

2023年2月17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：供给压力偏大，仓单快速累积。**

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：本周供减需增，环比去库，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：供需驱动不明显，小节奏去库，跟随成本波动。**

短纤开工本周偏稳，同比中性偏低；需求方面，下游纱厂开工继续恢复，但订单尚不及预期。成本企稳后有望小幅反弹，关注纱厂订单情况。

## 基本面

**供给与库存：**

PTA开工率 75.54%，环比-0.08%，同比-2.40%。乙二醇开工率 58.52%，环比-4.24%，同比-15.40%。短纤开工率 75%，环比 0.54%，同比-10.39%。PTA周度工厂原料库存连续三周累库，本周增 18 万吨；乙二醇连续两周去库，本周减 4.5 万吨；短纤库存可用天数首次减少，本周减 1.78 天。

**利润：**

PTA加工费 218.59 元/吨，同比-19.57%；乙二醇一体化装置亏损-212.26 美元/吨；短纤盈利 140.225 元/吨。

目录

**PTA**

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**

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**

一、供给..... 15

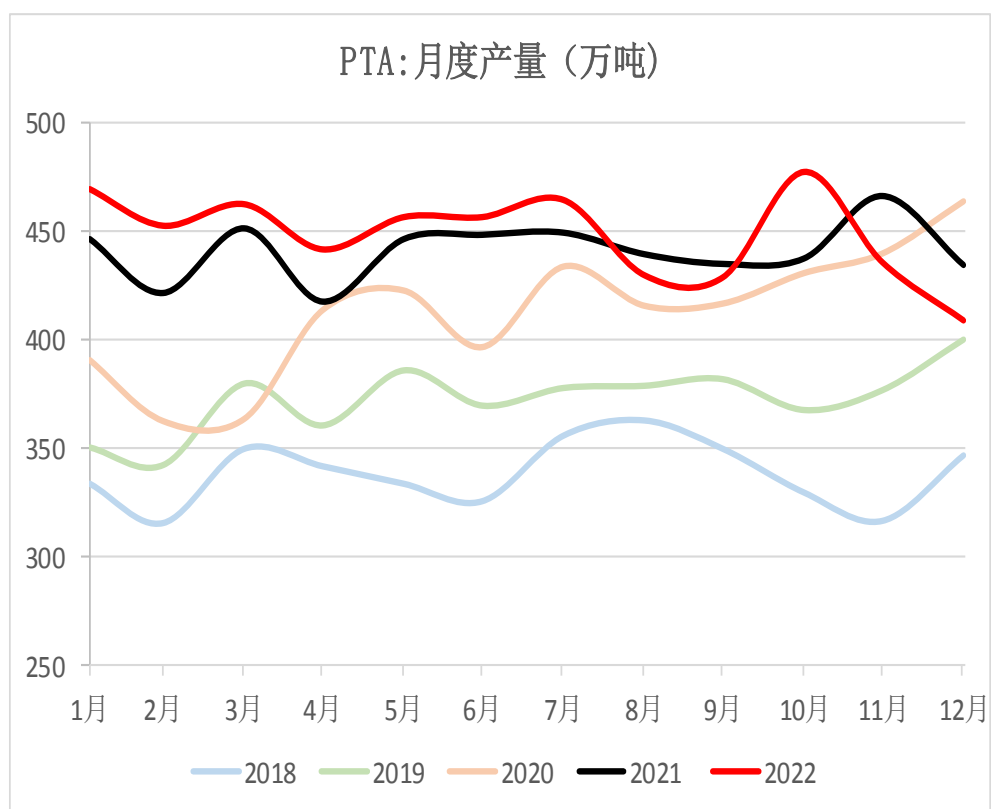
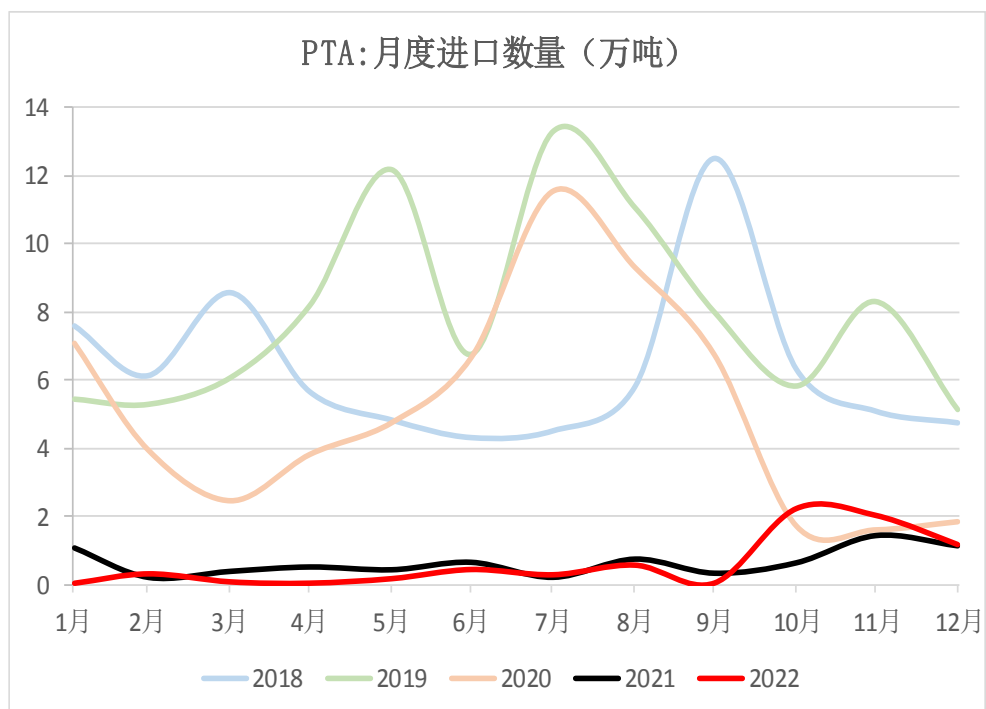
二、需求和库存..... 16

