

2023年3月31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：估值偏高，供需矛盾有待爆发，成本支撑偏强。

供给整体维持紧平衡，产业链利润集中在上游。需求方面，下游利润持续收缩，尤其是短纤利润降幅明显，长丝端支撑尚可，整体聚酯开工高位略有回落。总结来看，PTA 利润提升明显，产业链矛盾在激化，目前有调油逻辑与 PX 检修托底，后续关注下游长丝端开工，4 月注意风险。

乙二醇：供需整体过剩，缺乏驱动。

乙二醇供给端虽有亏损检修，但过剩格局未改，市场关注二季度转产节奏与力度；需求端高位存支撑，供需博弈下乙二醇有一定底部支撑，中线尚未有明确驱动。

短纤：供减需减，成本偏强。

短纤利润持续回落，同比接近历史低位，开工近期开始回落；需求方面，下游纱厂成品库存偏高，订单尚未明显改善，开工继续回调。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 80.5%，环比 0.35%，同比 2.29%。乙二醇开工率 60.43%，环比 1.21%，同比-7.10%。短纤开工率 85.22%，环比-4.10%，同比 14.59%。PTA 周度工厂原料库存继续累库，本周累 2.64 万吨；乙二醇累库 0.1 万吨；短纤库存可用天数上升，本周升 0.78 天。

利润：

PTA 加工费 703.37 元/吨，同比 33.81%；乙二醇一体化装置亏损-175.71 美元/吨；短纤盈利-322.65 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

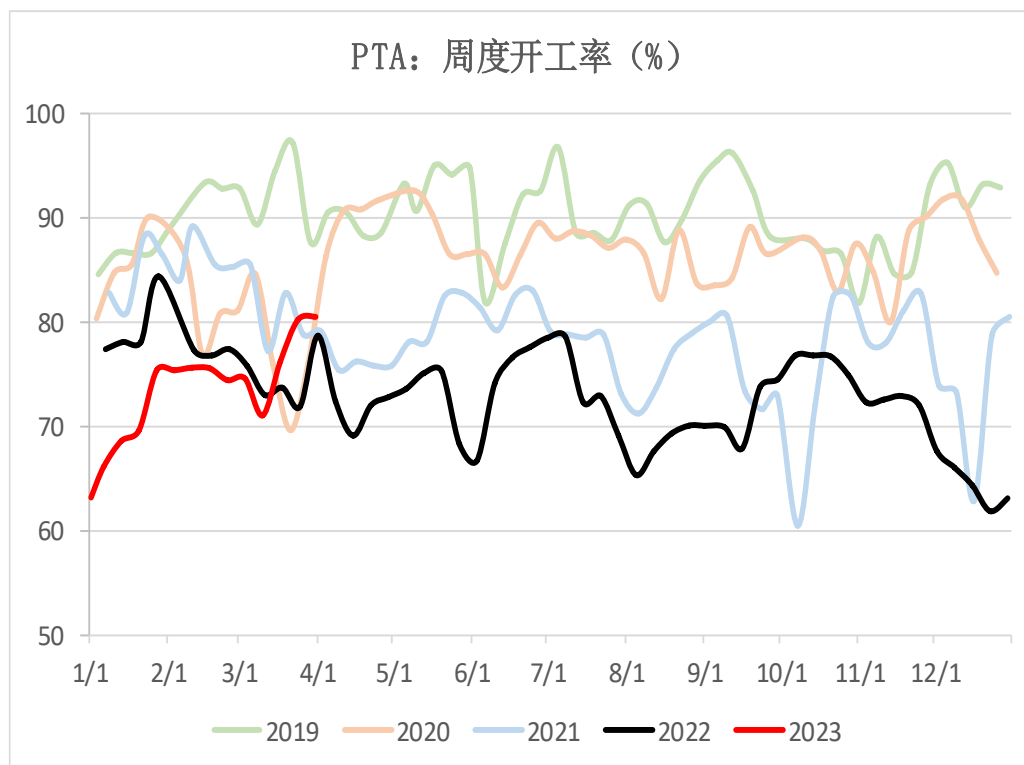
三、价格与结构 17

四、成本与利润 18

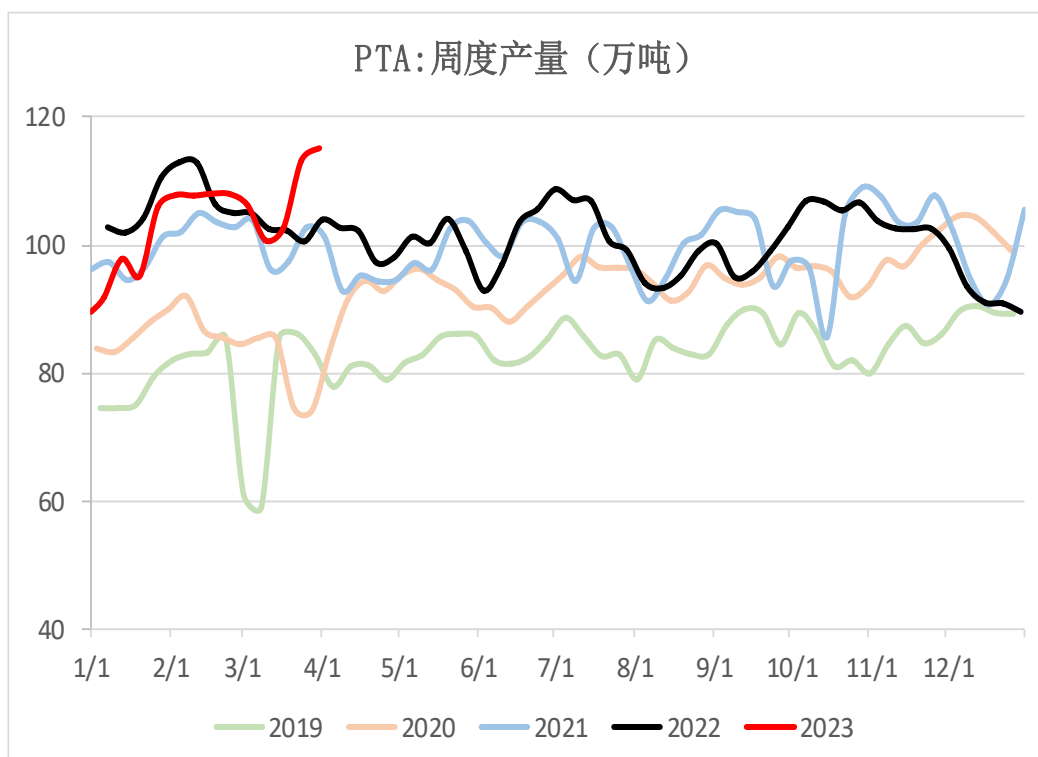
月差与仓单

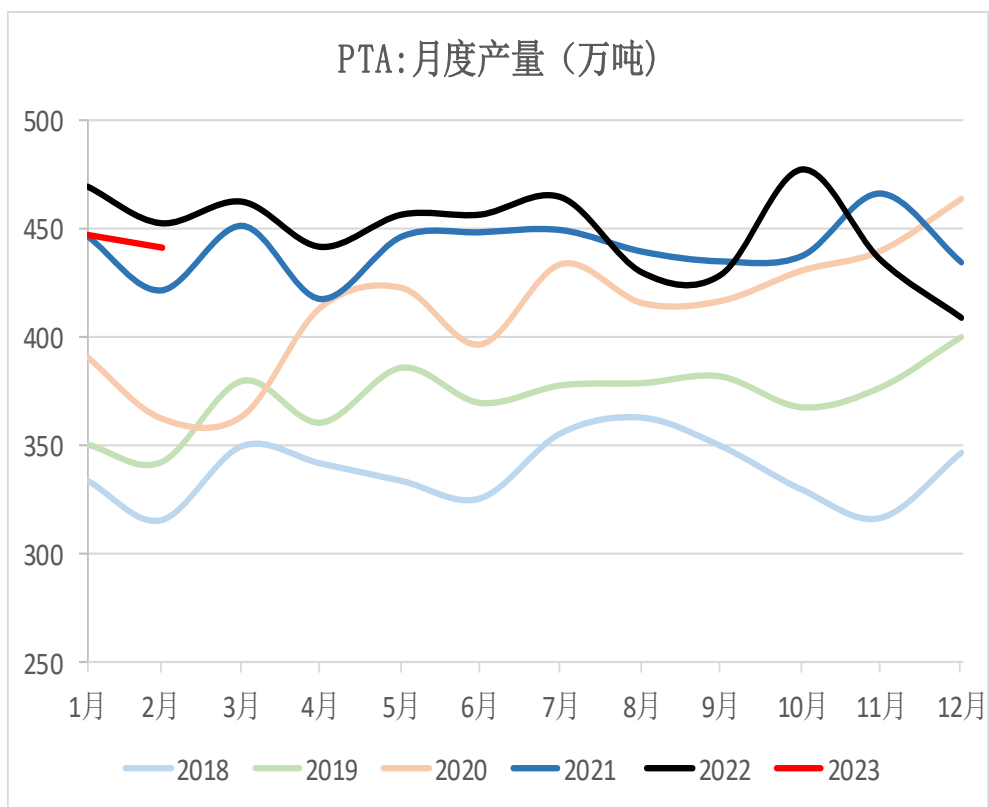
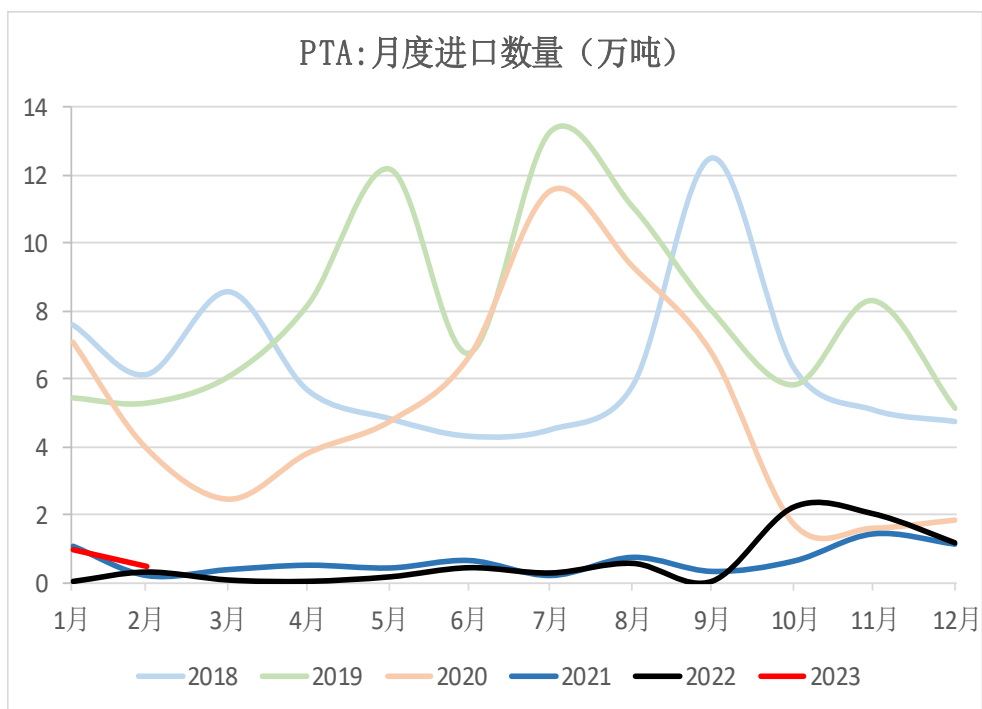
PTA

