

2023年3月3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：供需边际改善，库存压力缓解。

供给端产量同比偏高，接下来装置变动较多，产量或将回落。需求方面，下游开工虽继续提升，伴随的是下游利润回落明显，说明终端支撑不足。整体来看，现实格局边际走好，加工费上修，持续性需关注装置动态，关注下游订单情况。

乙二醇：需求增速大于供给，库存压力略有缓解。

乙二醇前期开工持续低位，叠加需求好转，库存斜率低于往年同期。煤炭跌价缓解乙二醇成本端压力，部分煤制开工有所回升，或形成供给压力，从而限制价格上方的空间，关注开工节奏。

短纤：供需双旺，继续去库，成本偏强。

短纤开工环比回升，同比中性偏低；需求方面，下游纱厂开工继续恢复，但纱厂成品库存偏高，订单尚未明显改善。成本端涨幅较大，短纤面临亏损，仍需关注下游实际订单。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 74.56%，环比 0.22%，同比-1.64%。乙二醇开工率 58.22%，环比 1.01%，同比-16.53%。短纤开工率 84.12%，环比 2.24%，同比-3.04%。PTA 周度工厂原料库存节后第二周去库，本周减 2.96 万吨；乙二醇小幅去库，本周减 0.3 万吨；短纤库存可用天数节后第三周减少，本周减 0.54 天。

利润：

PTA 加工费 408.35 元/吨，同比 27.52%；乙二醇一体化装置亏损-205.96 美元/吨；短纤盈利-64.45 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

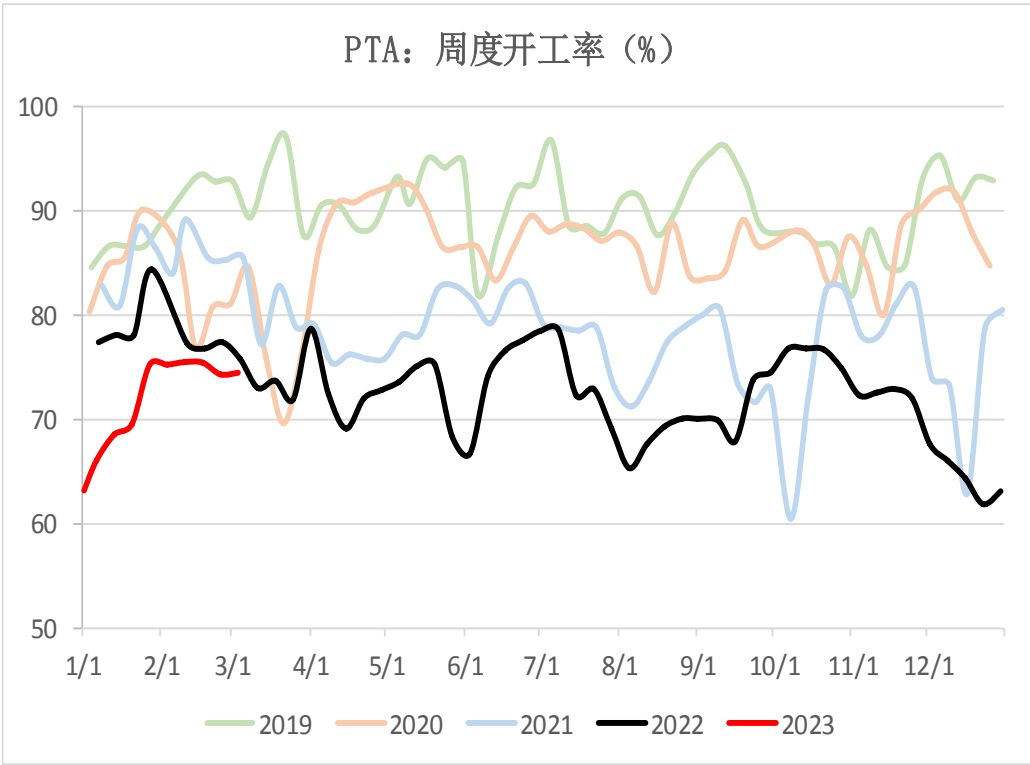
三、价格与结构..... 17

四、成本与利润..... 18

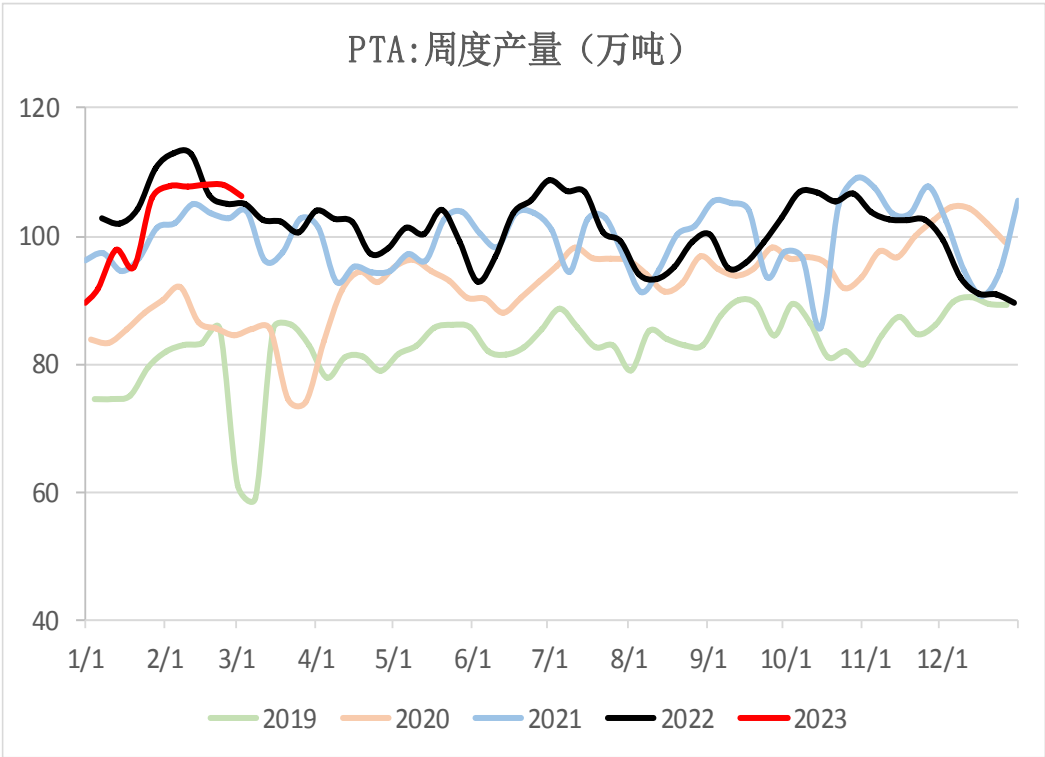
月差与仓单

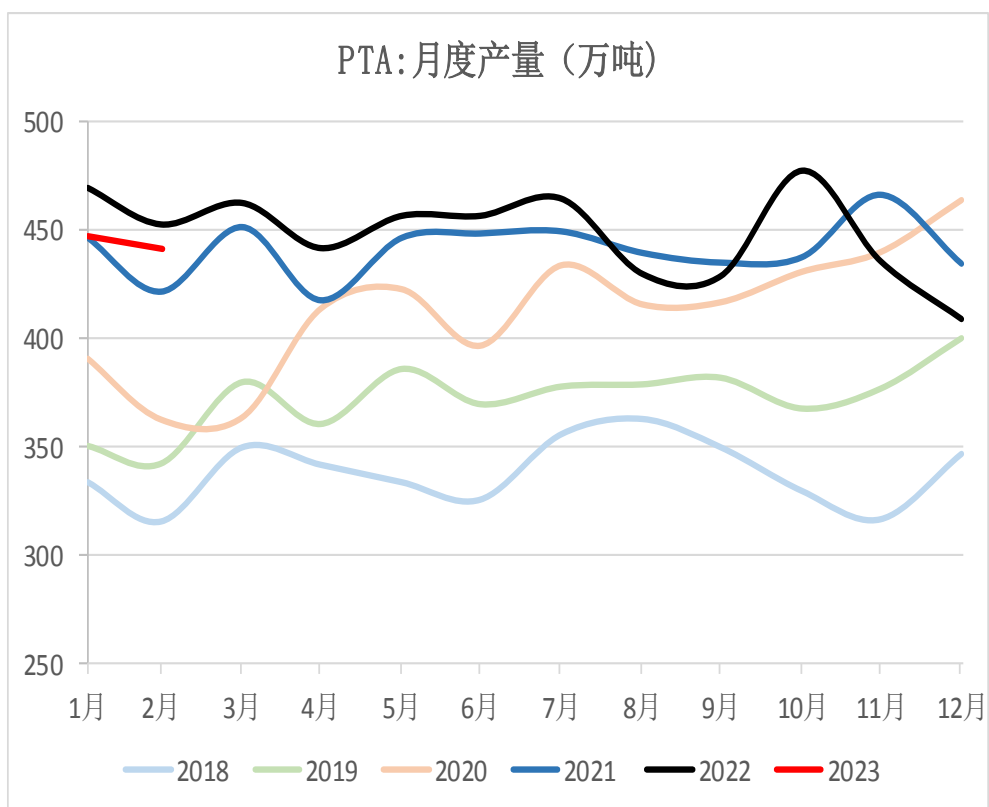
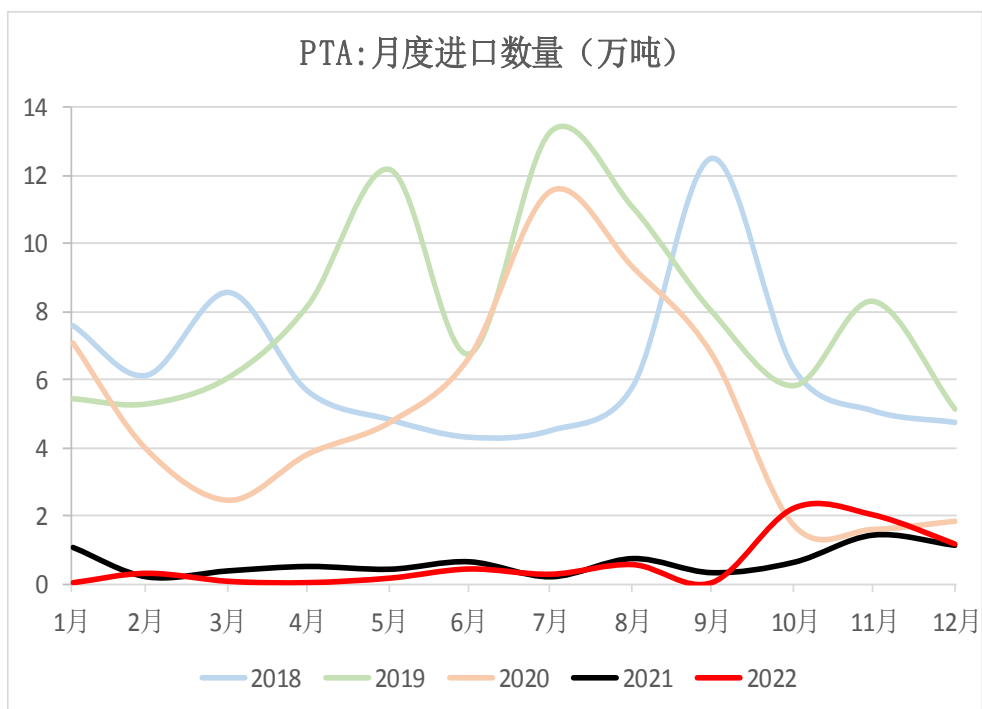
PTA

