

2023年5月5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，成本支撑见顶，驱动走弱。

5 月上游 PX 和 PTA 的供给处于回升的过程，PX 开工连续两周提高，但由于 PTA 供给增量更多，因此 PX 供需依旧偏紧。近期 PTA 供给增量明显，同比高位；下游开工持续走弱，聚酯端皆有小幅累库，终端负荷经历前期调减后，目前稳在同比略低的位置。整体来看，PTA 成本依旧偏强，现实供需双旺，由于终端拖累，预期供增需平，紧供需继续缓解。

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，叠加有二季度转产供给下降的预期，市场对供给下降可能带来的反弹行情有所期待，但实际开工还未体现，建议观望。

短纤：供需双弱，库存累积。

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。随着PTA供给回升，短纤利润有所改善，但短纤累库的幅度增加，基本面偏弱势。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 81.3%，环比 0.49%，同比 10.46%。乙二醇开工率 60.85%，环比 2.77%，同比 3.88%。短纤开工率 73.7%，环比-1.18%，同比 28.62%。PTA 周度工厂原料库存累库，本周累 10 万吨；乙二醇去库 8 万吨；短纤库存可用天数上升，本周增 0.95 天。

利润：

PTA 加工费 577.43 元/吨，同比 11.48%；乙二醇一体化装置亏损-112.23 美元/吨；短纤盈利-36.50 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

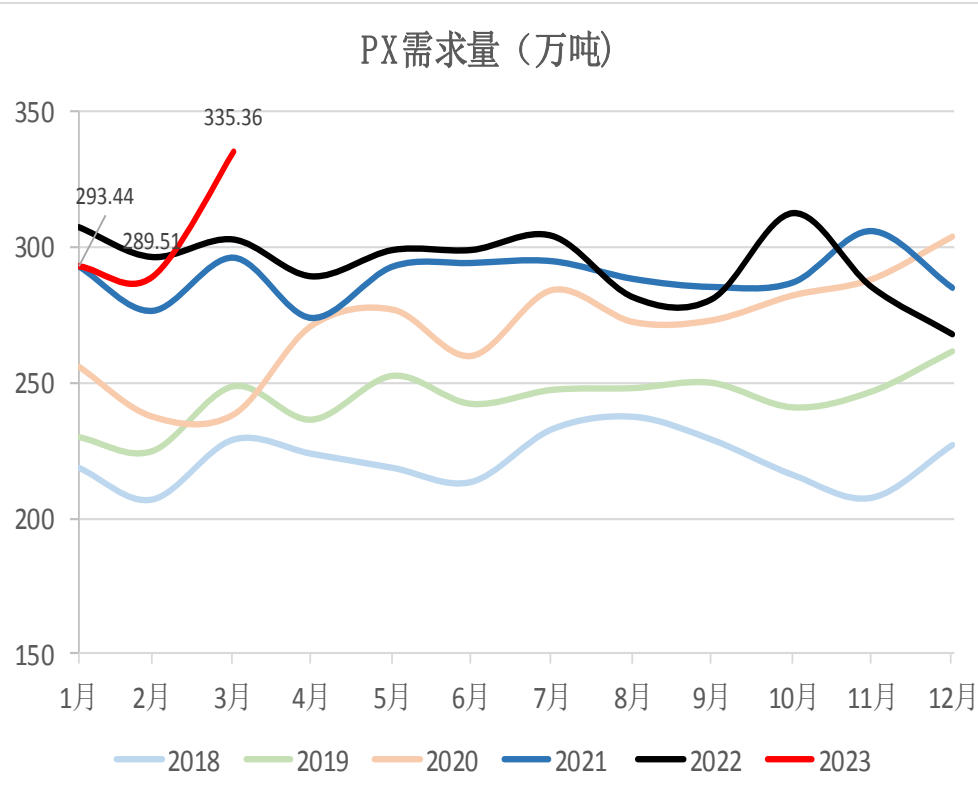
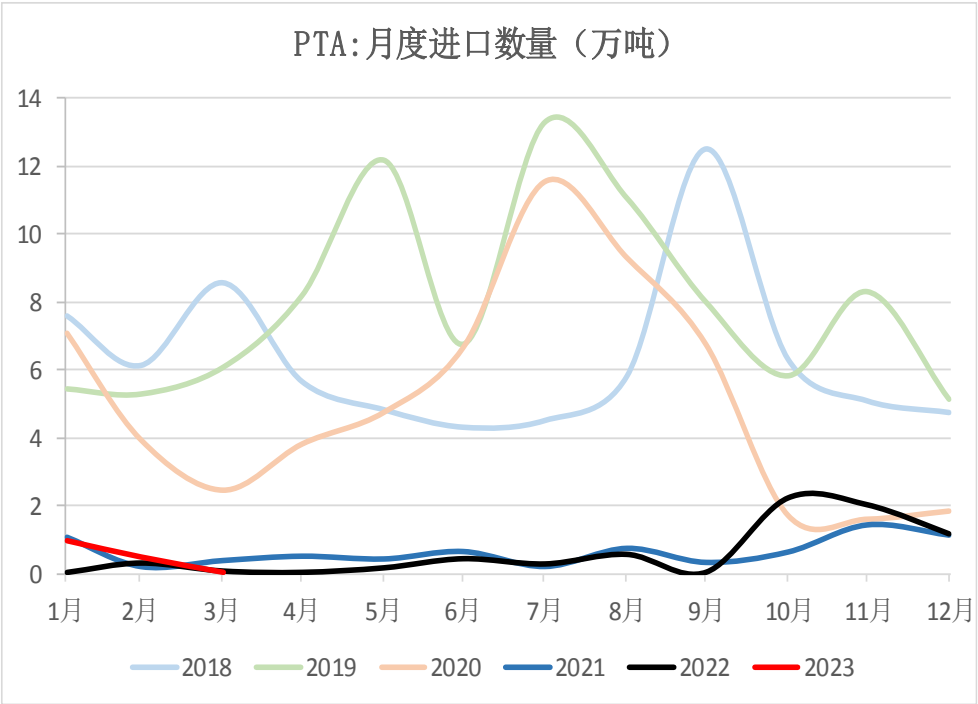
一、供给..... 14