一、供给



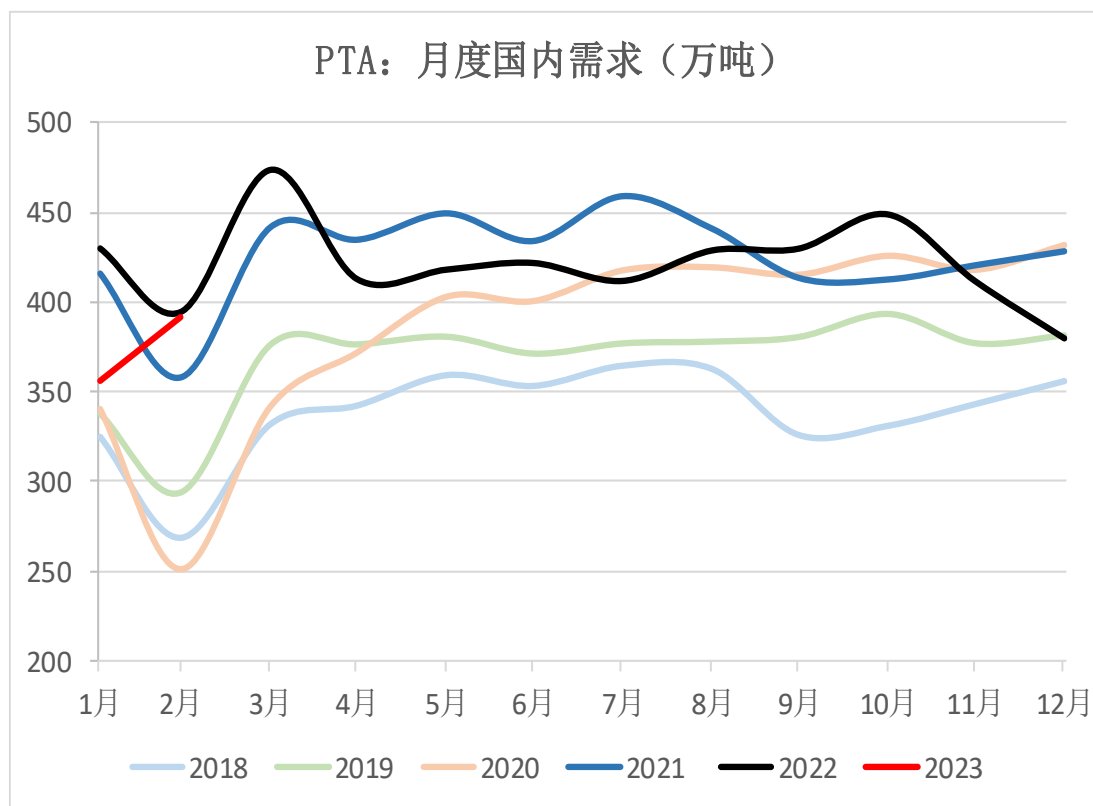
数据来源: CCF



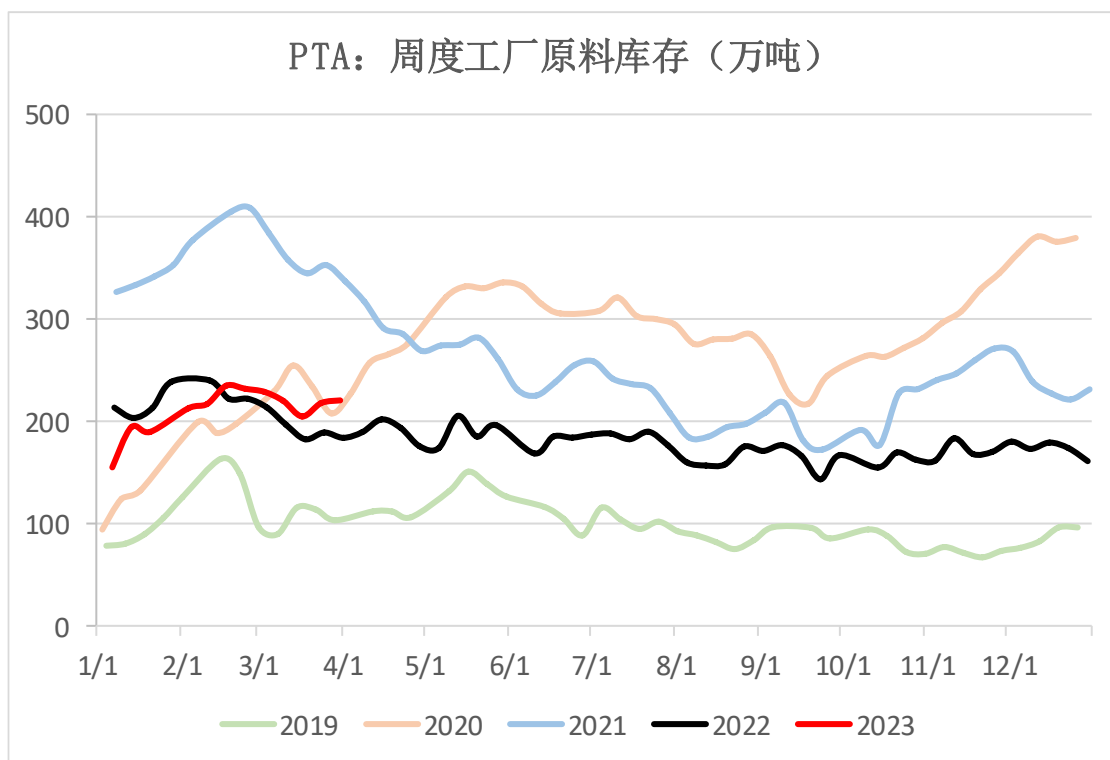


数据来源: CCF

二、需求与库存

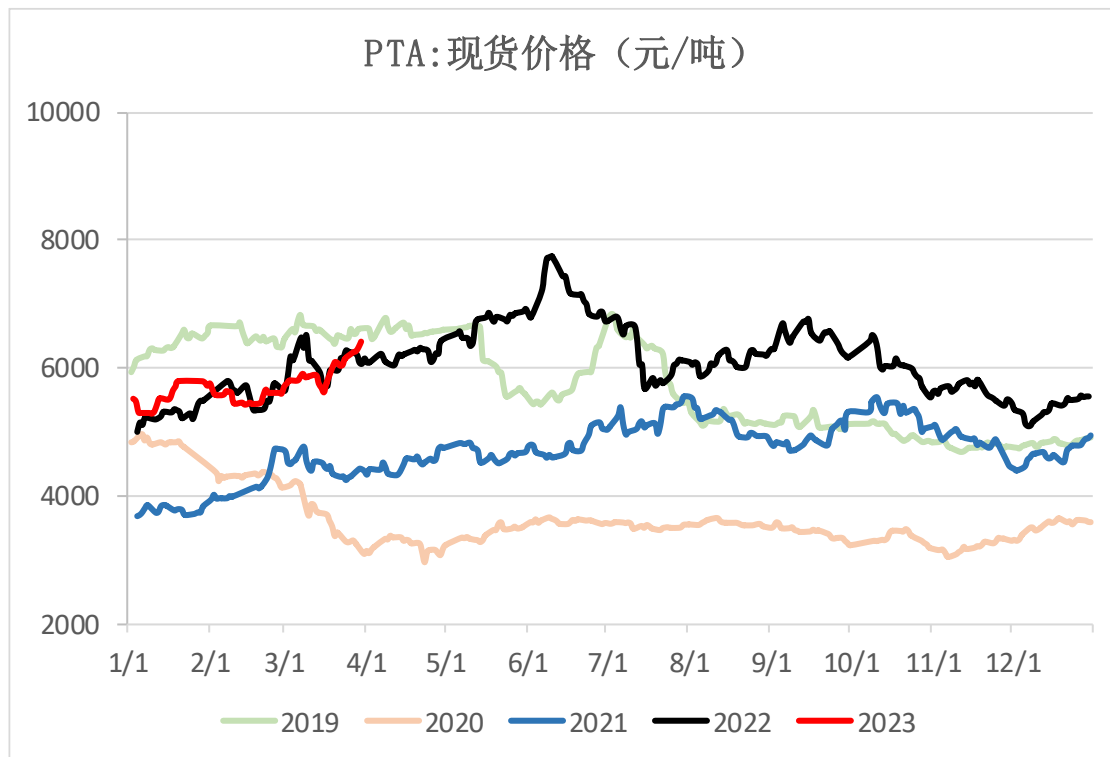


数据来源：CCF

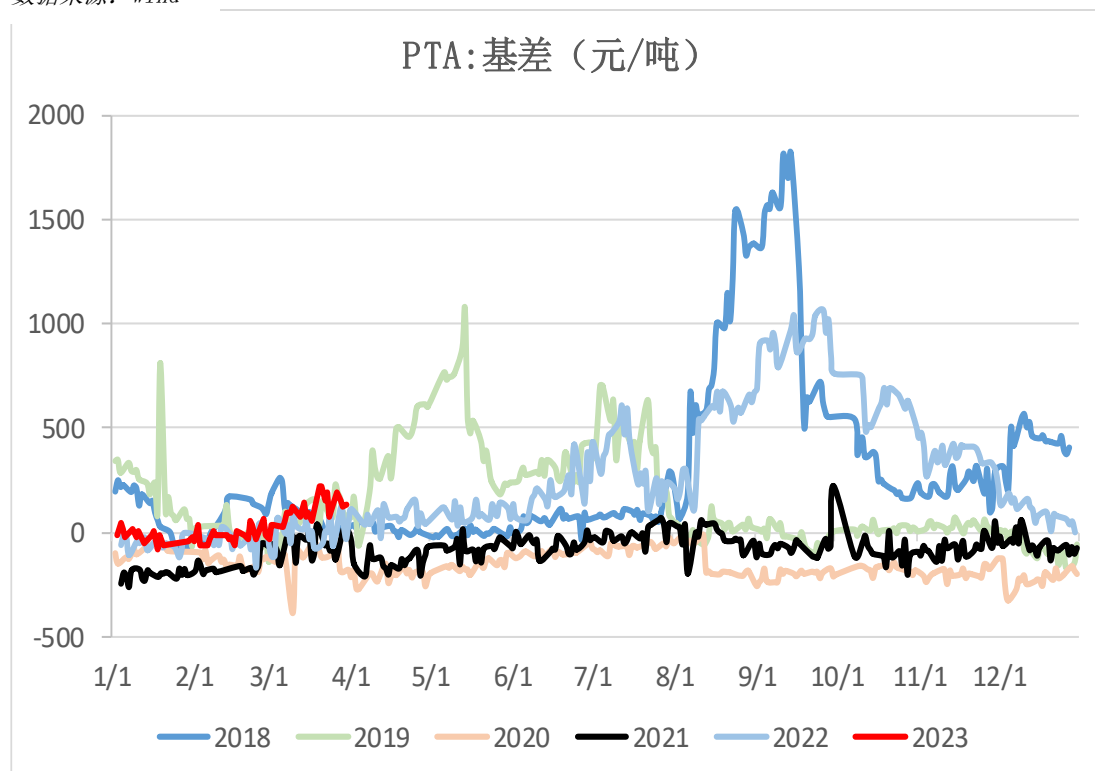


数据来源：wind