三、价格与结构..... 17

四、成本与利润..... 18

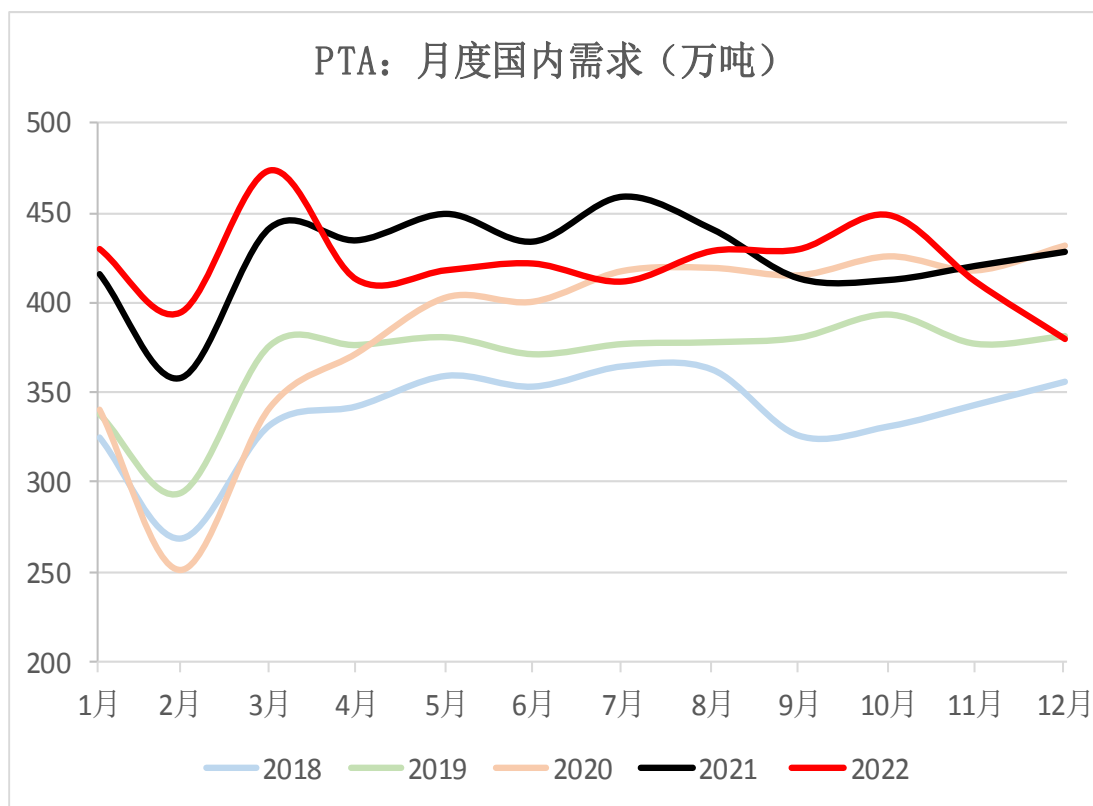
**月差与仓单**



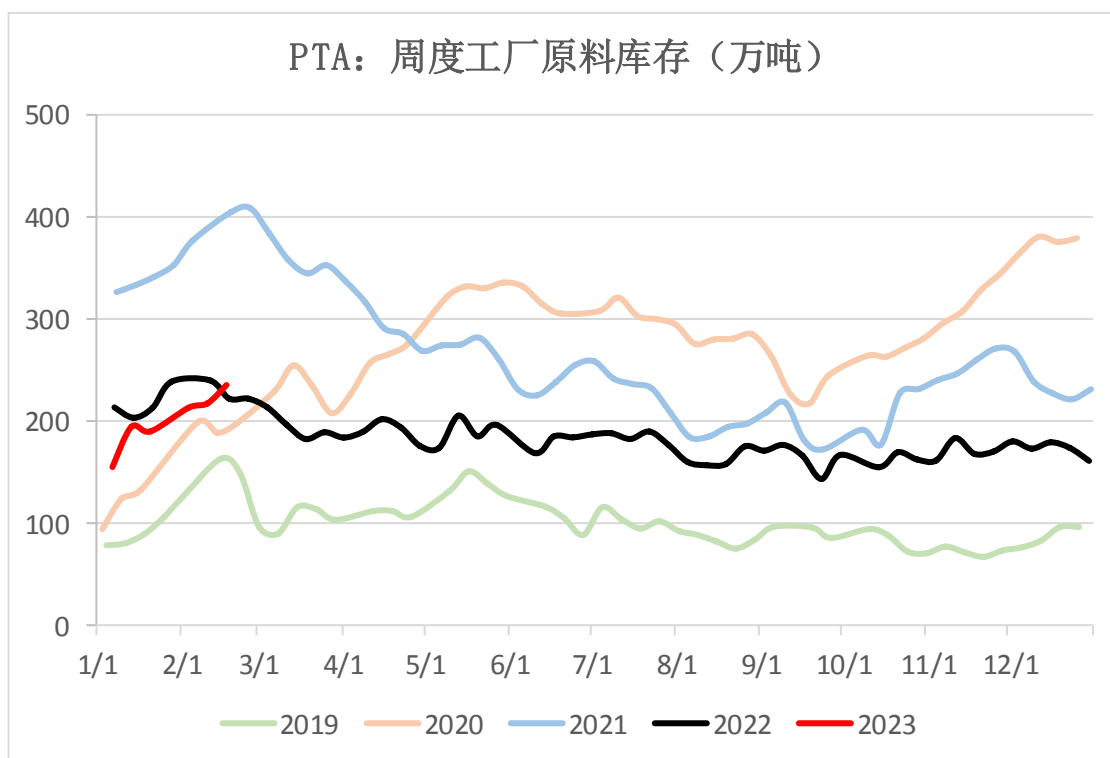


数据来源: CCF

## 二、需求与库存

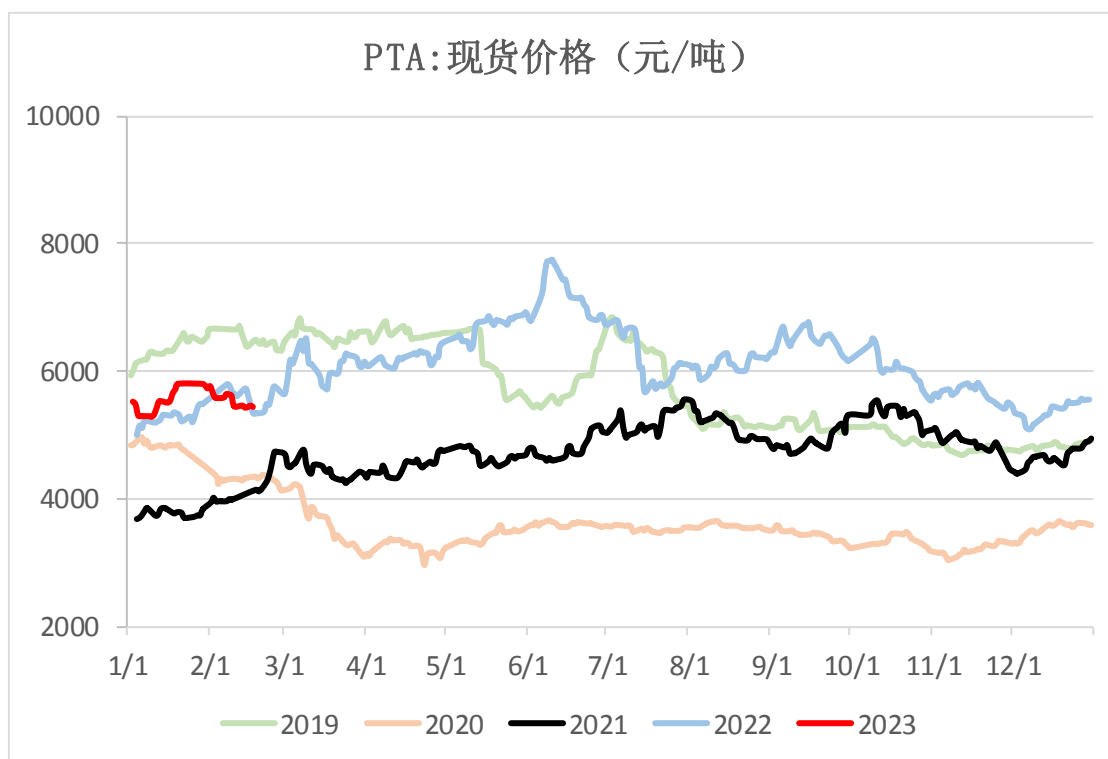


数据来源：CCF

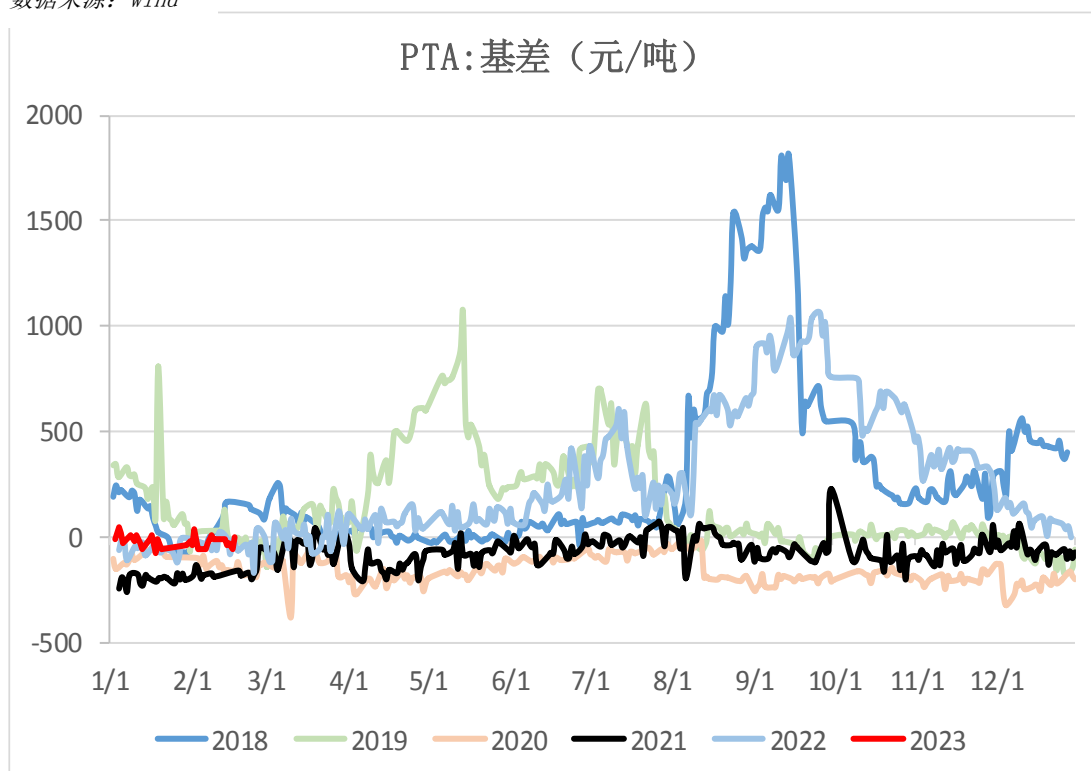


