

2023年4月21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：紧供需缓解，成本支撑偏强，产业链利润集中上游。

上游PX开工继续下滑至同比低位，PTA成本支撑延续；本周PTA供平需减，下游因利润下滑而相继降负荷，弱终端近期开始传导至下游，负反馈稍有苗头，PTA短期紧供需有所缓解，但需求大体仍处于同比偏高的位置。整体来看，PTA成本偏强，需求继续走弱，基本面目前缺乏新的驱动，PTA高位震荡为主。

乙二醇：供需过剩，后续关注供给是否减少。

乙二醇基本面没有亮点，供需过剩格局未明显改善。3月进口同比大幅下滑，叠加有二季度转产的预期，市场对供给下降可能带来的反弹行情有所期待，但有待跟踪和验证，且煤炭持续跌价，建议观望。

短纤：供需双弱，震荡。

短纤因亏损导致开工持续回落，同比中性；需求方面，下游纱厂成品库存偏高，订单尚未明显改善，开工小节奏回调。虽然短纤行业试图争取利润，但上游PTA端紧供需格局尚未打破，利润短期难以传导。

基本面

供给与库存：

PTA开工率 80.54%，环比 0.57%，同比 11.86%。乙二醇开工率 57.96%，环比 2.55%，同比-7.16%。短纤开工率 78.74%，环比-3.55%，同比 26.65%。PTA周度工厂原料库存去库，本周去 17 万吨；乙二醇累库 3 万吨；短纤库存可用天数下降，本周降 0.06 天。

利润：

PTA加工费 587.17 元/吨，同比 46.85%；乙二醇一体化装置亏损-169.66 美元/吨；短纤盈利-359.38 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..... 14

二、需求和库存..... 15

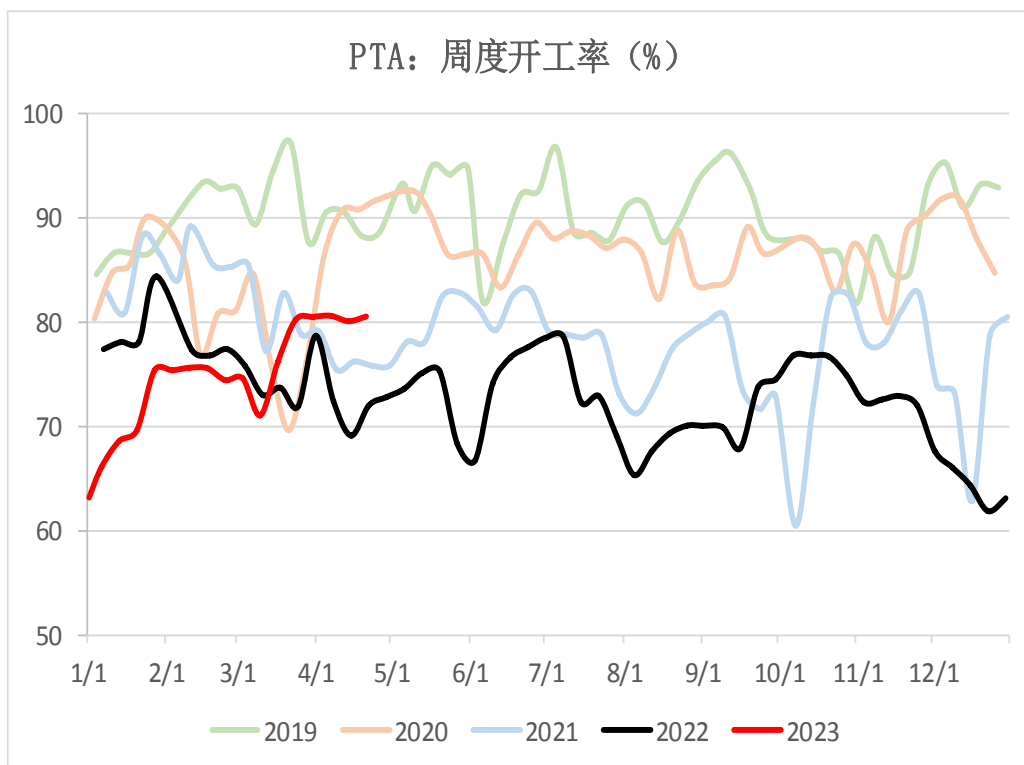
三、价格与结构..... 16

四、成本与利润..... 17

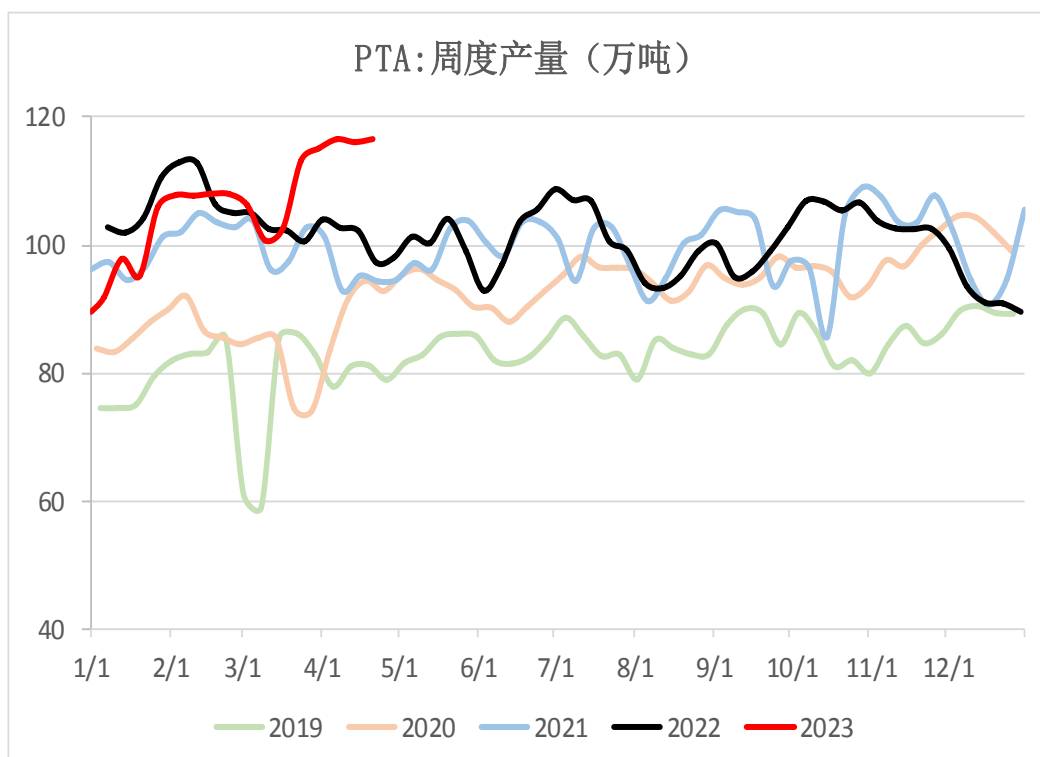
月差与仓单

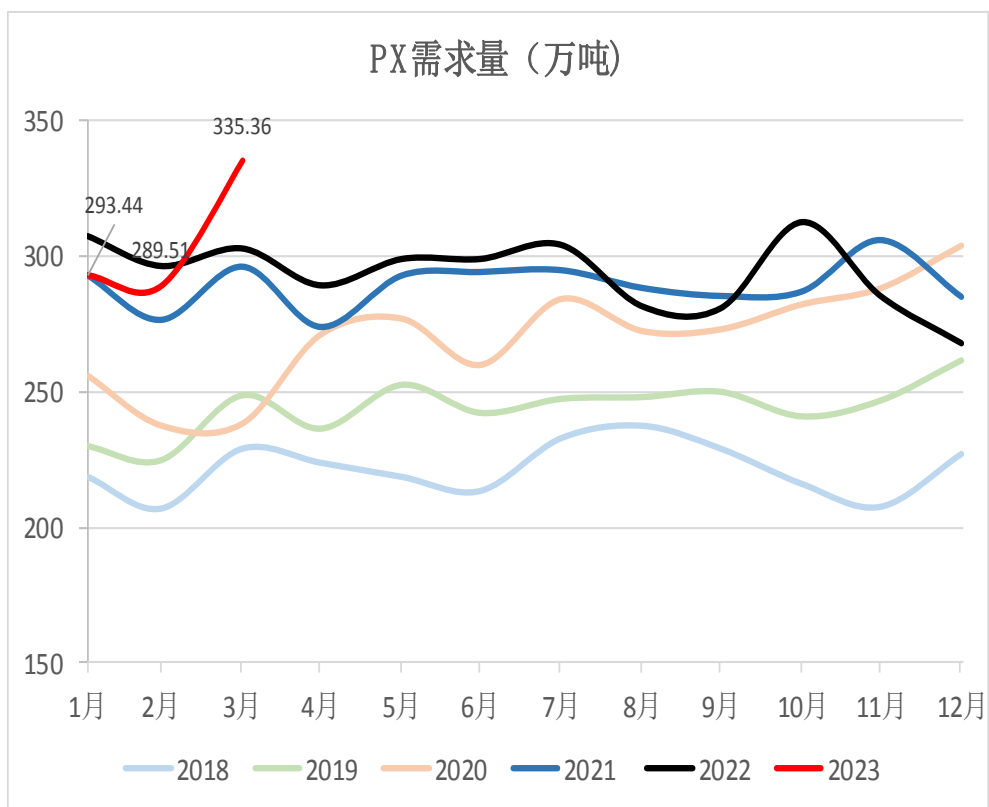
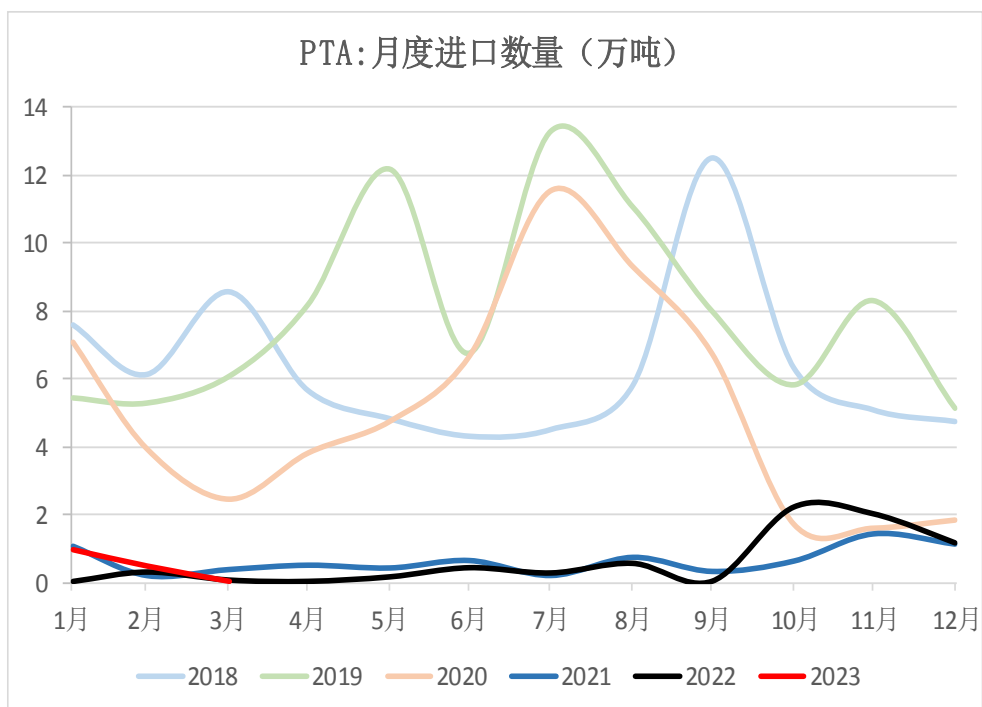
PTA

