

2023年3月17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：供给增速大于需求，强现实弱预期。

供给整体维持紧平衡，PTA 加工费先升后降，主要源于上游 PX 检修挺价，成本端预计坚挺。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，PTA 开工的提升目前尚不构成压力，终端疲软有传导至聚酯端的苗头，可能会限制 PTA 上方空间，关注 3 月底下游补库情况，

乙二醇：供给回升明显，价格承压。

乙二醇开工提升较多，煤炭跌价缓解乙二醇成本端压力，部分煤制开工或仍继续回升，或形成供给压力，需求端后续改善幅度趋缓，乙二醇价格承压。

短纤：供增需减，成本偏强。

短纤开工本周提升明显，同比偏高；需求方面，下游纱厂成品库存偏高，订单尚未明显改善，开工初步回调。聚酯产业链越往终端压力越大，短纤亏损短期或难有改观。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 76.2%，环比 7.32%，同比 3.39%。乙二醇开工率 72.8%，环比 21.84%，同比 9.57%。短纤开工率 88.14%，环比 3.91%，同比 10.70%。PTA 周度工厂原料库存节后第四周去库，本周减 15 万吨；乙二醇去库 4 万吨；短纤库存可用天数增速变大，本周增 0.64 天。

利润：

PTA 加工费 329.57 元/吨，同比-251.05%；乙二醇一体化装置亏损-140.9 美元/吨；短纤盈利-127.450 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

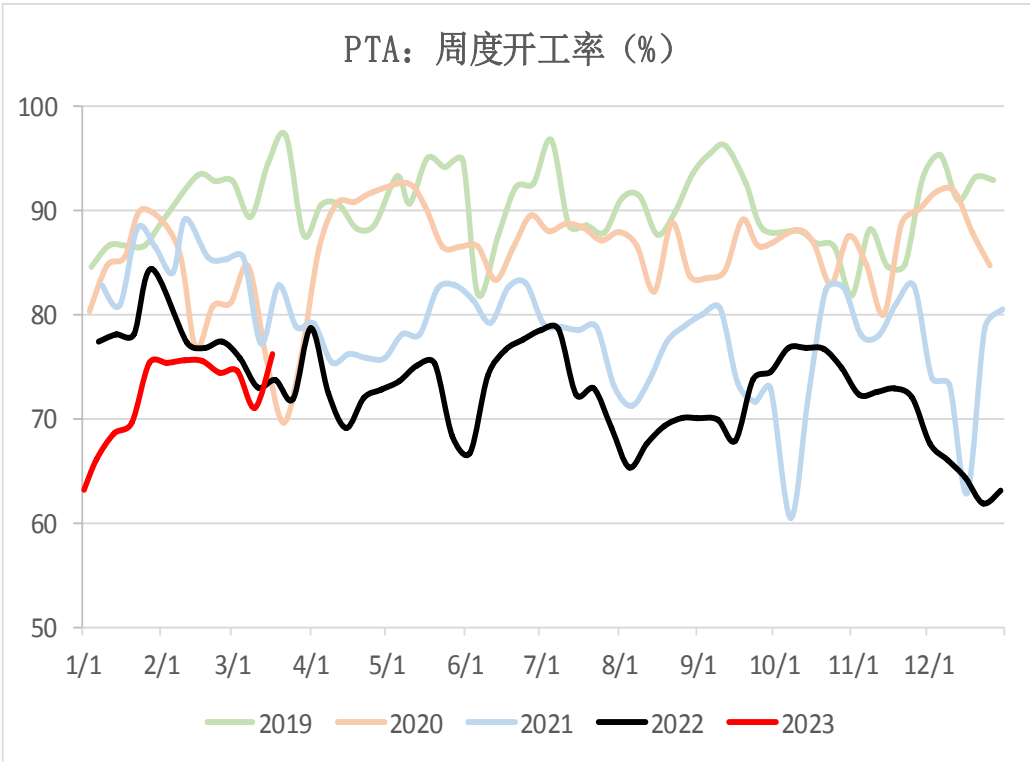
三、价格与结构..... 17

四、成本与利润..... 18

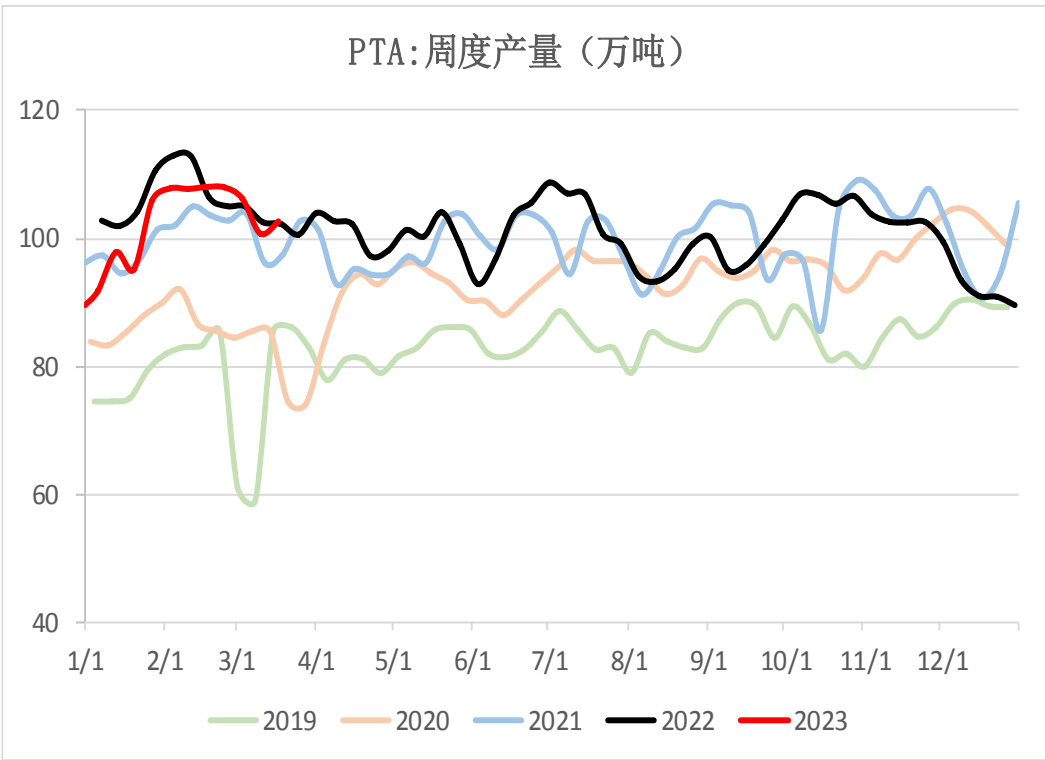
月差与仓单

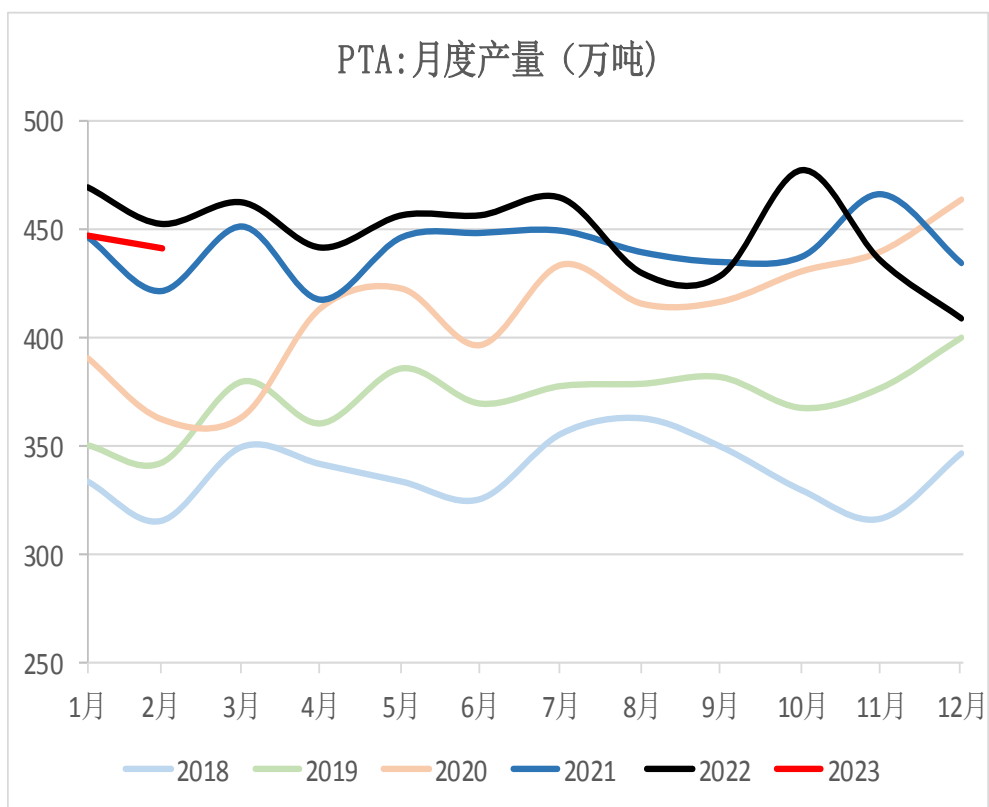
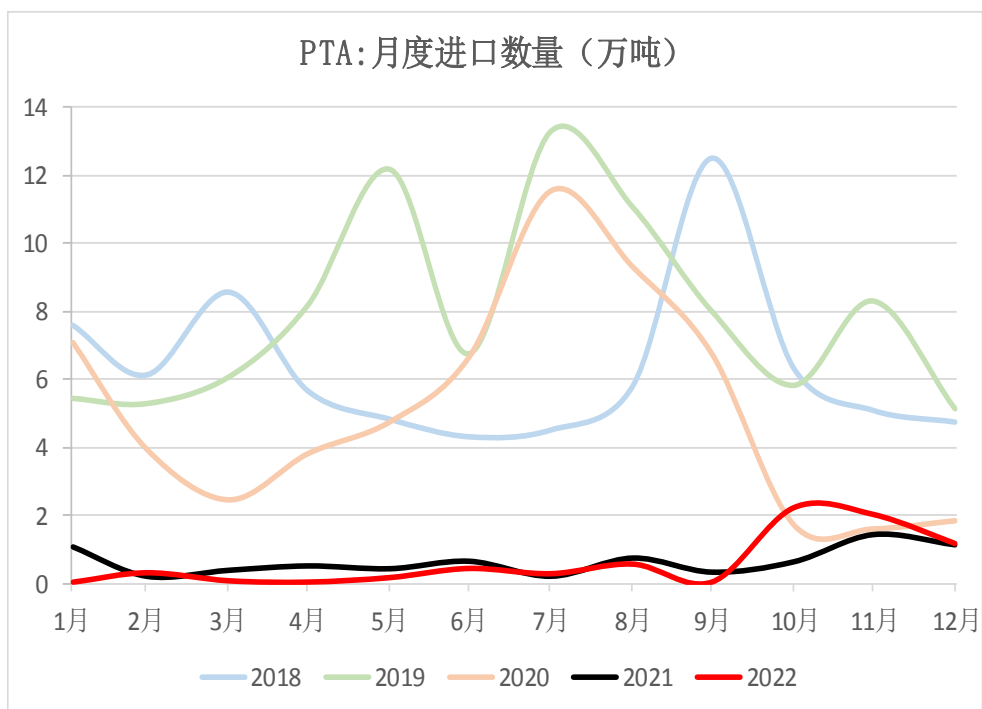
PTA

