

2023年2月24日

研究员：兰雪
从业证书：F3082195
投资咨询：Z0018543
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：累库斜率趋缓，供需边际改善。

供给端开工小幅下滑，产量同比偏高，接下来装置变动较多，产量或将回落。需求方面，下游开工提升明显，市场对于金三银四有所期待，关注兑现程度。整体来看，现实格局边际走好，需求支撑显现，加工费上修，预期需关注装置动态。

乙二醇：供减需增，库存压力有望缓解。

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，需求边际好转，下游原料库存持续去化，乙二醇供需有望继续改善，关注煤制装置的重启动态。

短纤：供需双旺，大幅去库，震荡偏强。

短纤开工明显回升，同比中性偏低；需求方面，下游纱厂开工继续恢复，但订单依旧偏弱。成本支撑改善，短纤震荡偏强，仍需关注下游实际订单。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 74.4%，环比-1.51%，同比-1.85%。乙二醇开工率 57.64%，环比-1.50%，同比-17.28%。短纤开工率 82.28%，环比 9.71%，同比-3.20%。PTA 周度工厂原料库存转为去库，本周减 3 万吨；乙二醇小幅累库，本周累 1.4 万吨；短纤库存可用天数继续减少，本周减 5.06 天。

利润：

PTA 加工费 262.60 元/吨，同比-41.51%；乙二醇一体化装置亏损-193.83 美元/吨；短纤盈利 51.35 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

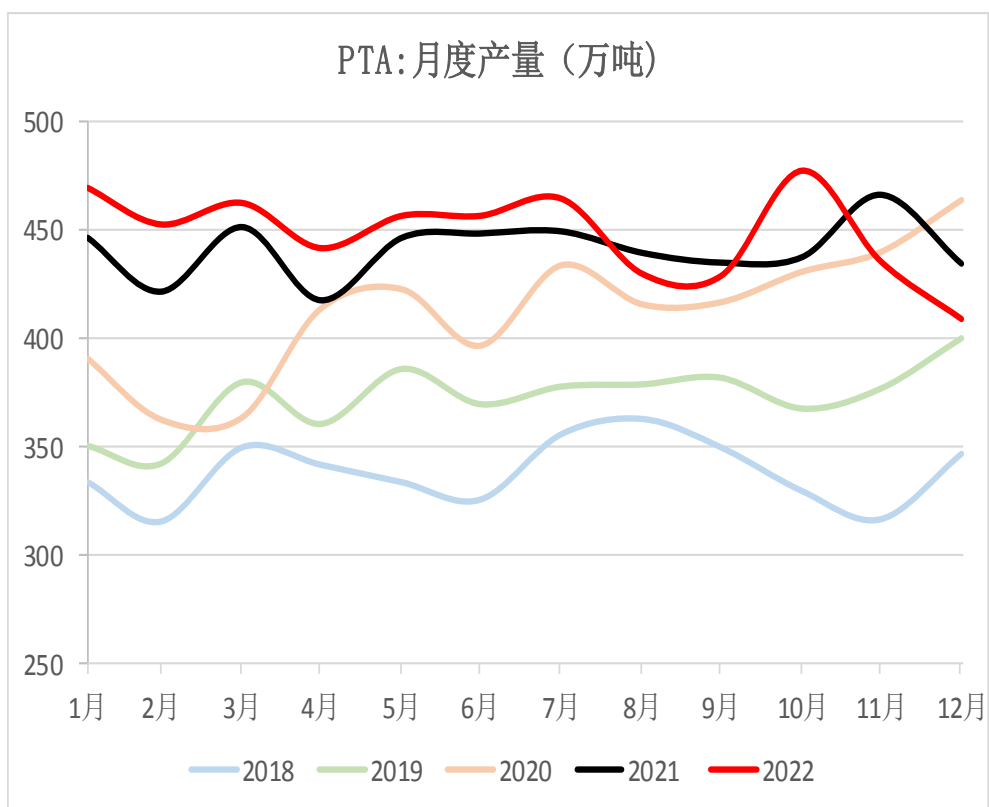
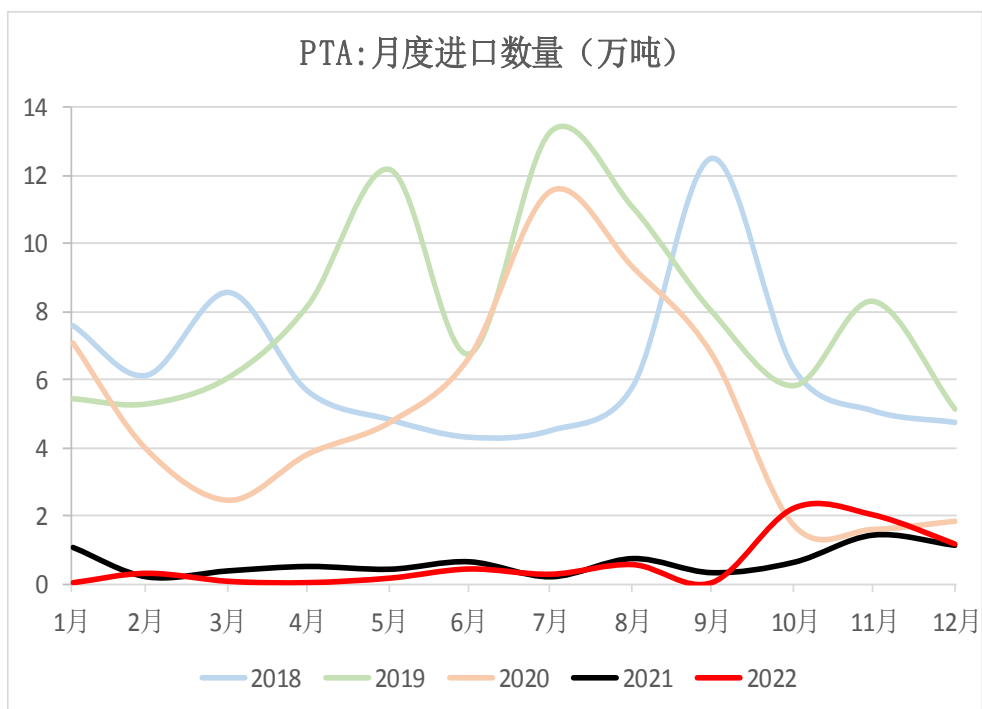
一、供给 15

