

2023年6月2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：预计供给增速大于需求，去库难持续，成本端紧供需缓解。

6月PTA计划重启装置较多，供给端或增速明显。PTA下游利润前期修复，目前开工高位，需求支撑短期偏强；但需要注意伴随PTA加工费的回升，下游利润上涨受阻，叠加终端利润未见改善，说明产业链利润往终端传导不畅，另外贸易单及下单下行。整体来看，若装置重启顺利，供给增速预计大于需求，PTA基本面预期会有压力，且成本端PX供给回升或弱化成本支撑。

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，本周转为累库，利润修复后，后期或面临压力。

本周短纤开工增速明显，同比高位。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。随着累库出现且终端淡季，价格面临压力。

基本面

供给与库存：

PTA开工率 73.3%，环比 3.30%，同比 9.90%。乙二醇开工率 54.24%，环比 4.29%，同比 -5.96%。短纤开工率 80.32%，环比 1.24%，同比 2.87%。PTA周度工厂原料库存累库，本周累库 1 万吨；乙二醇去库 4.8 万吨；短纤库存可用天数开始累库，本周增 0.24 天。

利润：

PTA加工费 544.97 元/吨，同比 36.16%；乙二醇一体化装置亏损-127.07 美元/吨；短纤盈利 246.92 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