三、价格与结构

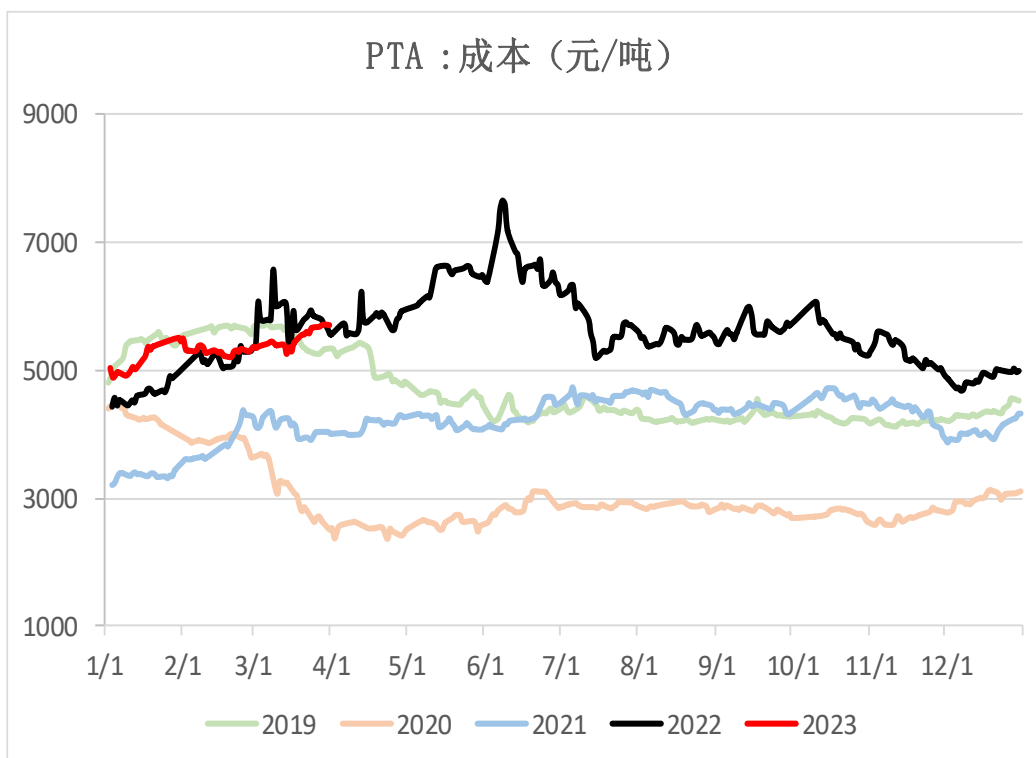


数据来源: wind

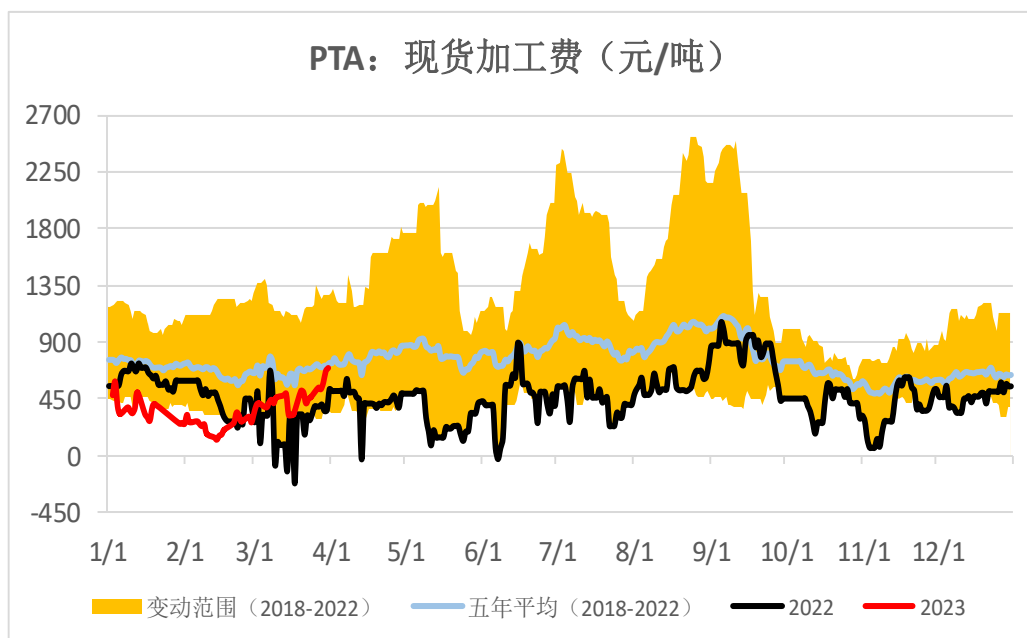


数据来源: wind

四、成本与利润

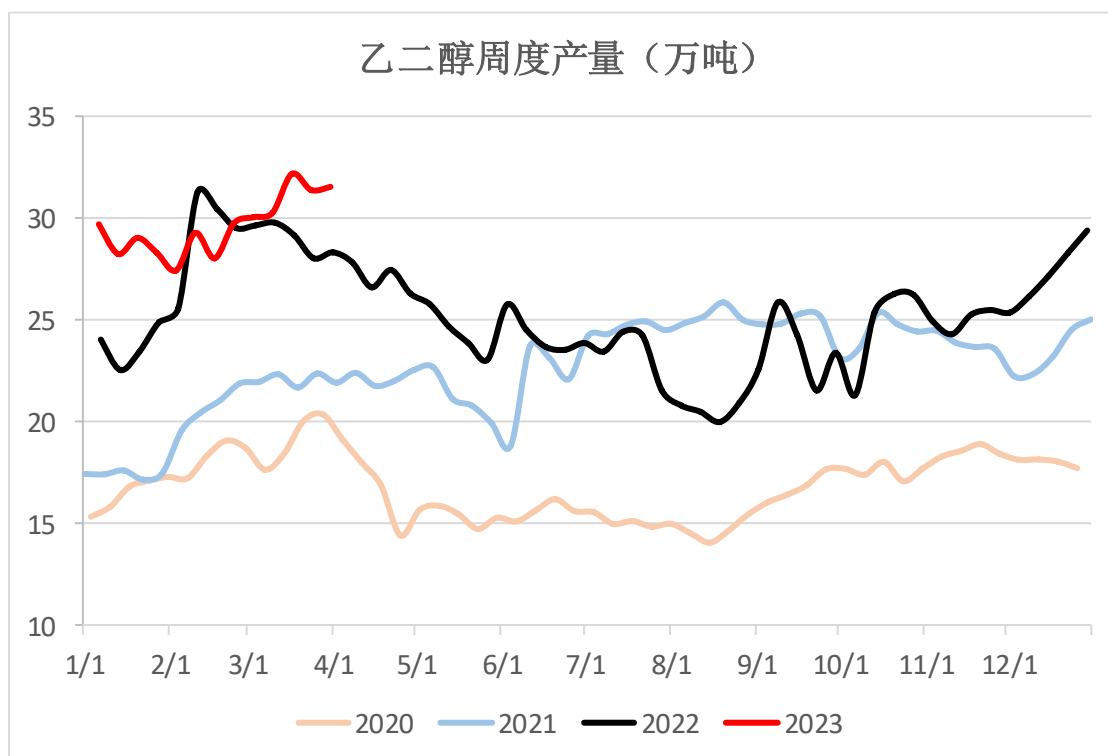


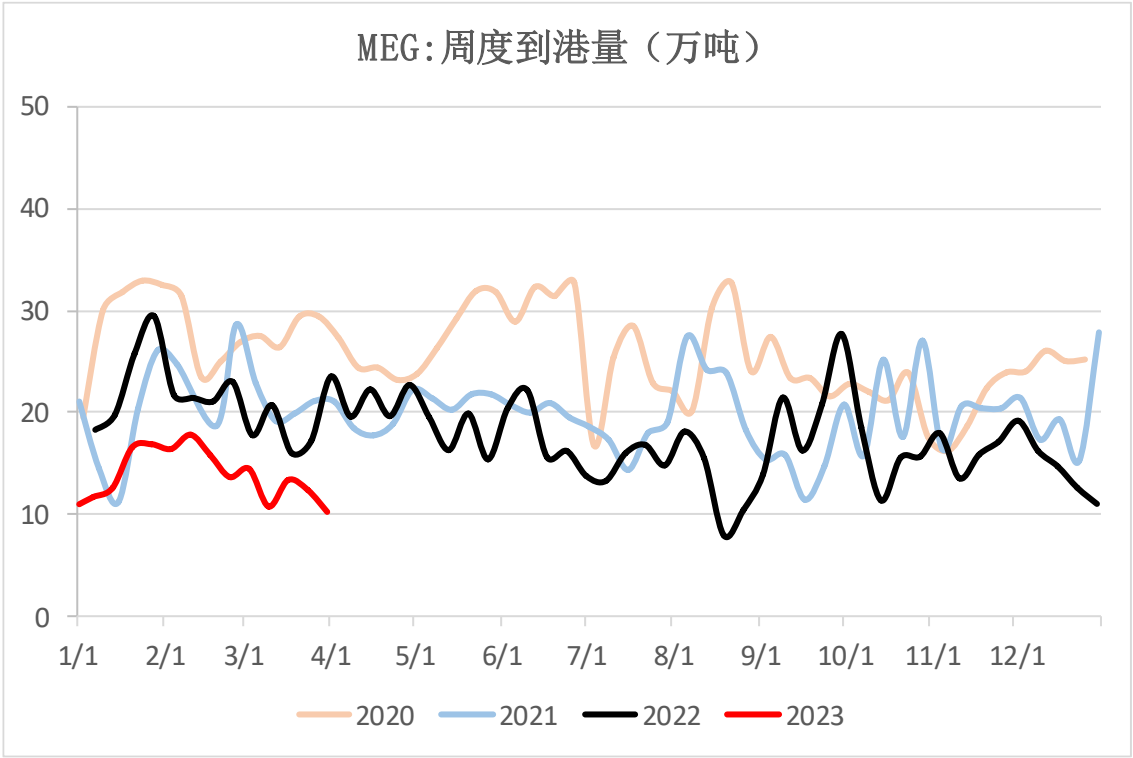
数据来源：wind