一、供给



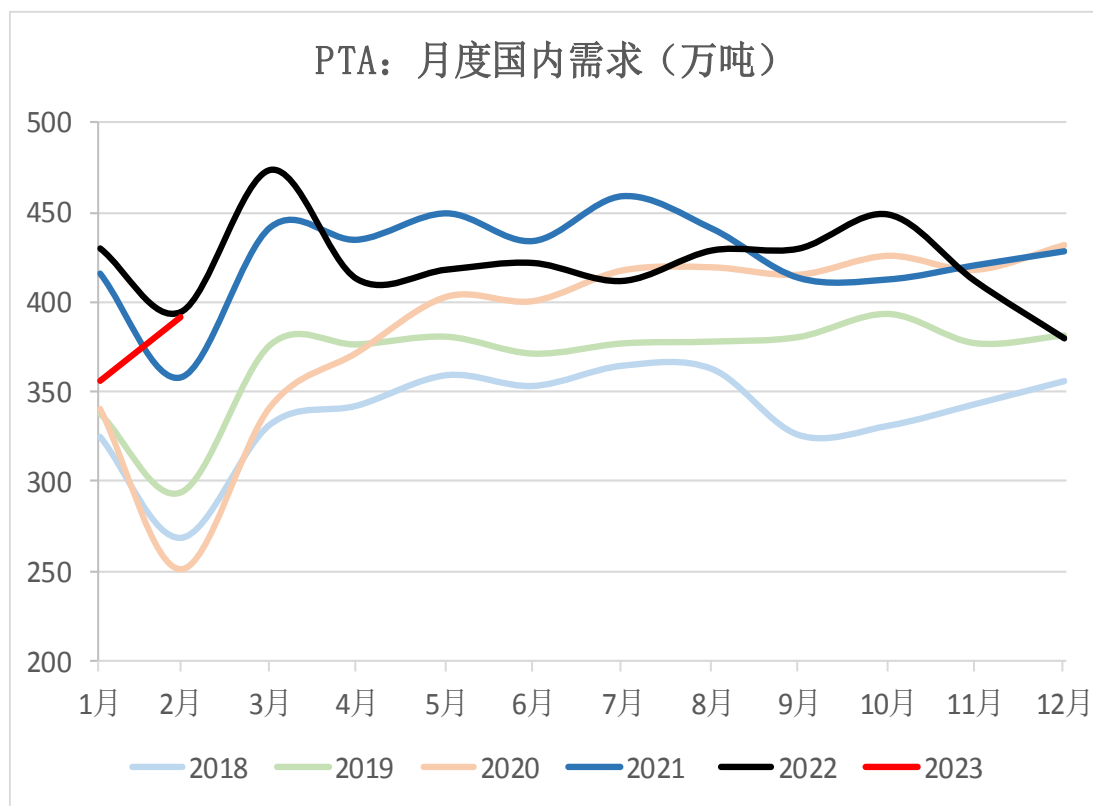
数据来源: CCF



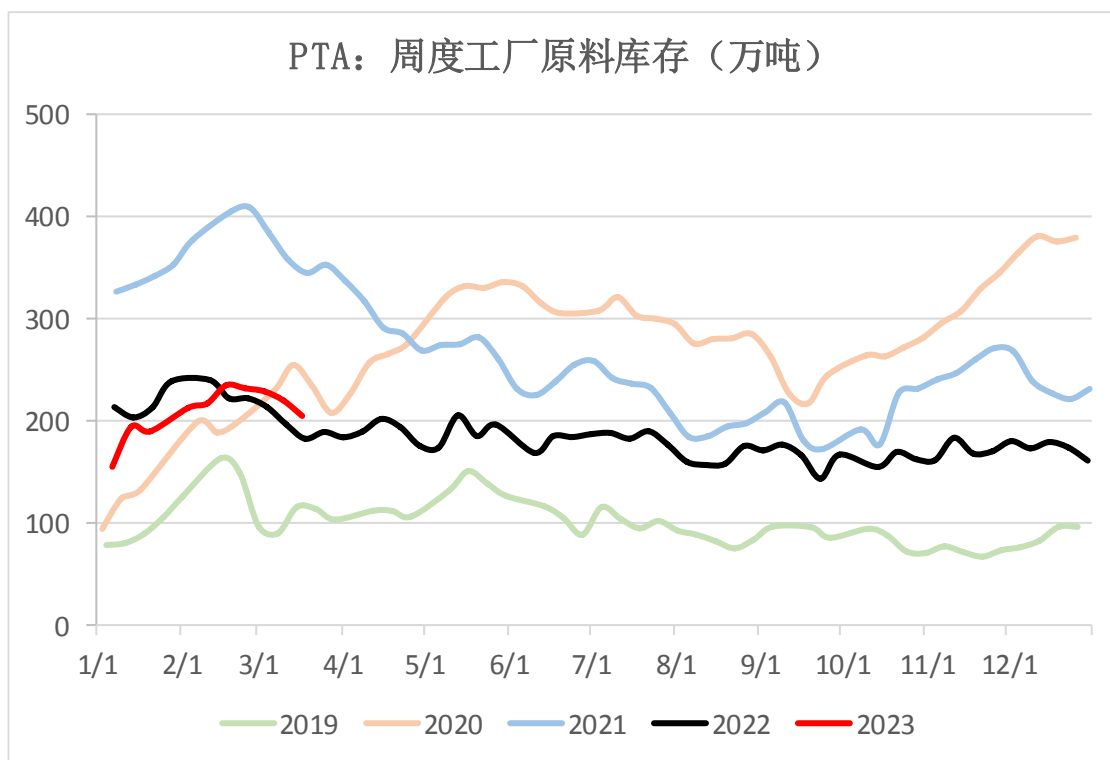


数据来源: CCF

二、需求与库存

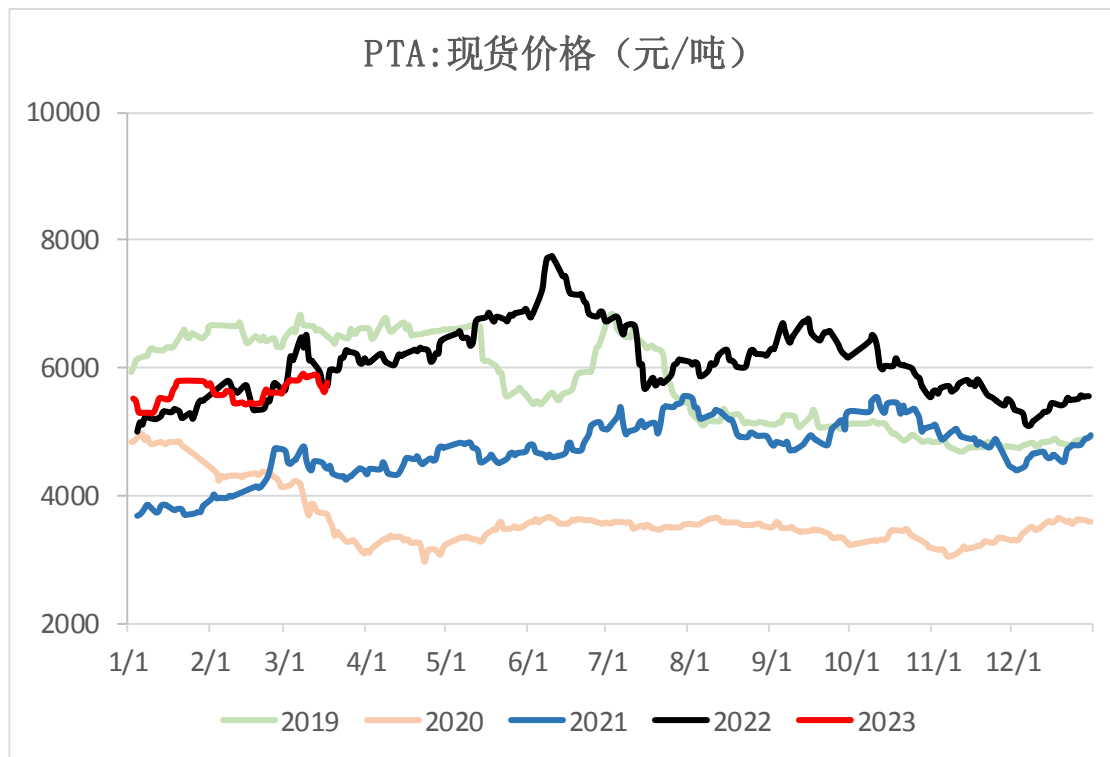


数据来源：CCF

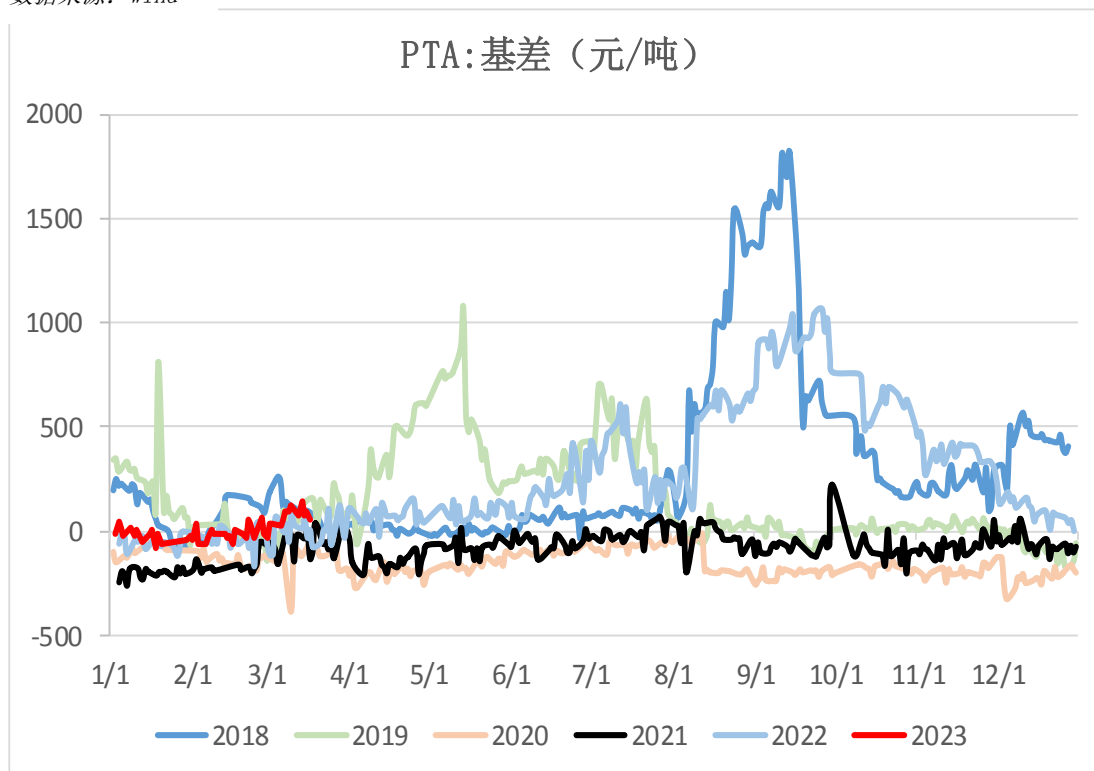


数据来源：wind

三、价格与结构