一、供给



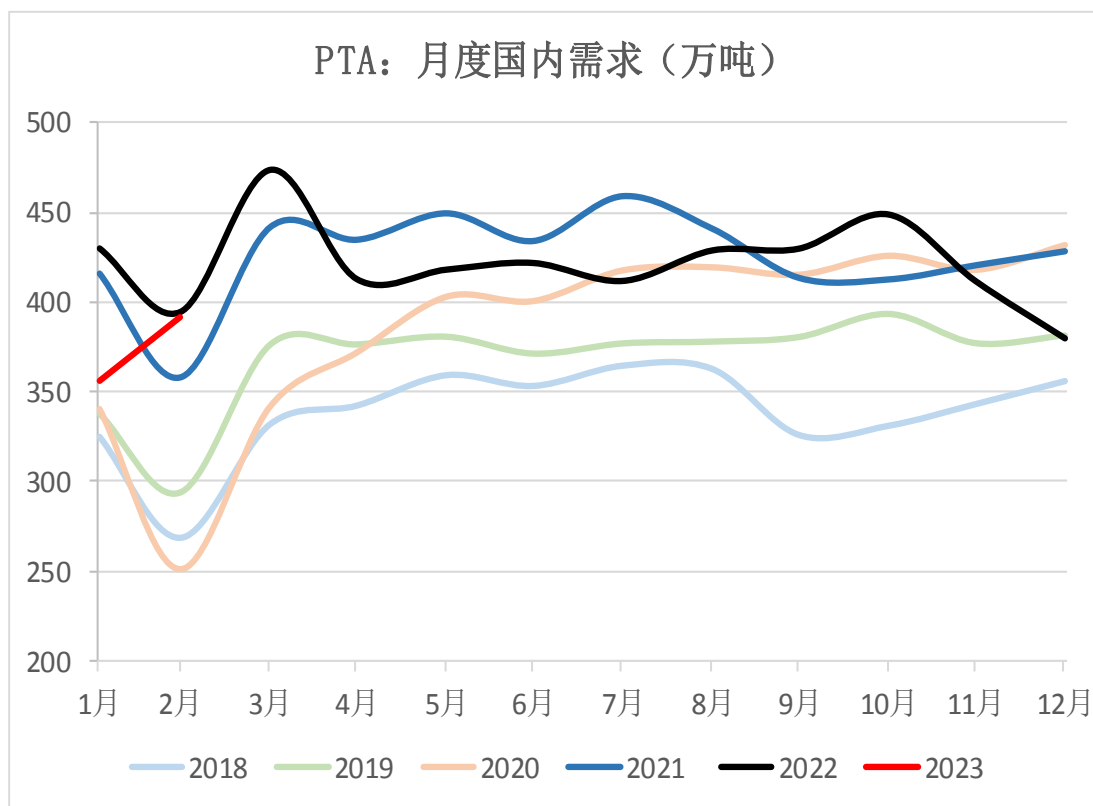
数据来源: CCF



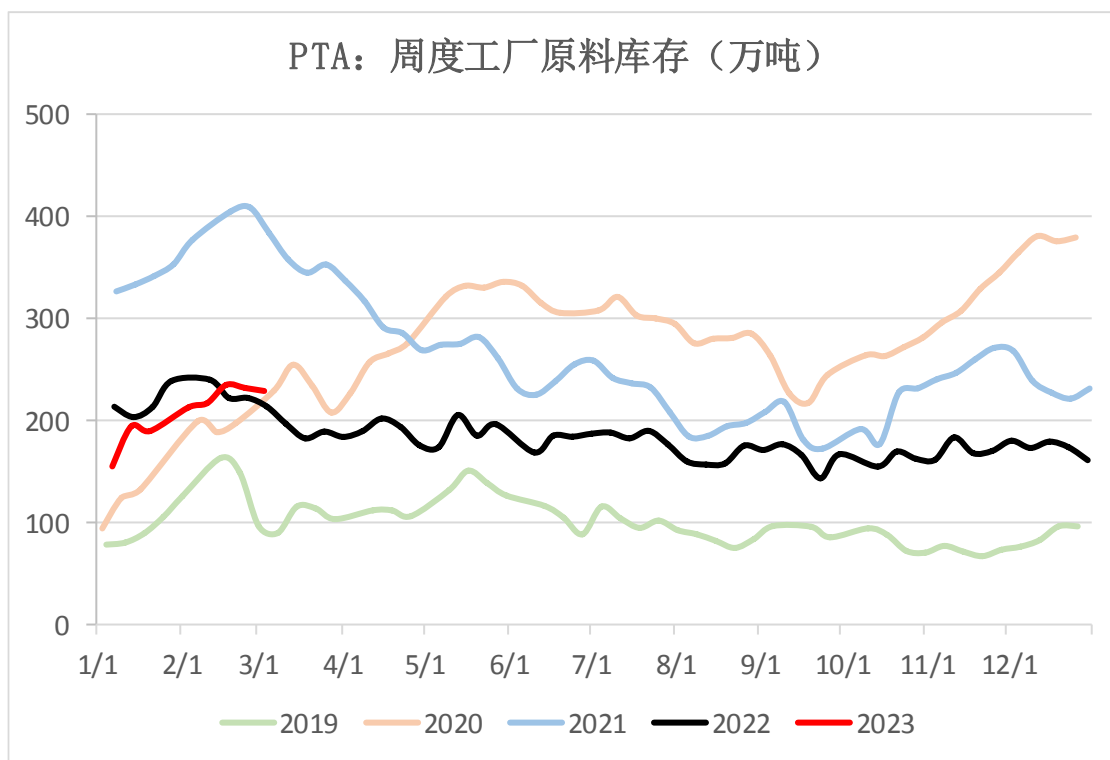


数据来源: CCF

二、需求与库存

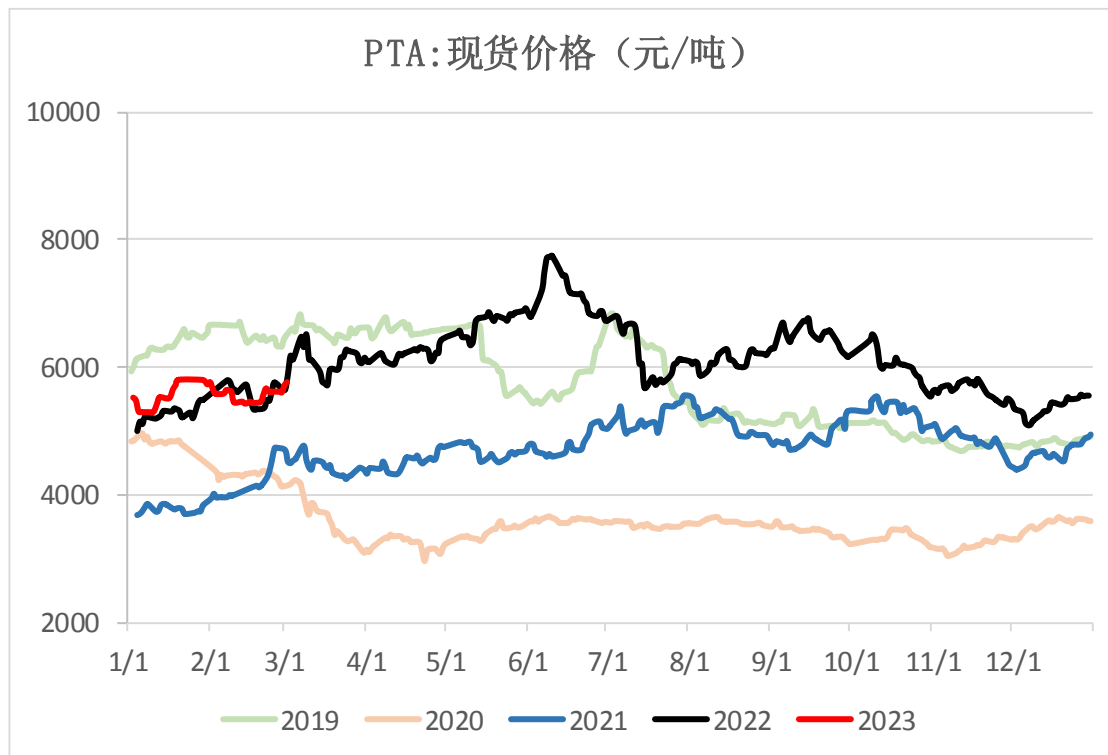


数据来源：CCF

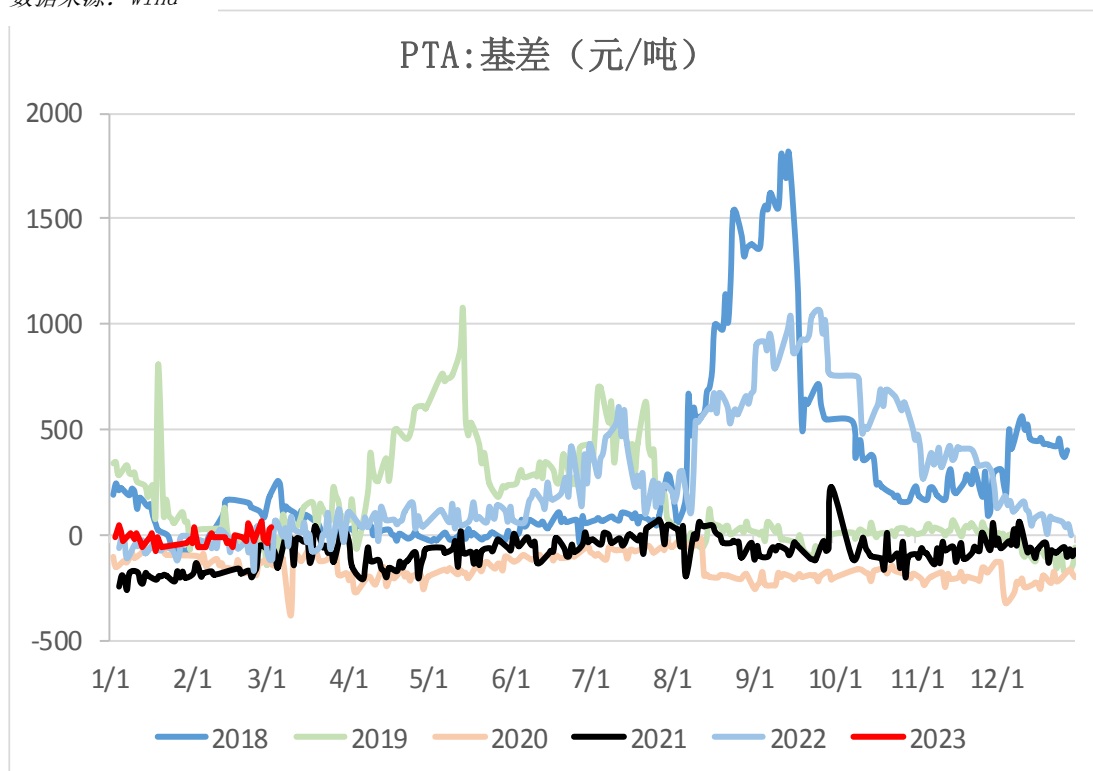


数据来源：wind

三、价格与结构