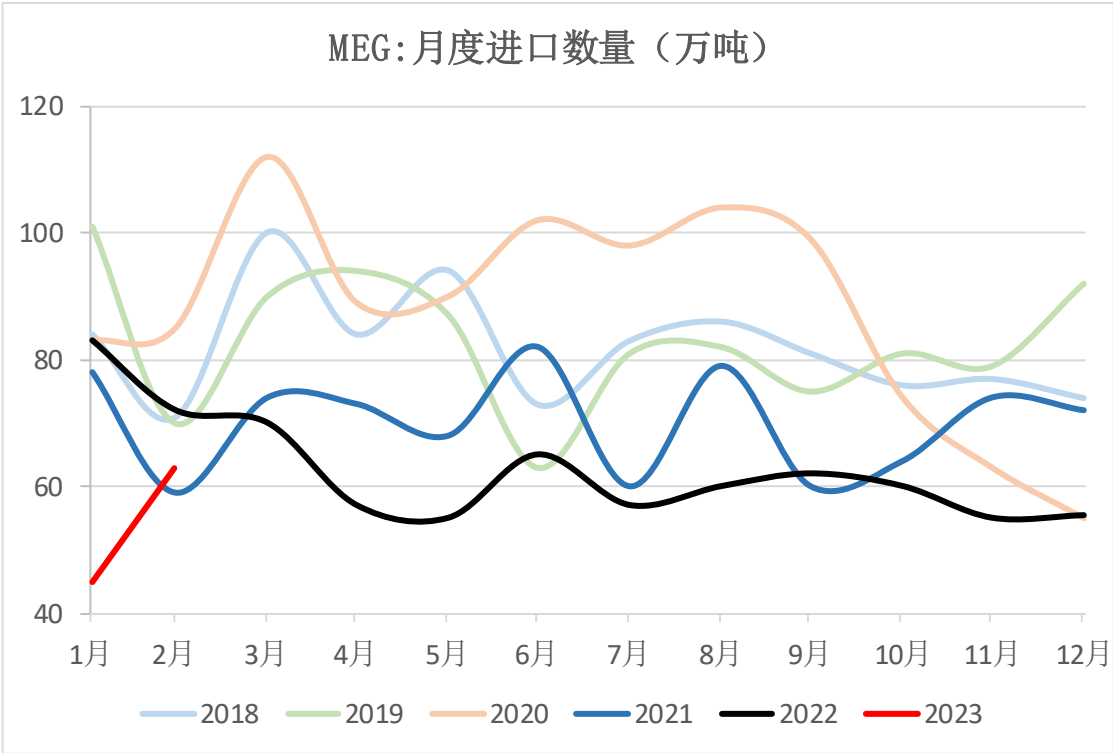
数据来源：wind

一、供给



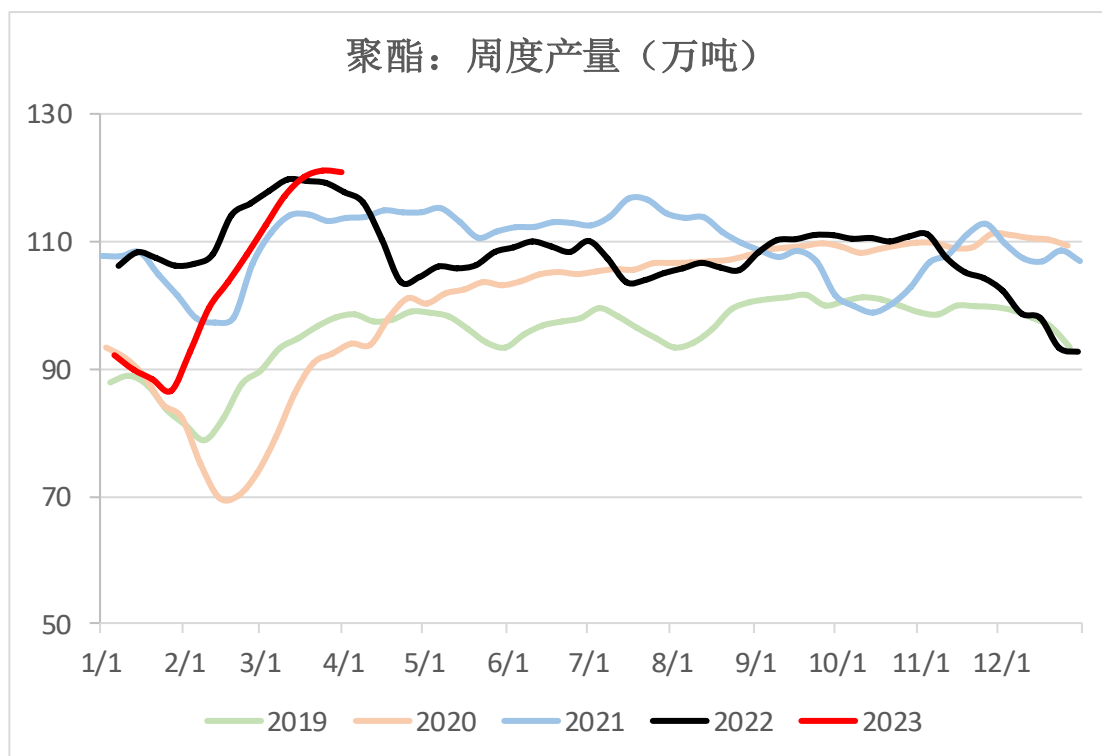


数据来源: 隆众

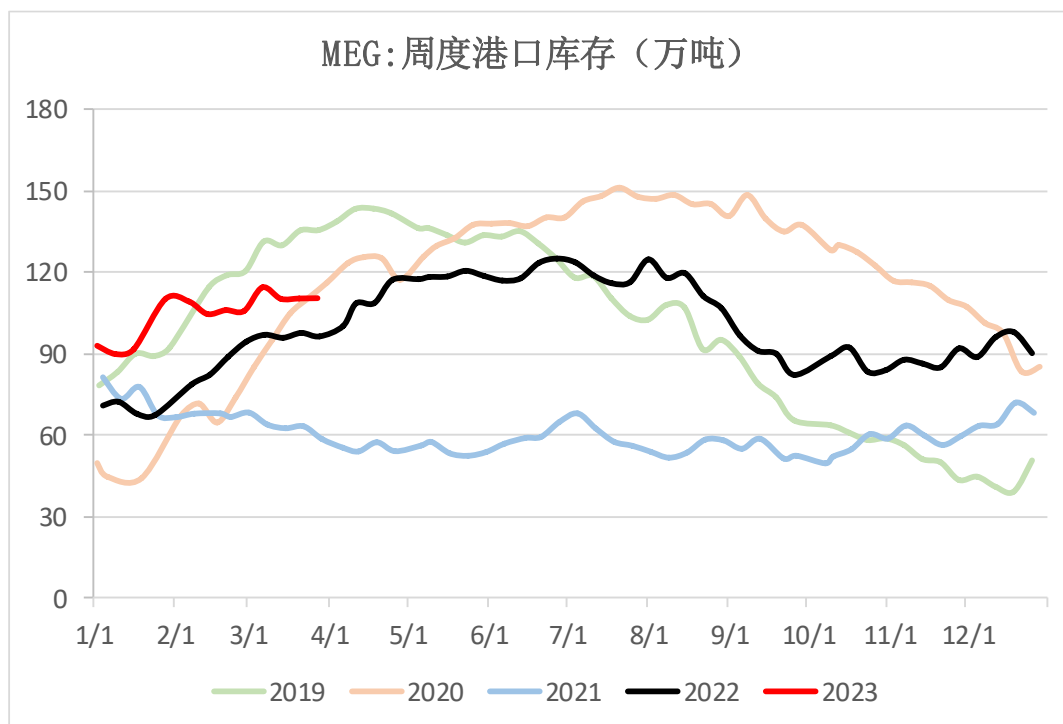


数据来源: 海关

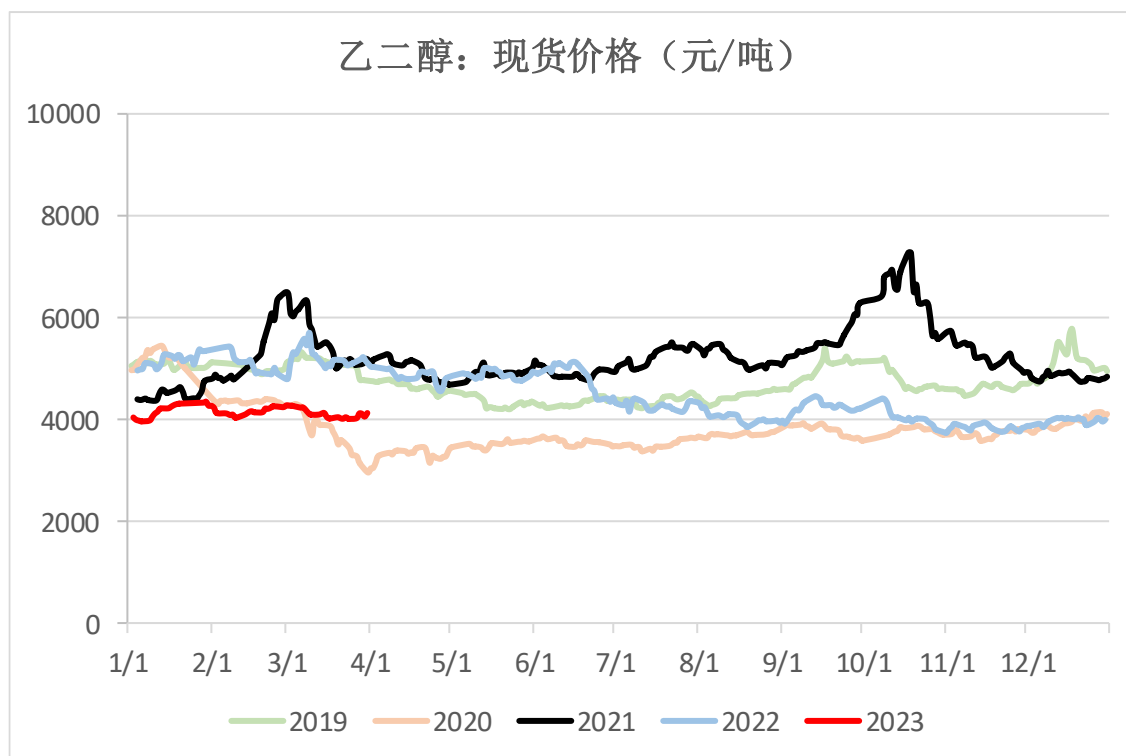
二、需求与库存



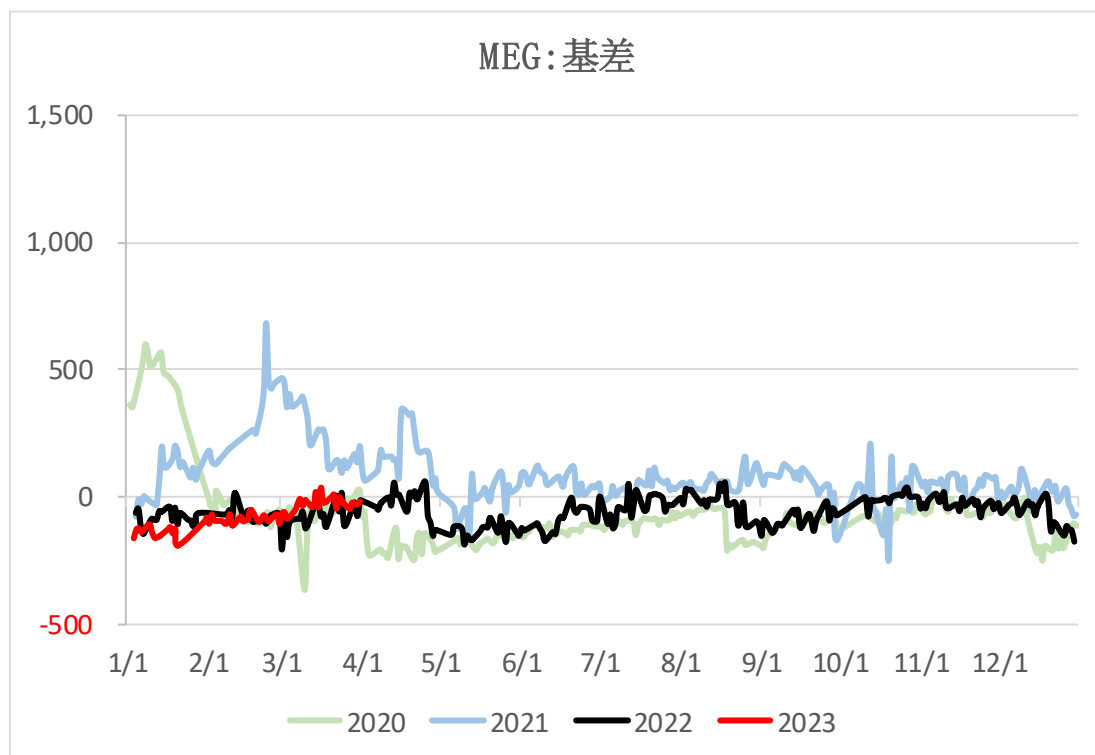
