

2023年5月12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：供减需增，成本支撑见顶，驱动走弱。

5月下旬部分PTA装置计划检修，进一步缓解PX偏紧状况；PTA下游利润修复，开工略提升，PTA的检修预期，可能会激发部分下游临时补库行为。整体来看，下游利润改善之后，产业链利润趋于合理，虽然主要驱动成本在走弱，但PTA有供给减少的预期，因此PTA可能是震荡式走弱。宏观压力之外，需关注实际海外订单情况。

乙二醇：供给降幅较大，需求微增，基本面边际改善。

乙二醇供给减产在逐渐兑现，且供给有进一步下降的可能。下游刚性支撑，乙二醇连续去库，与之前报告预期的今年去库节点比往年早相符合。短期供需改善，中线驱动需关注接下来减产执行程度（毕竟产能过剩），而煤价高波动会带来潜在风险。

短纤：小节奏去库，利润虽改善，但持续性预计不强。

短纤本周小幅去库，源于之前持续低开工的驱动，而需求尚未给予足够支撑，下游纱厂订单尚未明显改善。供需略显过剩，价格跟随成本波动，虽然利润有所修复，但接下来有回落可能。

基本面

供给与库存：

PTA开工率 80%，环比-2.08%，同比 6.52%。乙二醇开工率 57.2%，环比-6.00%，同比 1.51%。短纤开工率 74.82%，环比 1.52%，同比 16.80%。PTA周度工厂原料库存累库，本周累 6.19 万吨；乙二醇去库 2.9 万吨；短纤库存可用天数下降，本周减 0.85 天。

利润：

PTA加工费 483.81 元/吨，同比 139.80%；乙二醇一体化装置亏损-120.64 美元/吨；短纤盈利 154.90 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

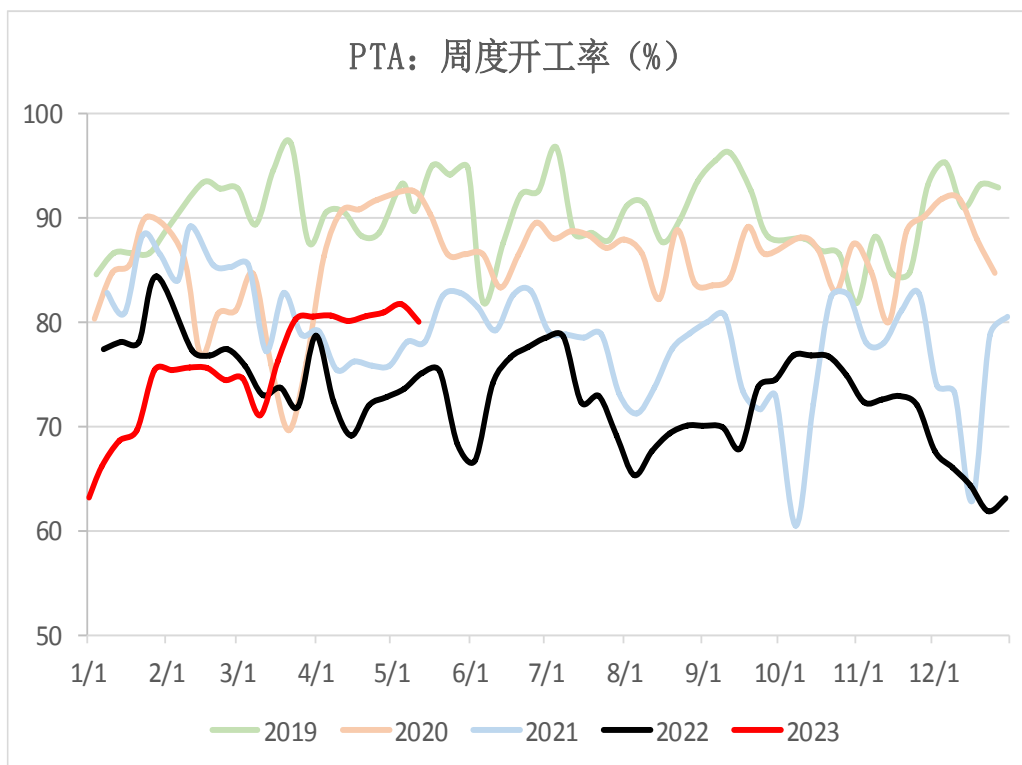
三、价格与结构..... 16

四、成本与利润..... 17

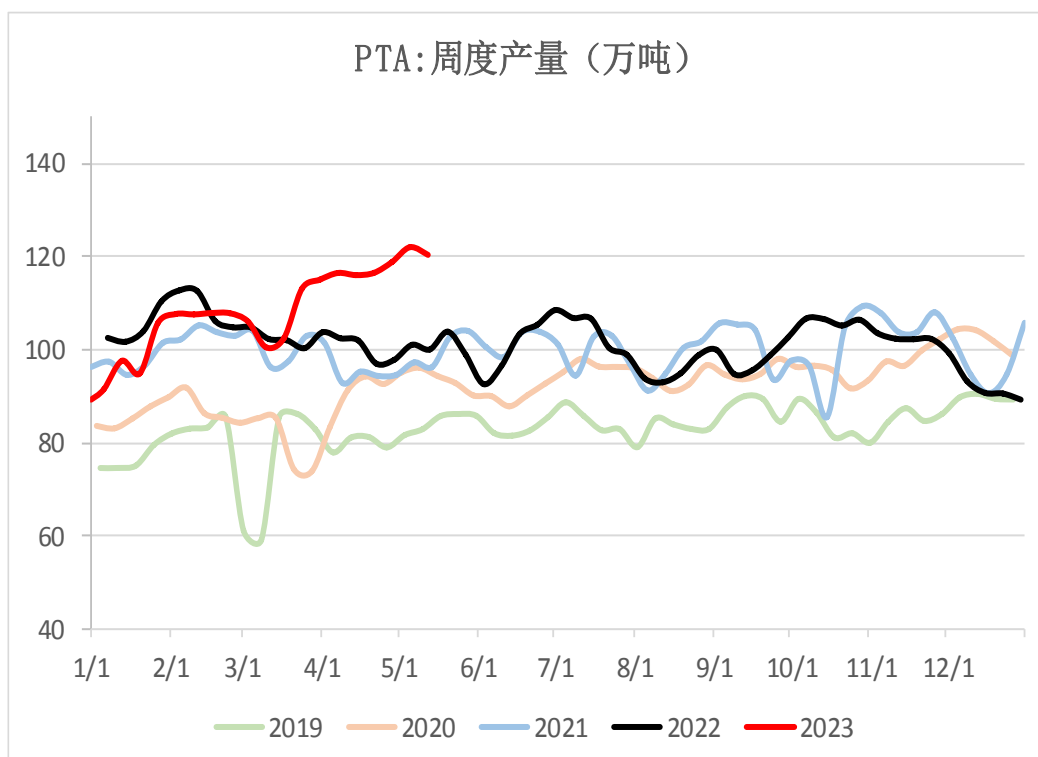
月差与仓单

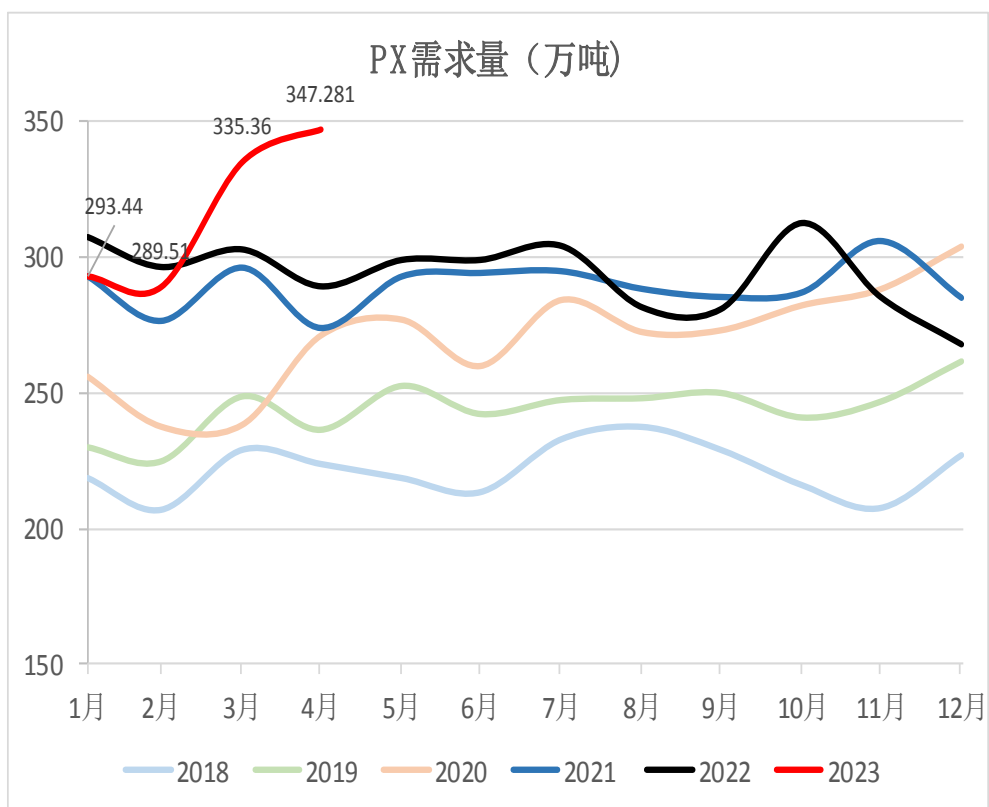
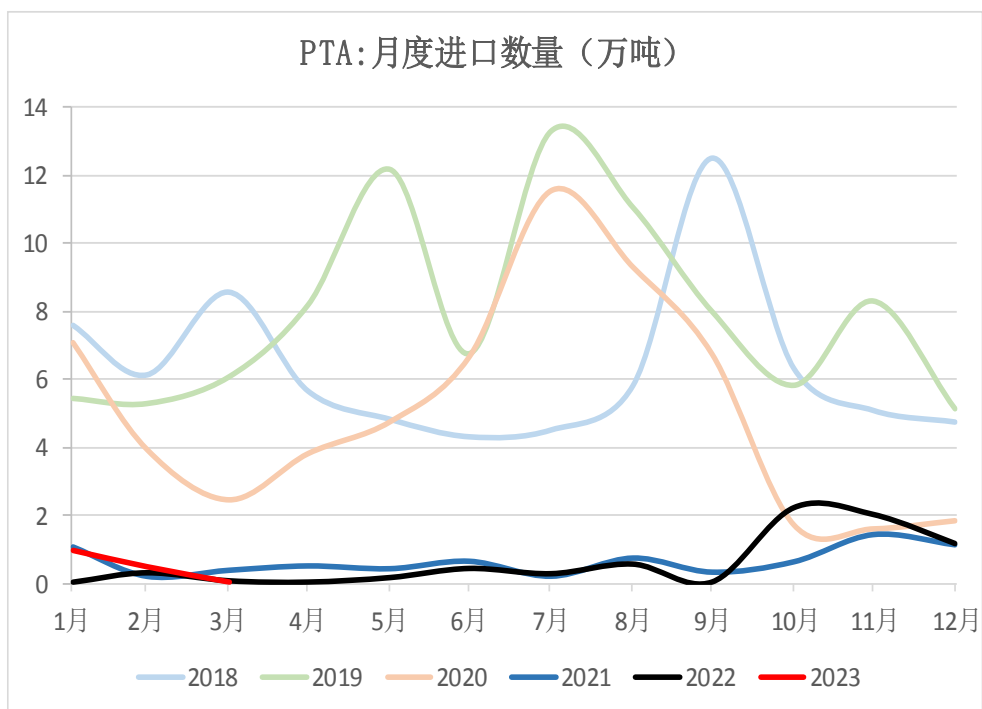
PTA