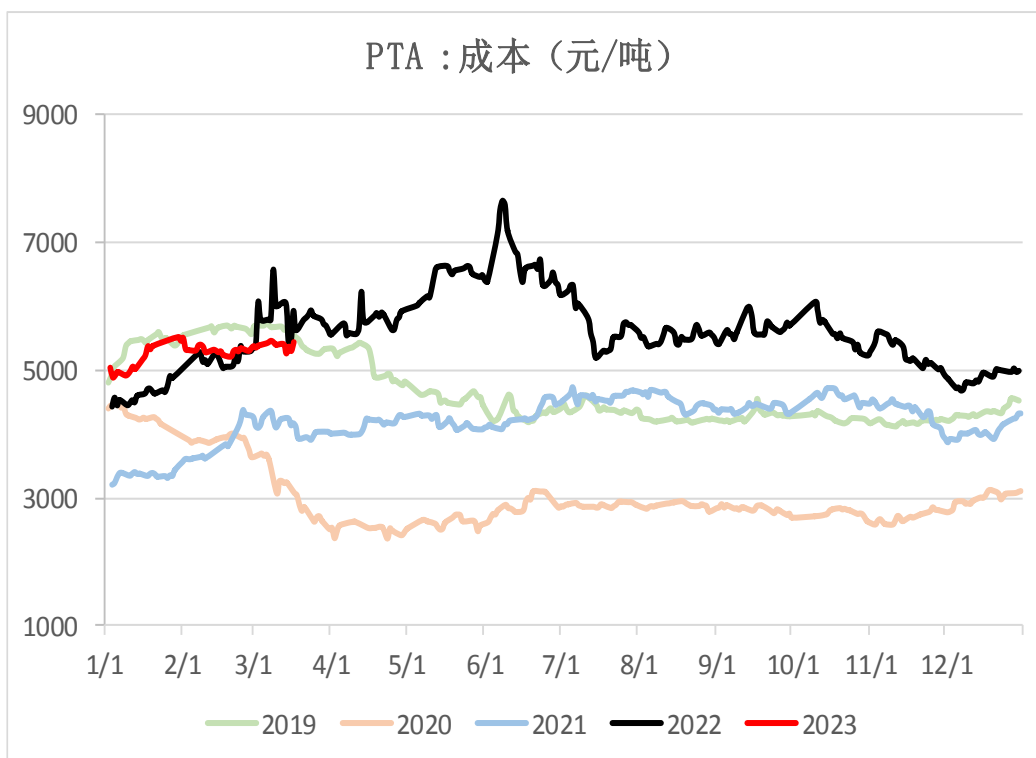


数据来源: wind

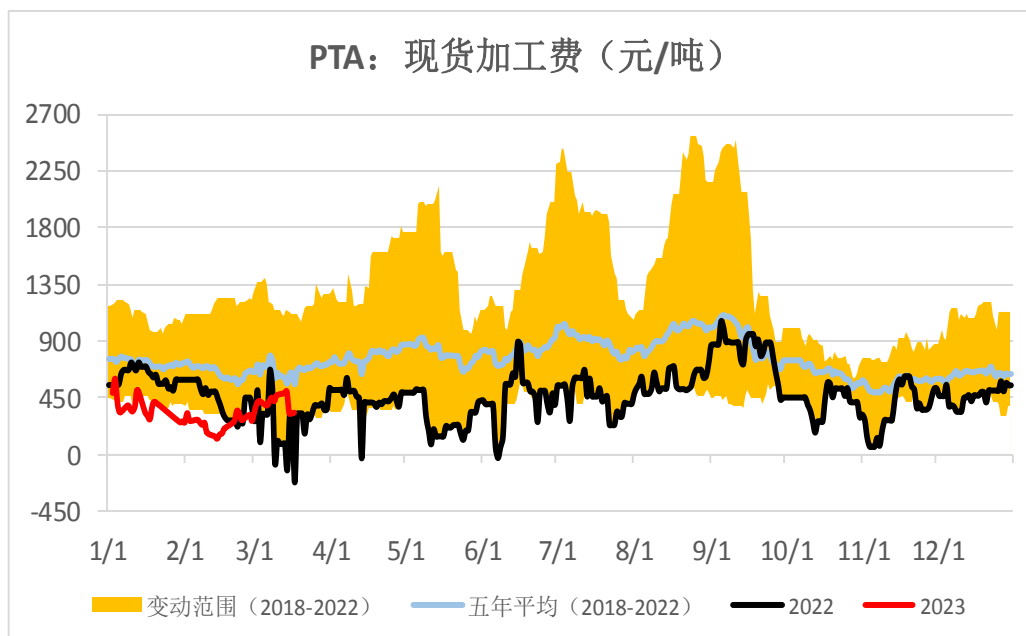


数据来源: wind

四、成本与利润



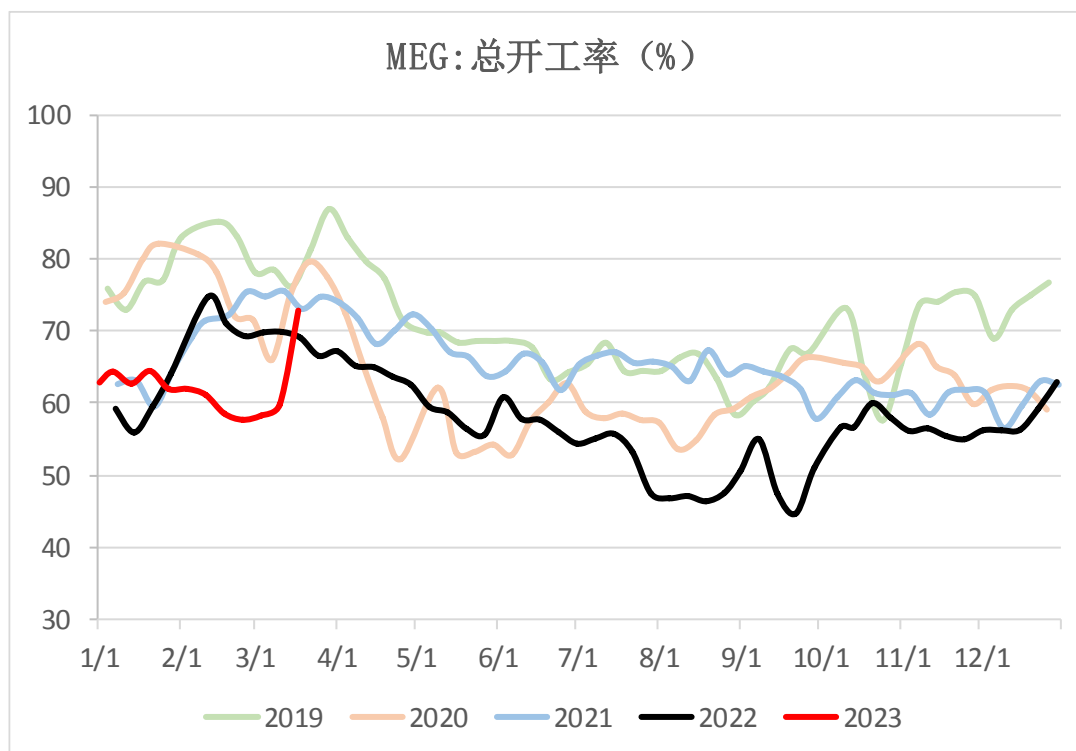
数据来源：wind



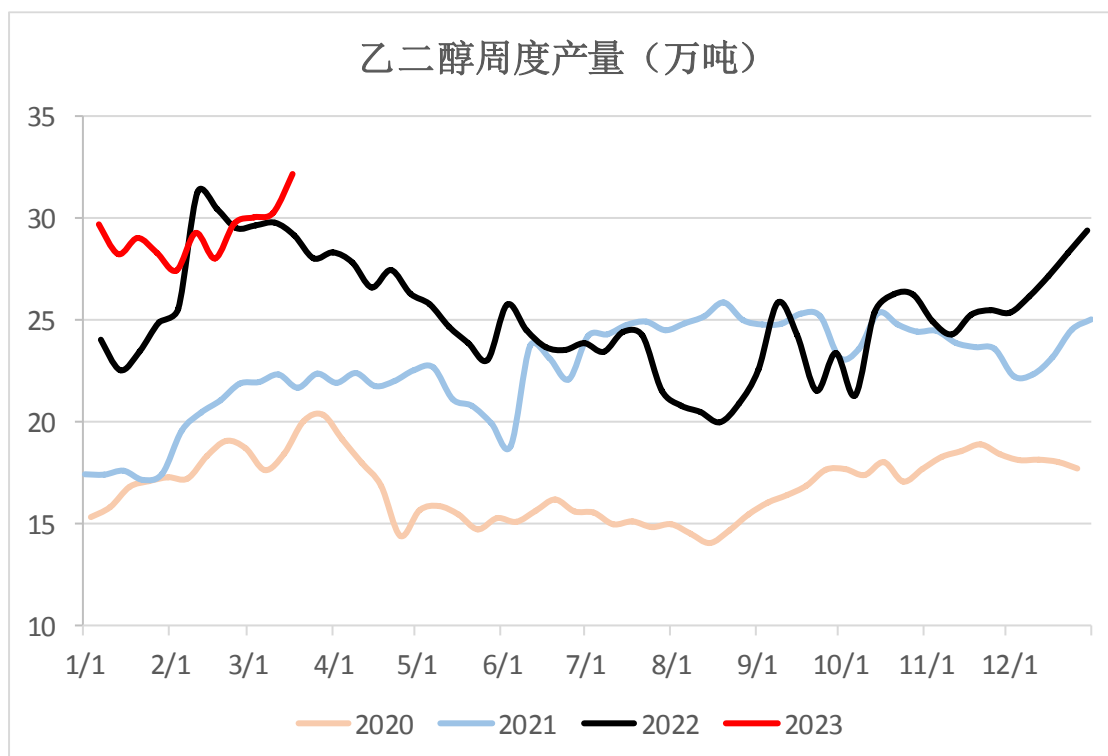
数据来源：wind

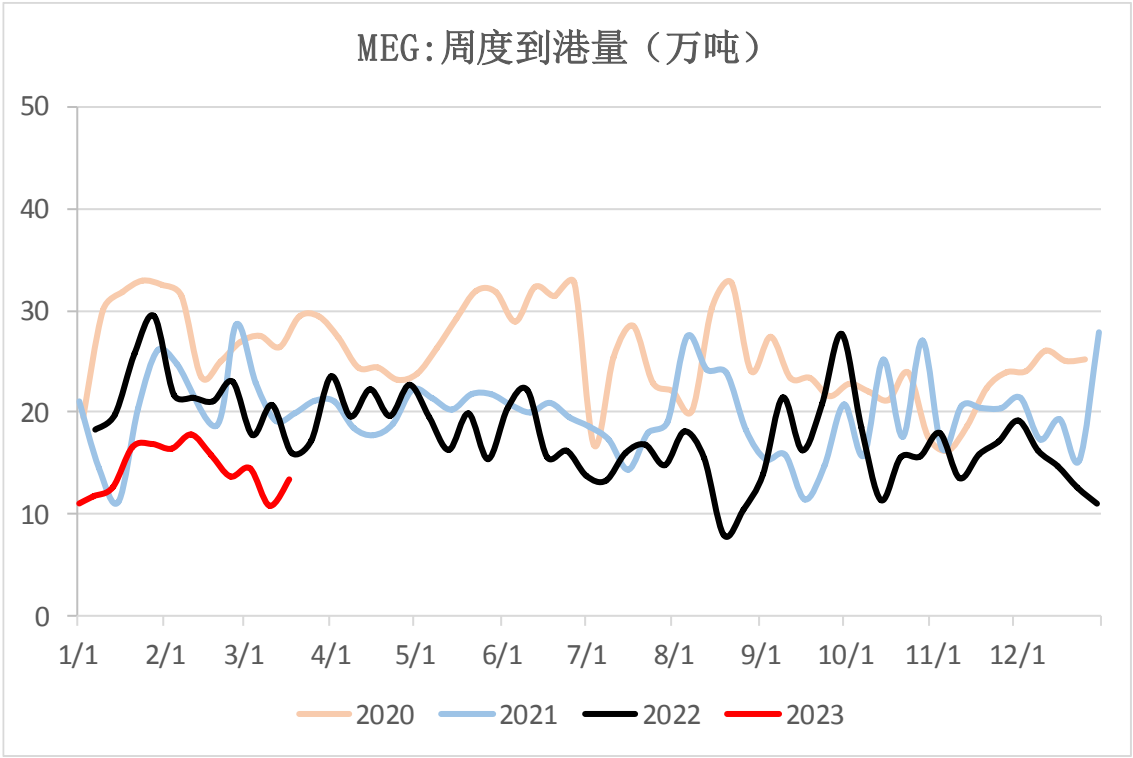
MEG

一、供给