数据来源：wind

## 三、价格与结构

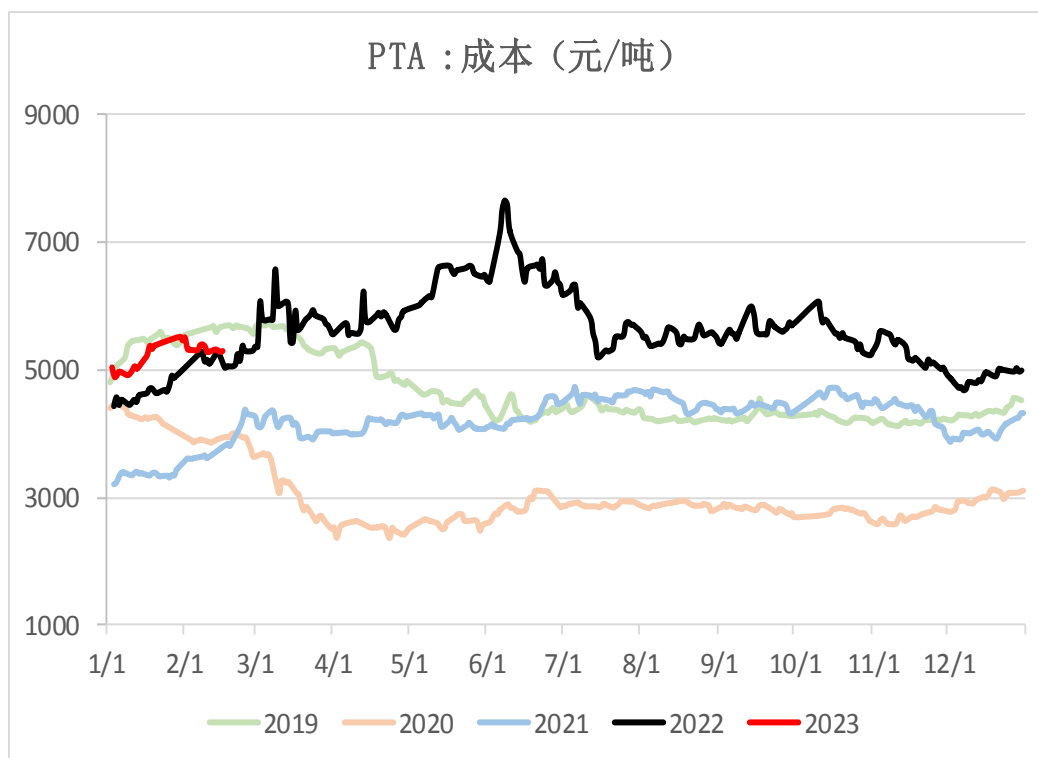


数据来源: wind

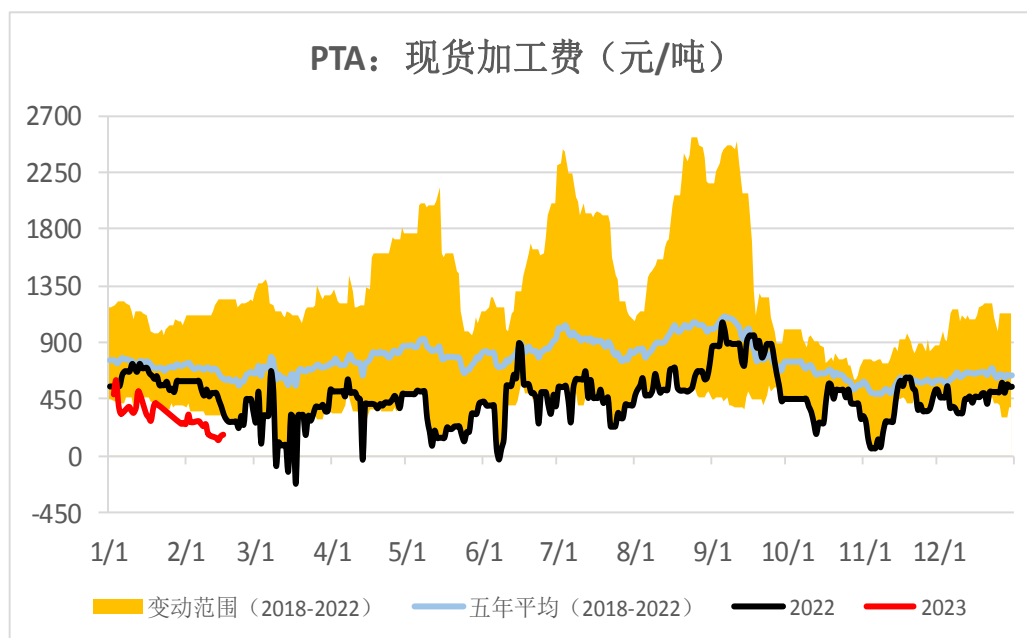


数据来源: wind

## 四、成本与利润

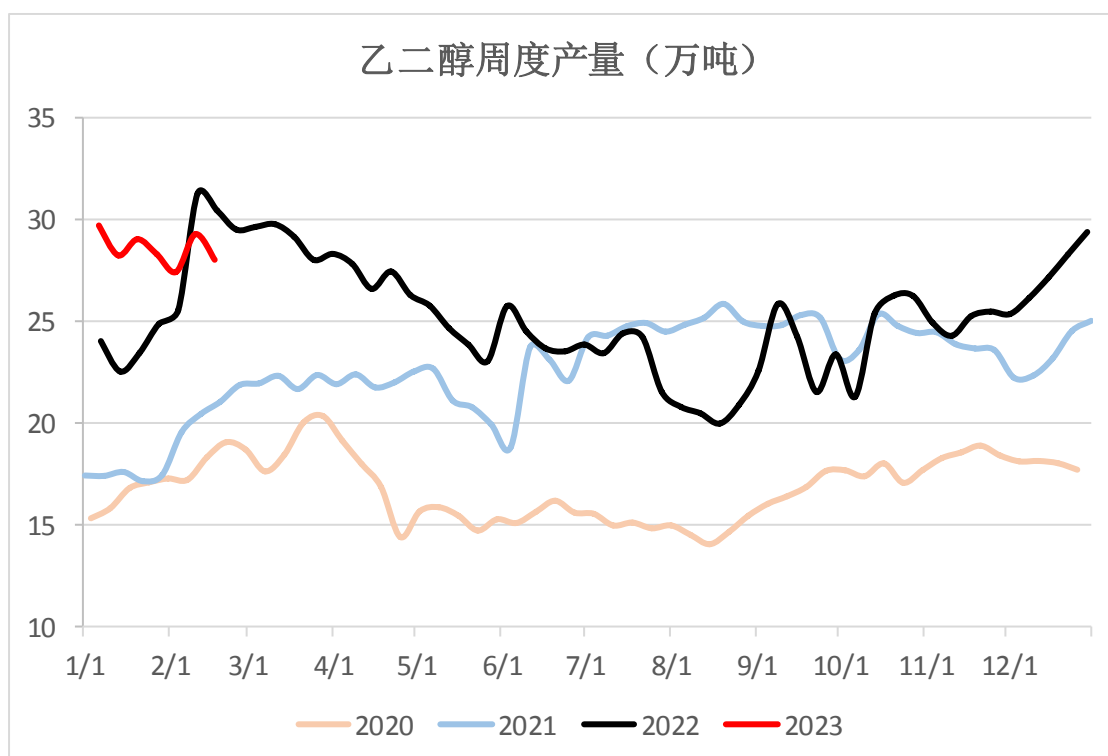


数据来源：wind

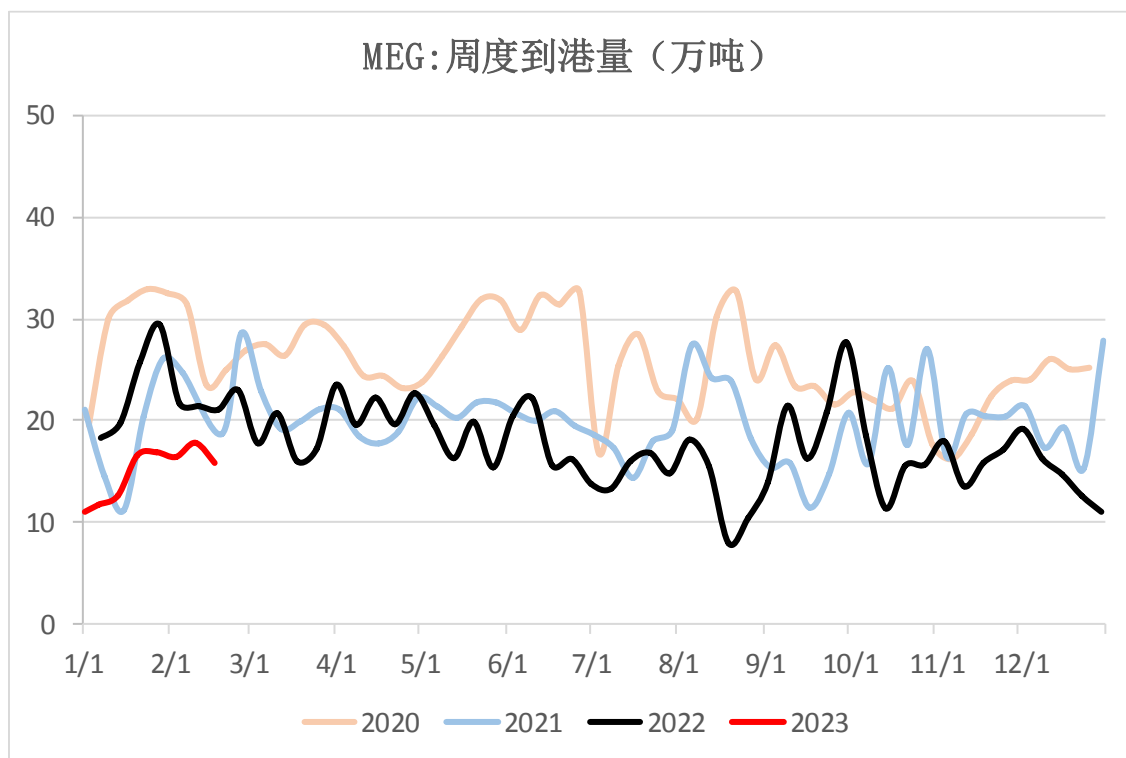