一、供给



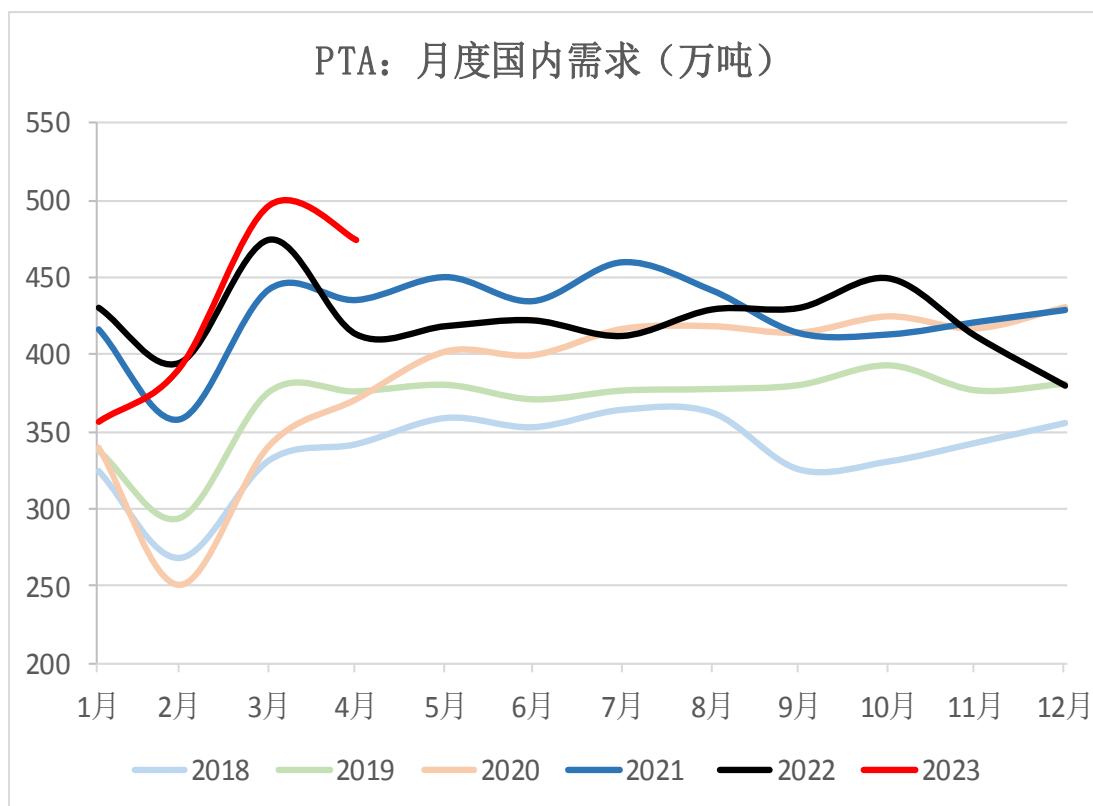
数据来源: CCF



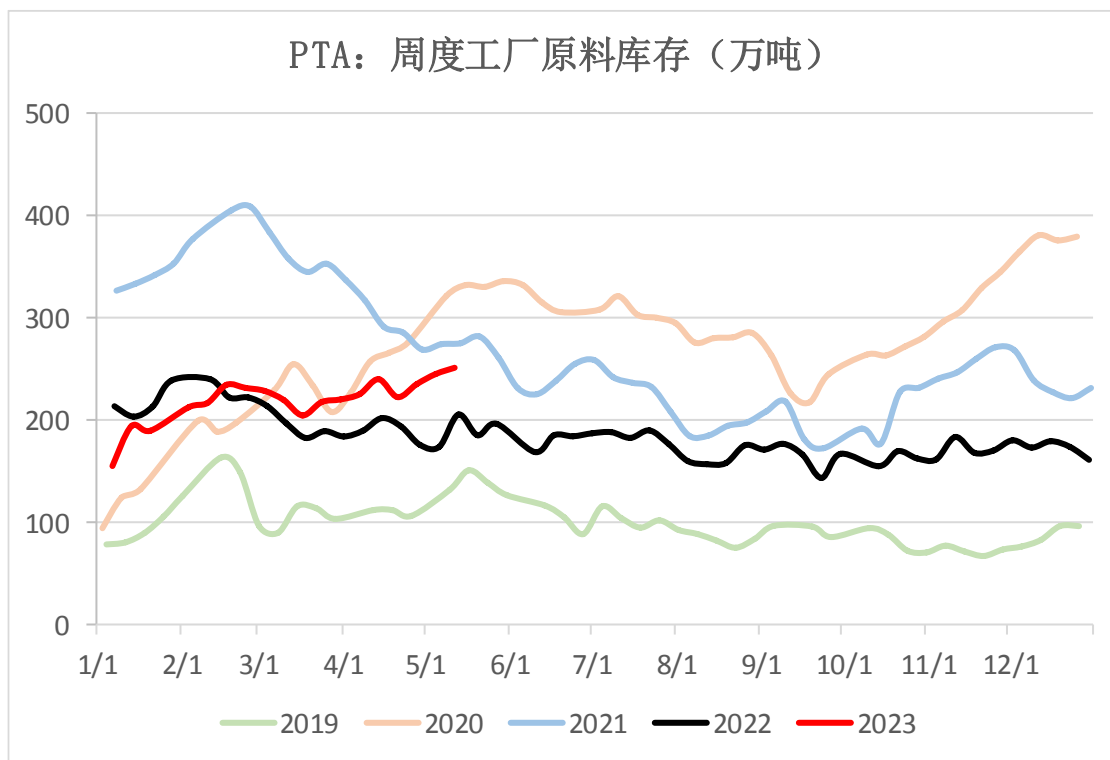


数据来源: CCF

二、需求与库存

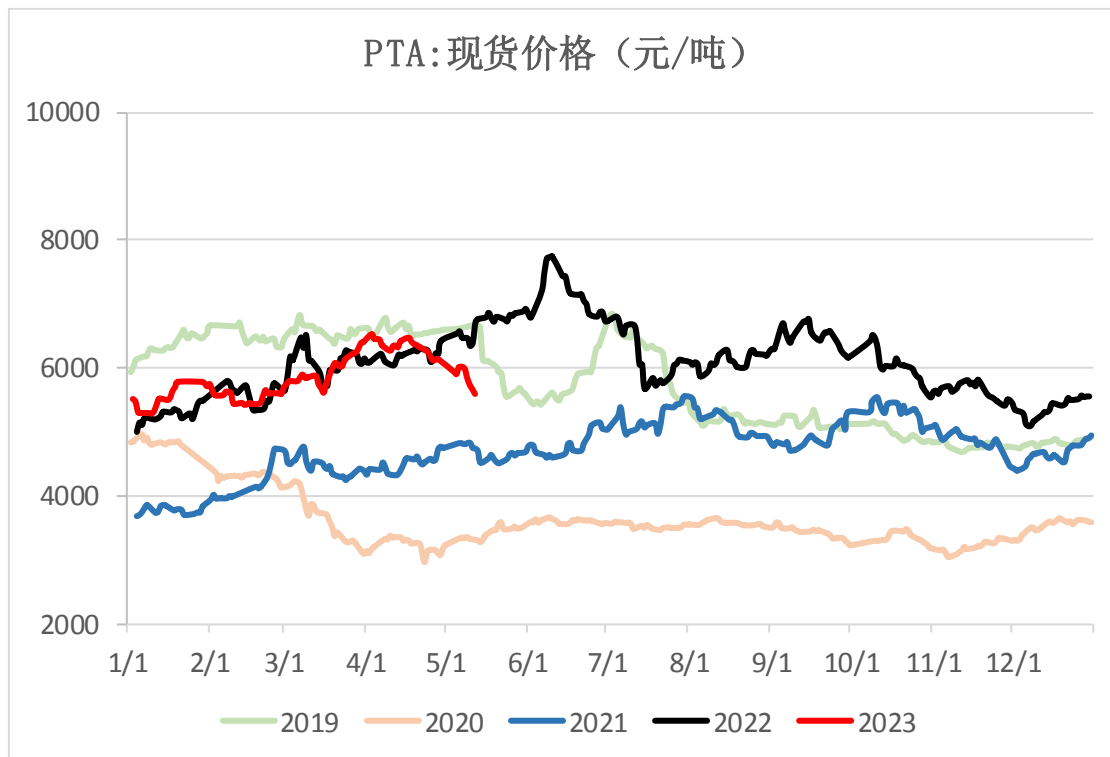


数据来源：CCF

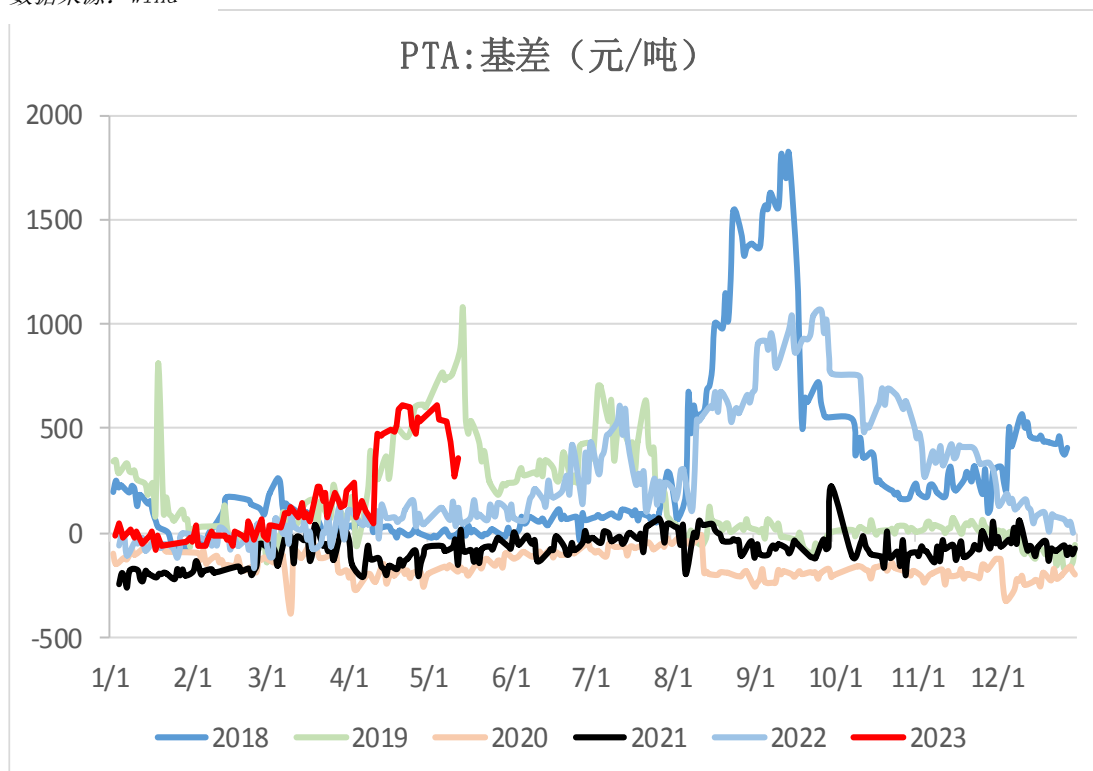


数据来源：wind