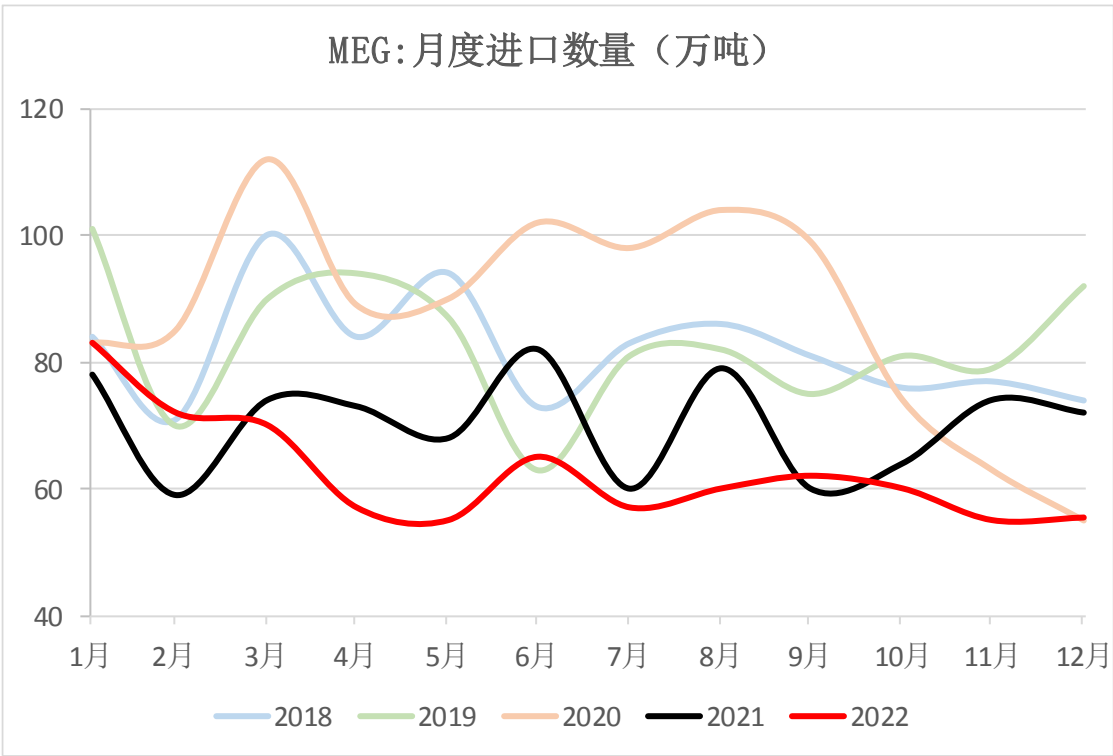


数据来源: CCF



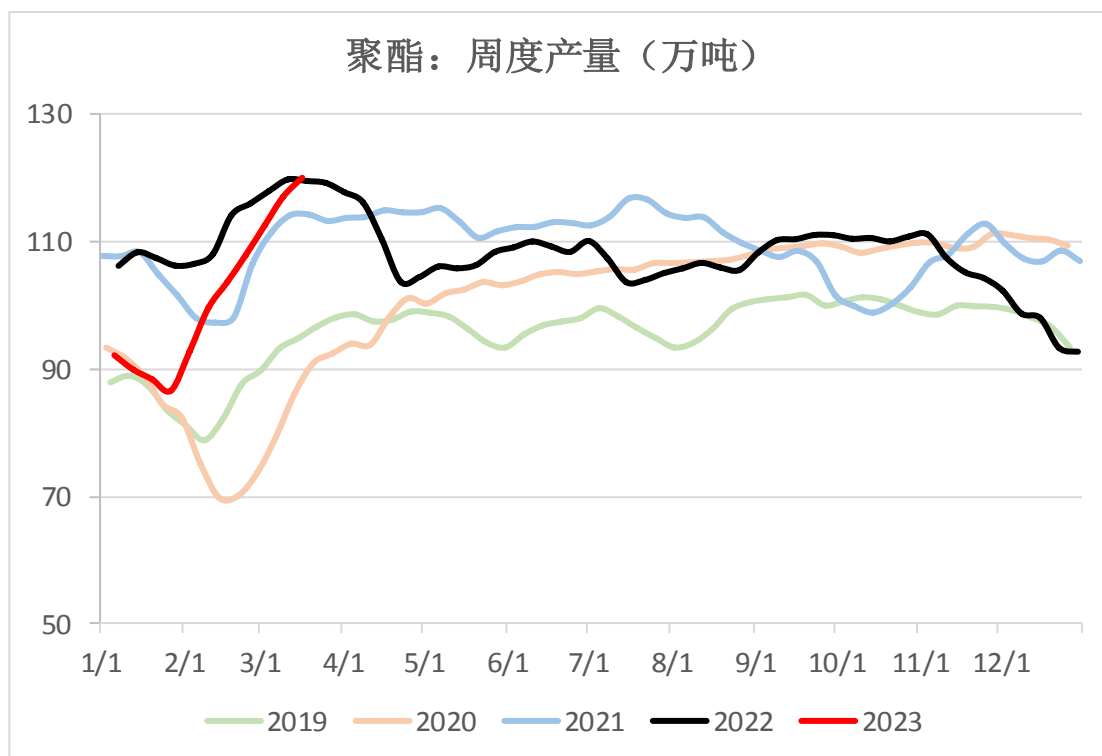


数据来源: 隆众

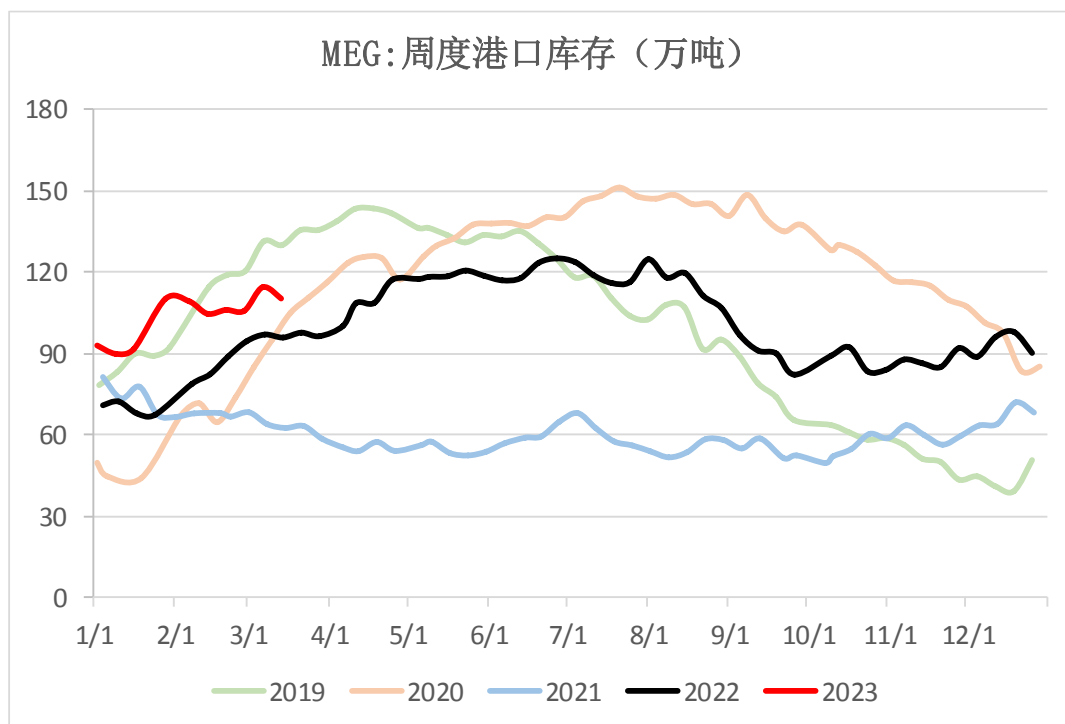


数据来源: 海关

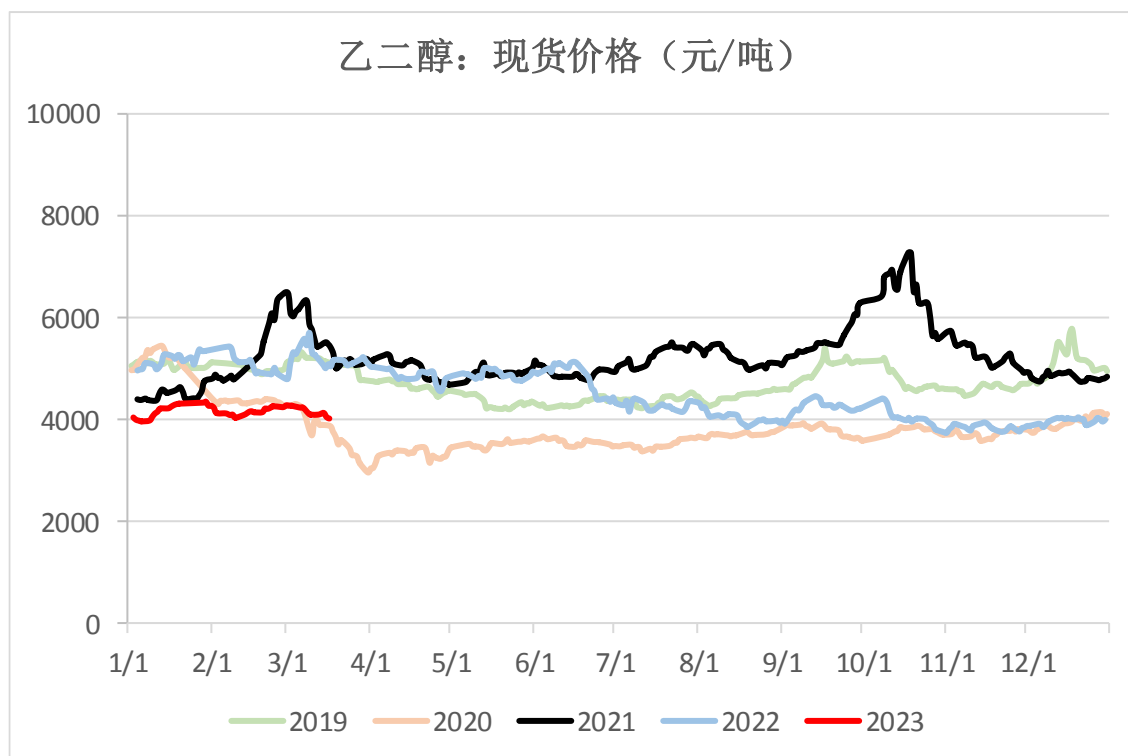
二、需求与库存



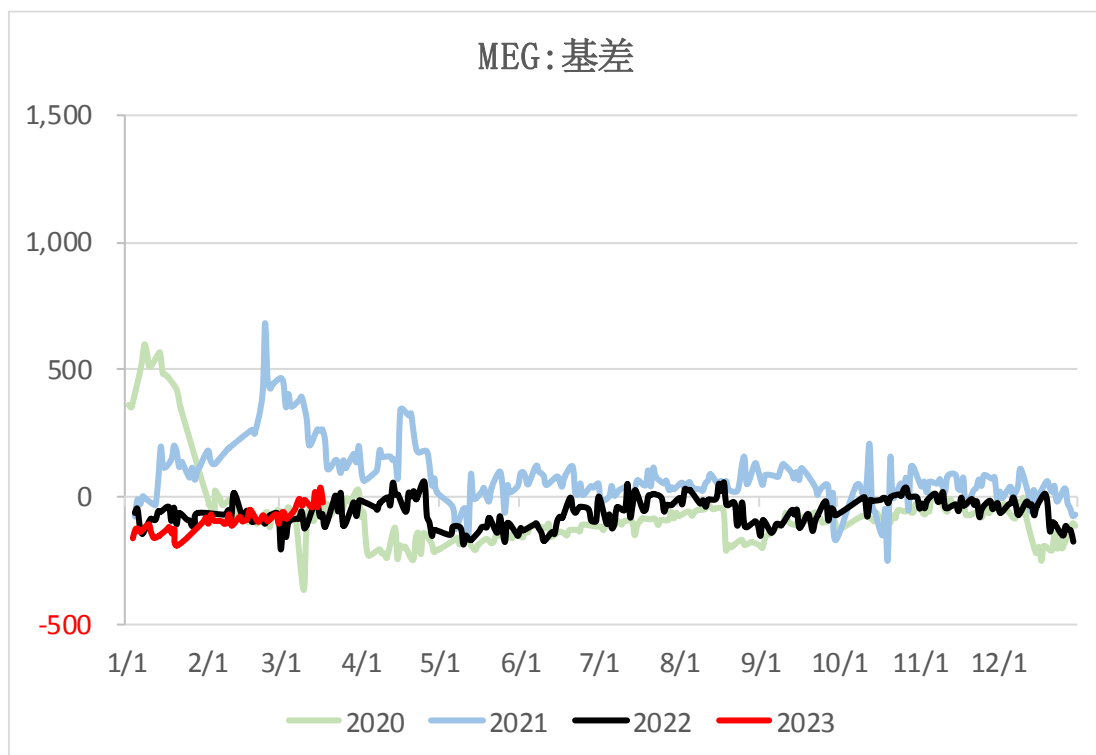
