

2023年5月26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，成本端紧供需缓解，产业链利润合理。

本周开始 PTA 装置执行检修，开工大幅下降，而 PX 供给有回升预期，PX 偏紧状况将进一步缓解。PTA 下游利润修复，下游产量升至今年高位，直接下游支撑偏强，但是终端的利润未见改善，说明产业链利润往终端传导不畅。整体来看，下游利润修复，行情遇到支撑，供需改善下短期价格或止跌企稳，成本端 PX 供给回升或弱化成本支撑，强现实弱预期。

乙二醇：累库预期，煤价下跌有所拖累。

乙二醇供给有持续回升预期，三江石化新装置近期投产，进口到港预增。需求支撑偏强，但未来供给增速预计大于需求增速，去库格局或转为累库。

短纤：供增需平，去库持续，利润修复较好。

短纤利润修复之后，开工仍有提升预期。终端支撑不足，下游纱厂促销出货以控制库存，纱厂加工费未有改善。价格跟随成本波动，短期止跌反弹，中期承压。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 70.96%，环比-11.43%，同比 3.89%。乙二醇开工率 52.01%，环比 3.34%，同比-14.32%。短纤开工率 79.34%，环比 3.07%，同比 12.28%。PTA 周度工厂原料库存去库，本周去库 37 万吨；乙二醇累库 4.6 万吨；短纤库存可用天数连续三周下降，本周减 1.68 天。

利润：

PTA 加工费 264.57 元/吨，同比 36.57%；乙二醇一体化装置亏损-149.59 美元/吨；短纤盈利 262.575 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

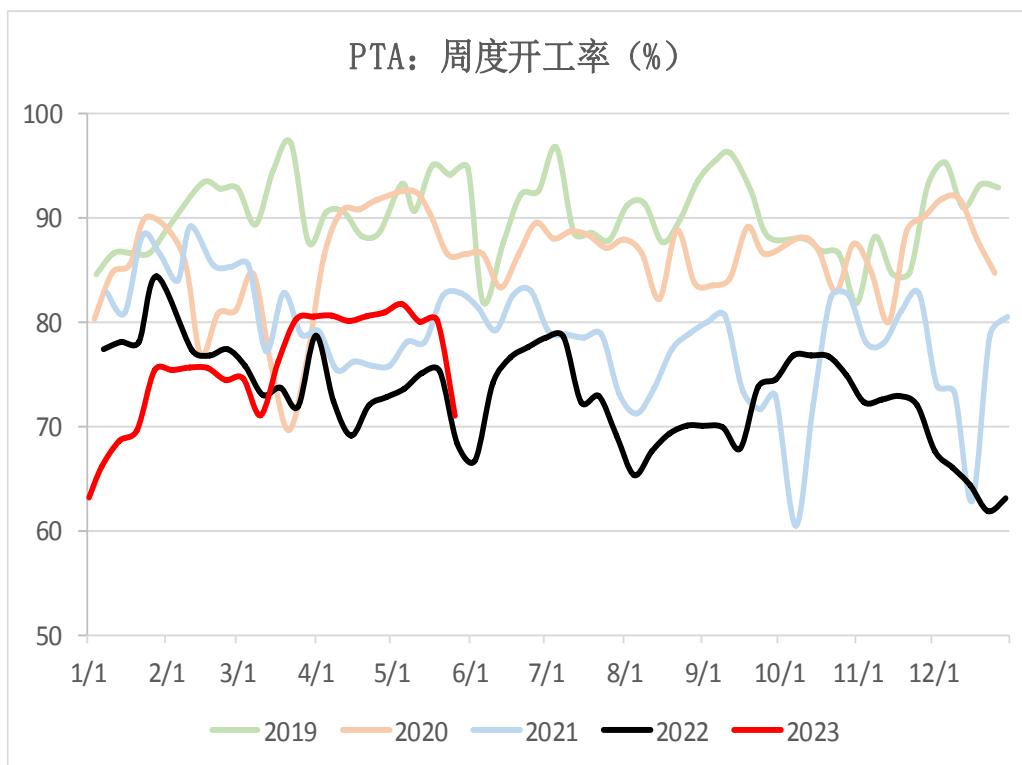
三、价格与结构..... 16

四、成本与利润..... 17

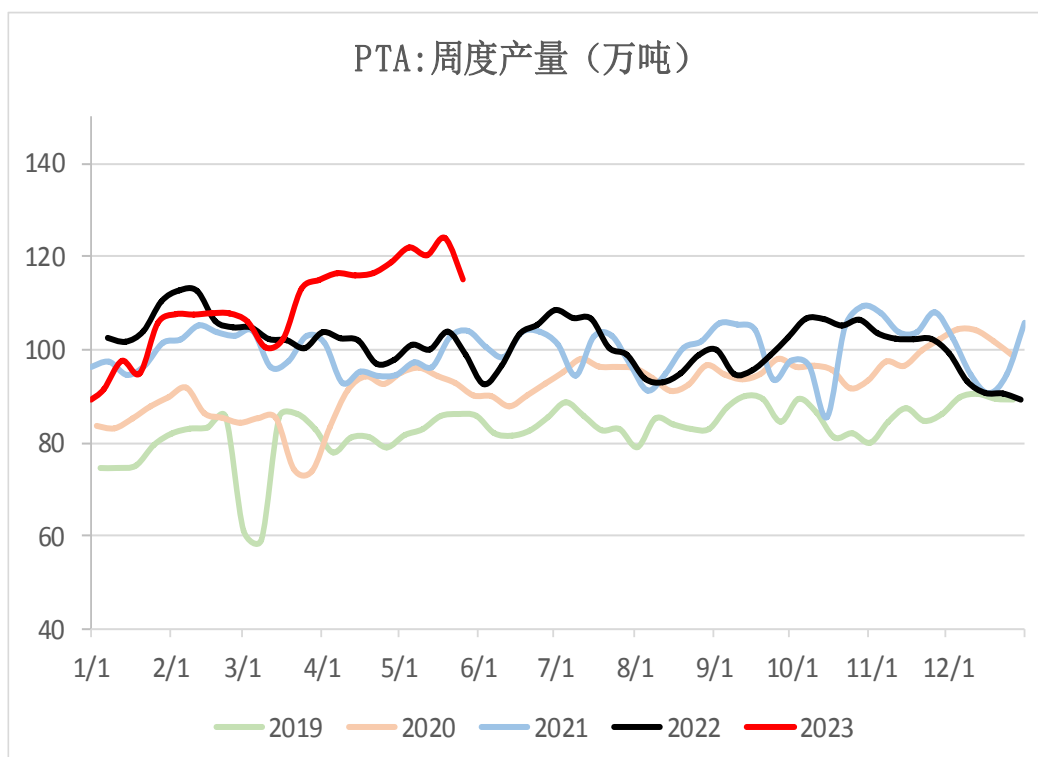
月差与仓单

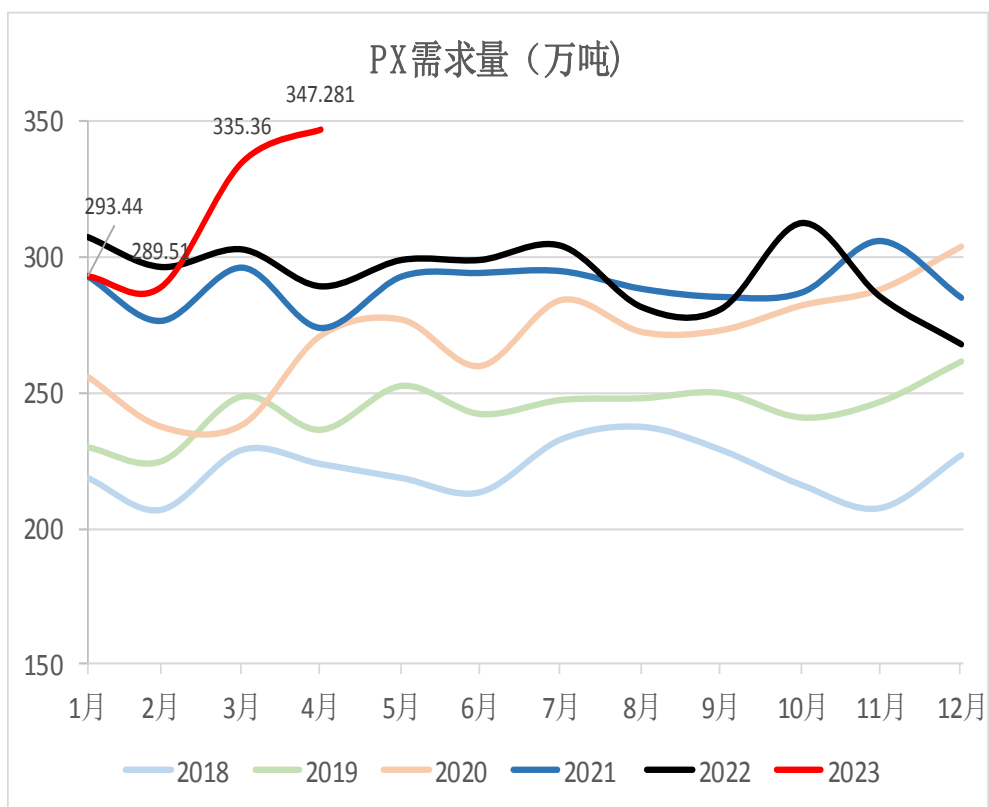
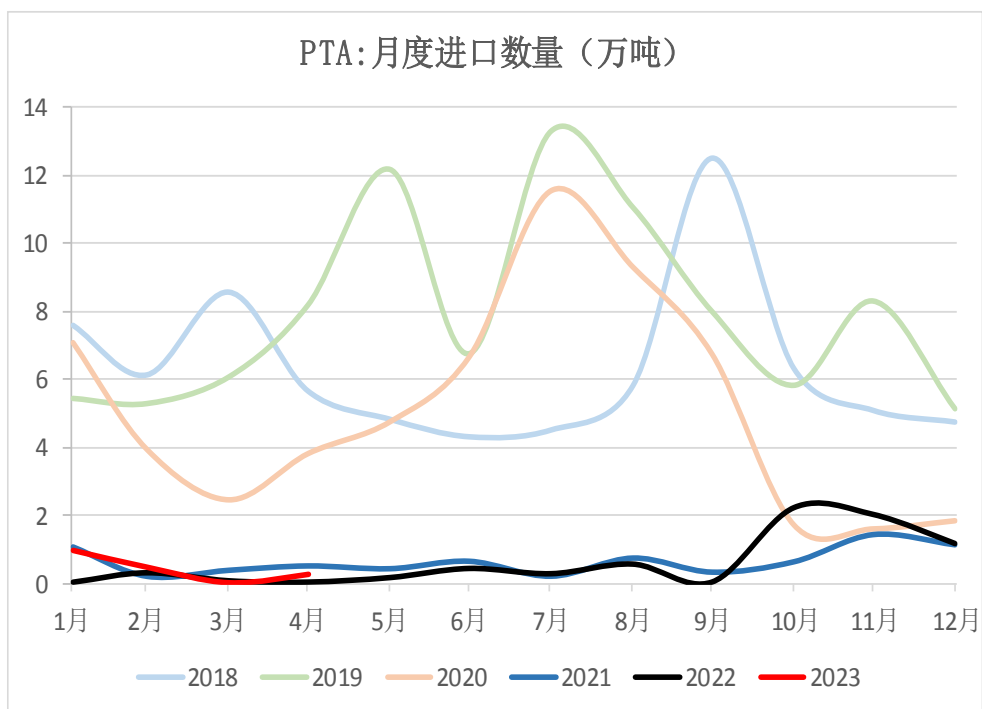
PTA

