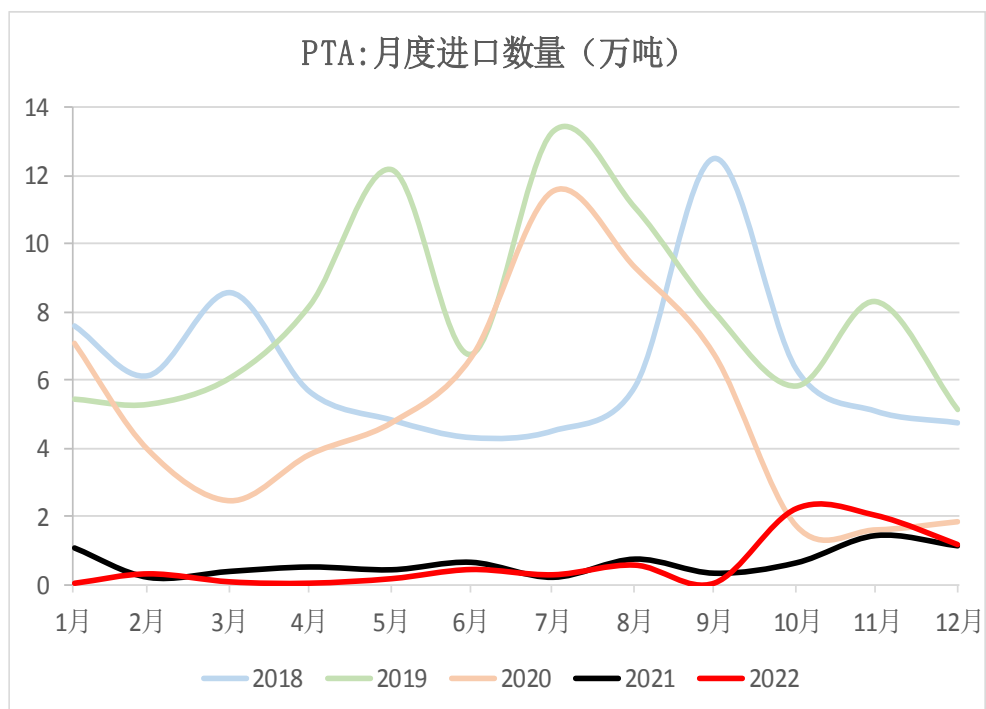
    一、供给..... 15

    二、需求和库存..... 16

    三、价格与结构..... 17

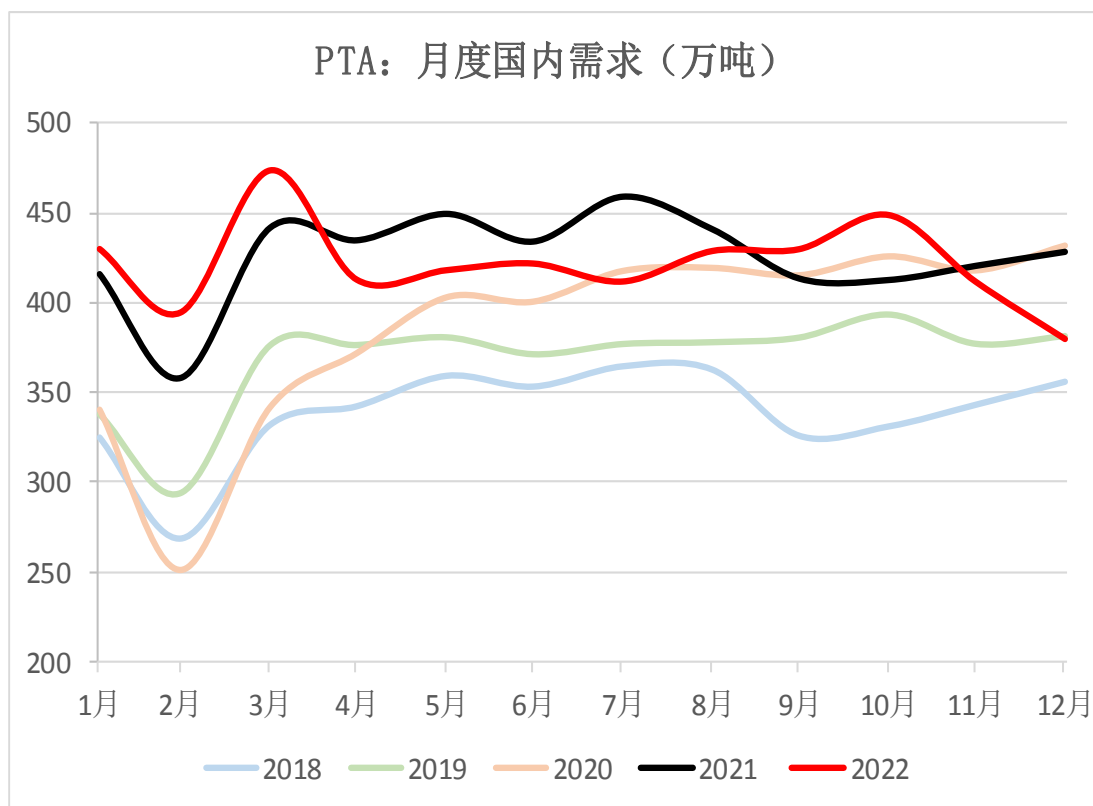
    四、成本与利润..... 18



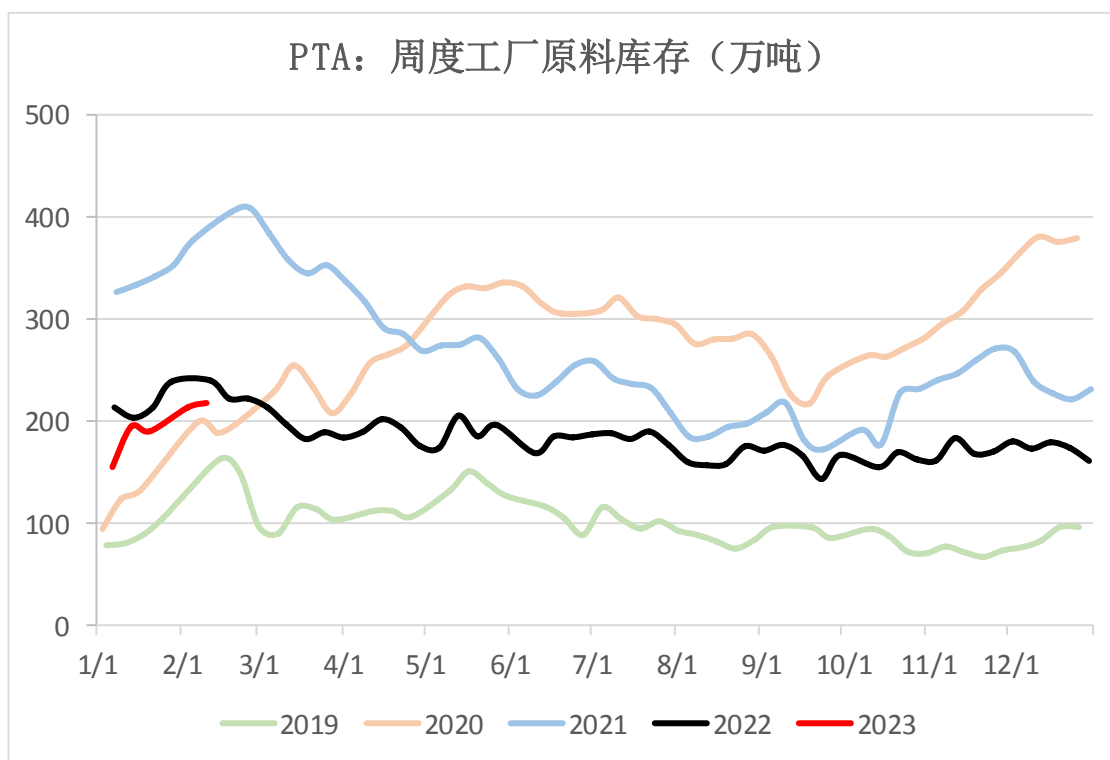


数据来源: CCF