数据来源：CCF



三、价格与结构

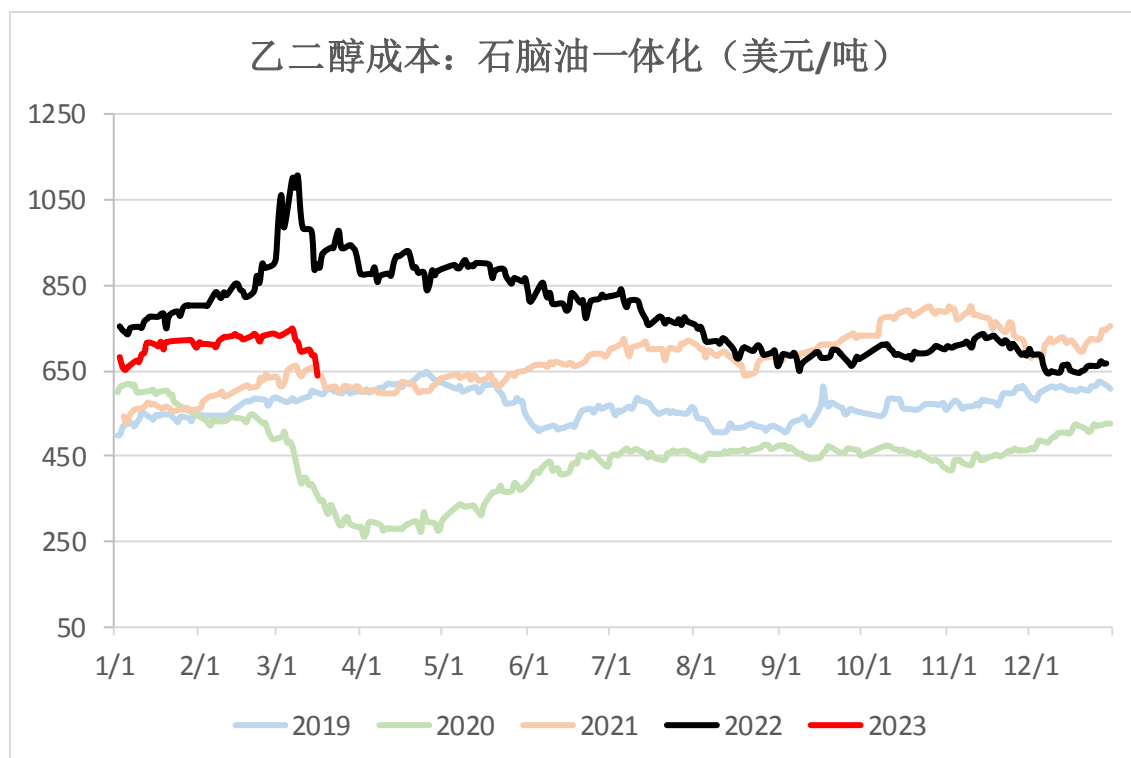


数据来源: wind

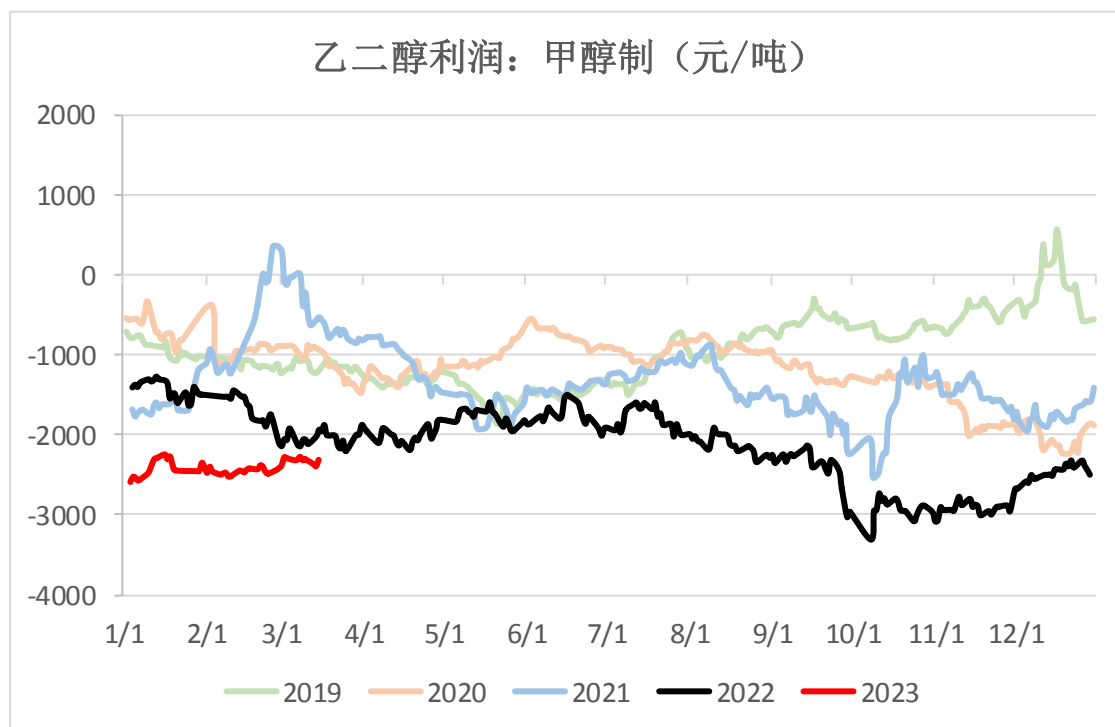


数据来源: wind

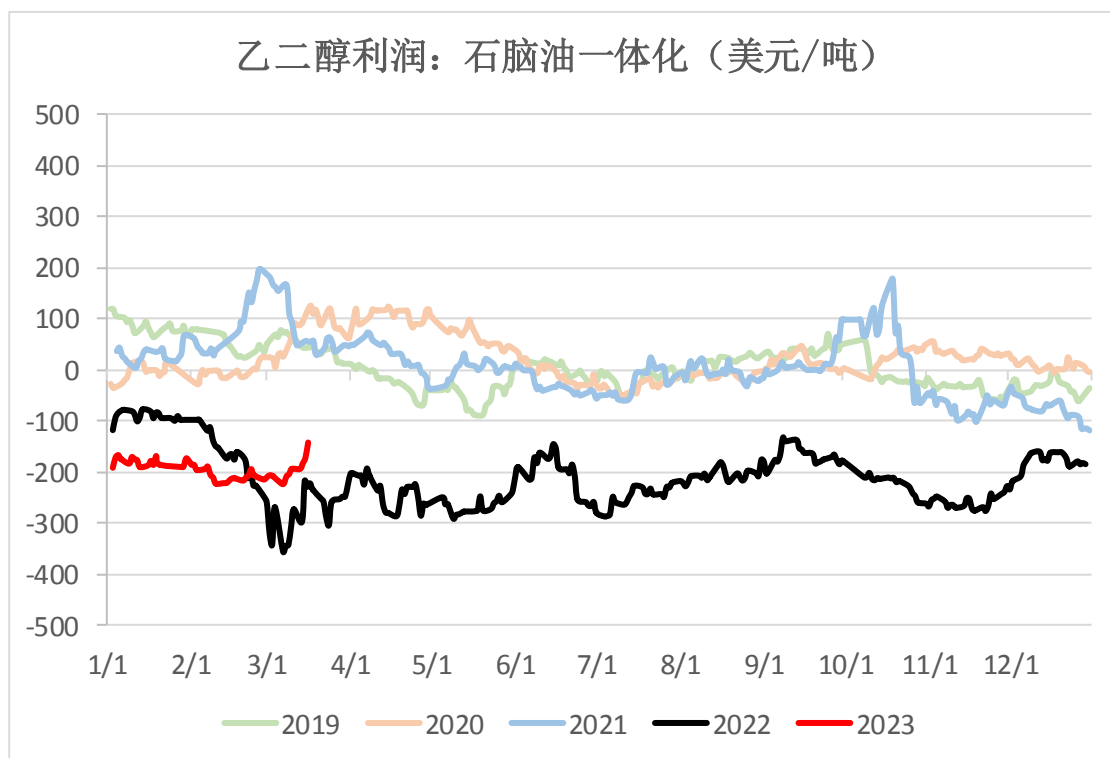
四、成本与利润



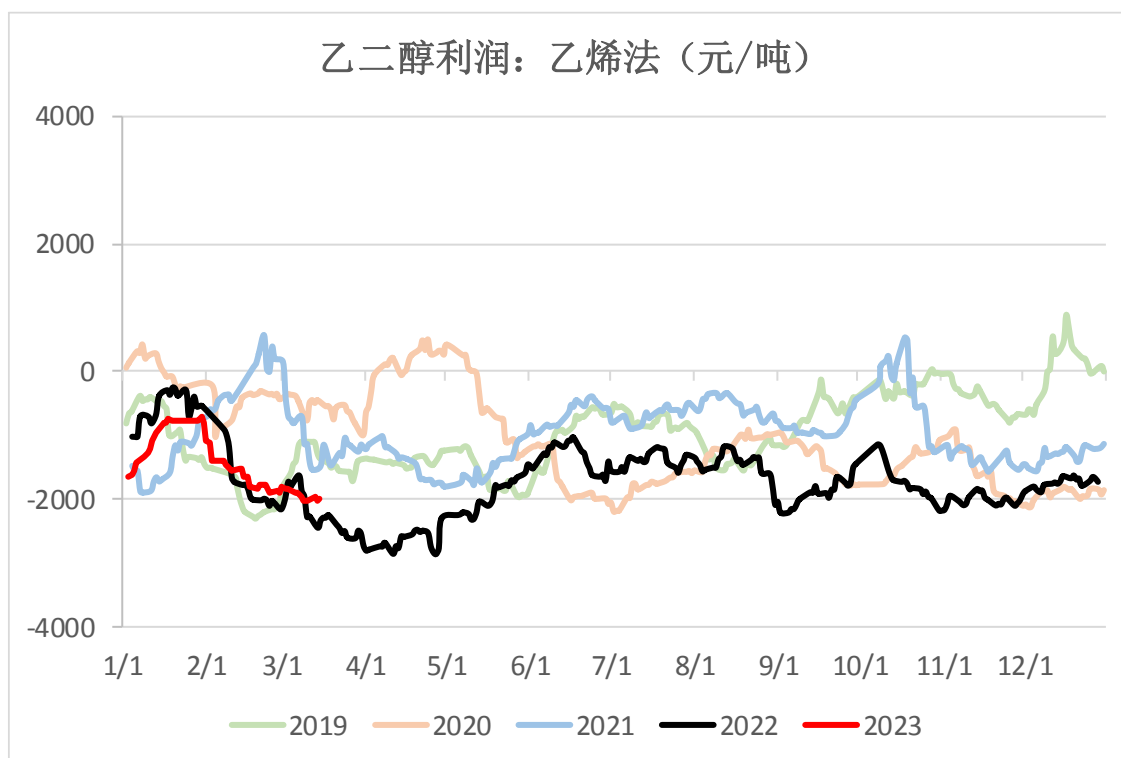
数据来源: wind



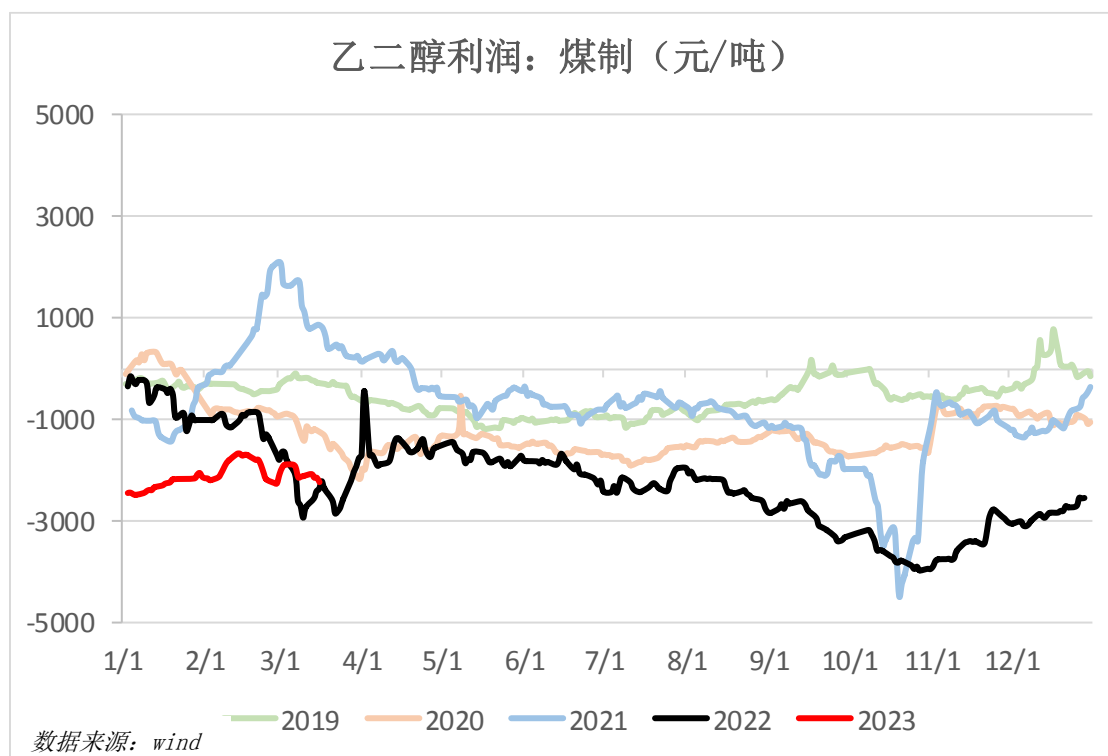