二、需求和库存..... 15

三、价格与结构..... 16

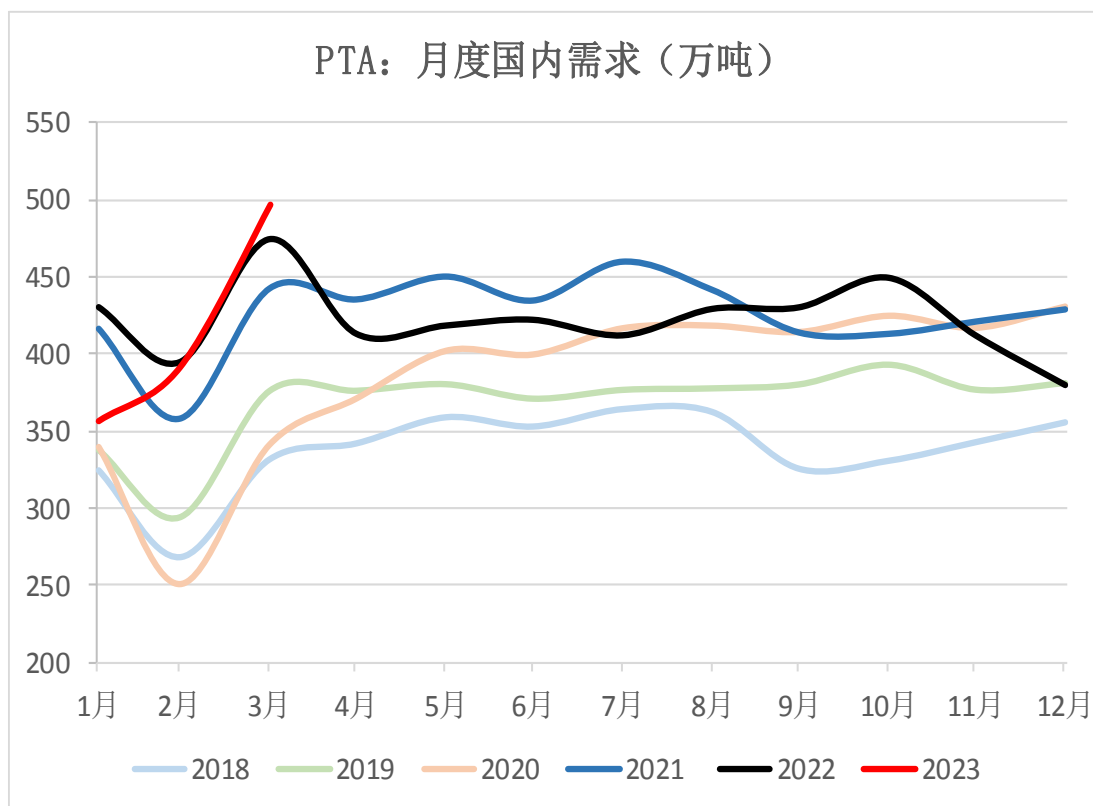
四、成本与利润..... 17

月差与仓单

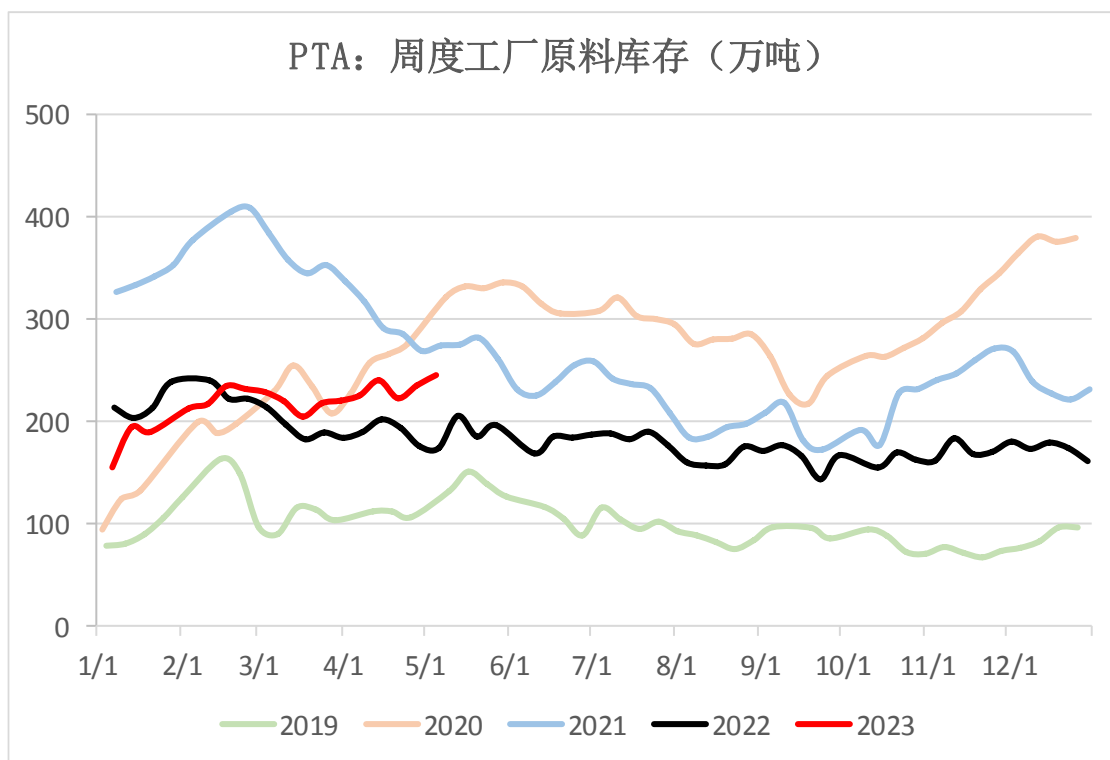


数据来源: CCF

二、需求与库存

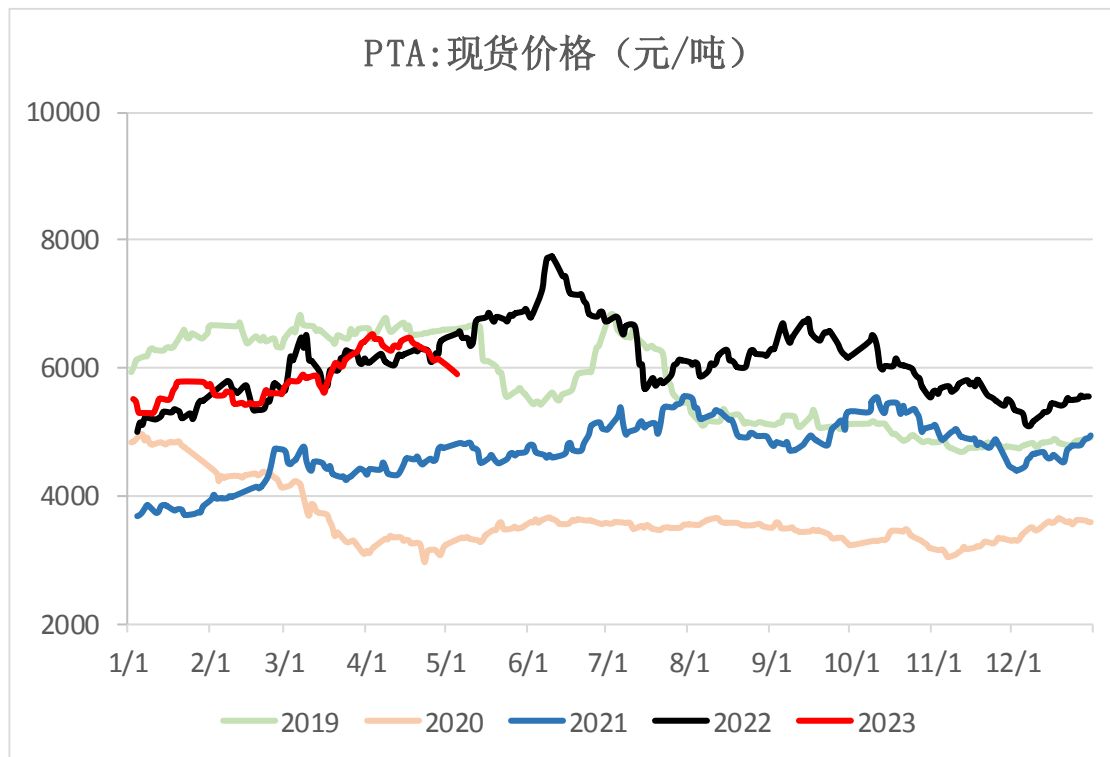


数据来源：CCF