一、供给



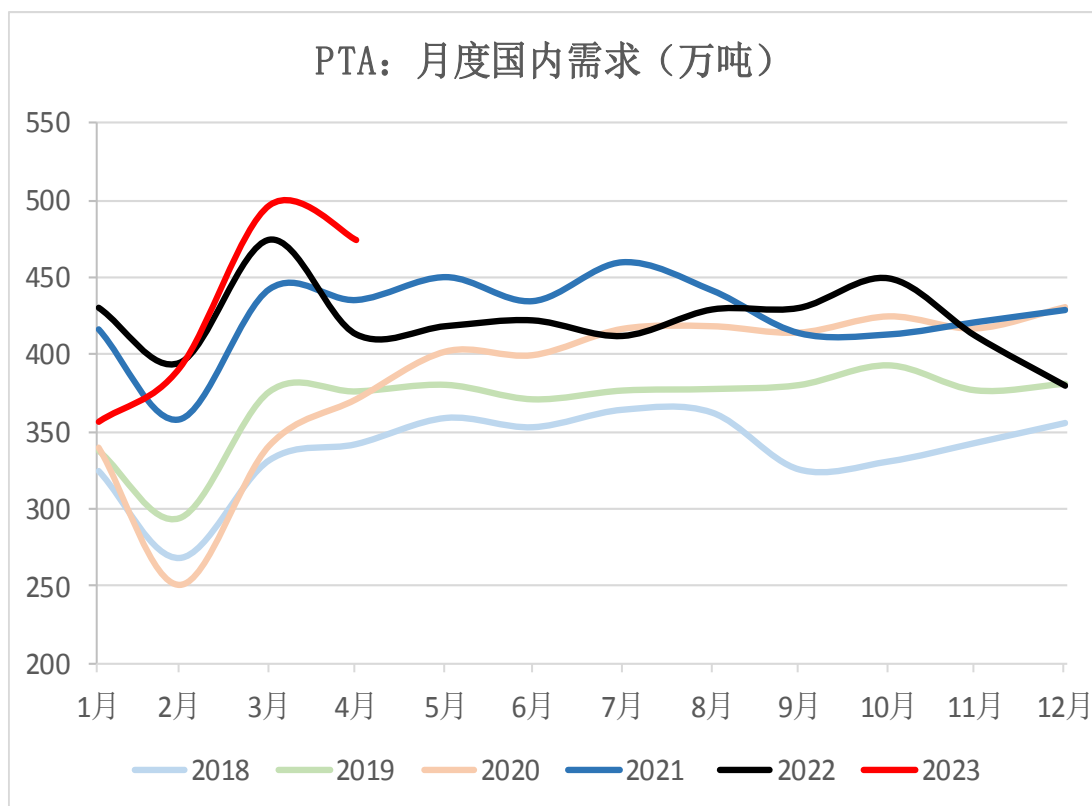
数据来源: CCF



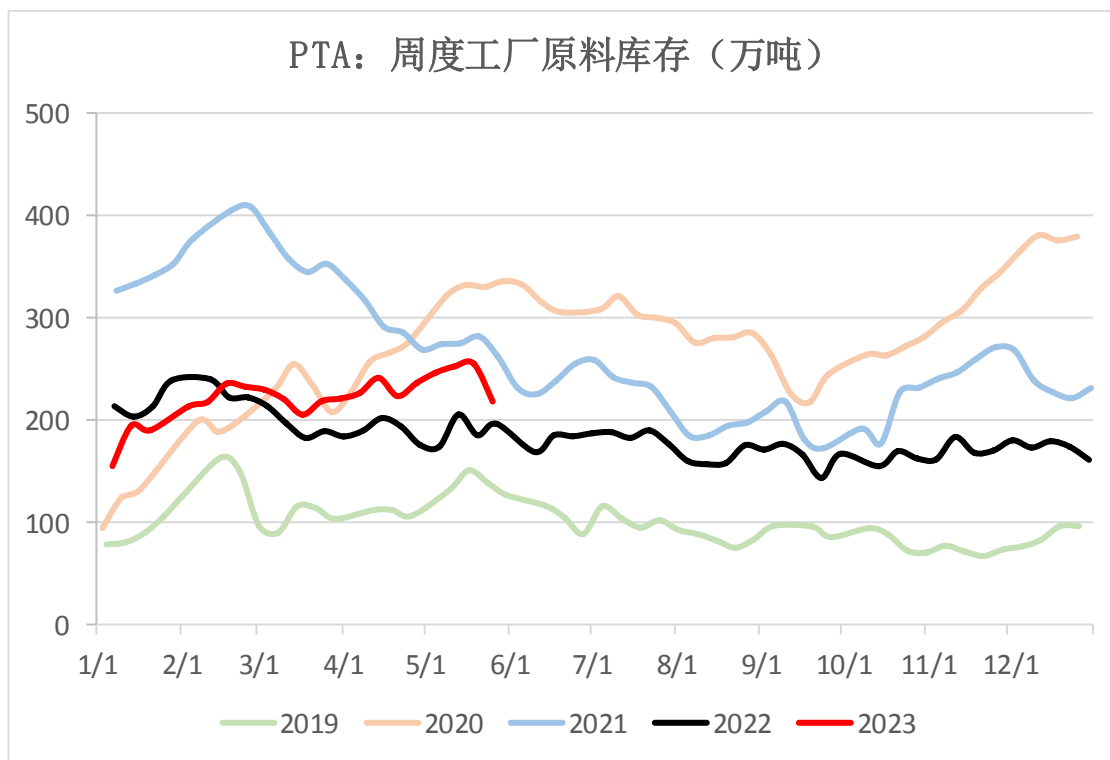


数据来源: CCF

二、需求与库存

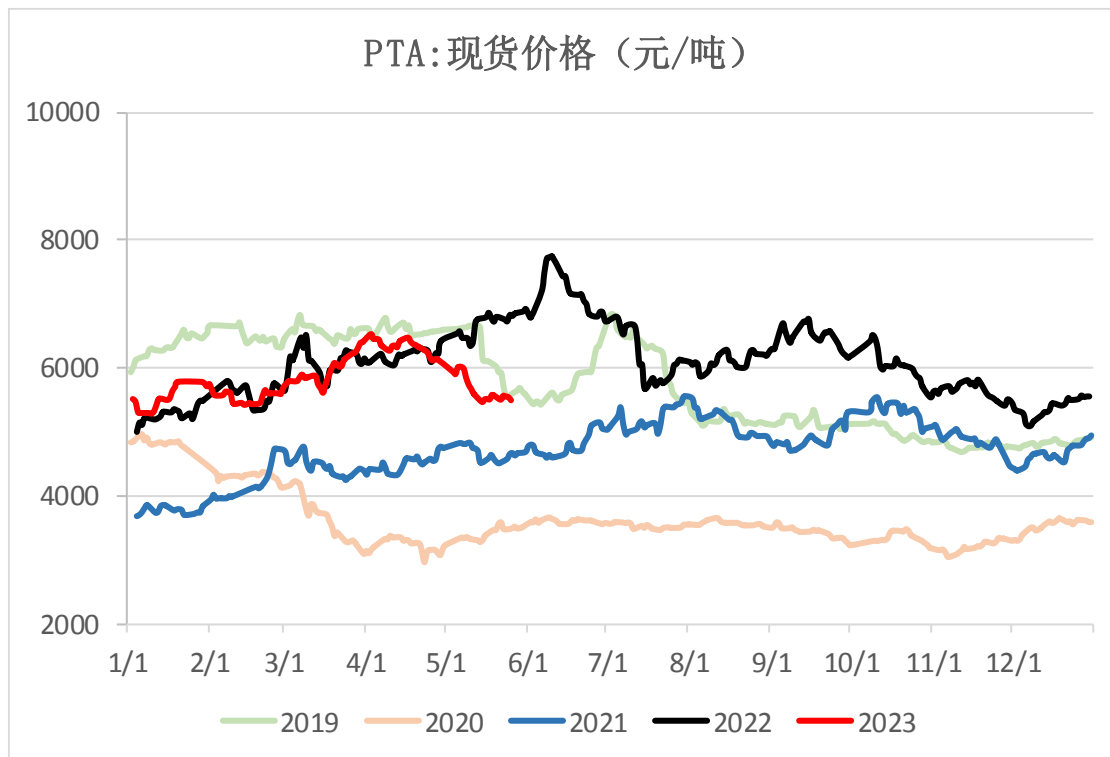


数据来源：CCF

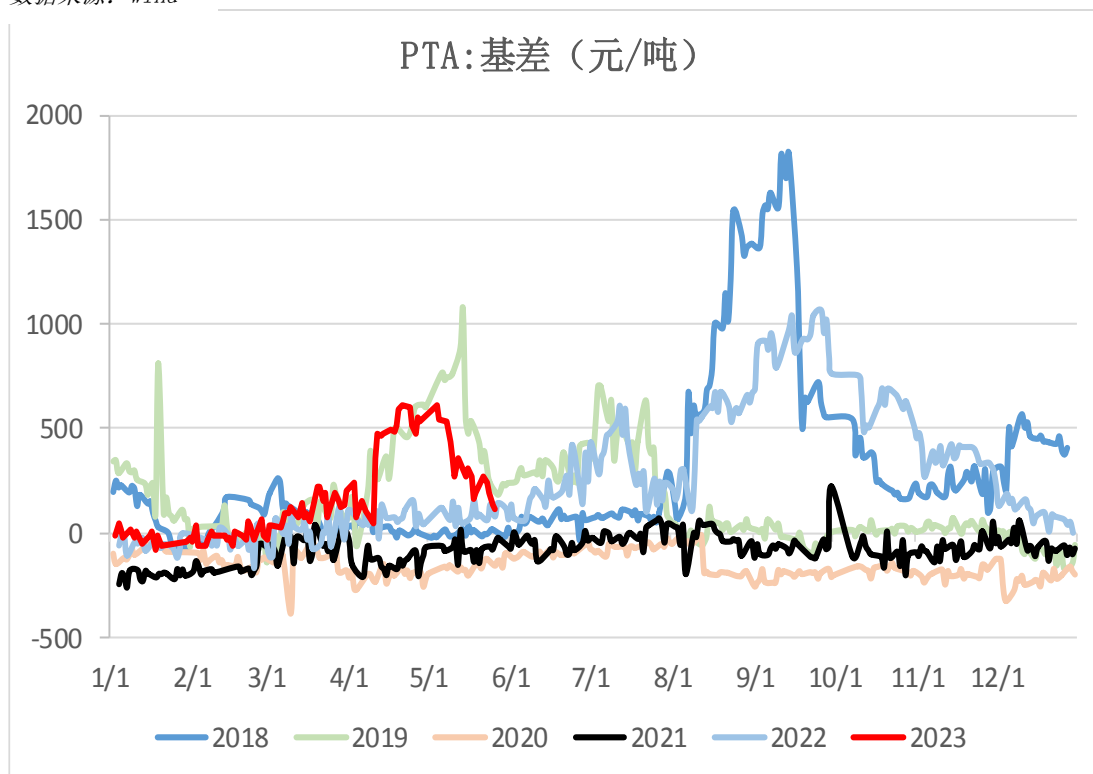


数据来源：wind

三、价格与结构