一、供给



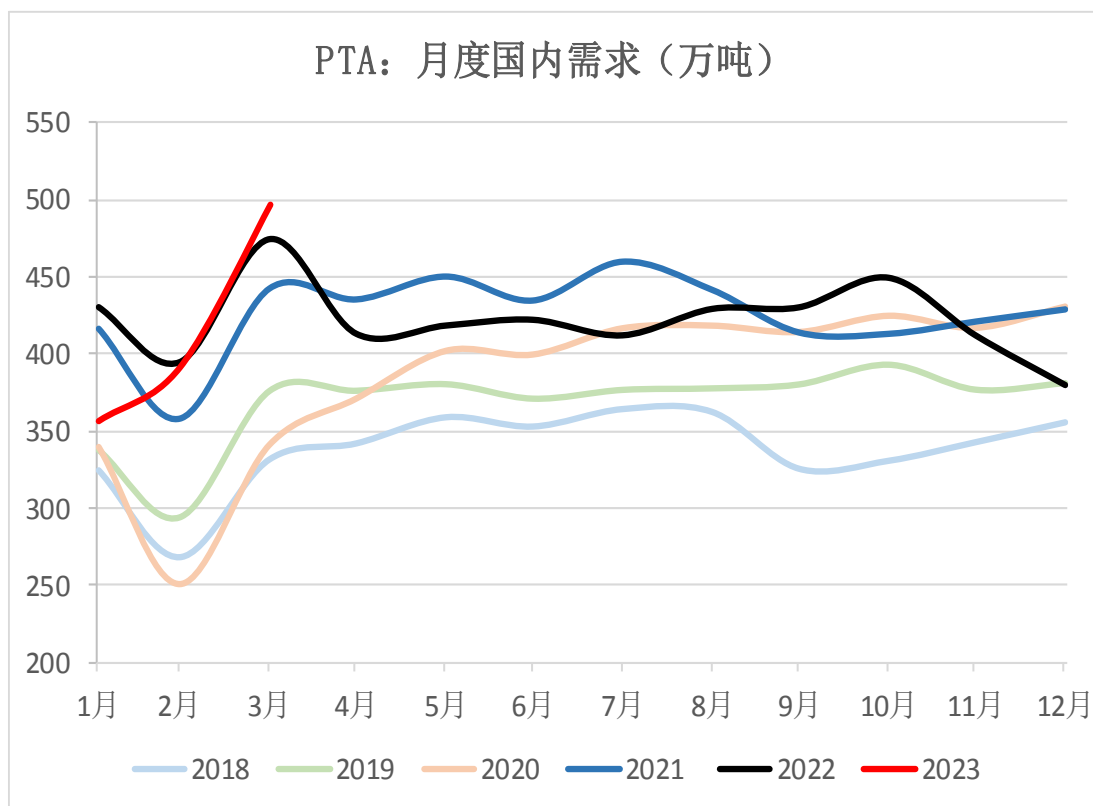
数据来源: CCF



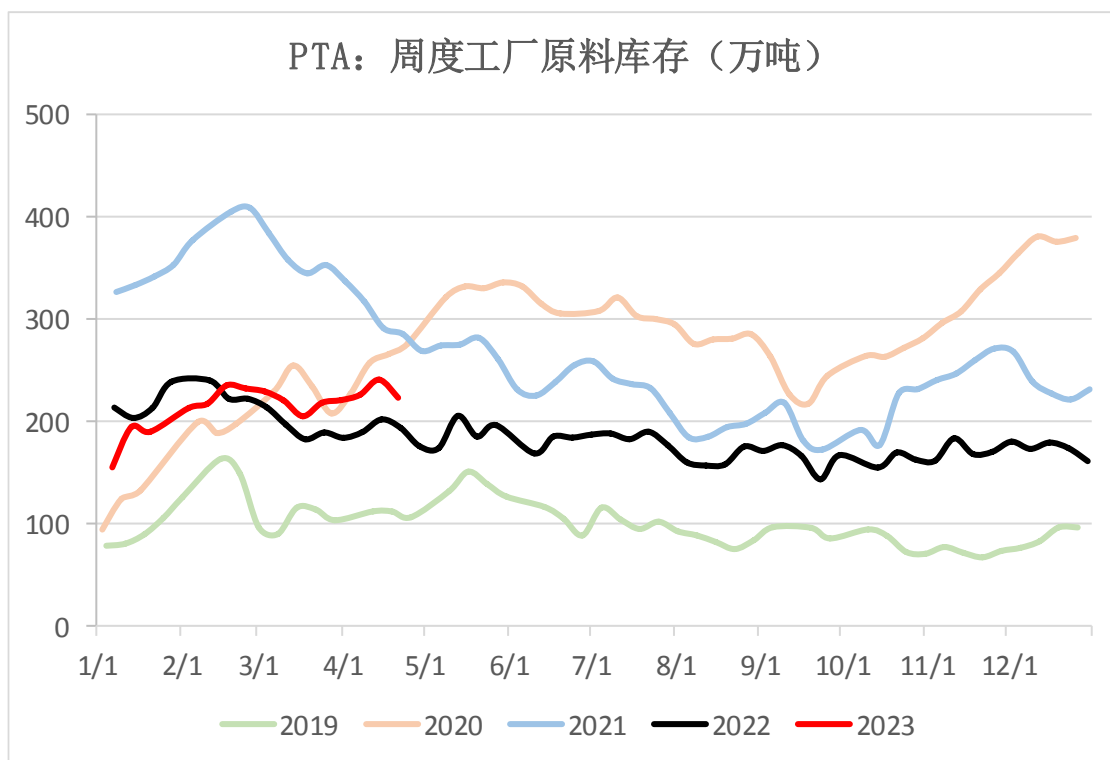


数据来源: CCF

二、需求与库存

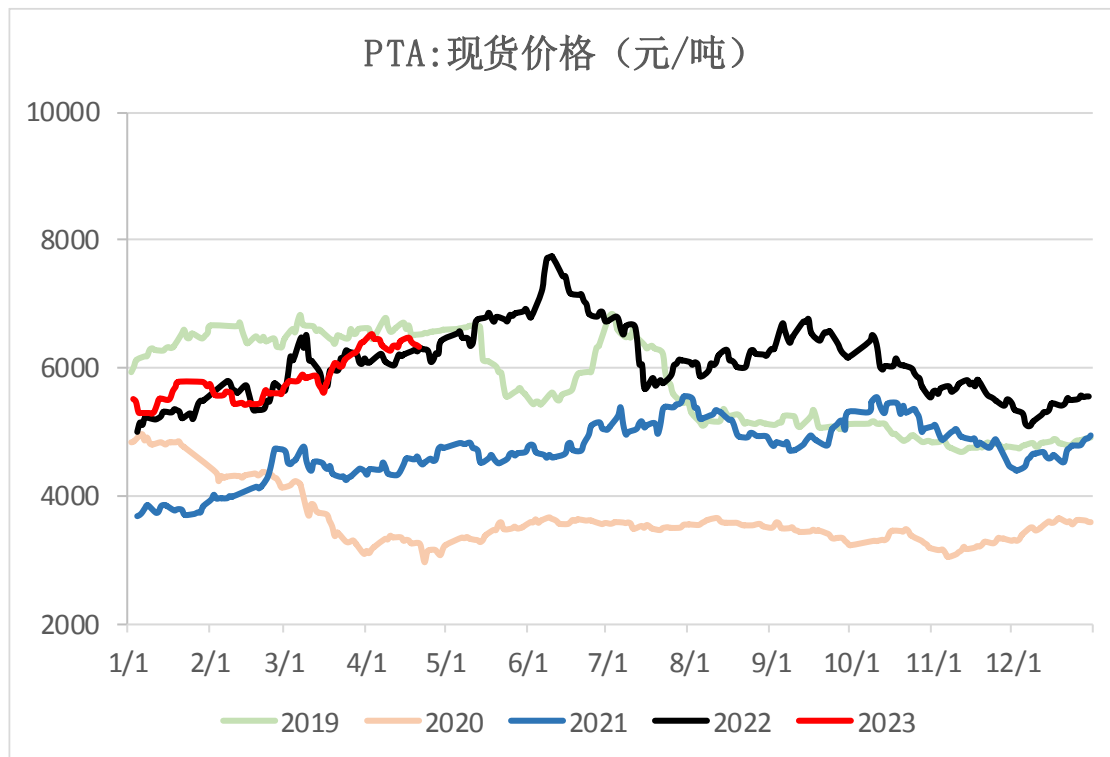


数据来源：CCF

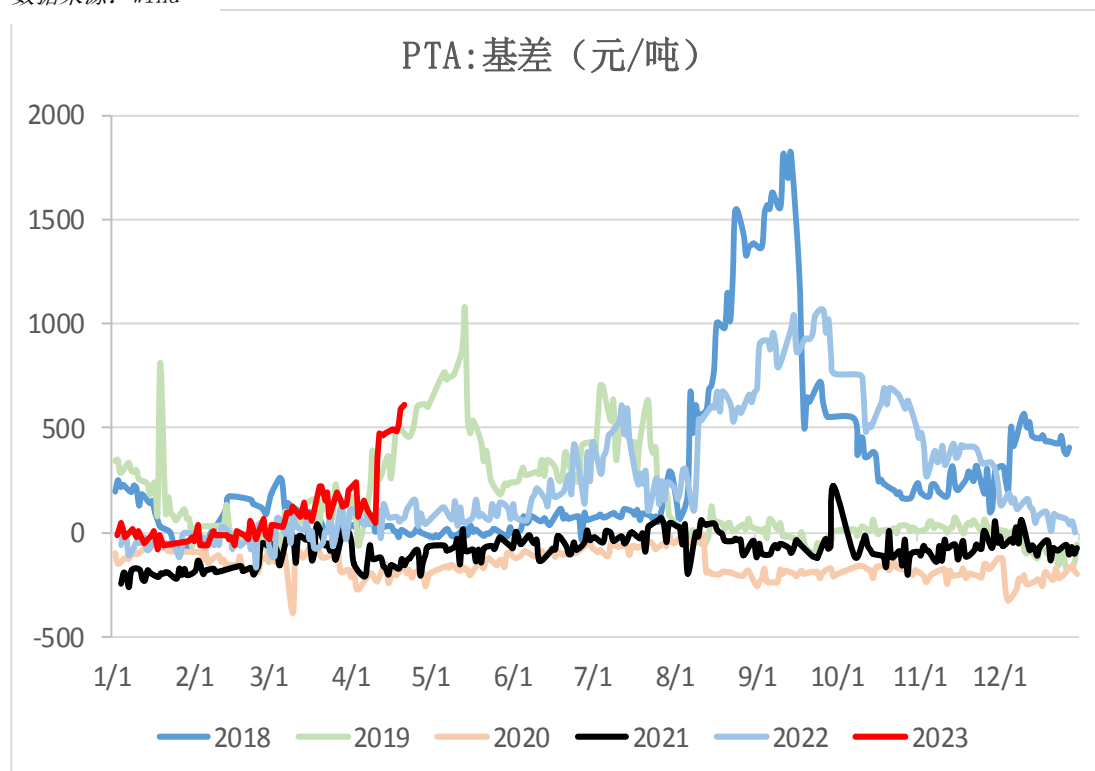