数据来源：wind

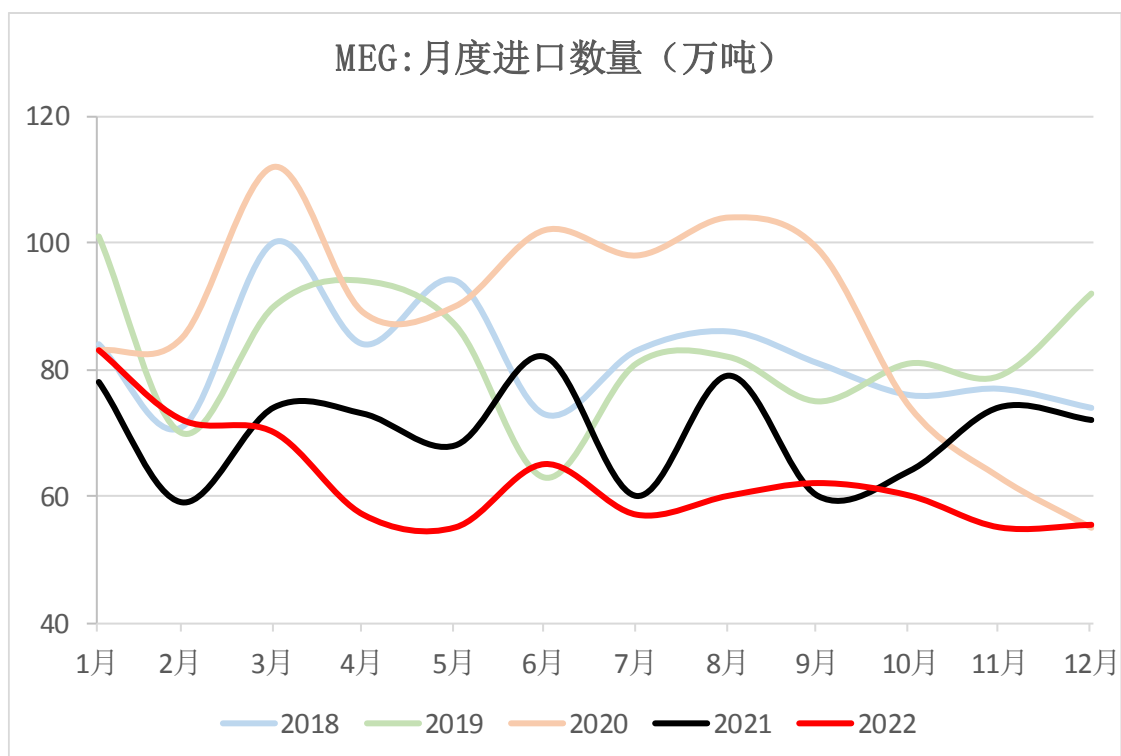
## 一、供给





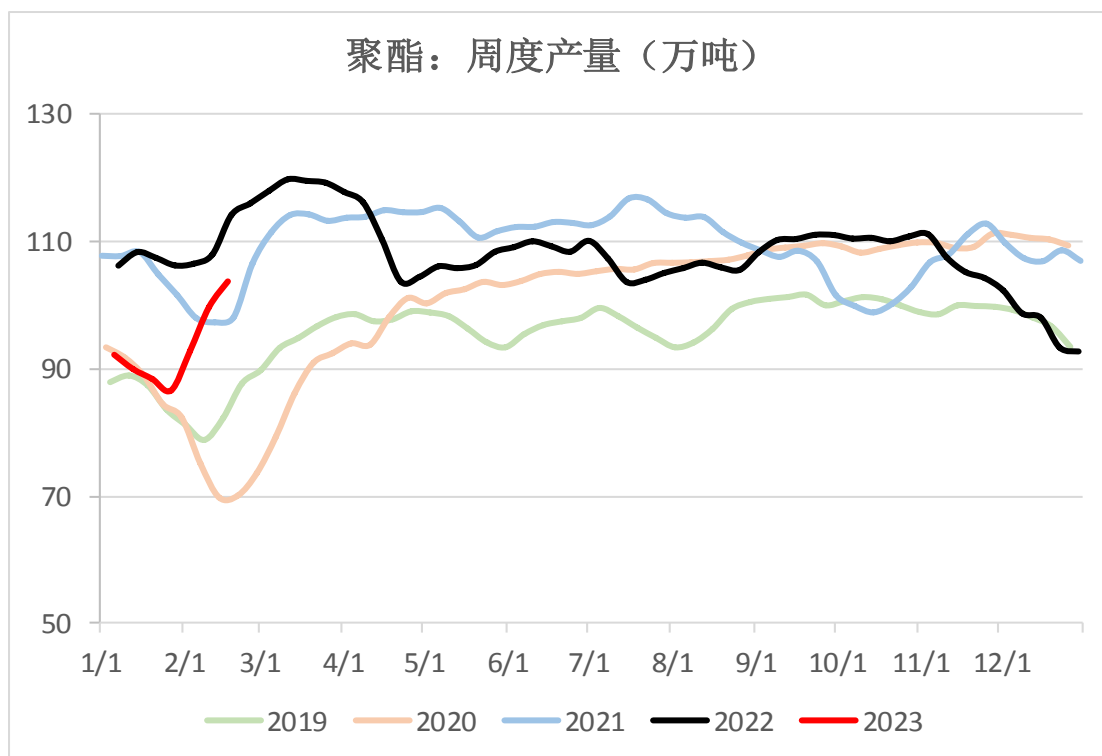


数据来源: 隆众

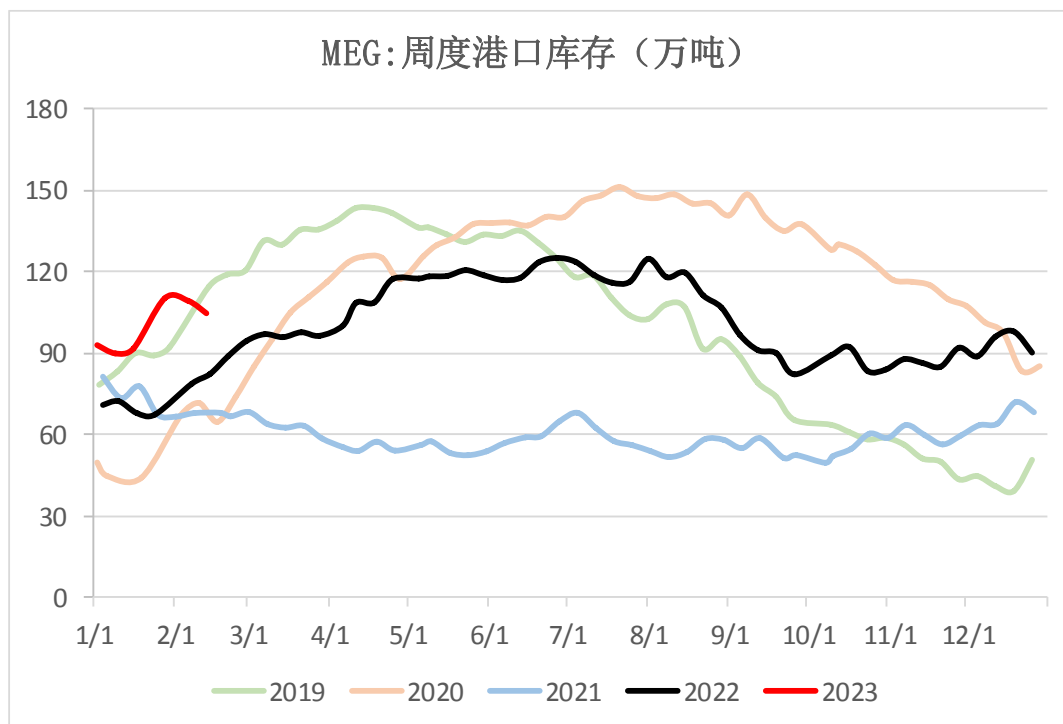


数据来源: 海关

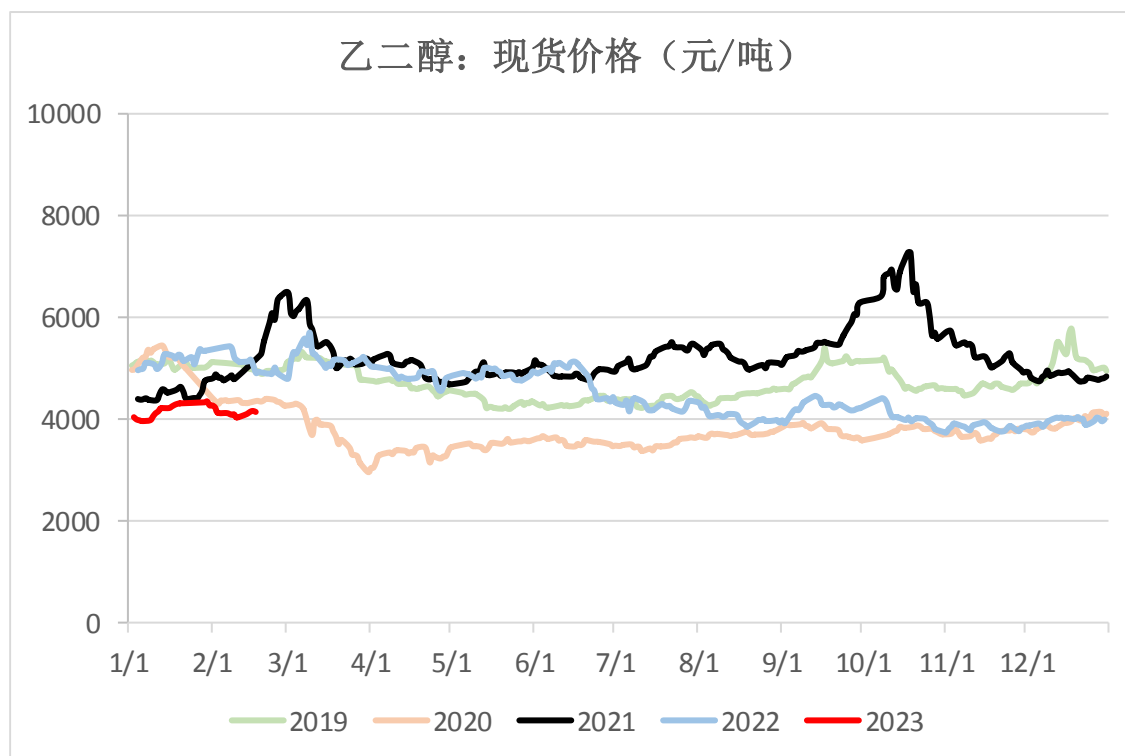
## 二、需求与库存



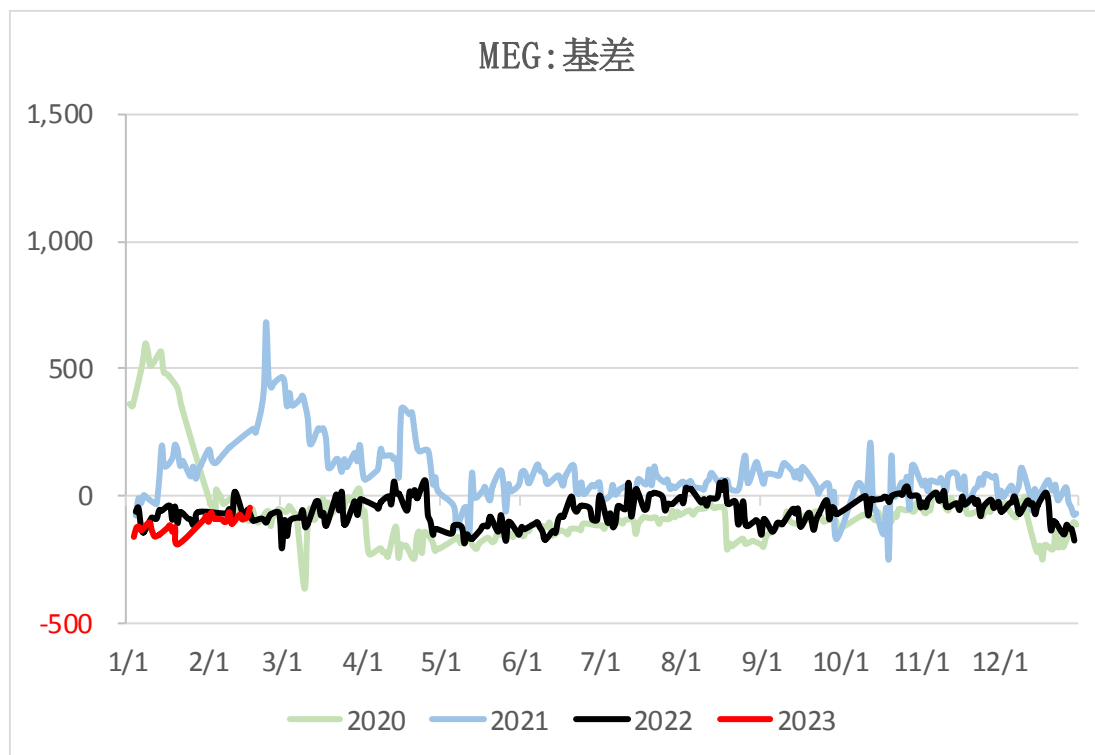