数据来源: wind



数据来源: wind

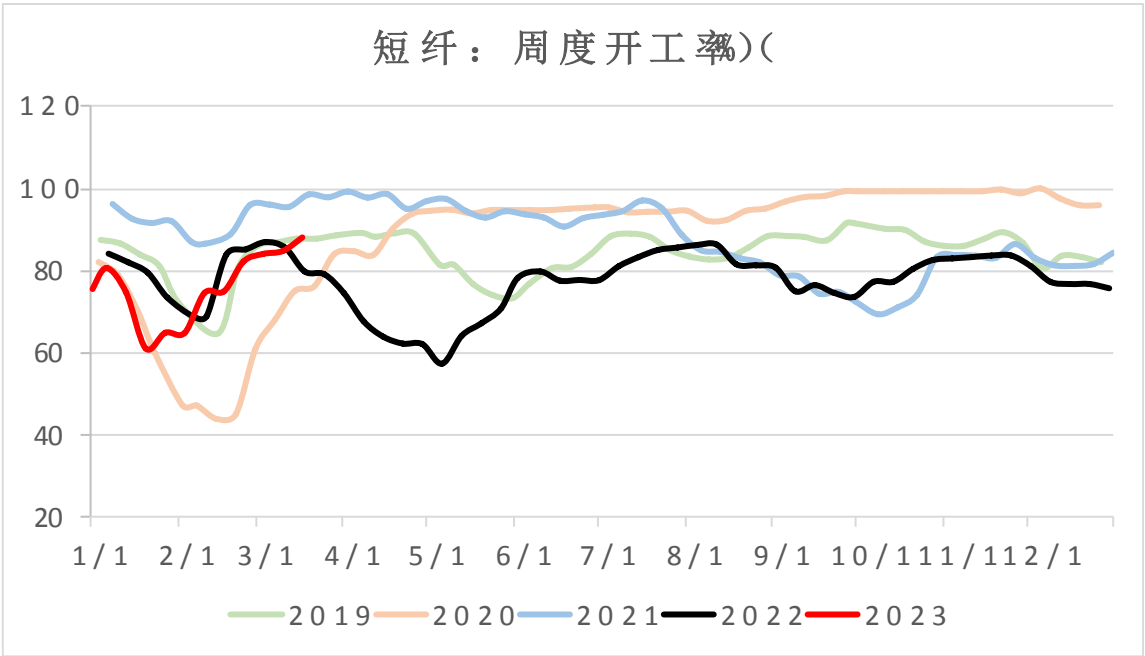


数据来源: wind

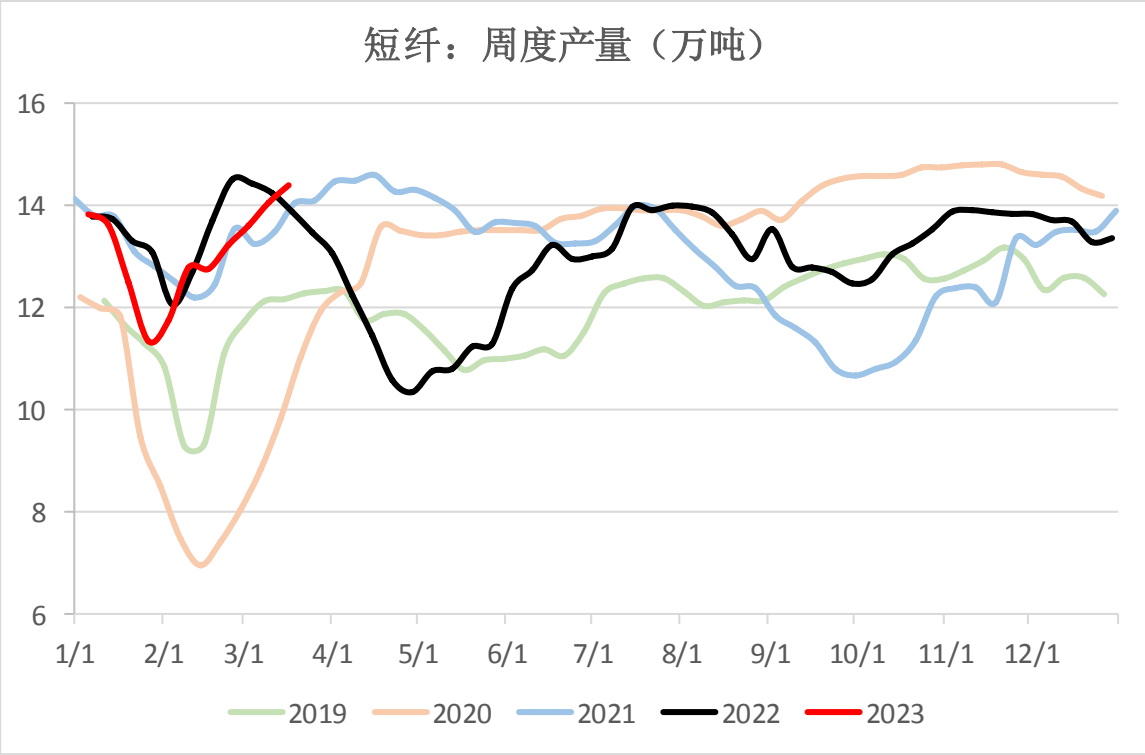


短纤

一、供给

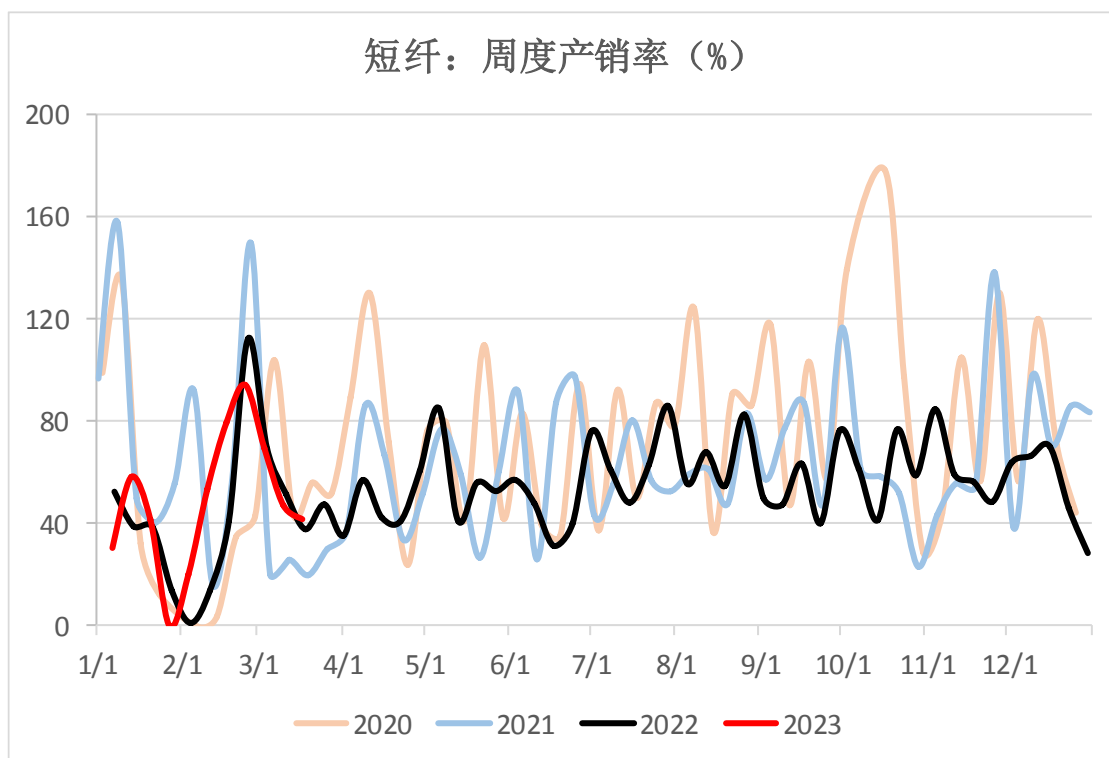


数据来源：CCF

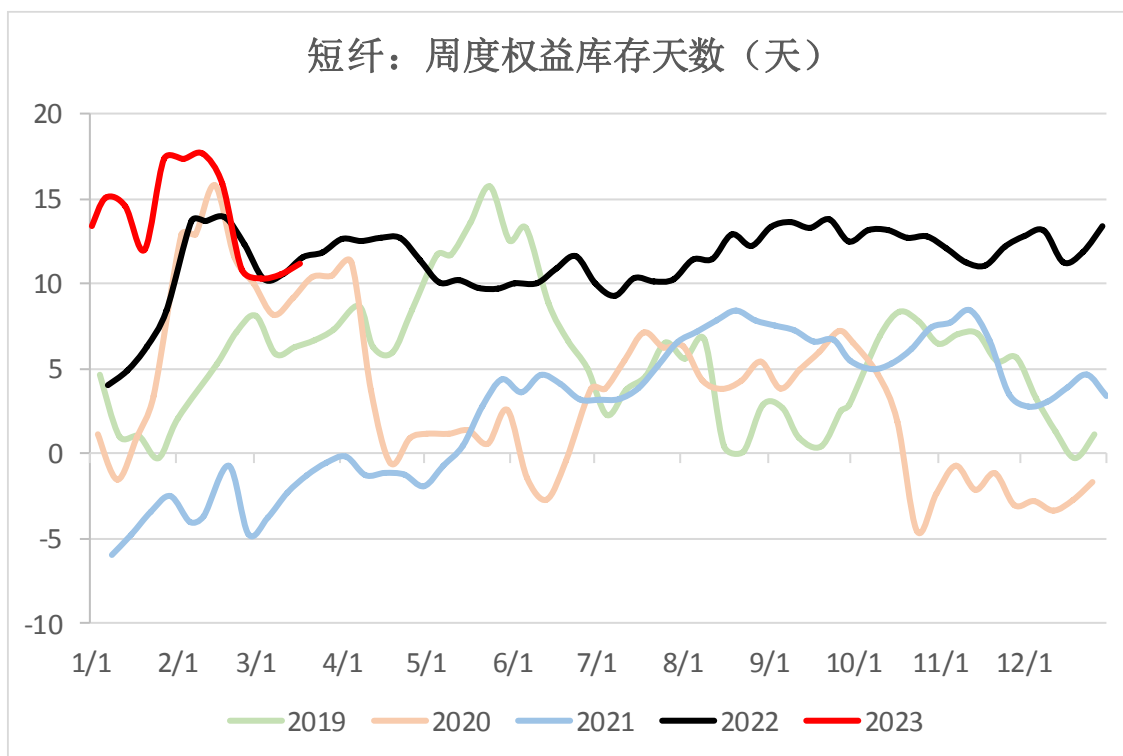