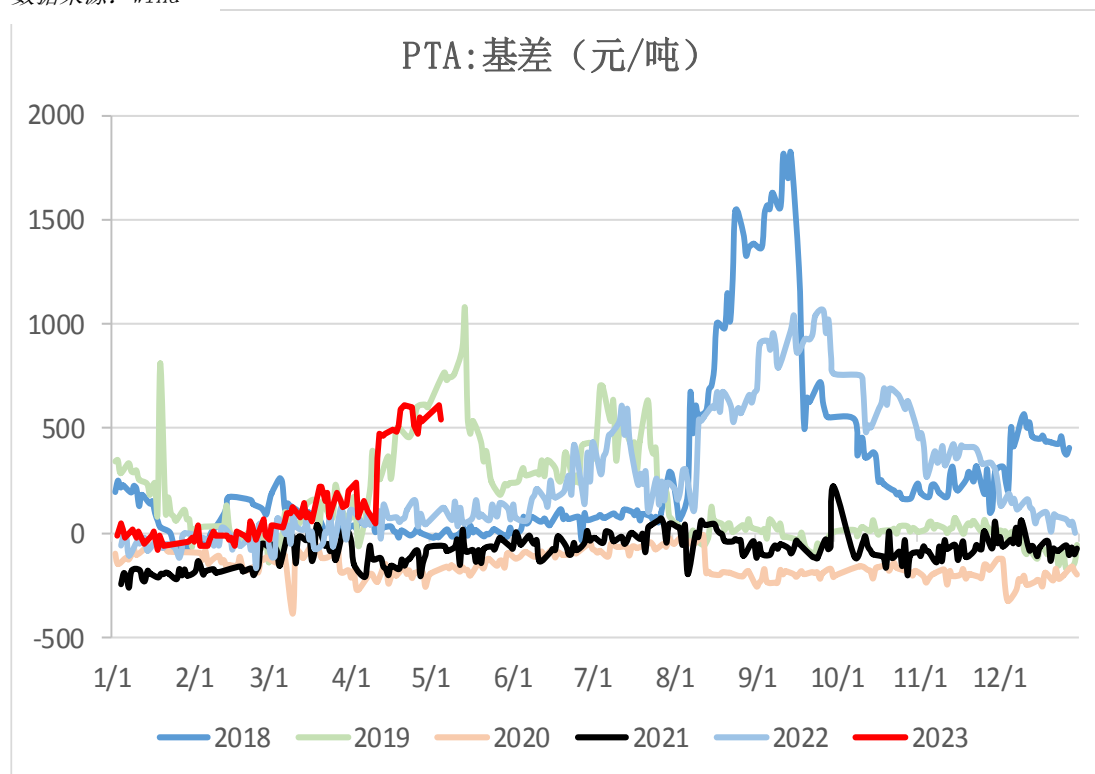


数据来源：wind

三、价格与结构

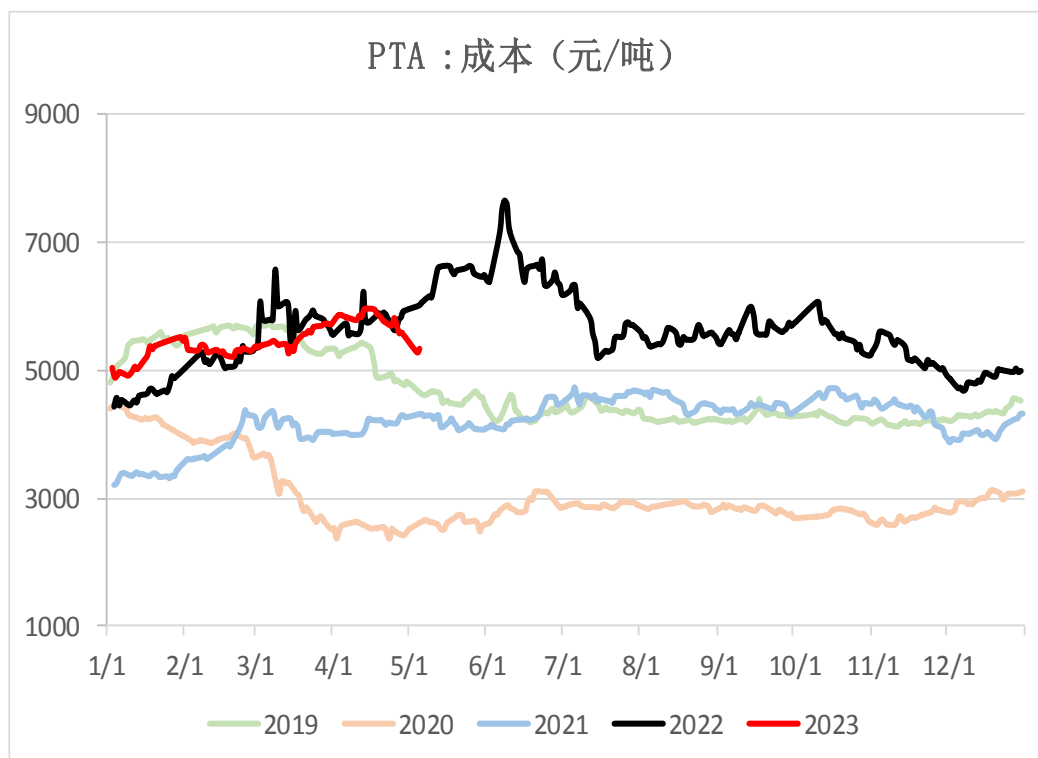


数据来源: wind

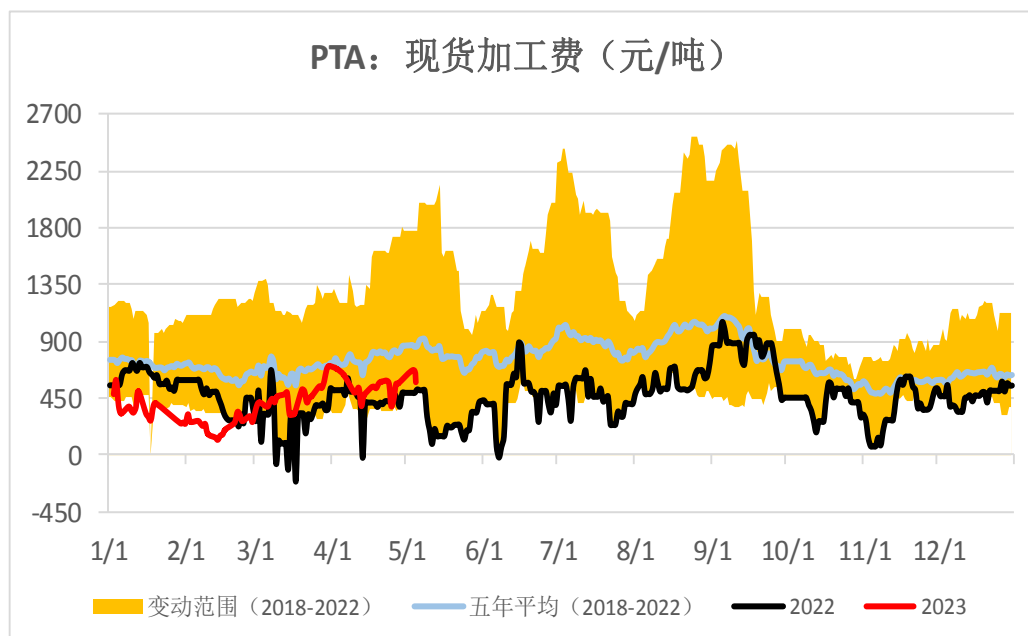


数据来源: wind

四、成本与利润



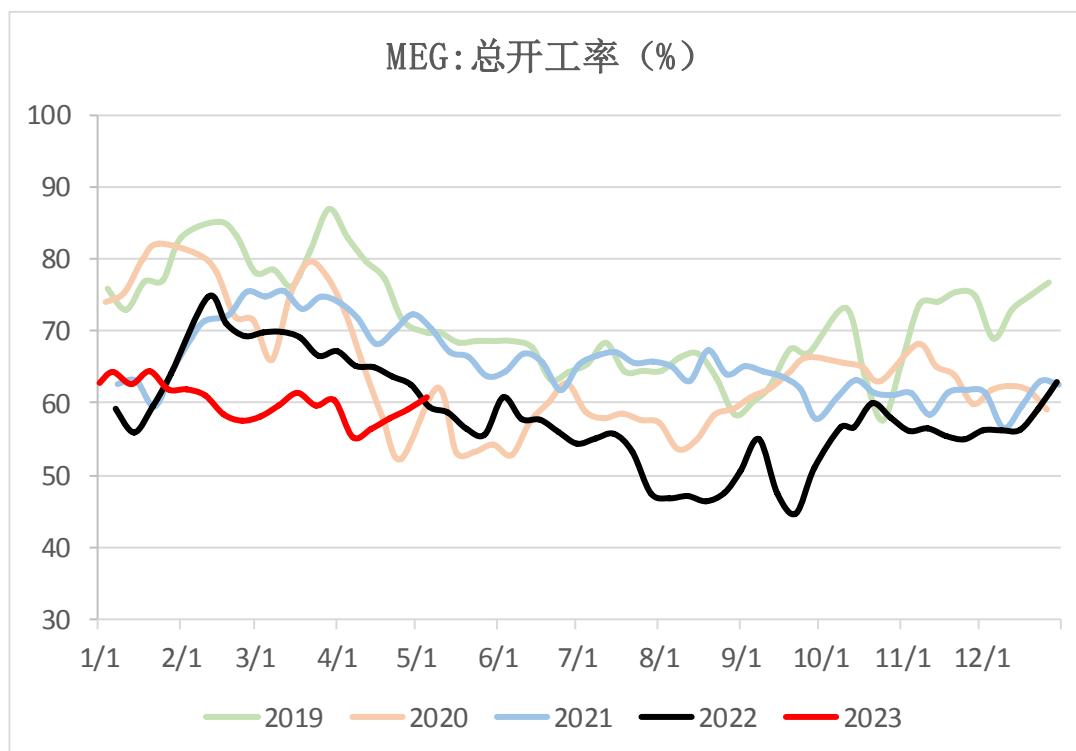