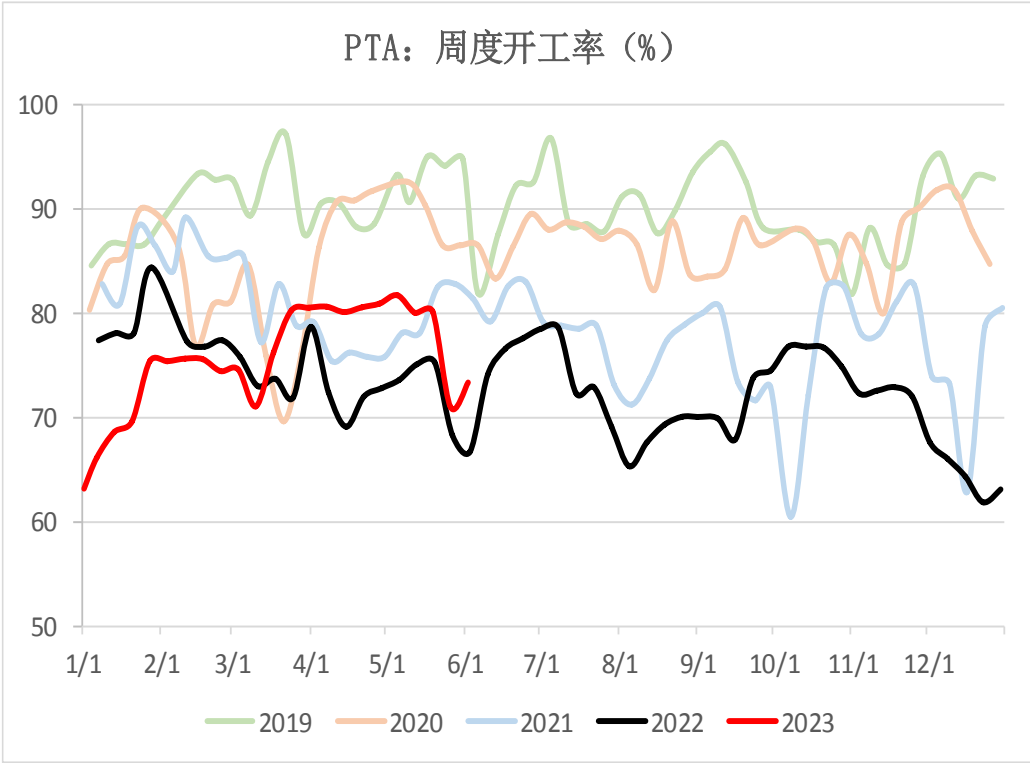
三、价格与结构..... 16

四、成本与利润..... 17

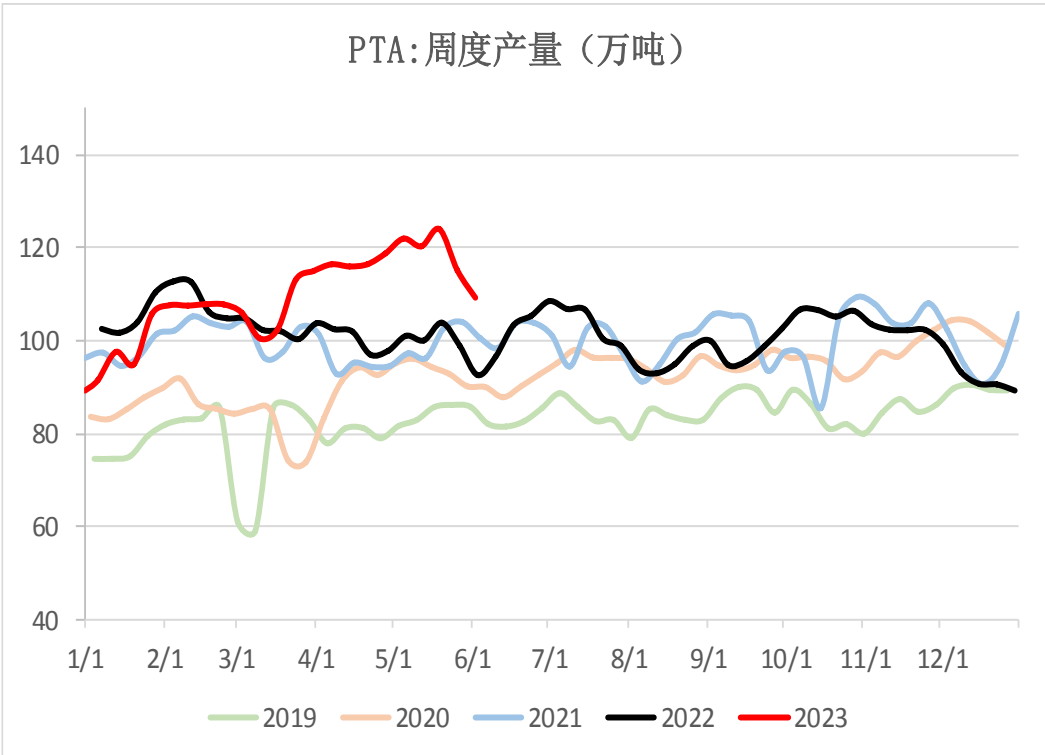
月差与仓单

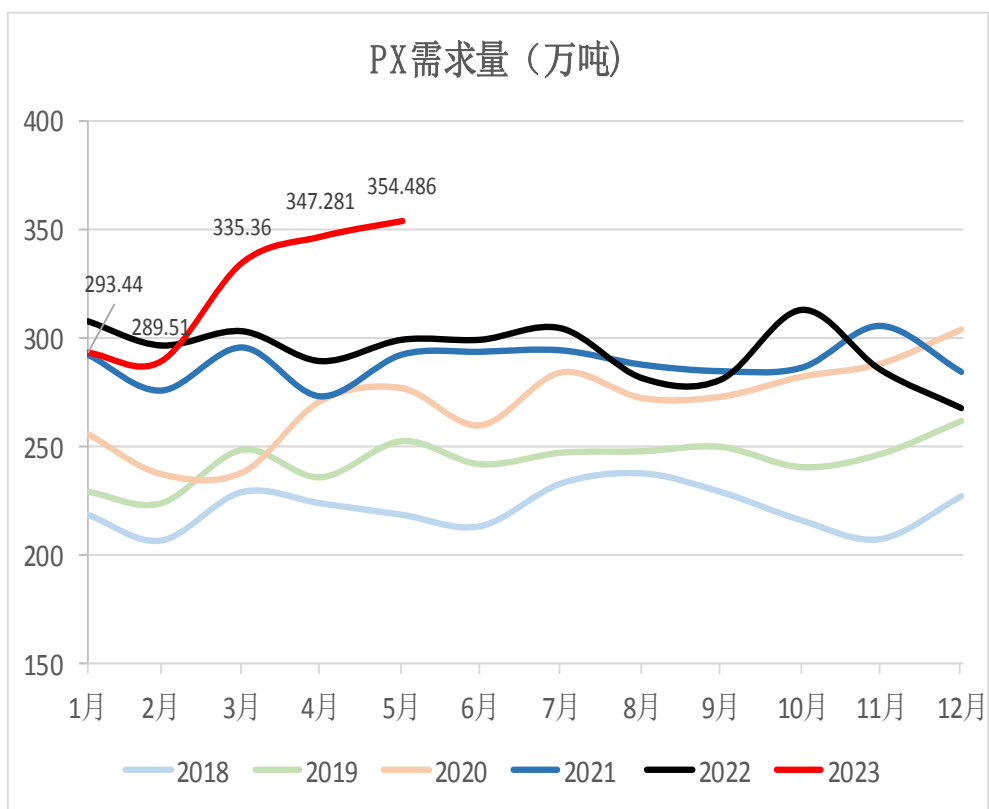
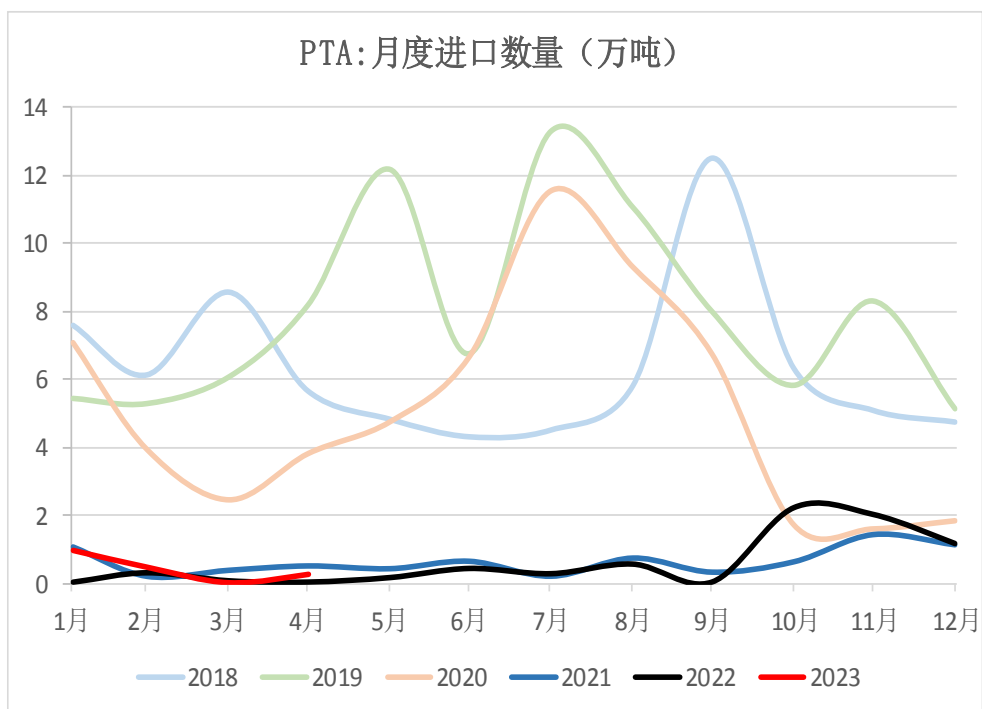
PTA