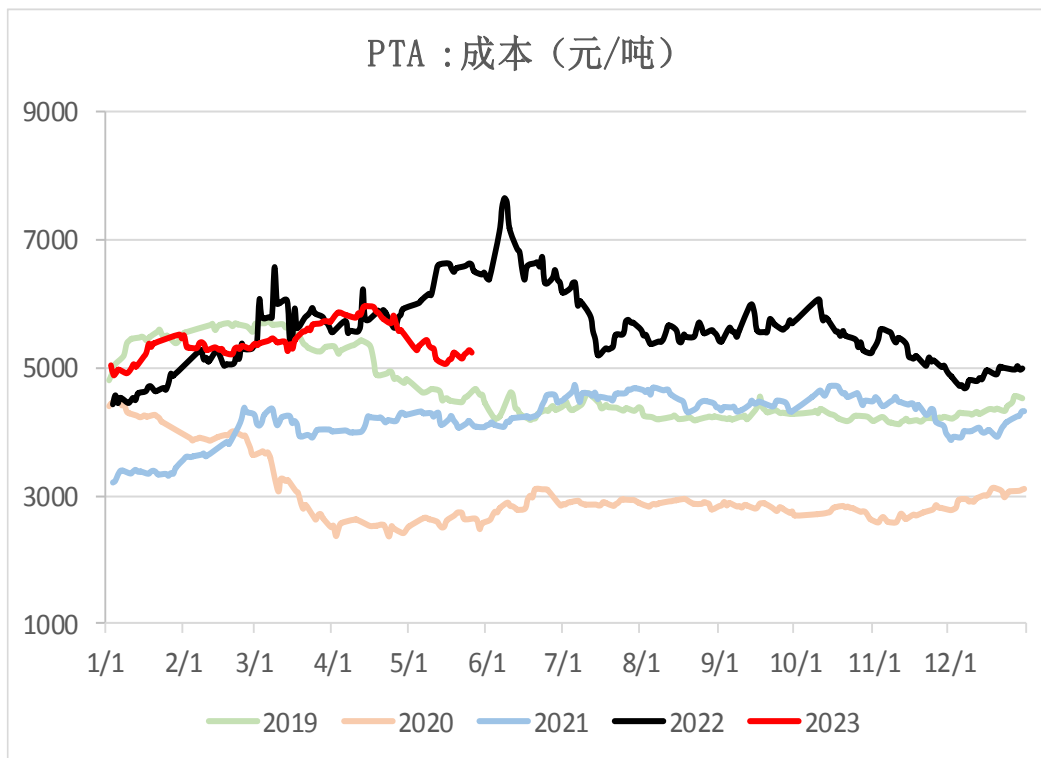


数据来源: wind

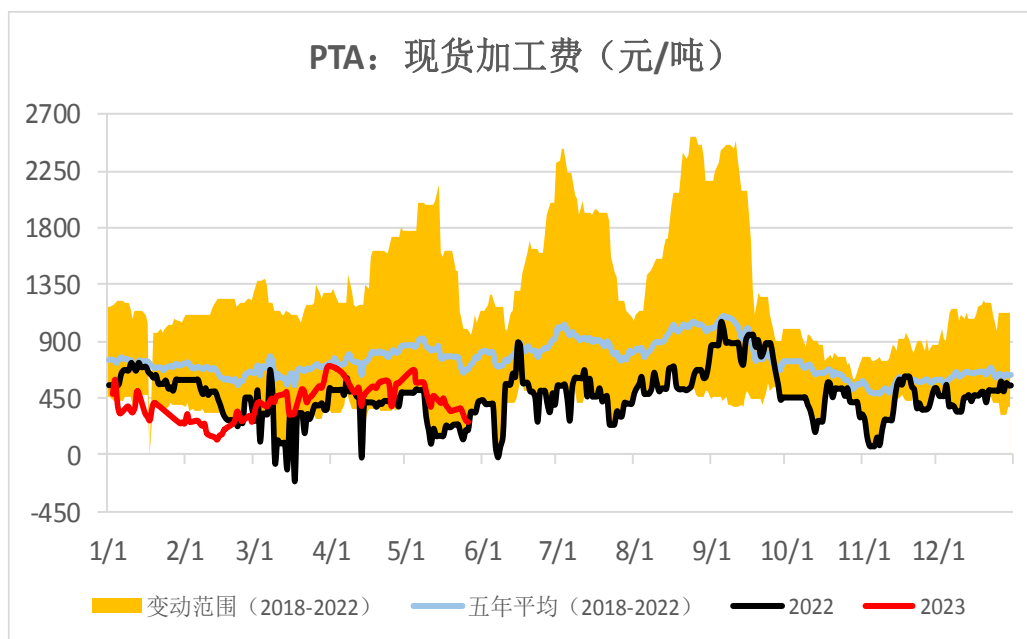


数据来源: wind

四、成本与利润



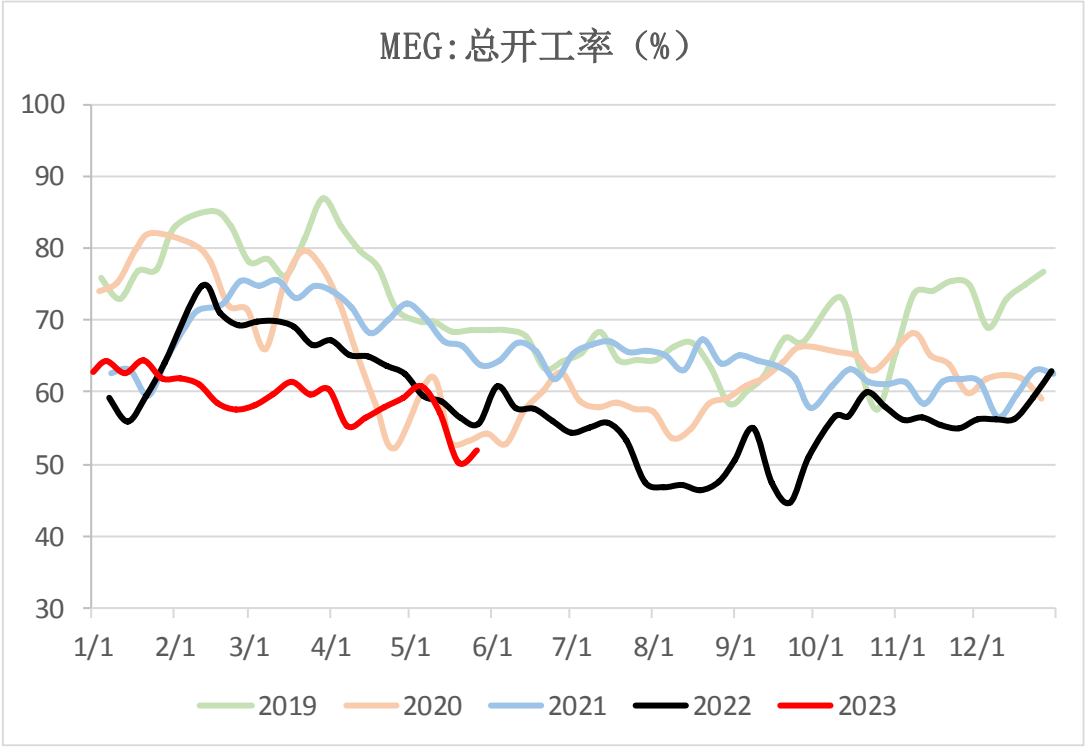
数据来源：wind



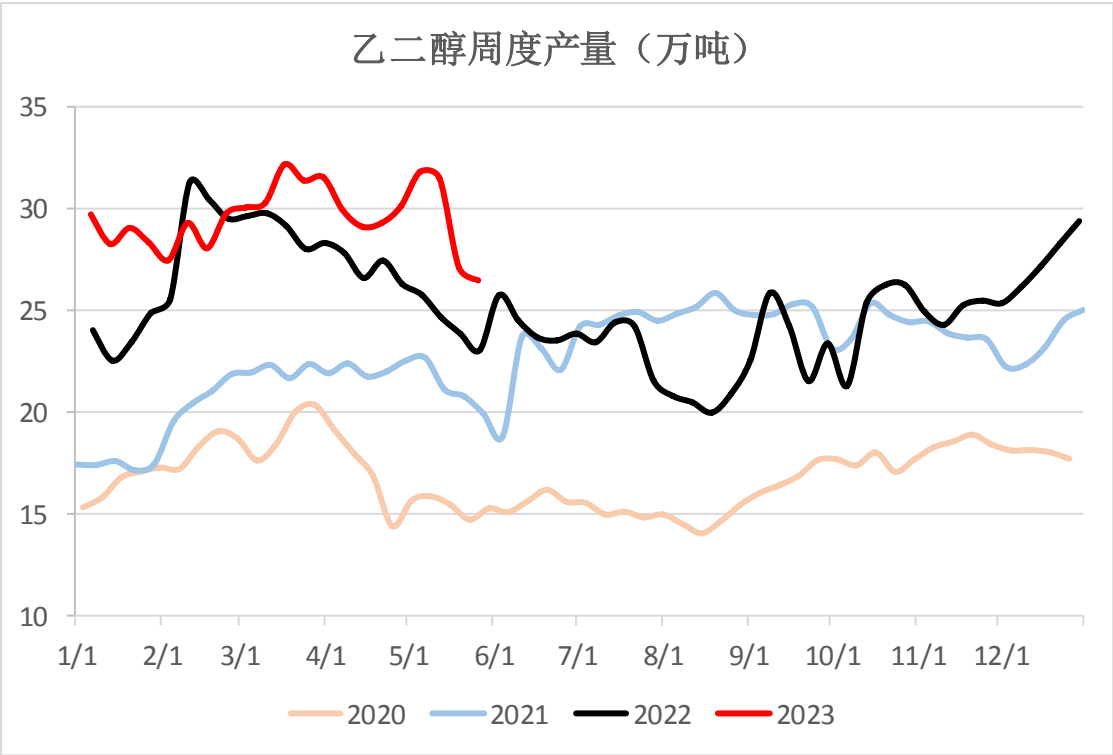
数据来源：wind

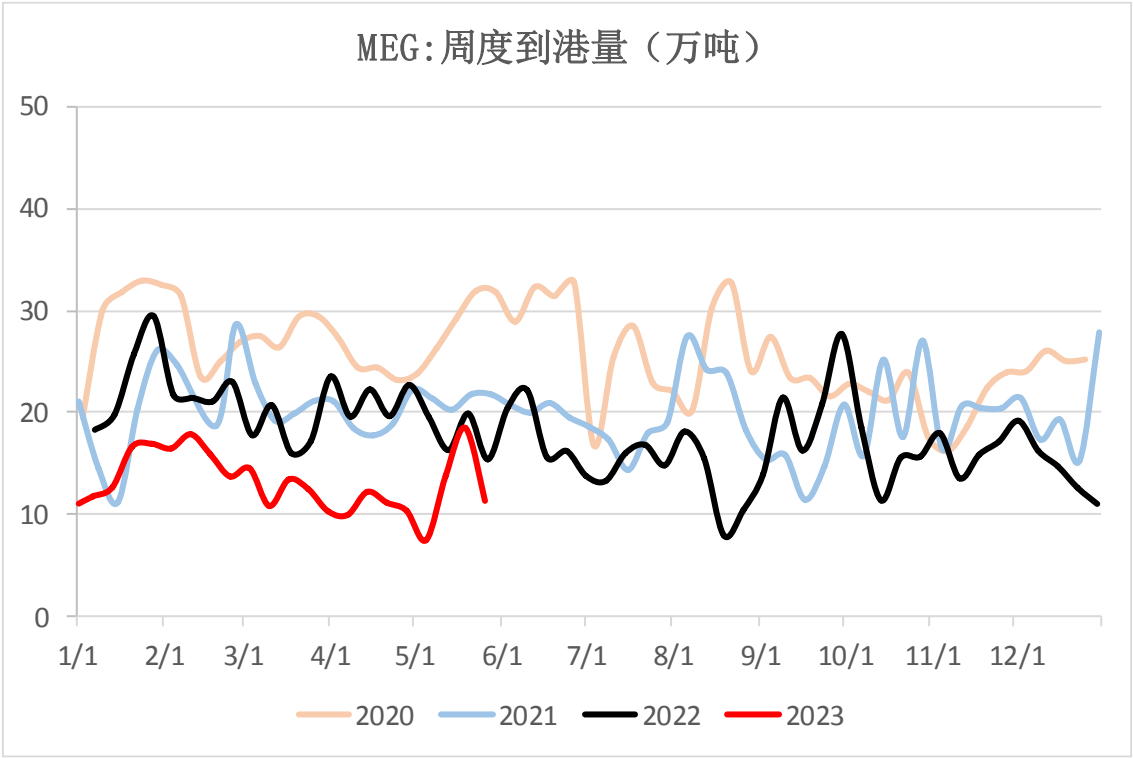
MEG

一、供给