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

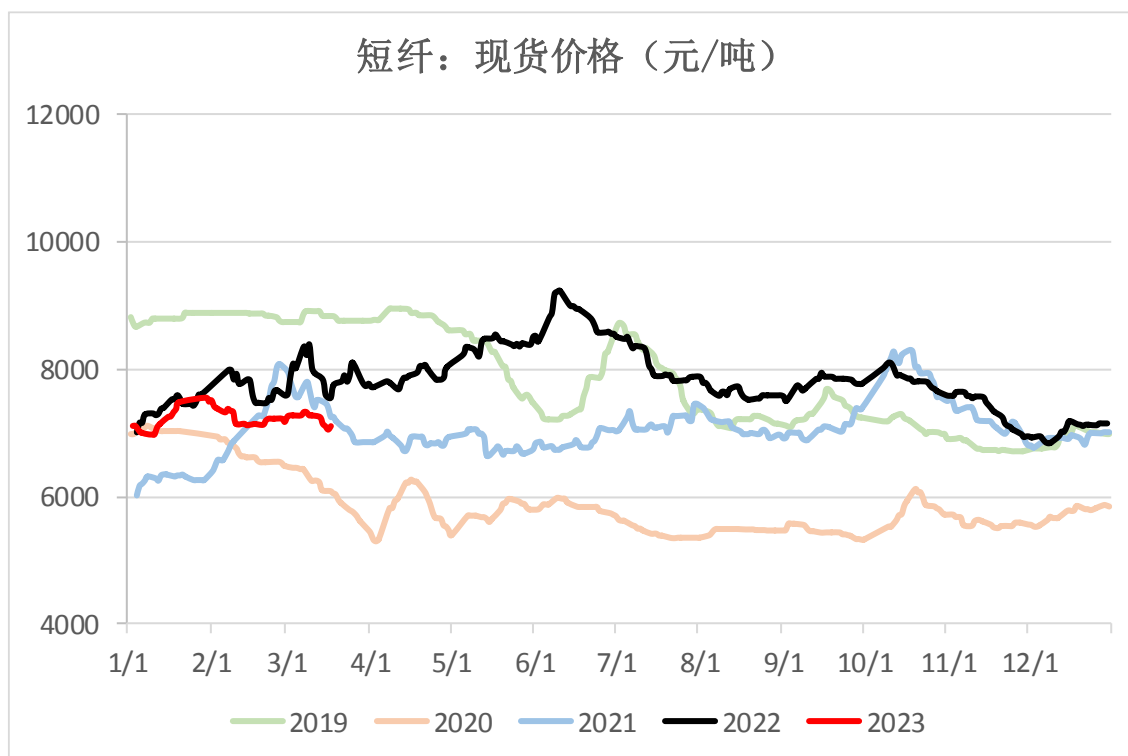


数据来源：隆众资讯

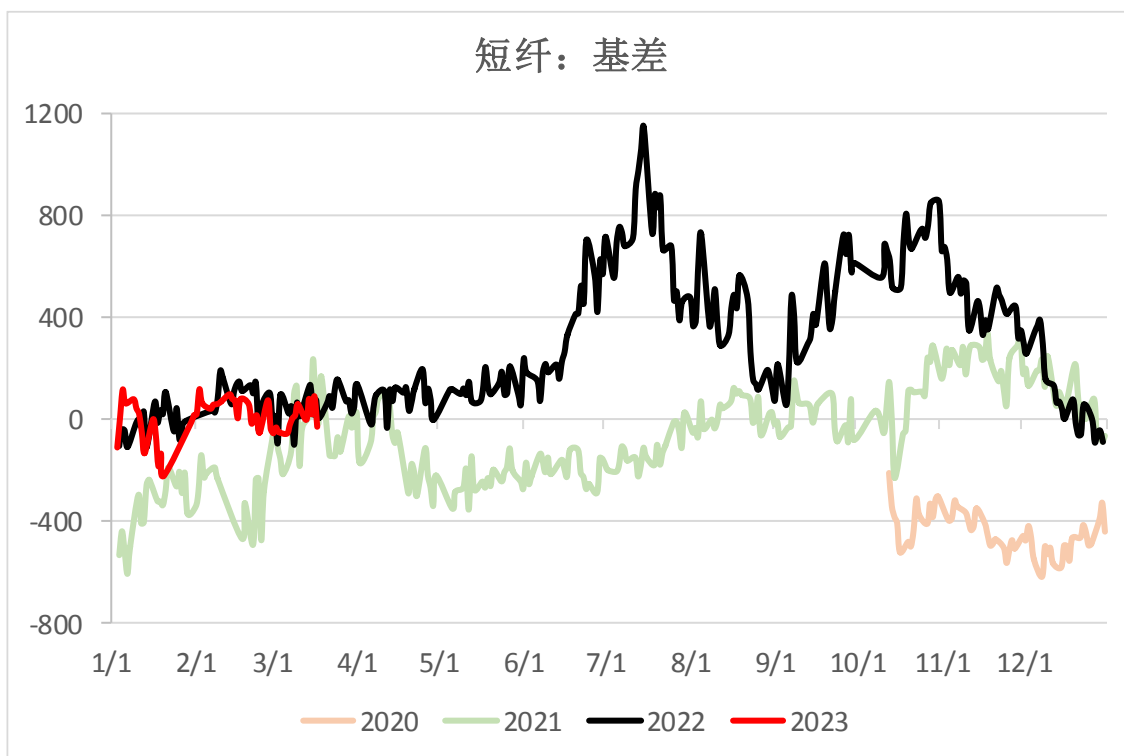


数据来源：CCF

三、价格与结构

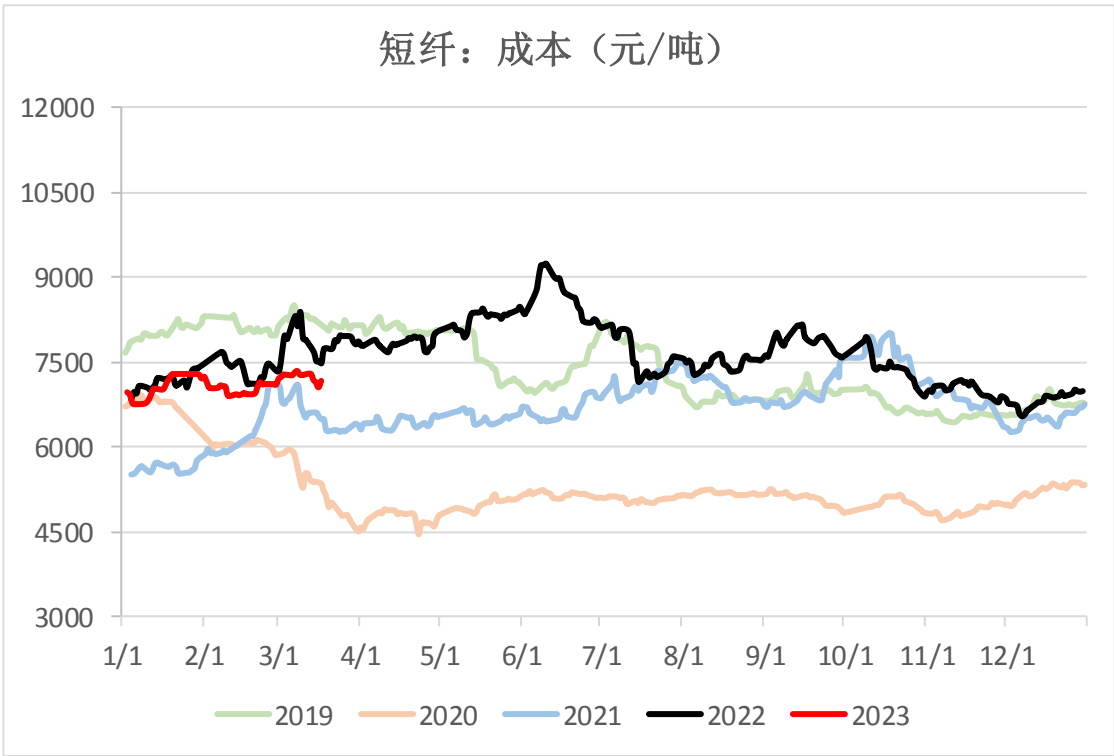


数据来源: wind

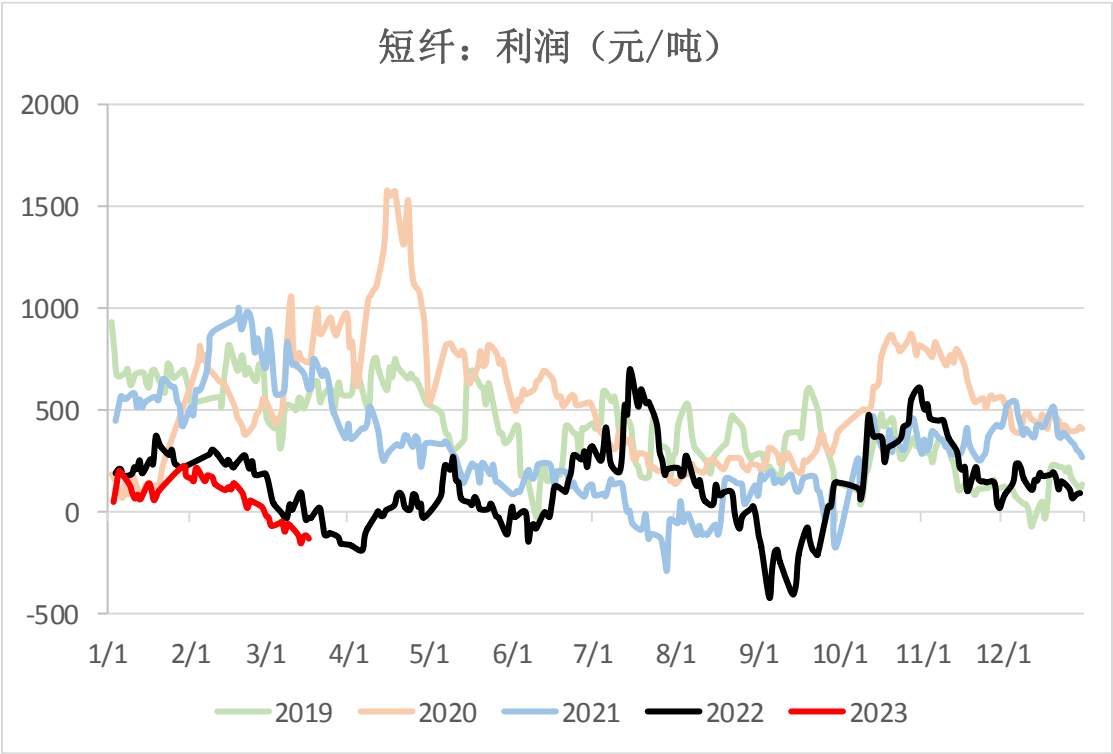