## 二、需求与库存

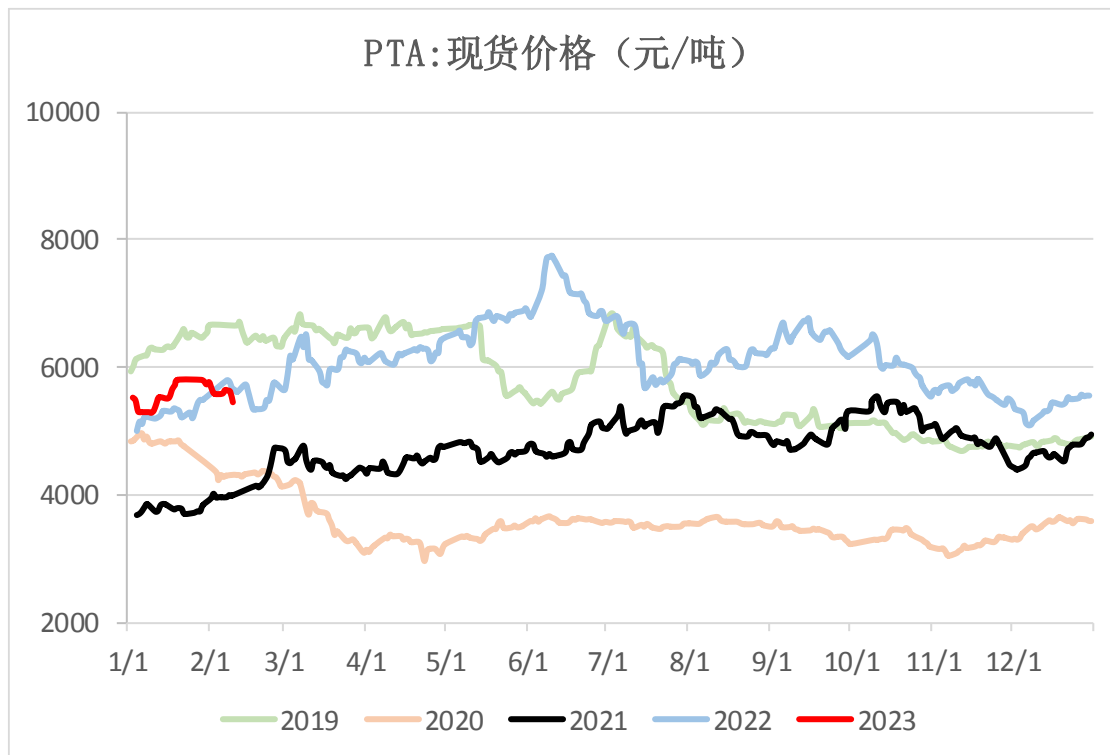


数据来源：CCF

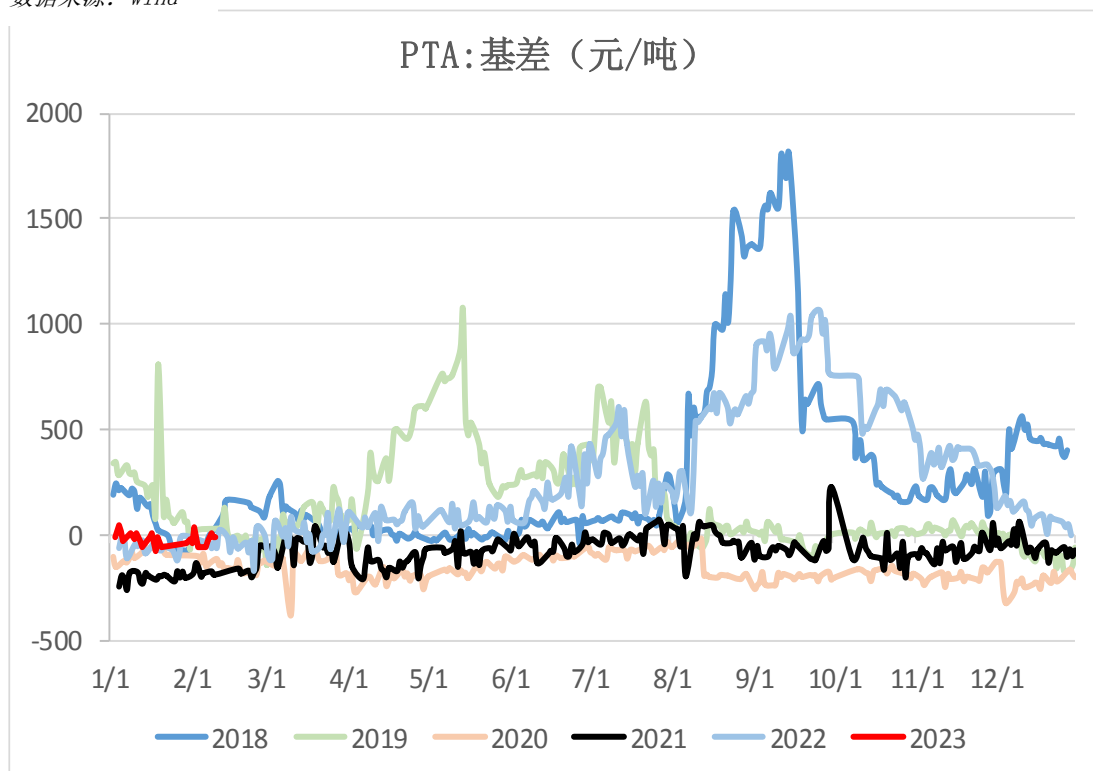


数据来源：wind

## 三、价格与结构

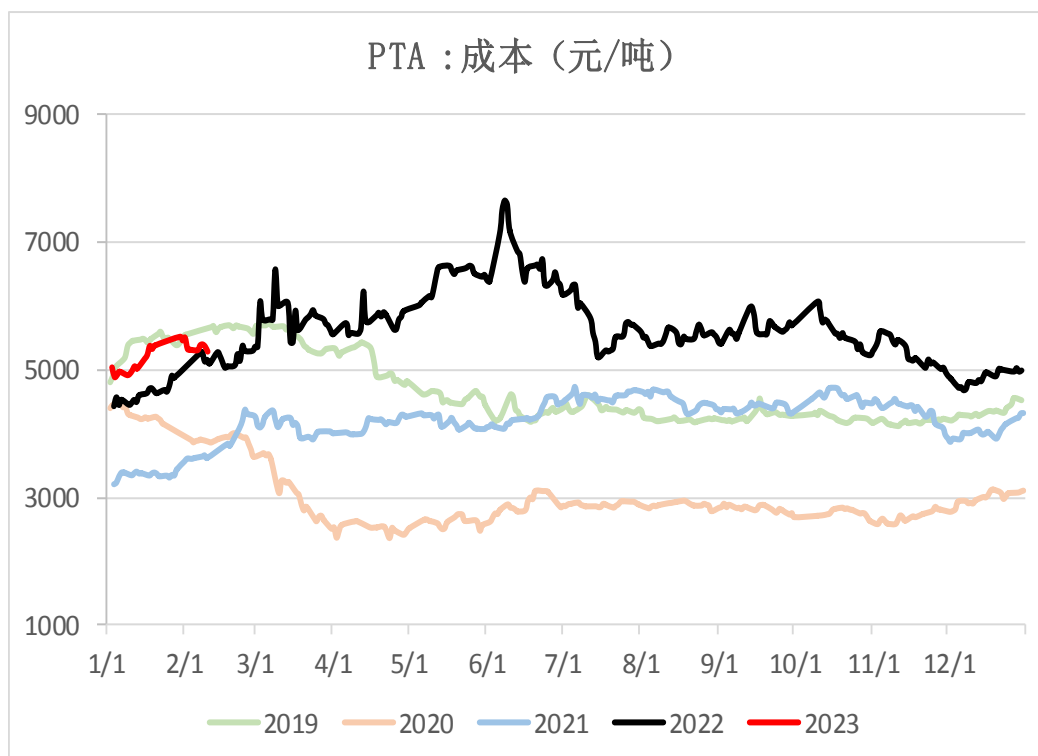


数据来源: wind

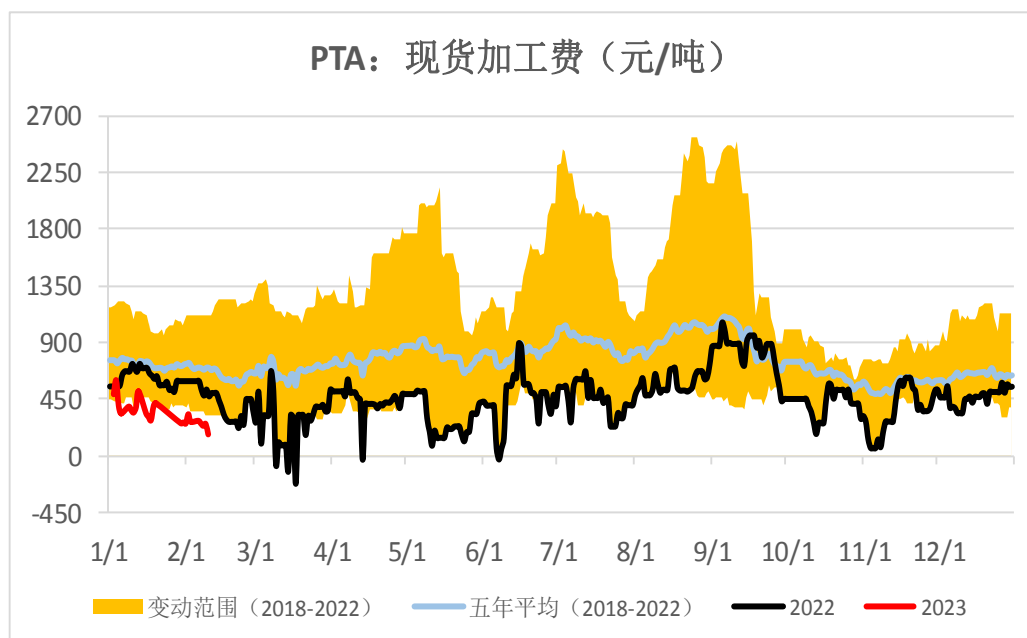