数据来源：CCF



## 三、价格与结构

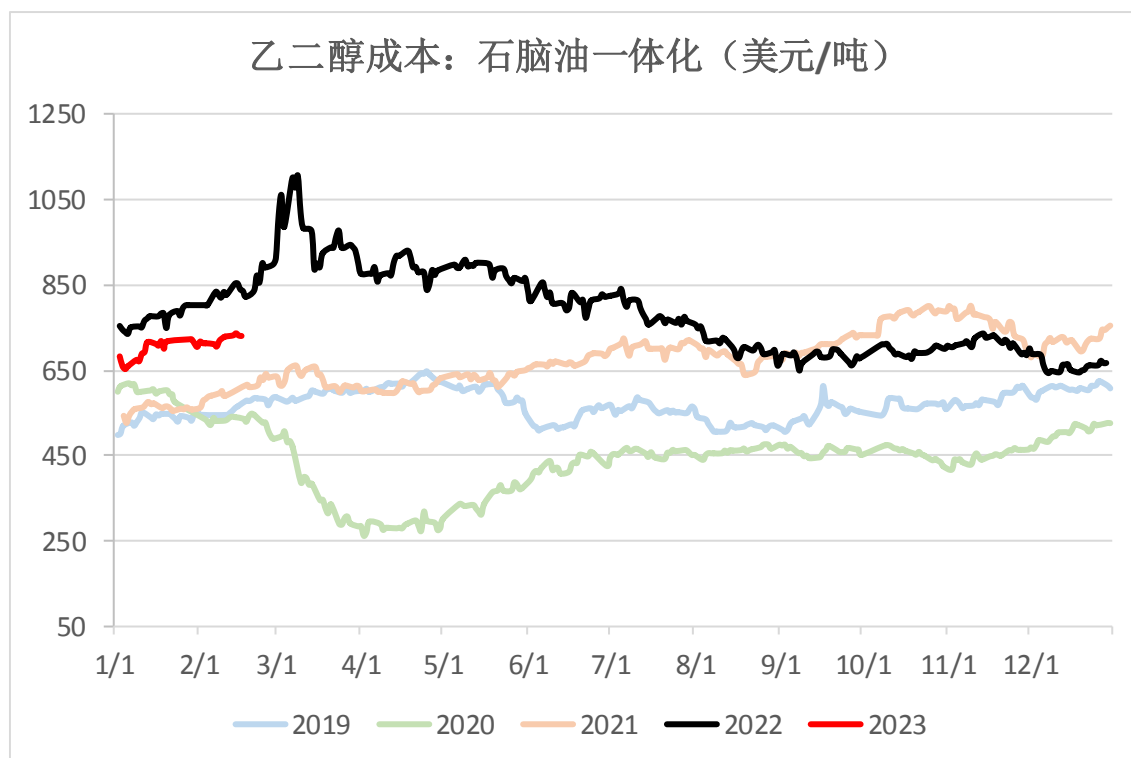


数据来源: wind

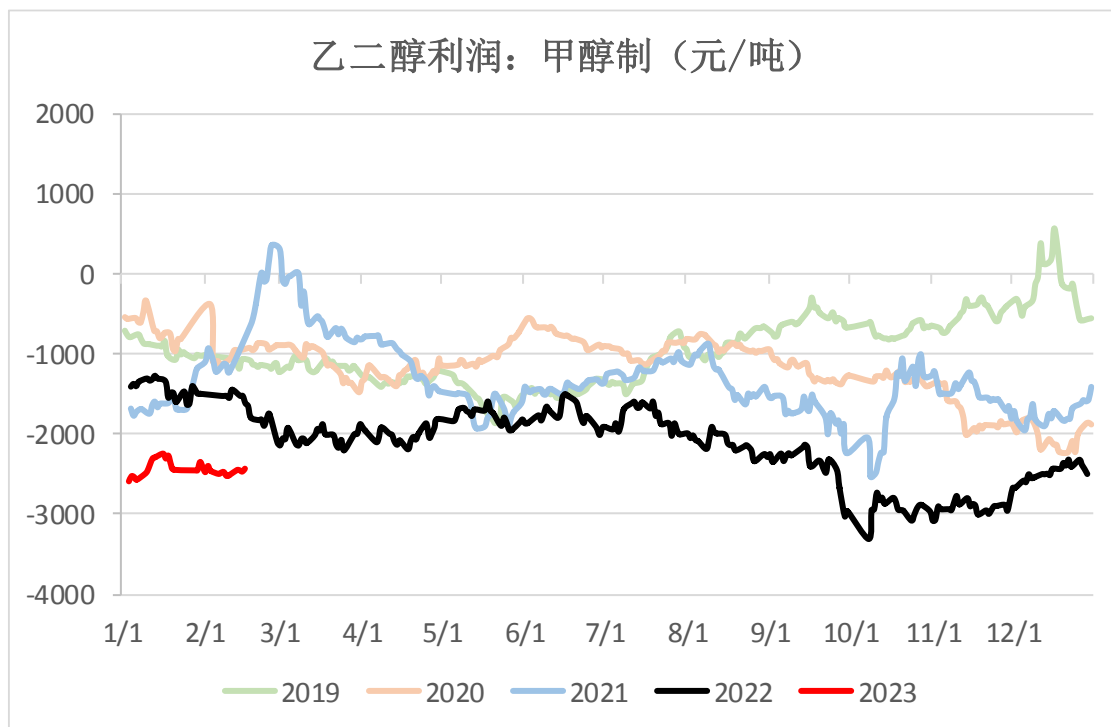


数据来源: wind

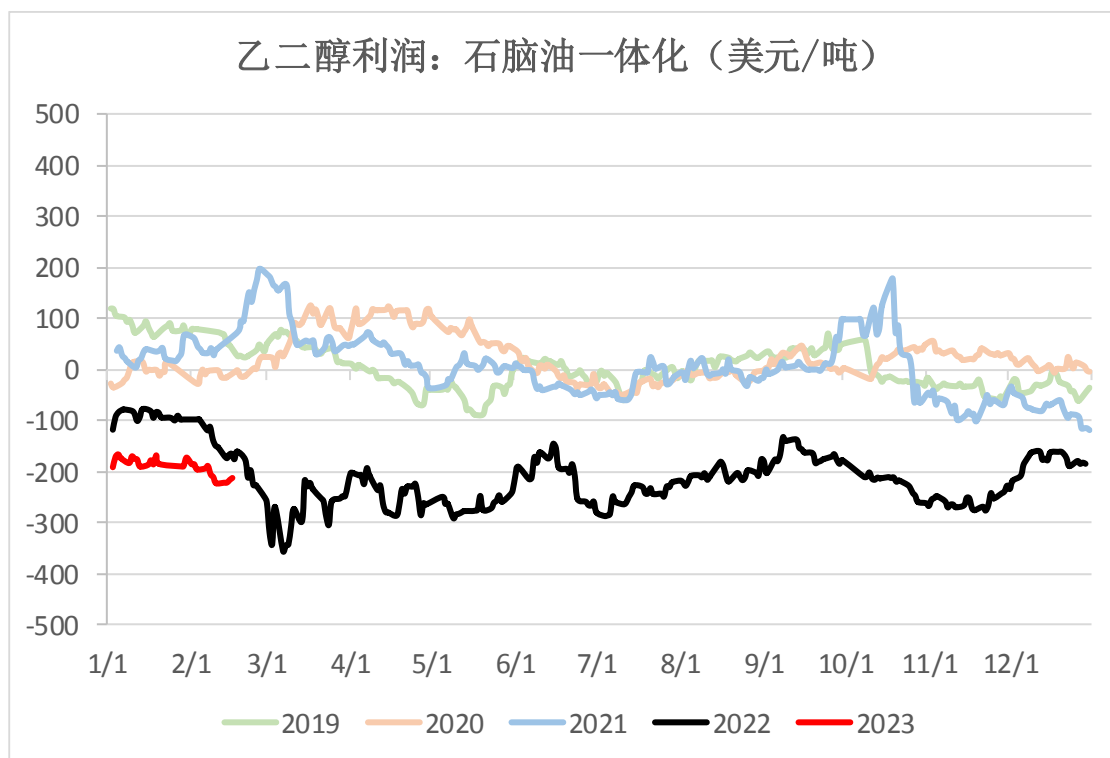
## 四、成本与利润



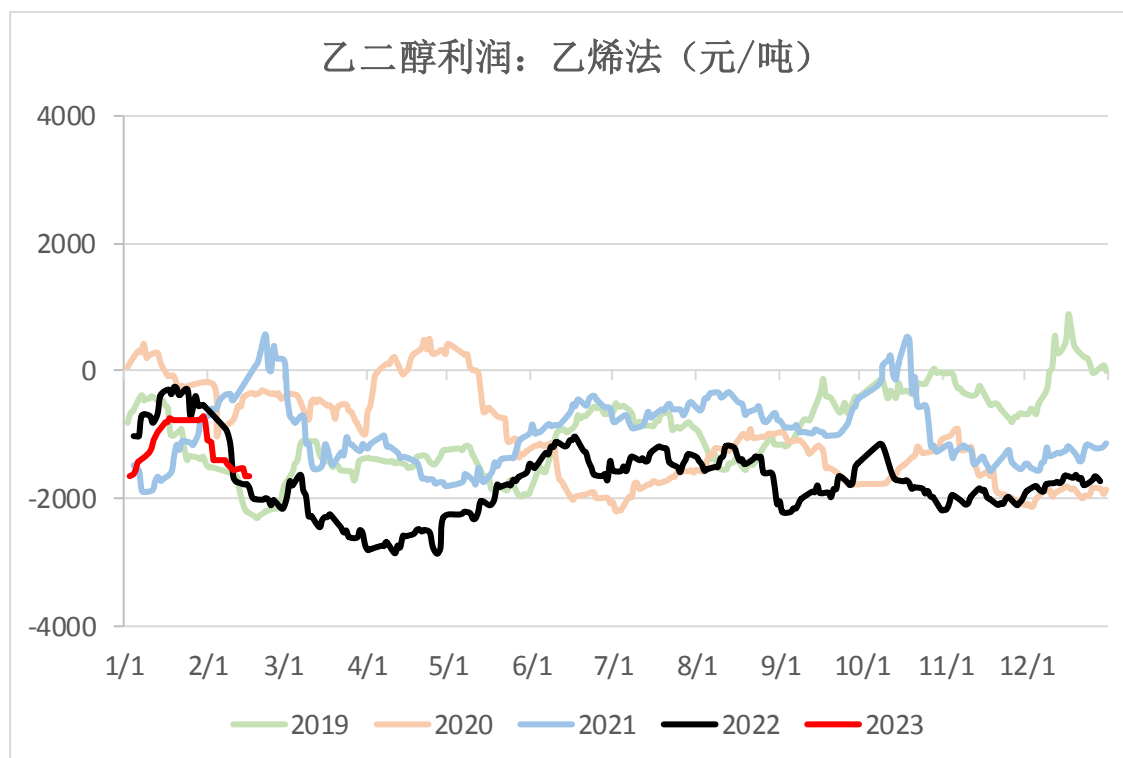