三、价格与结构

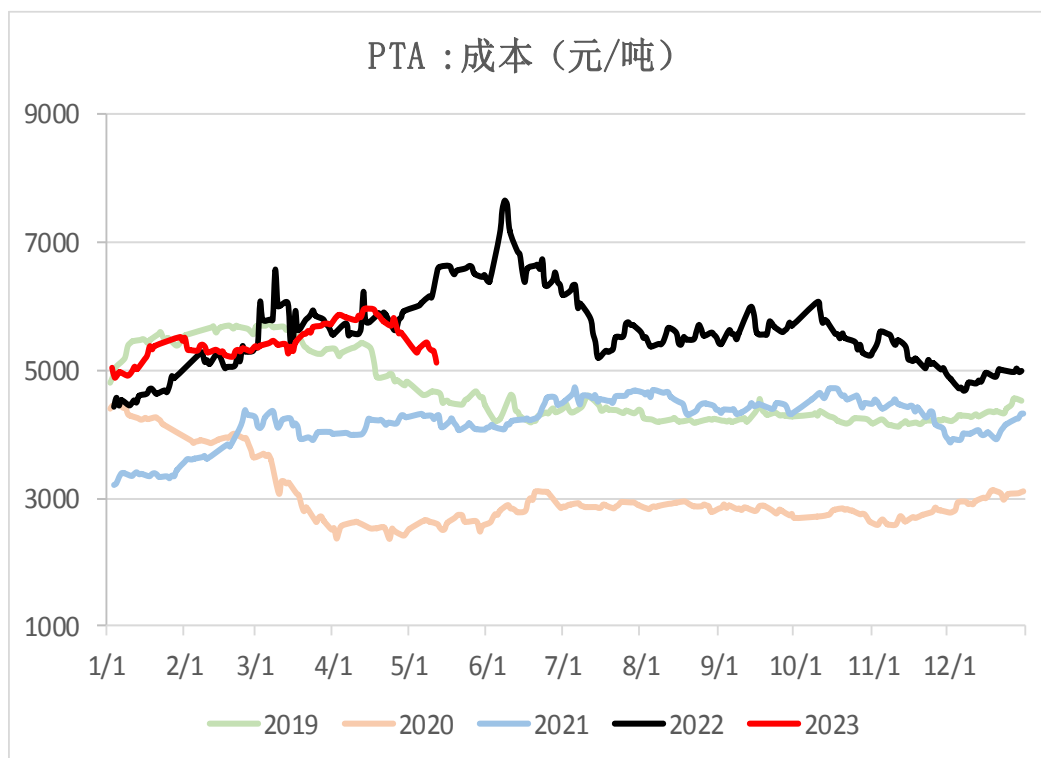


数据来源: wind

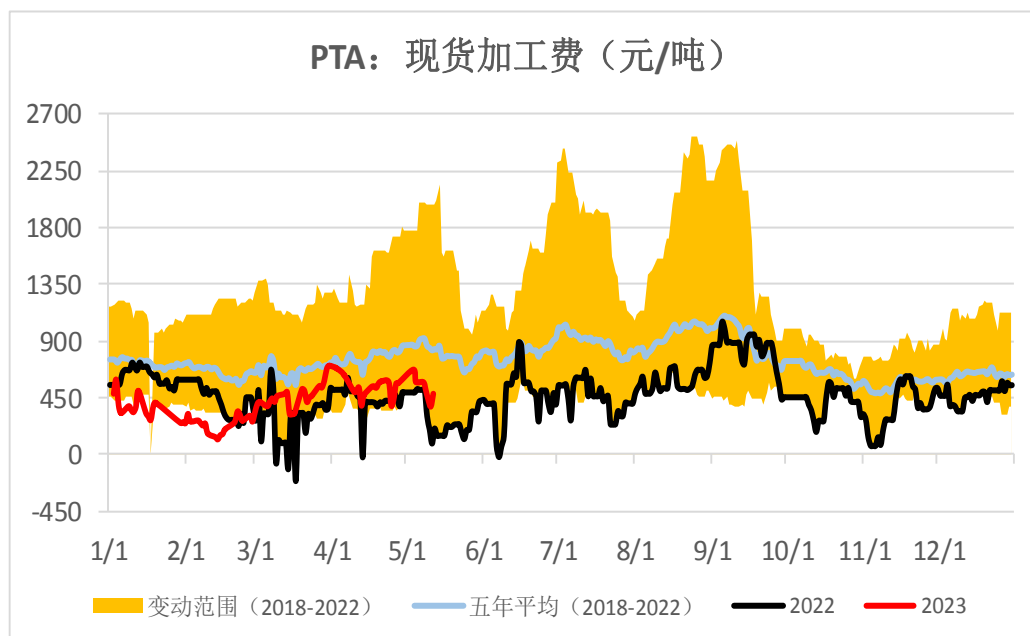


数据来源: wind

四、成本与利润



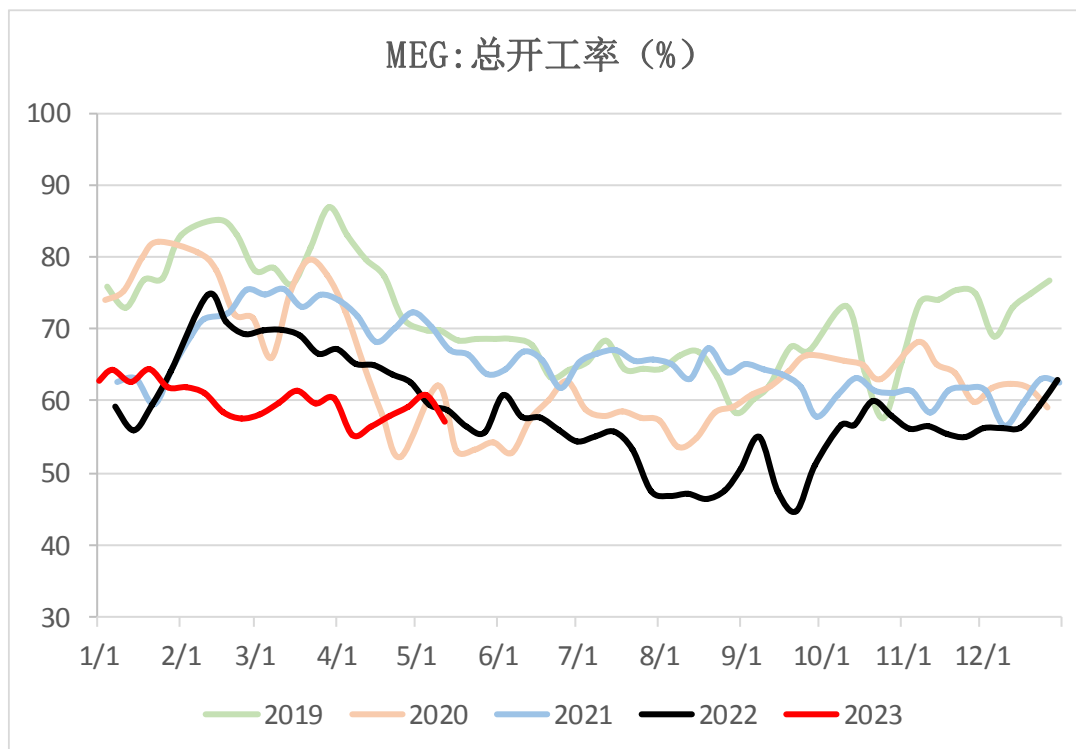
数据来源：wind



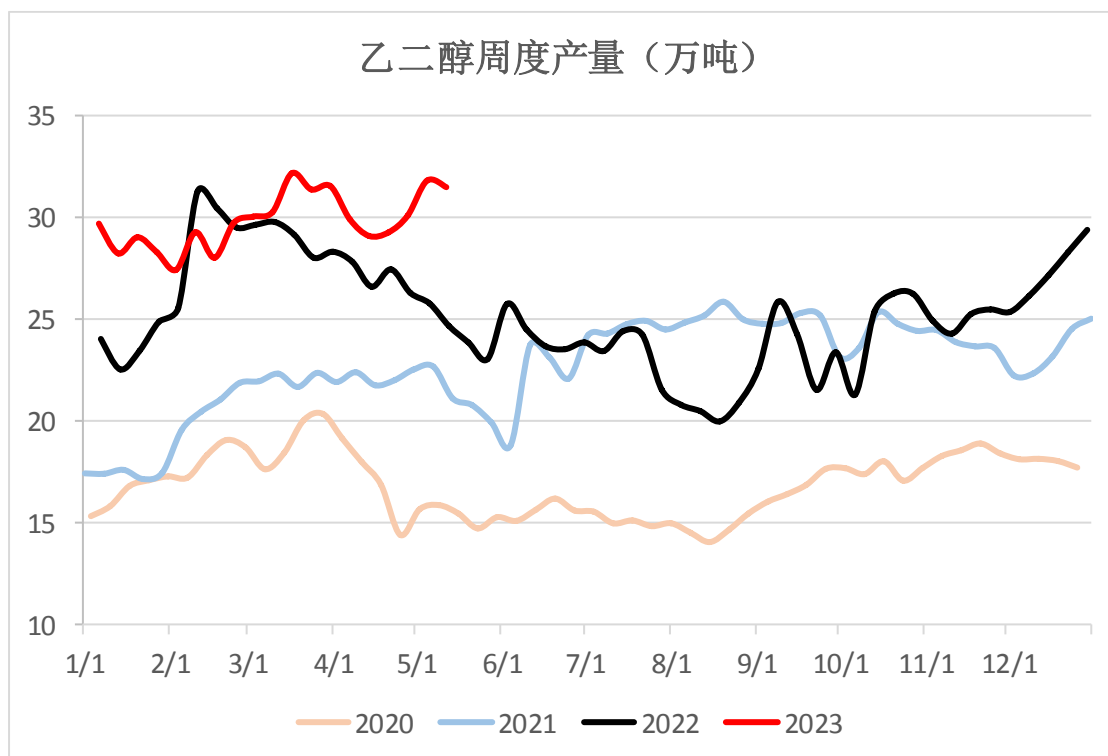
数据来源：wind