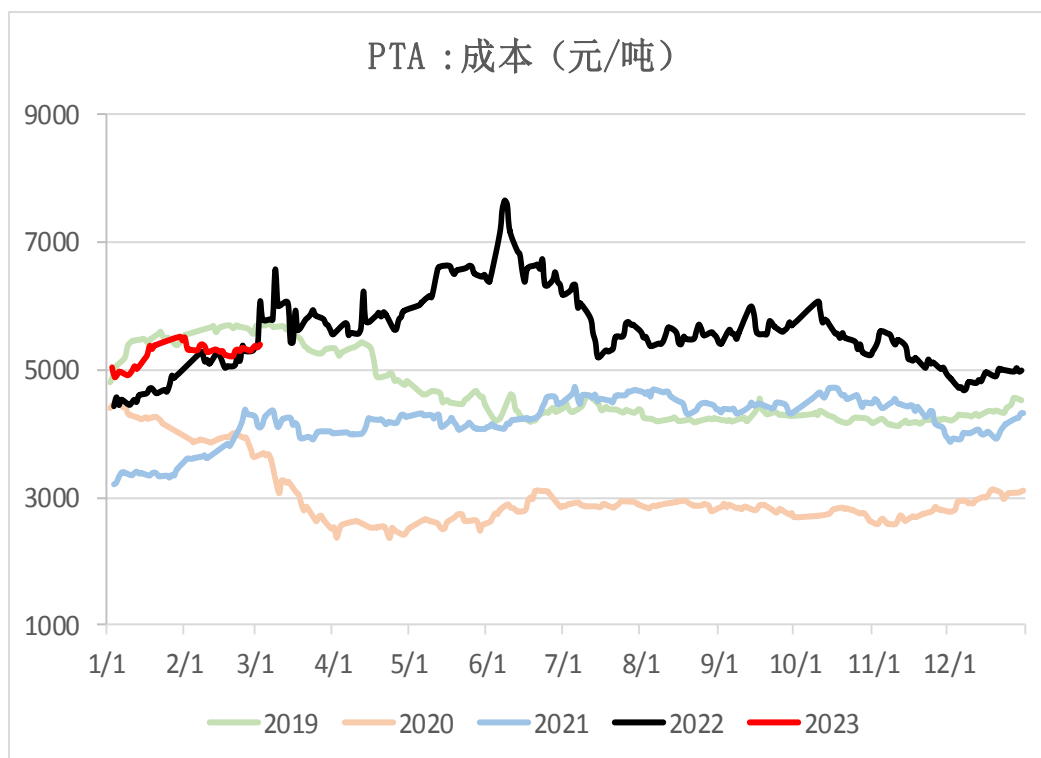


数据来源: wind

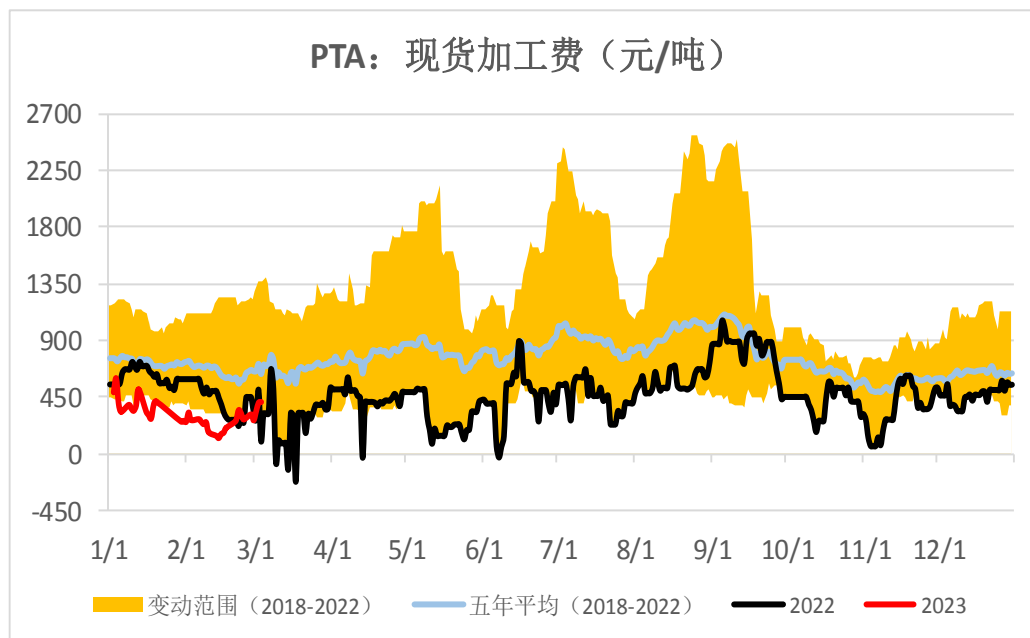


数据来源: wind

四、成本与利润



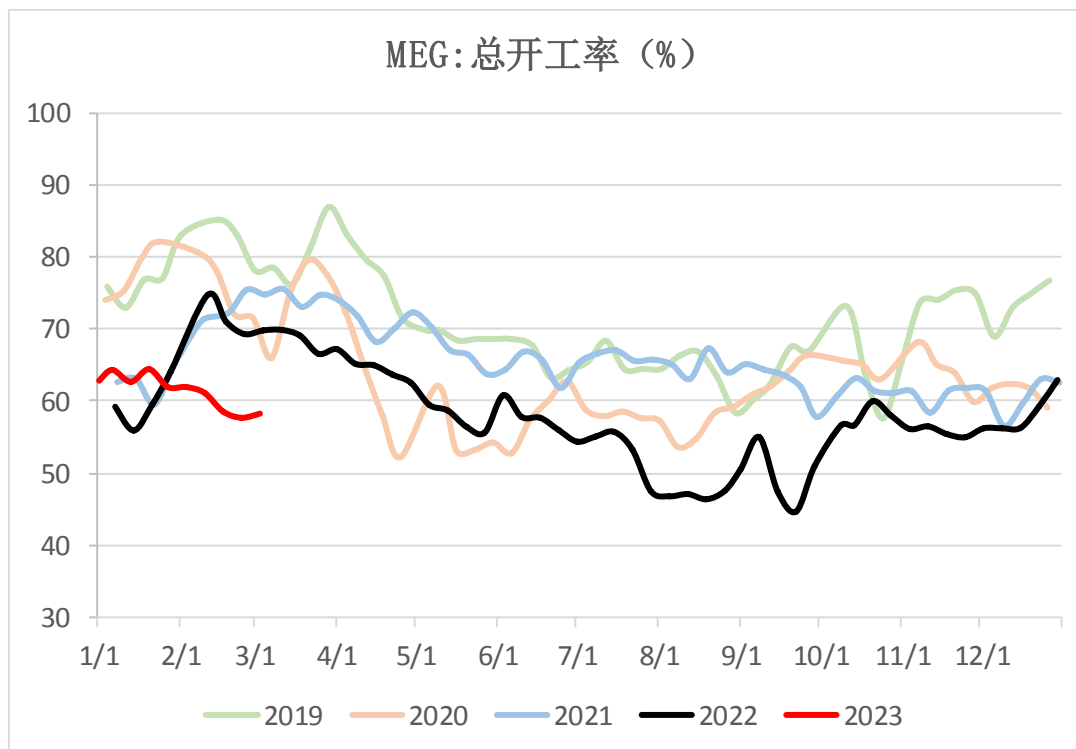
数据来源：wind



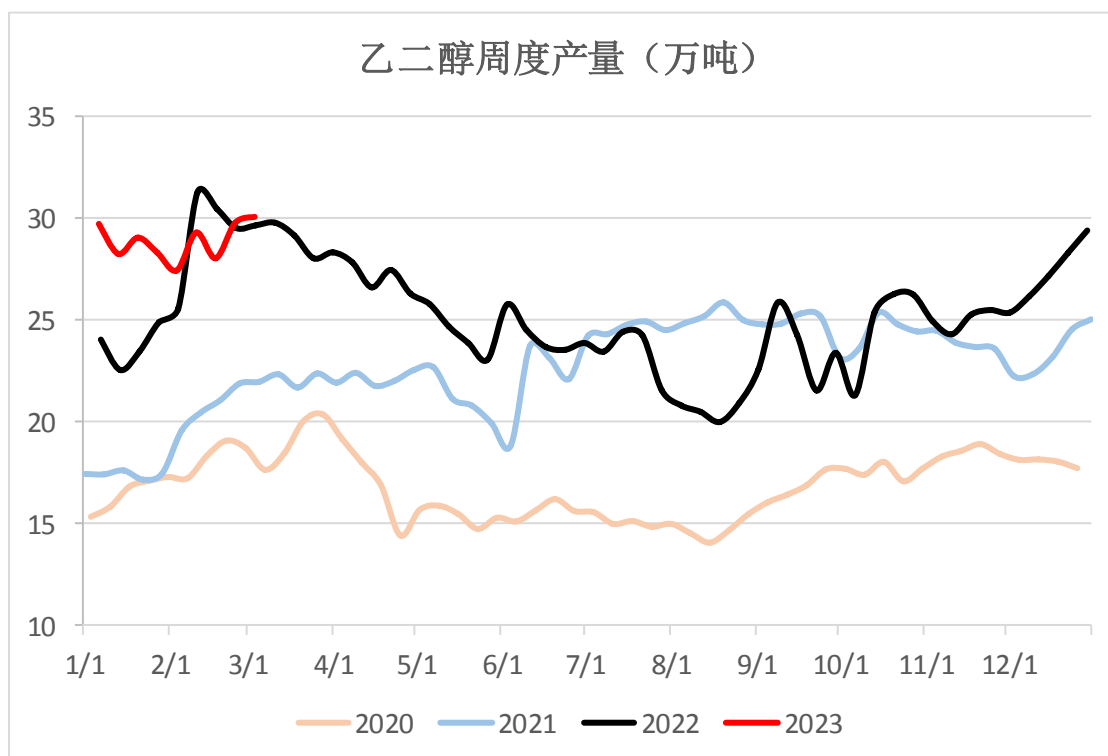
数据来源：wind