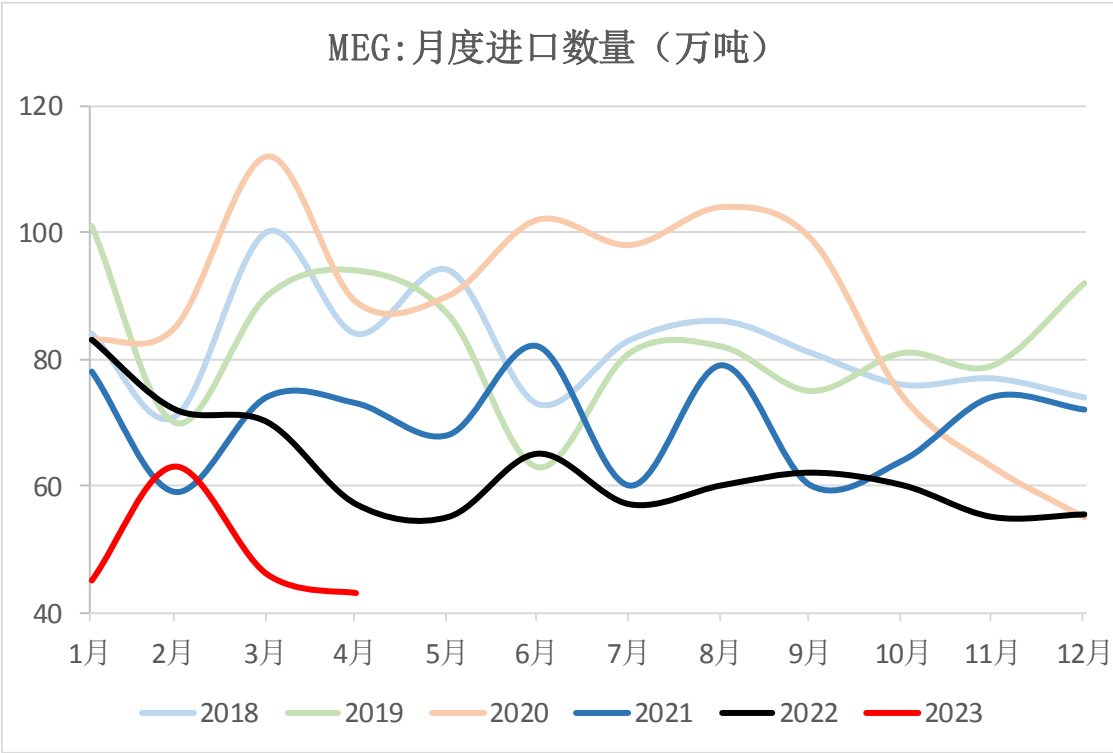


数据来源: CCF



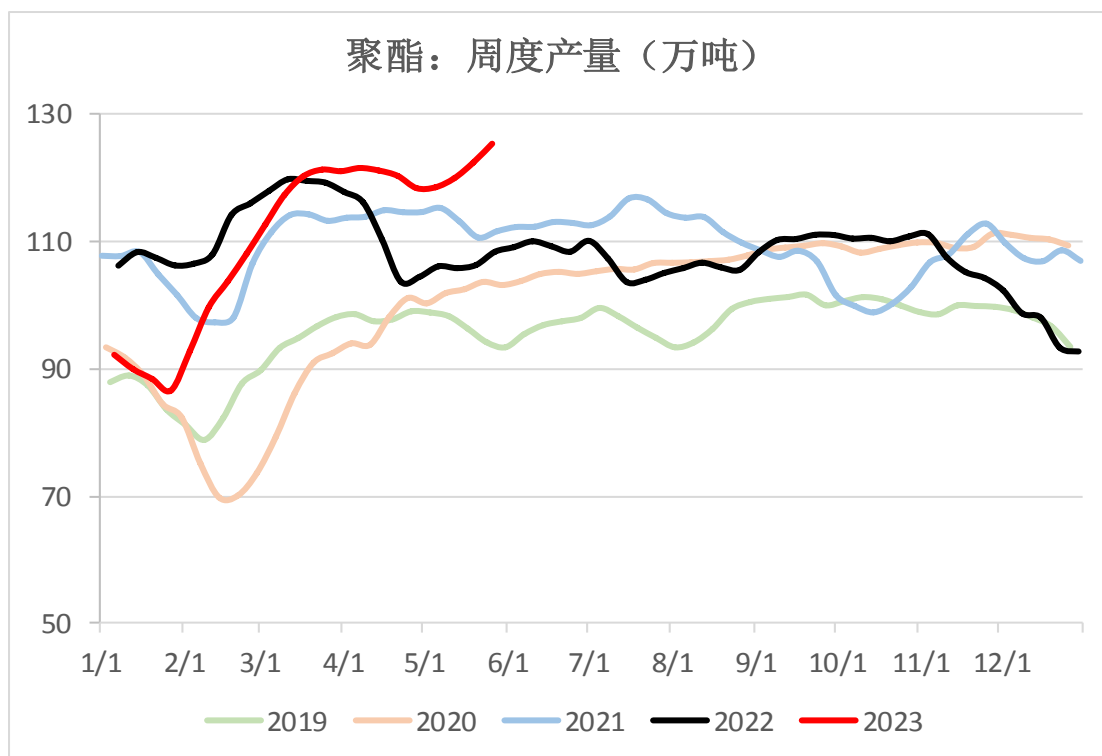


数据来源: 隆众

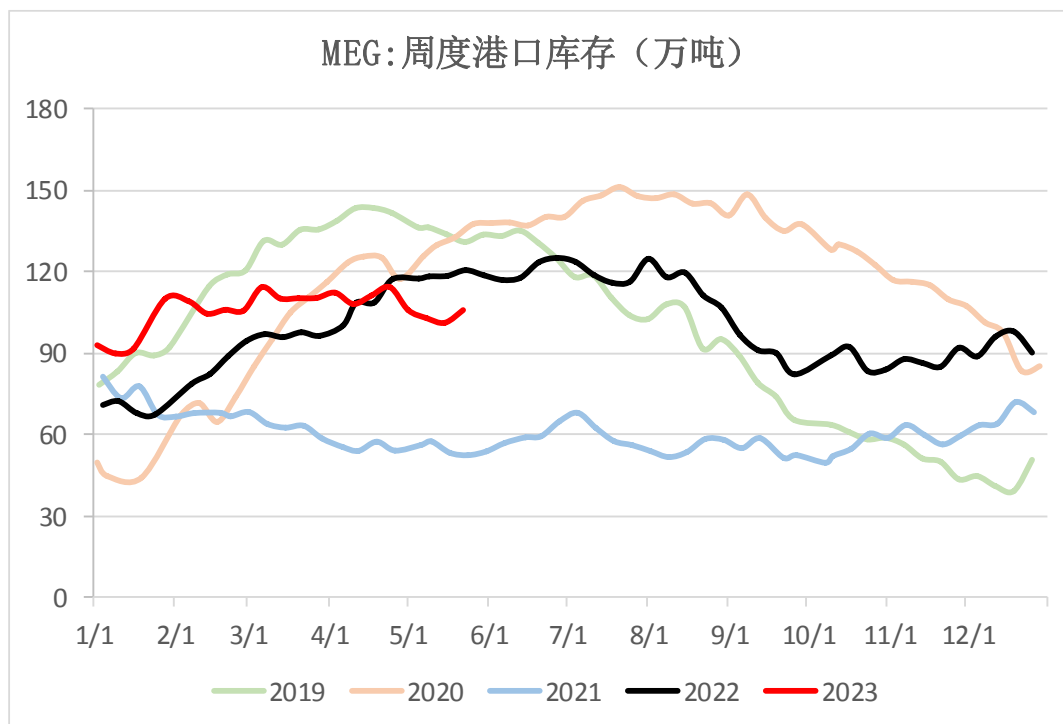


数据来源: 海关

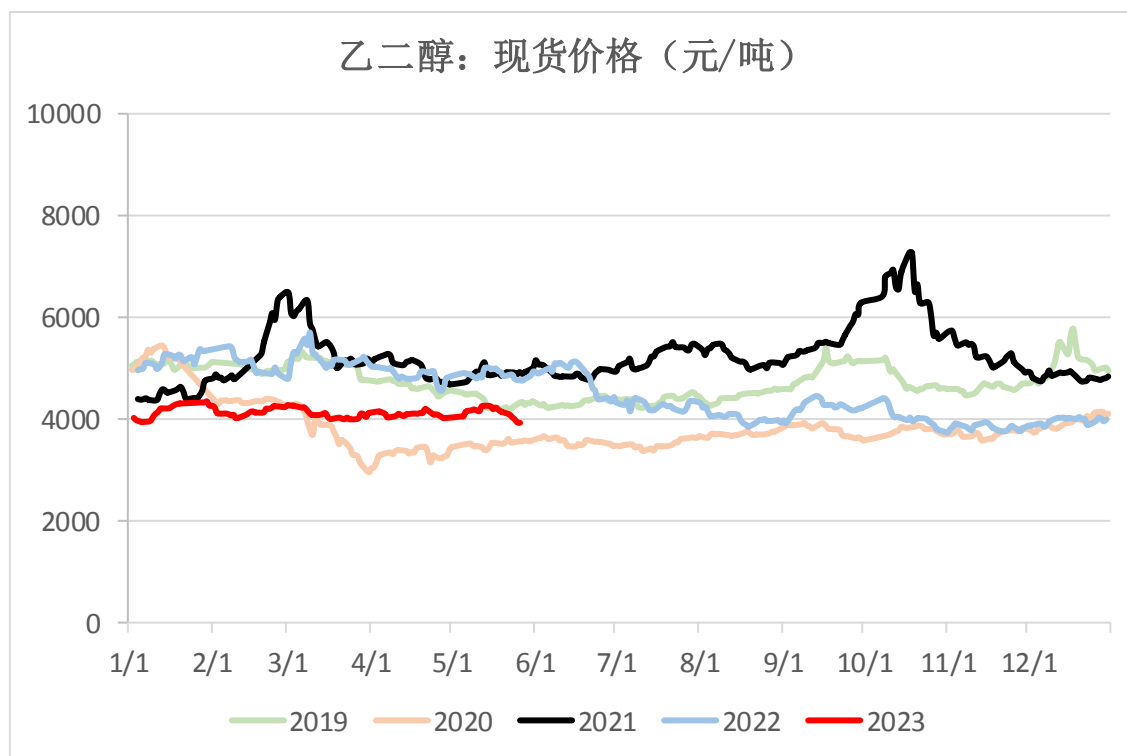
二、需求与库存



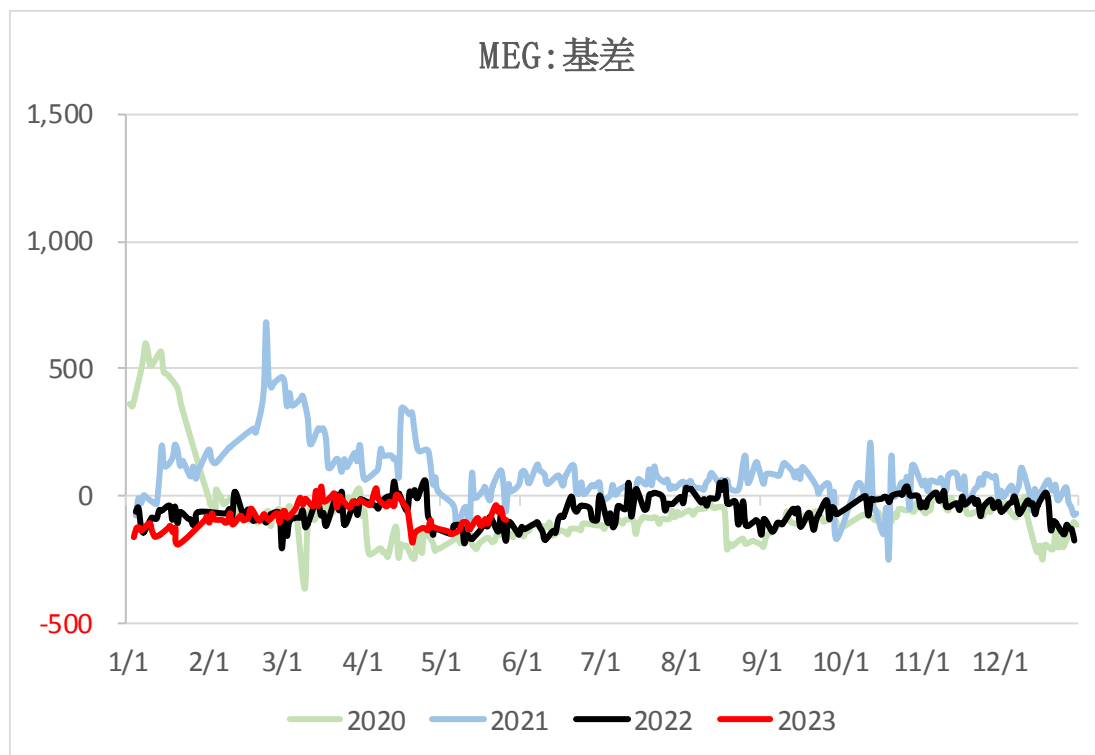