数据来源：wind



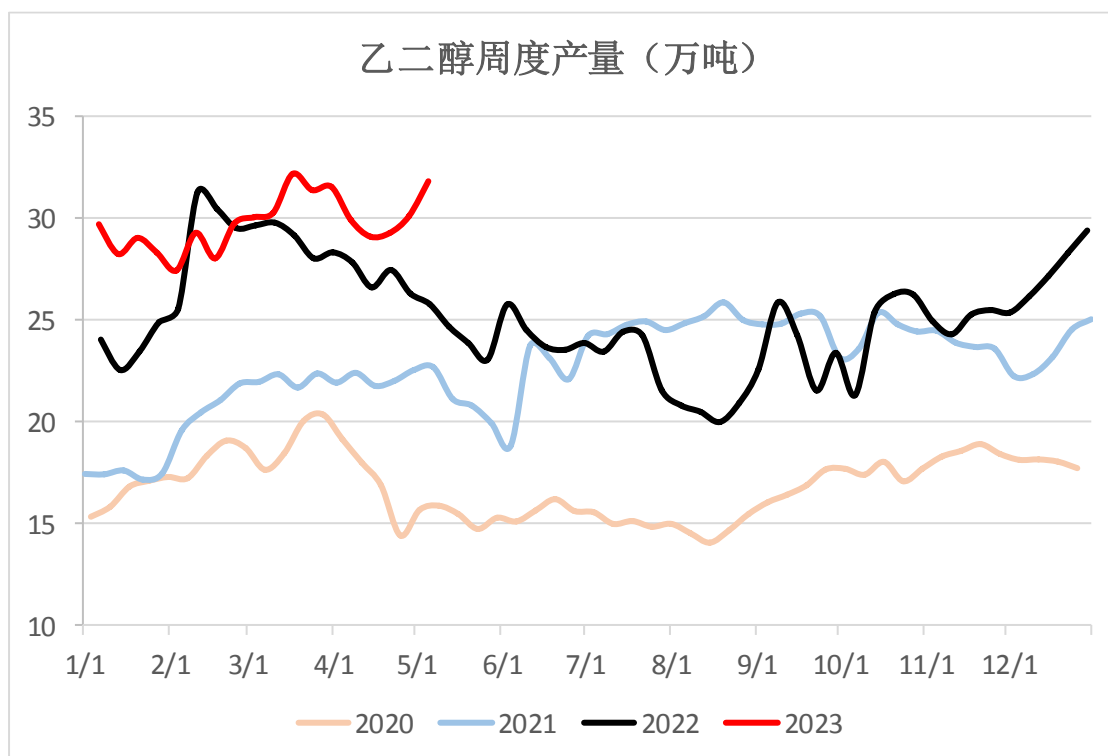
数据来源：wind

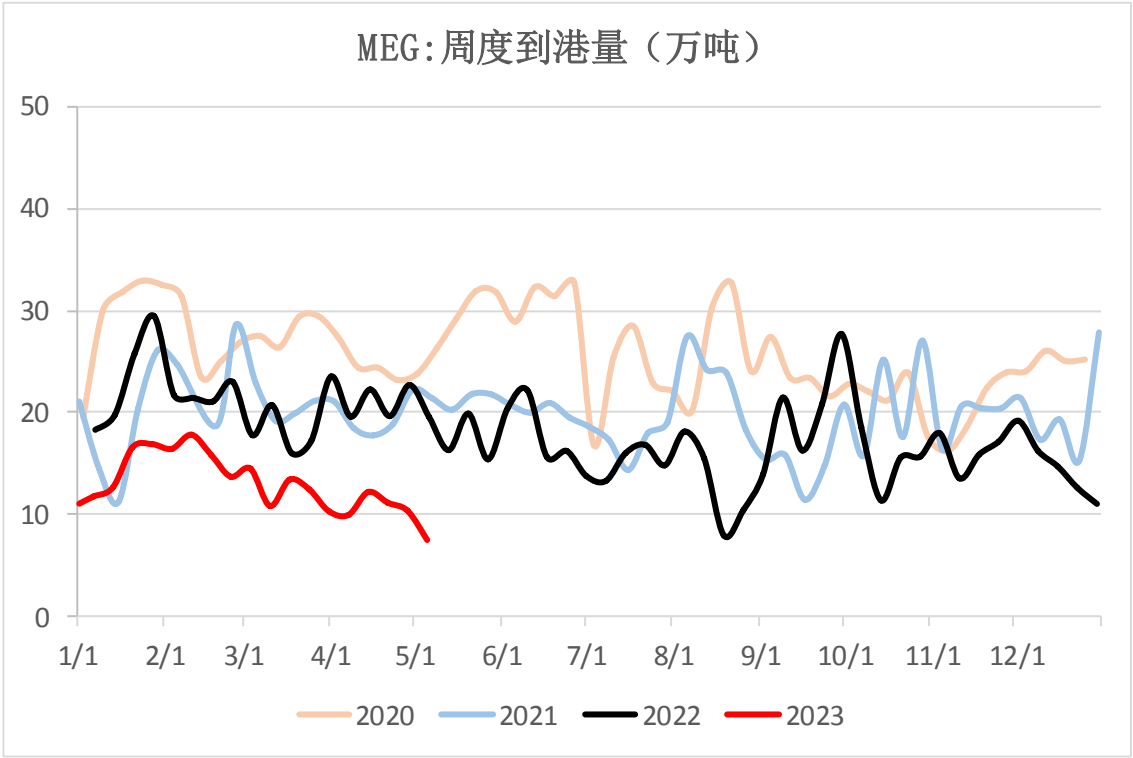
MEG

一、供给

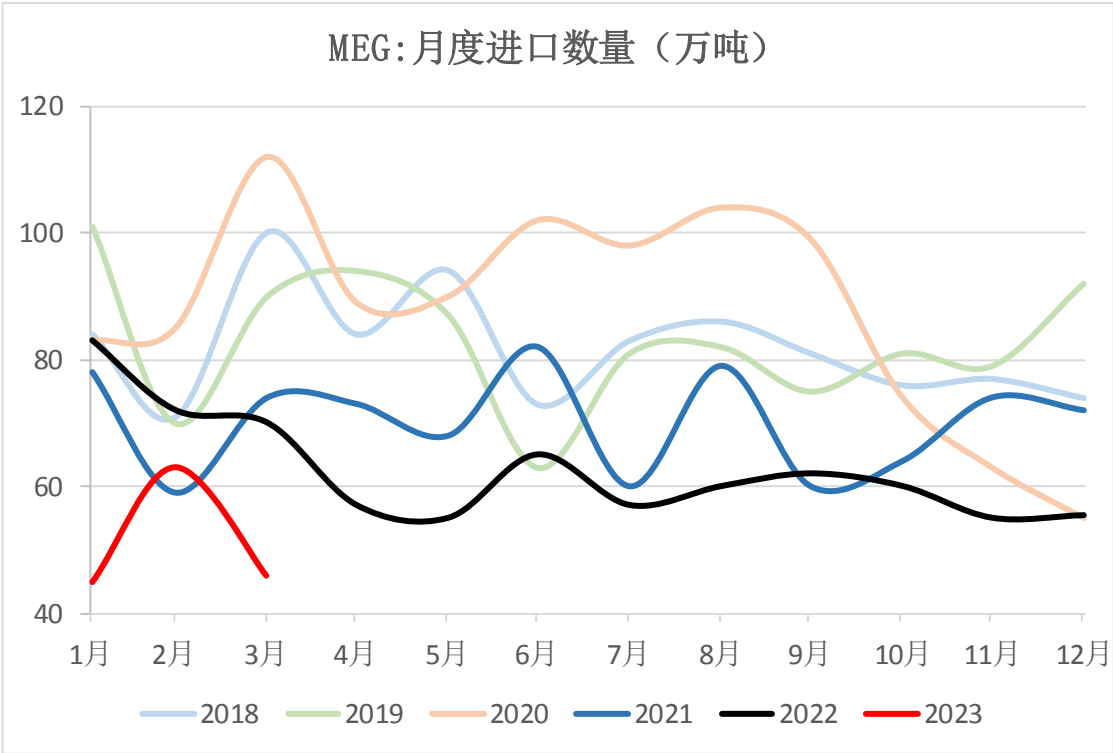


数据来源: CCF



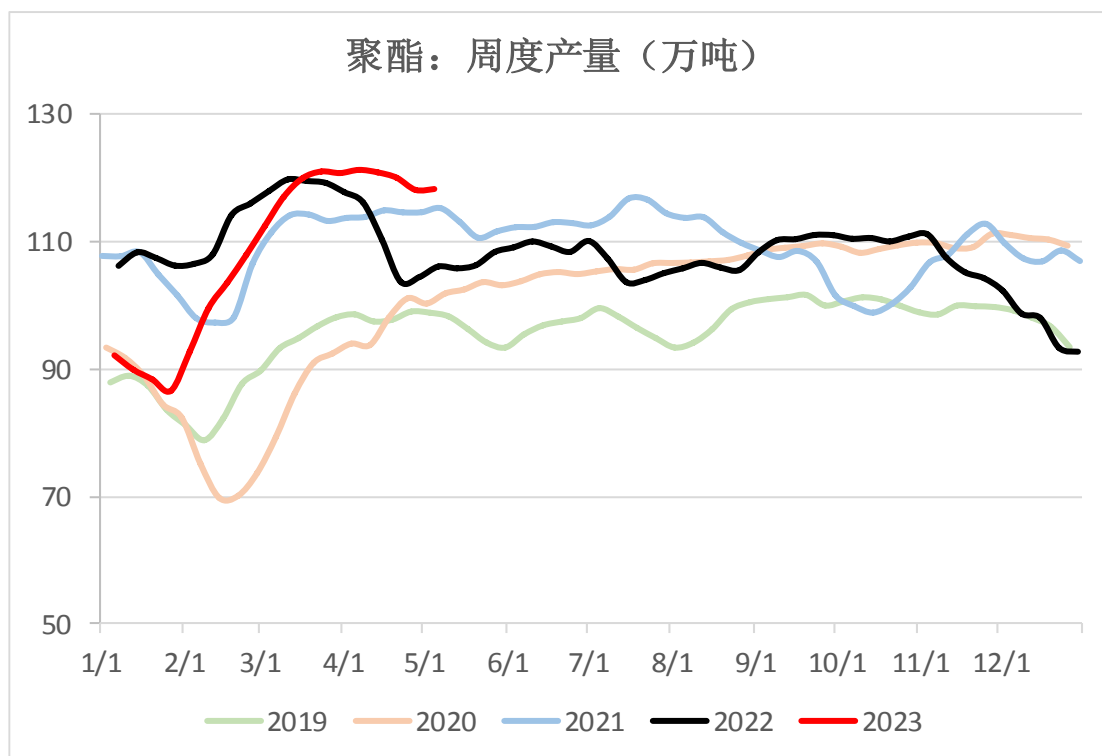


数据来源: 隆众