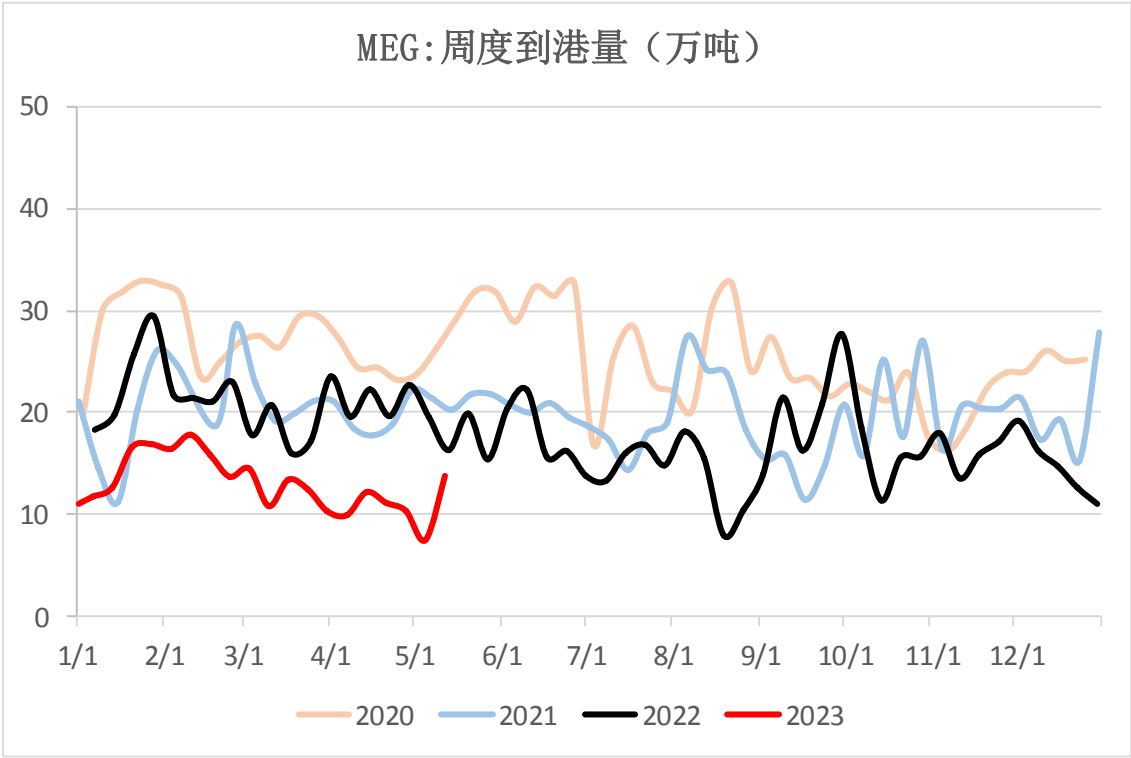
MEG

一、供给

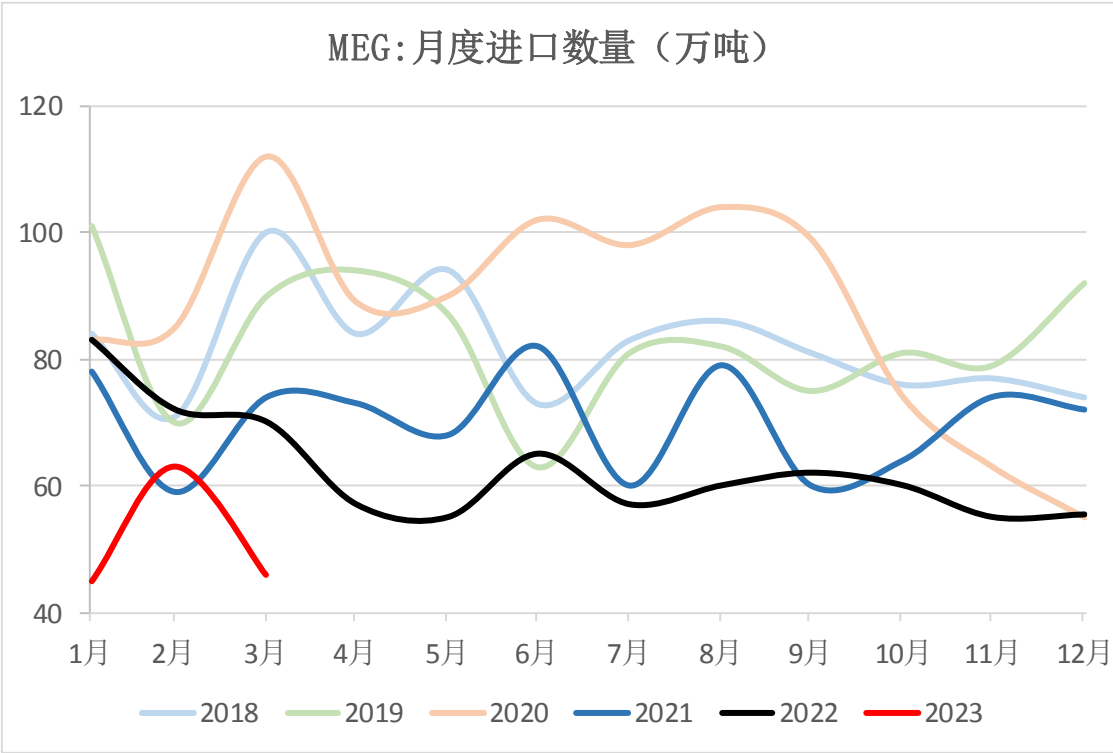


数据来源: CCF



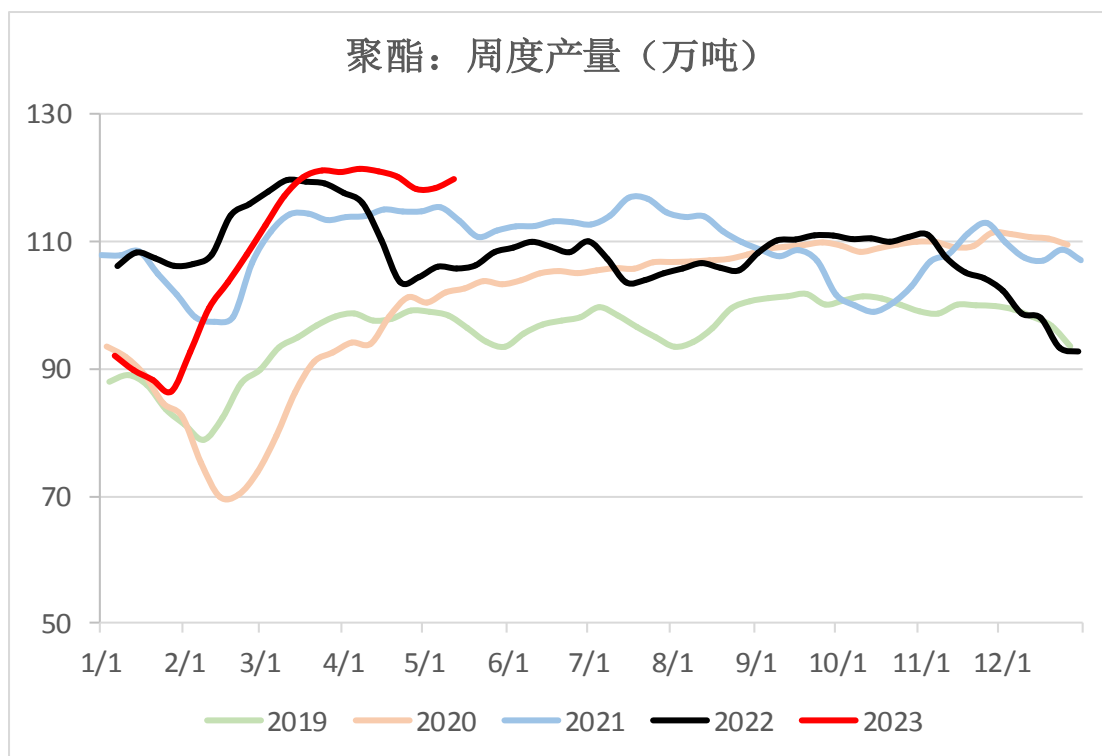


数据来源: 隆众

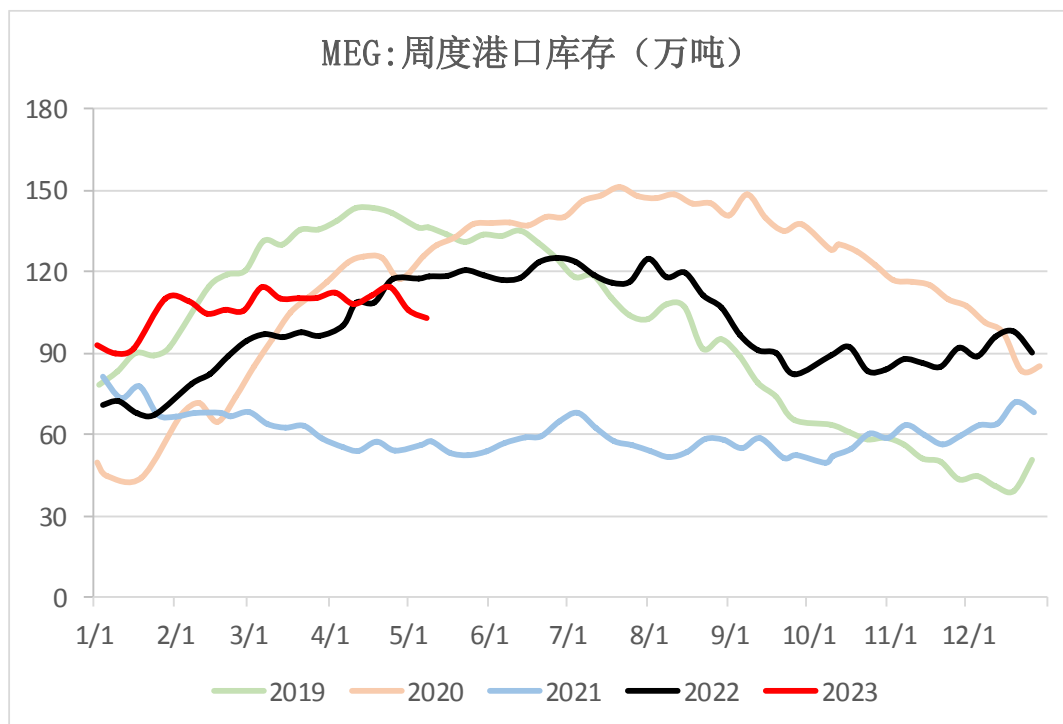


数据来源: 海关