数据来源: wind

四、成本与利润

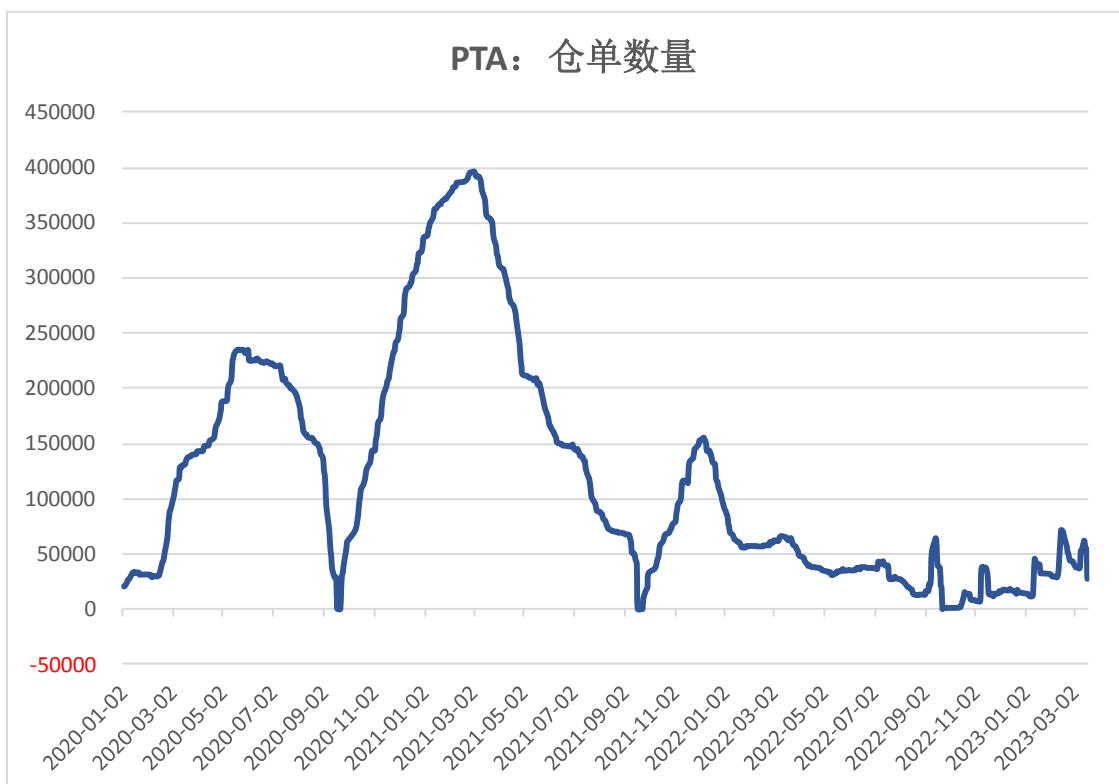
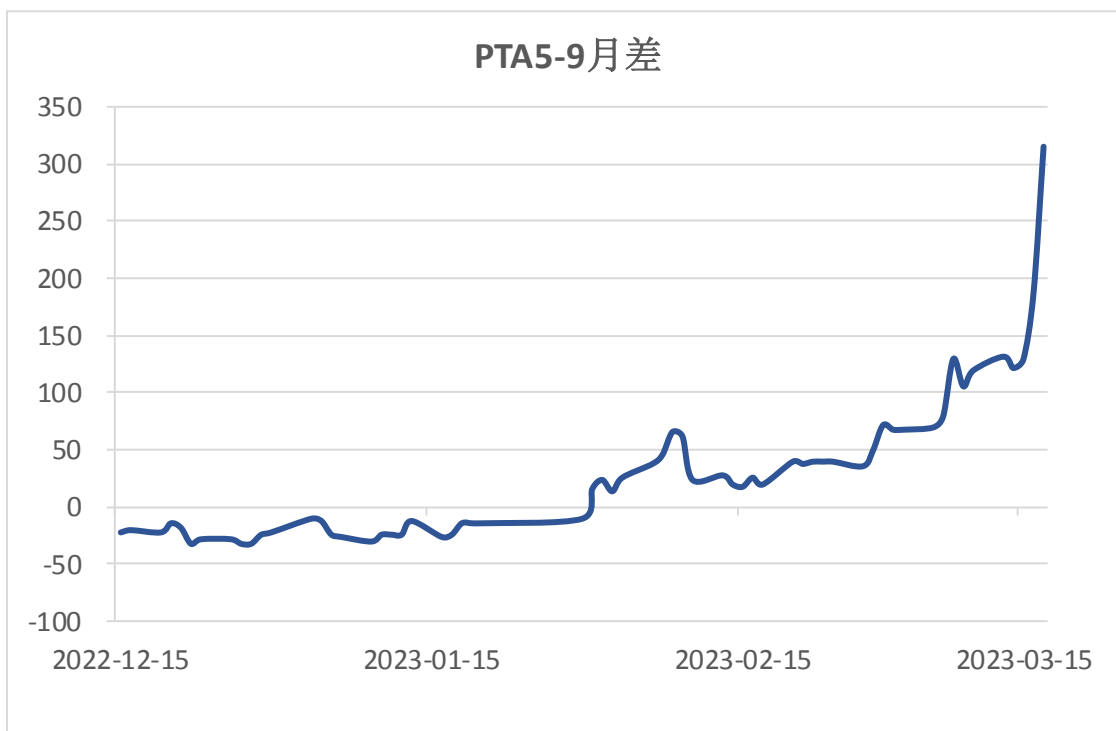


数据来源：隆众

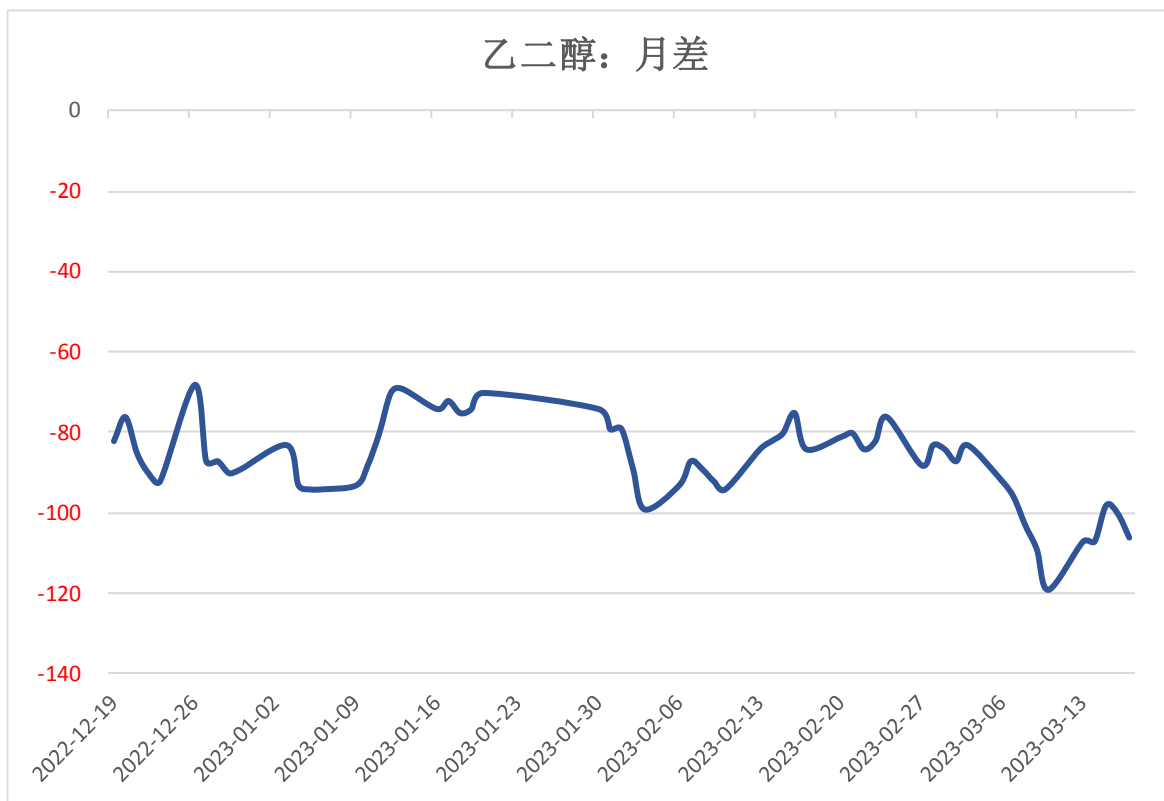


数据来源：隆众

月差与仓单



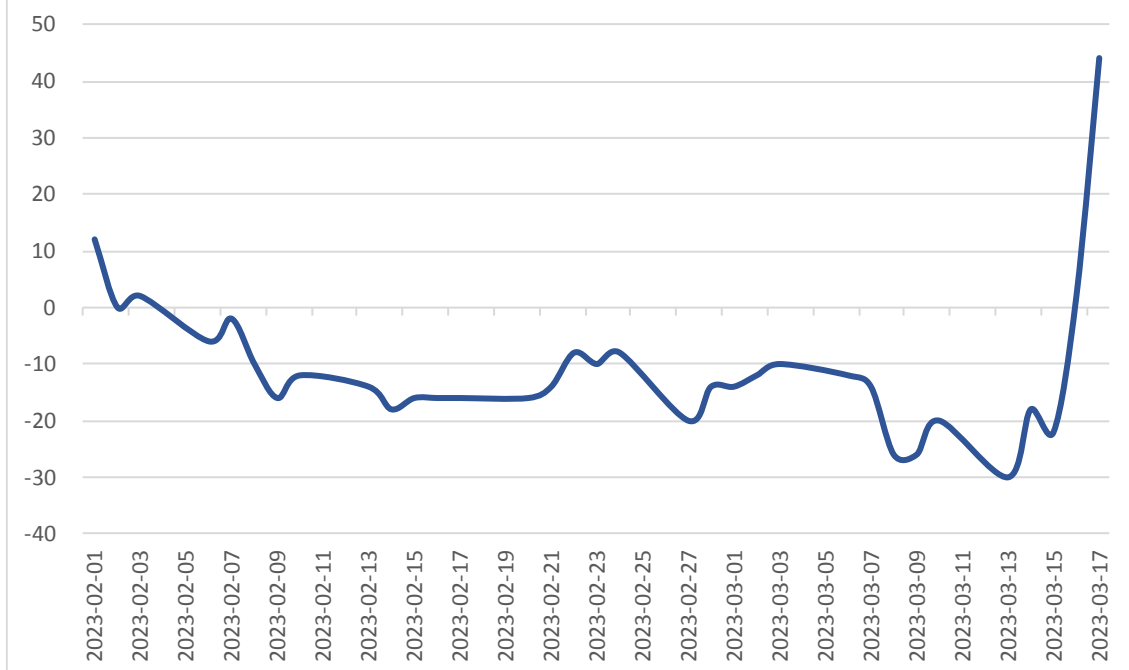
乙二醇：月差



乙二醇：仓单数量



短纤：4-5月差



短纤：仓单数量