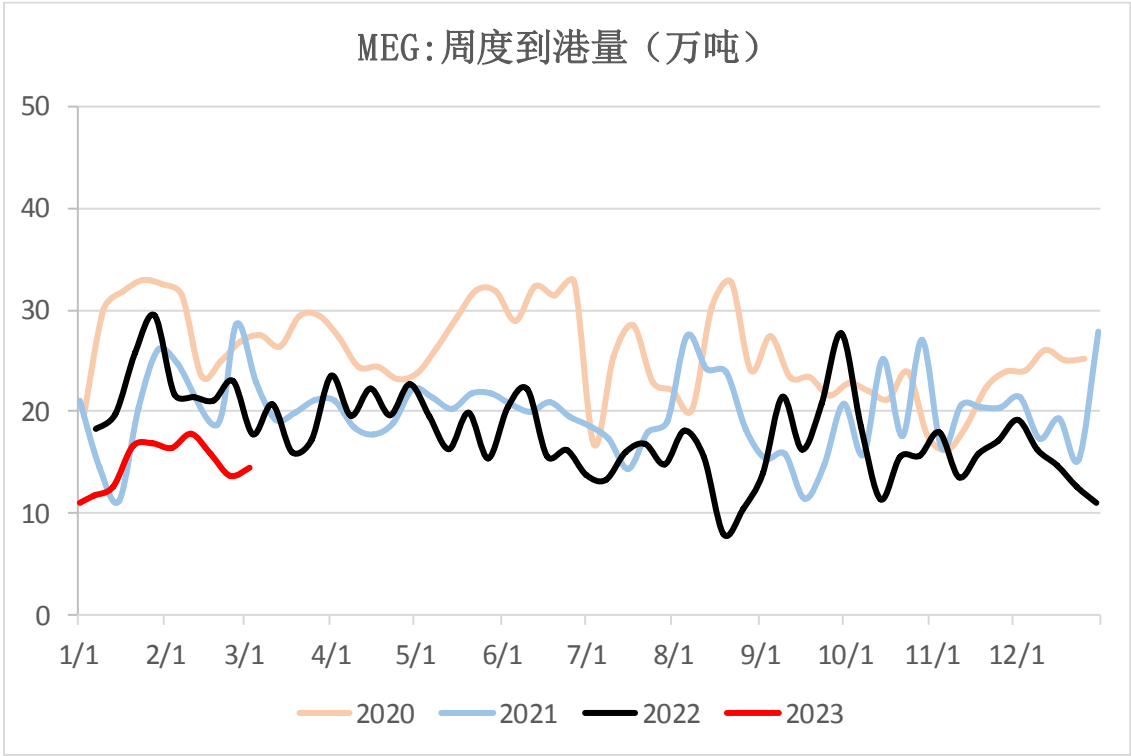
MEG

一、供给

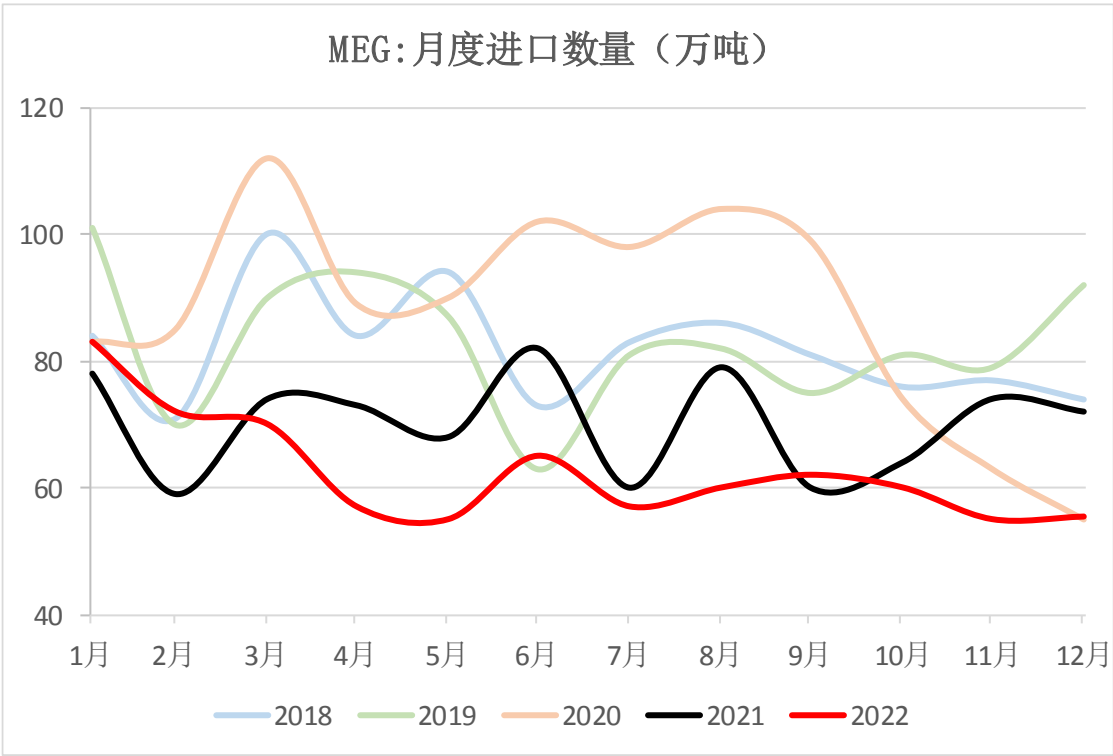


数据来源: CCF

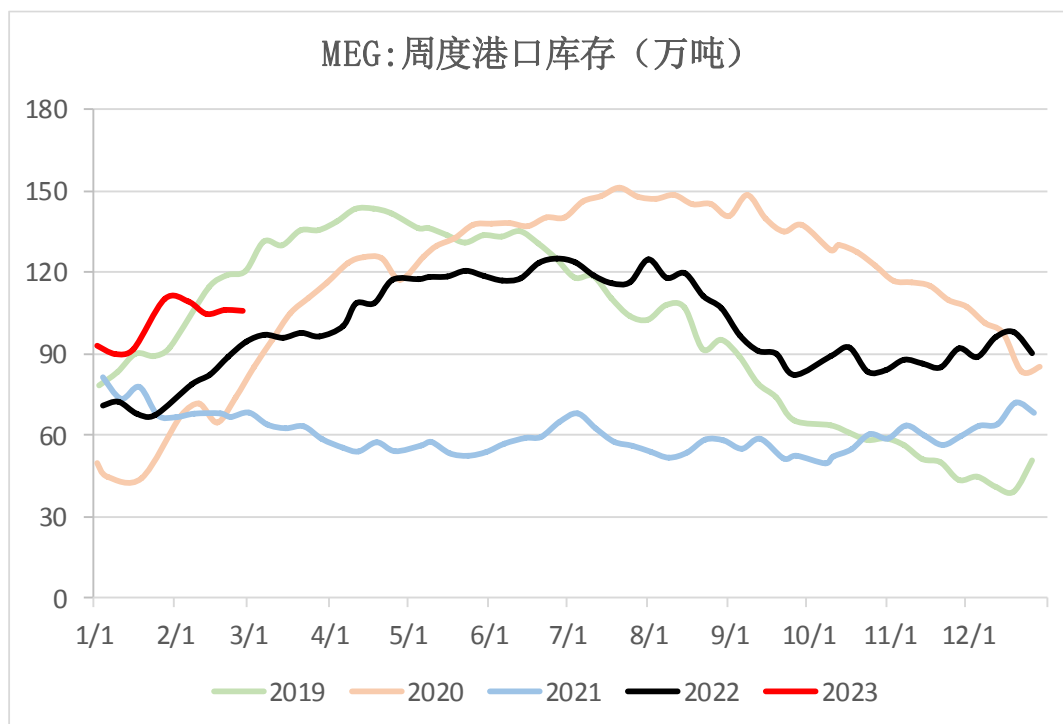




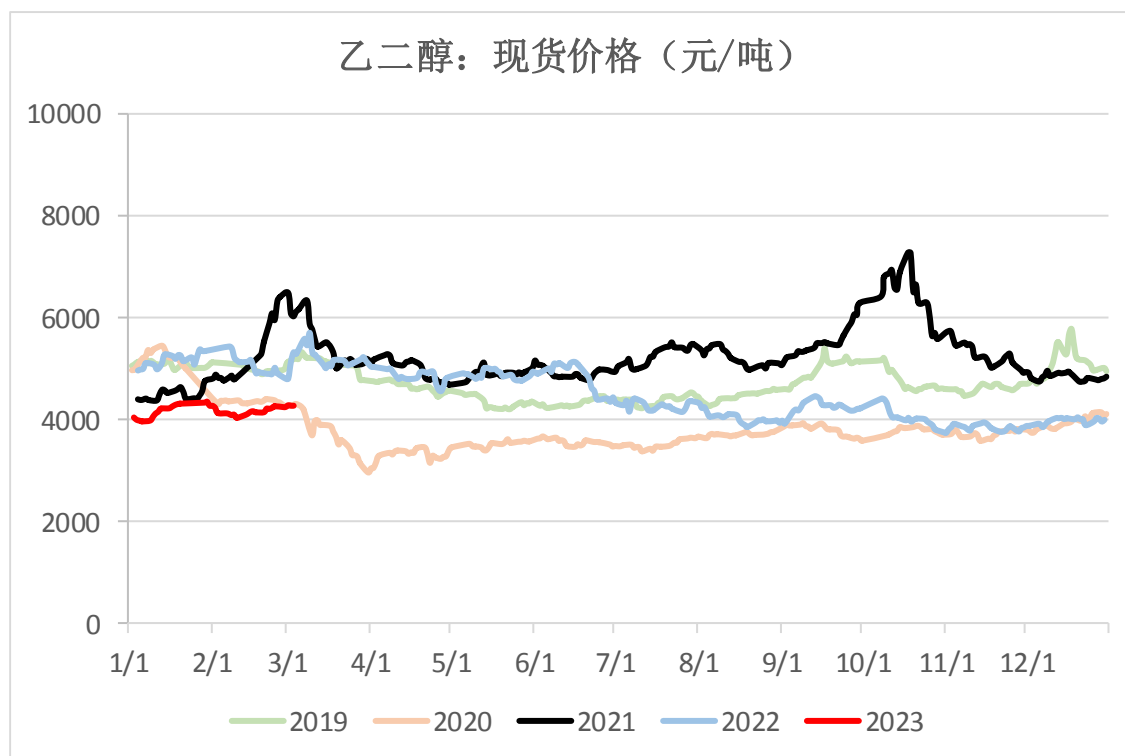
数据来源: 隆众



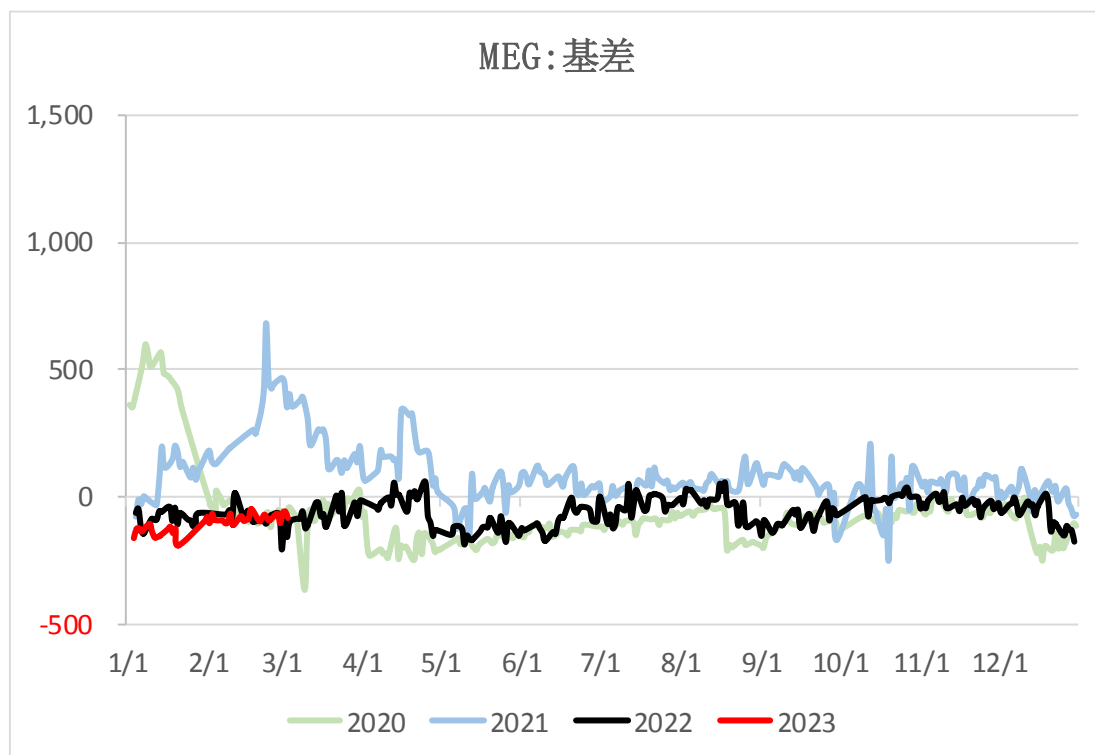
数据来源: 海关



三、价格与结构