数据来源：CCF



三、价格与结构

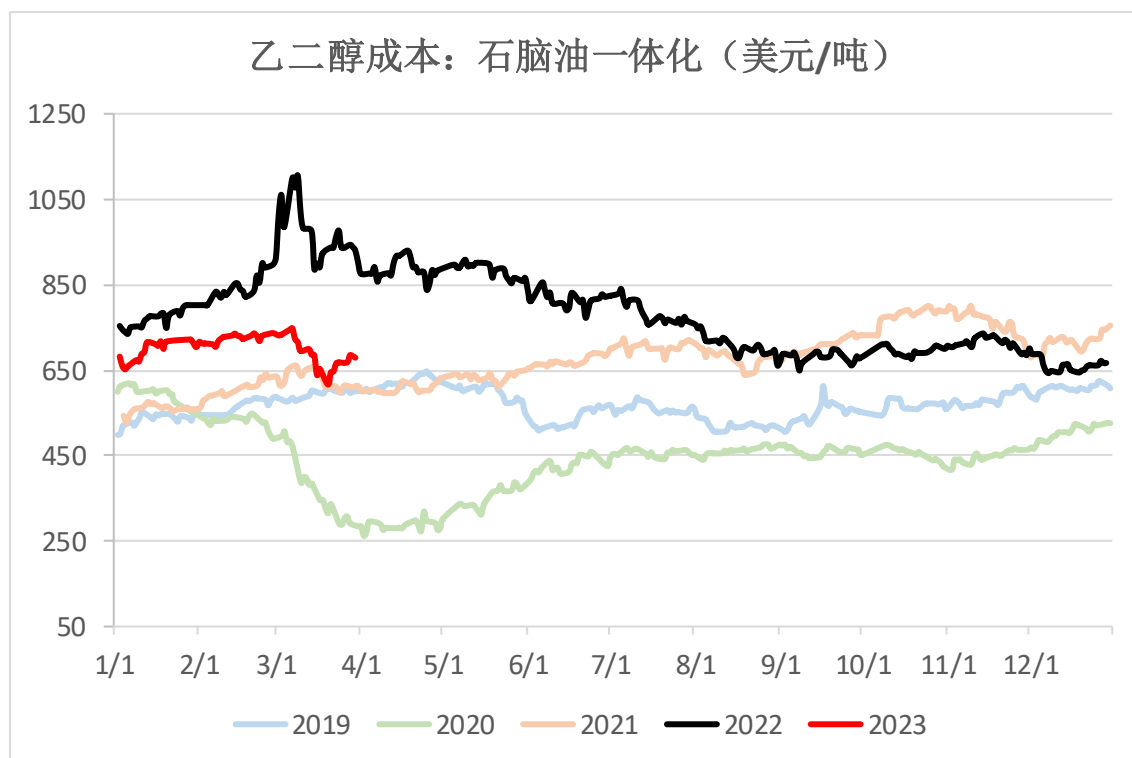


数据来源: wind

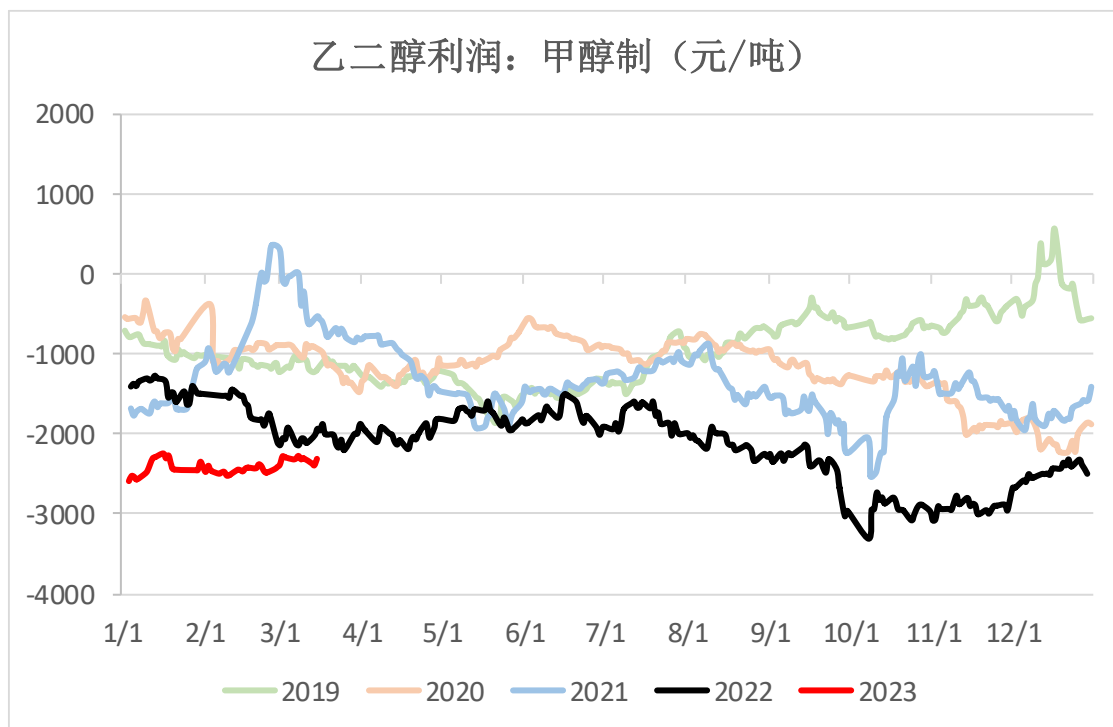


数据来源: wind

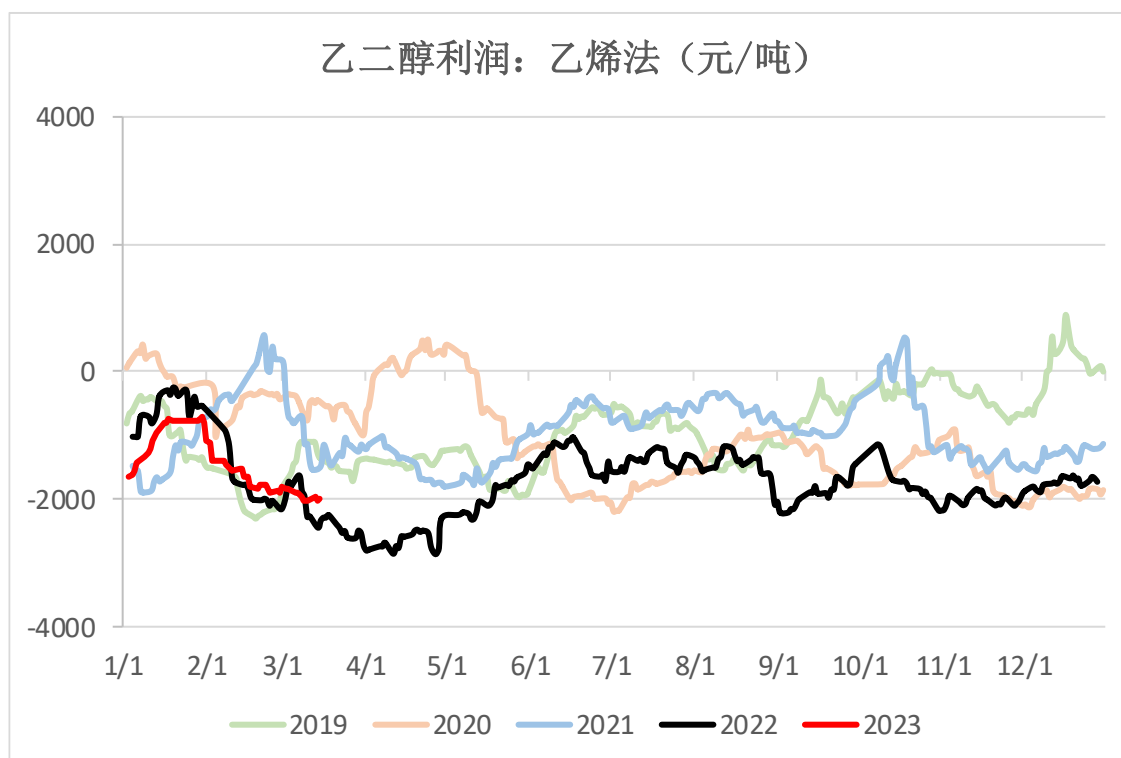
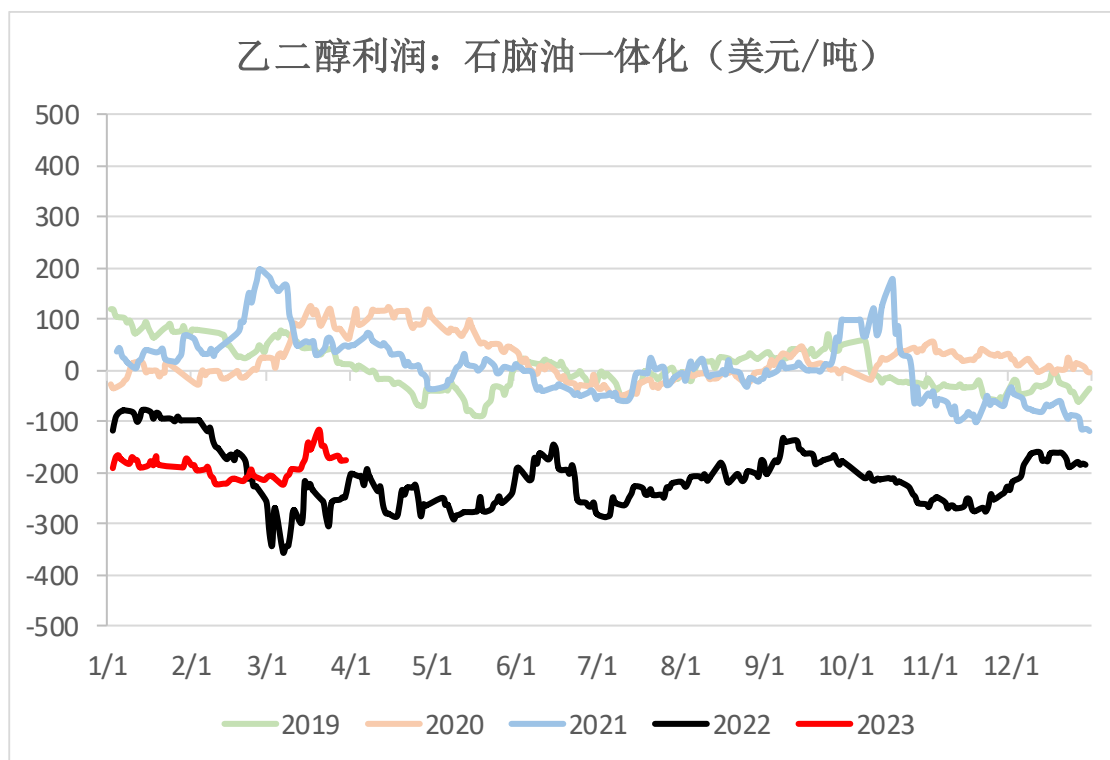
四、成本与利润