二、需求和库存 16

三、价格与结构 17

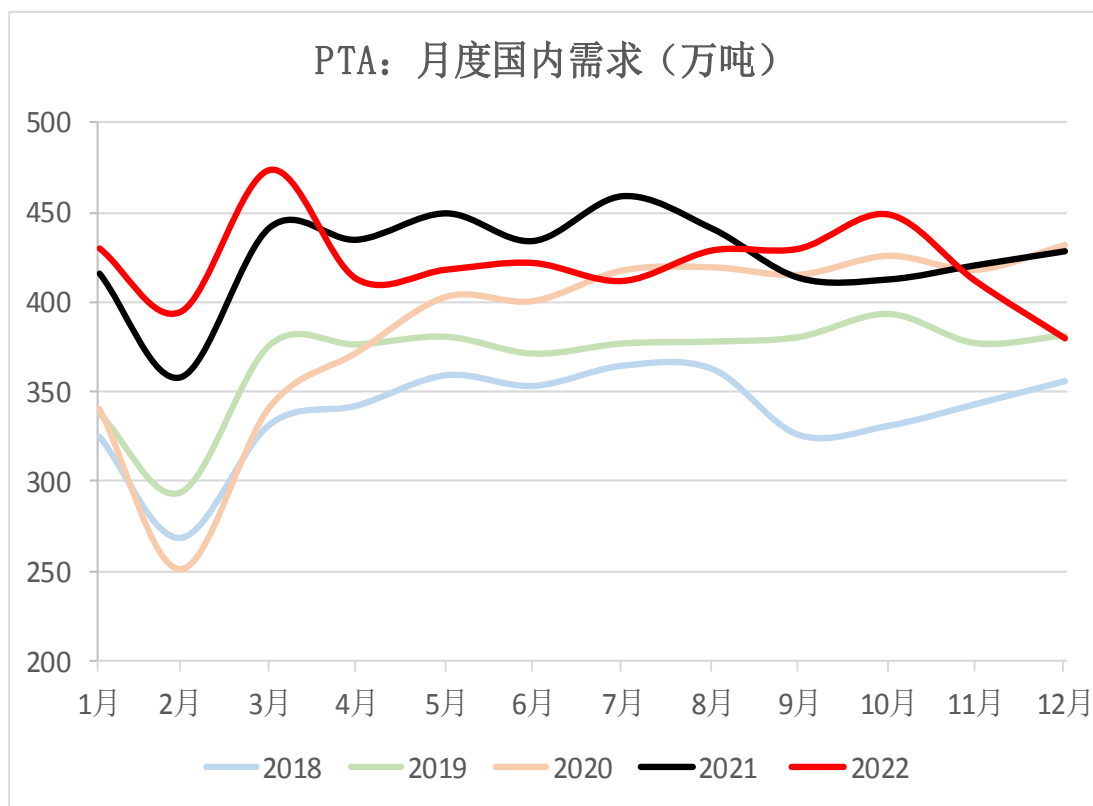
四、成本与利润 18

月差与仓单

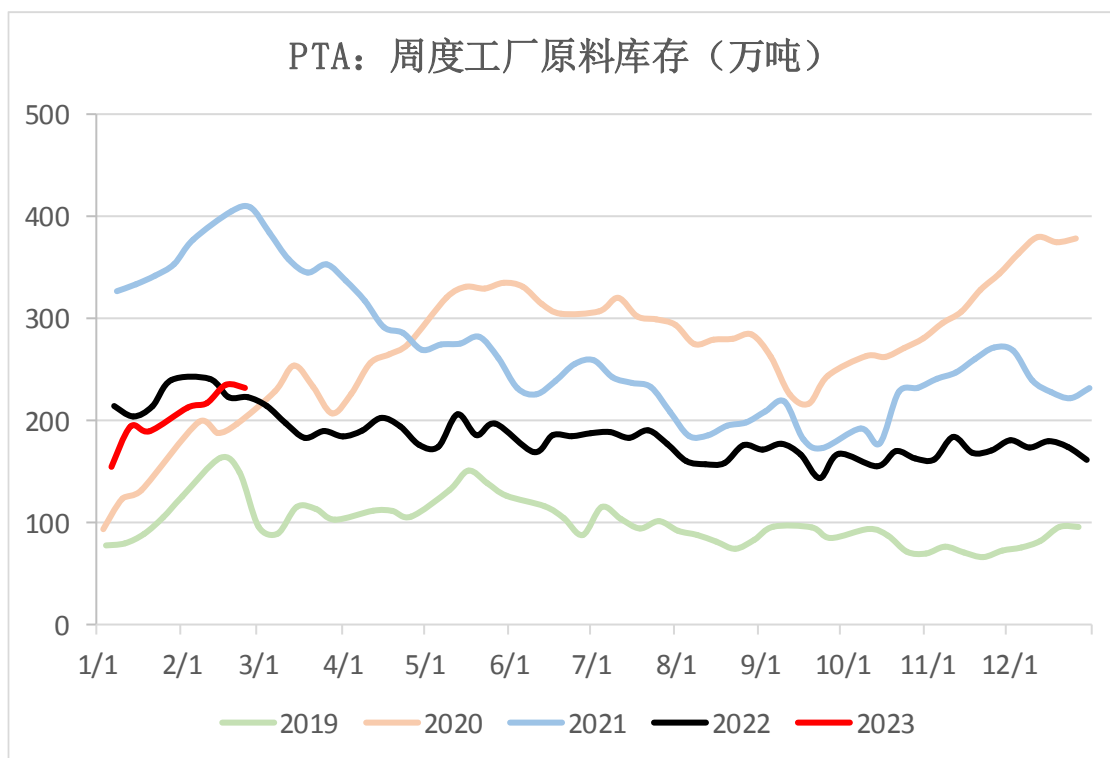


数据来源: CCF

二、需求与库存

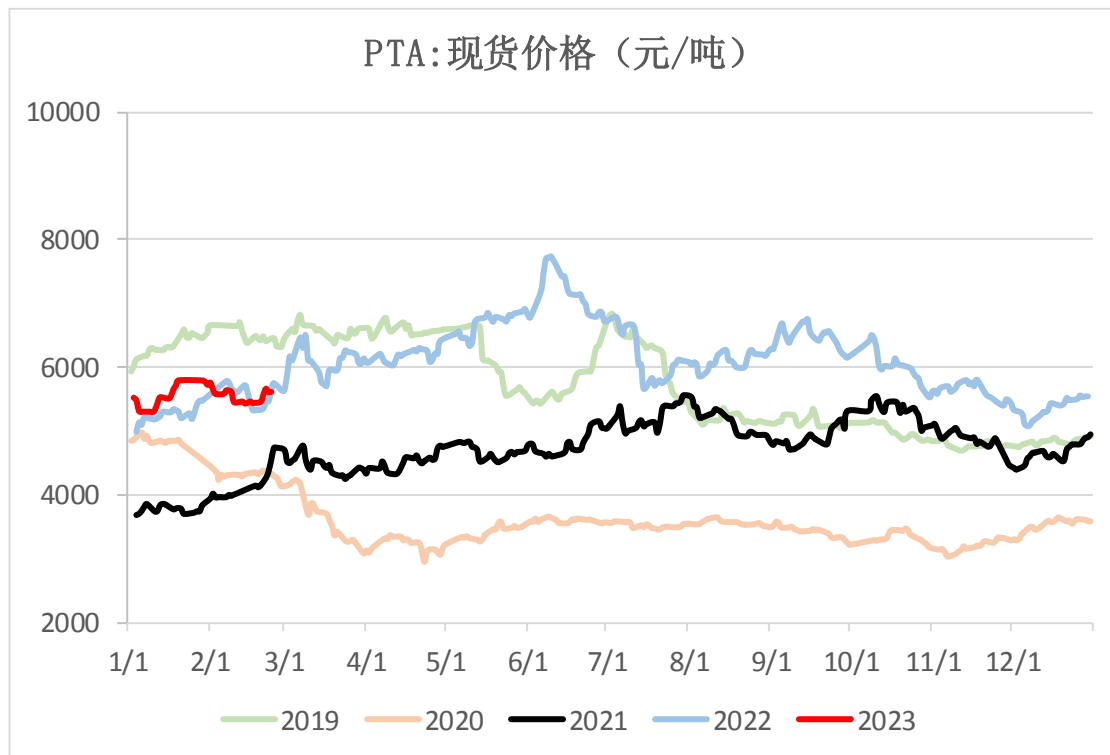


数据来源：CCF

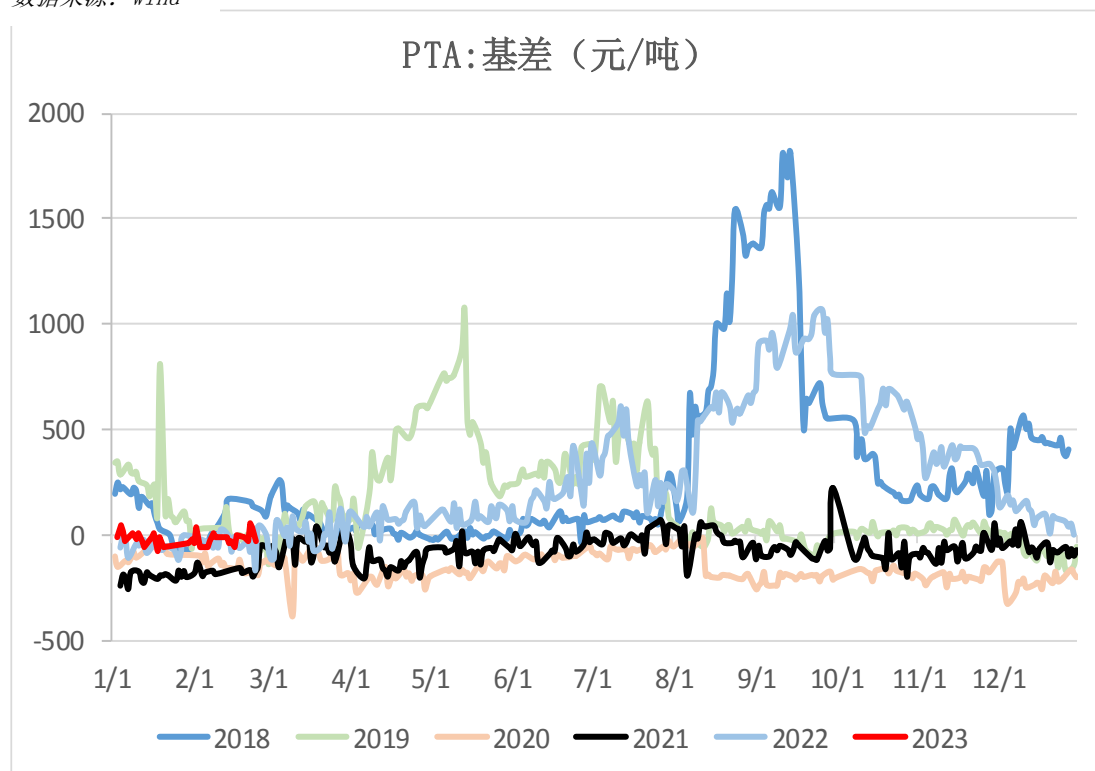