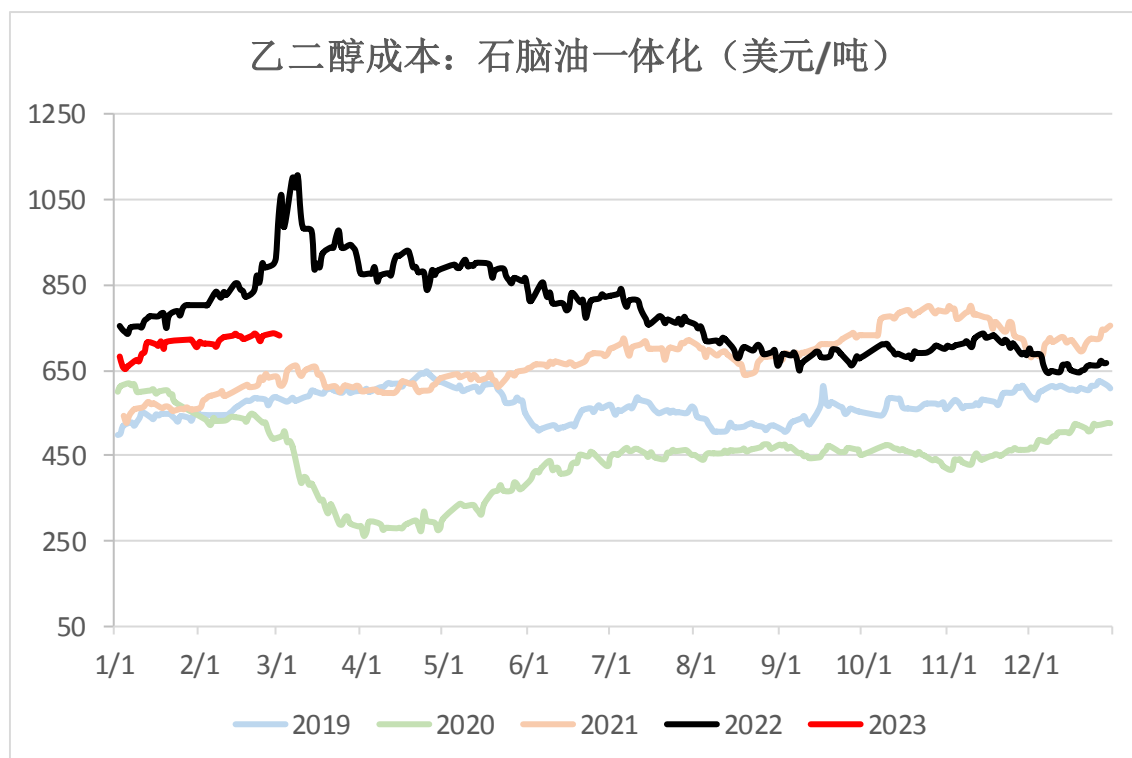


数据来源: wind

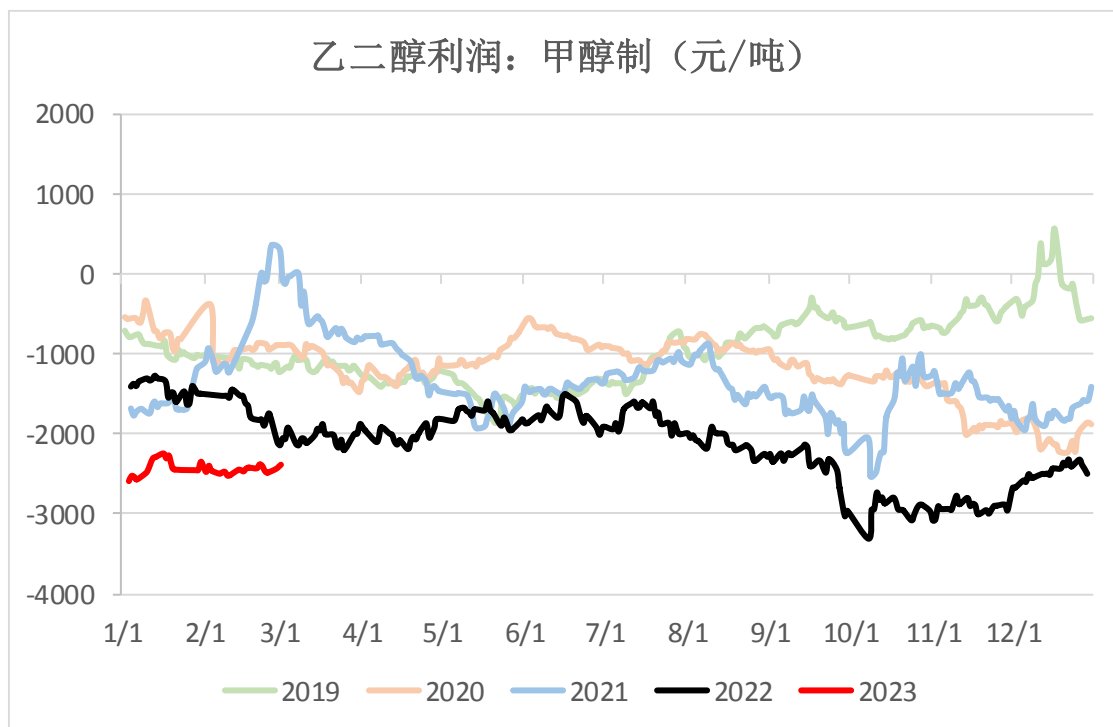


数据来源: wind

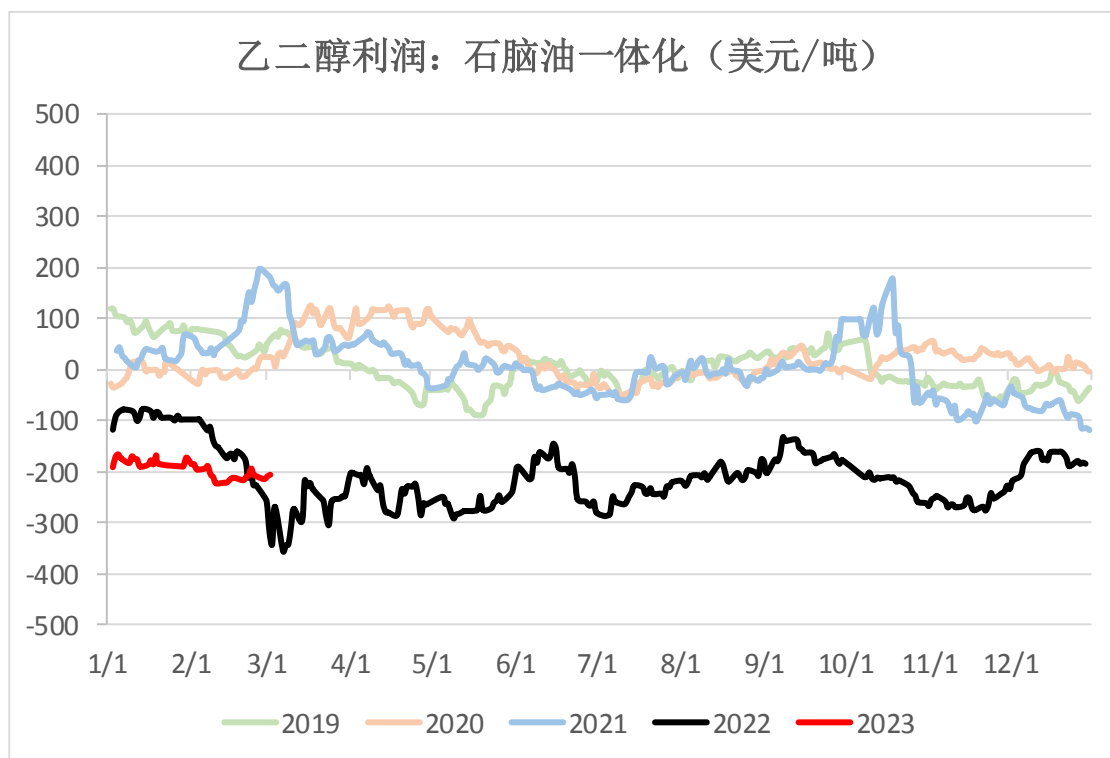
四、成本与利润



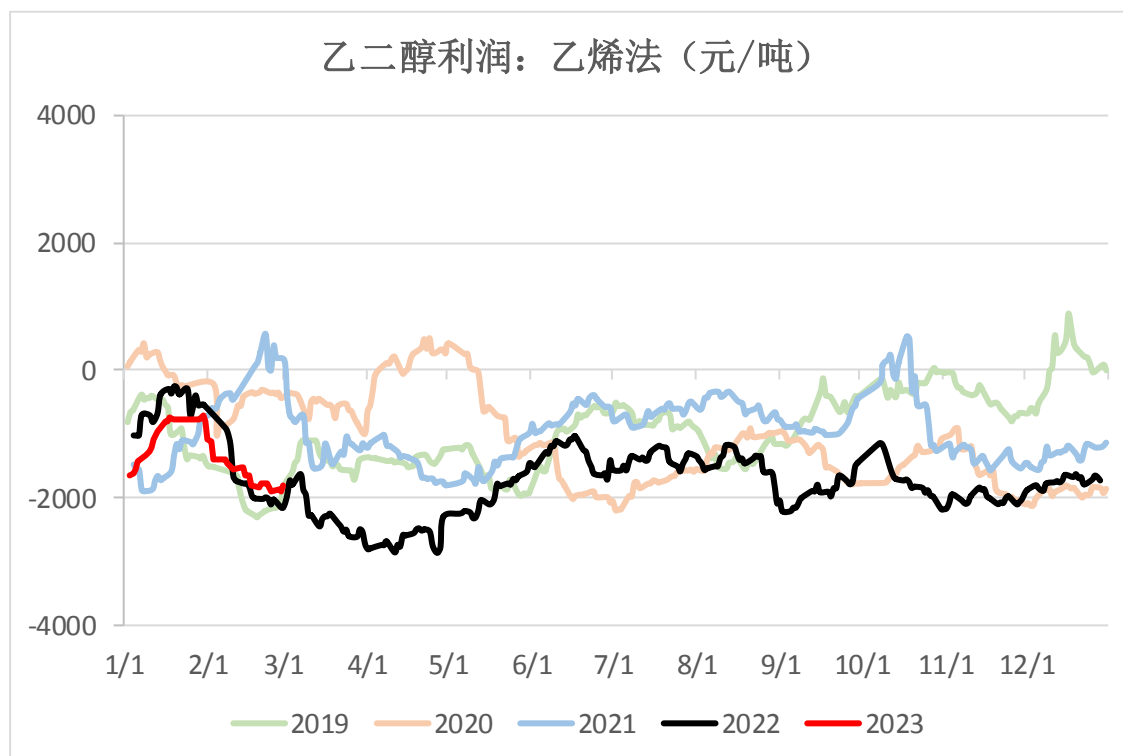
数据来源: wind



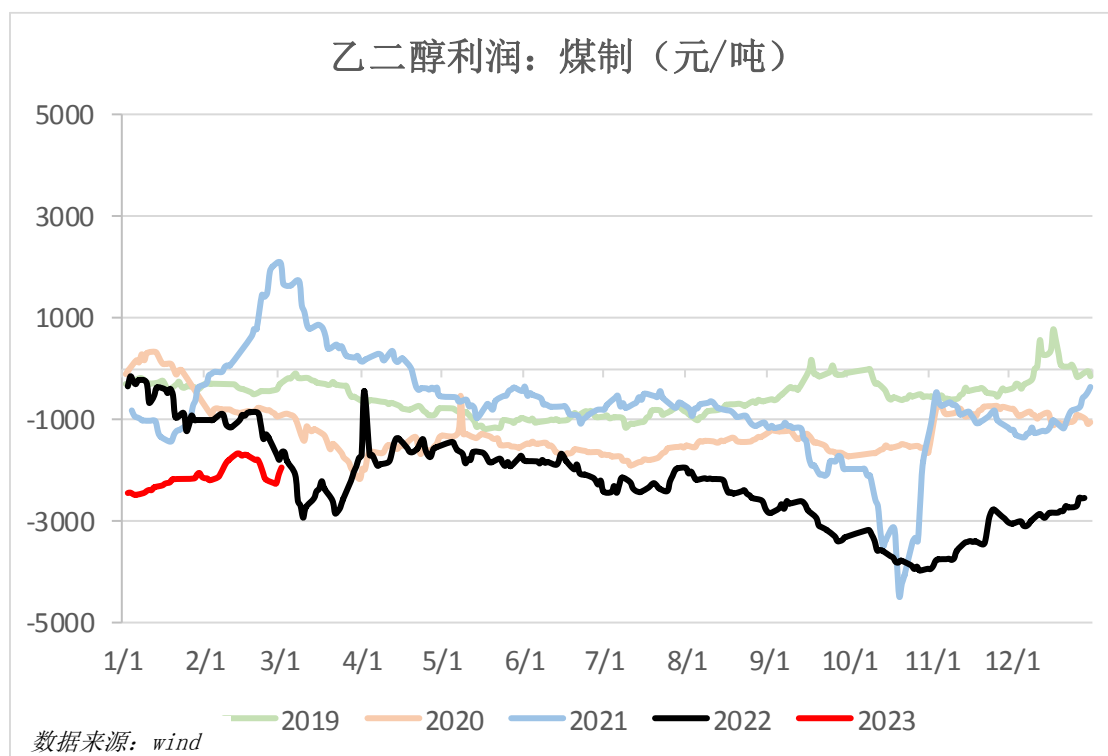