一、供给



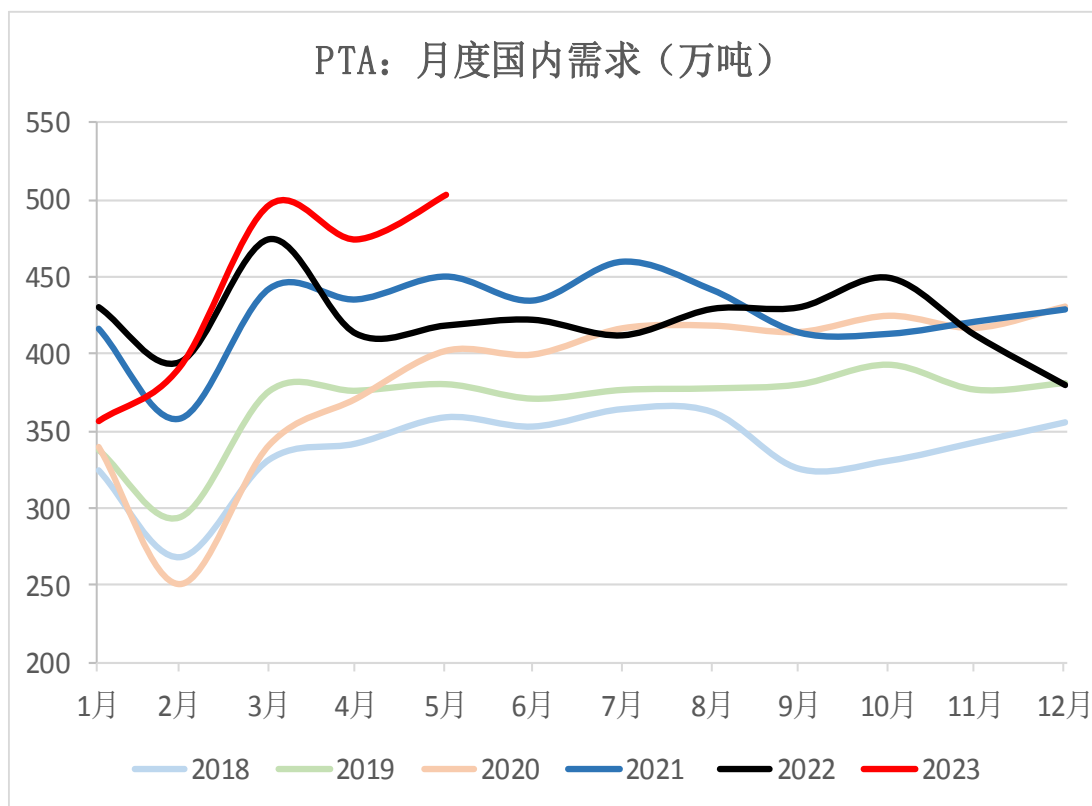
数据来源: CCF



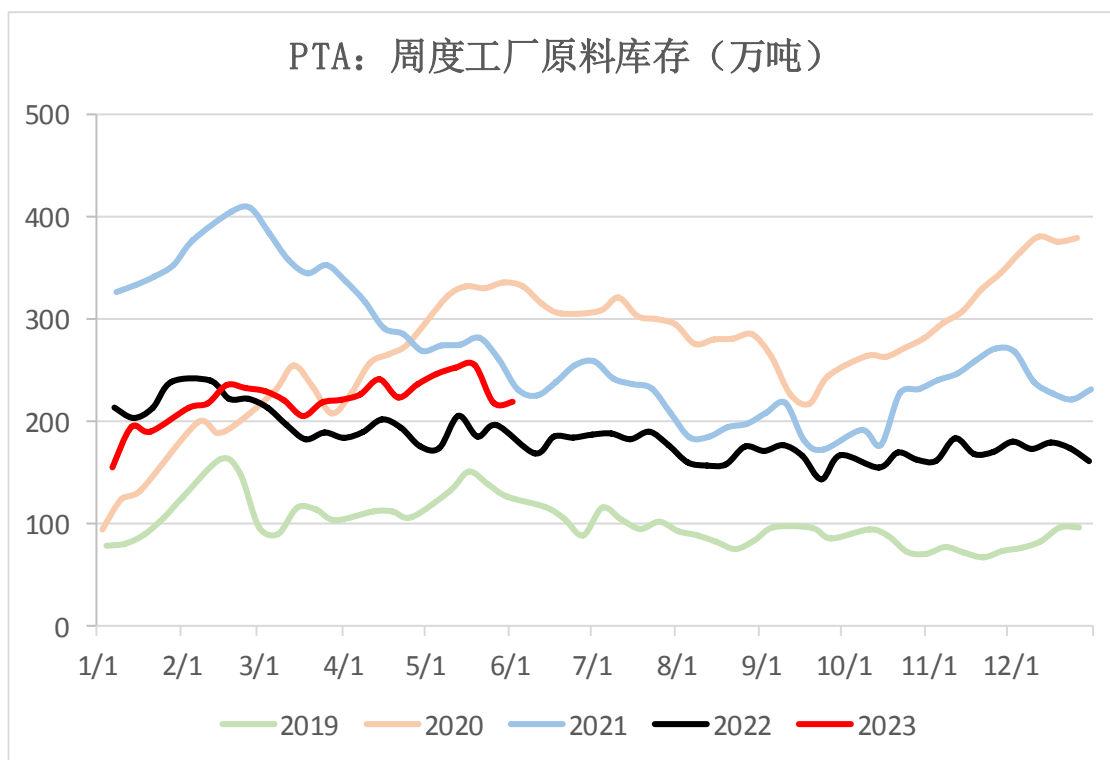


数据来源: CCF

二、需求与库存

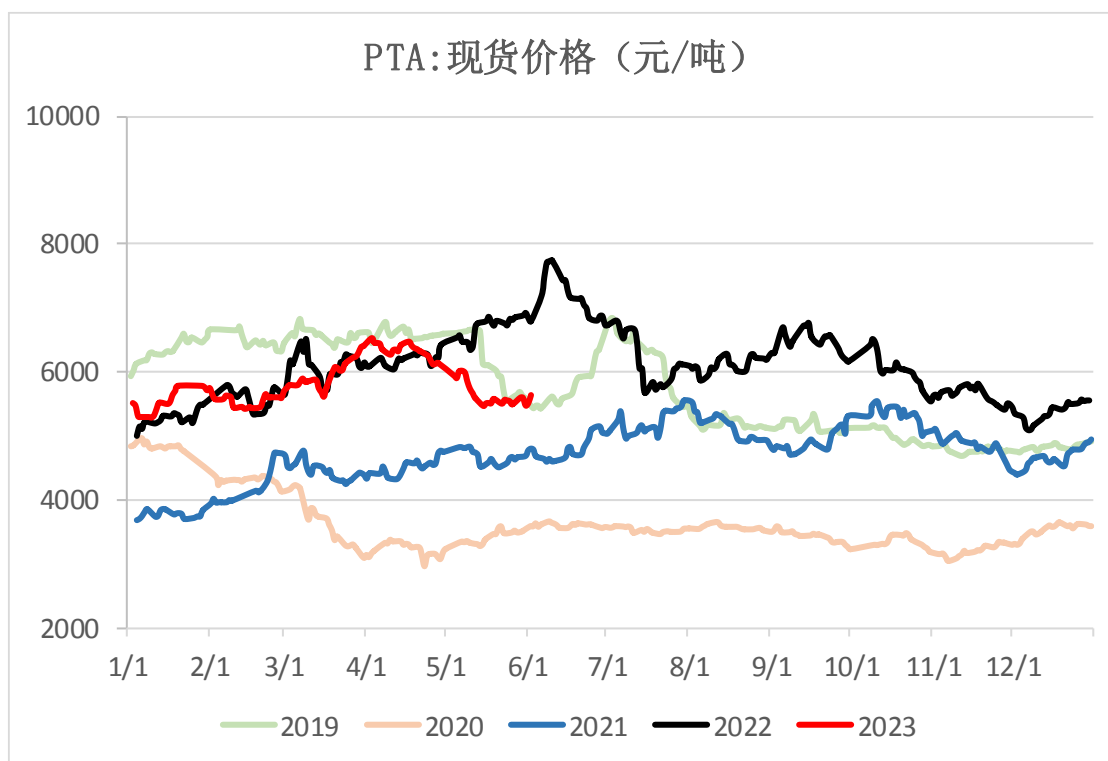


数据来源：CCF