数据来源: wind

## 四、成本与利润



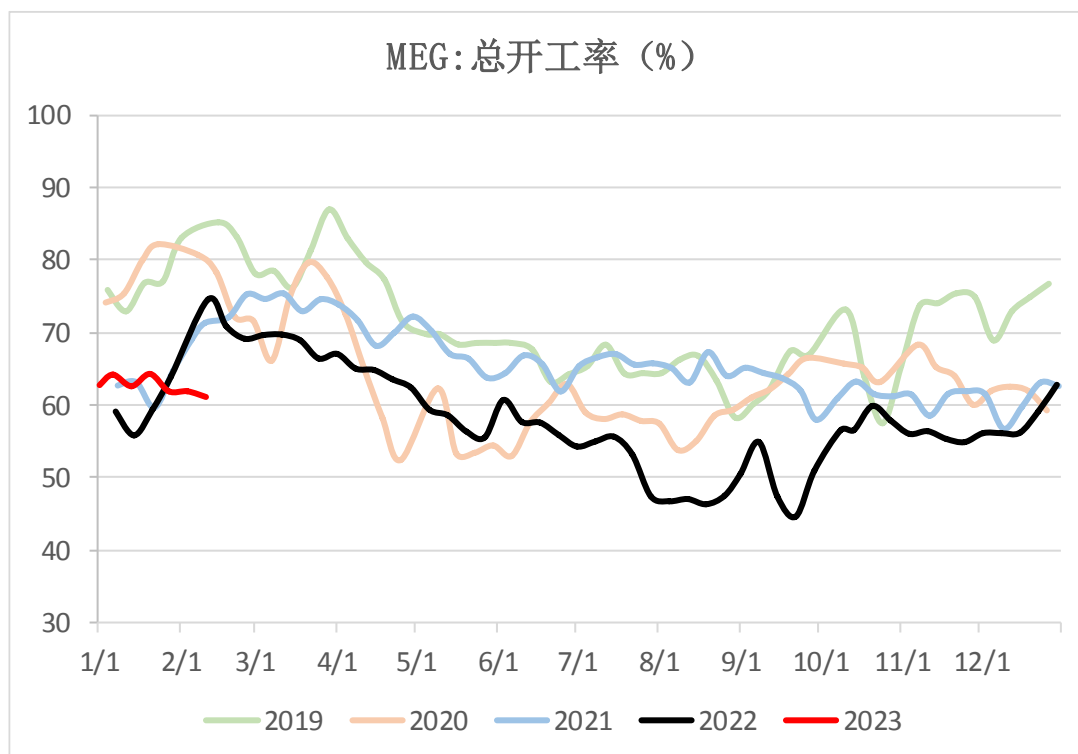
数据来源：wind



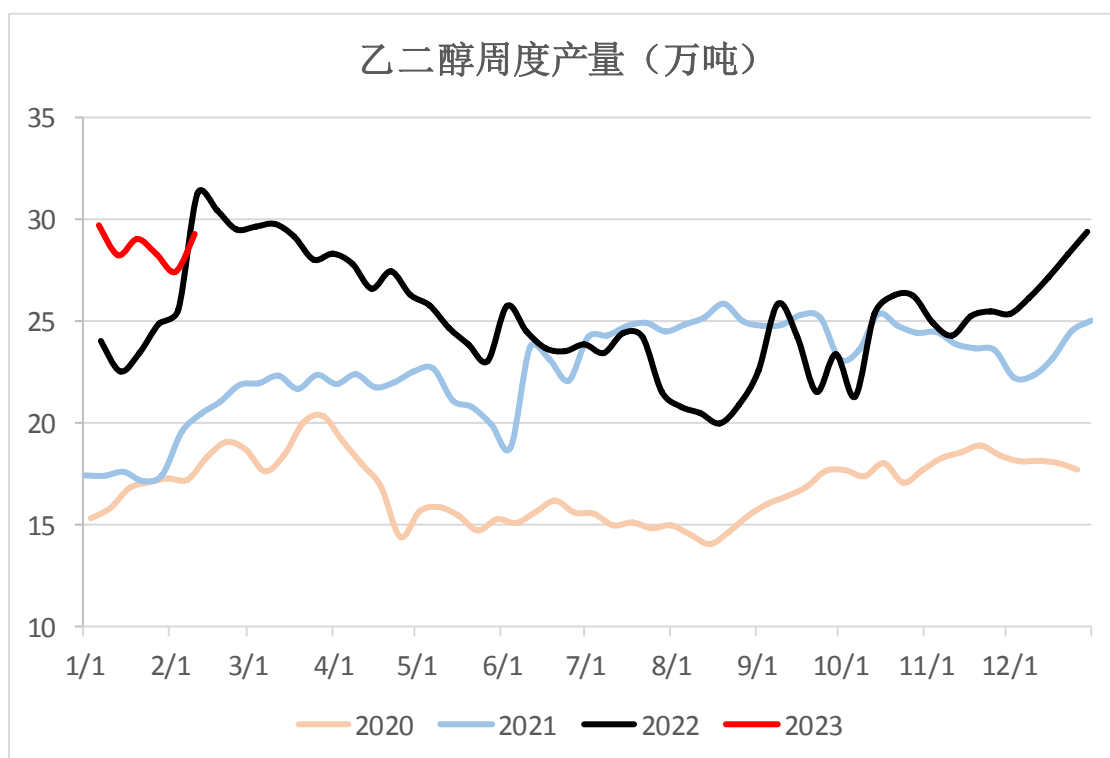
数据来源：wind

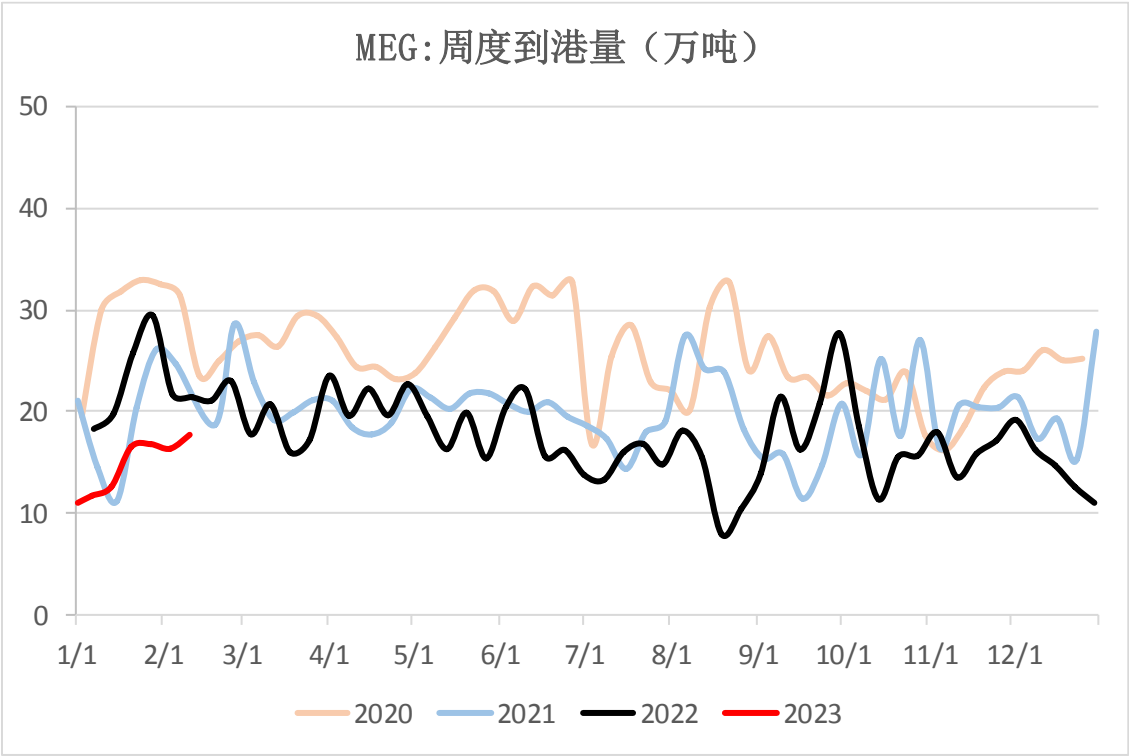