数据来源：wind

三、价格与结构

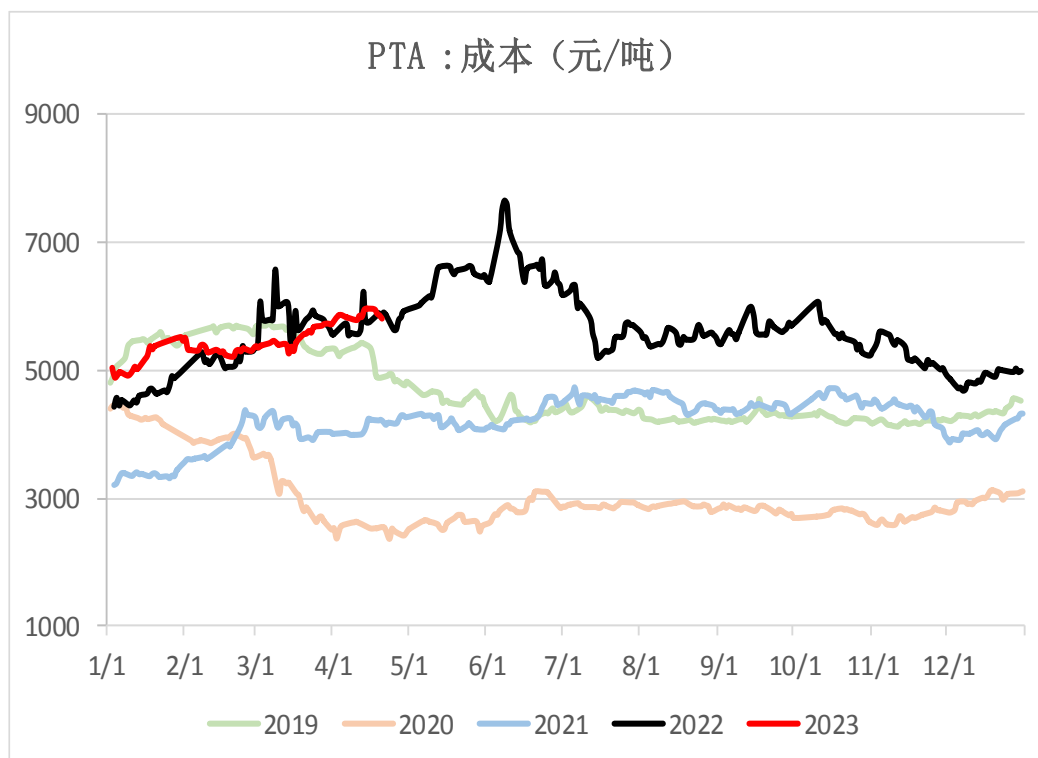


数据来源: wind

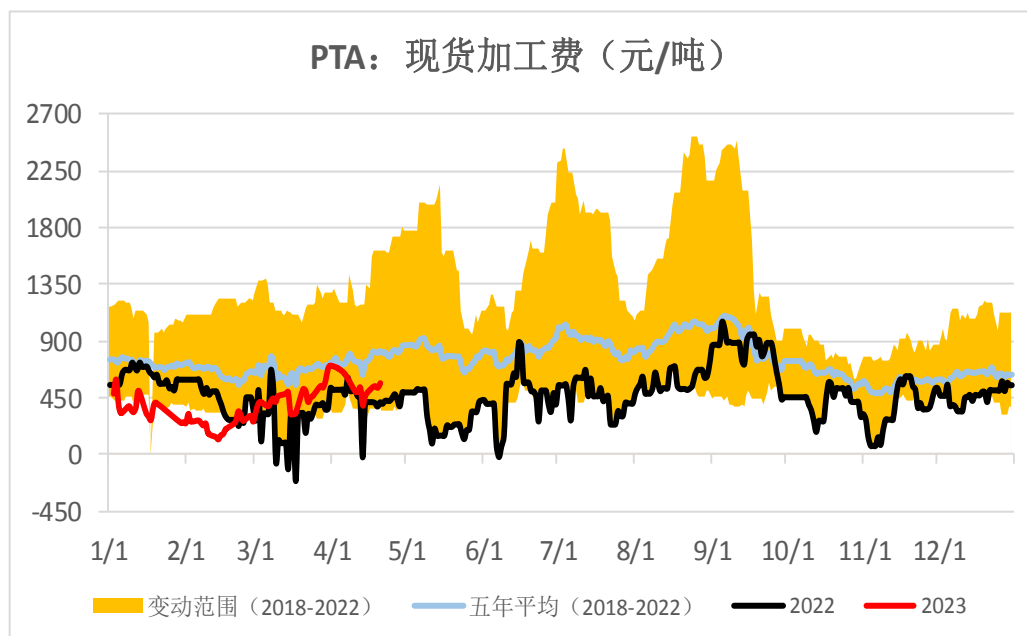


数据来源: wind

四、成本与利润



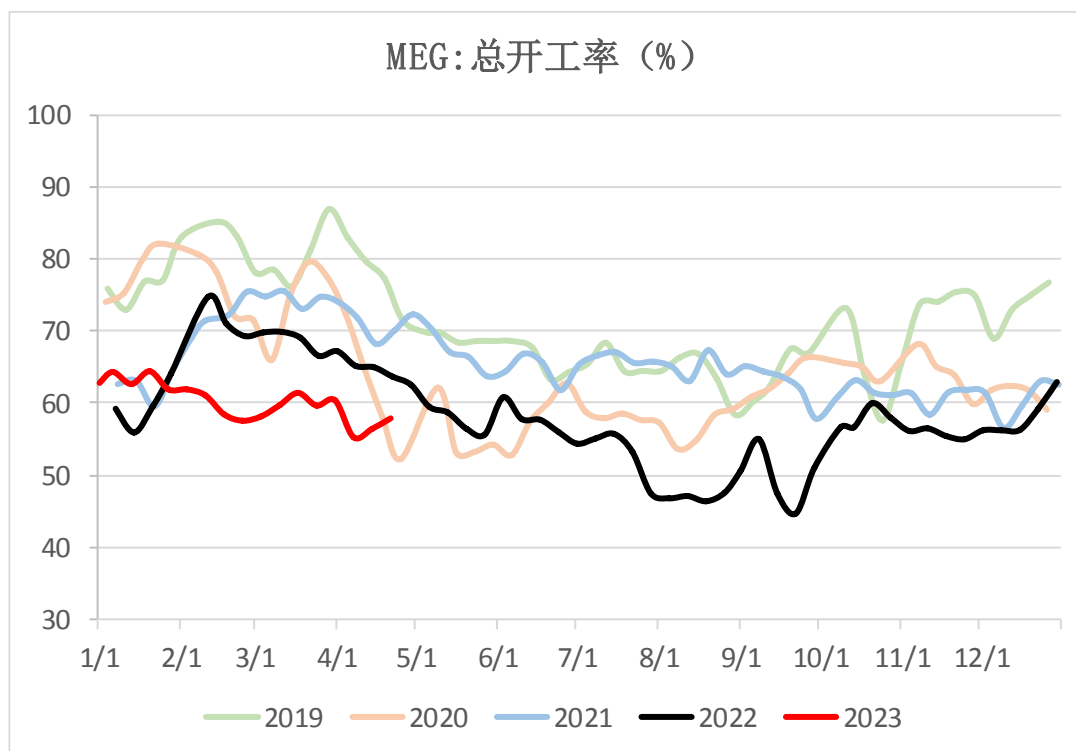
数据来源：wind