数据来源: wind



数据来源: wind

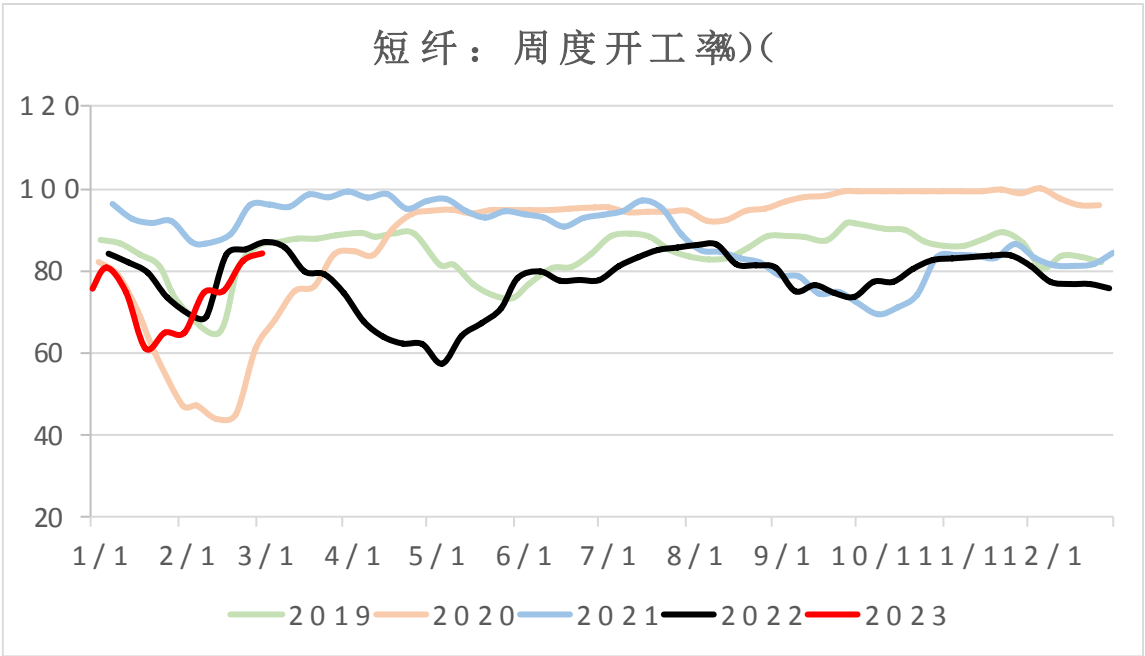


数据来源: wind

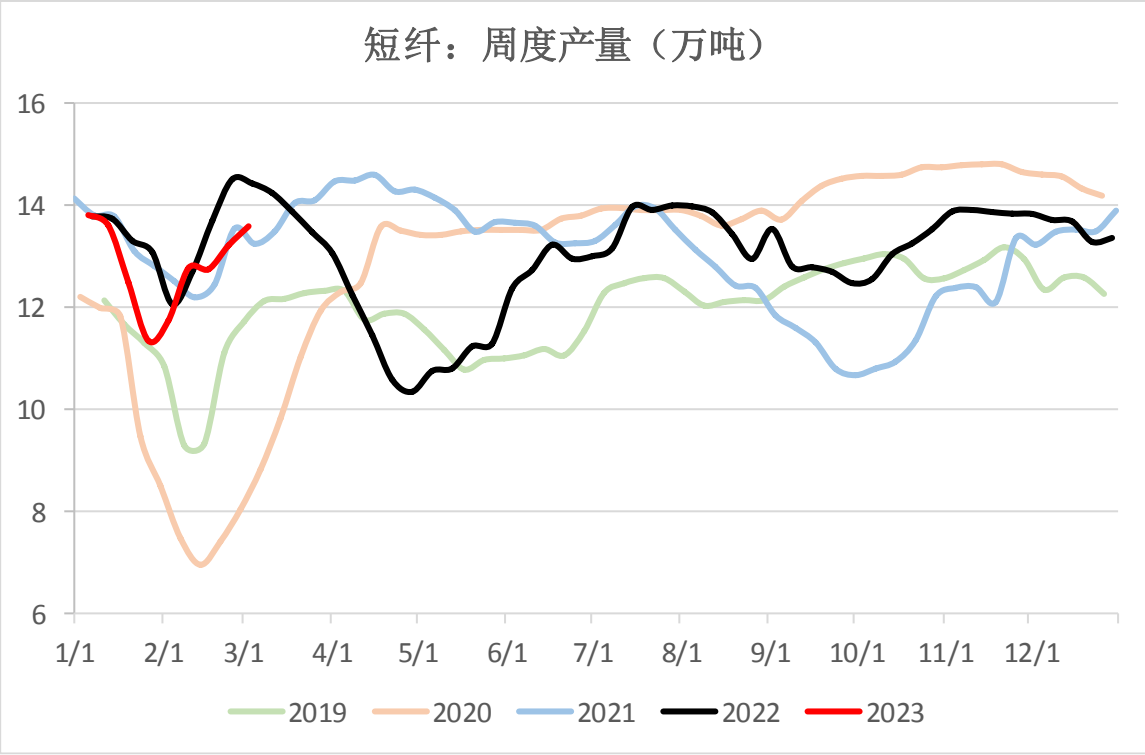


短纤

一、供给

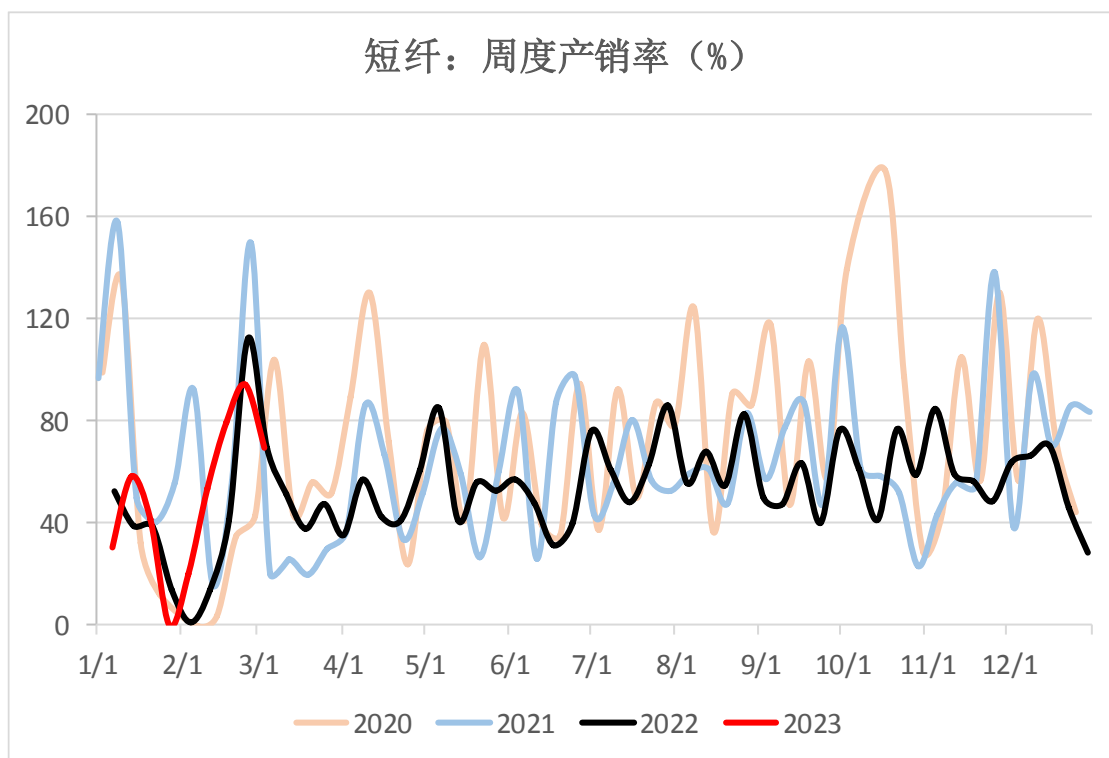


数据来源：CCF

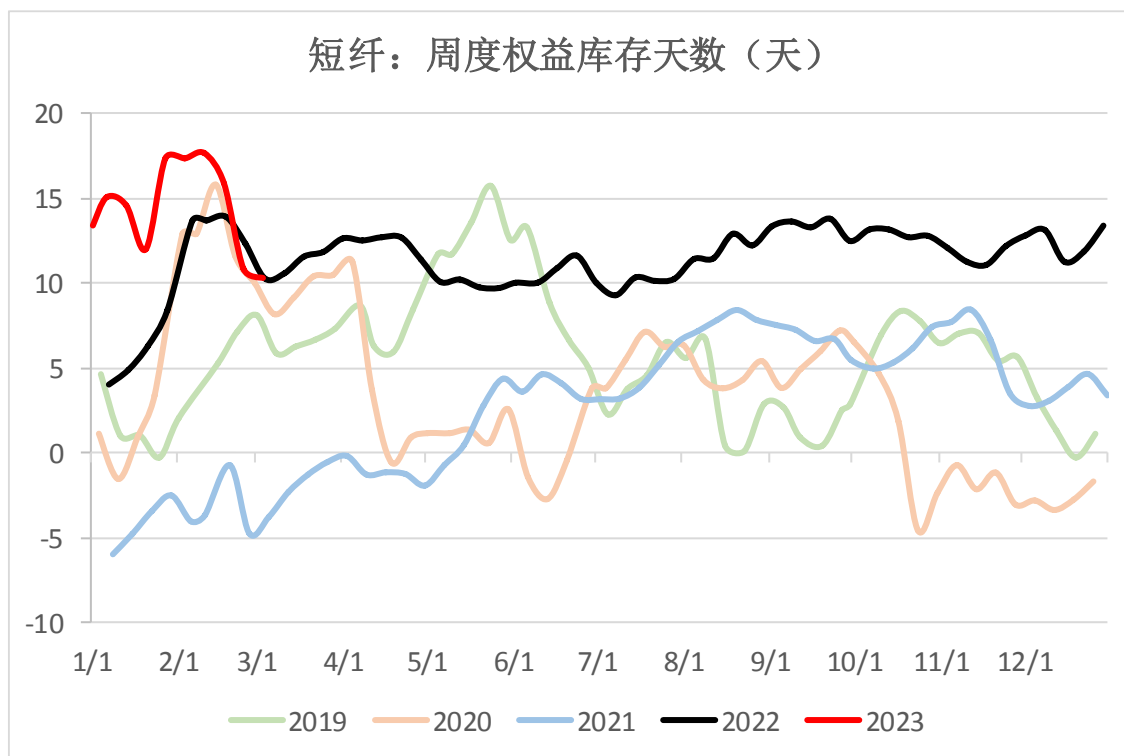