## MEG

## 一、供给

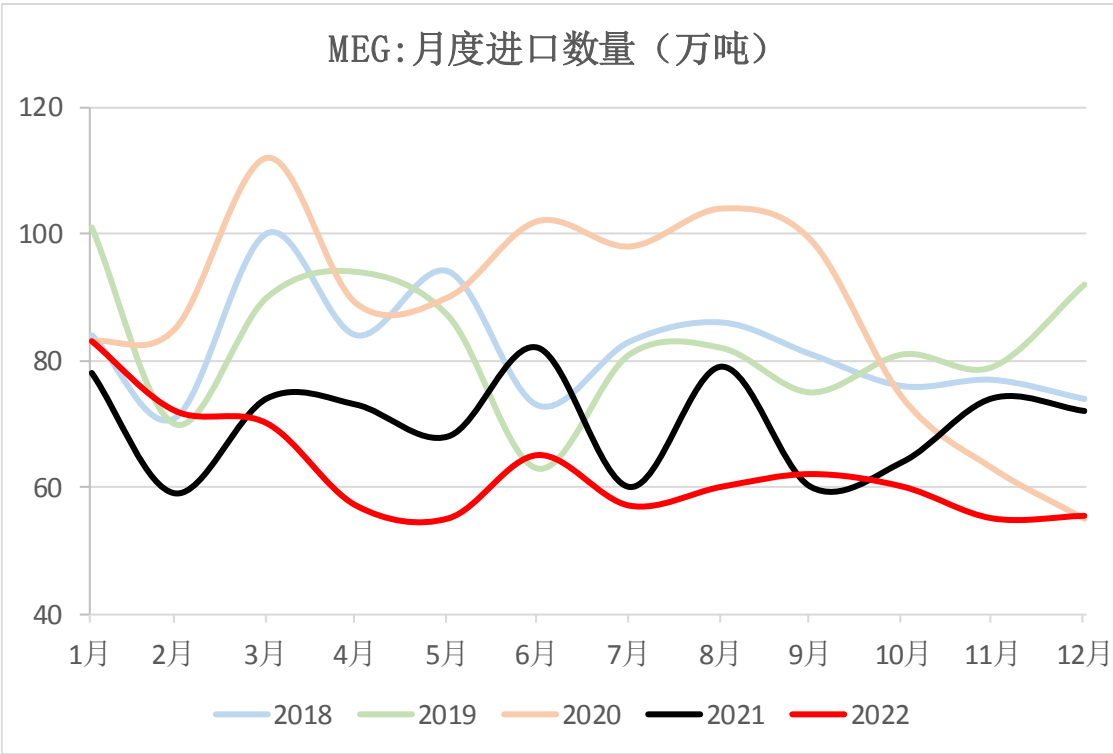


数据来源: CCF



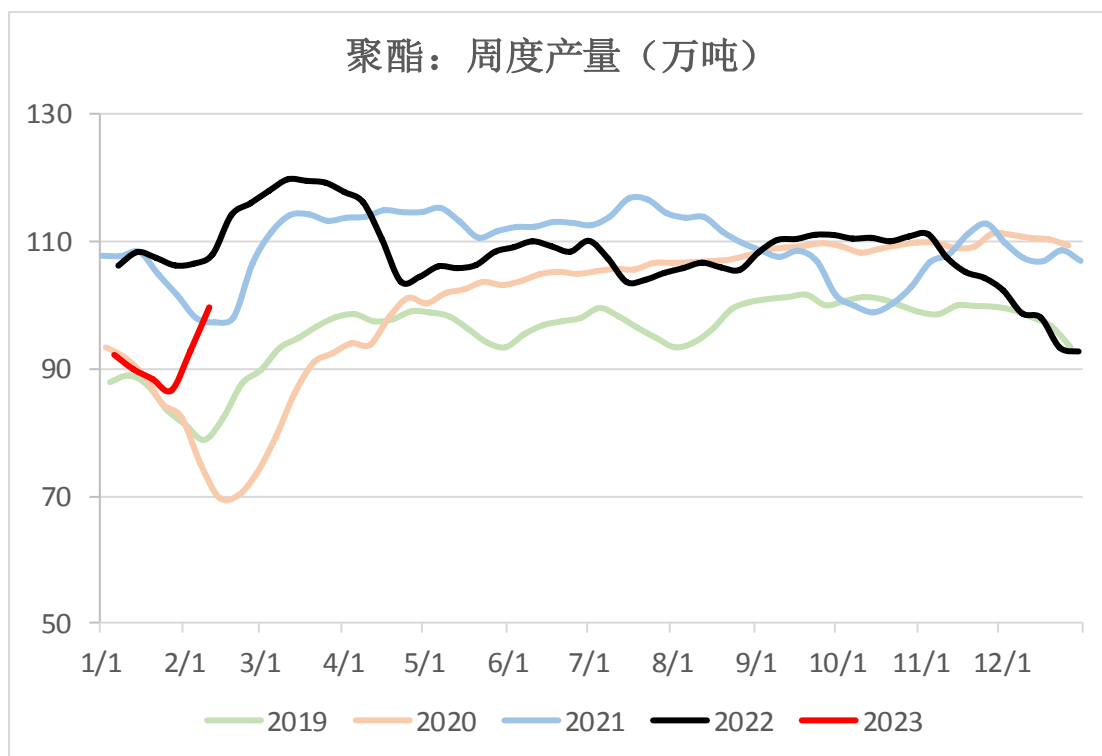


数据来源: 隆众

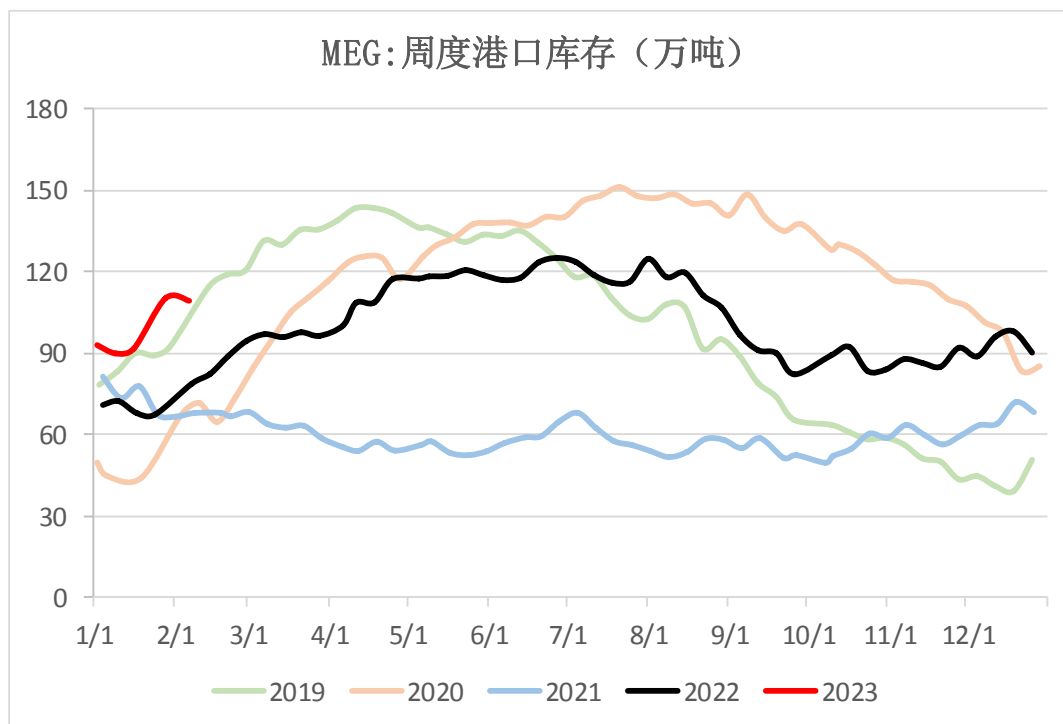


数据来源: 海关

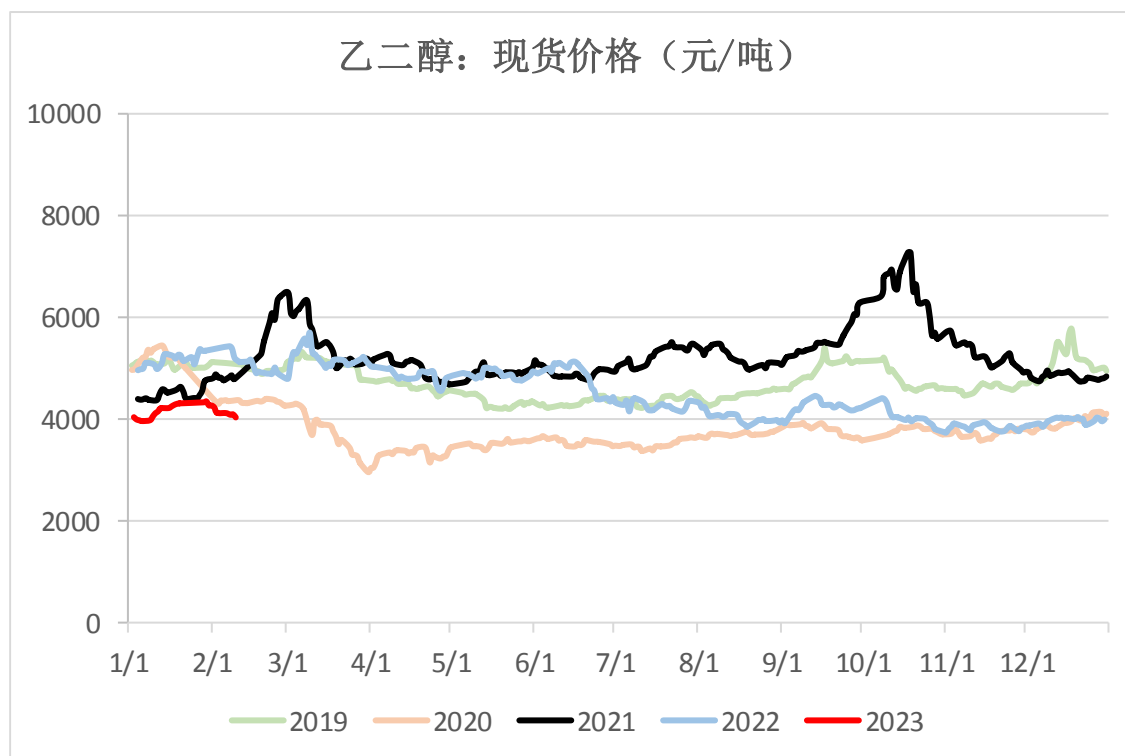