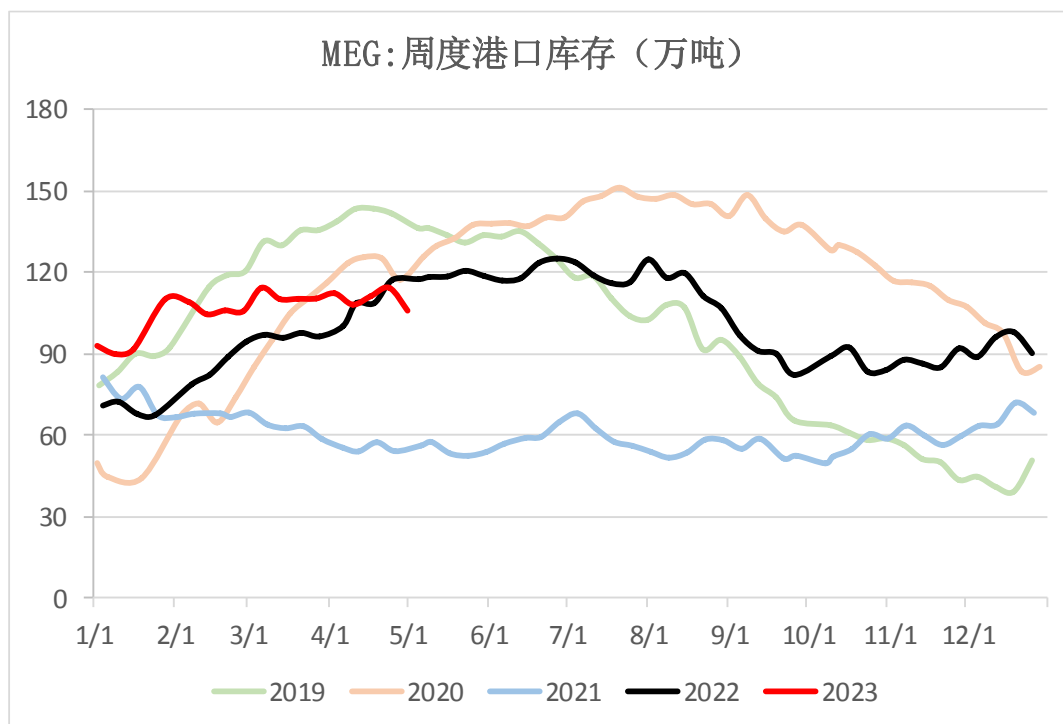


数据来源: 海关

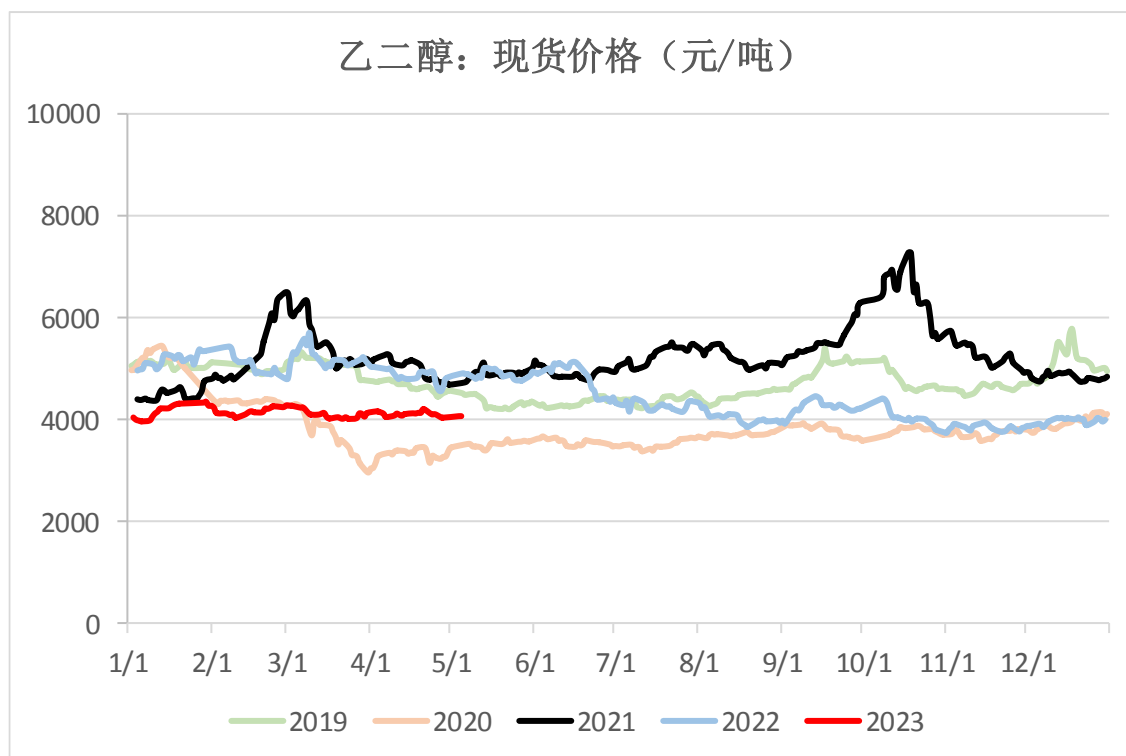
二、需求与库存



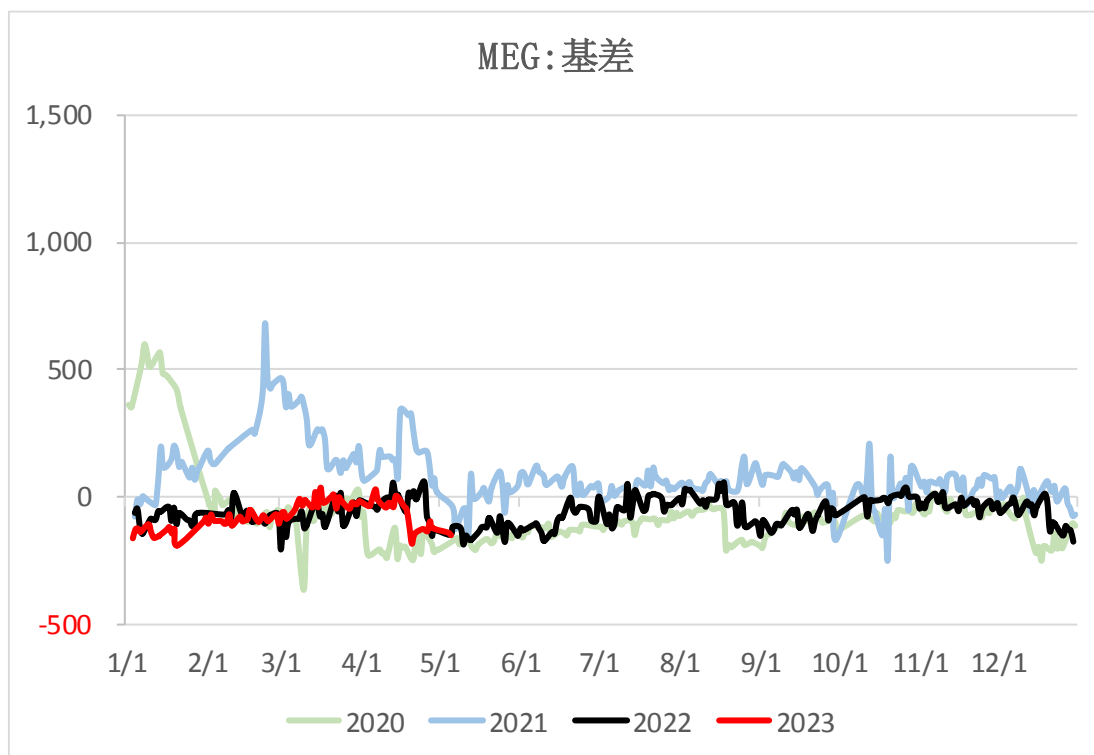
数据来源：CCF



三、价格与结构

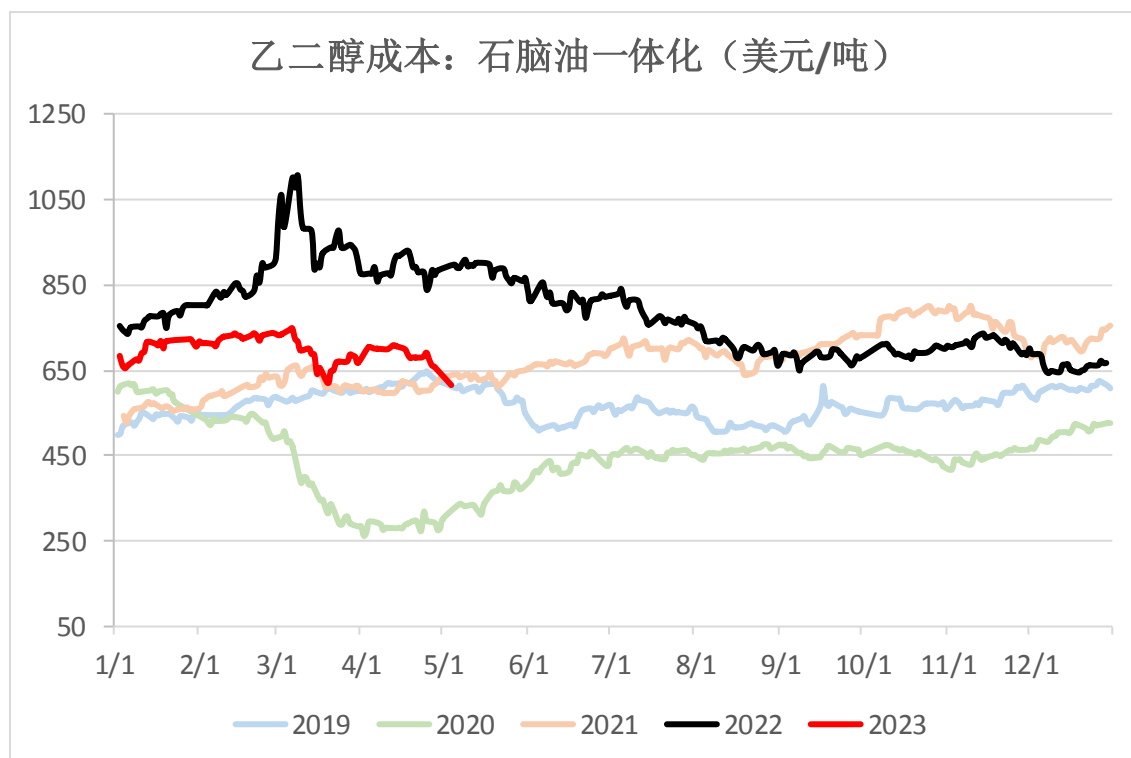


数据来源: wind