数据来源: wind



数据来源: wind



数据来源: wind

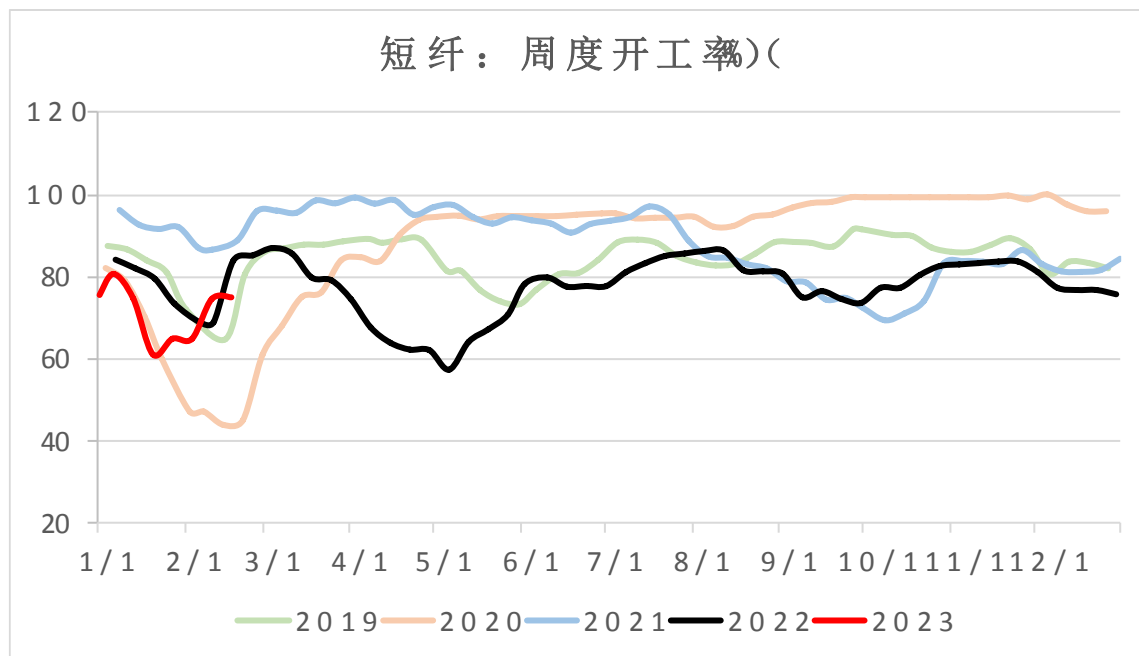


数据来源: wind

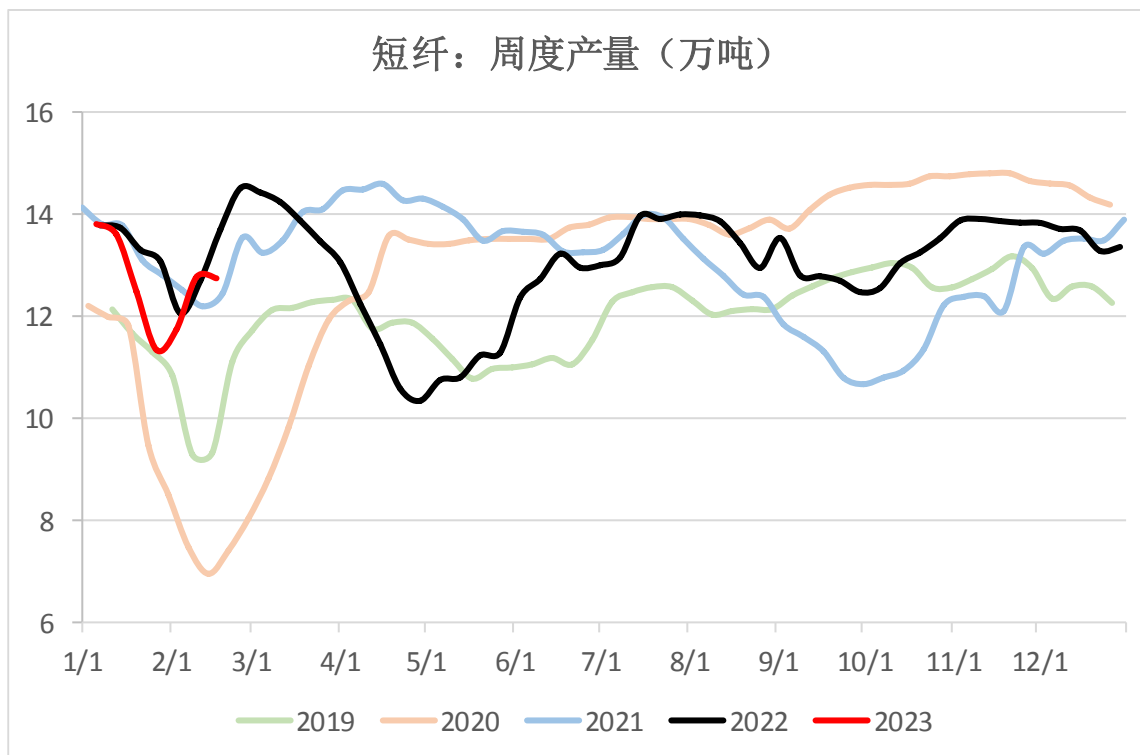


## 短纤

## 一、供给

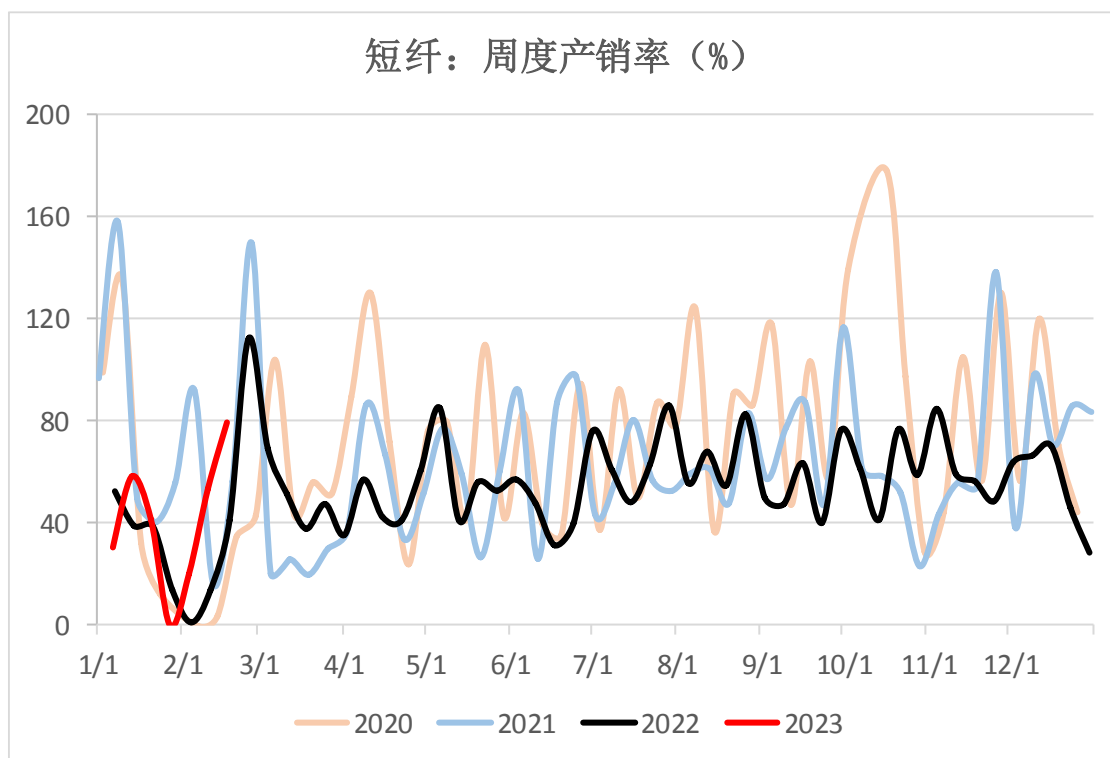


数据来源：CCF

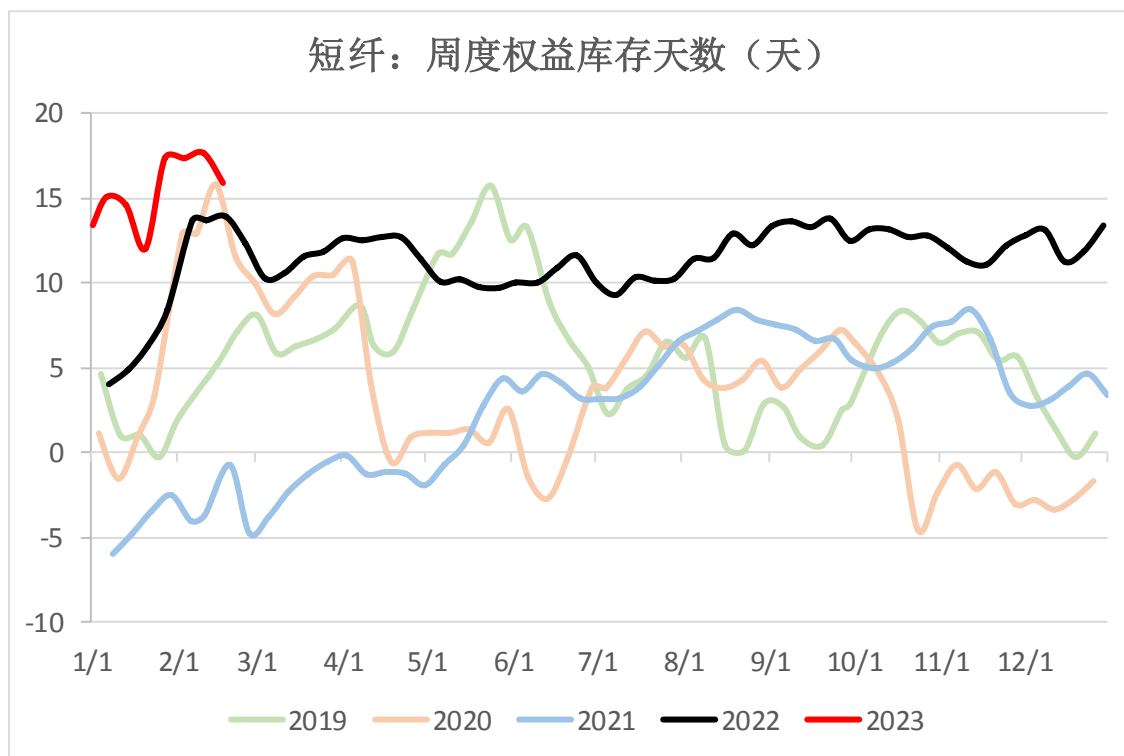