数据来源：CCF



三、价格与结构

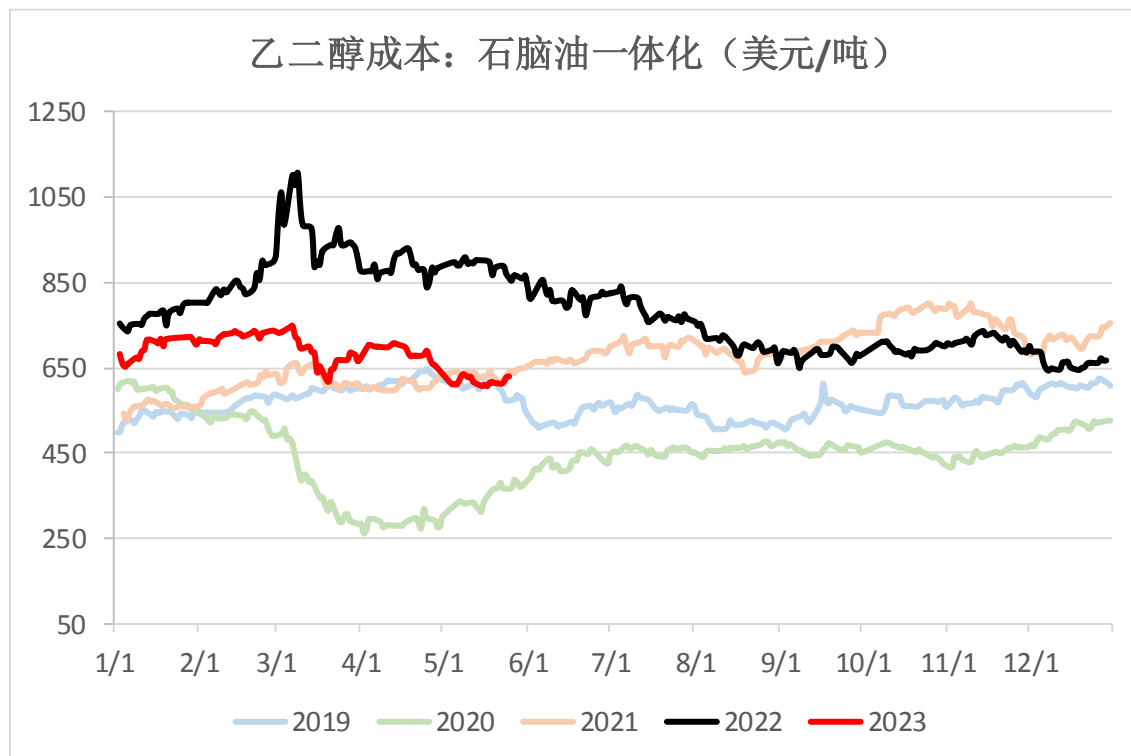


数据来源: wind

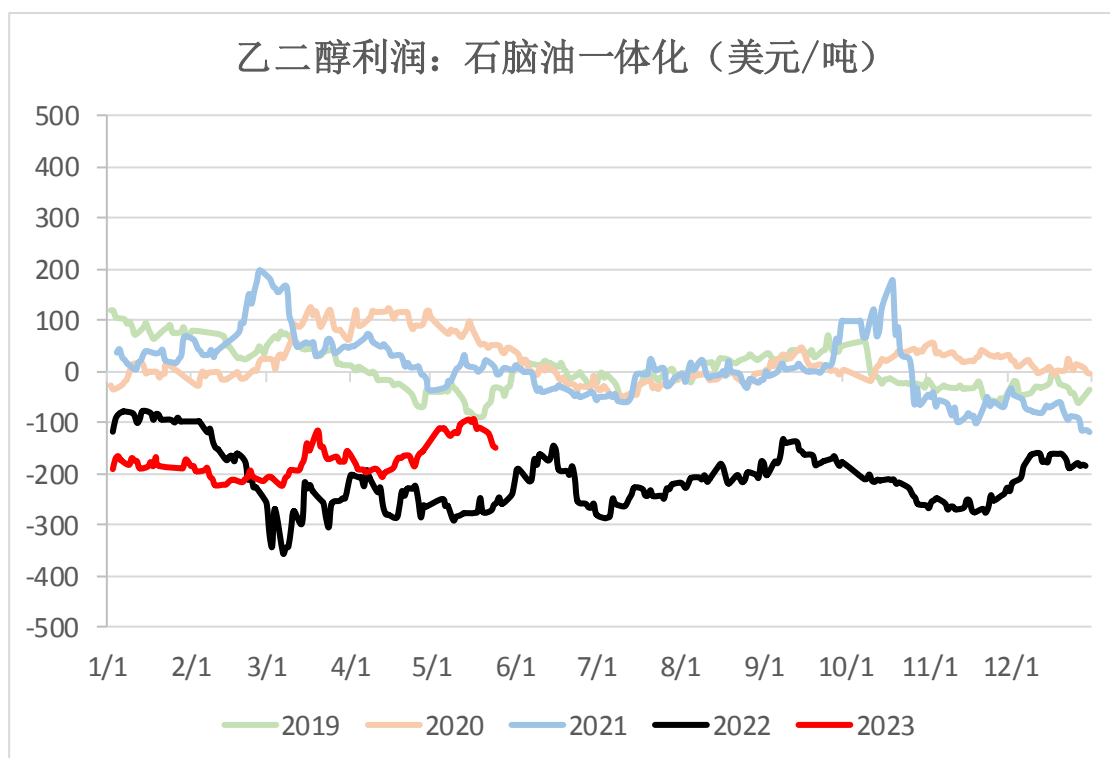


数据来源: wind

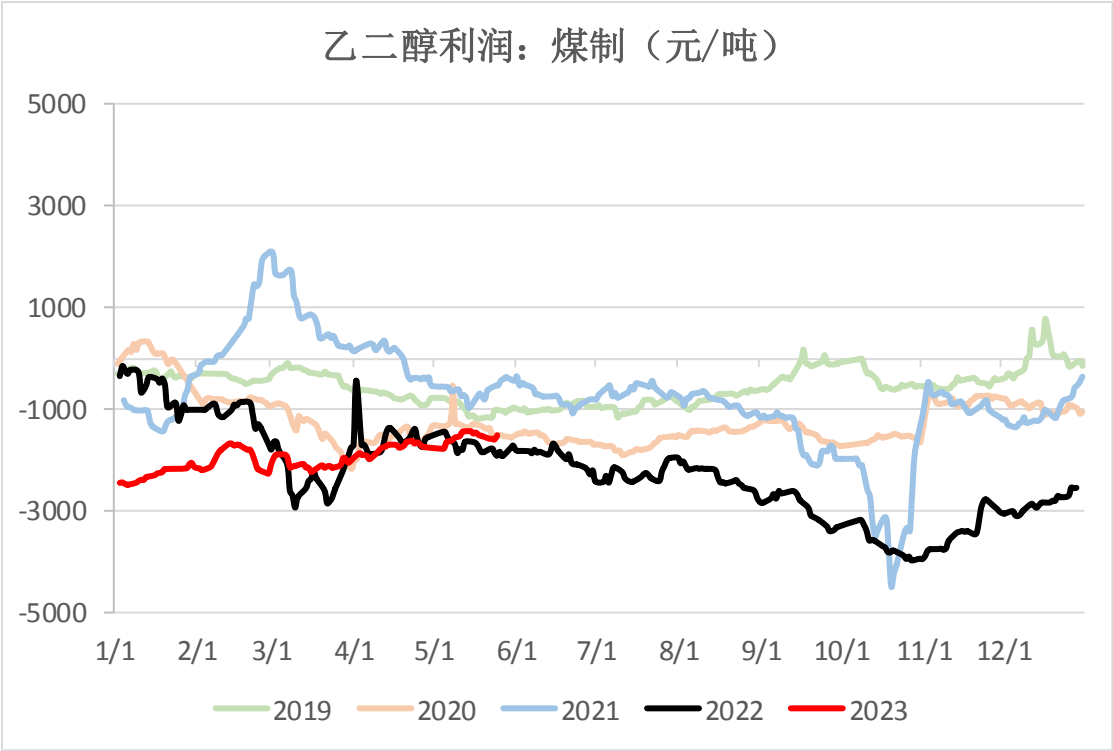
四、成本与利润



数据来源: wind



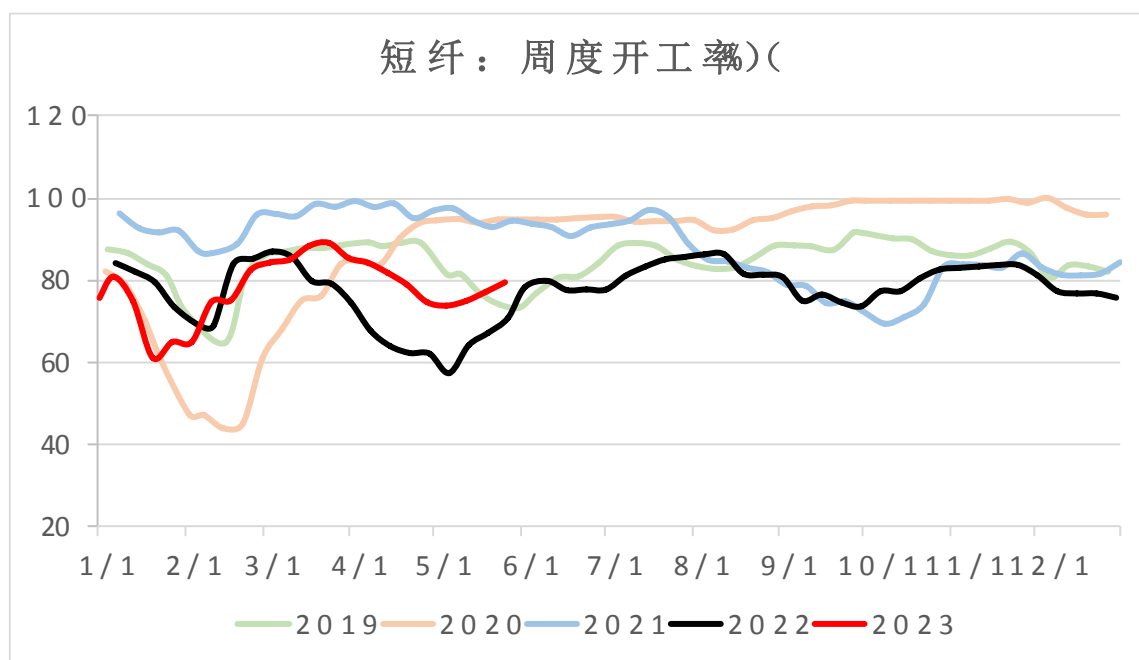
数据来源: wind