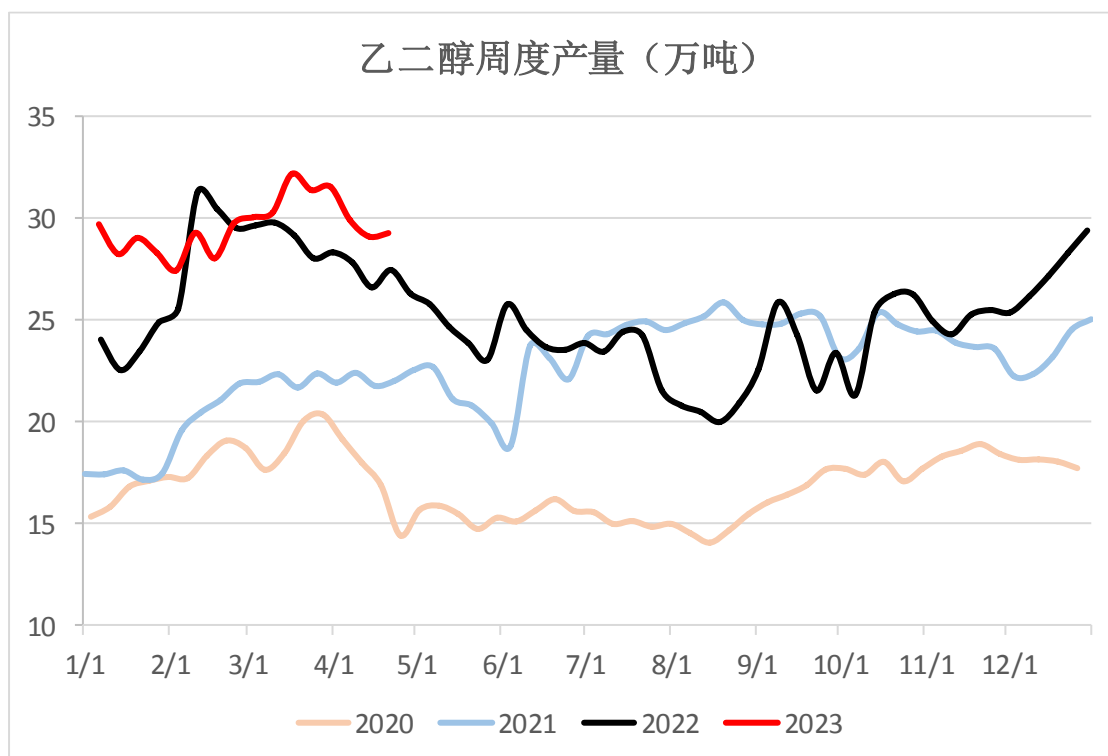
数据来源：wind

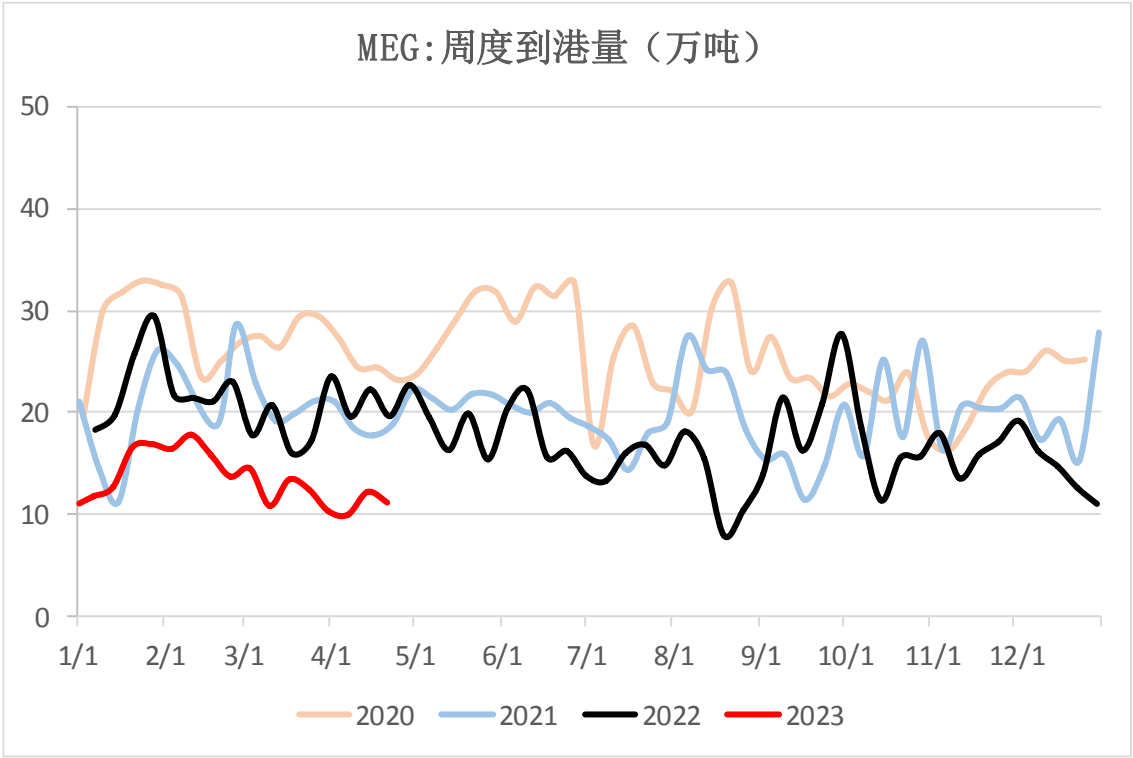
MEG

一、供给

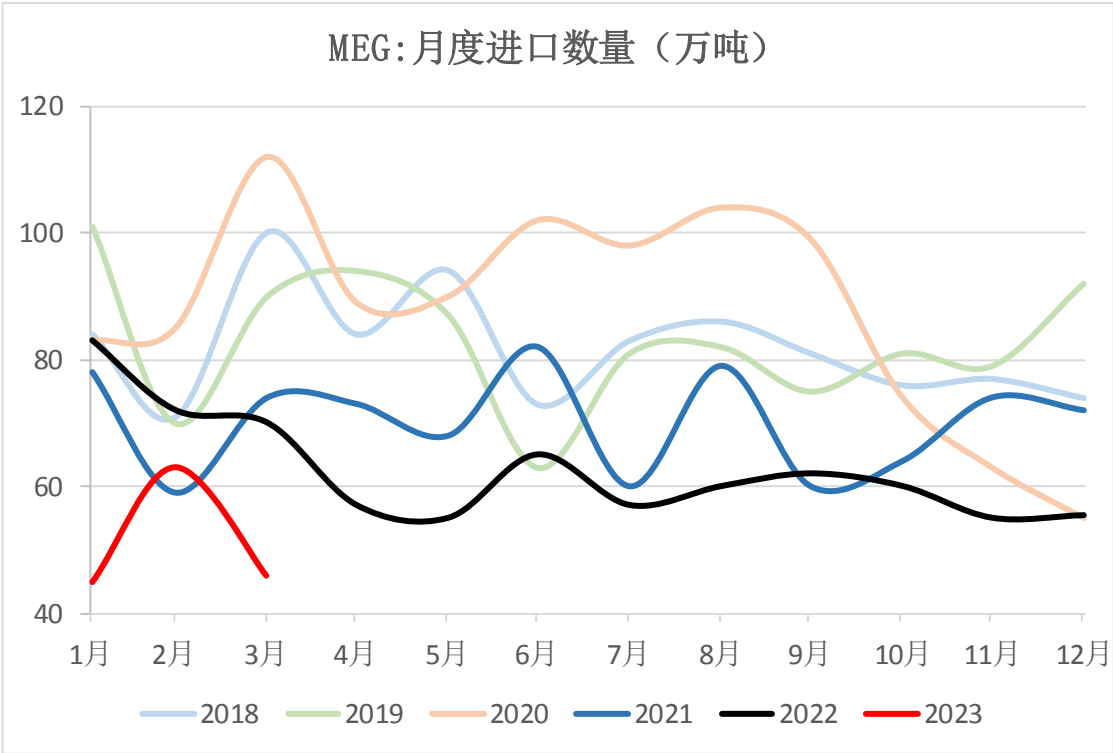


数据来源: CCF



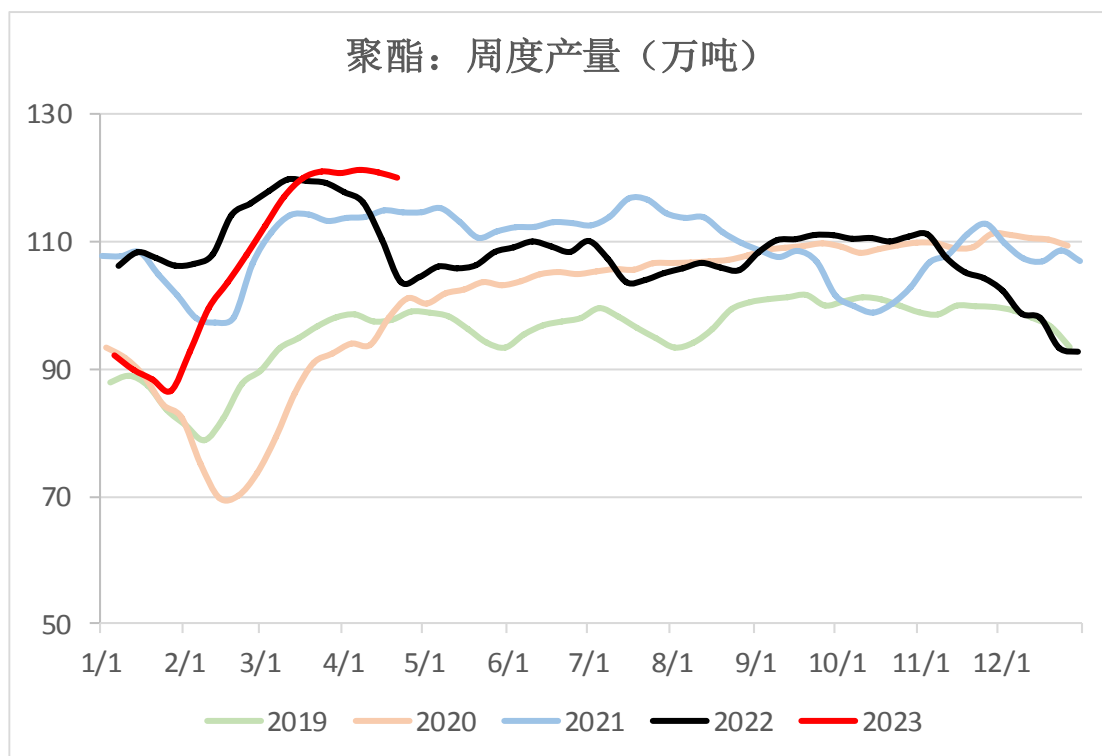


数据来源: 隆众