数据来源：wind

三、价格与结构

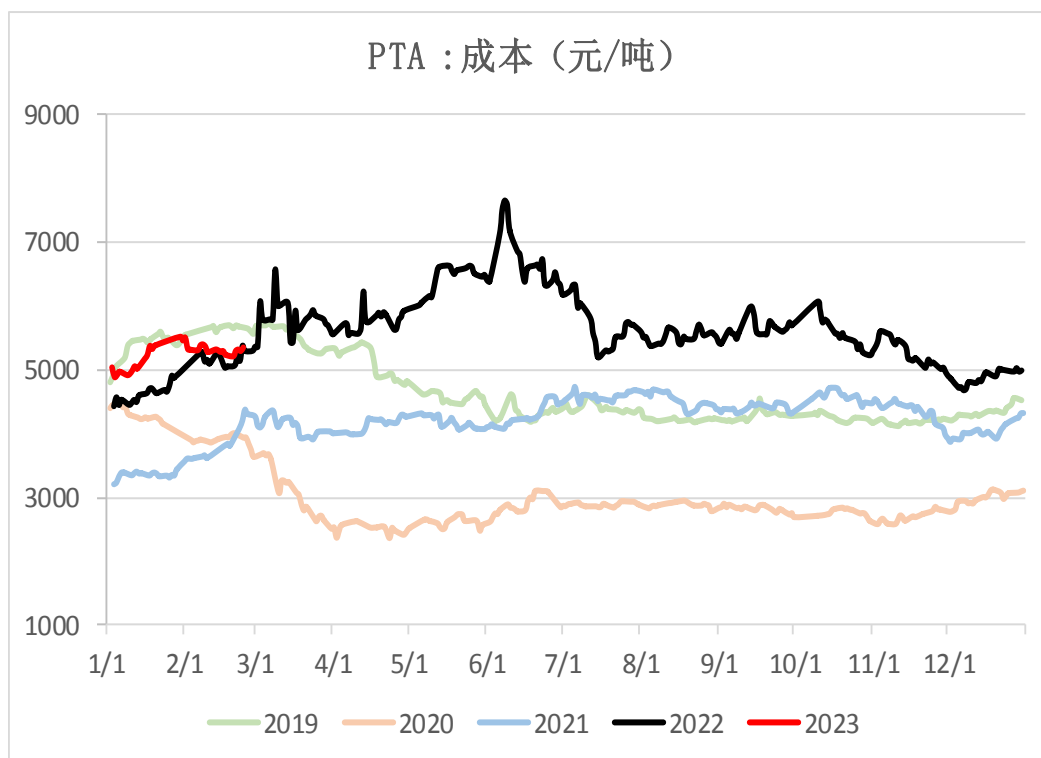


数据来源: wind

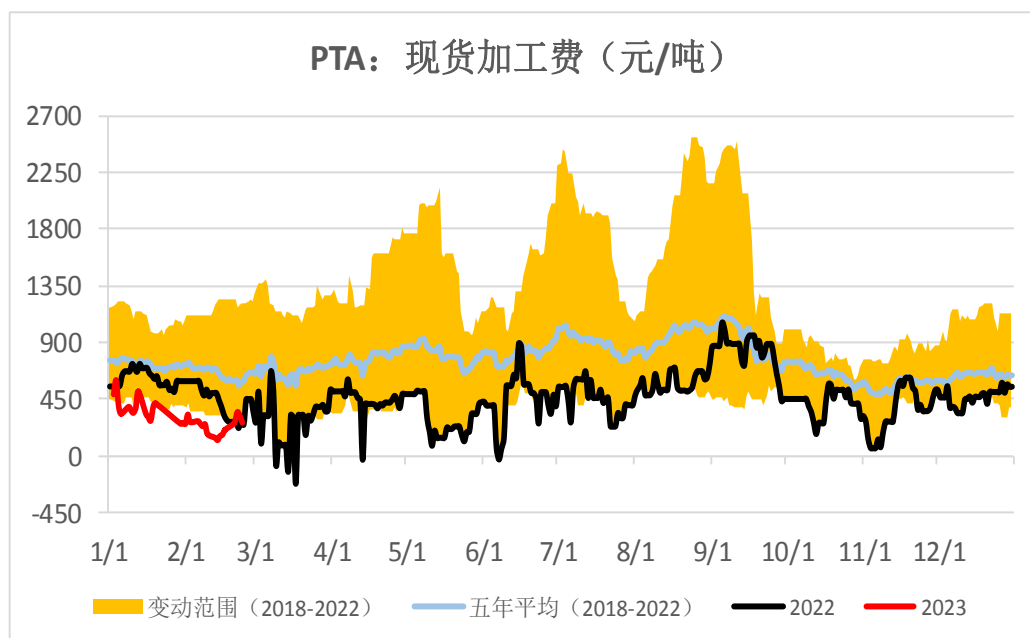


数据来源: wind

四、成本与利润



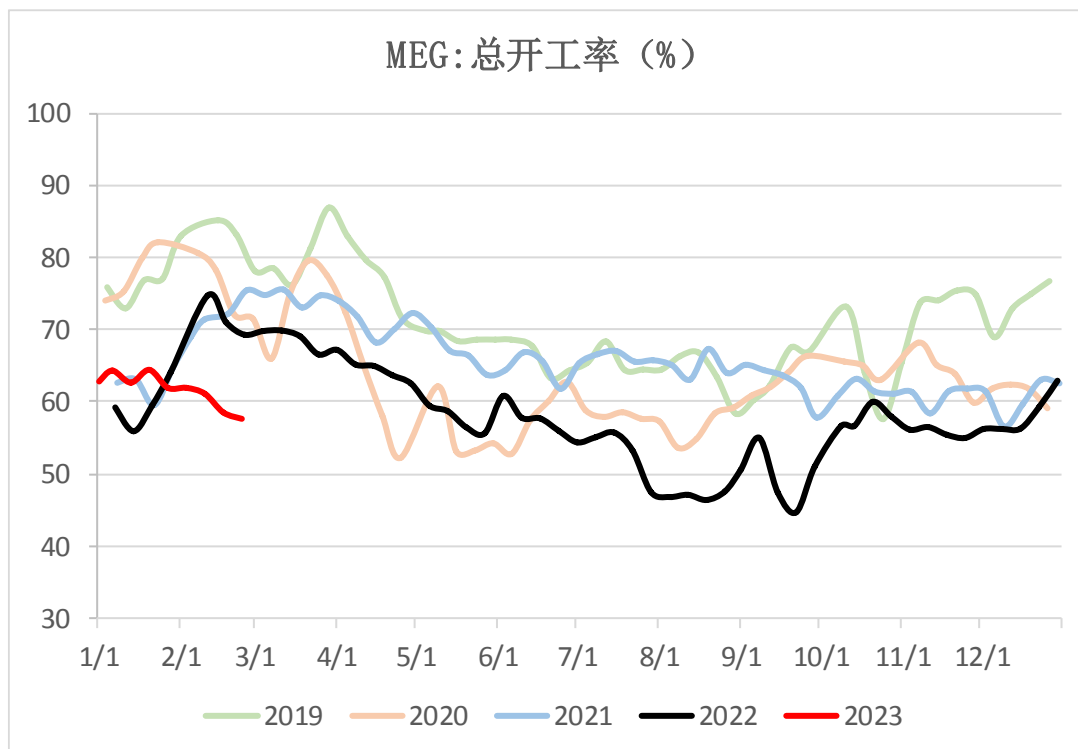
数据来源：wind