## 二、需求与库存



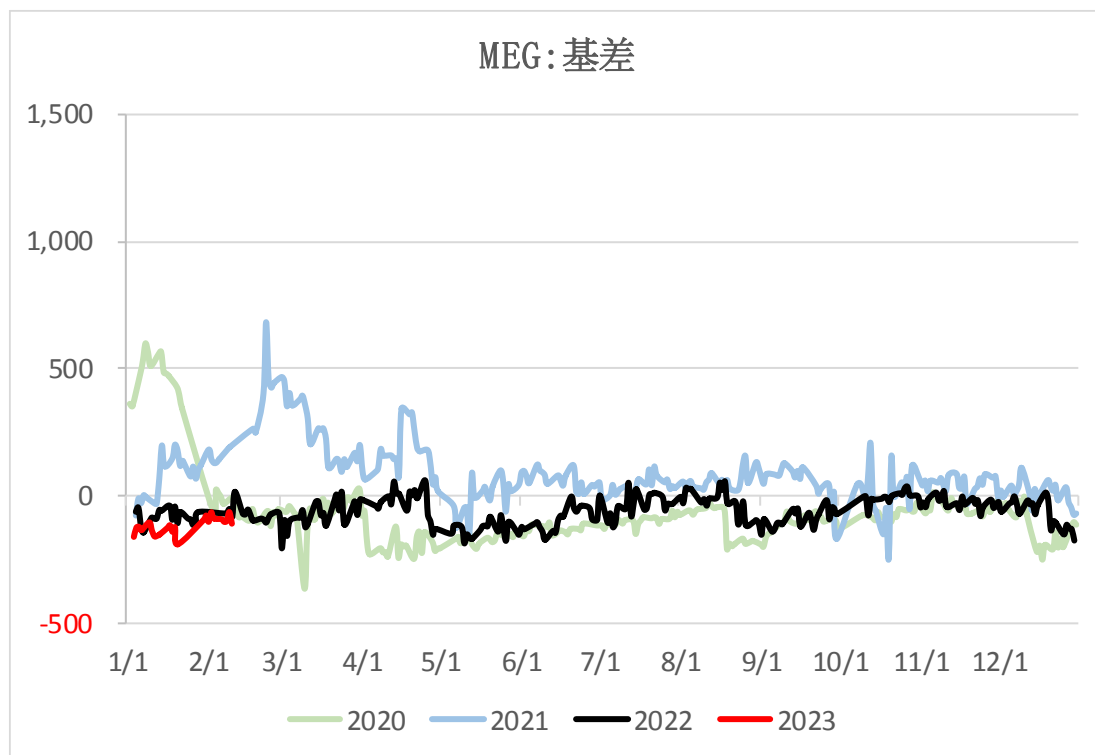
数据来源：CCF



## 三、价格与结构

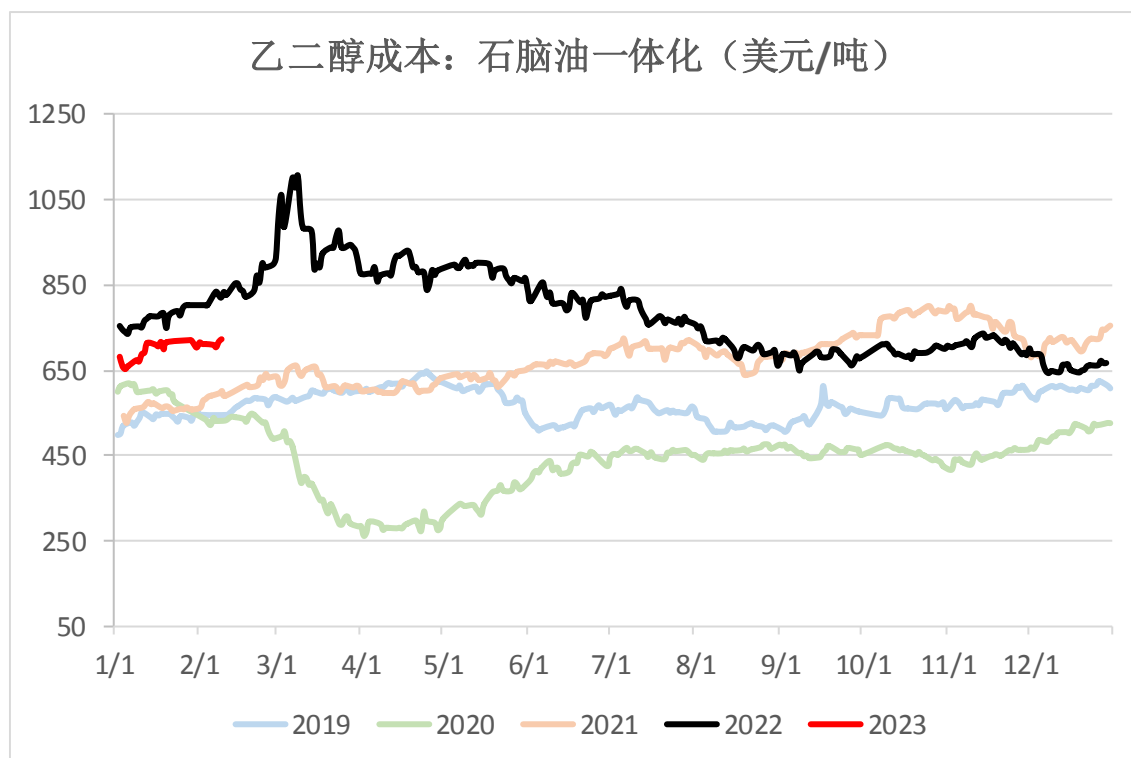


数据来源: wind

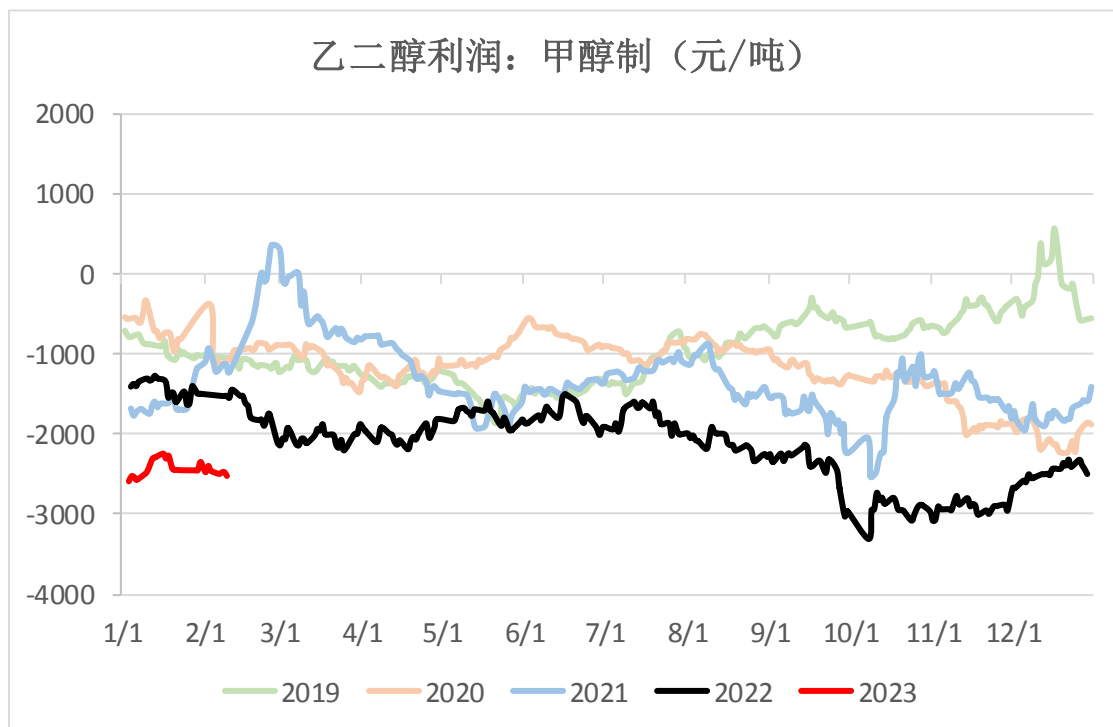


数据来源: wind

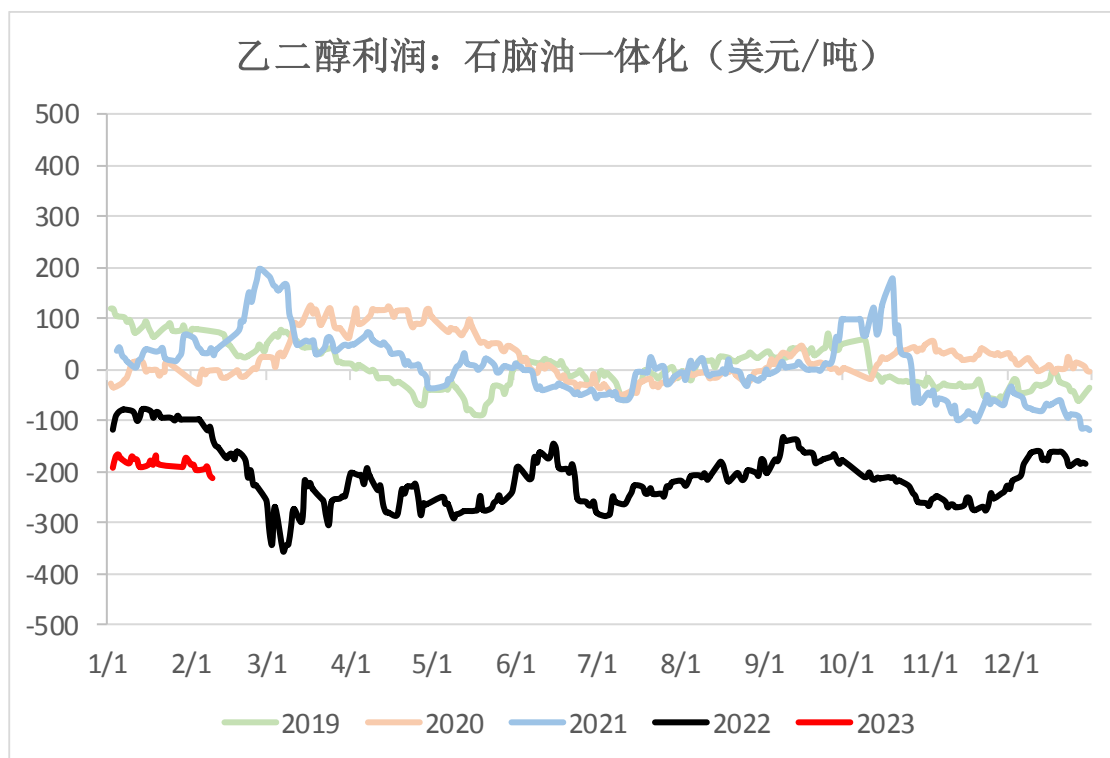