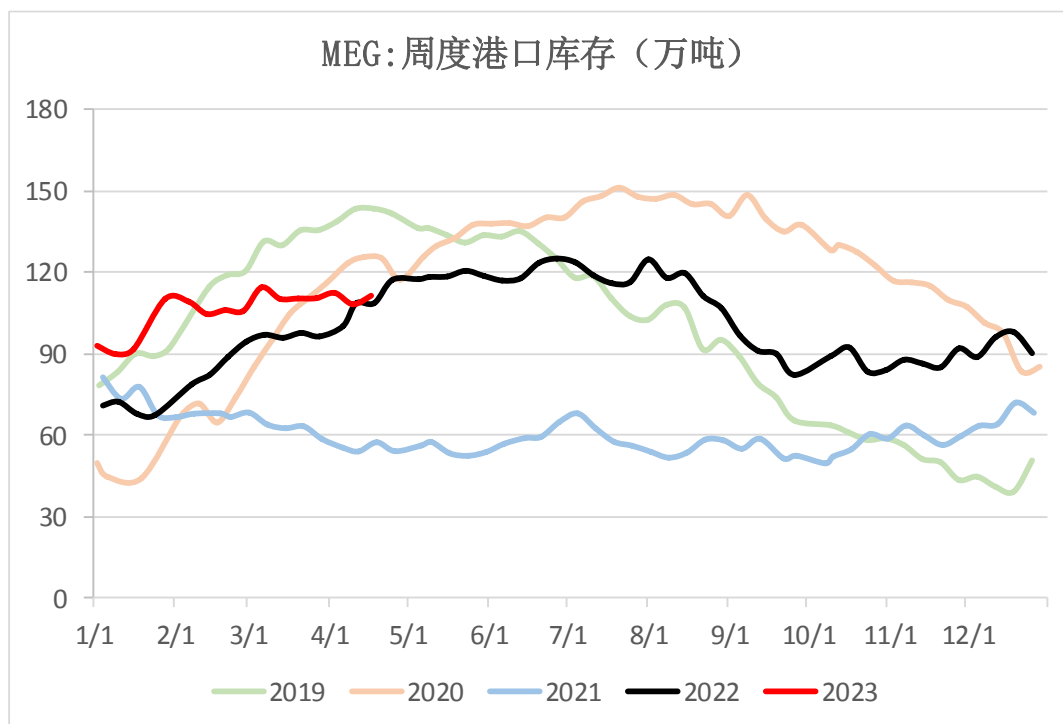


数据来源: 海关

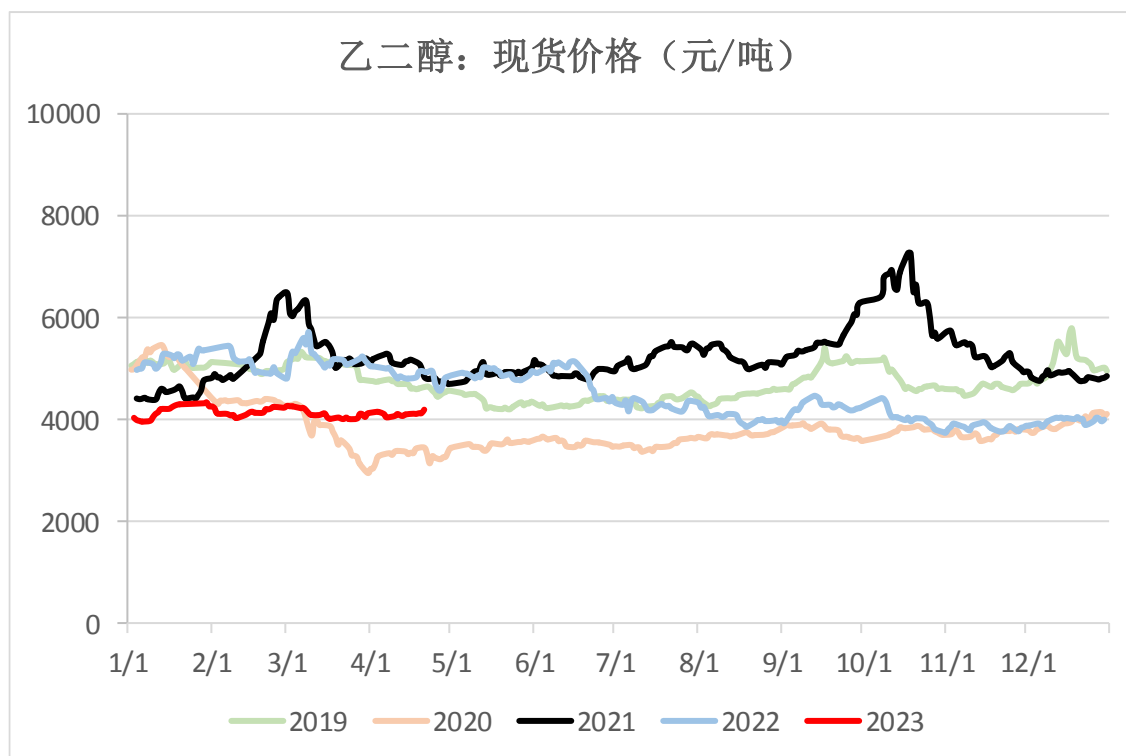
二、需求与库存



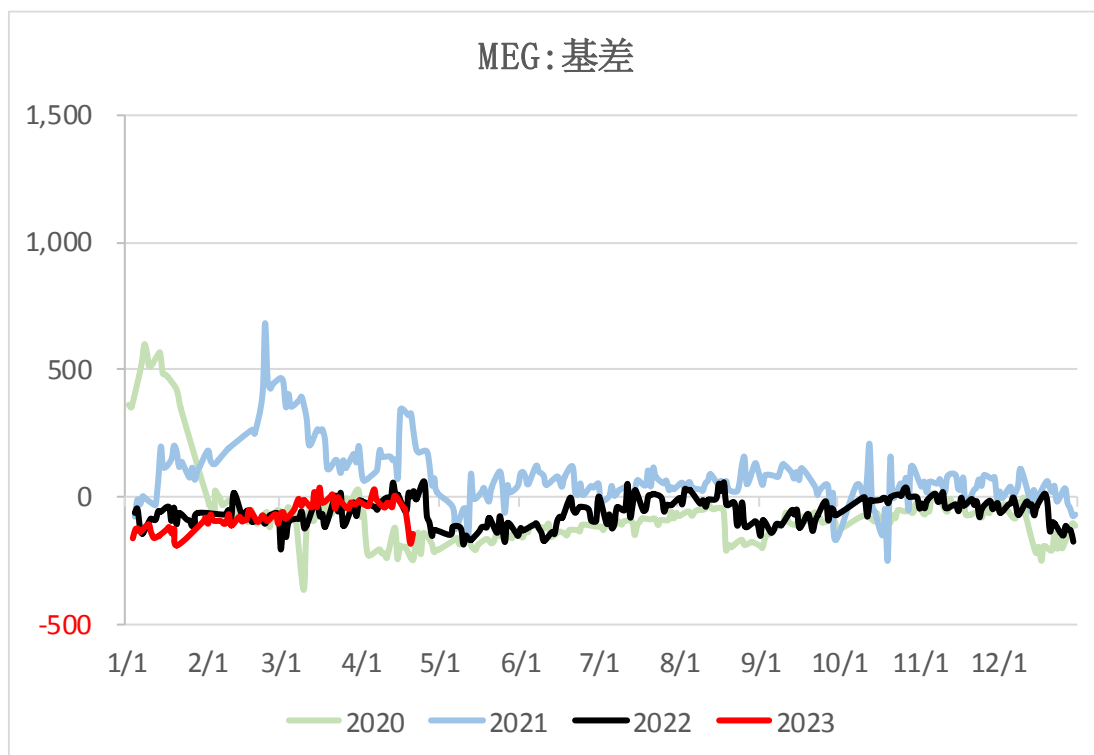
数据来源：CCF



三、价格与结构

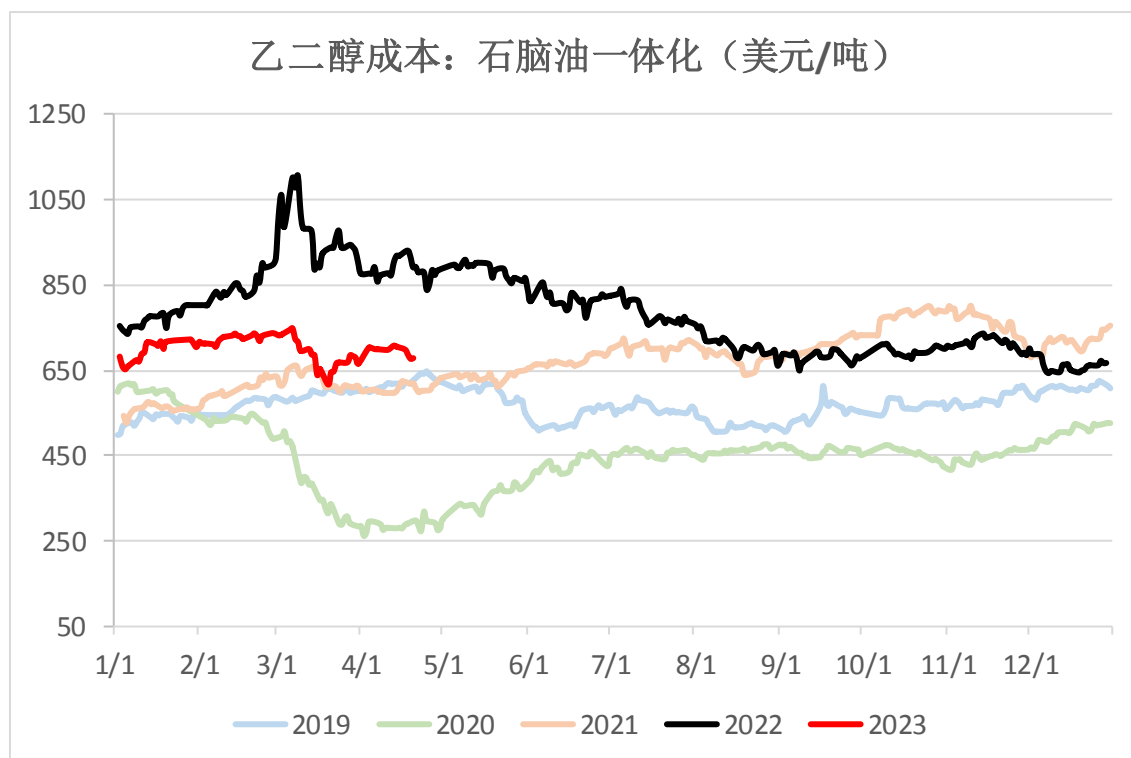


数据来源: wind