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

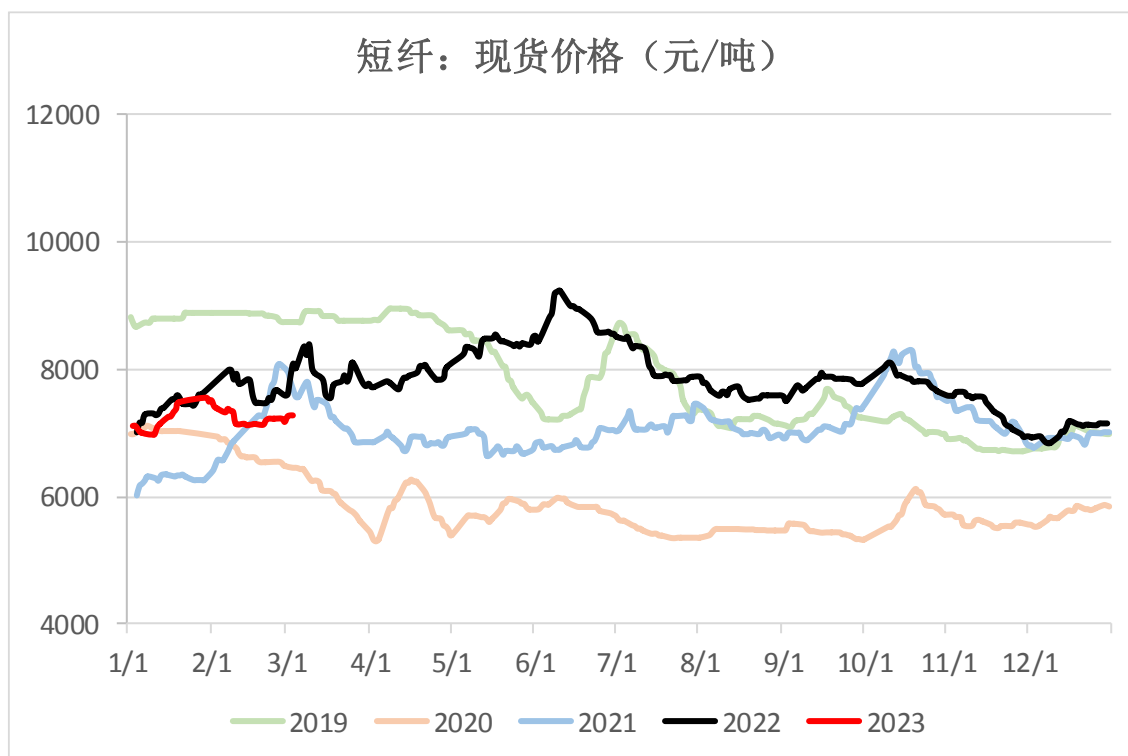


数据来源：隆众资讯

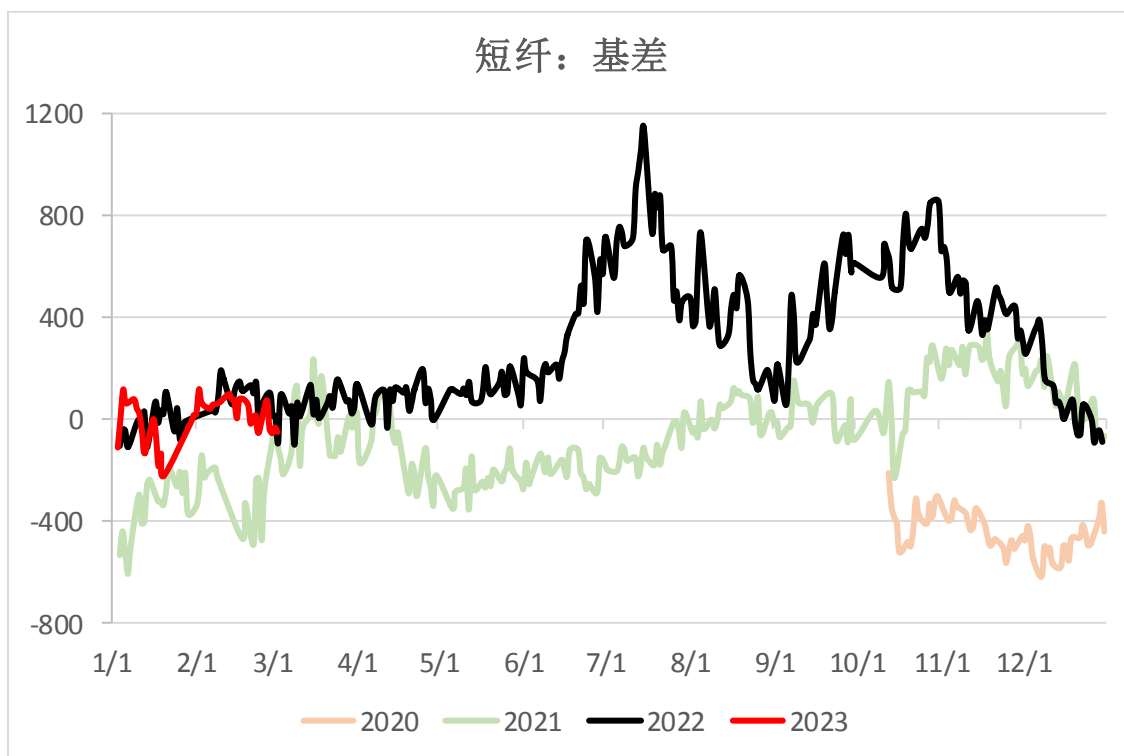


数据来源：CCF

三、价格与结构

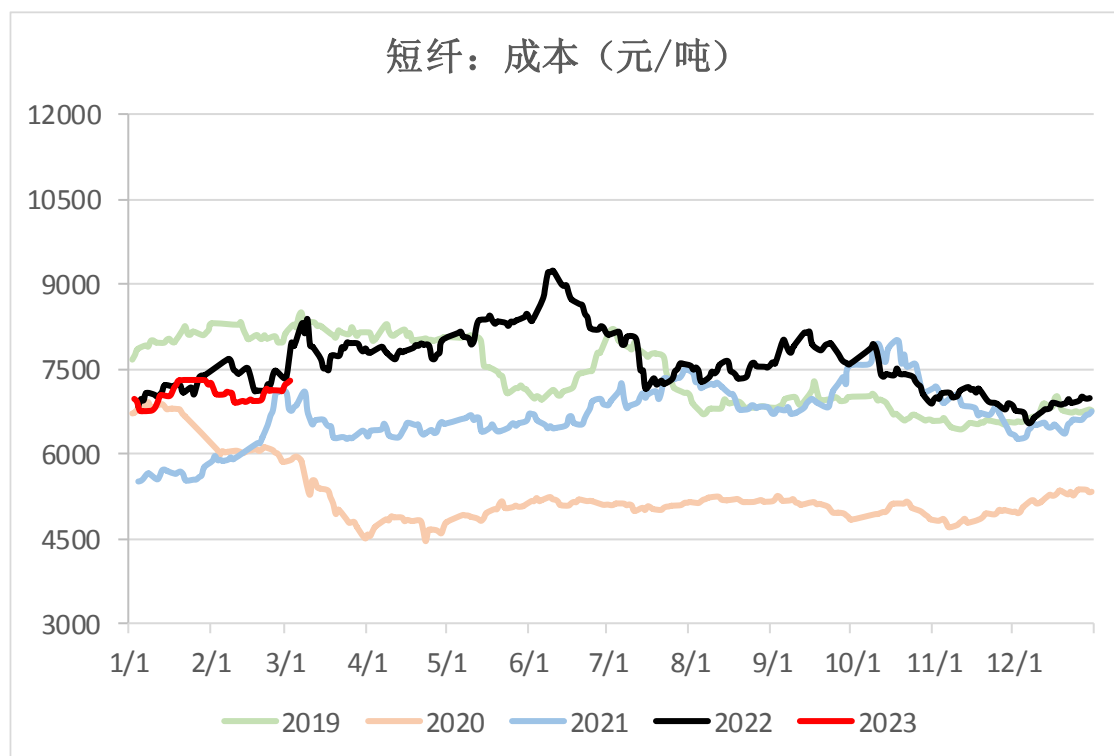


数据来源: wind