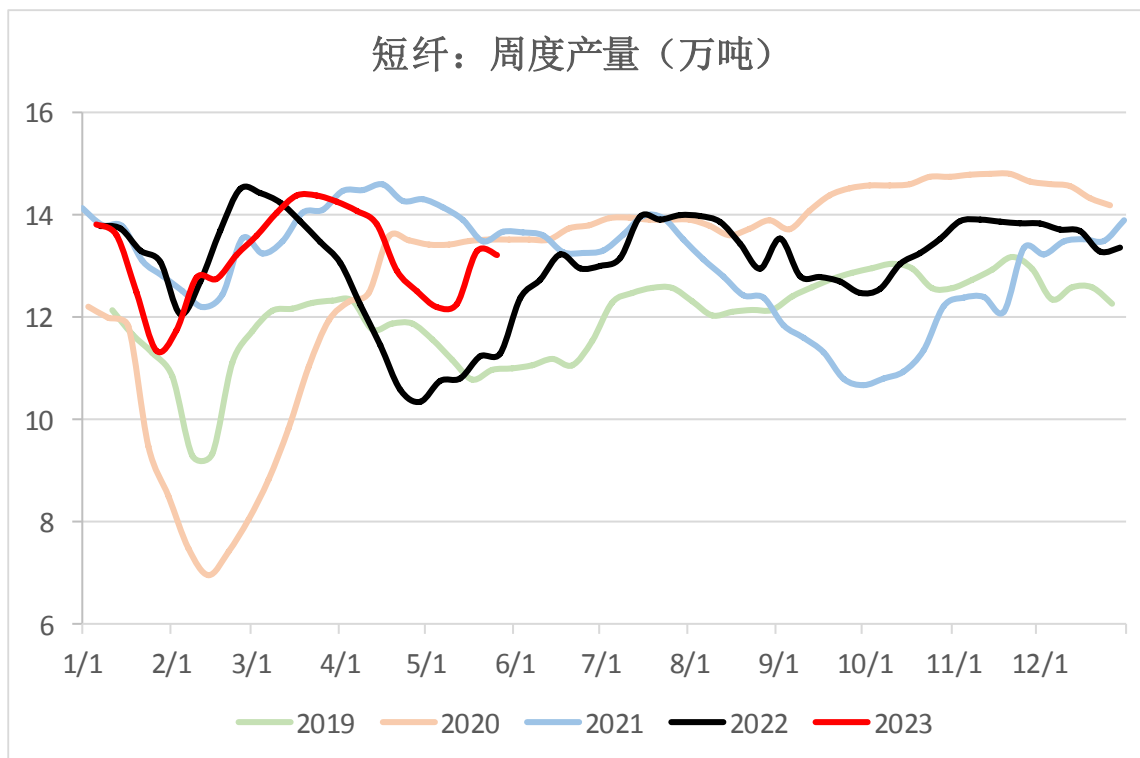
数据来源: wind

短纤

一、供给

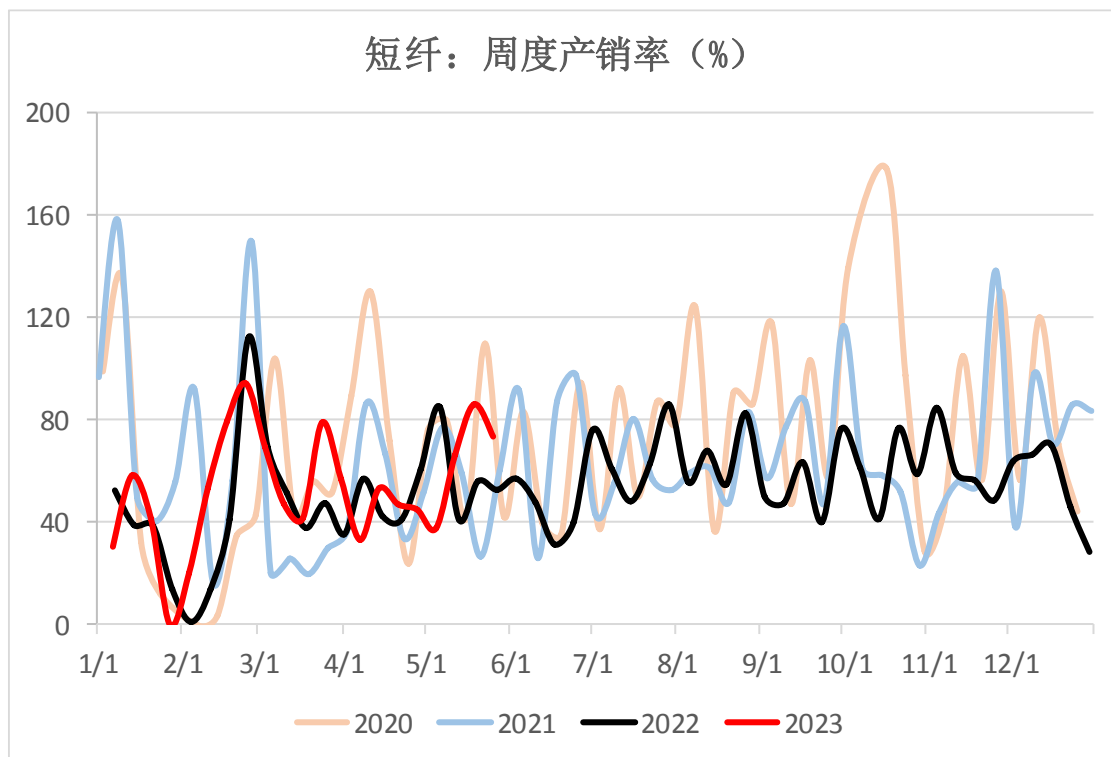


数据来源：CCF

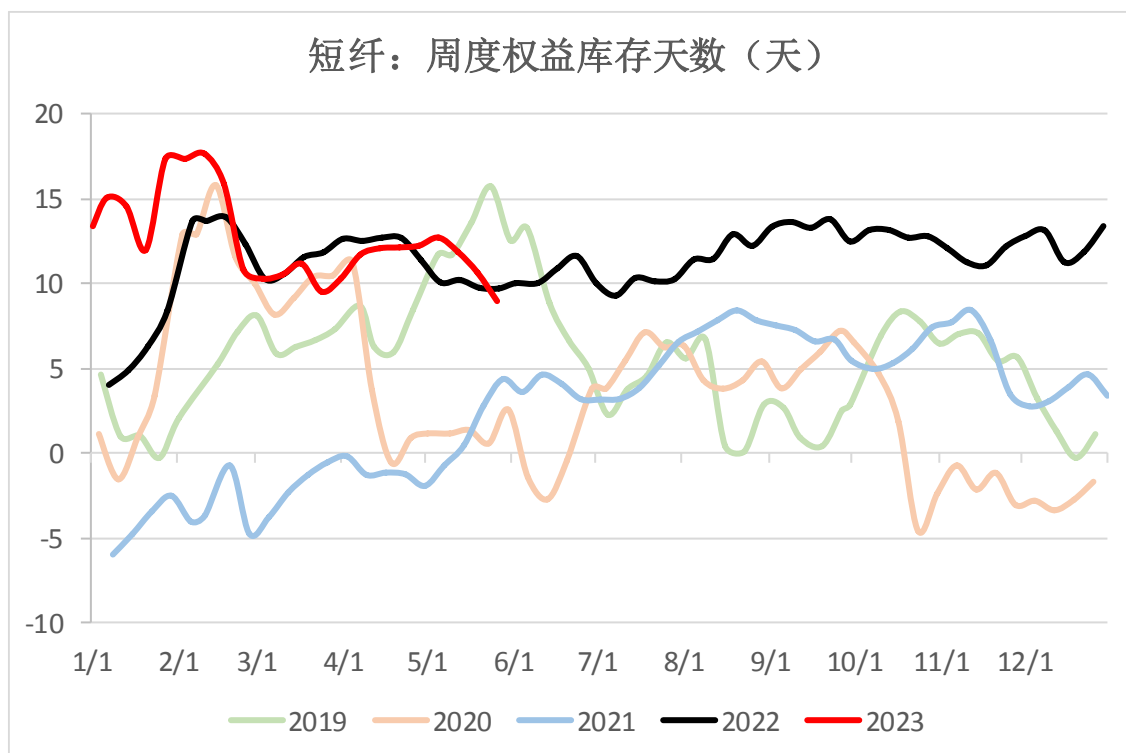


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存



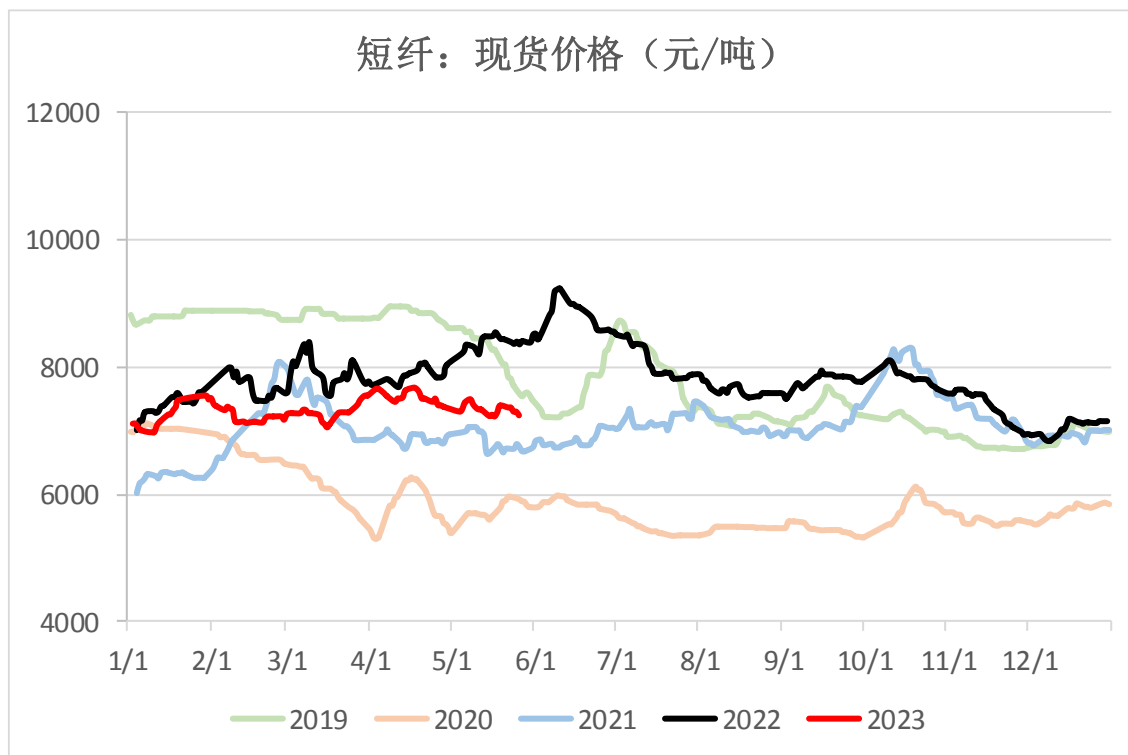
数据来源：隆众资讯