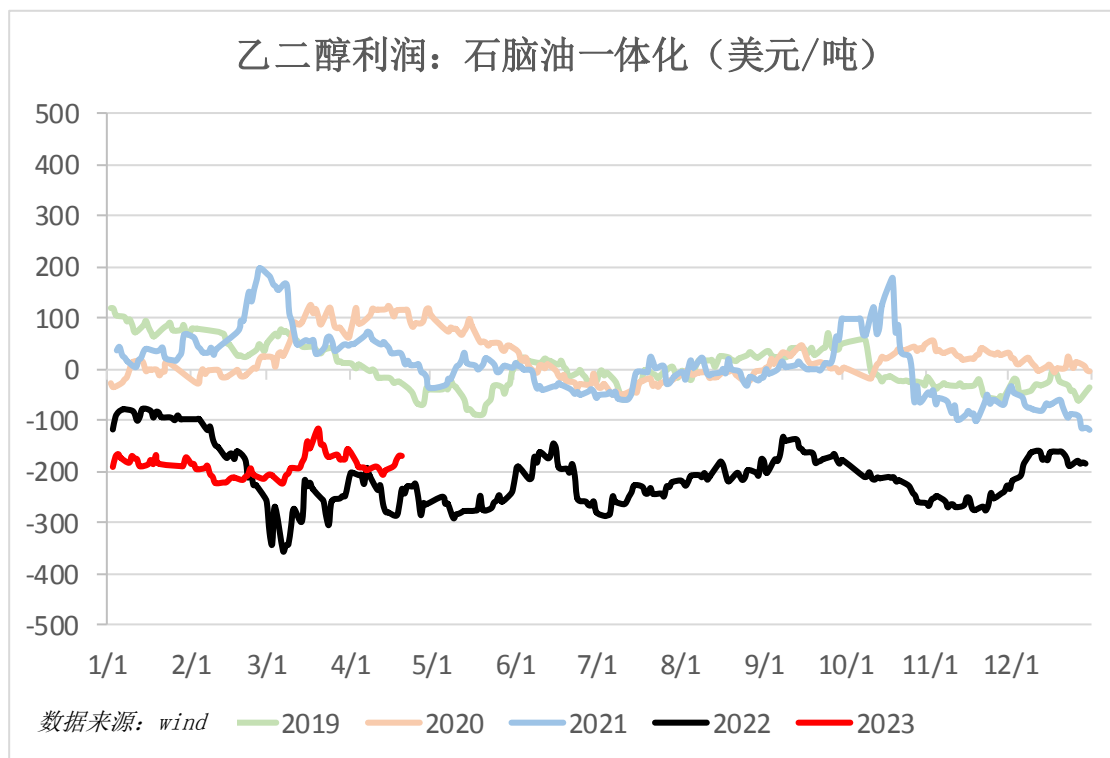


数据来源: wind

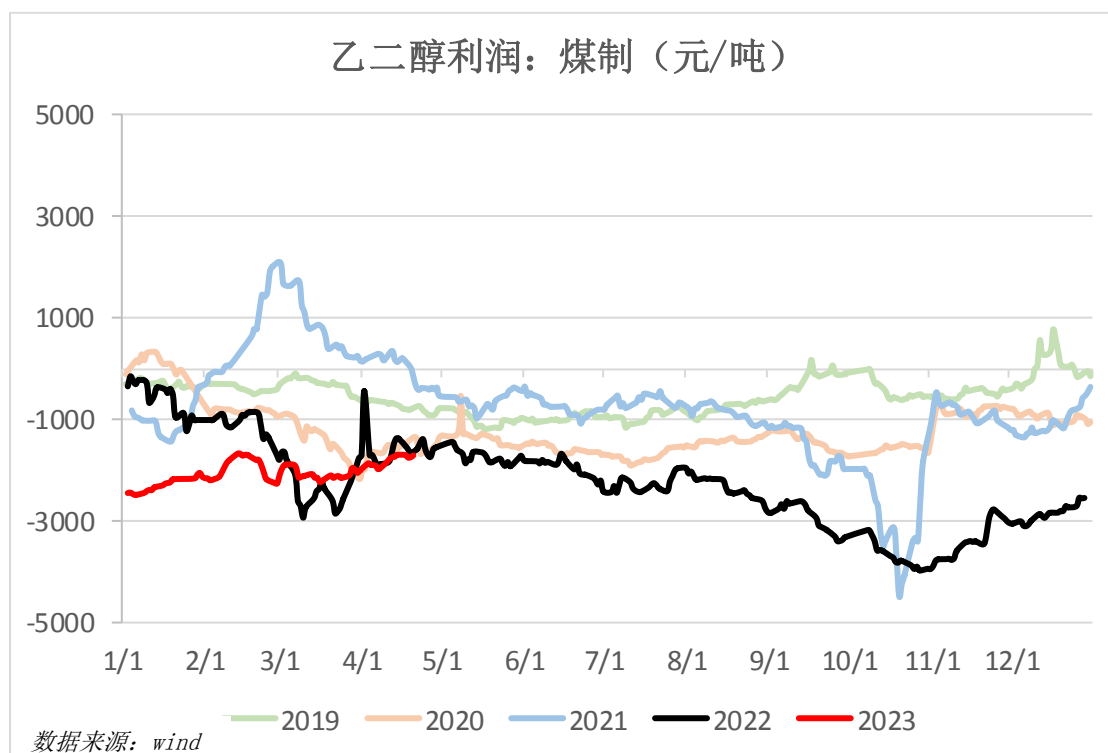
四、成本与利润



数据来源: wind

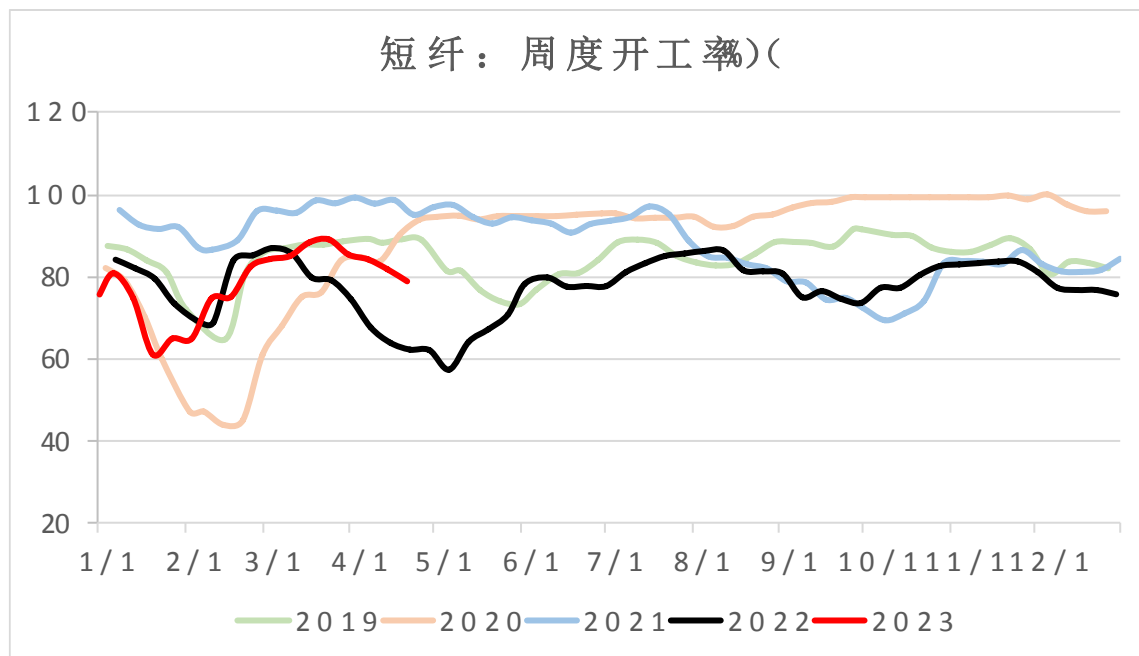


数据来源: wind

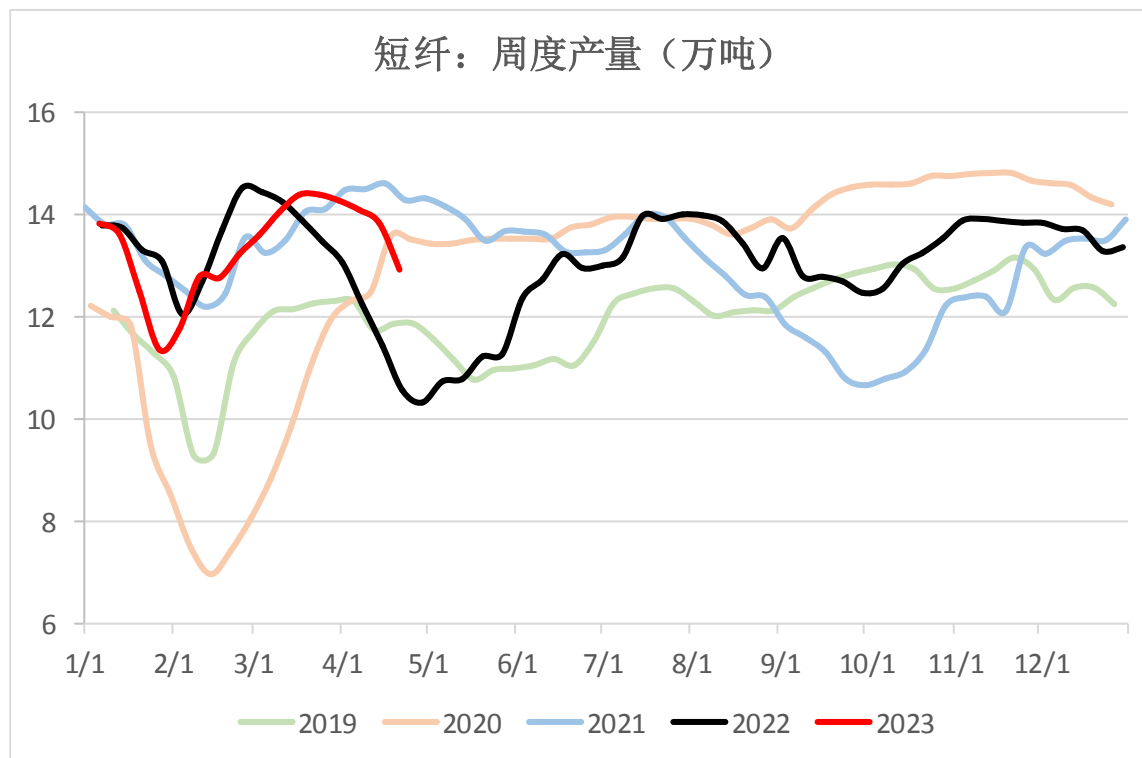


短纤

一、供给