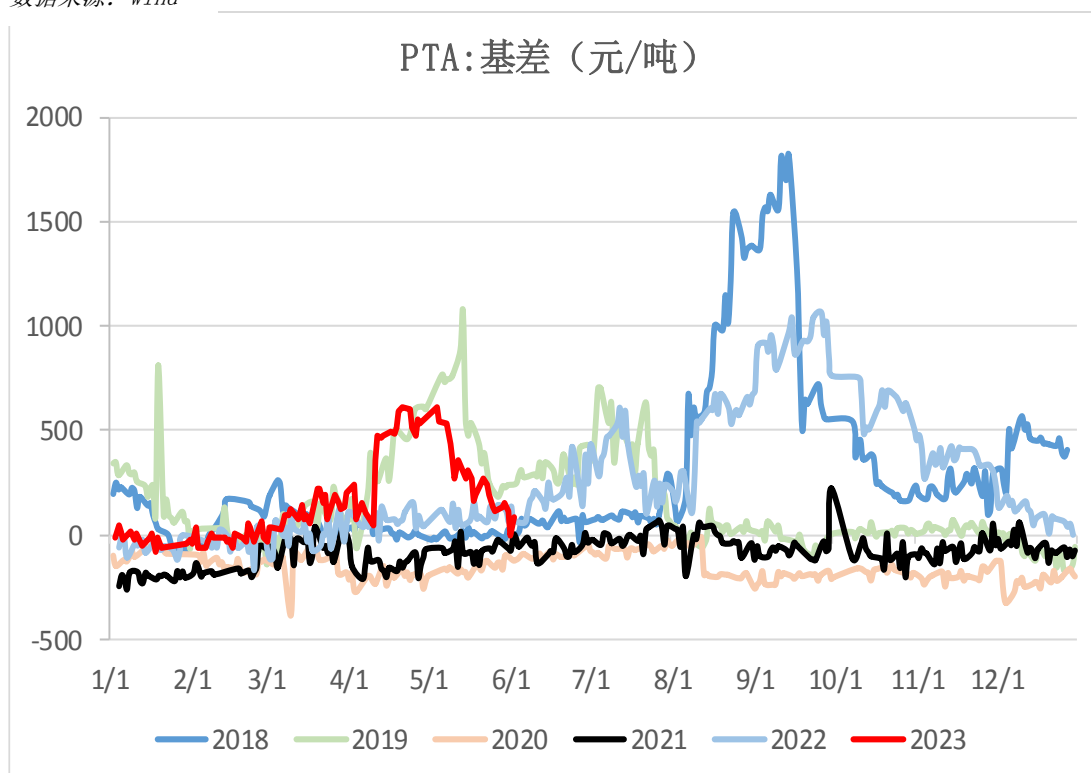


数据来源：wind

三、价格与结构

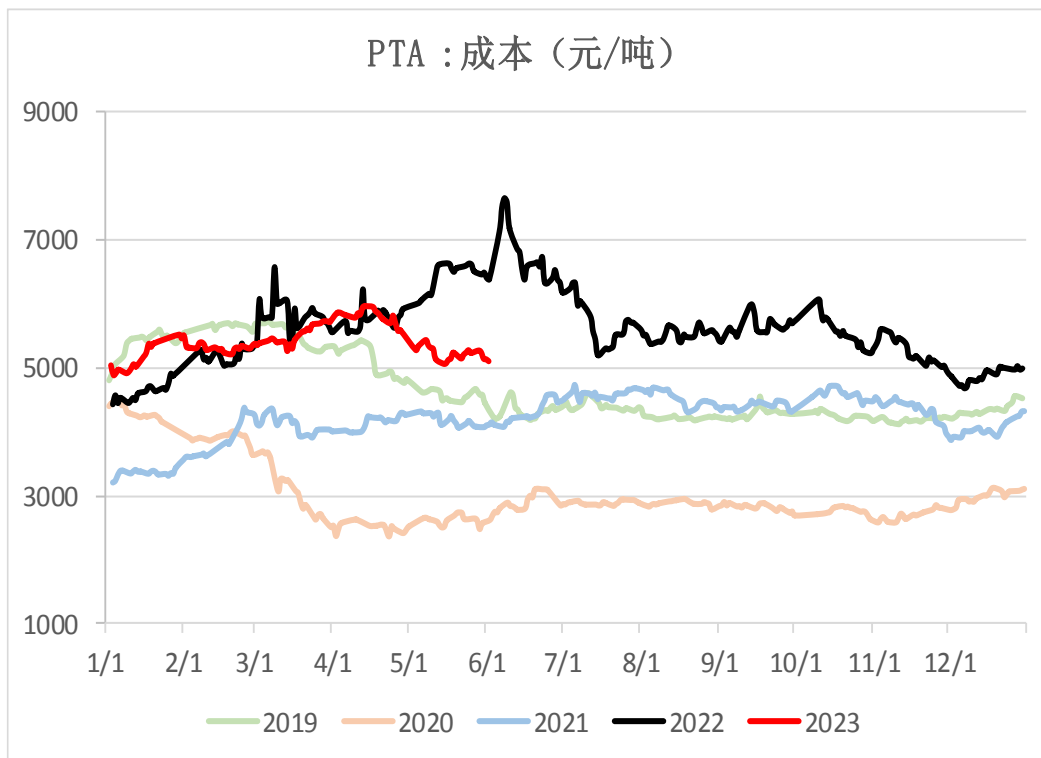


数据来源: wind

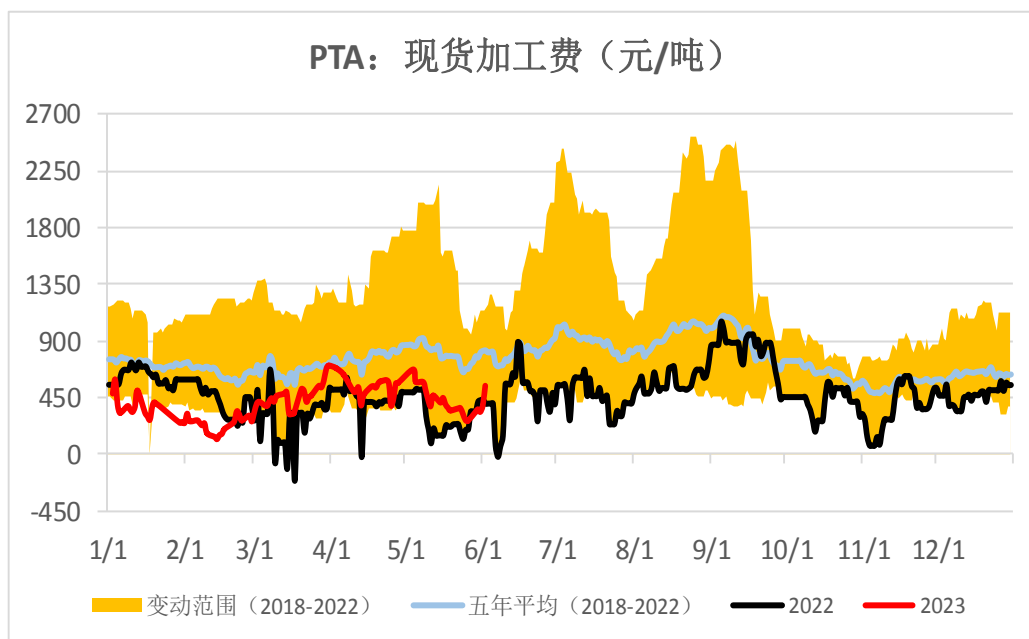


数据来源: wind

四、成本与利润