数据来源: wind



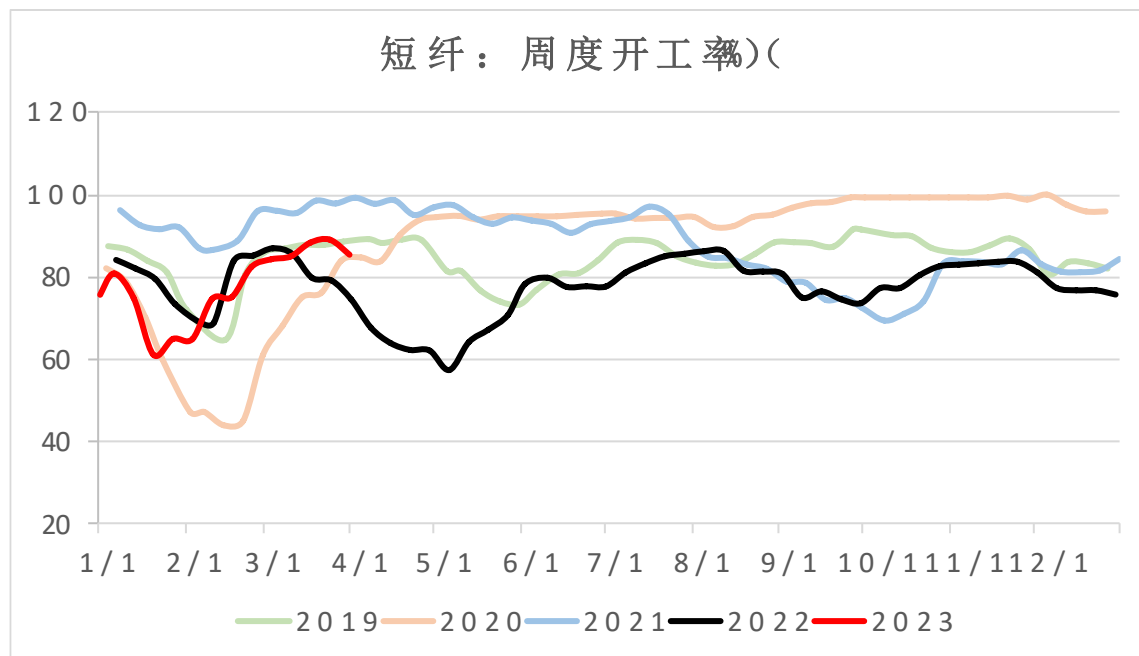
数据来源: wind



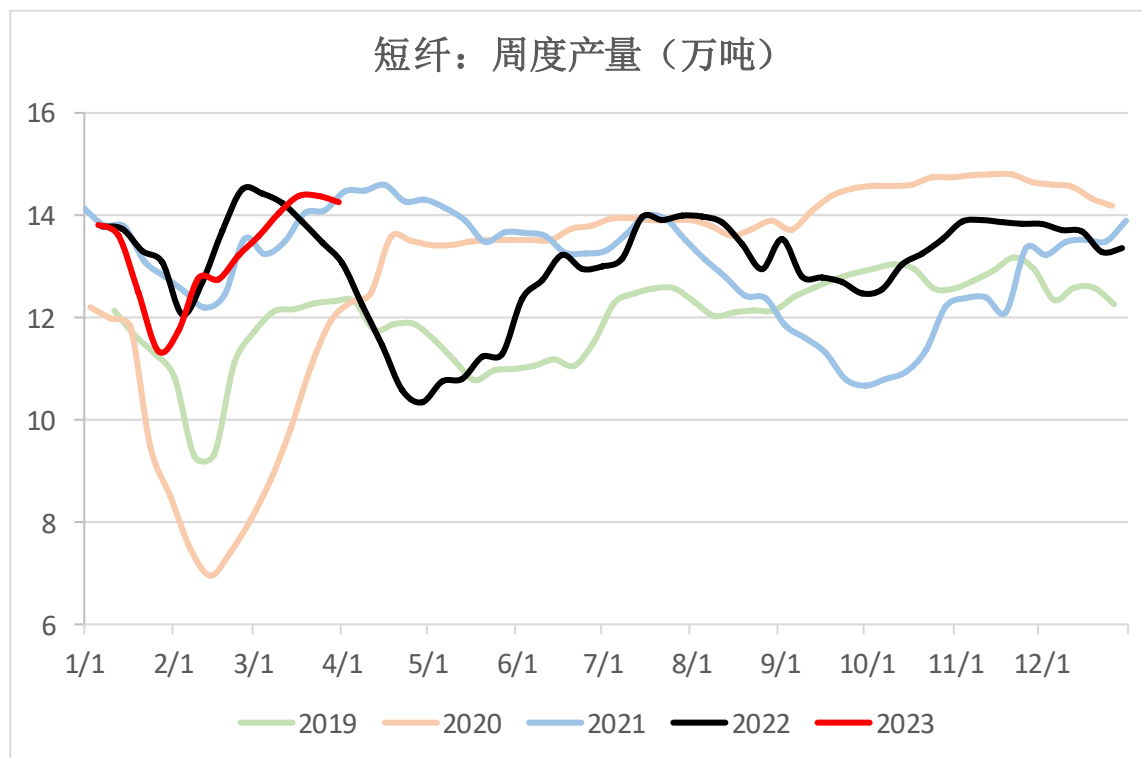


短纤

一、供给

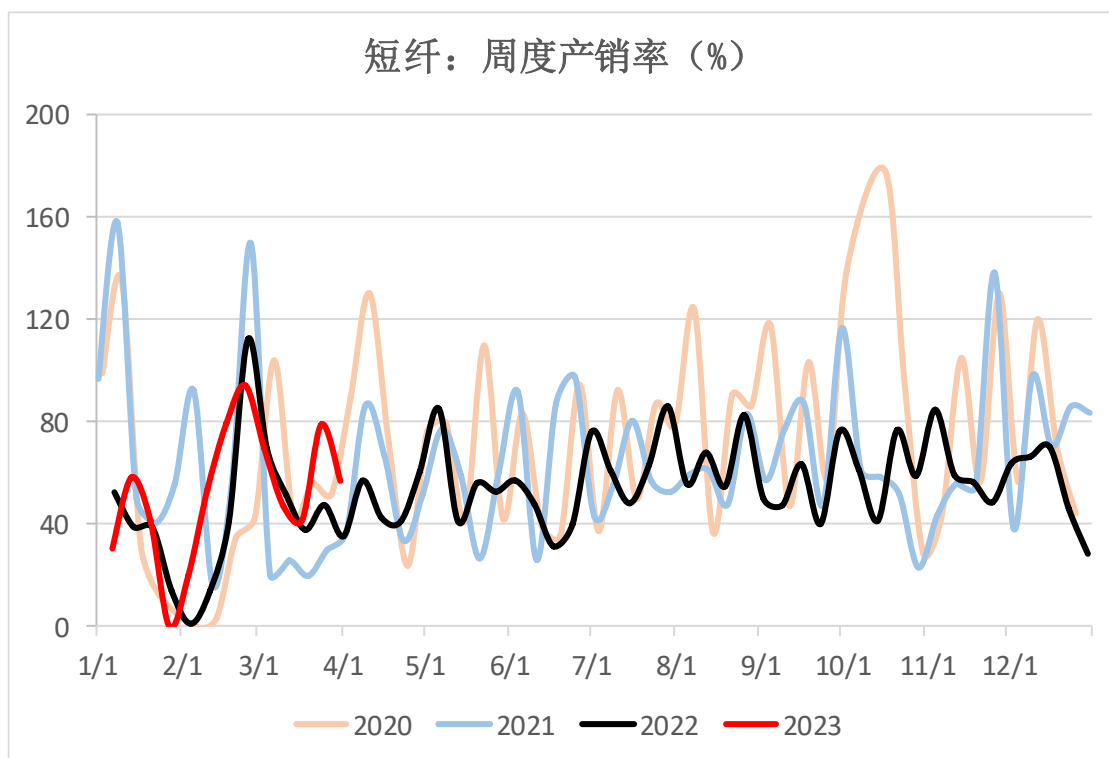


数据来源：CCF

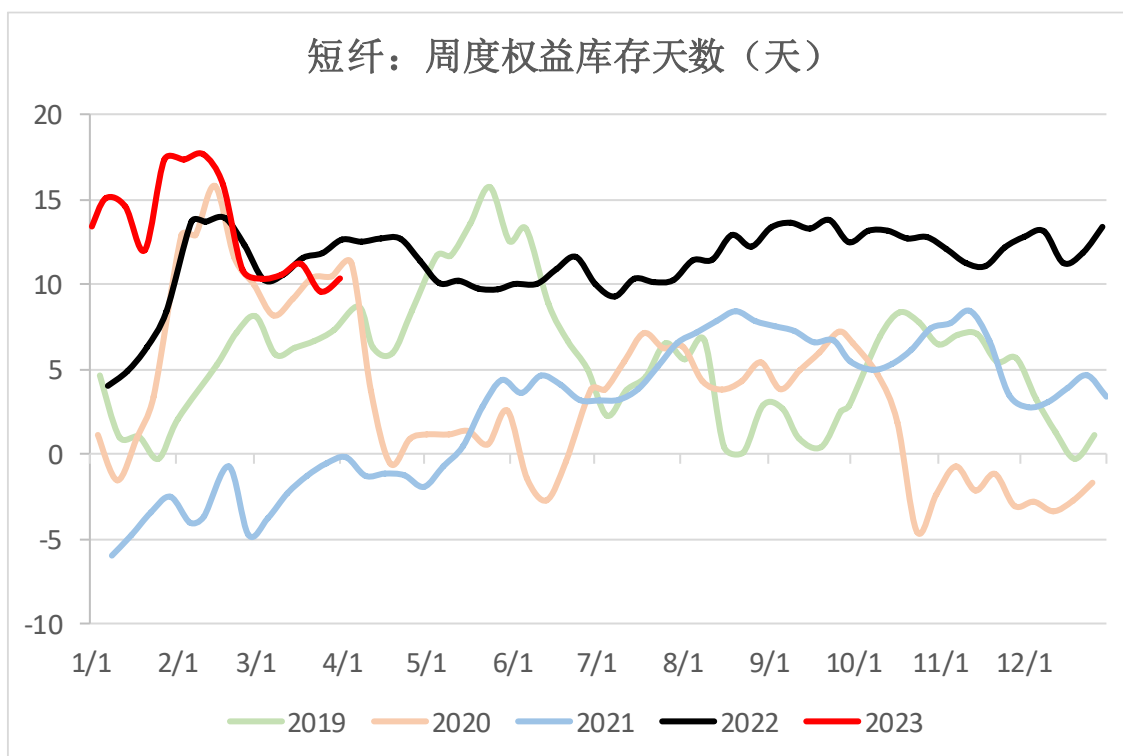