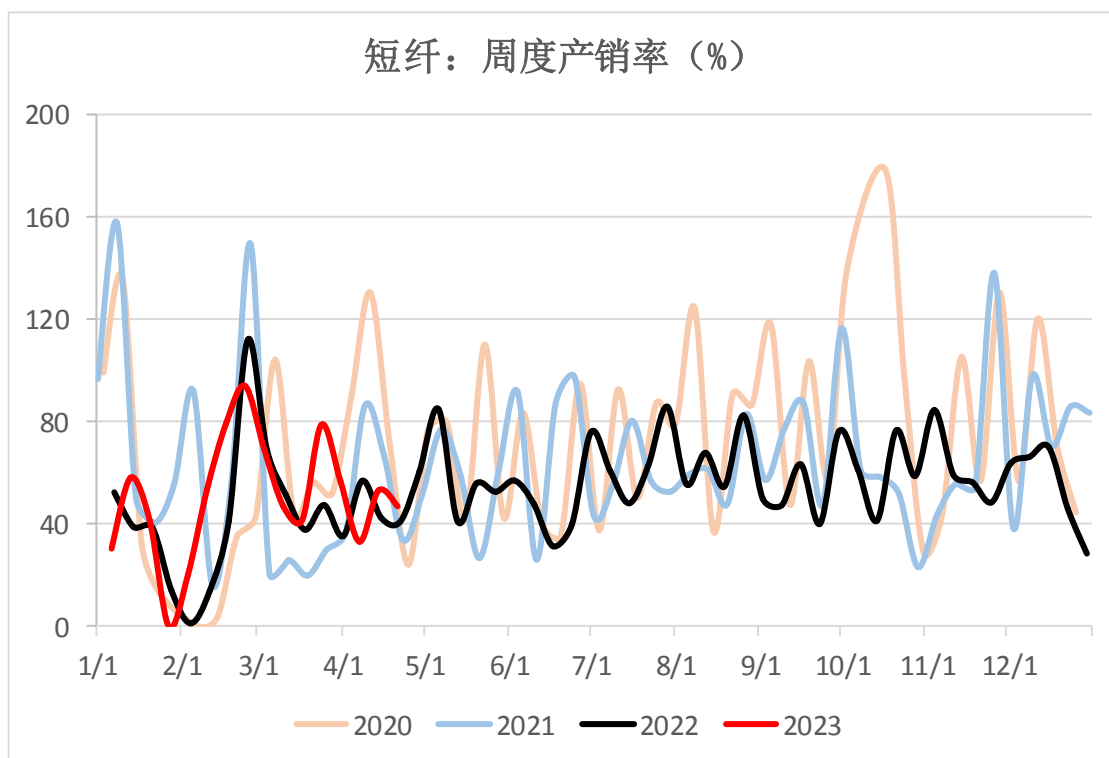


数据来源：CCF

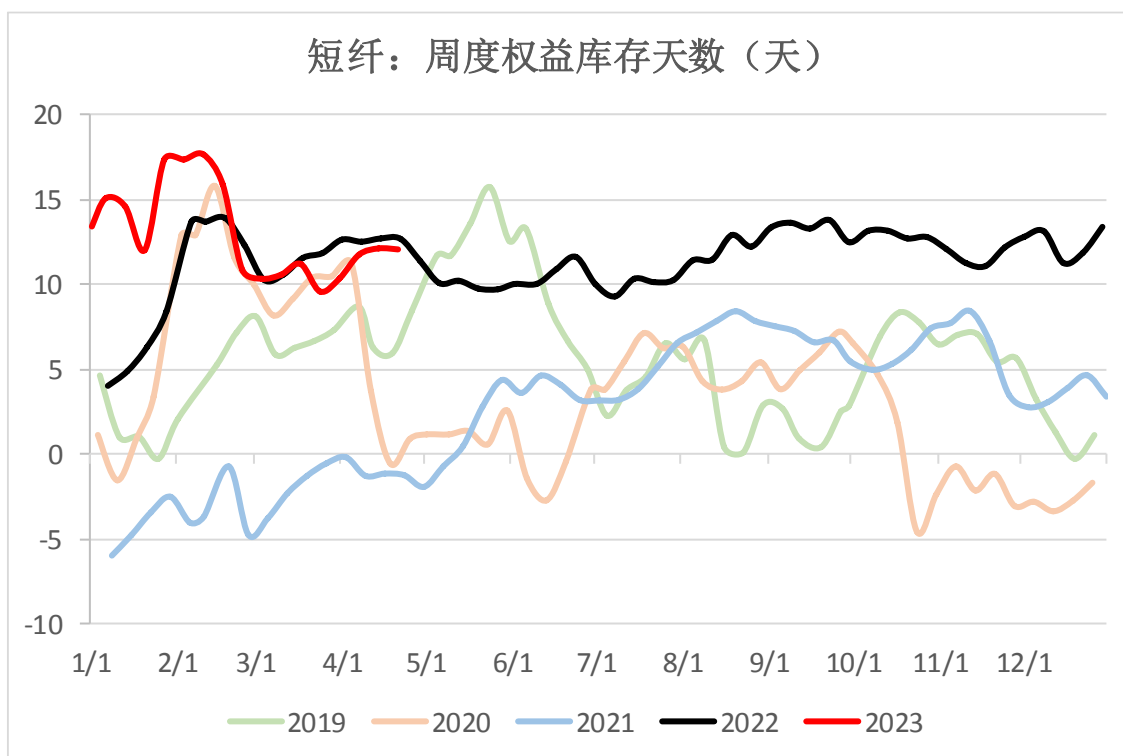


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

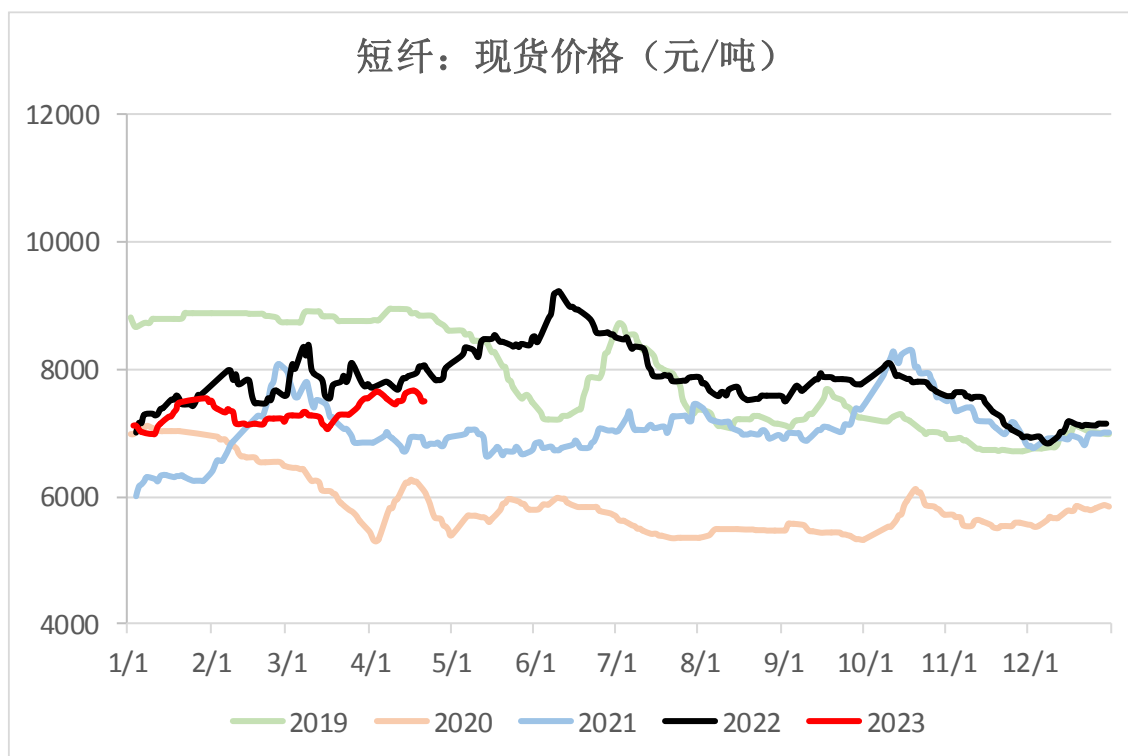


数据来源：隆众资讯