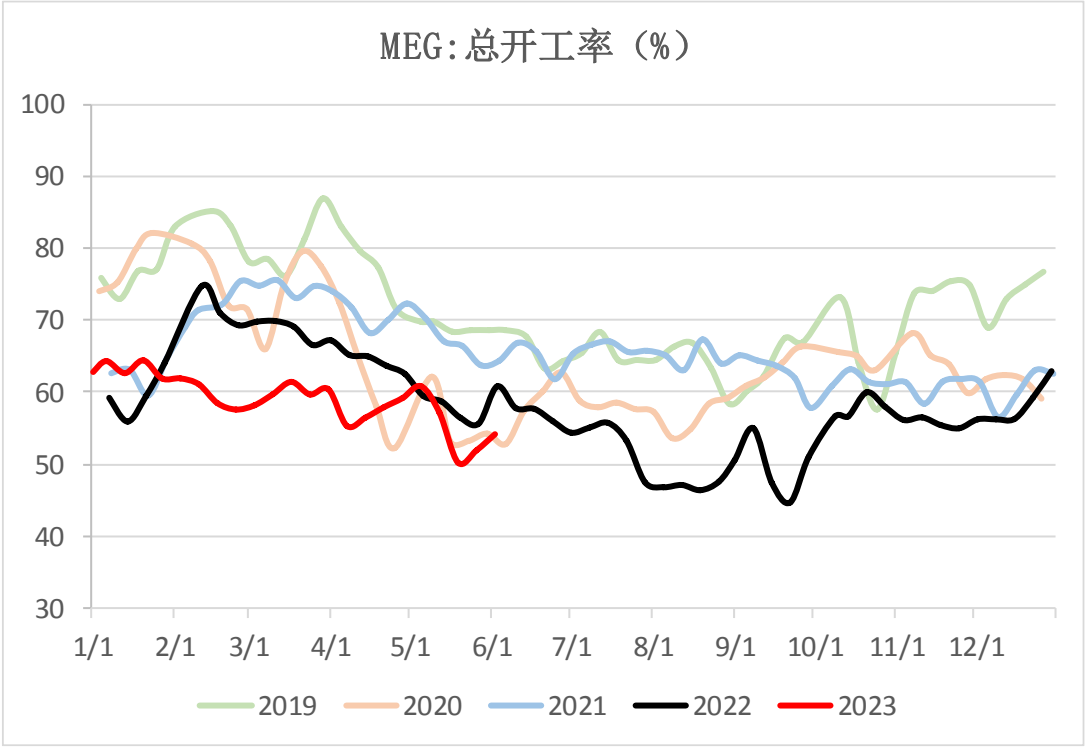
数据来源：wind



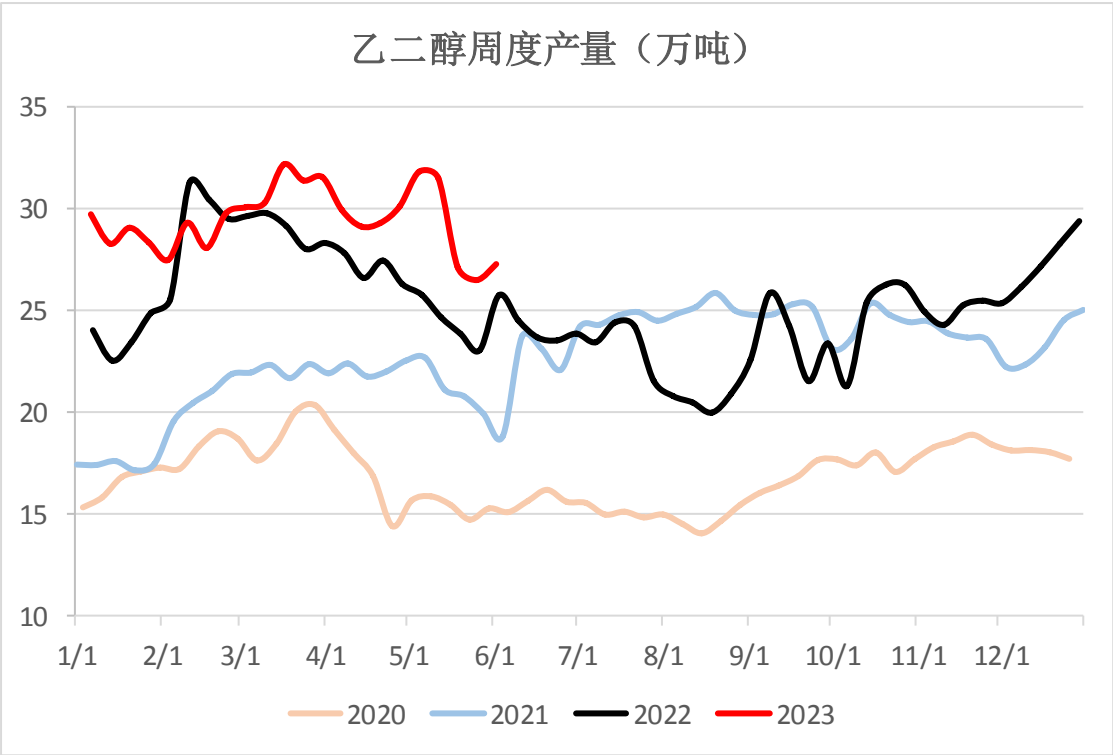
数据来源：wind

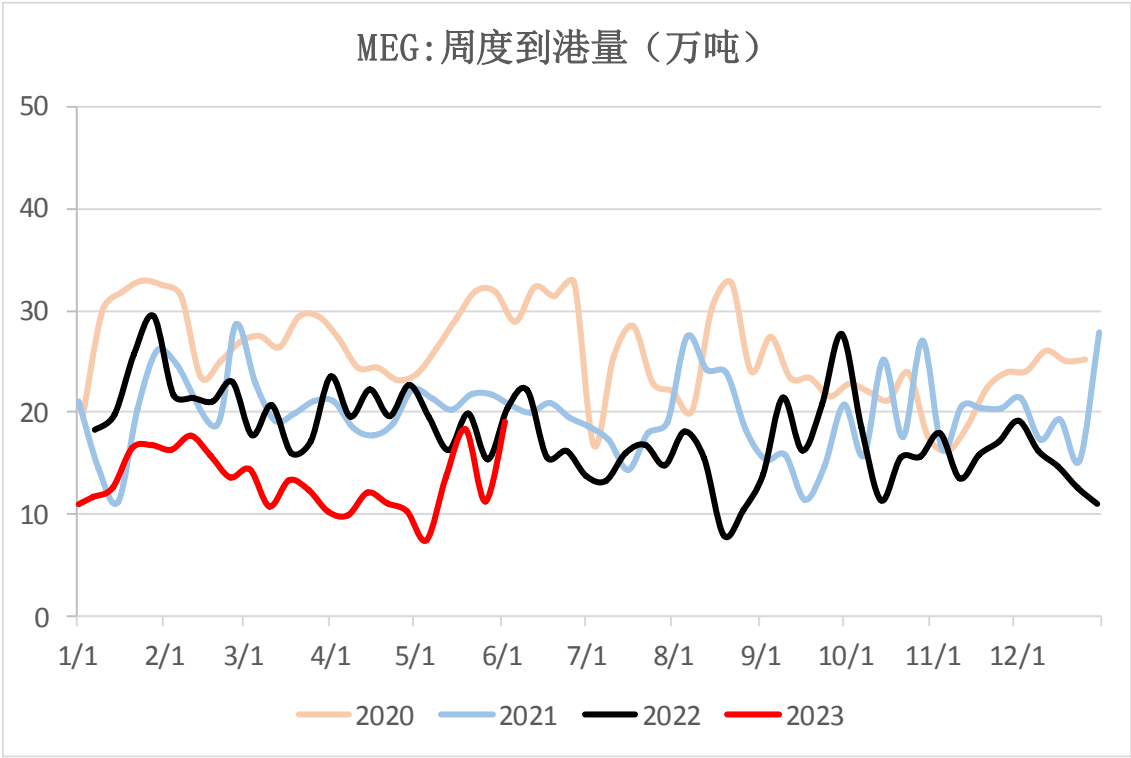
MEG

一、供给

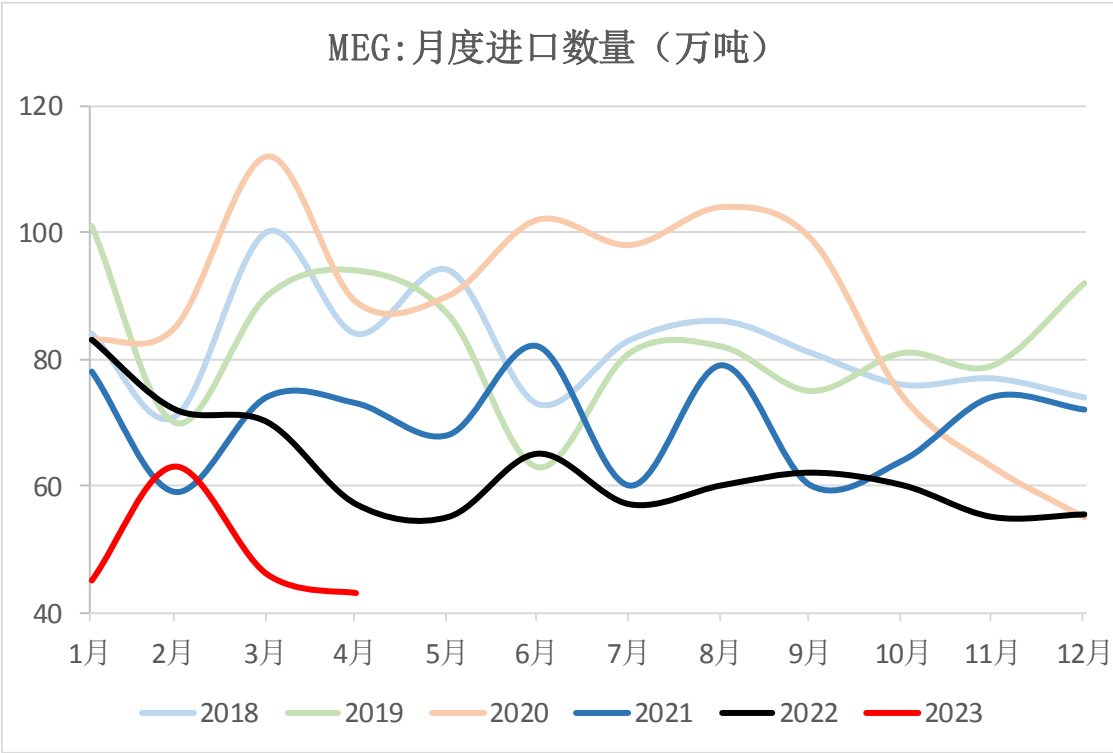