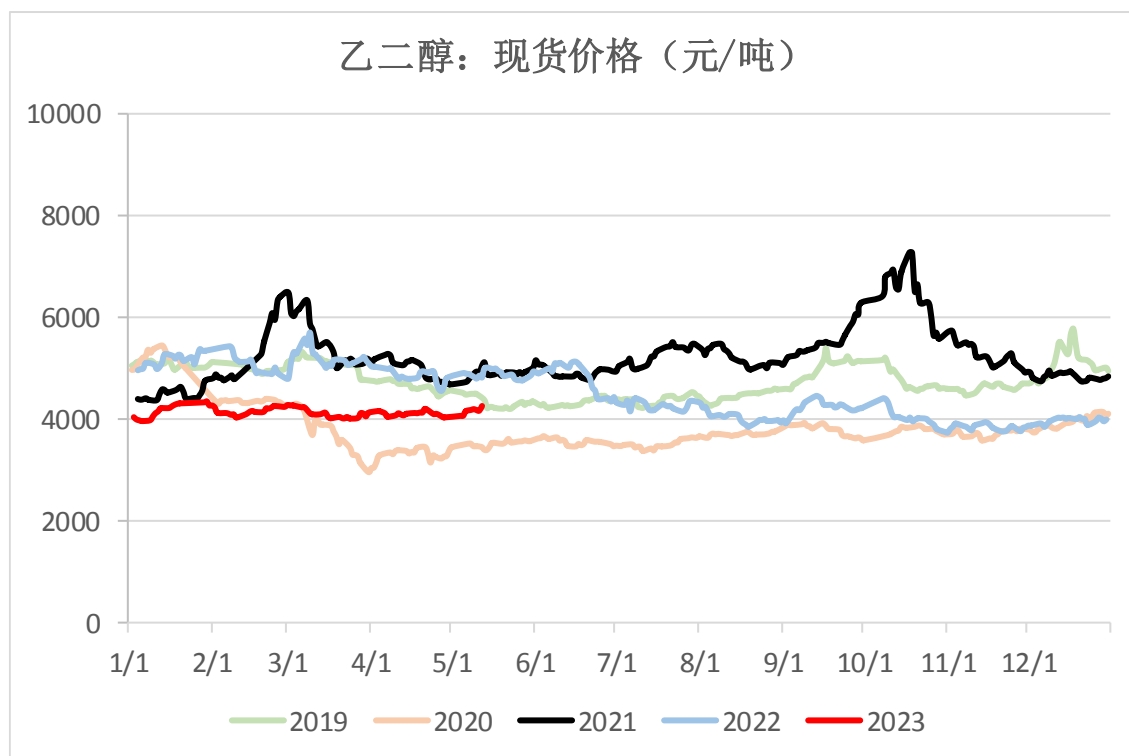
二、需求与库存



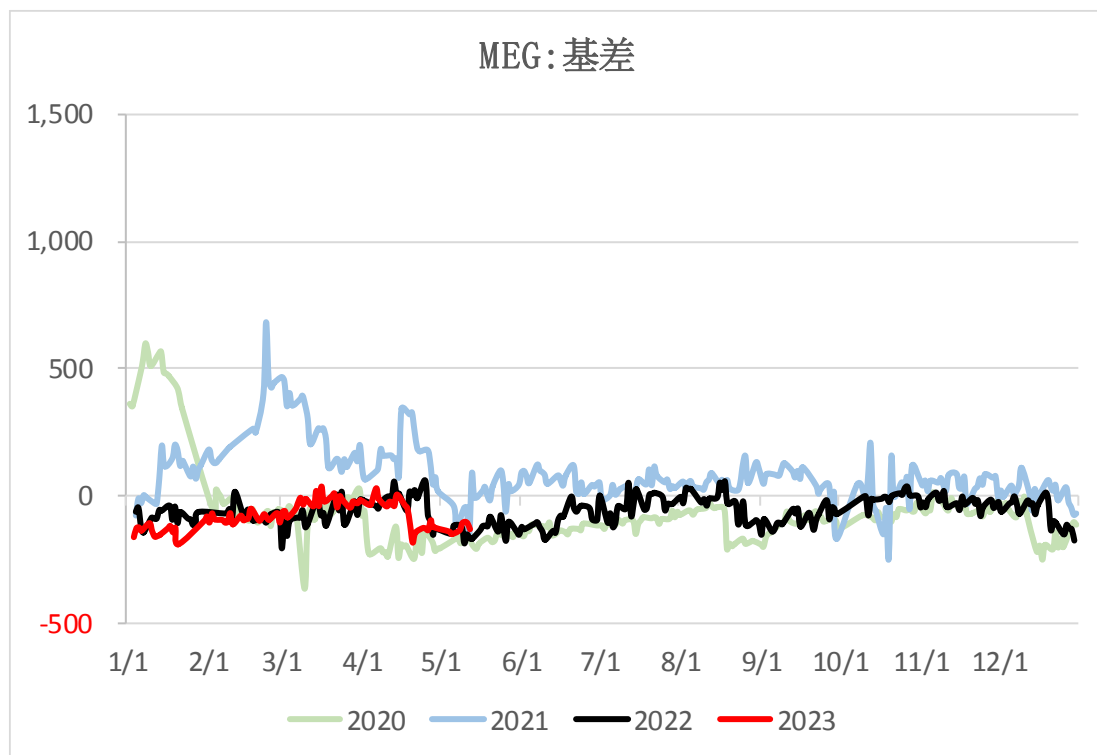
数据来源：CCF



三、价格与结构

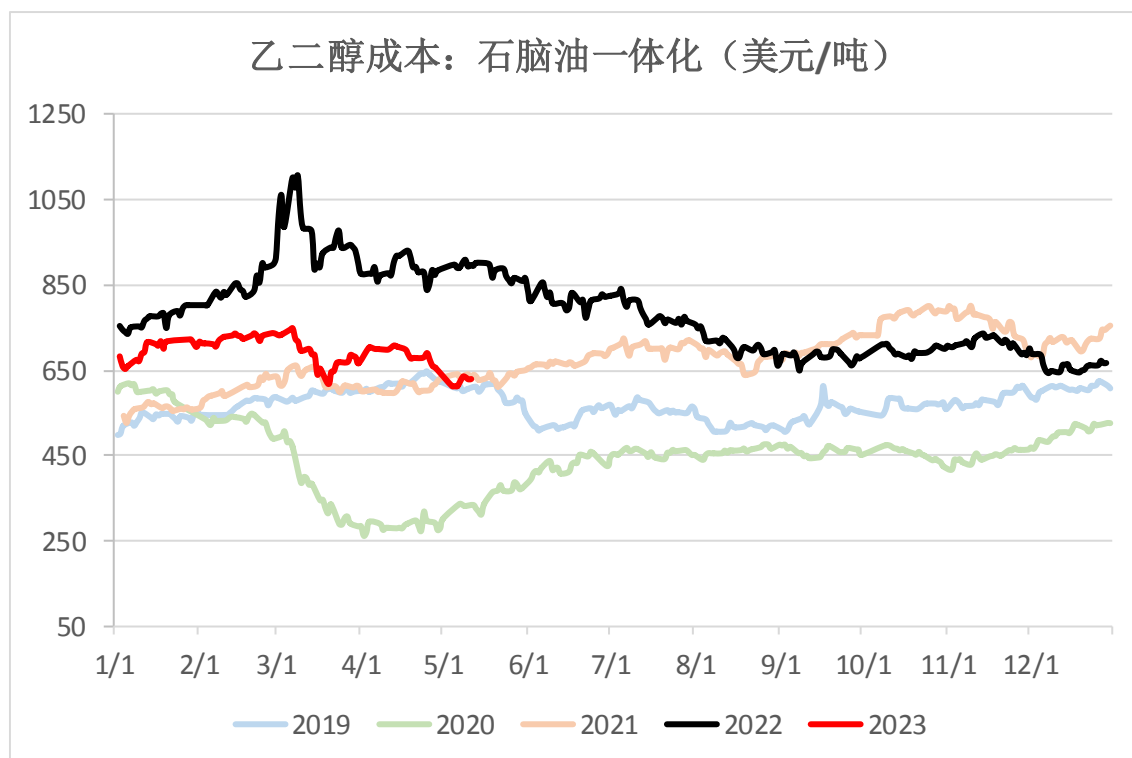


数据来源: wind

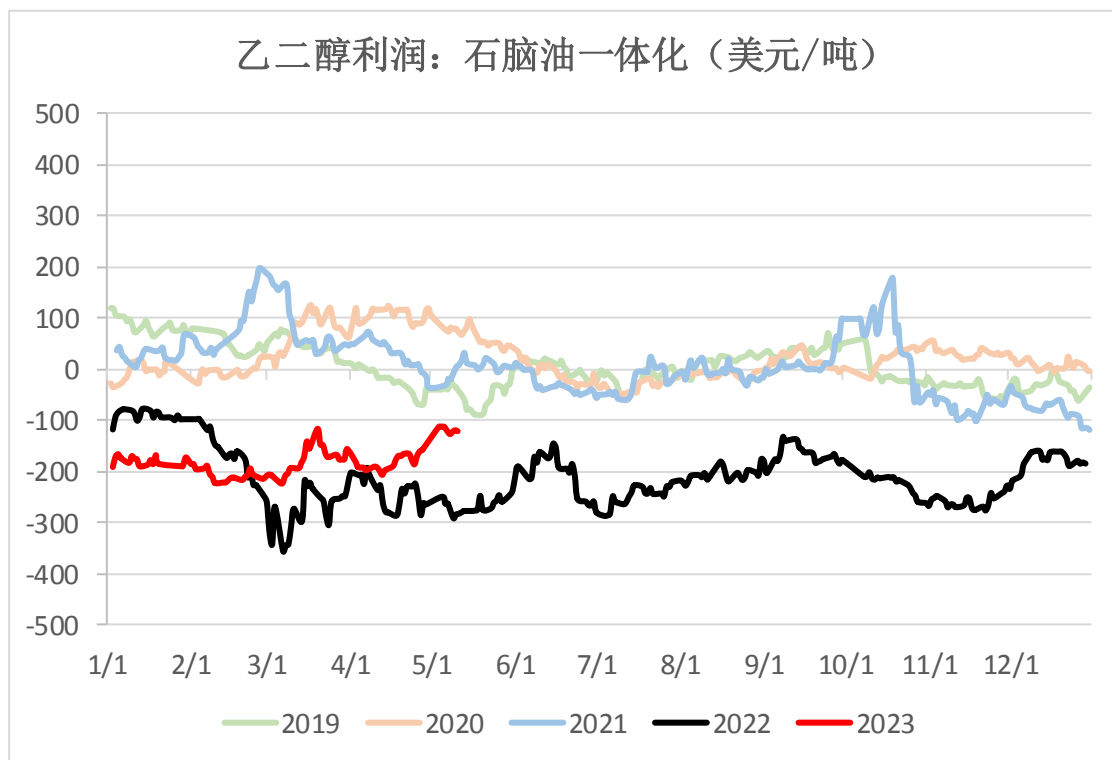


数据来源: wind

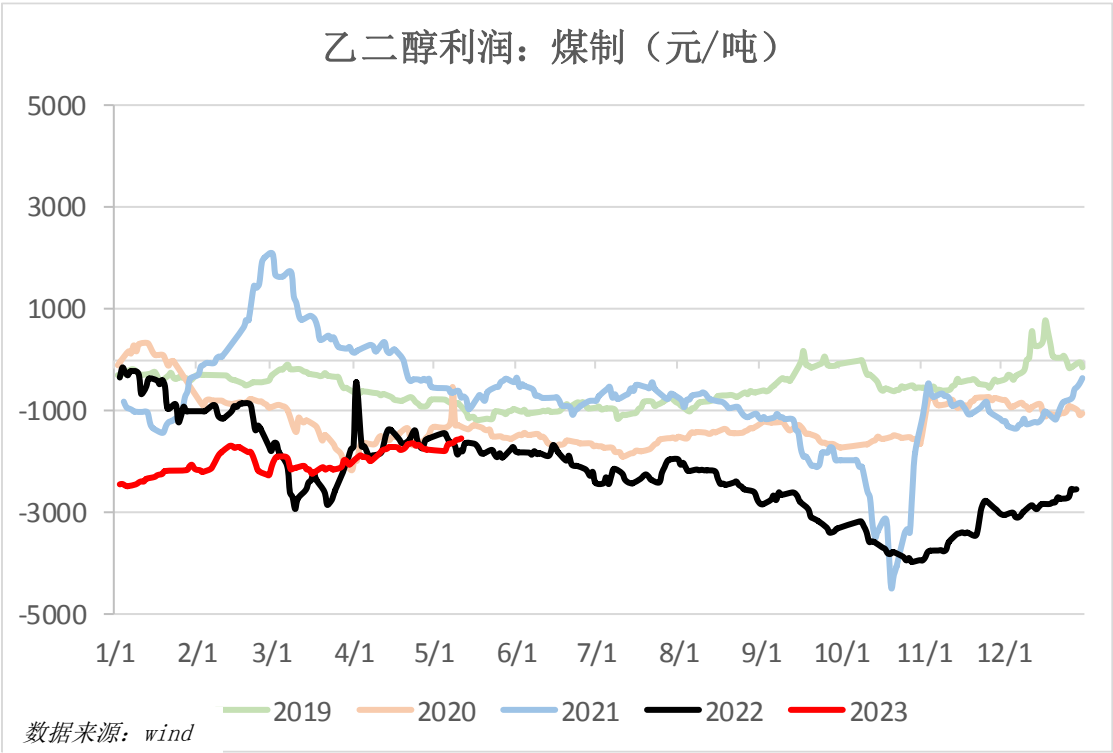