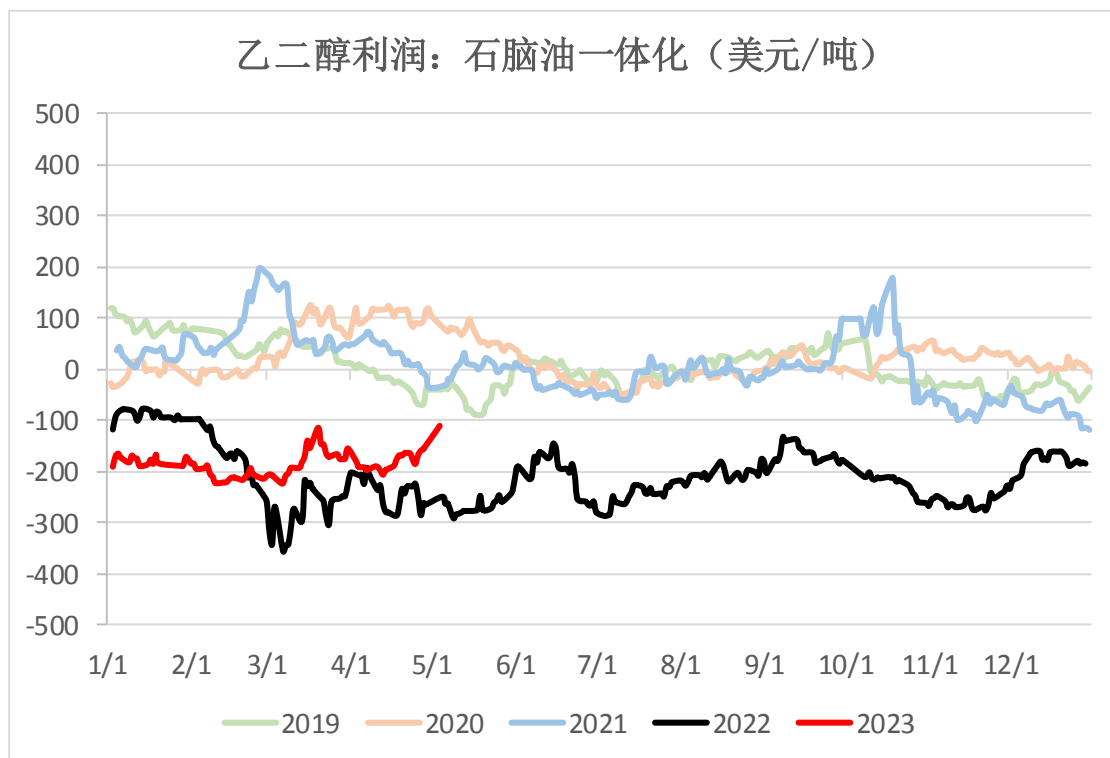


数据来源: wind

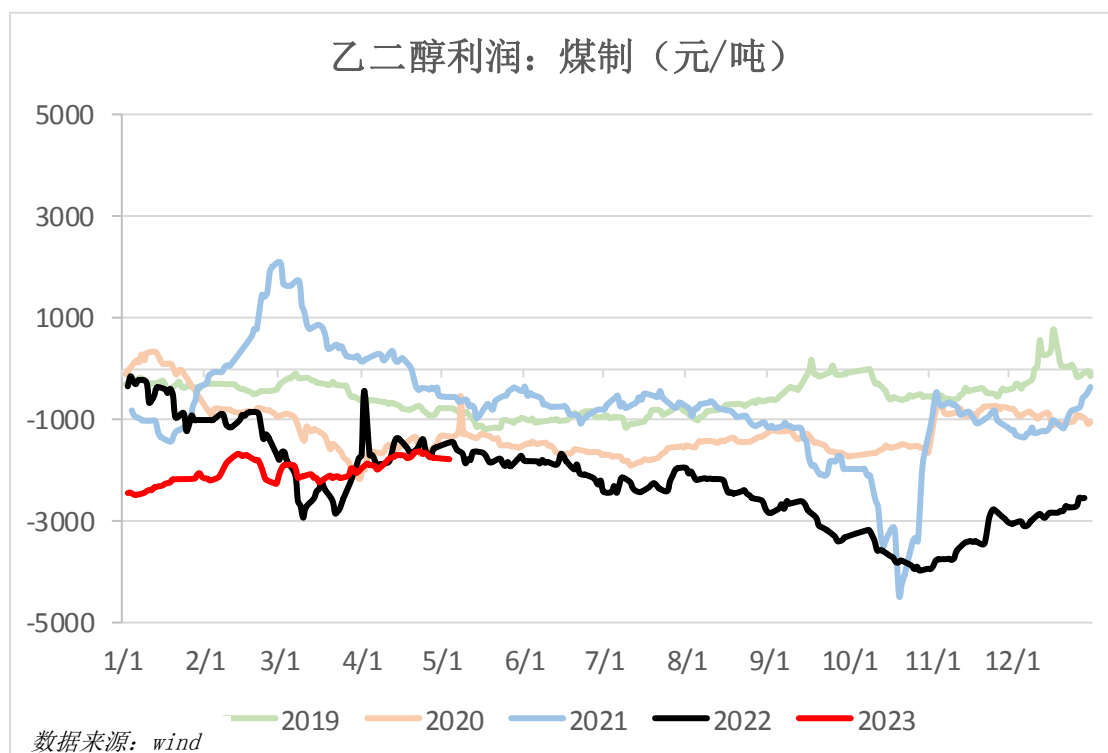
四、成本与利润



数据来源: wind

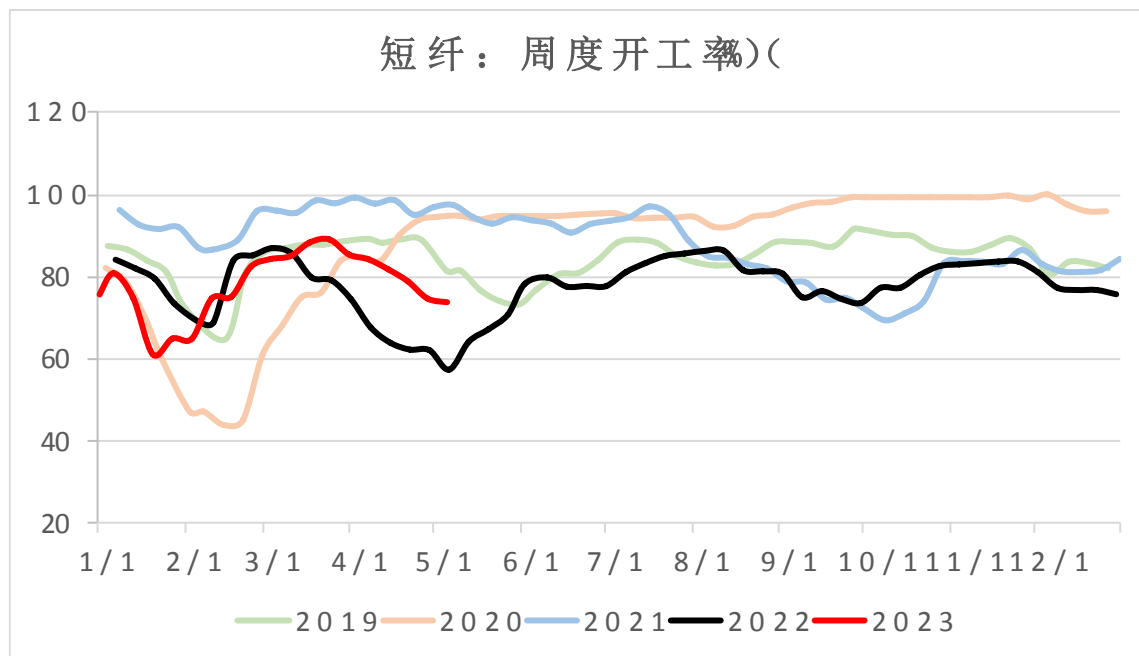


数据来源: wind

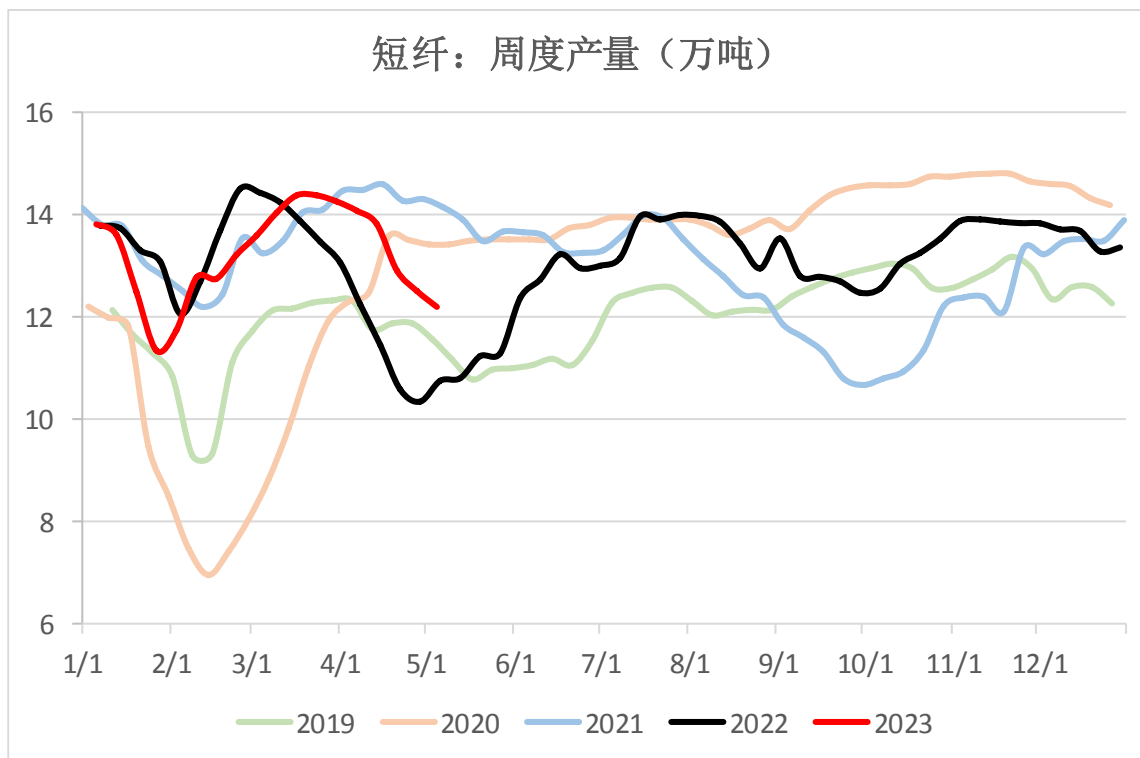


短纤