数据来源: CCF



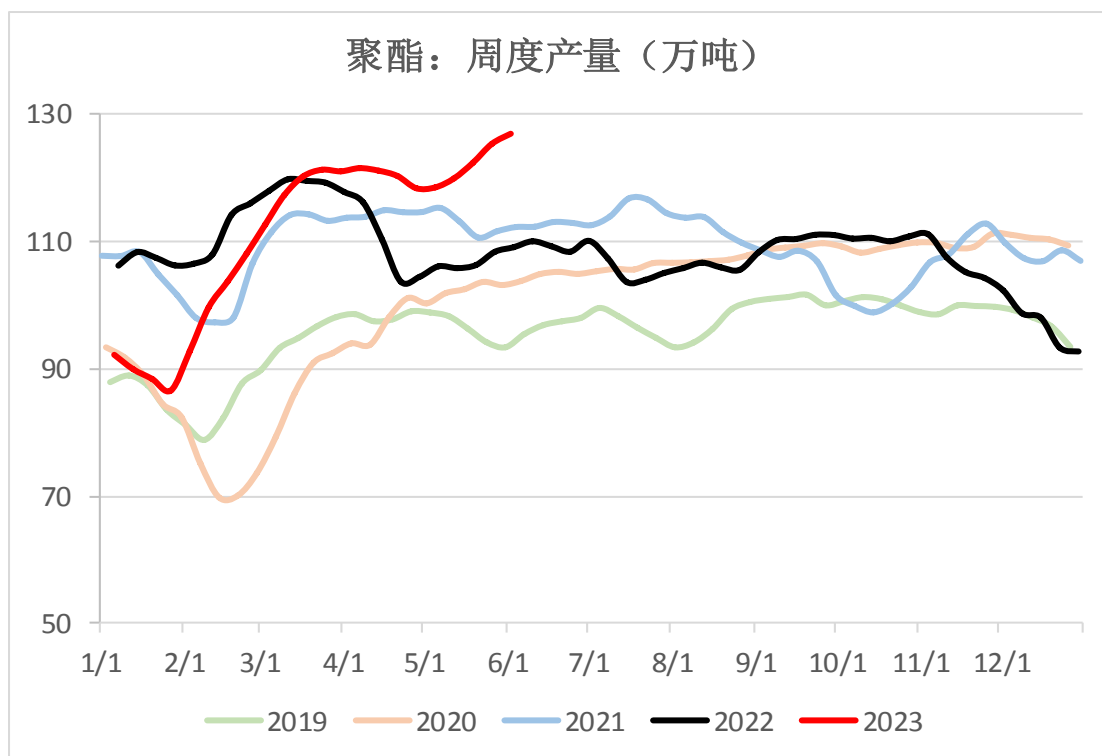


数据来源: 隆众

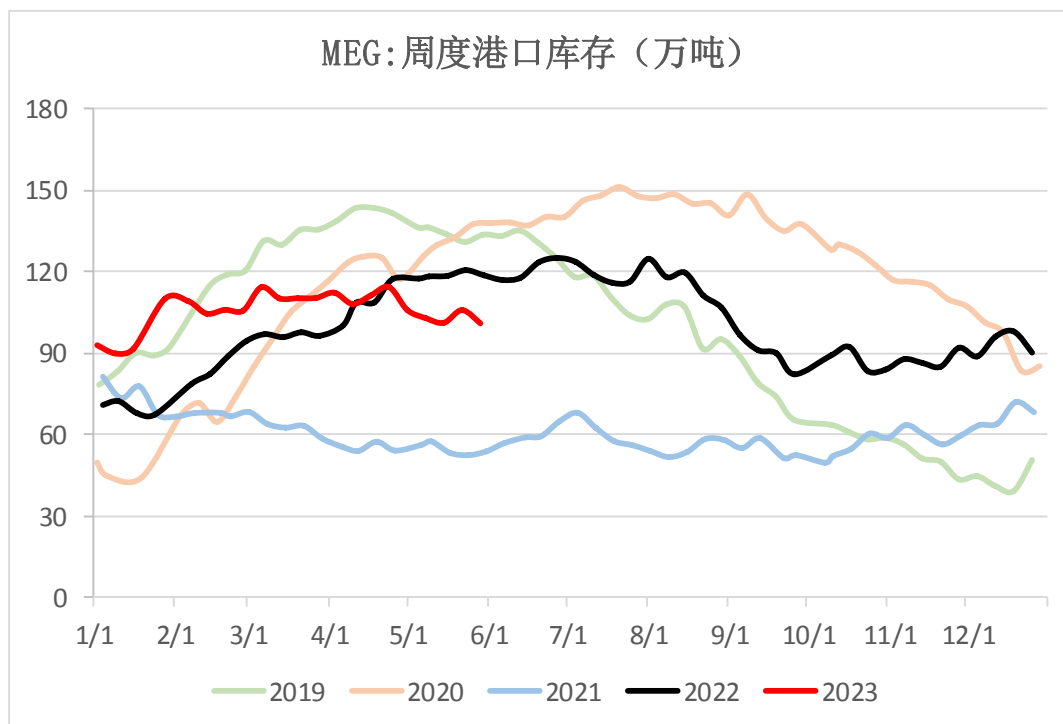


数据来源: 海关

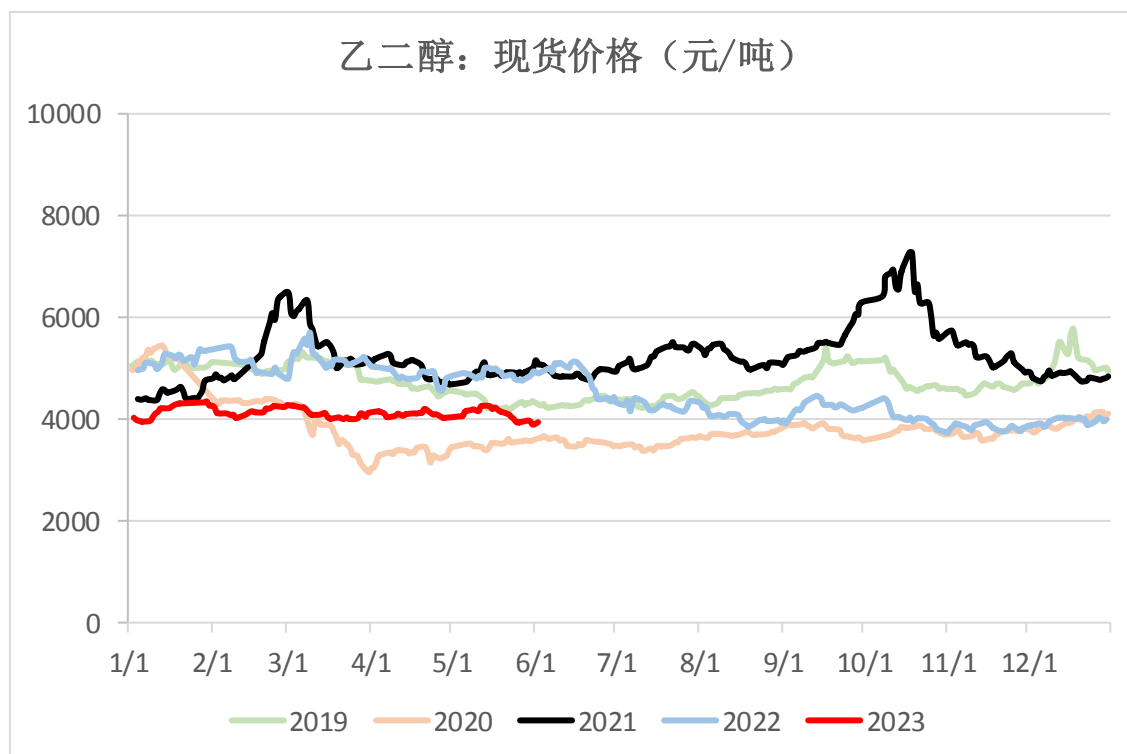