## 四、成本与利润



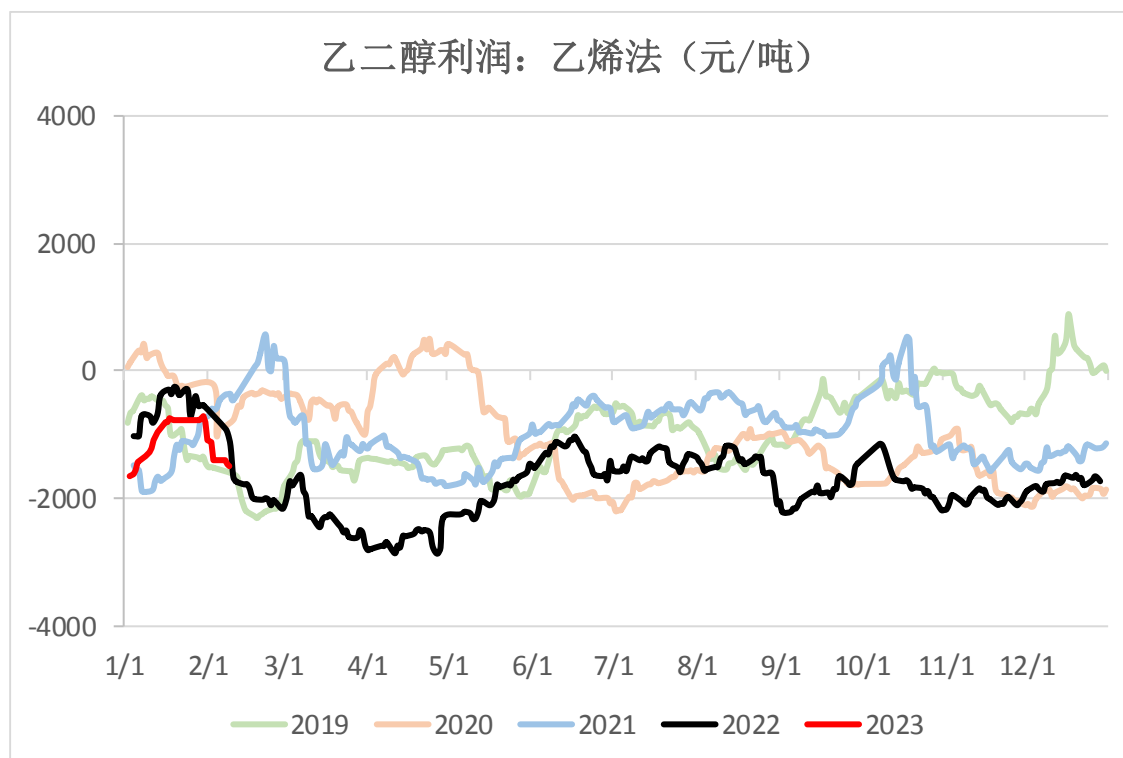
数据来源: wind



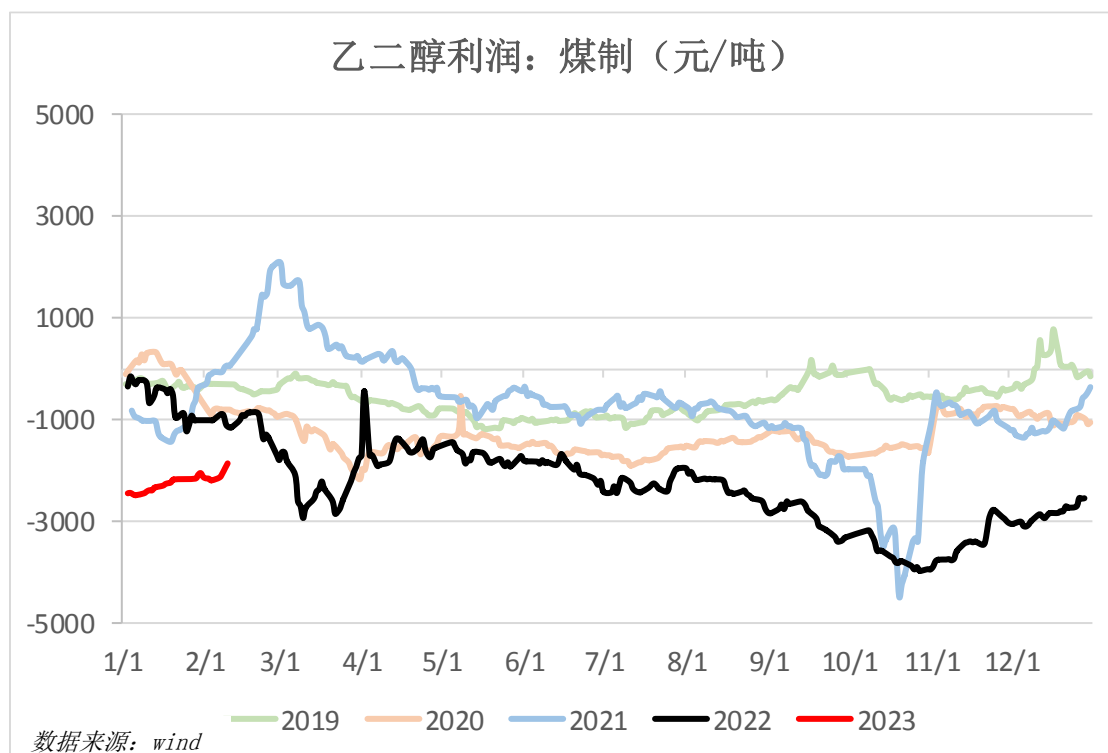
数据来源: wind



数据来源: wind

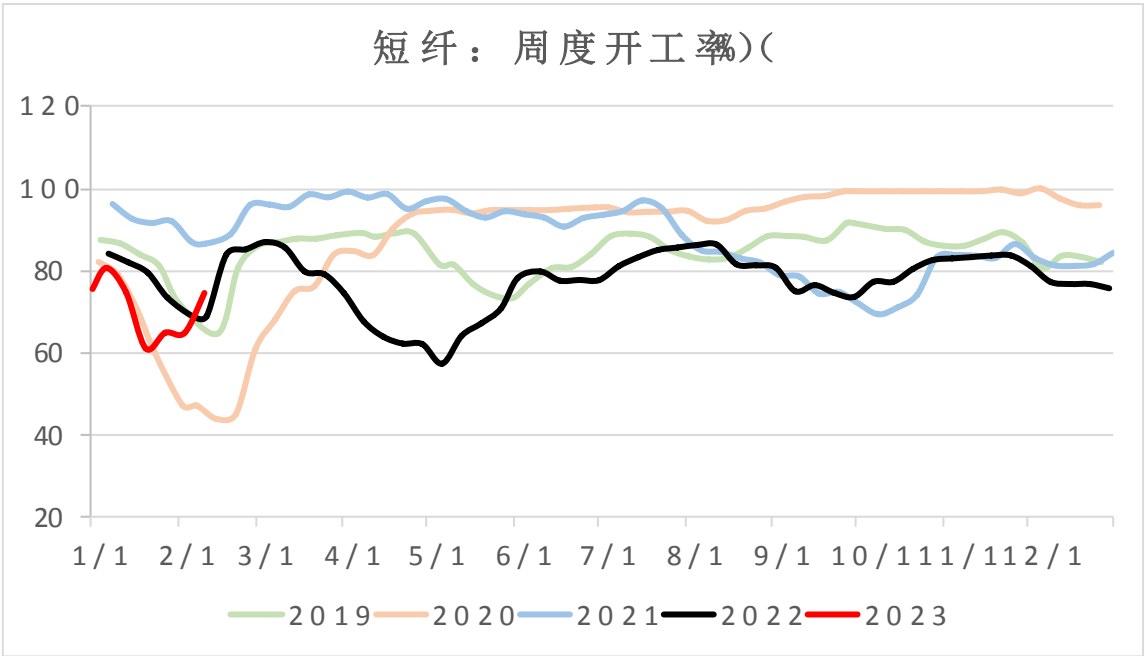


数据来源: wind