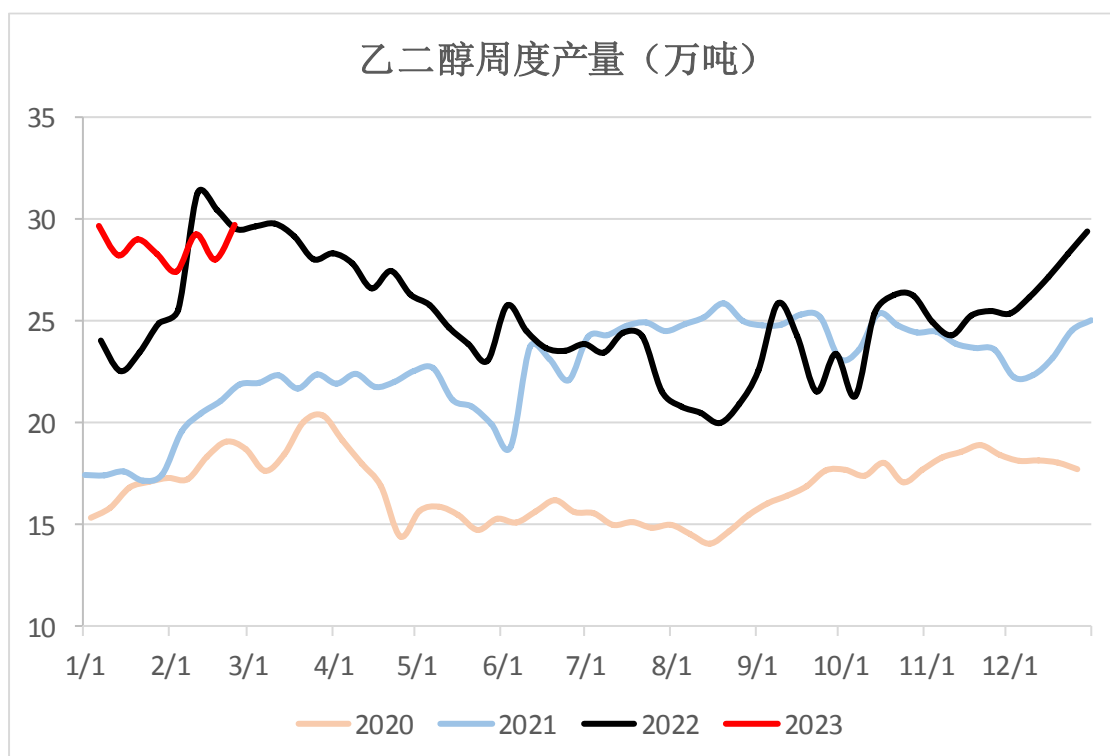
数据来源：wind

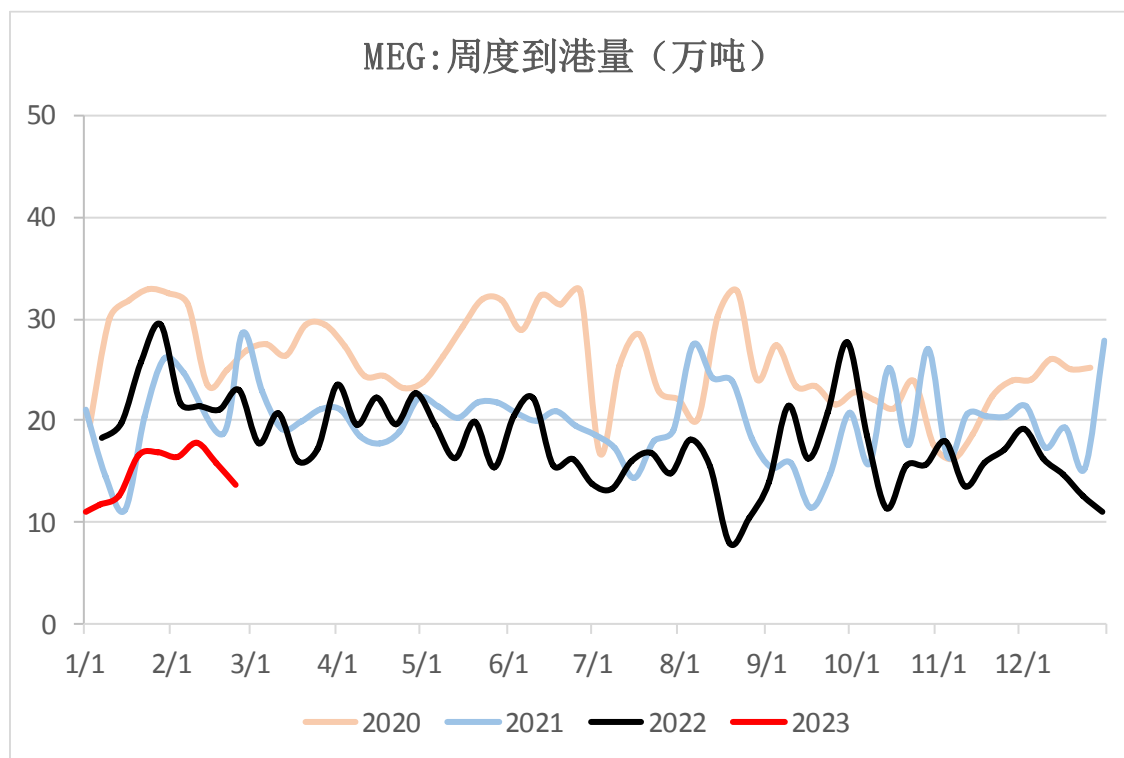
MEG

一、供给

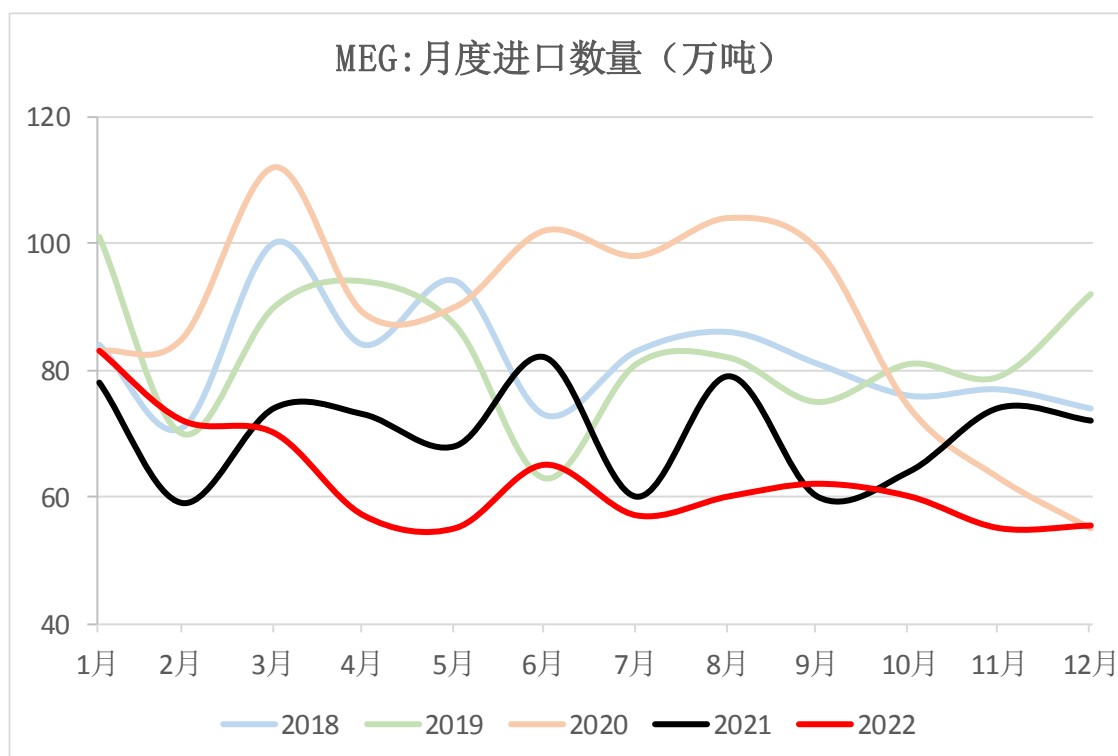


数据来源: CCF

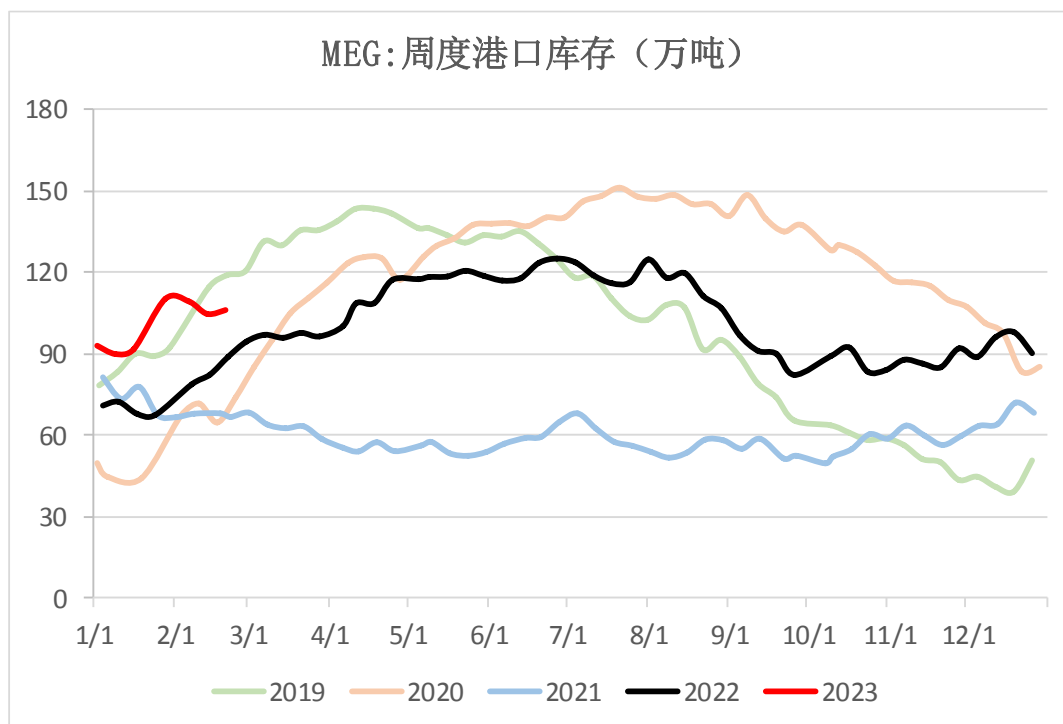




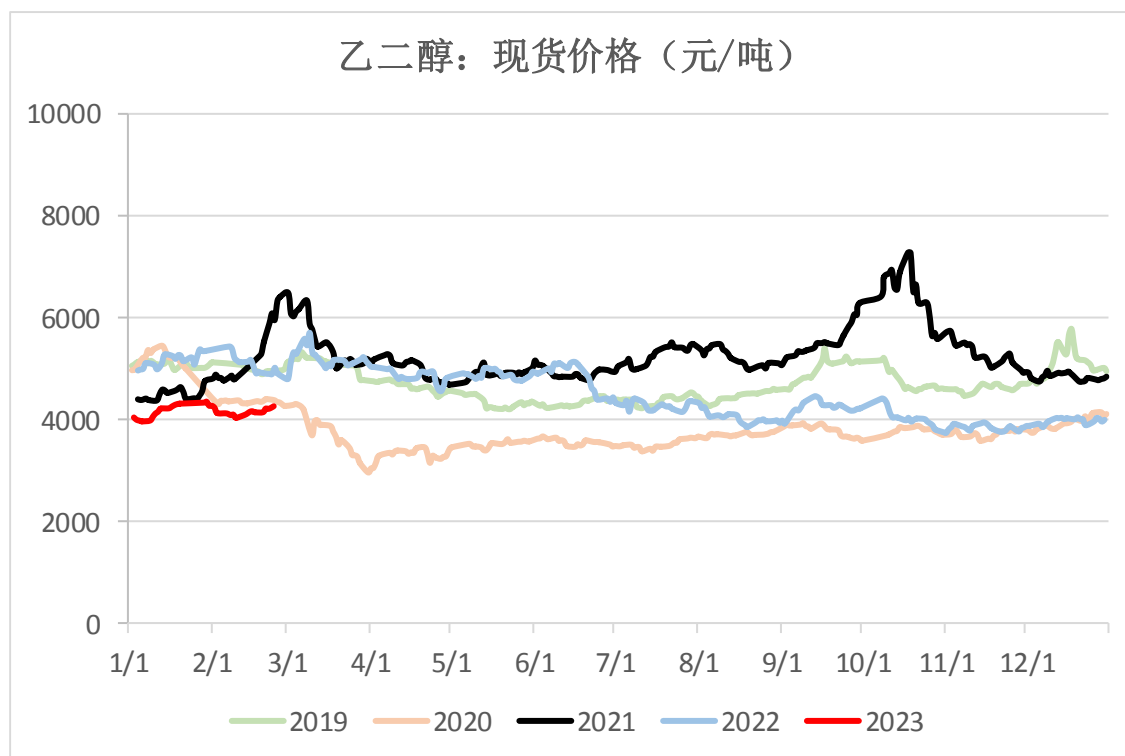