二、需求与库存



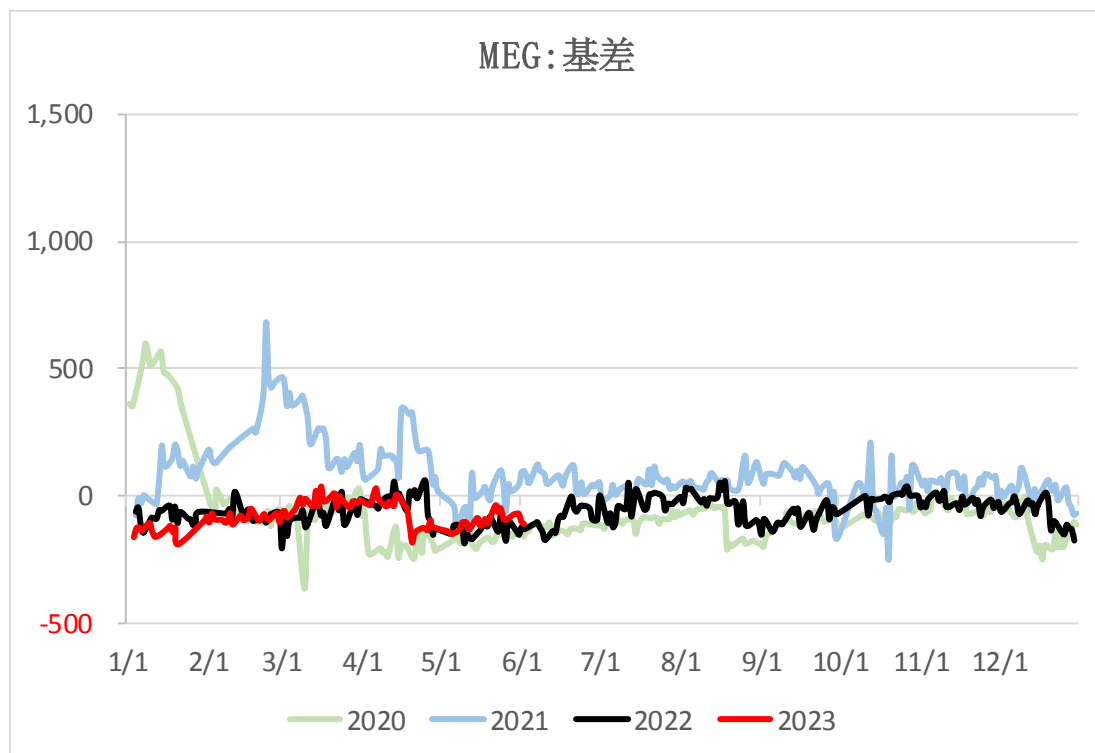
数据来源：CCF



三、价格与结构

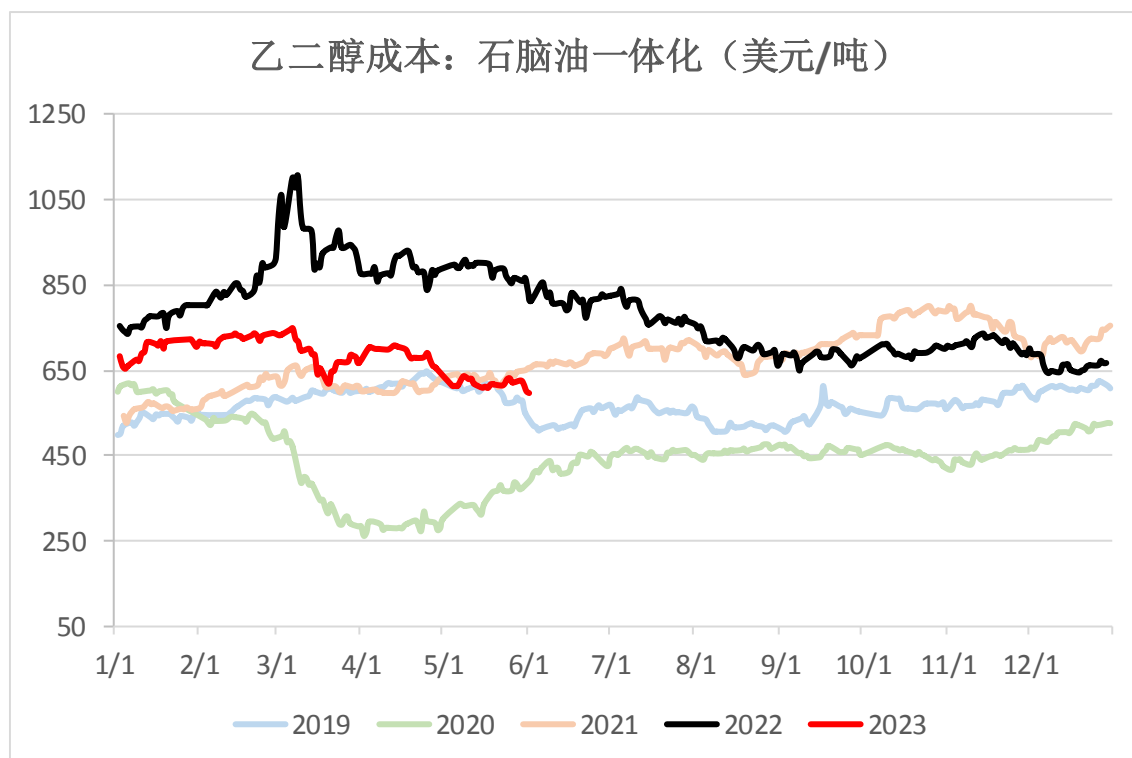


数据来源: wind

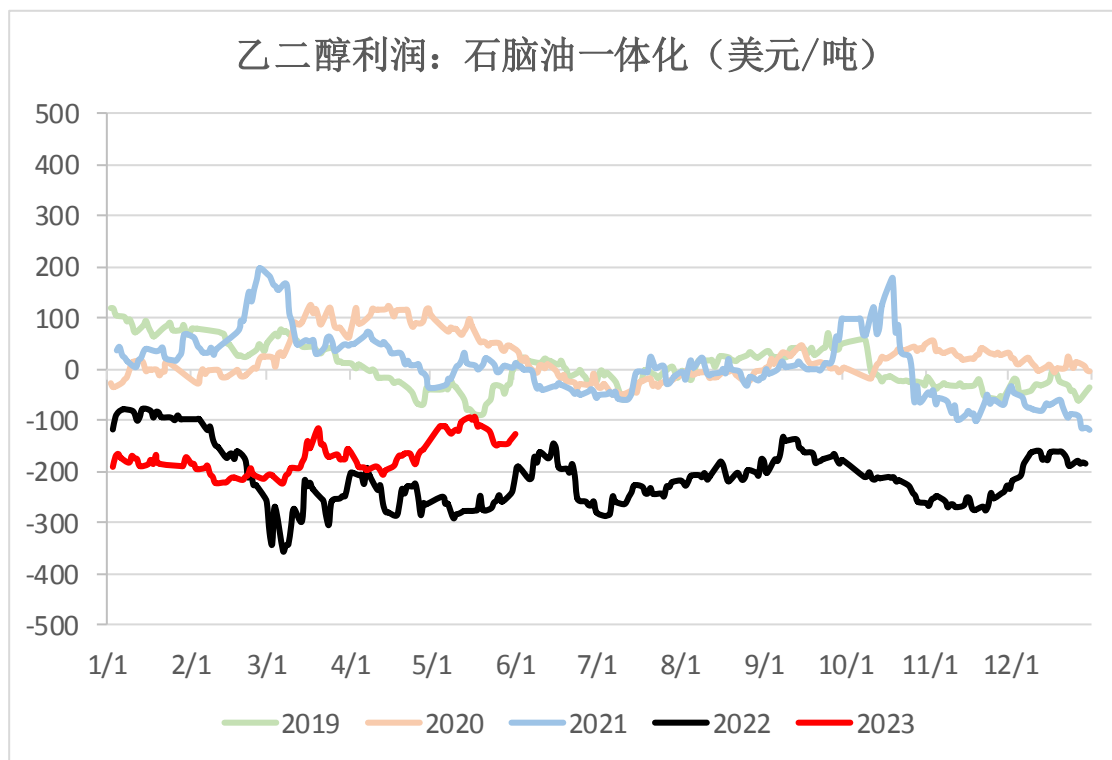


数据来源: wind