数据来源：隆众资讯

## 二、需求和库存



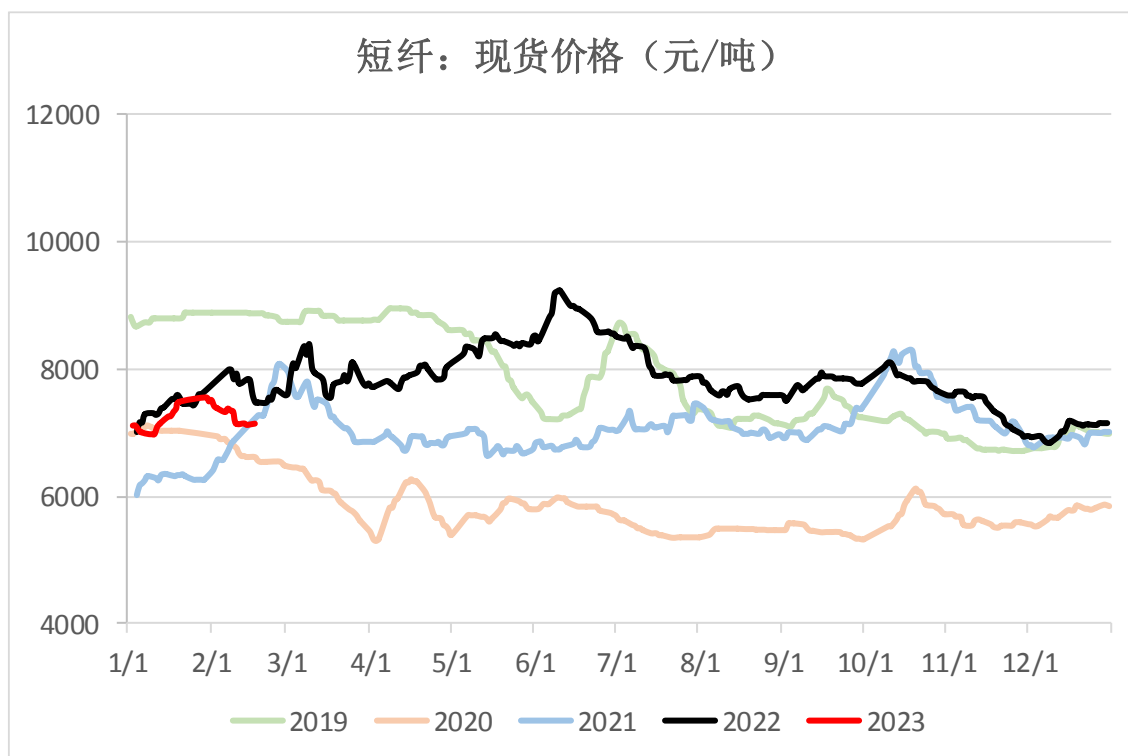
数据来源：隆众资讯



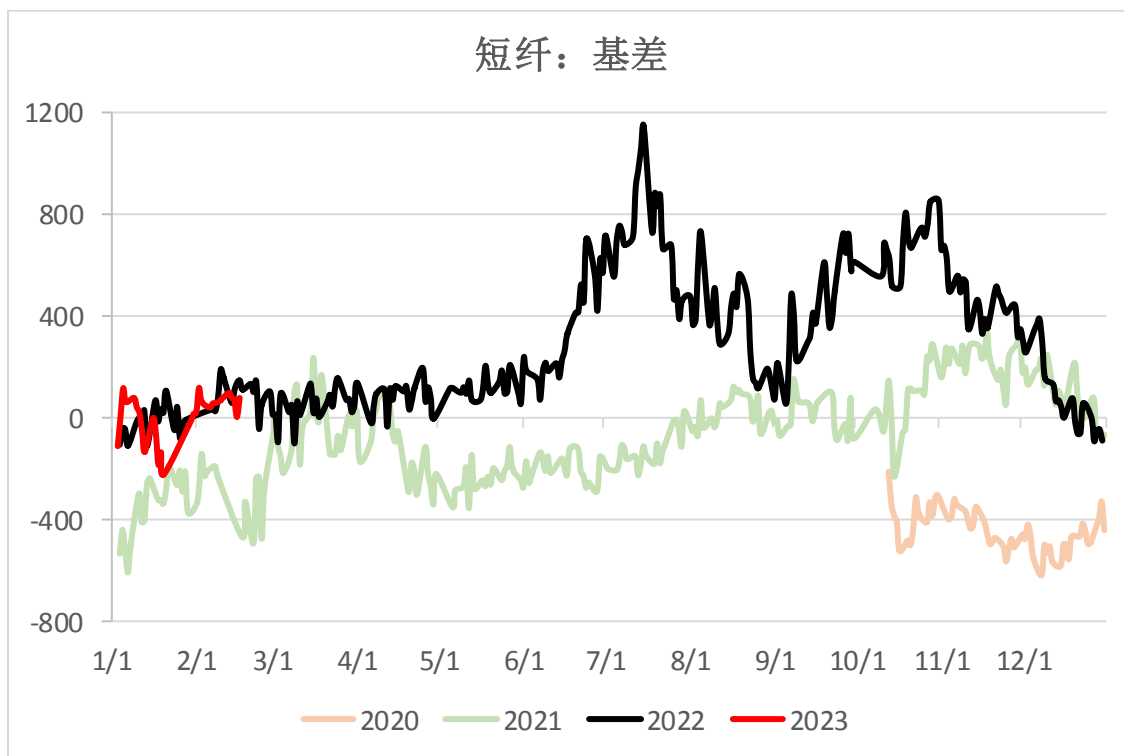
数据来源：CCF



## 三、价格与结构

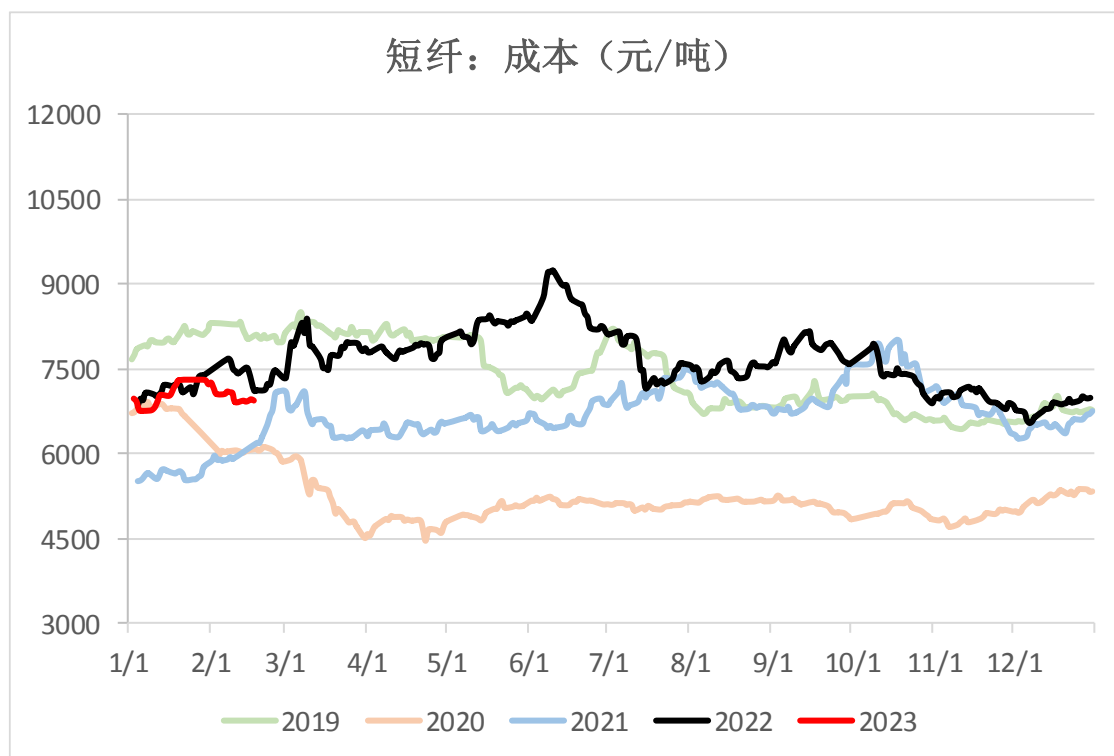


数据来源：wind

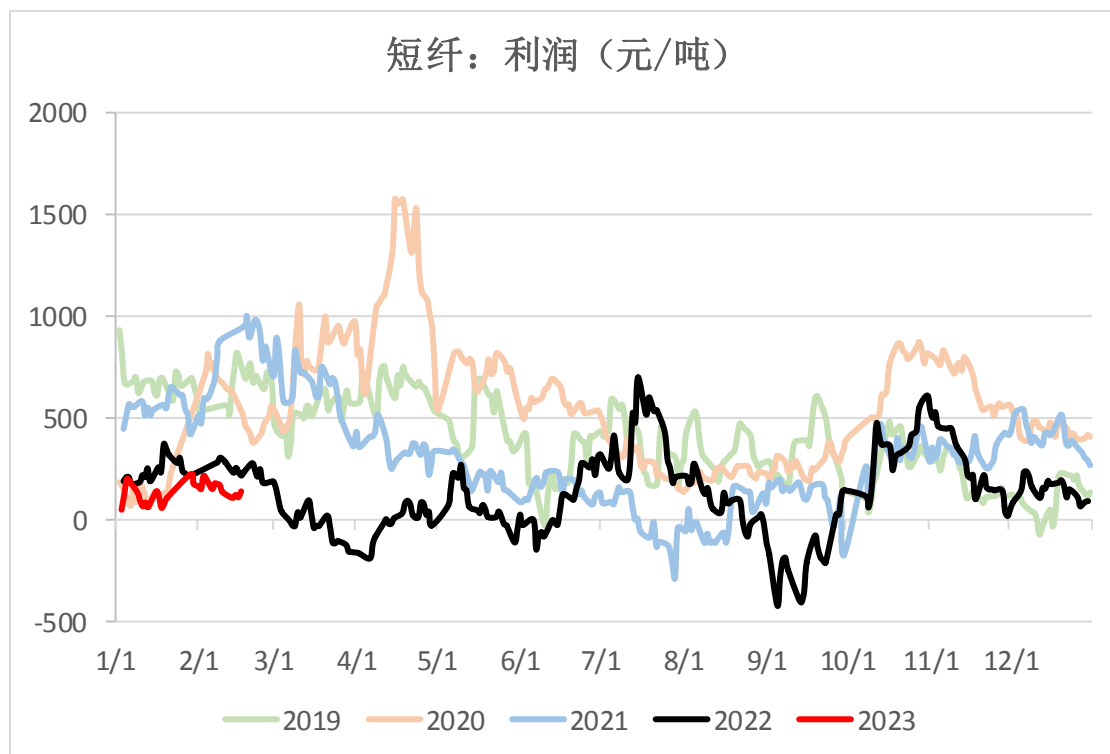