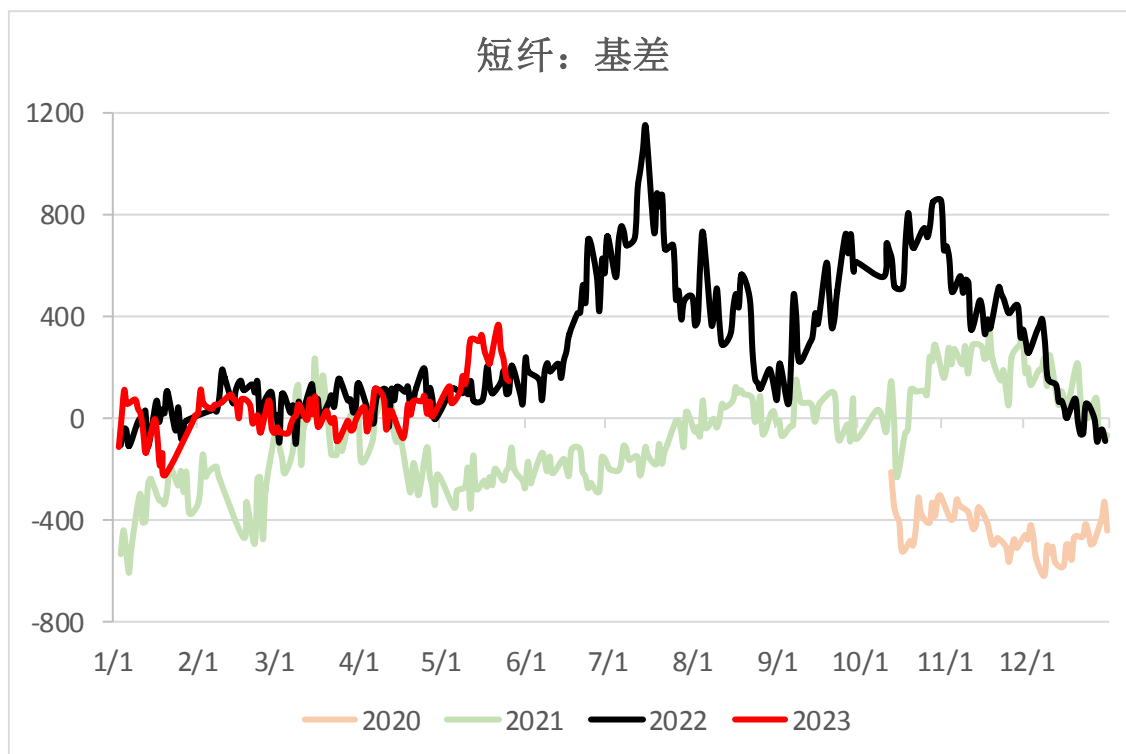
数据来源：CCF

DYQH-W-PTA/EG/PF-20230526

三、价格与结构



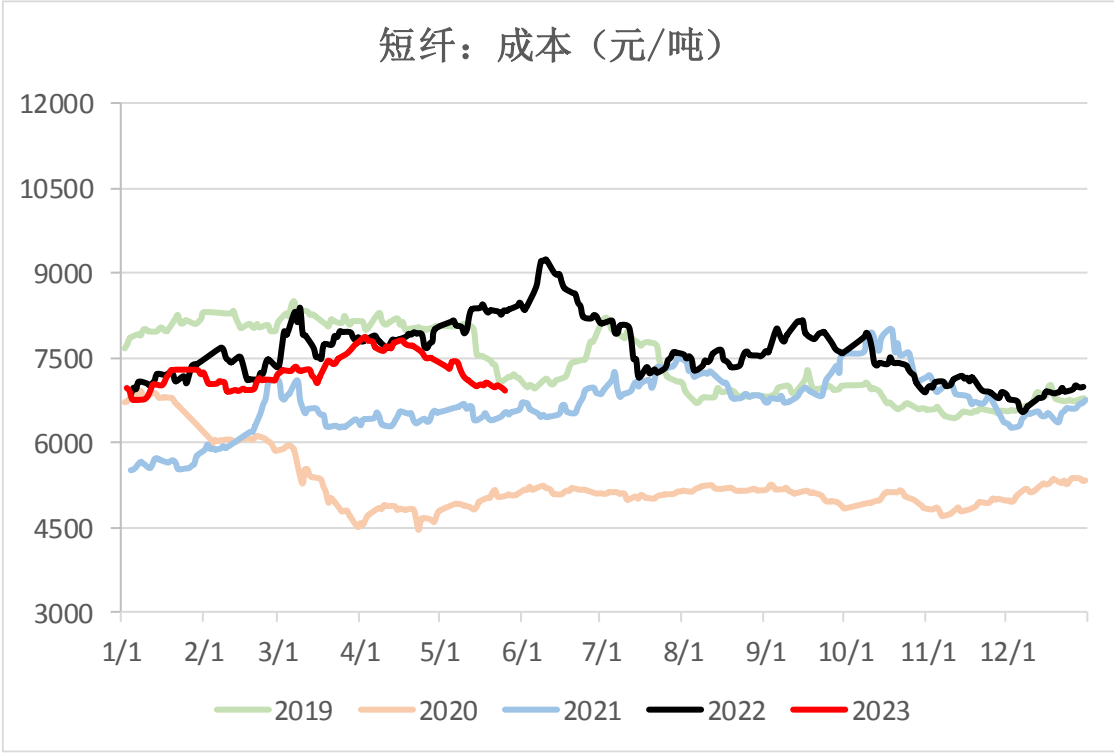
数据来源: wind



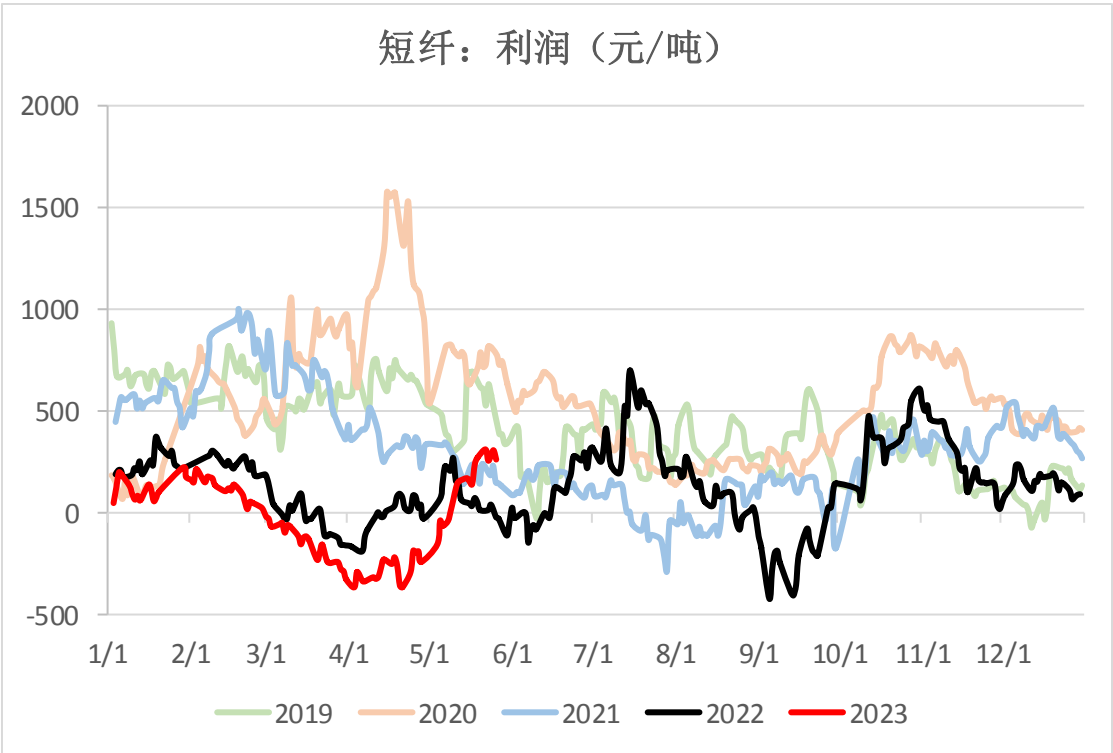
数据来源: wind

DYQH-W-PTA/EG/PF-20230526

四、成本与利润