数据来源: 隆众



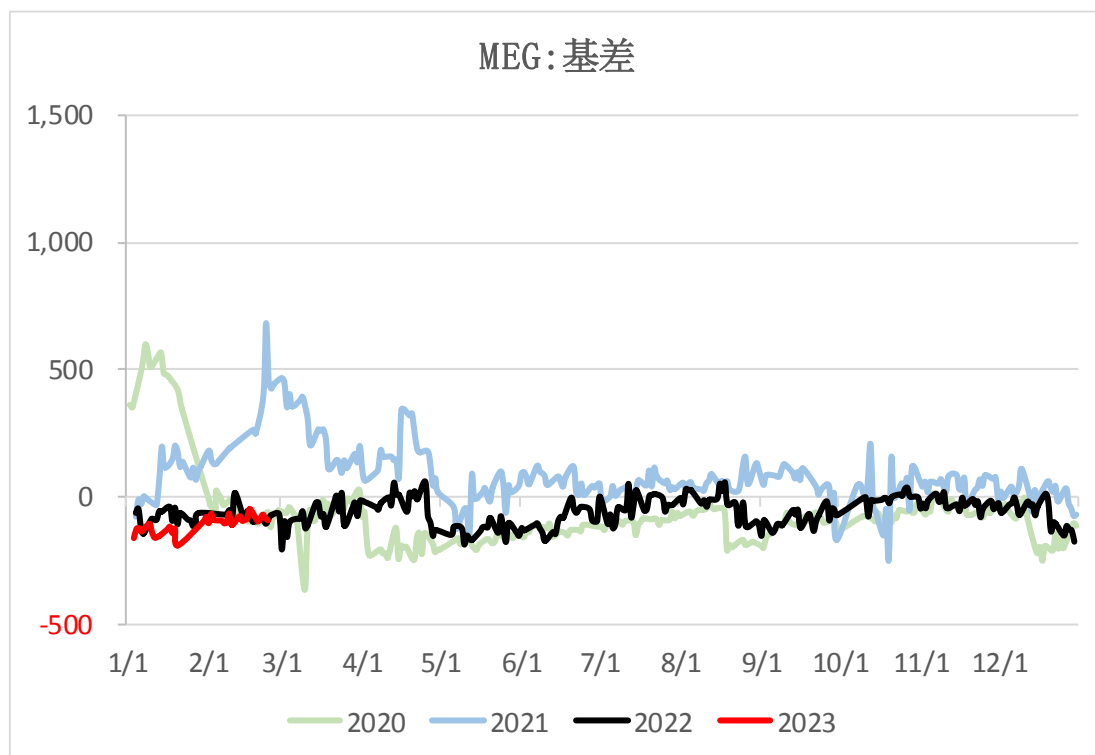
数据来源: 海关



三、价格与结构

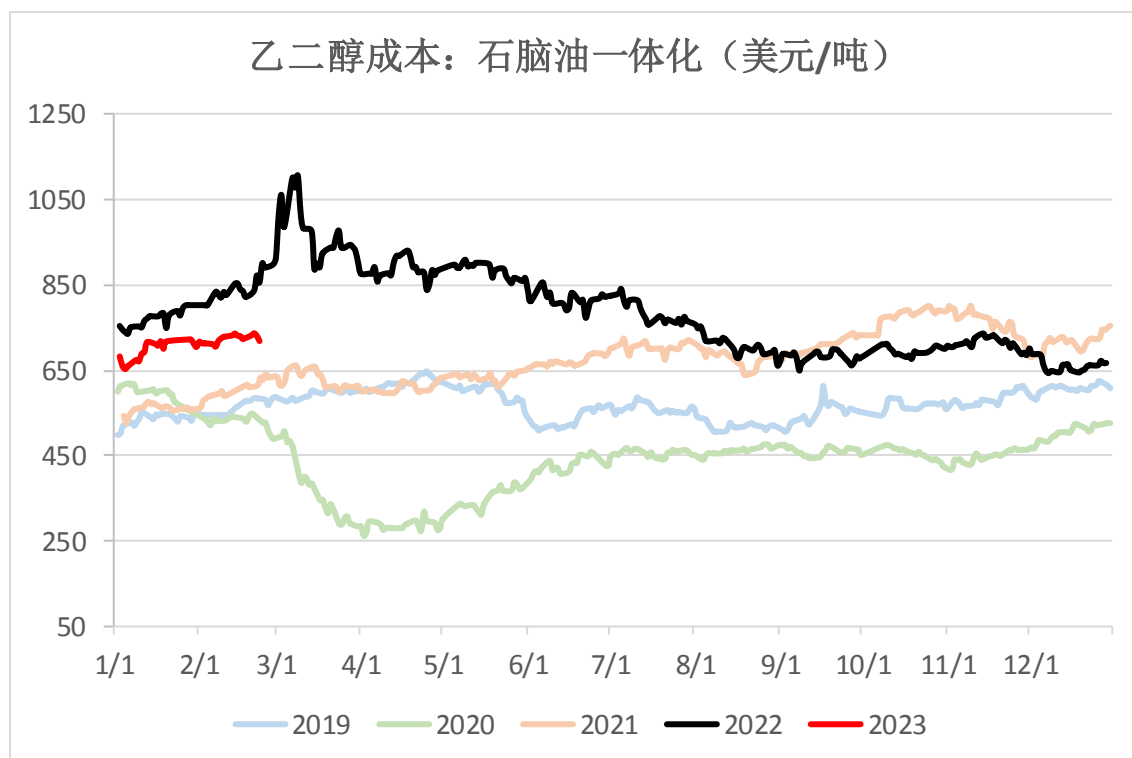


数据来源: wind

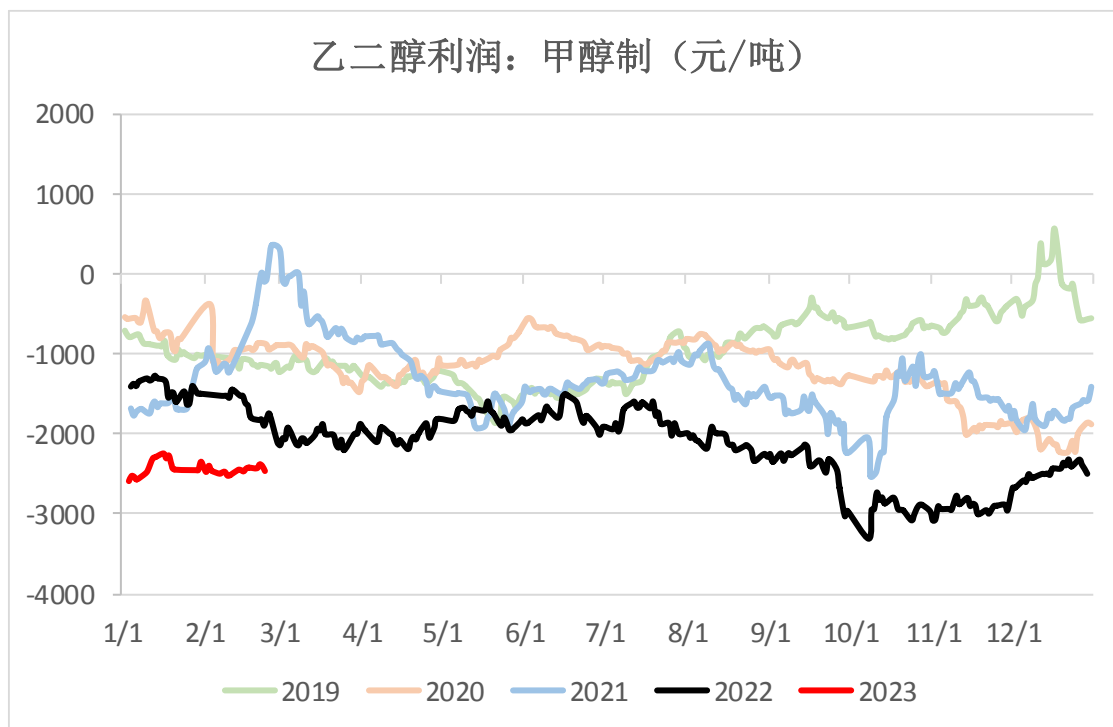


数据来源: wind

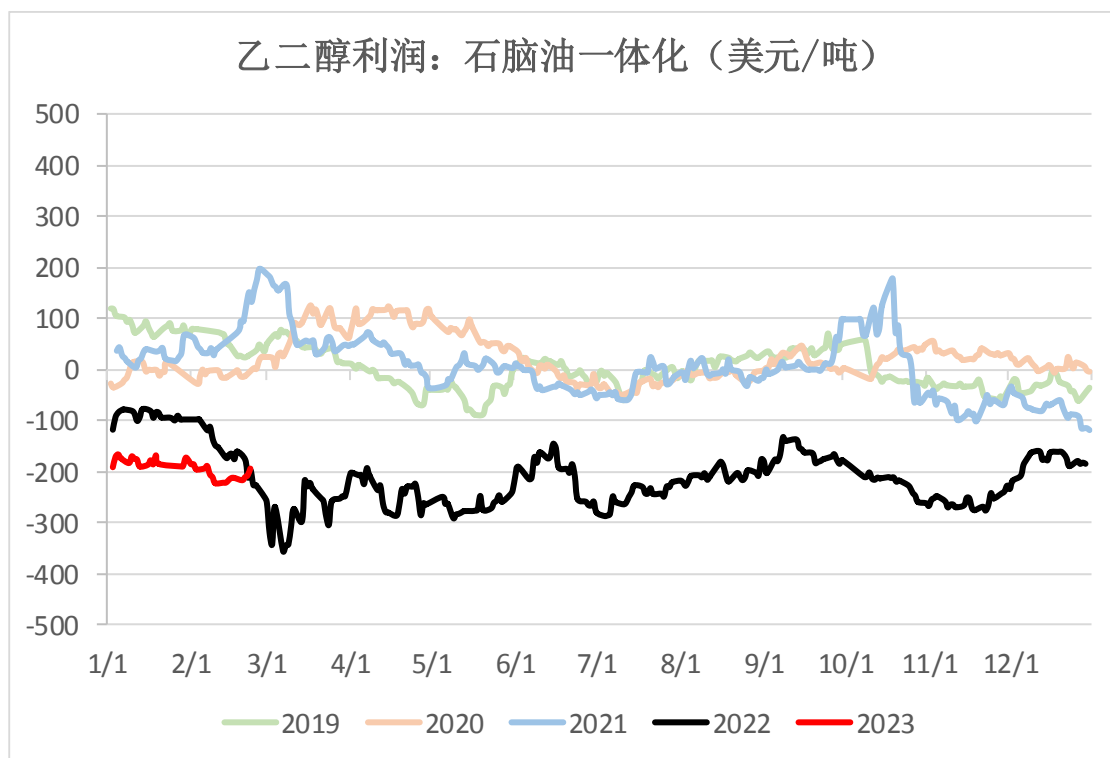