数据来源：wind

## 四、成本与利润

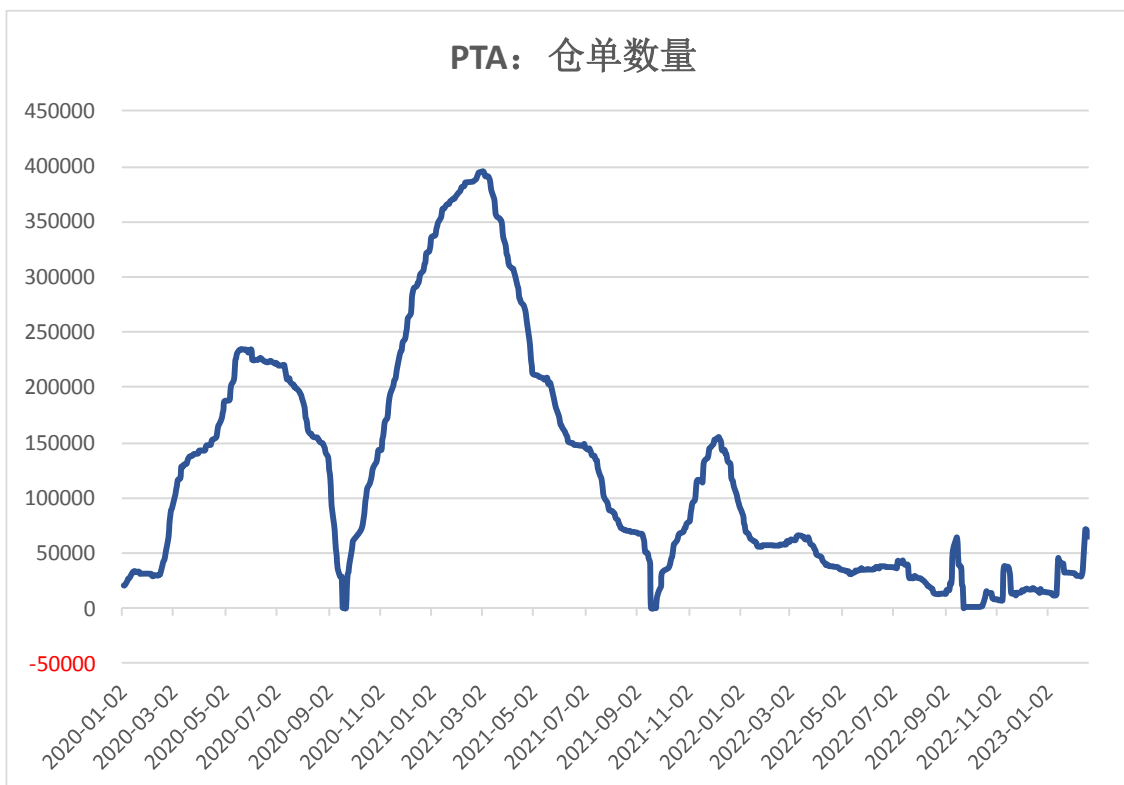
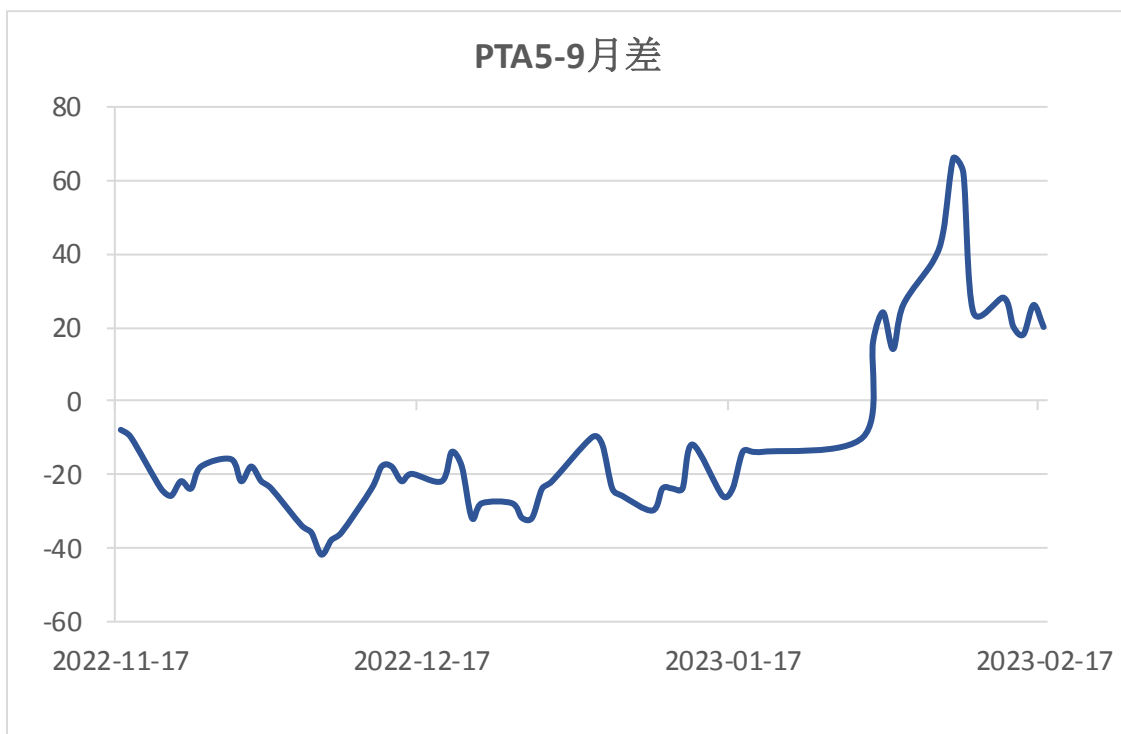


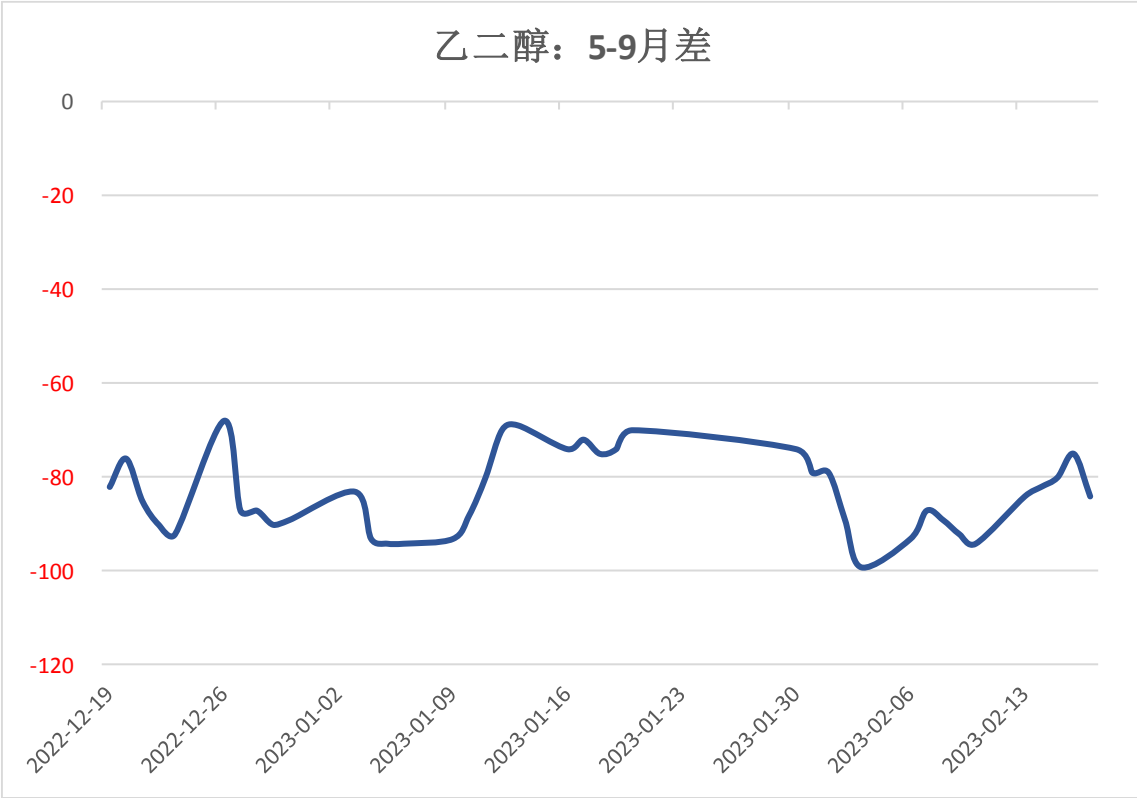
数据来源：隆众



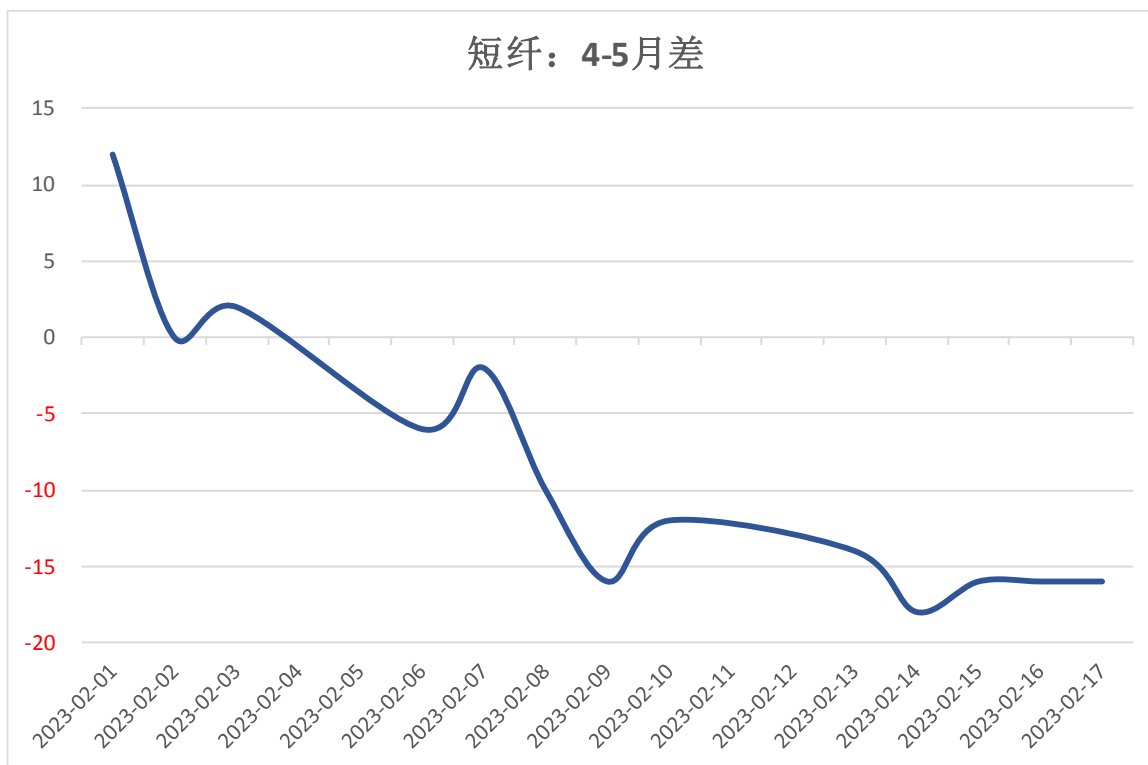
数据来源：隆众

## 月差与仓单





短纤：4-5月差



短纤：仓单数量