一、供给

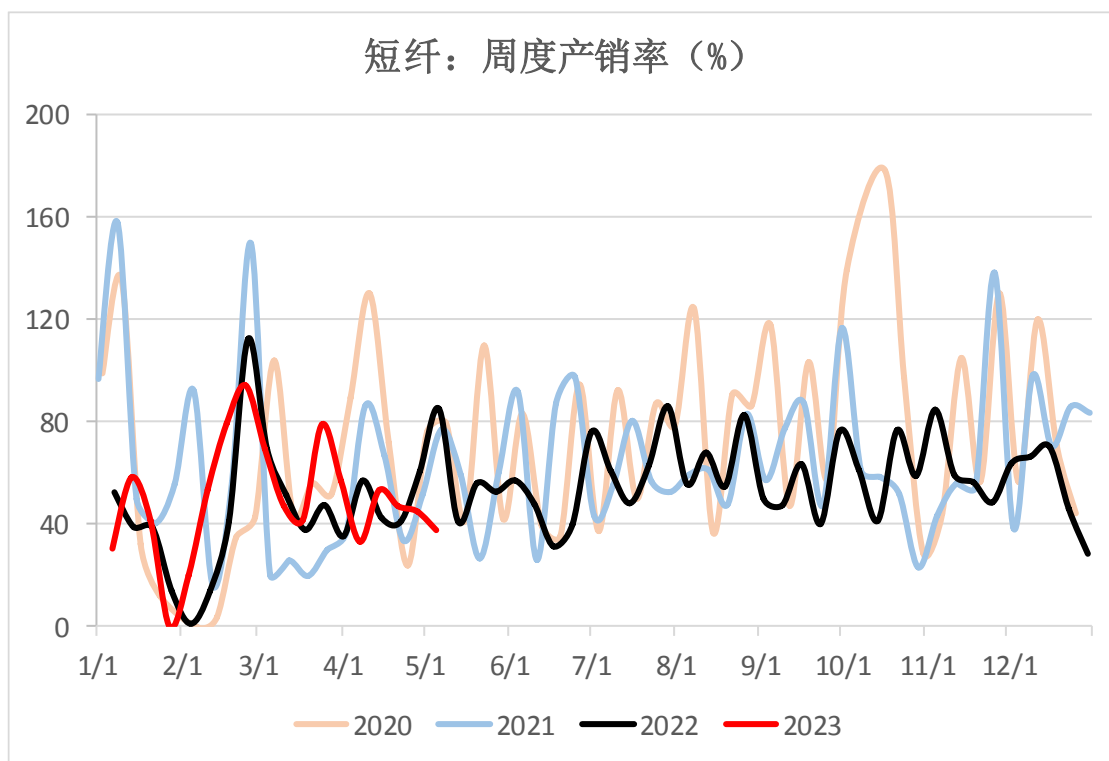


数据来源：CCF

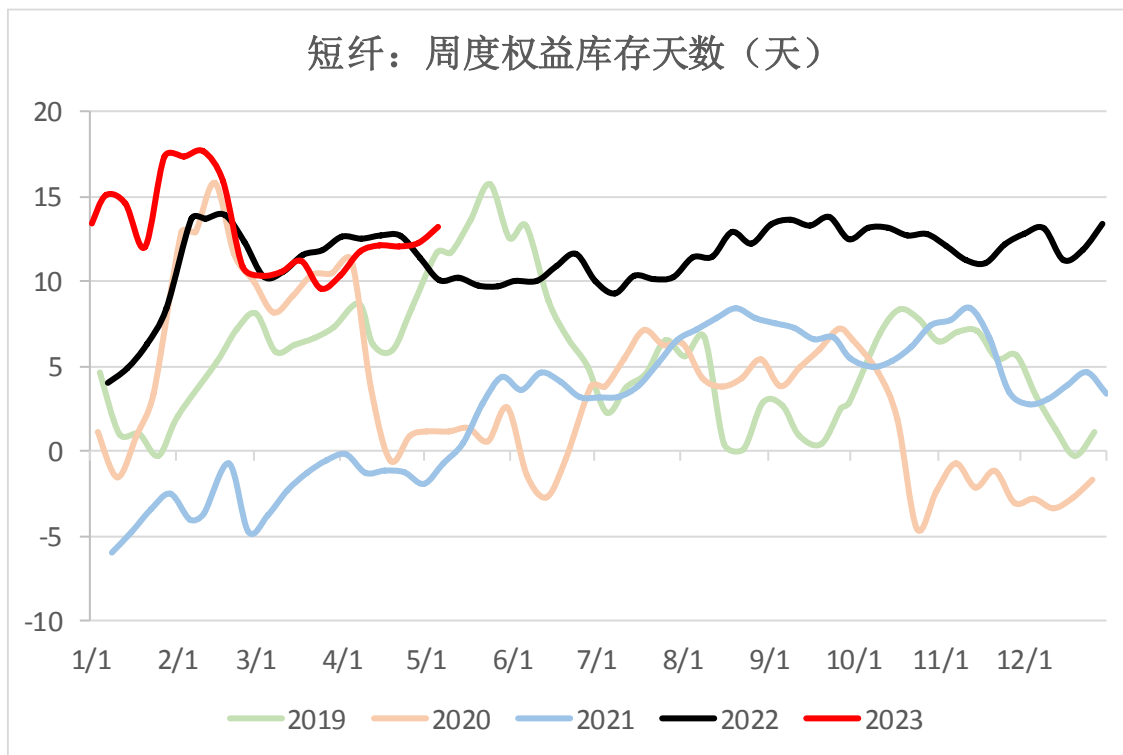


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

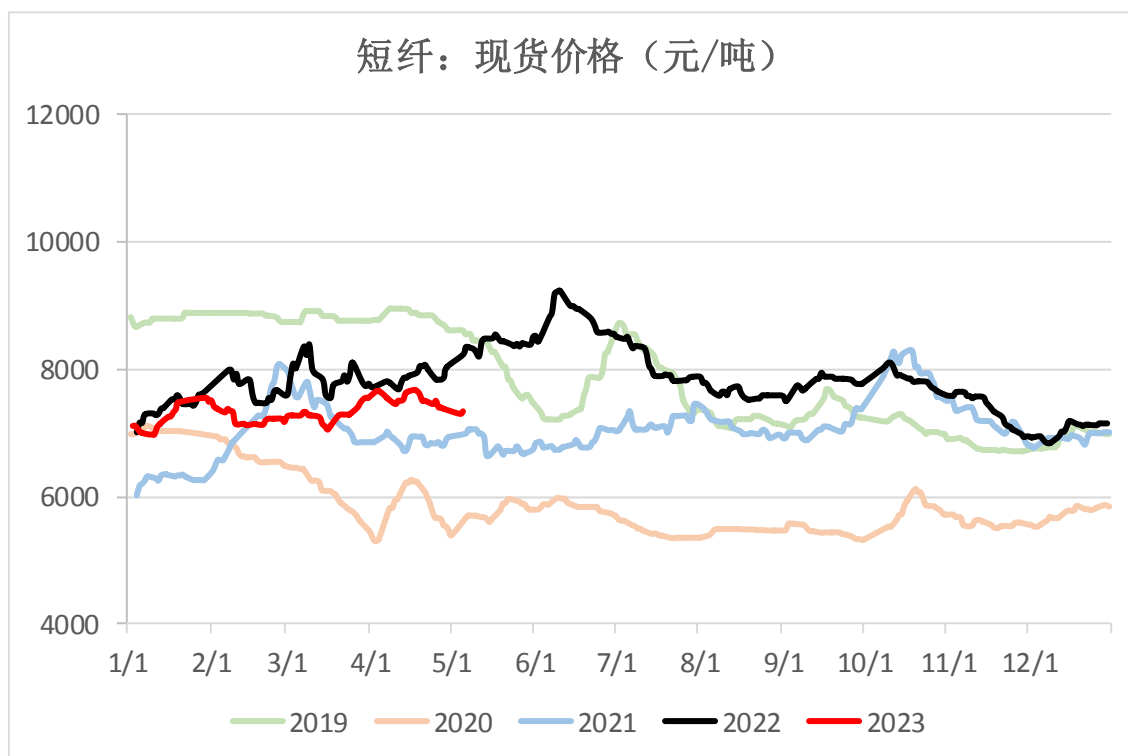


数据来源：隆众资讯