四、成本与利润



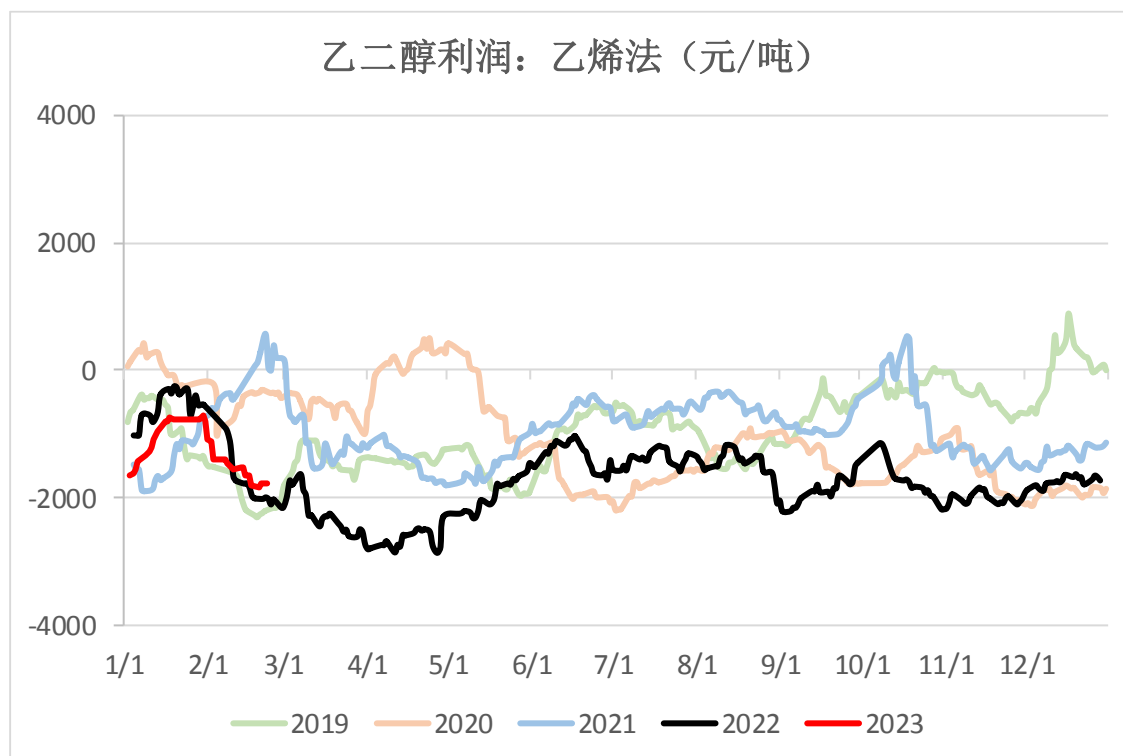
数据来源: wind



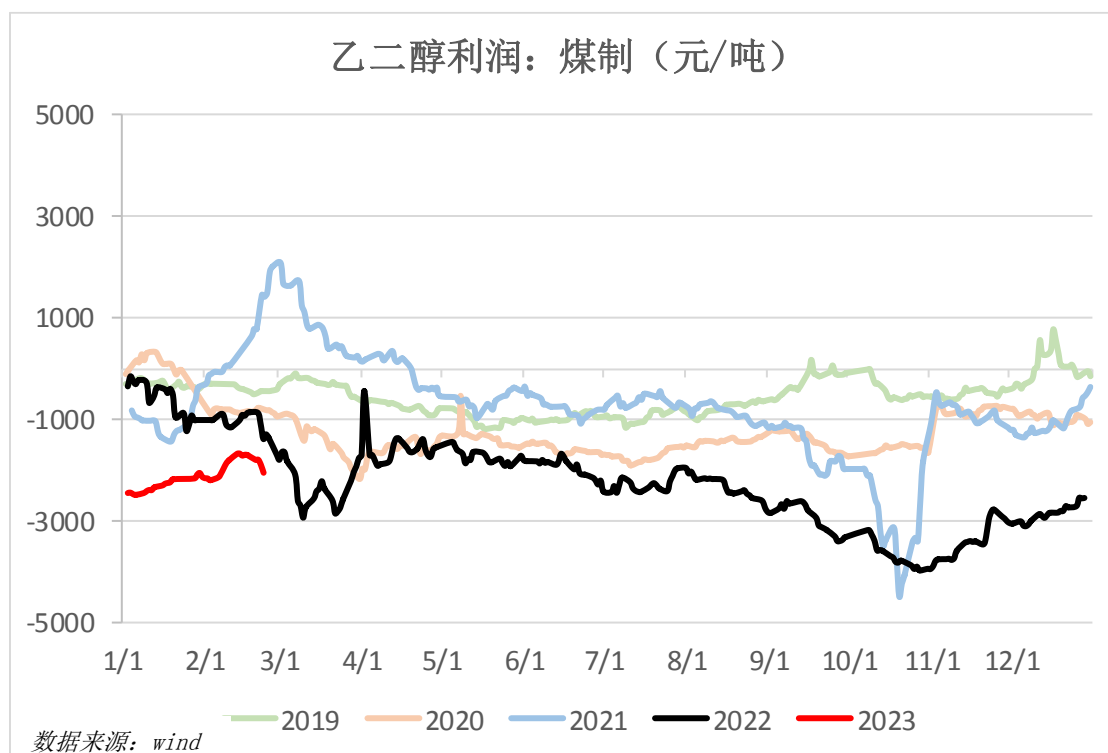
数据来源: wind



数据来源: wind

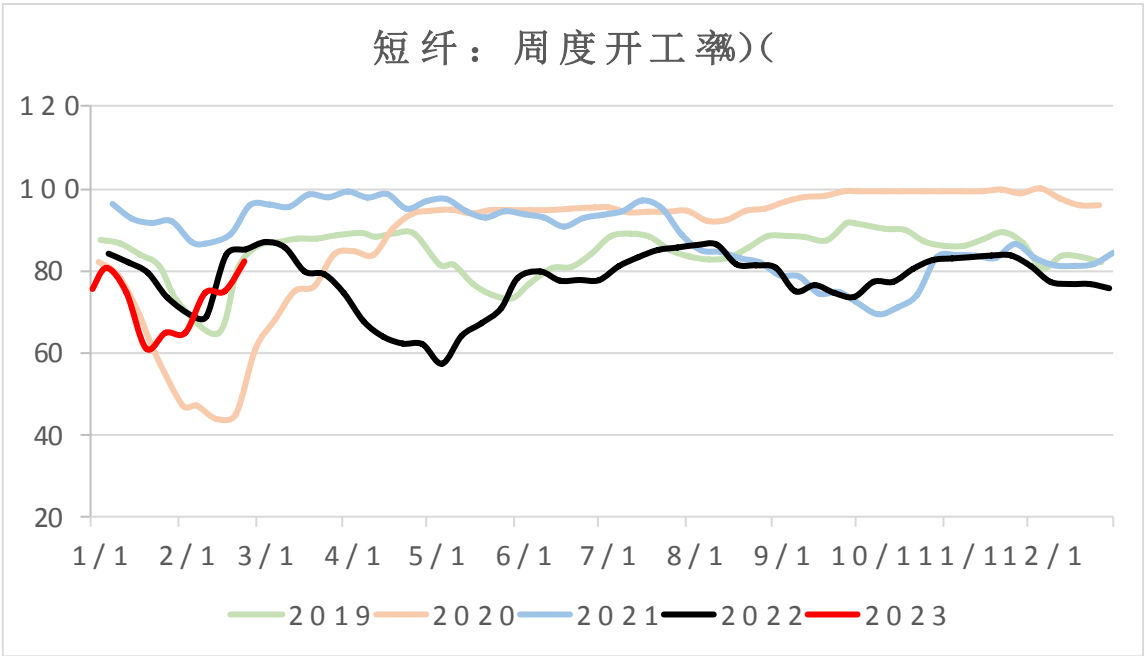


数据来源: wind

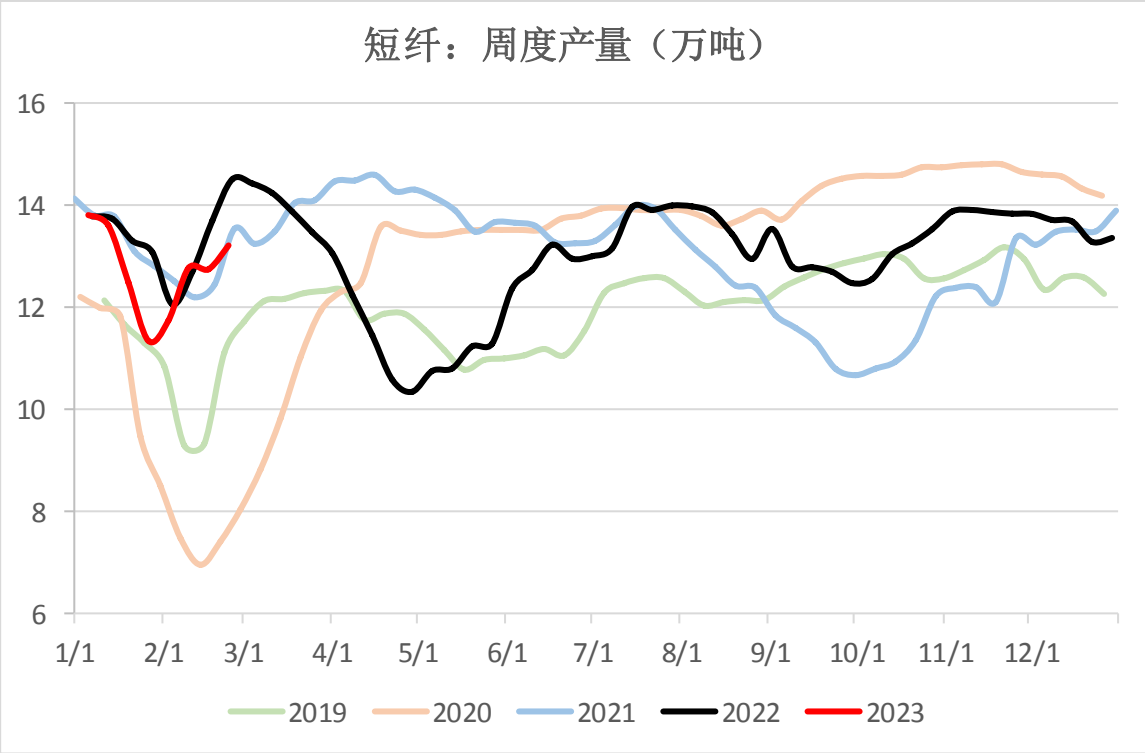