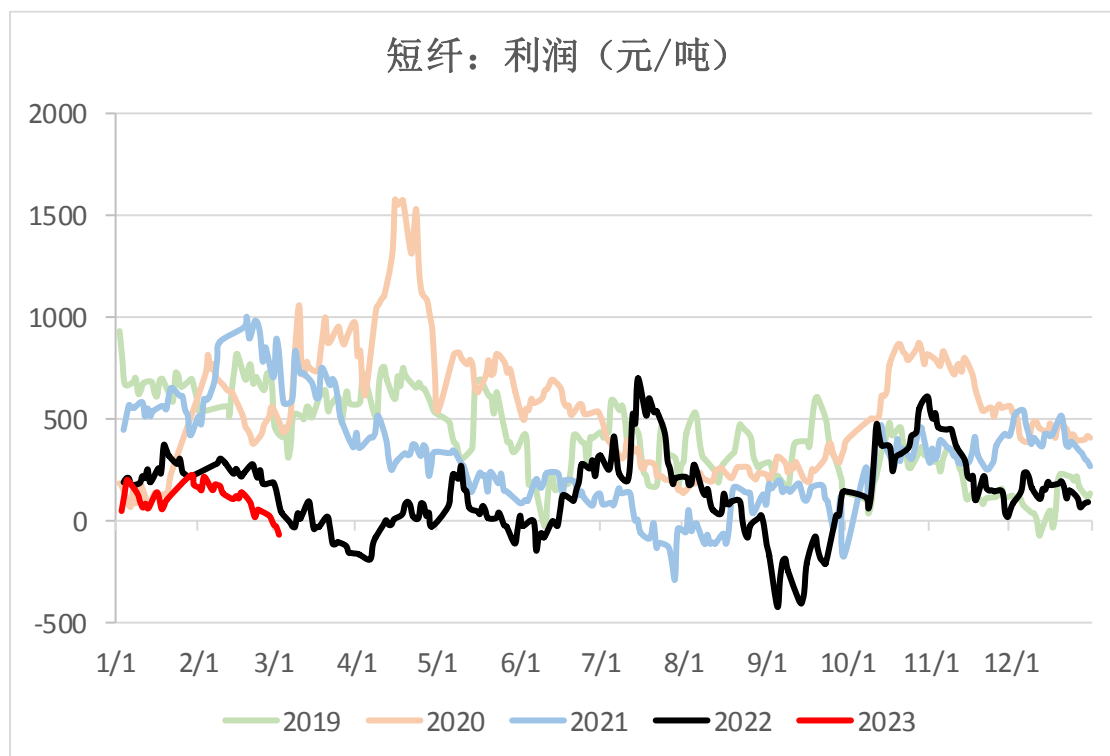


数据来源: wind

四、成本与利润

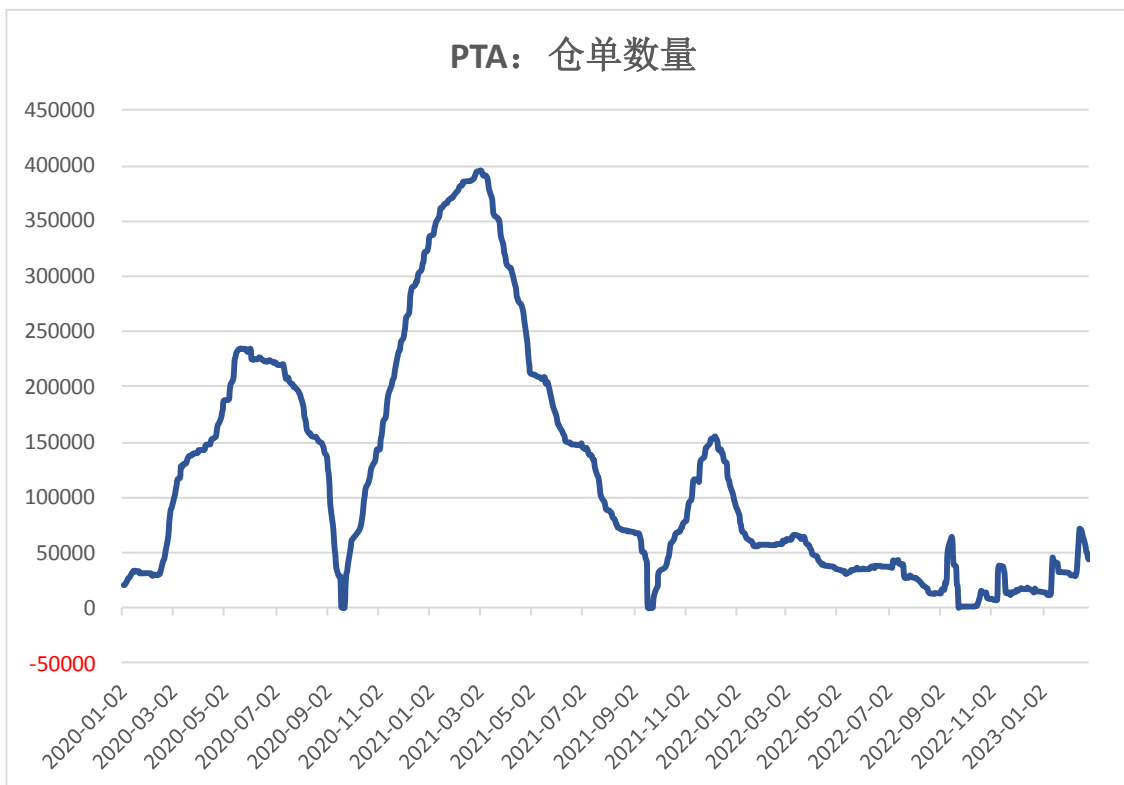
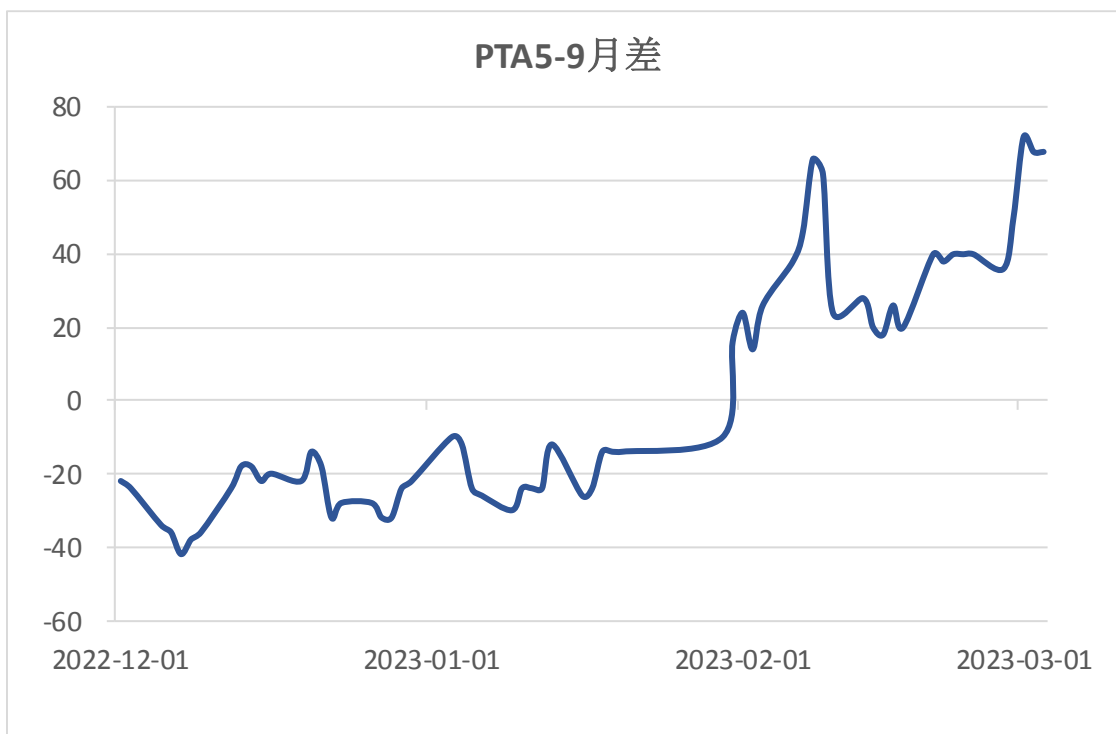


数据来源：隆众



数据来源：隆众

月差与仓单



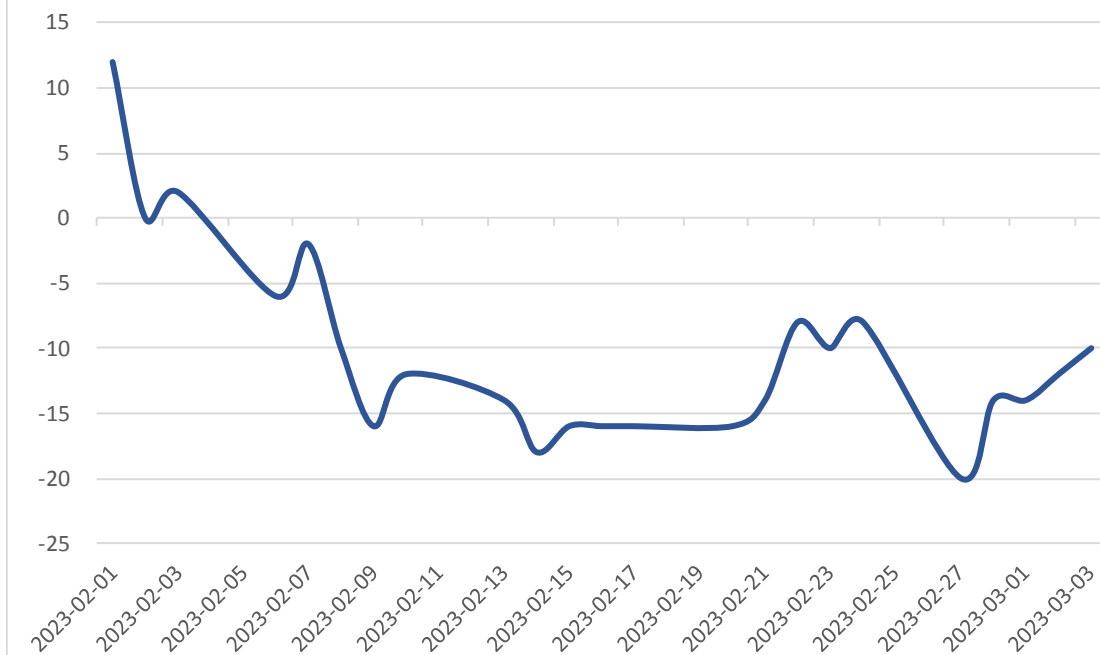
乙二醇：月差



乙二醇：仓单数量



短纤：4-5月差



短纤：仓单数量