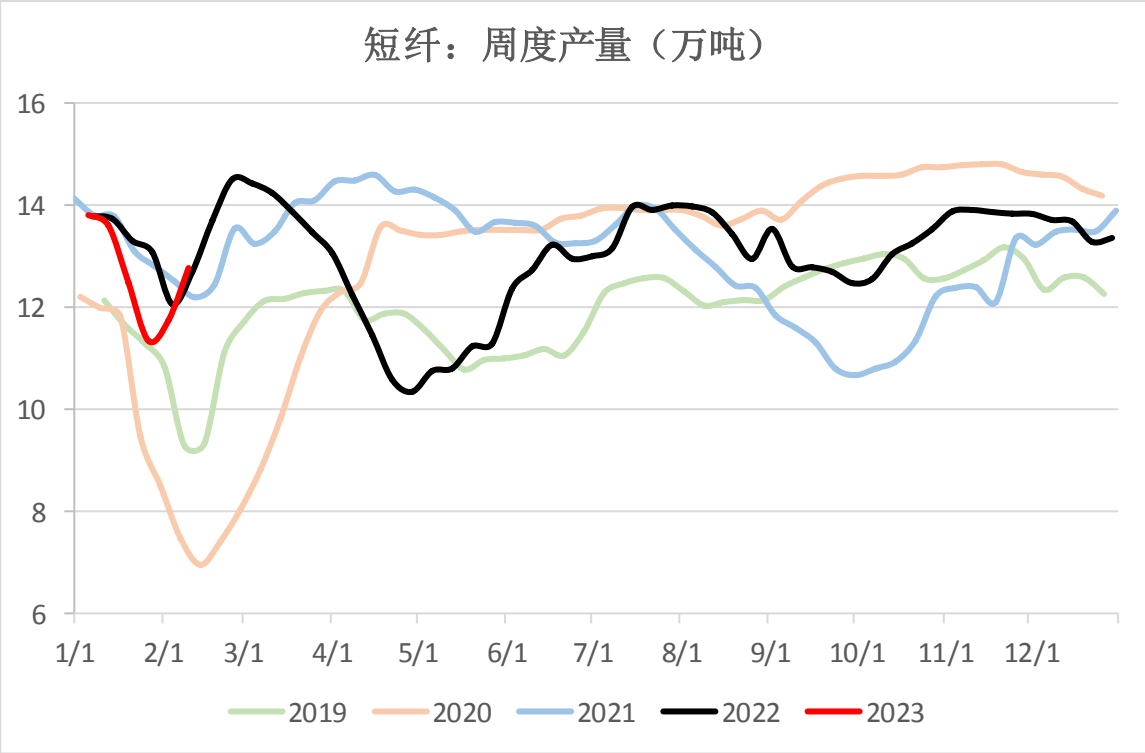


短纤

一、供给

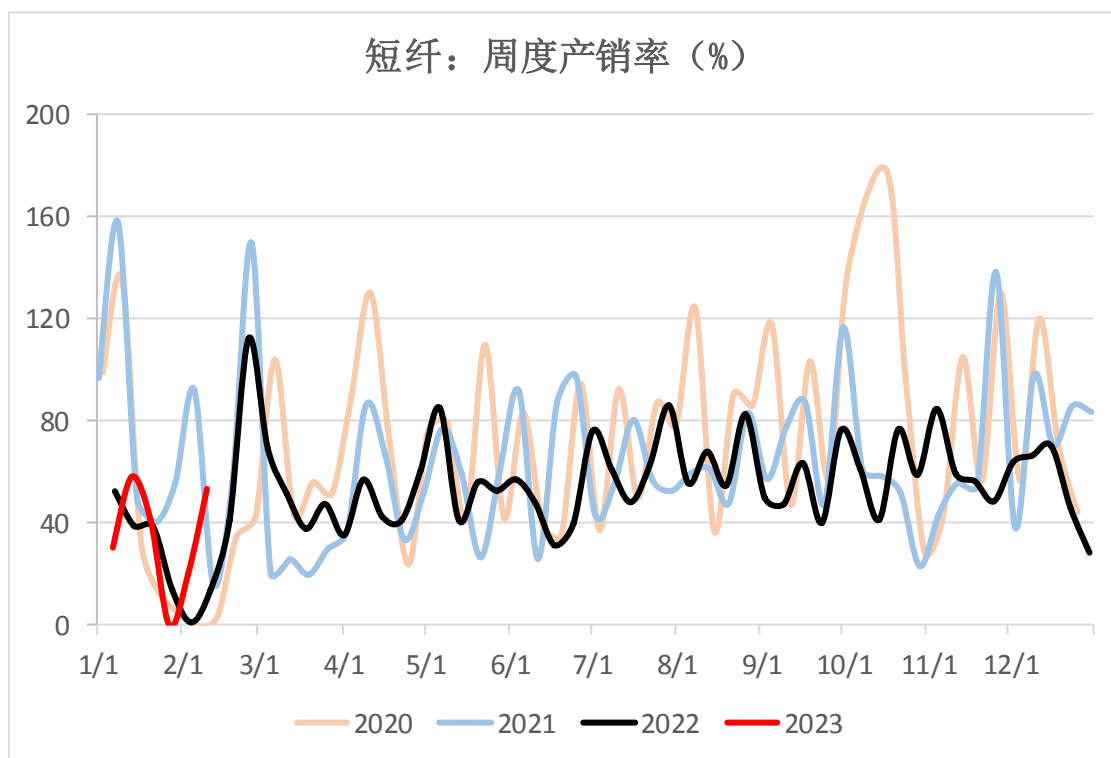


数据来源：CCF

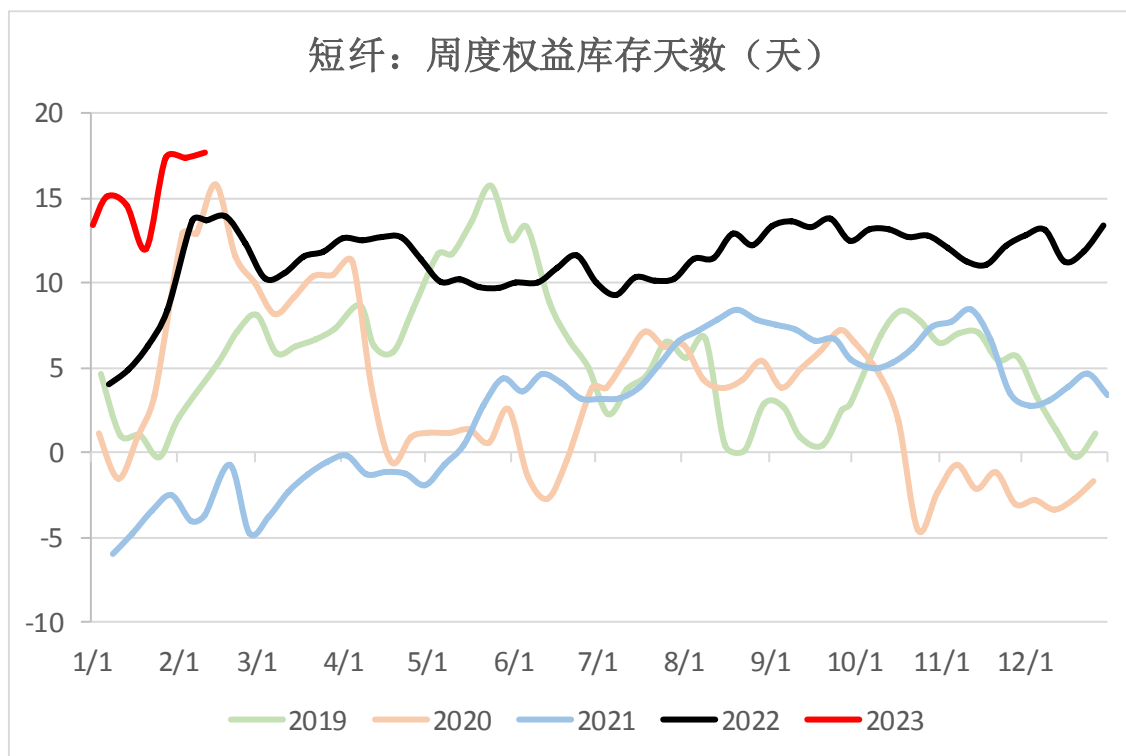


数据来源：隆众资讯

## 二、需求和库存

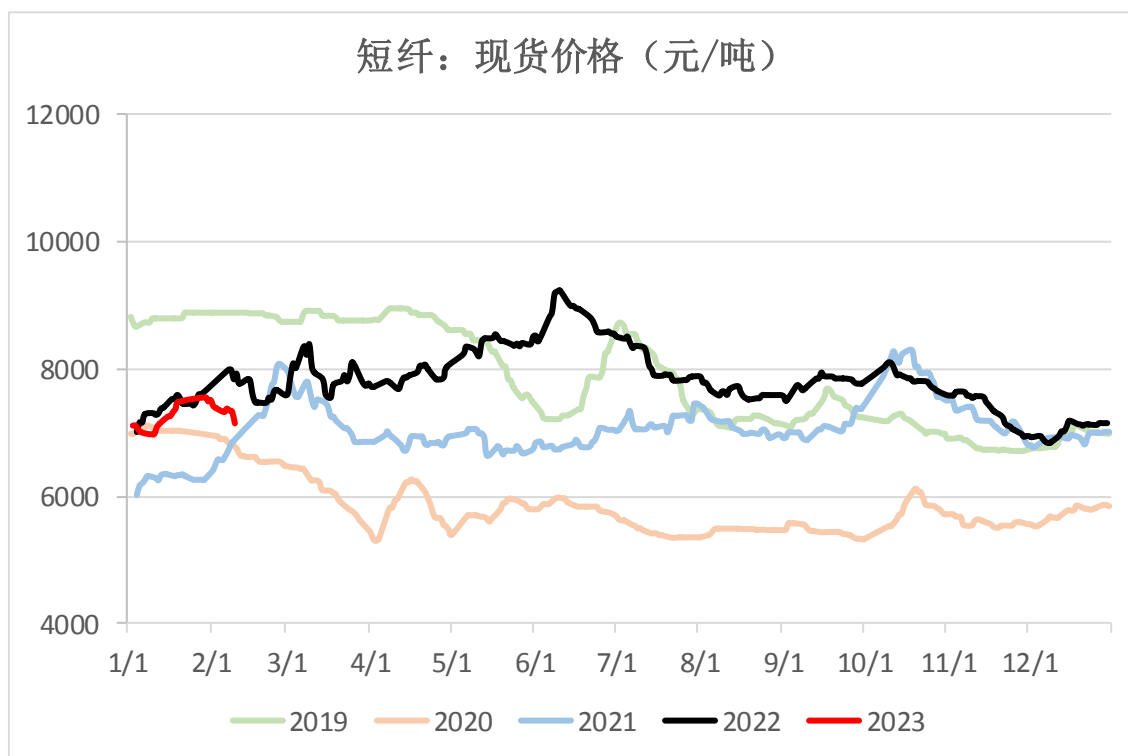


数据来源：隆众资讯