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

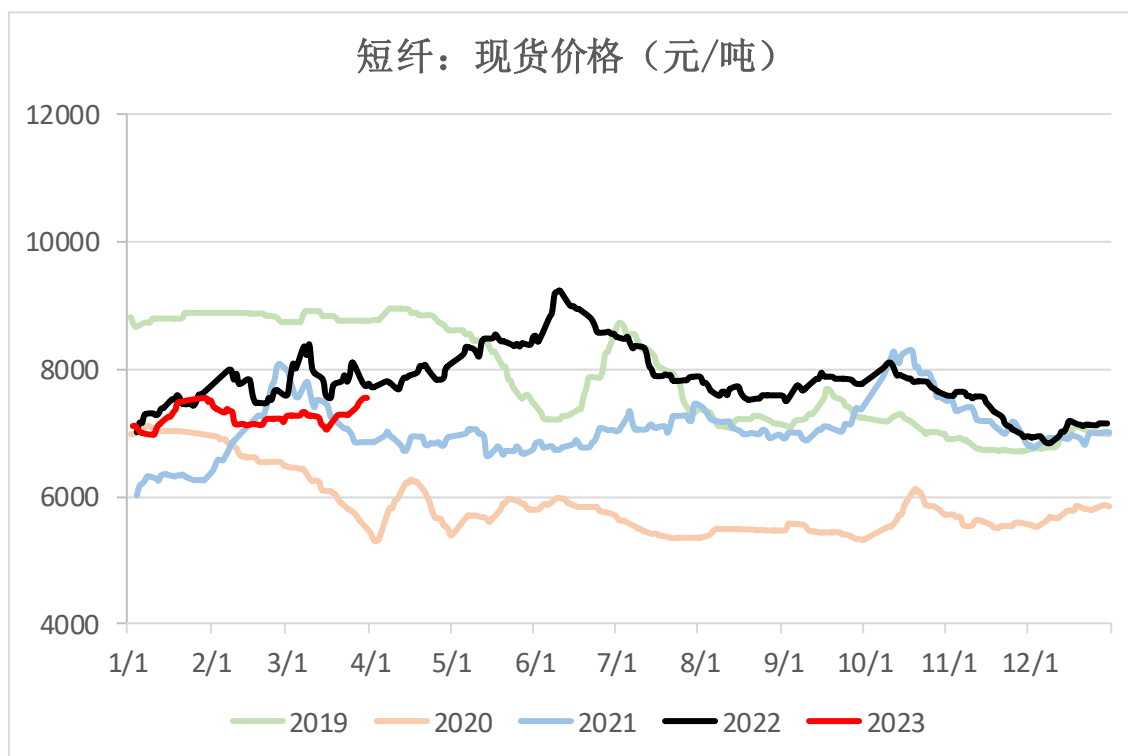


数据来源：隆众资讯

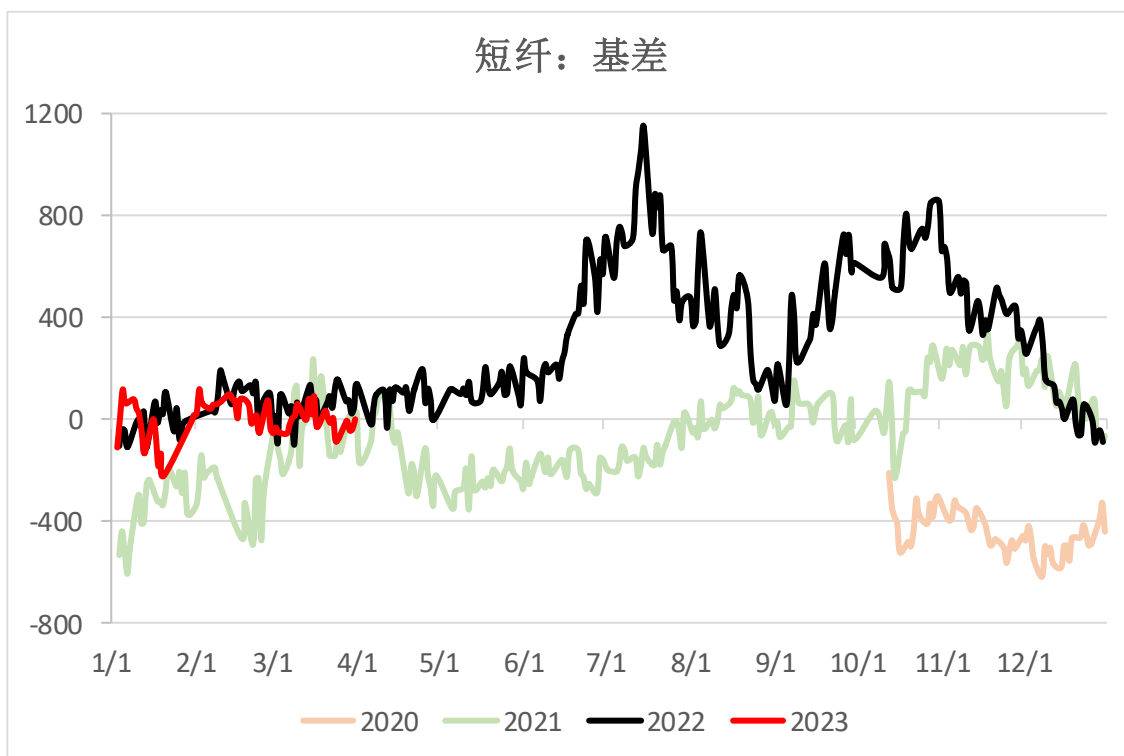


数据来源：CCF

三、价格与结构

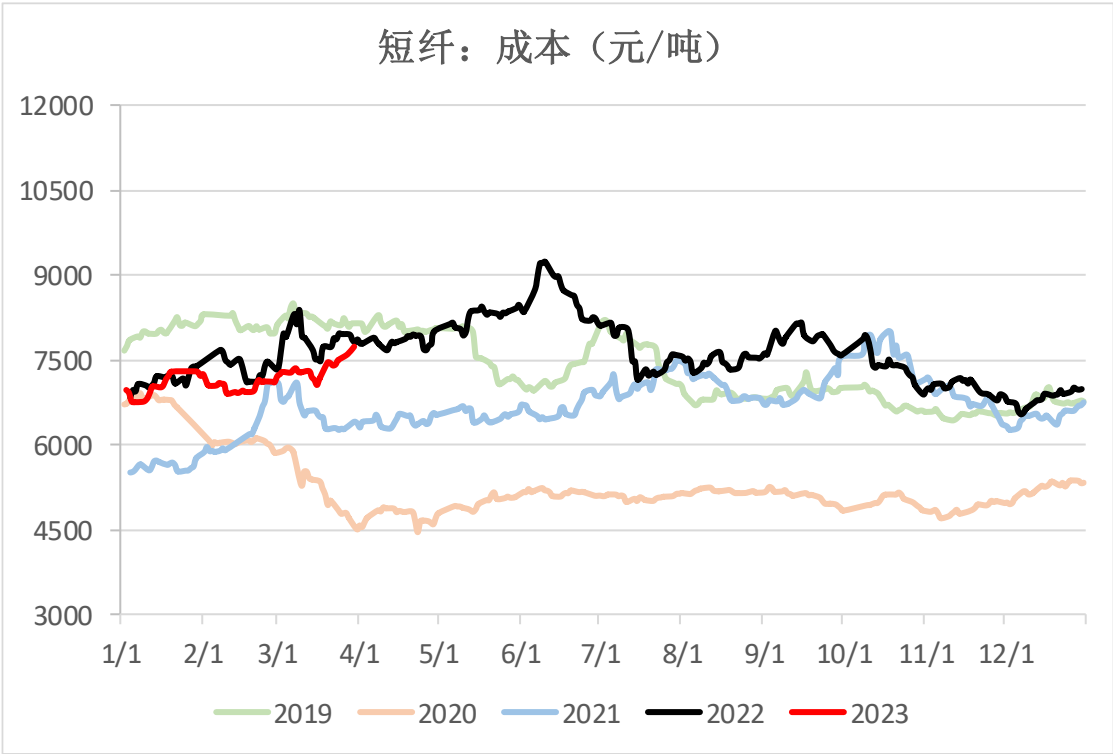


数据来源: wind

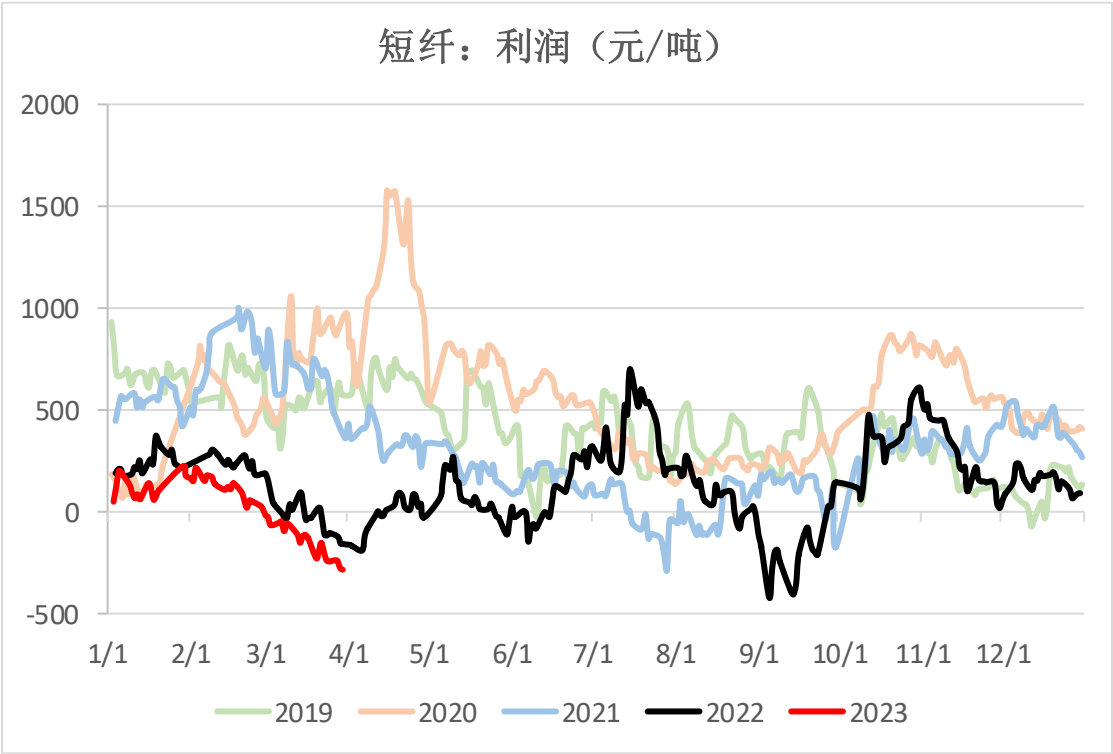