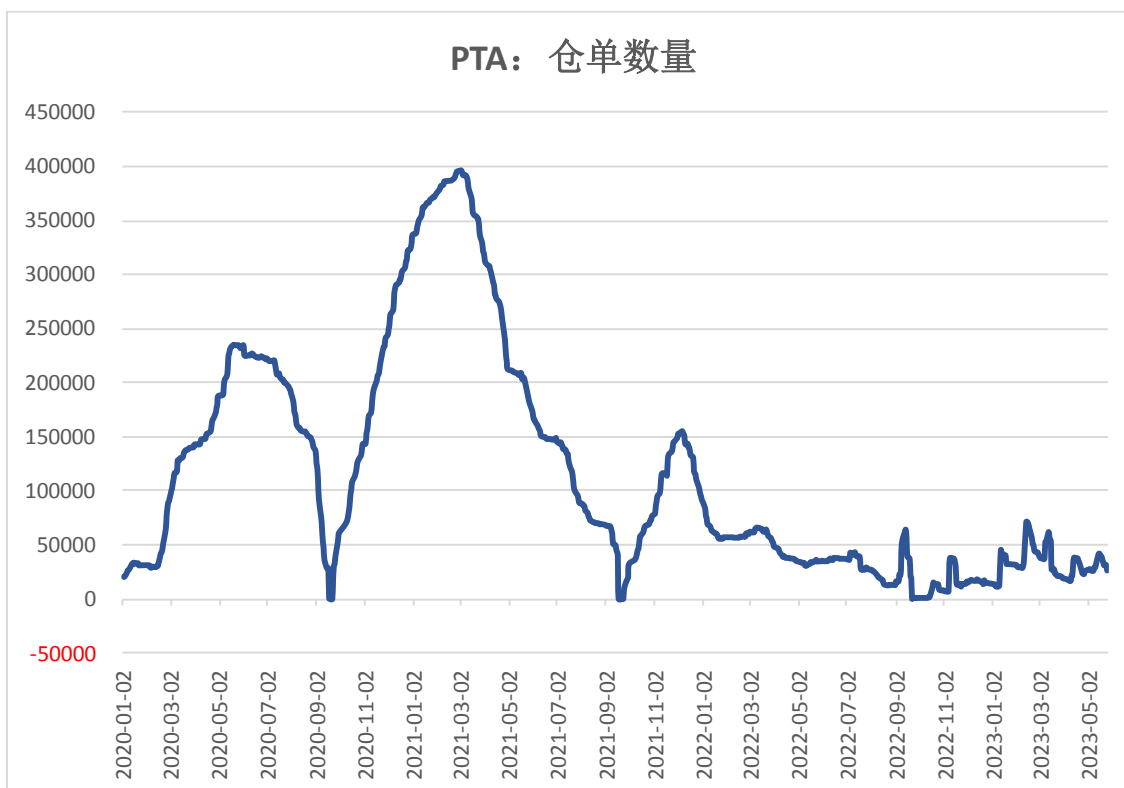
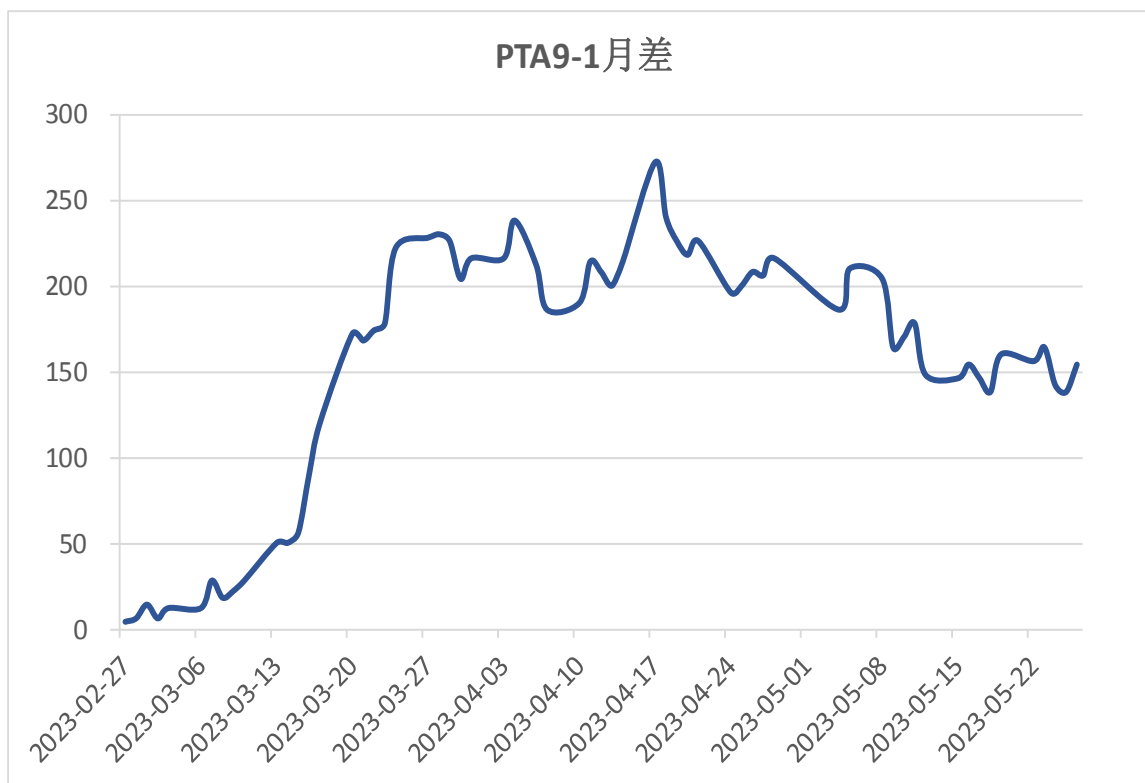


数据来源：隆众

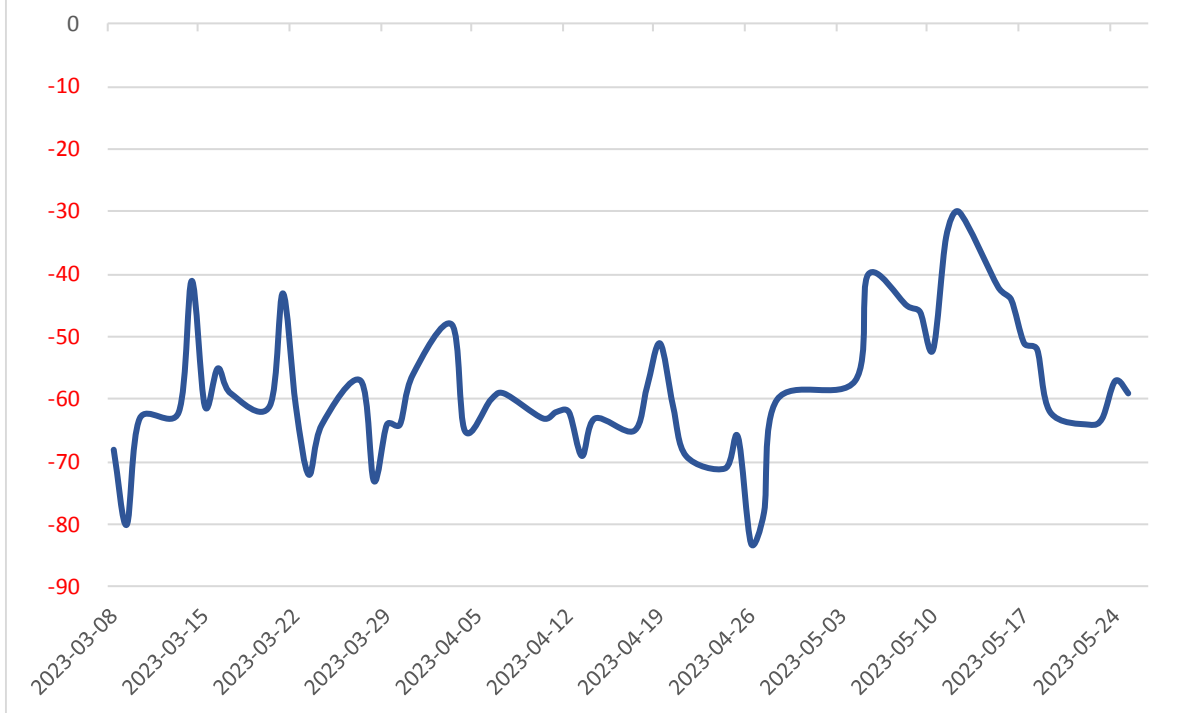


数据来源：隆众

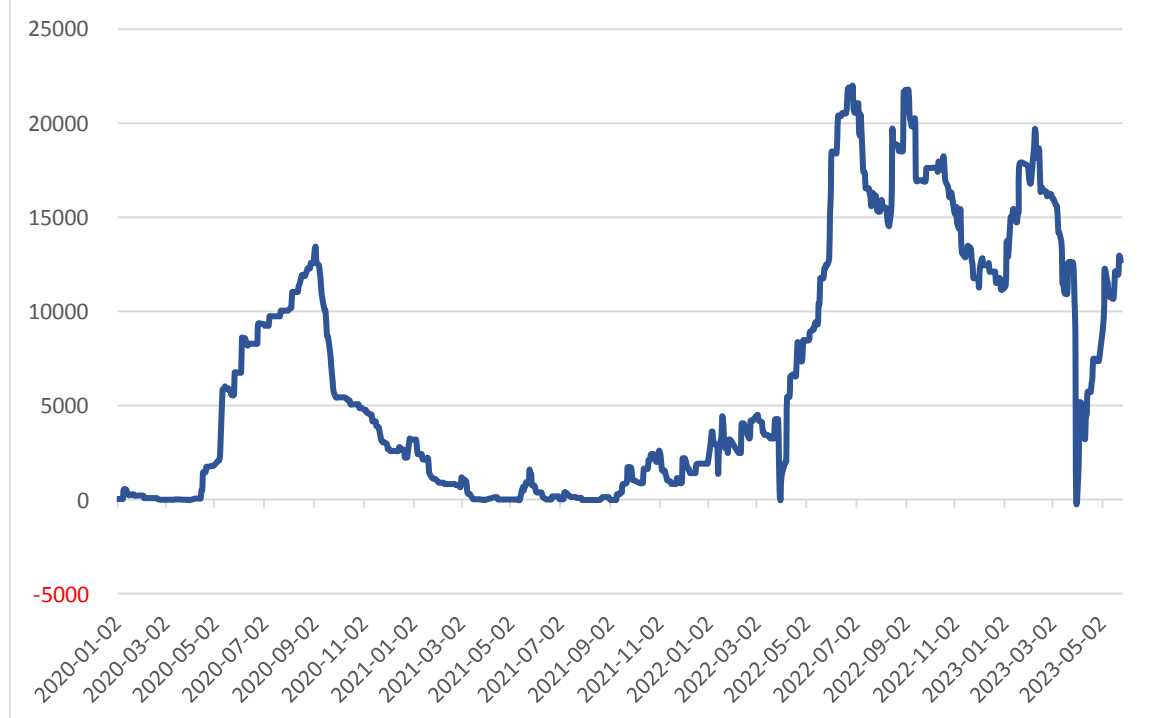
月差与仓单



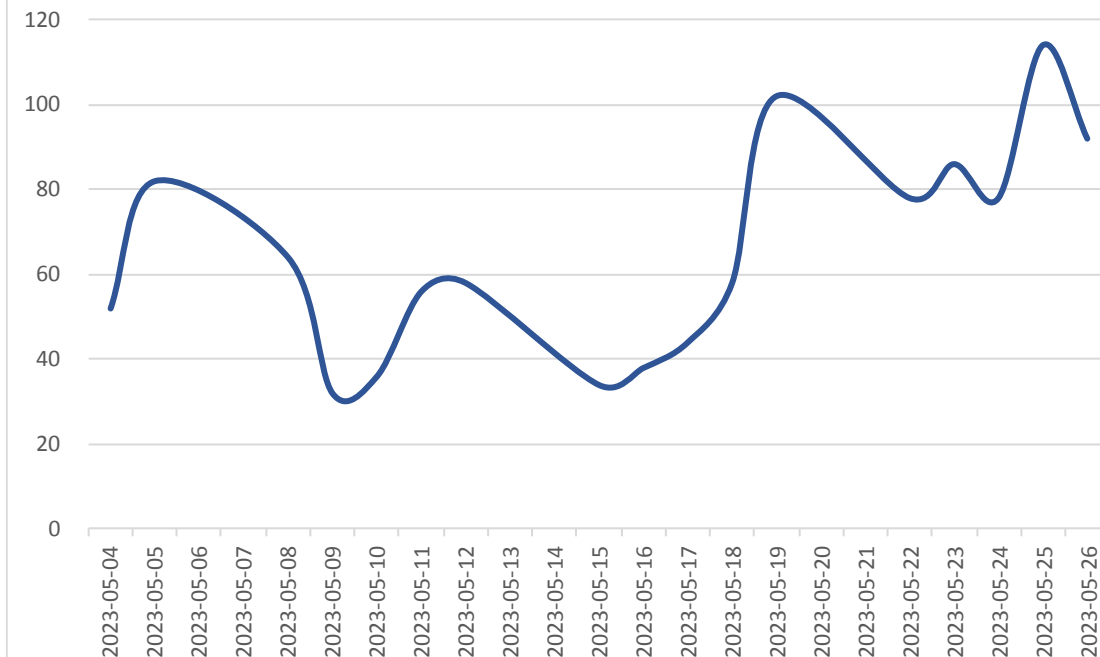
乙二醇：月差



乙二醇：仓单数量



短纤：7-8月差



短纤：仓单数量