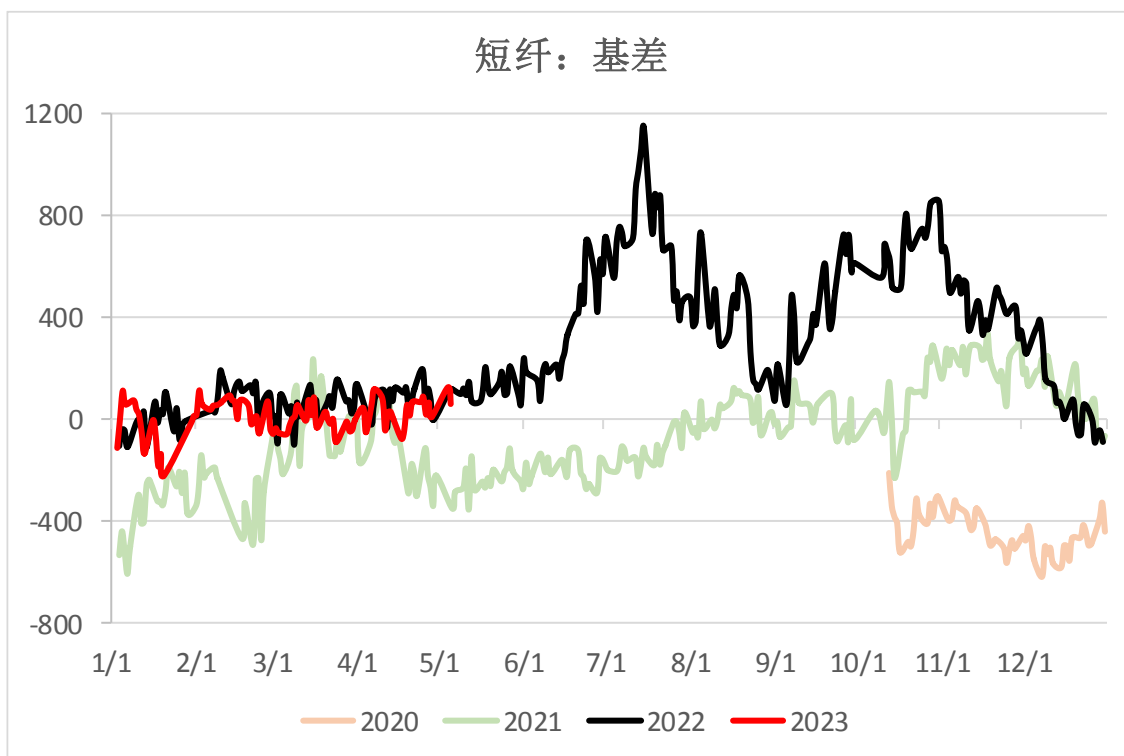


数据来源：CCF

三、价格与结构

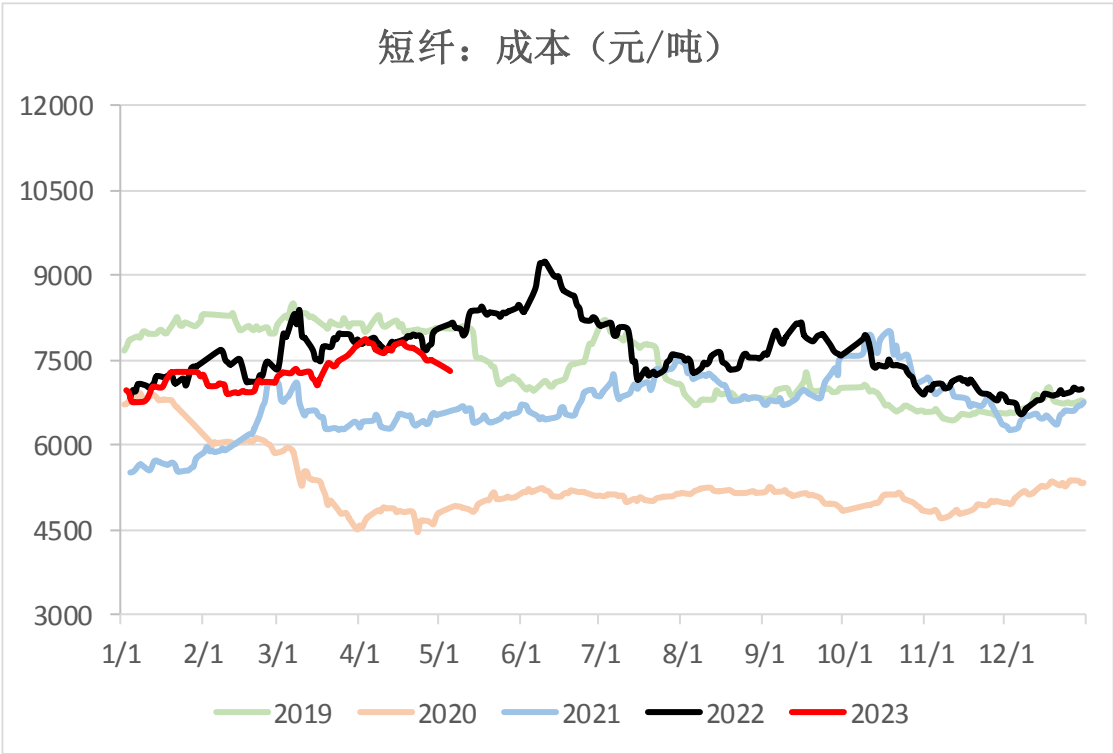


数据来源: wind

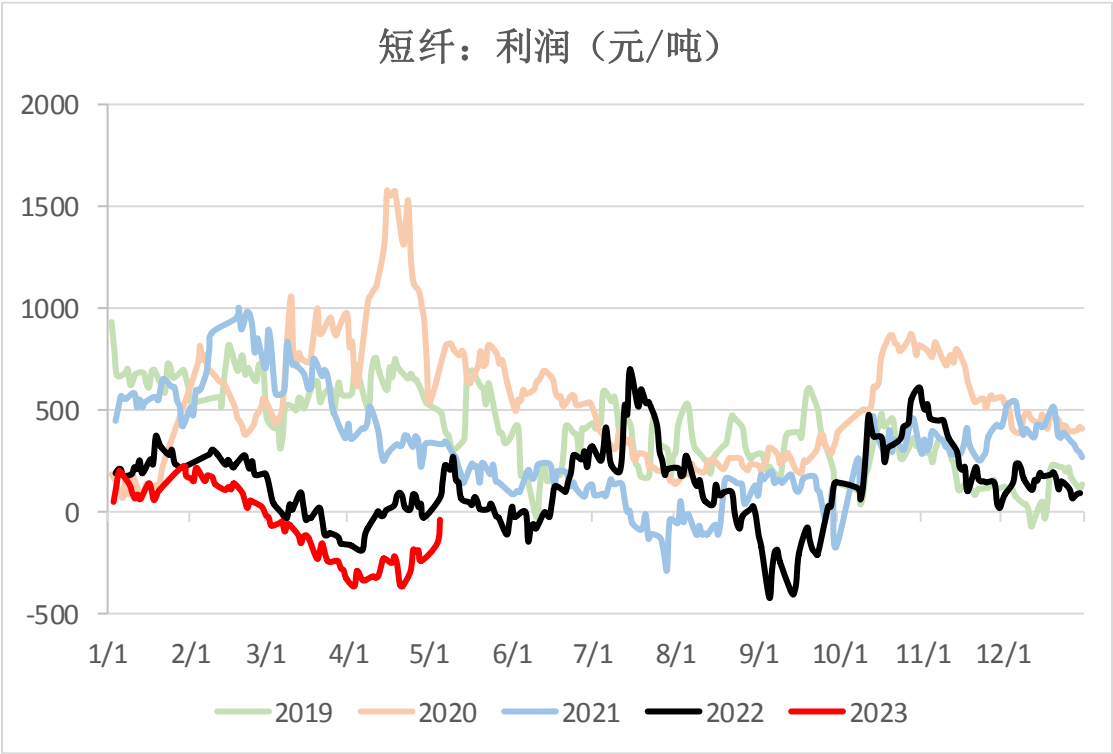


数据来源: wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众

月差与仓单