数据来源: wind

四、成本与利润

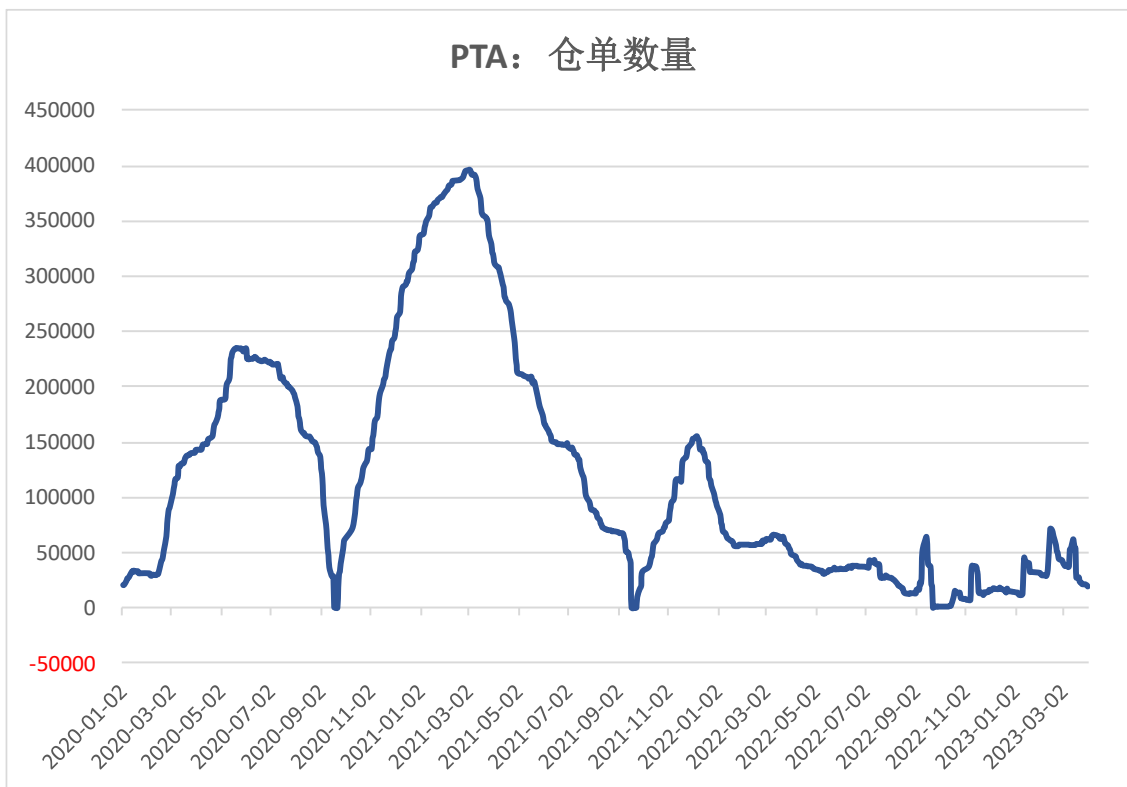
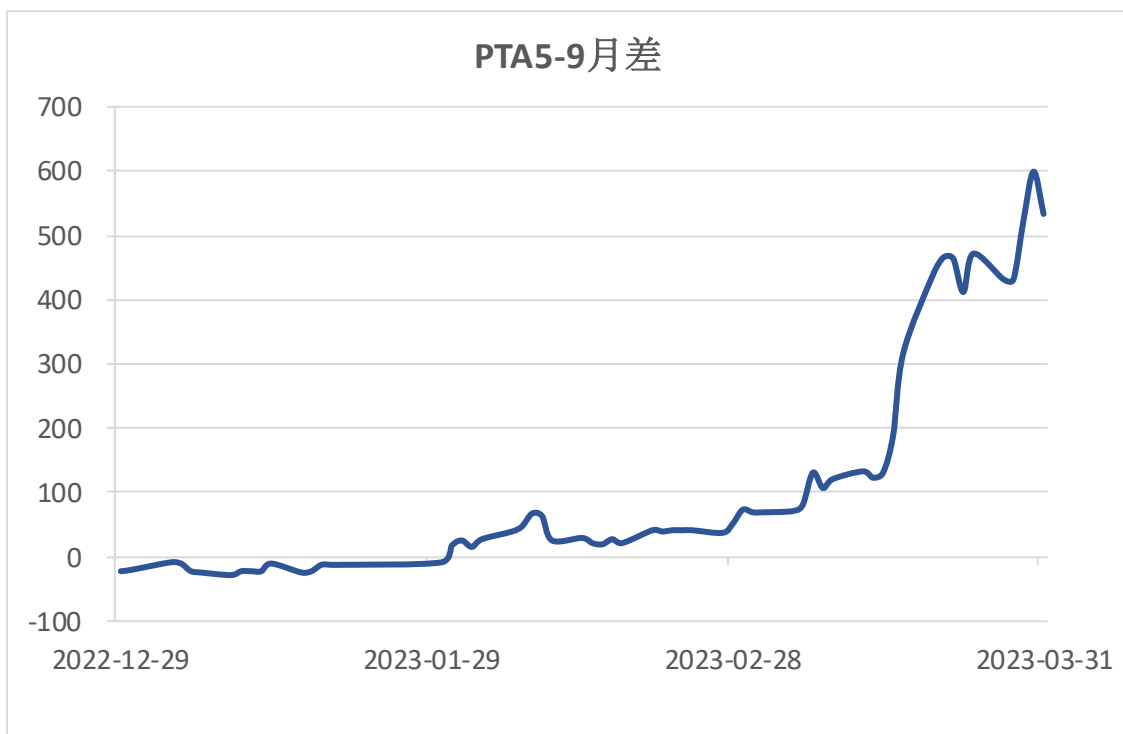


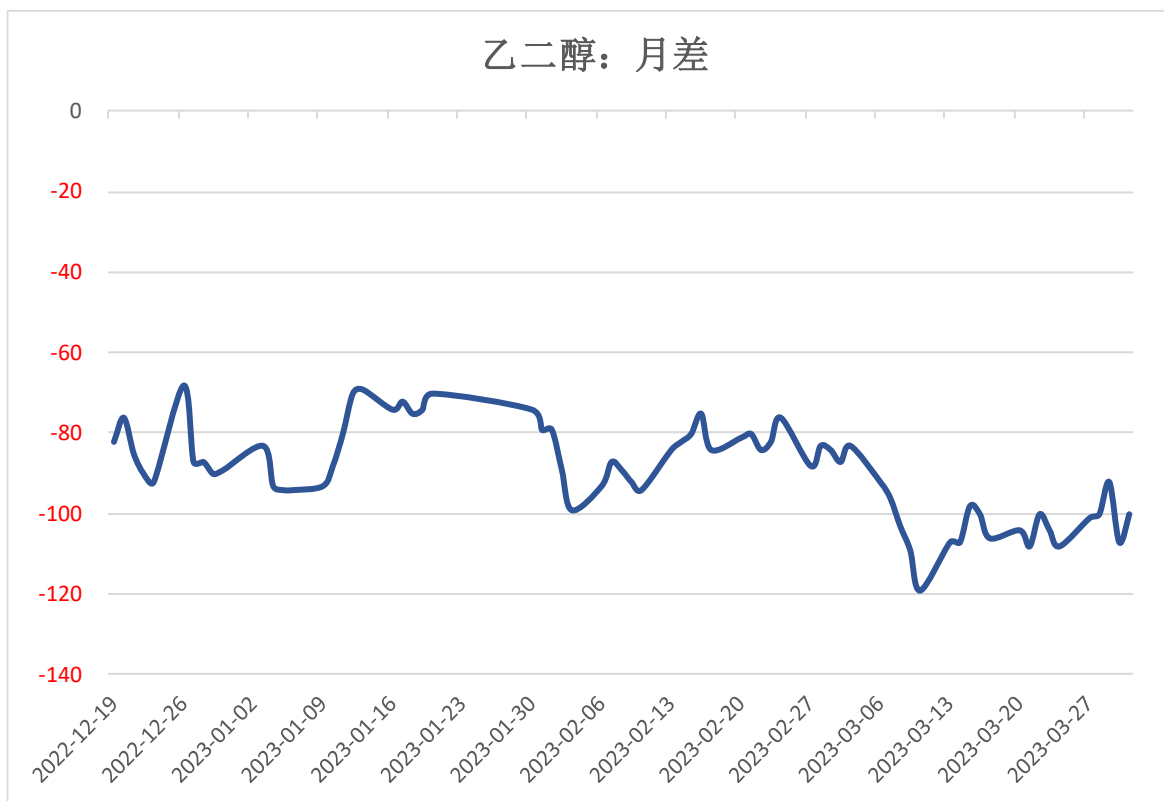
数据来源：隆众



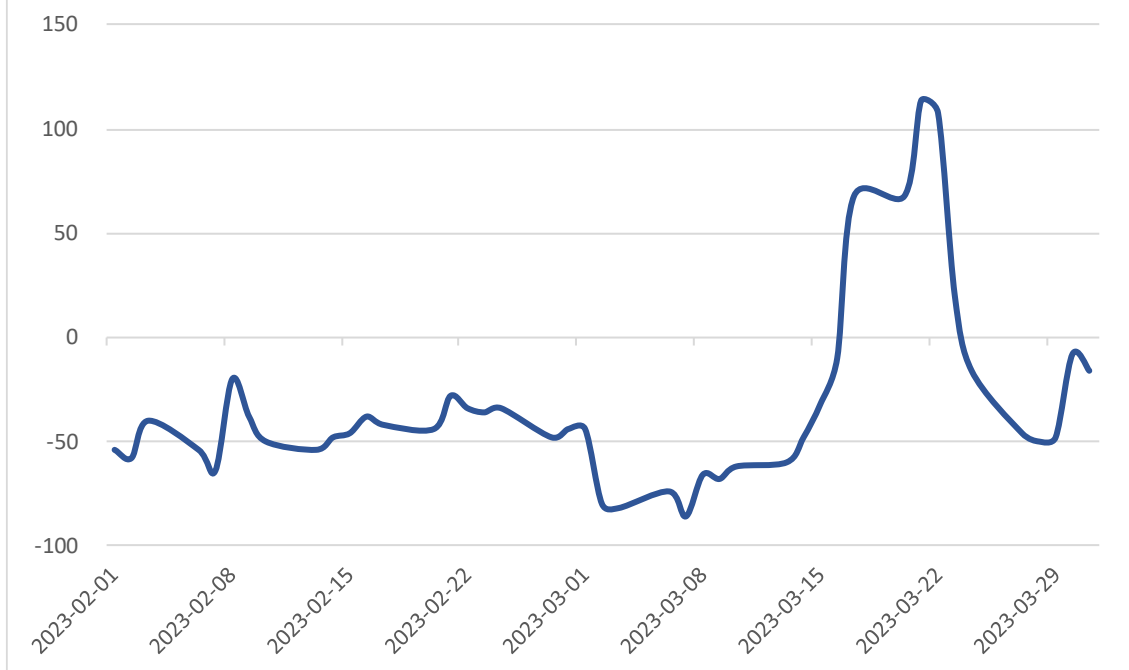
数据来源：隆众

月差与仓单





短纤：5-6月差



短纤：仓单数量