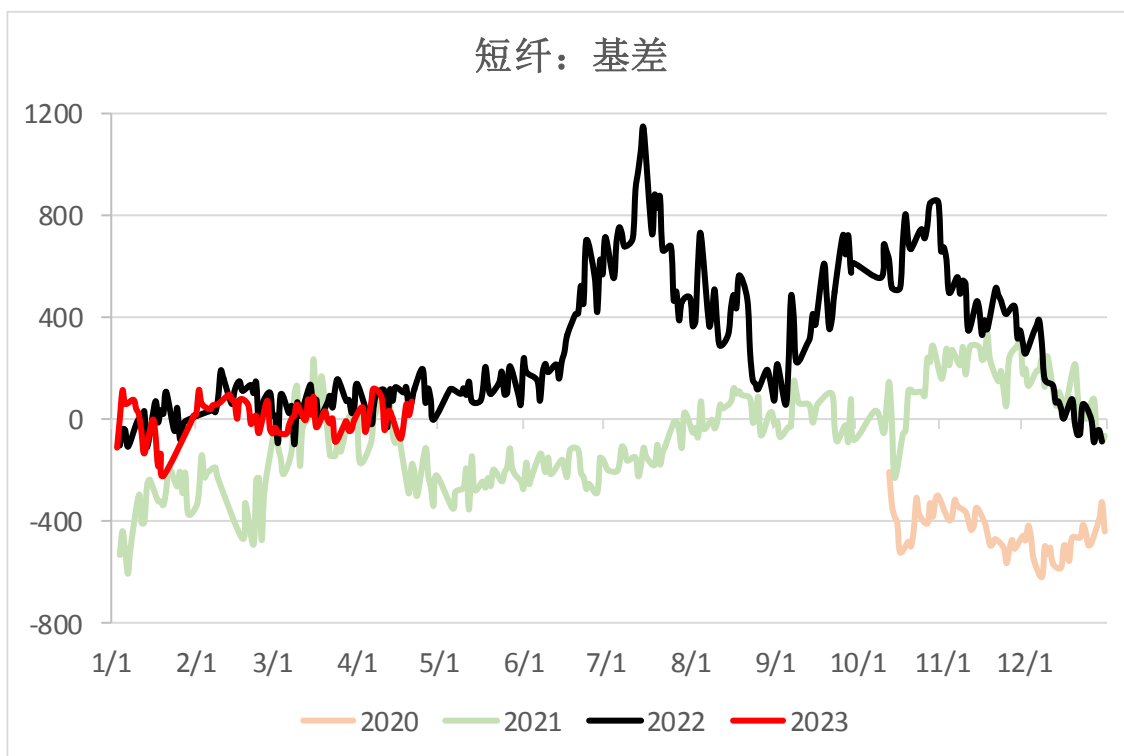


数据来源：CCF

三、价格与结构

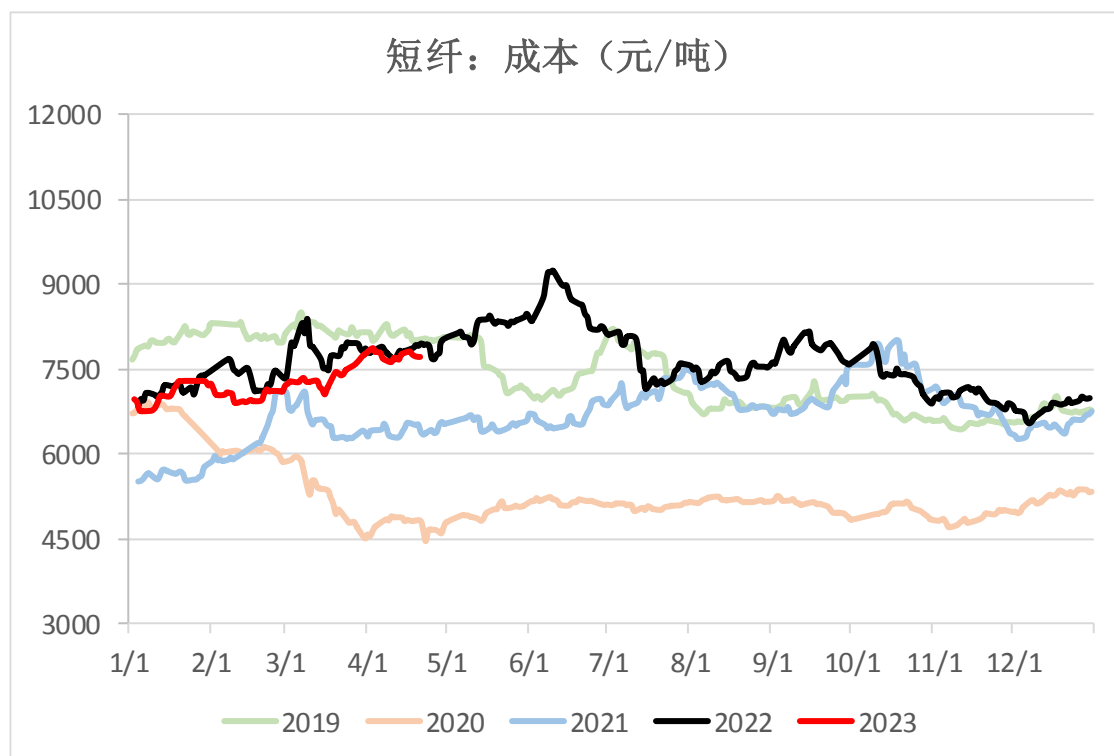


数据来源：wind

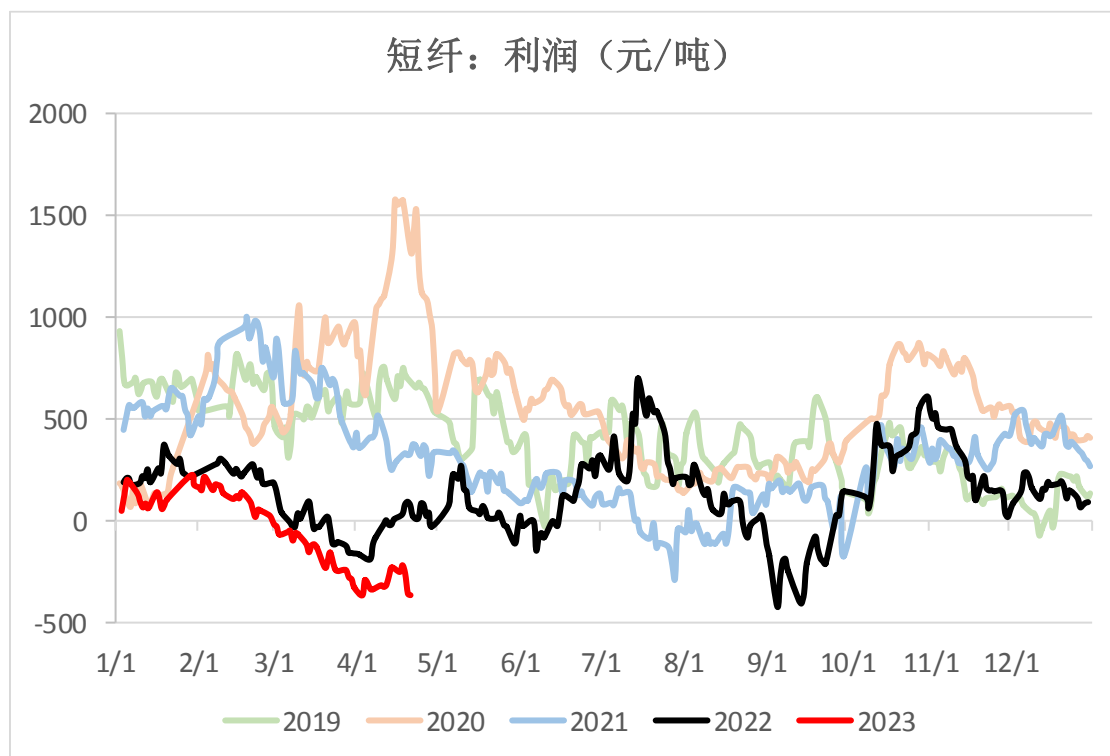


数据来源：wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众

月差与仓单