短纤

一、供给

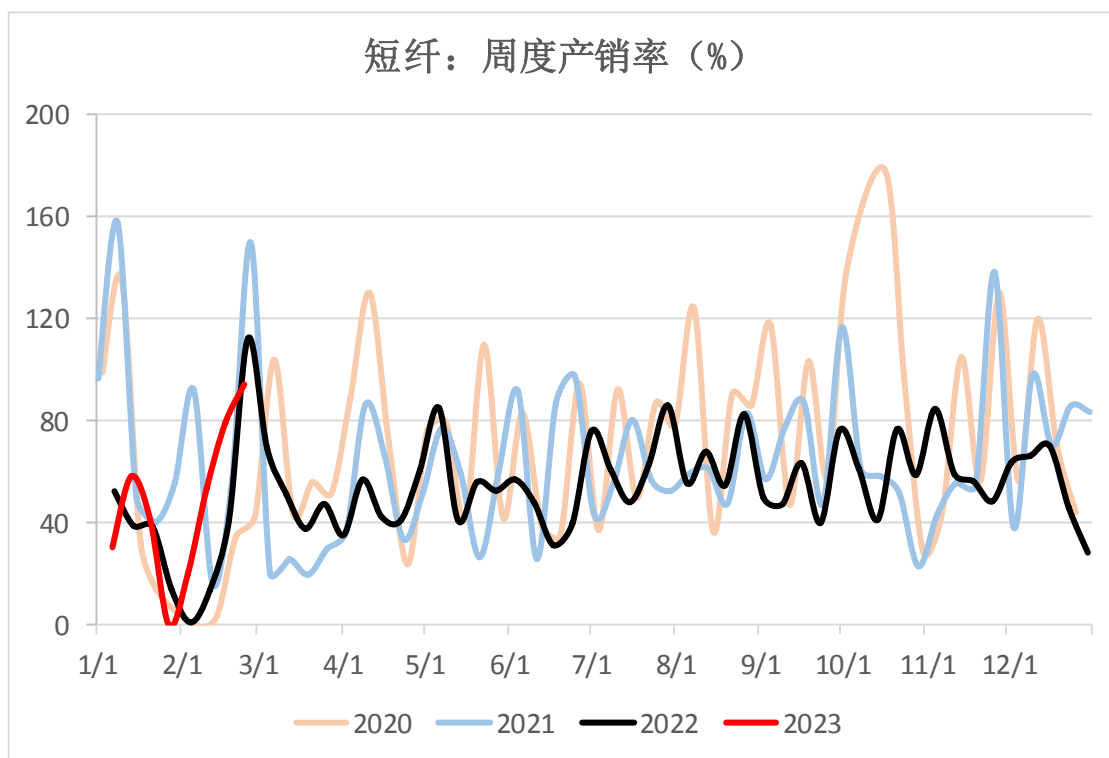


数据来源：CCF

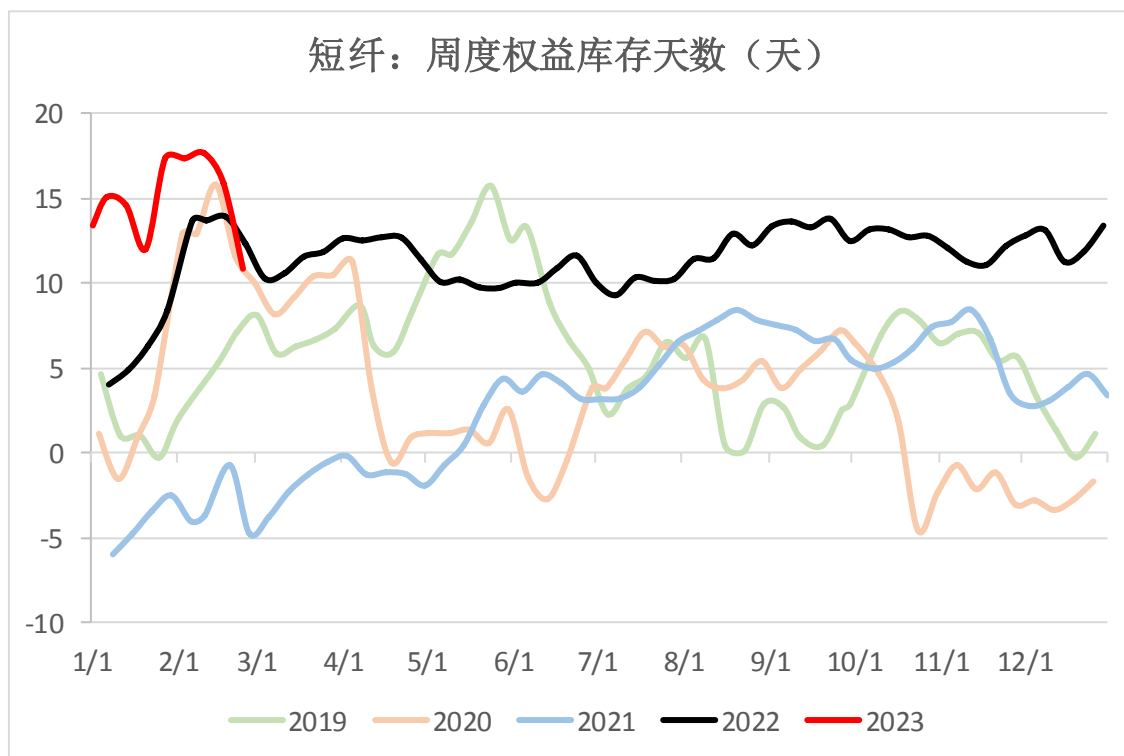


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

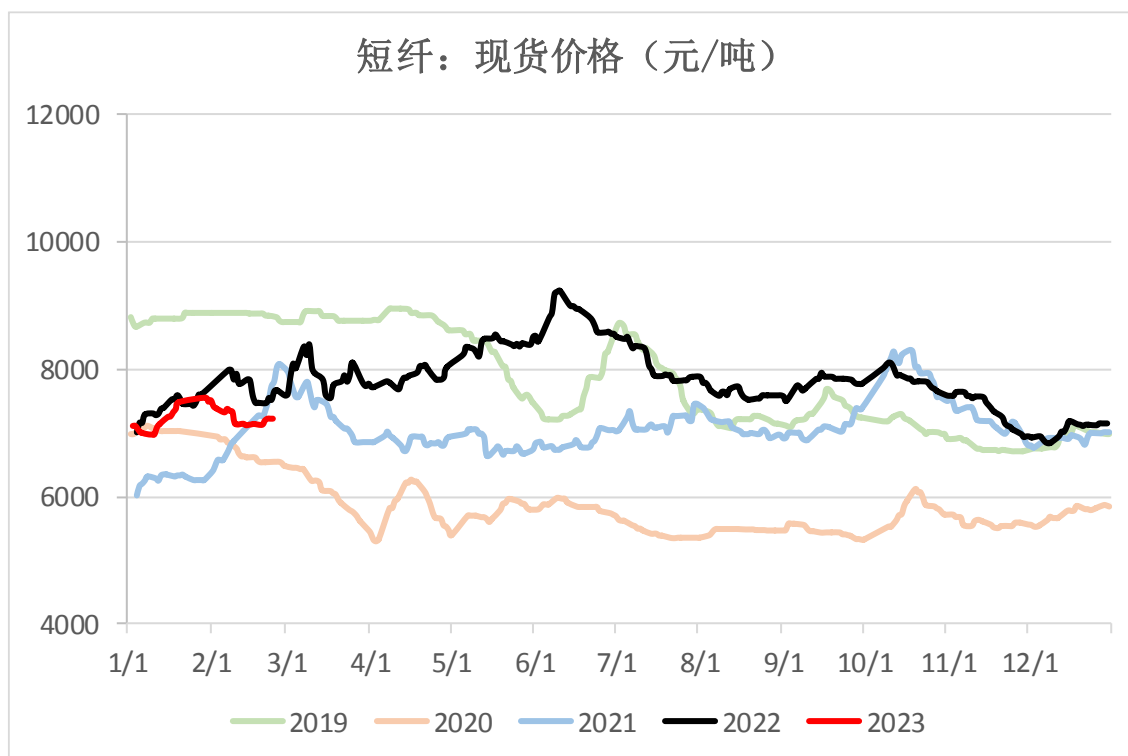


数据来源：隆众资讯