四、成本与利润



数据来源: wind

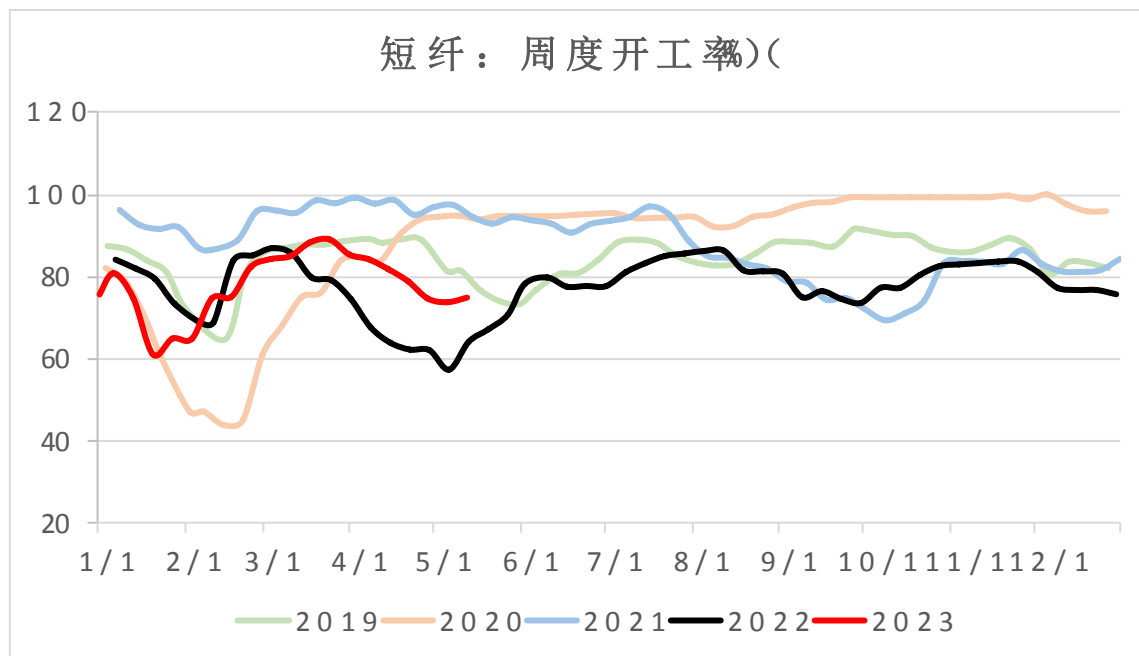


数据来源: wind

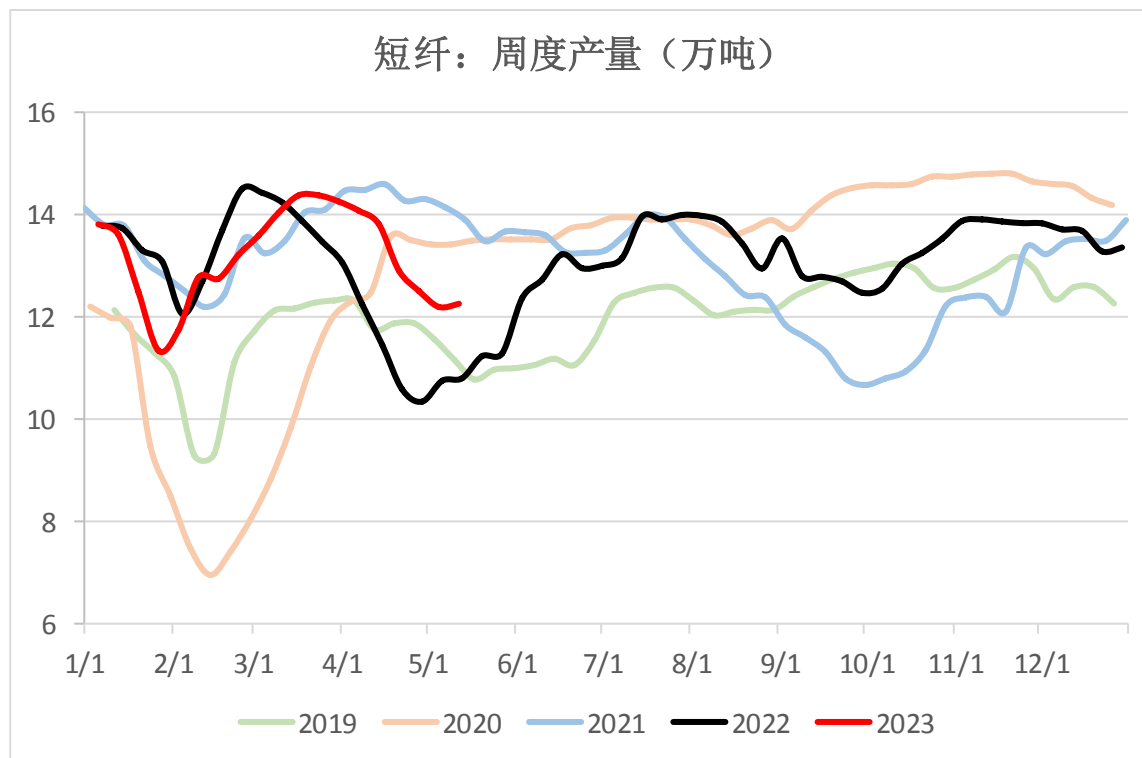


短纤

一、供给

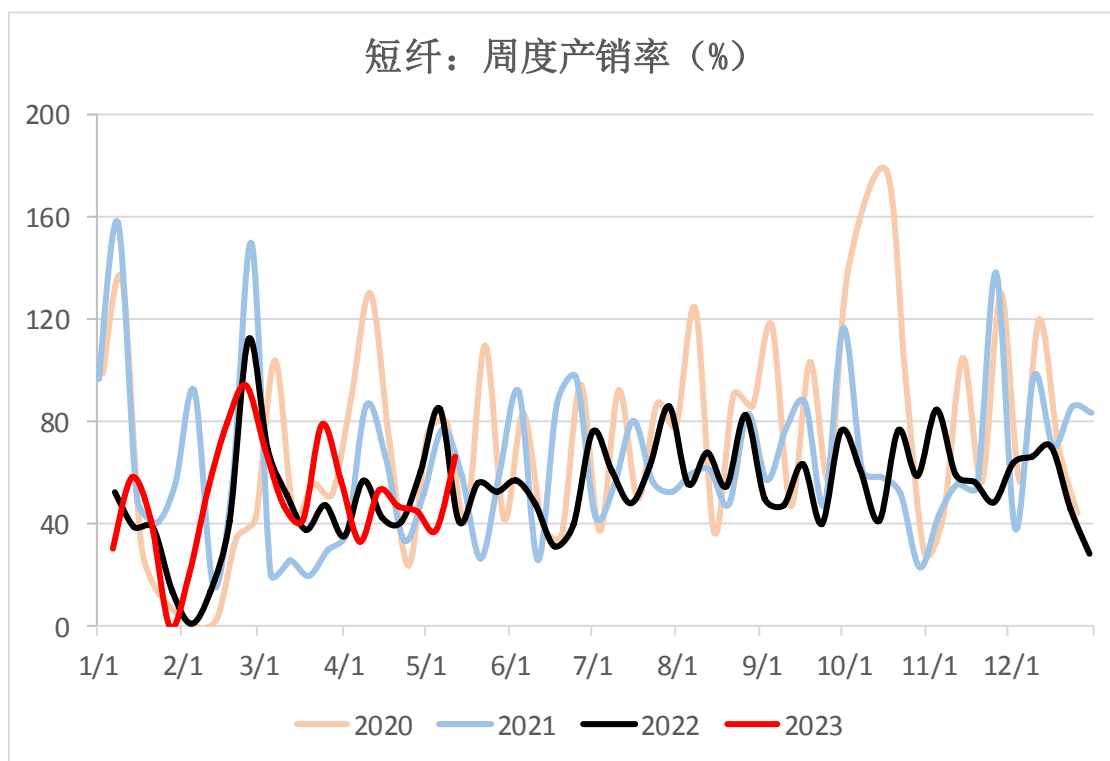


数据来源：CCF

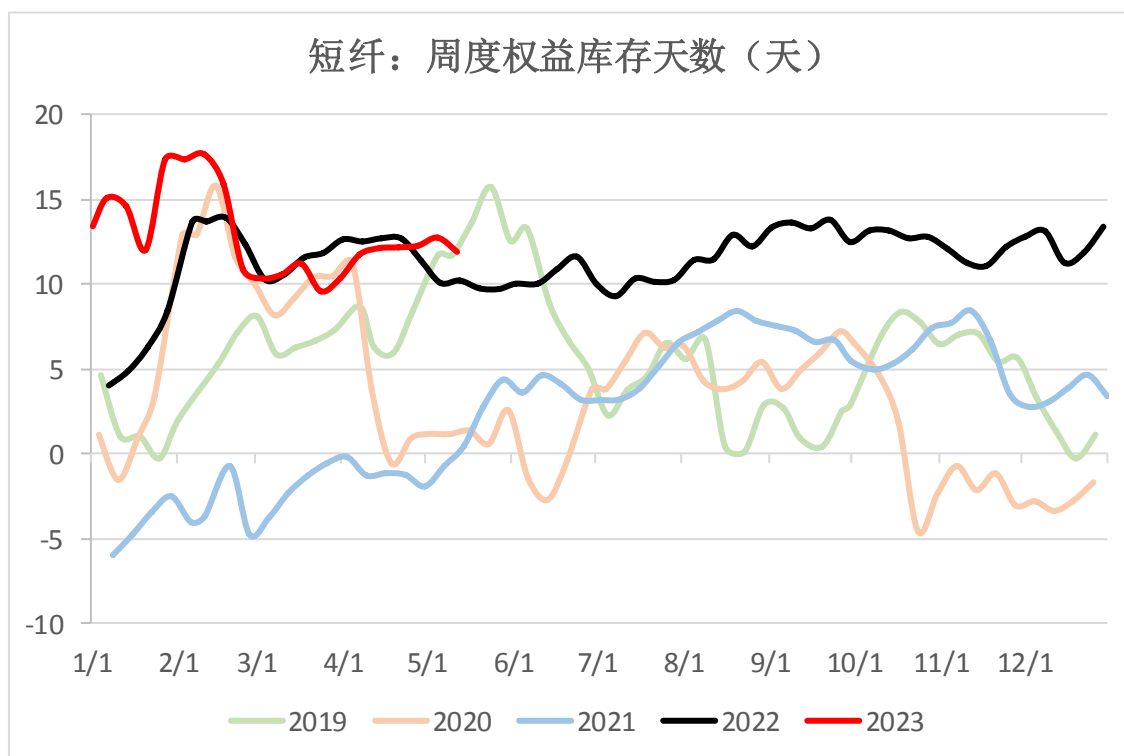