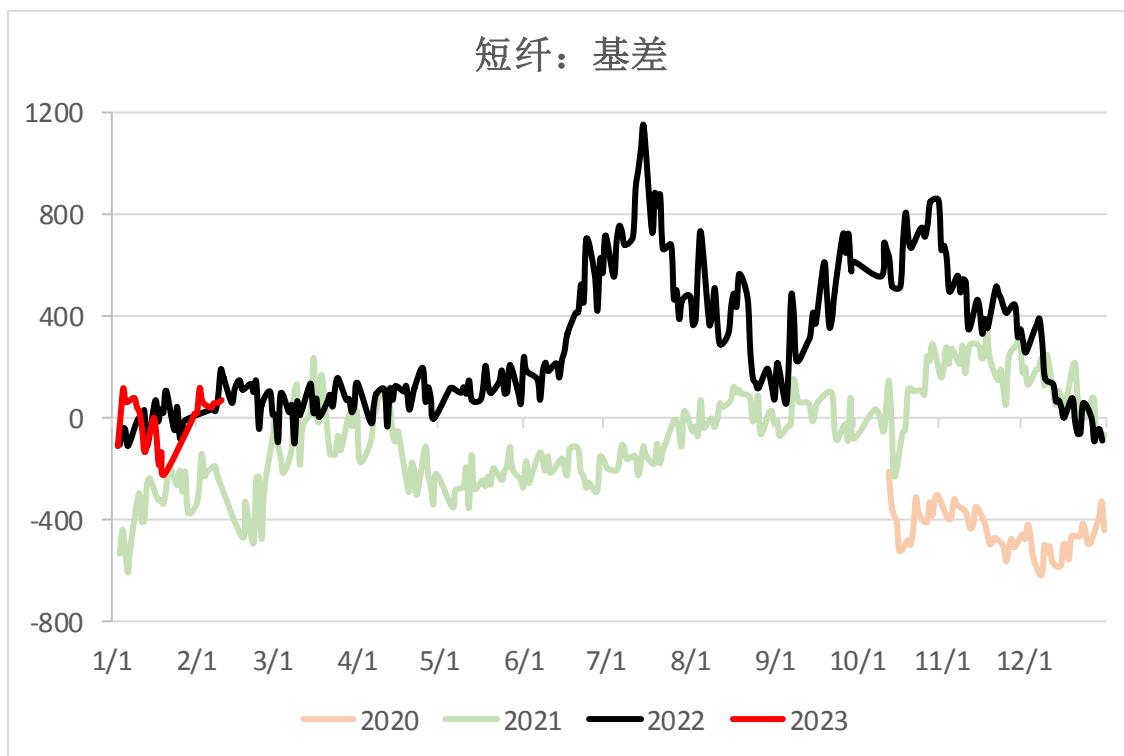


数据来源：CCF

## 三、价格与结构

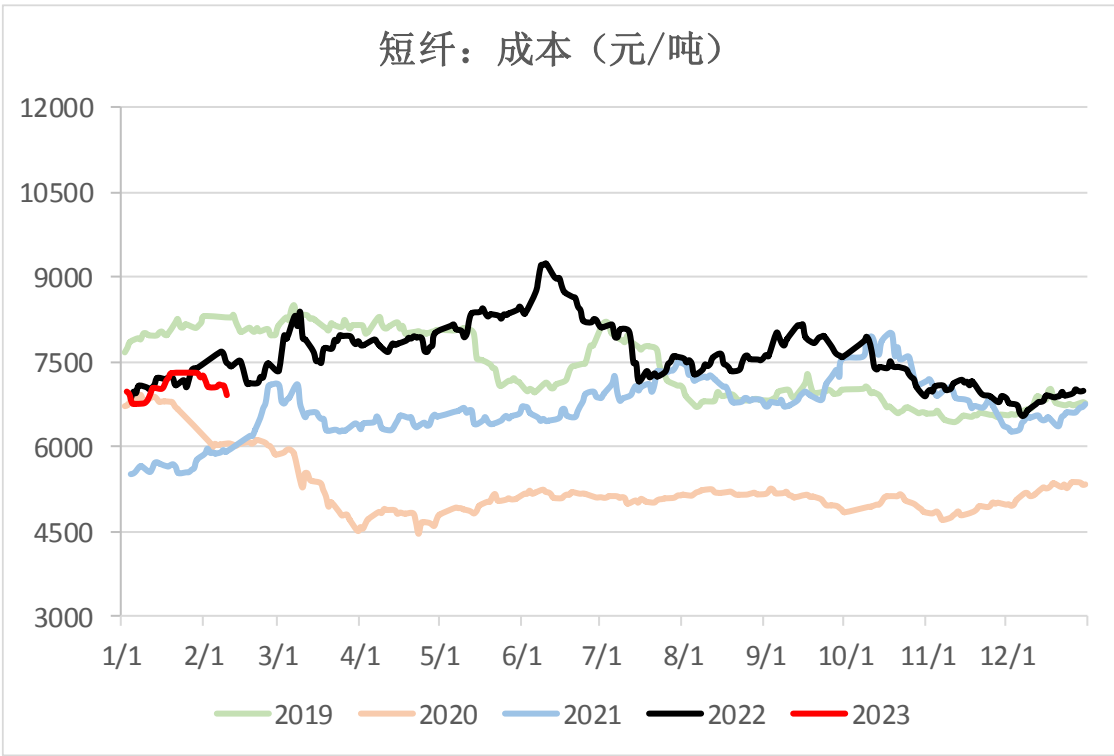


数据来源：wind

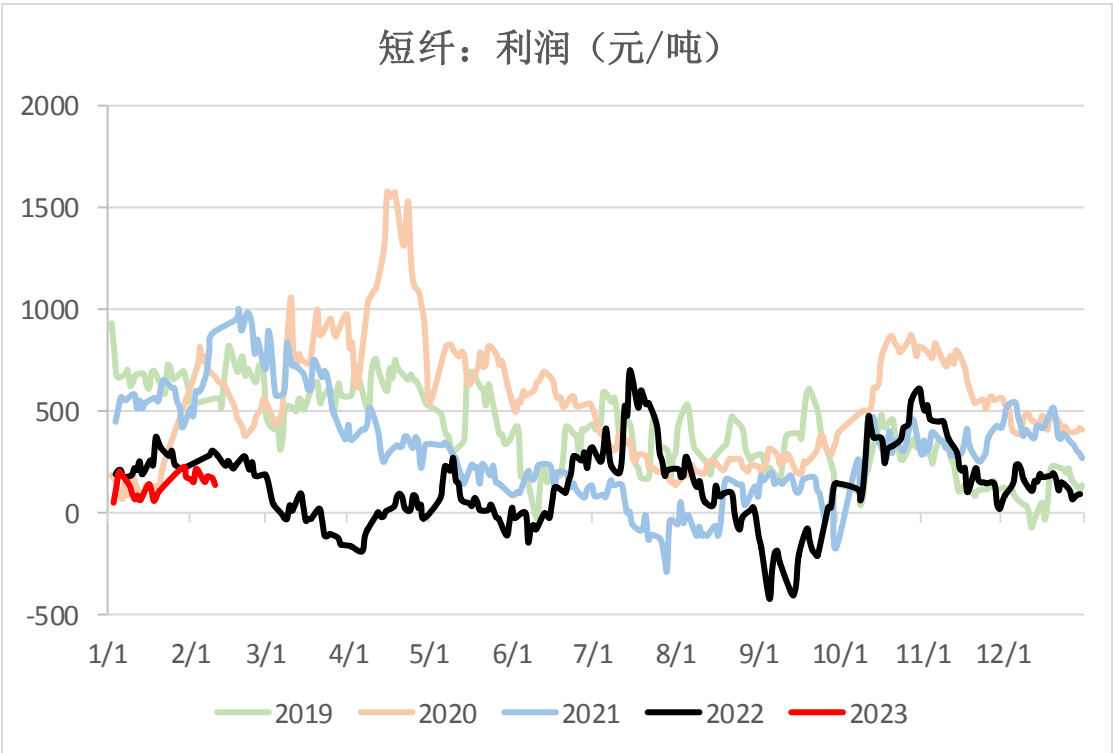


数据来源：wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众