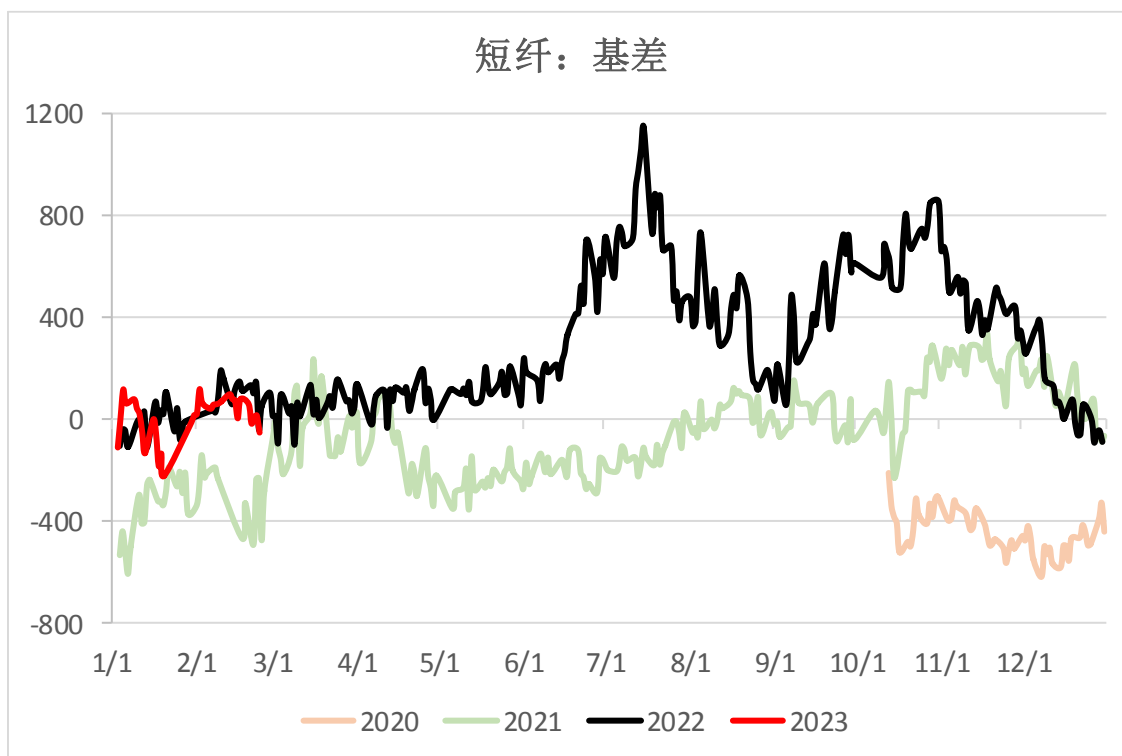


数据来源：CCF

三、价格与结构

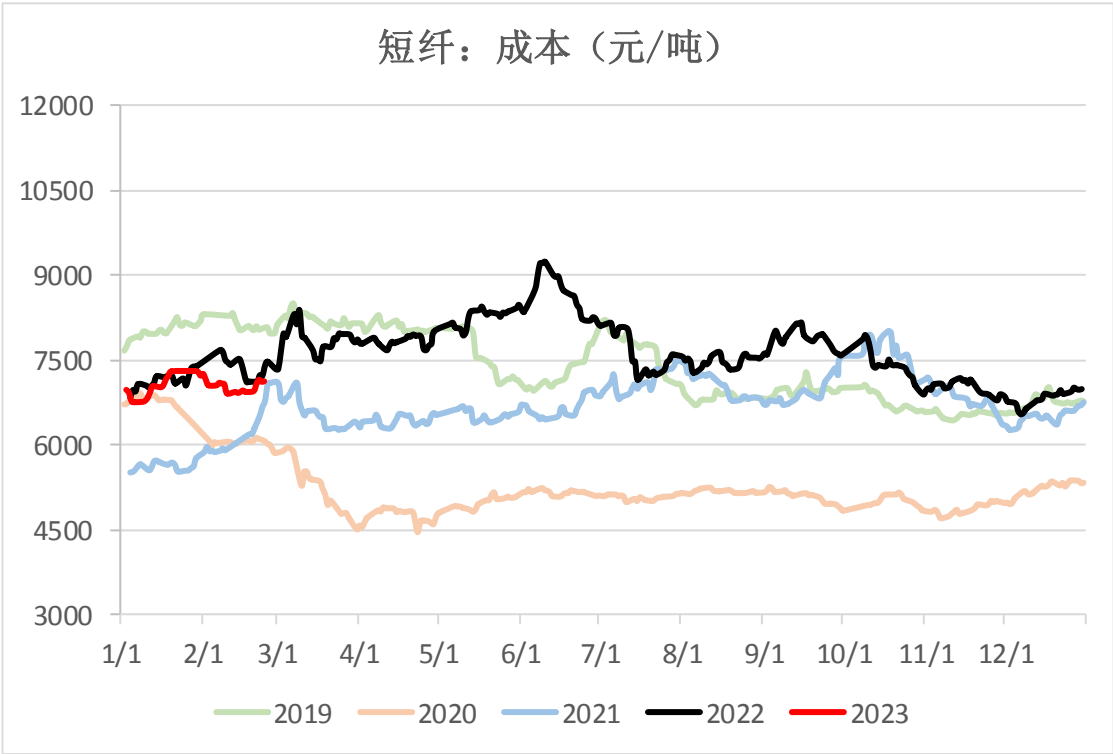


数据来源: wind

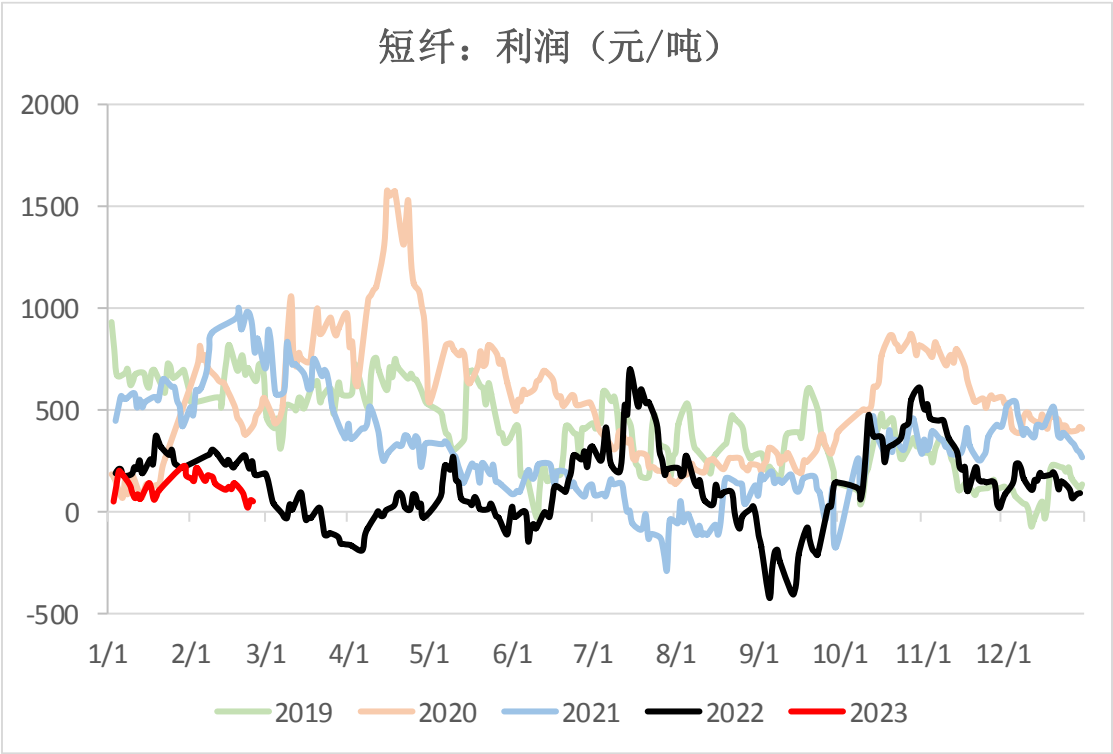


数据来源: wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众

月差与仓单