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

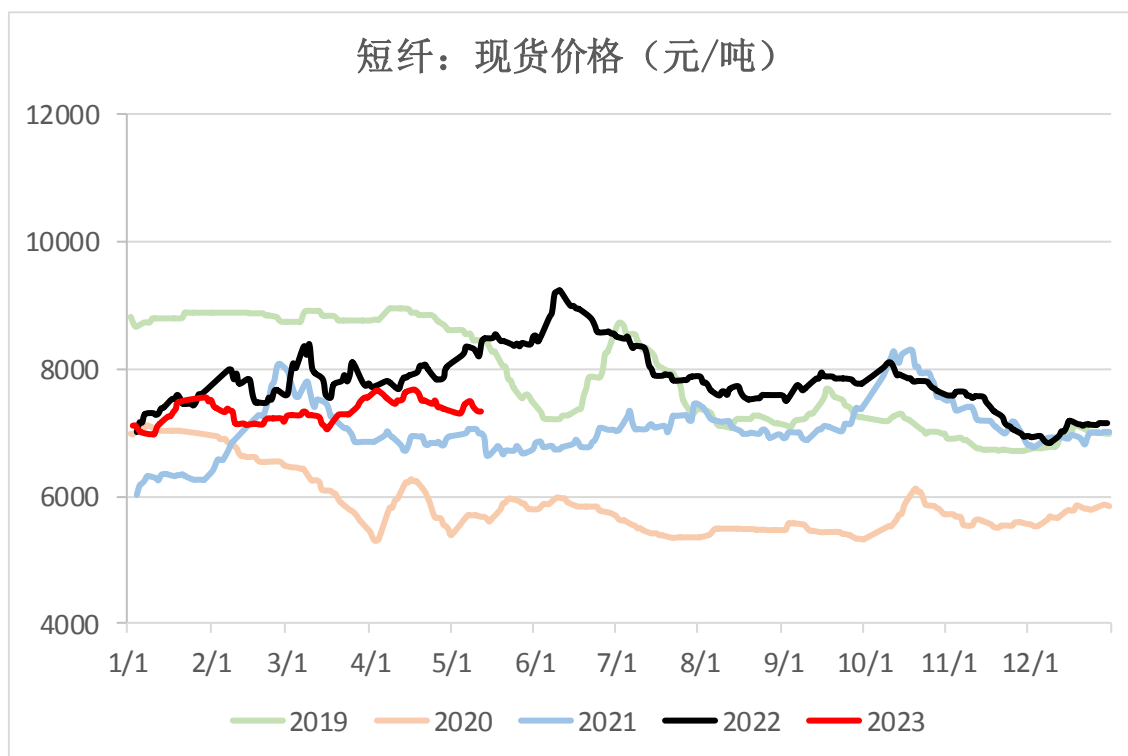


数据来源：隆众资讯

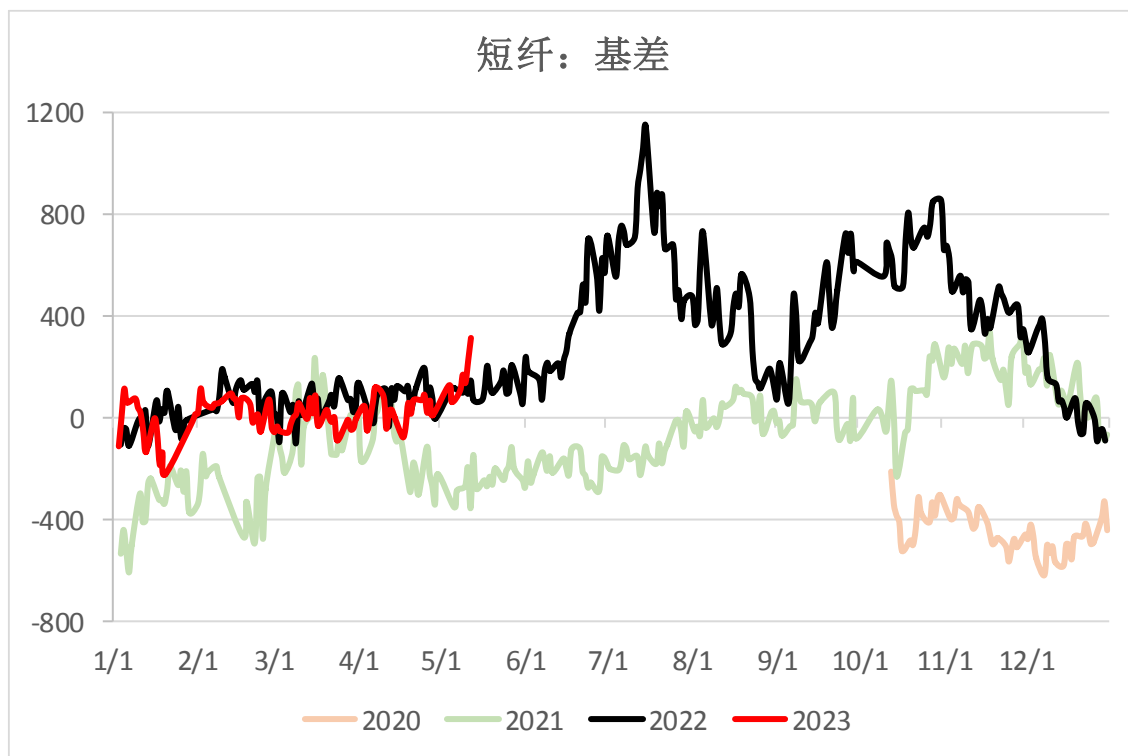


数据来源：CCF

三、价格与结构

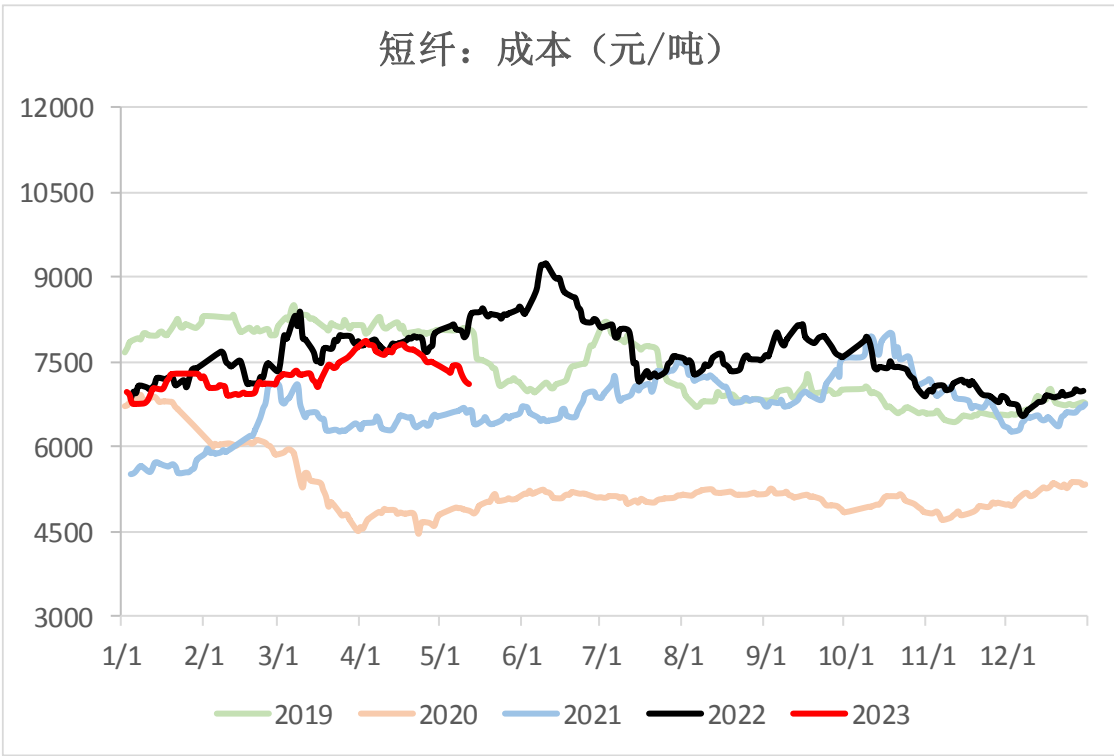


数据来源: wind

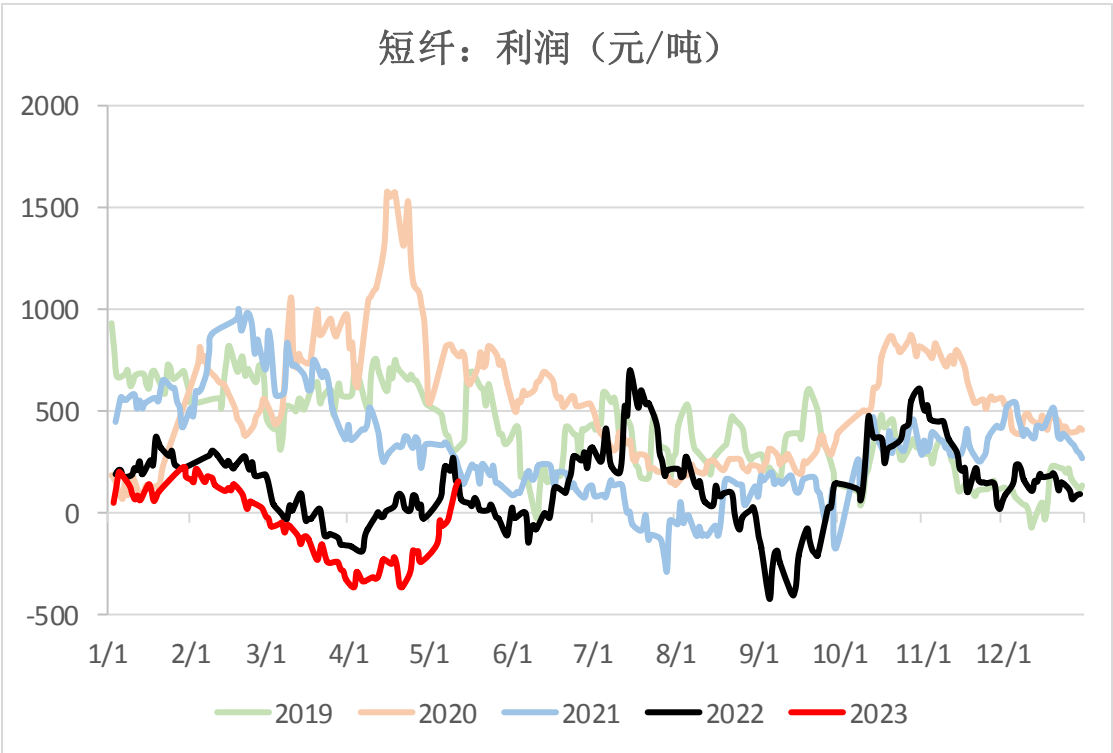


数据来源: wind

四、成本与利润

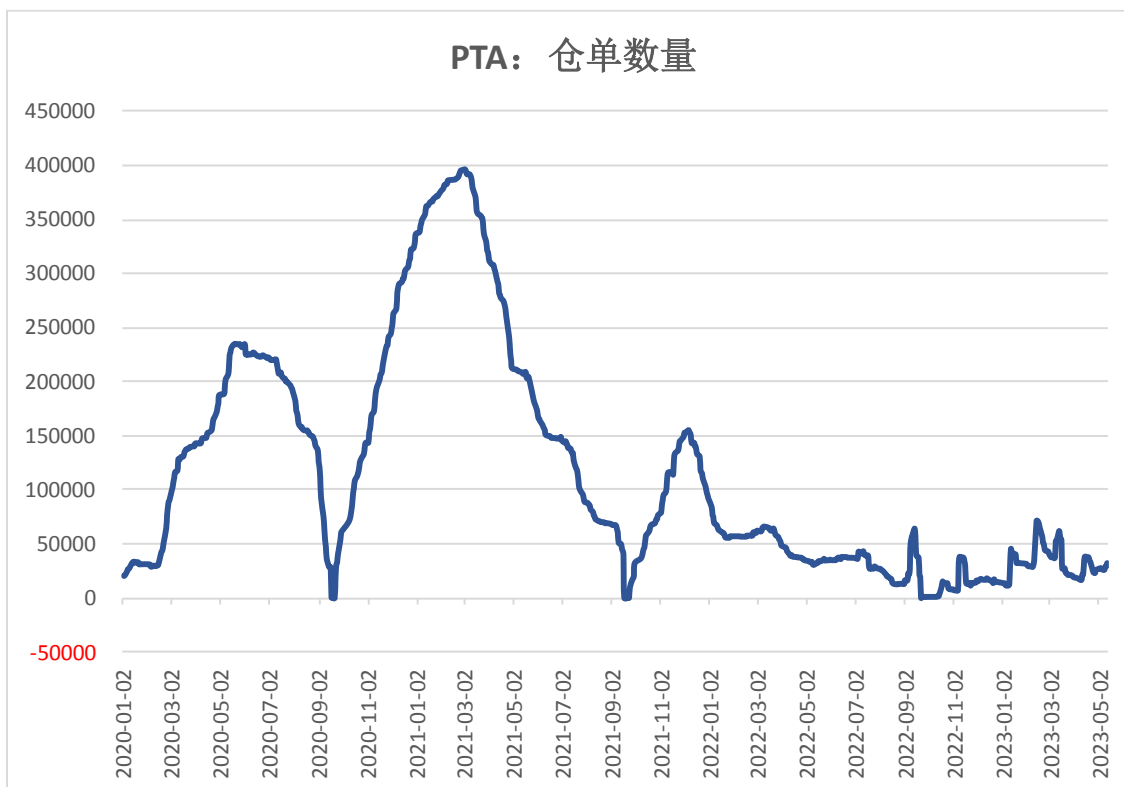
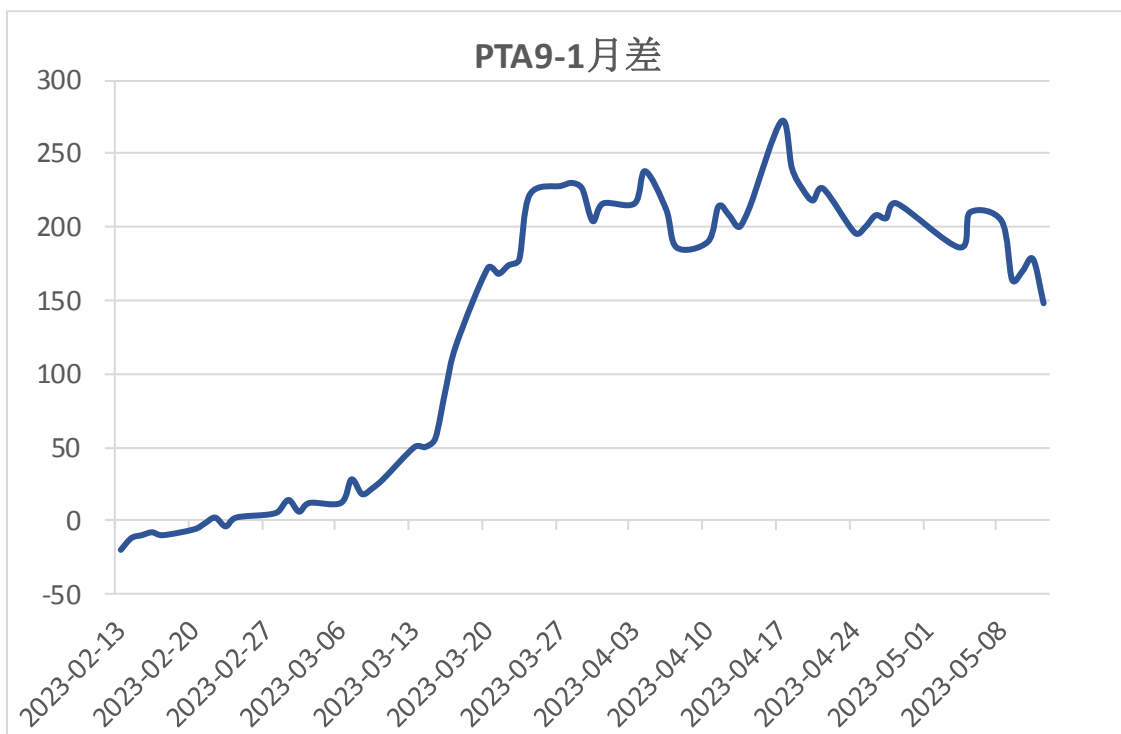


数据来源：隆众

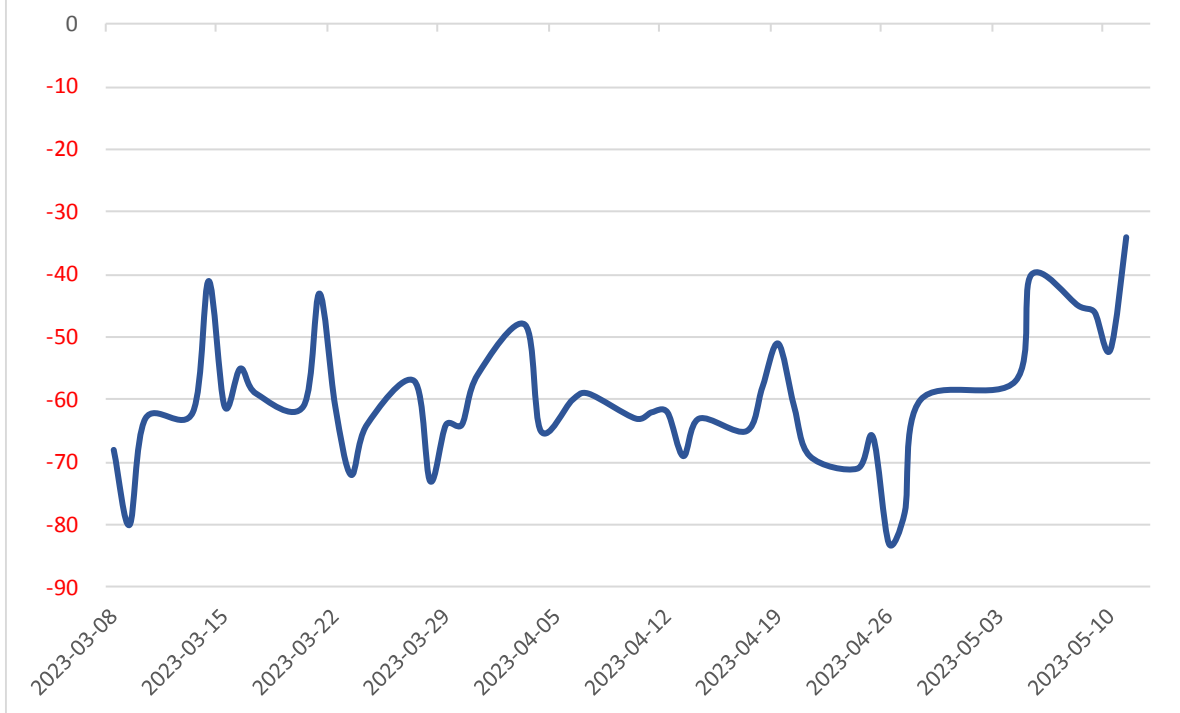


数据来源：隆众

月差与仓单



乙二醇：月差



乙二醇：仓单数量