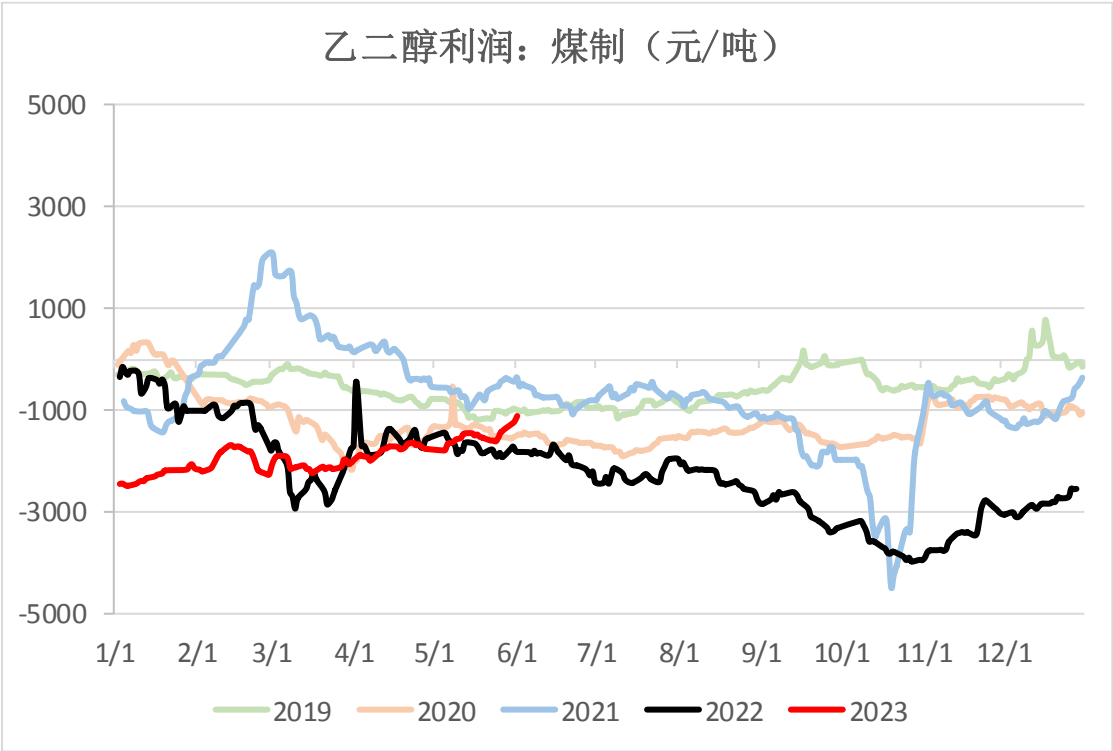
四、成本与利润



数据来源: wind



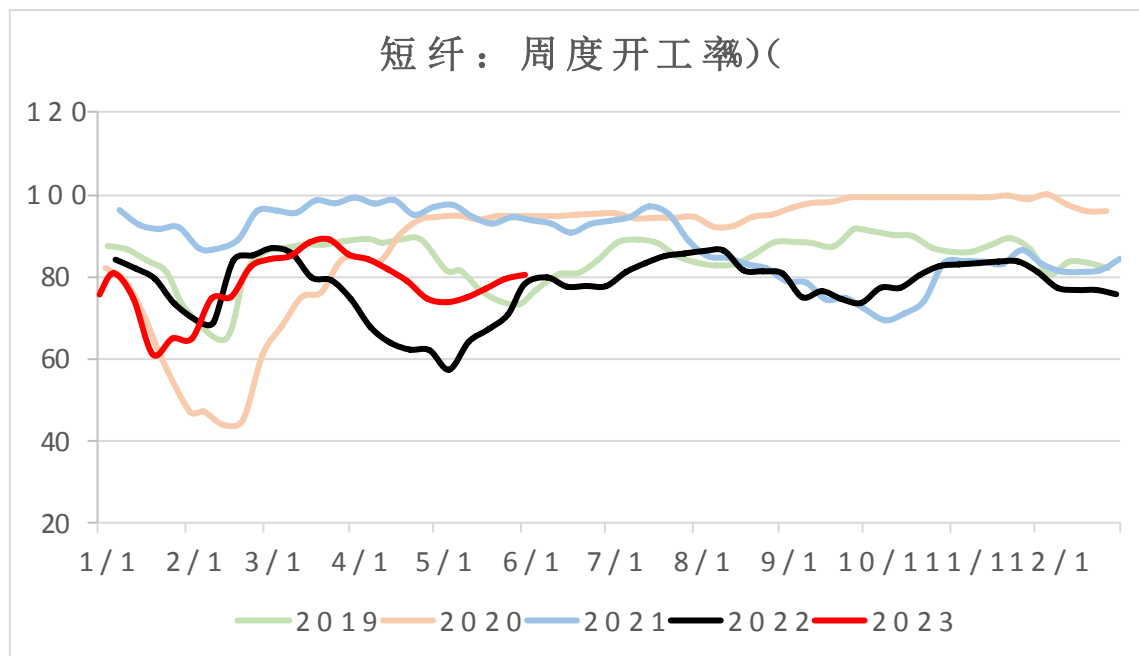
数据来源: wind



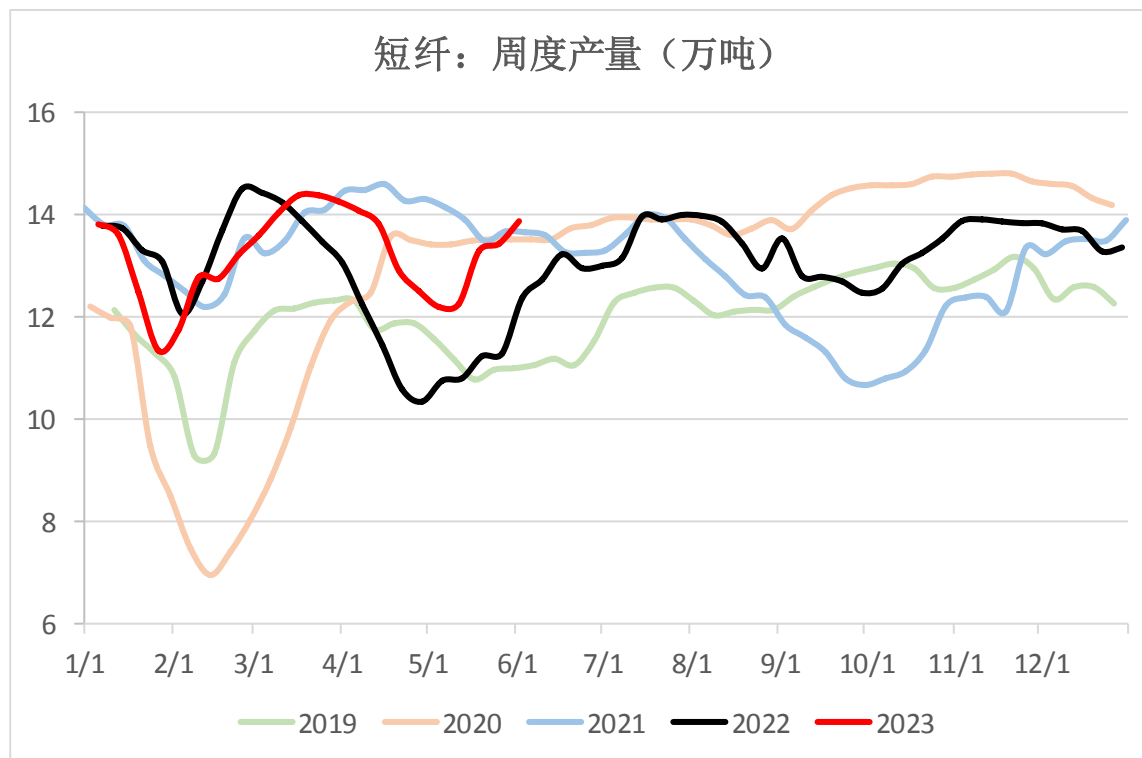
数据来源: wind

短纤

一、供给

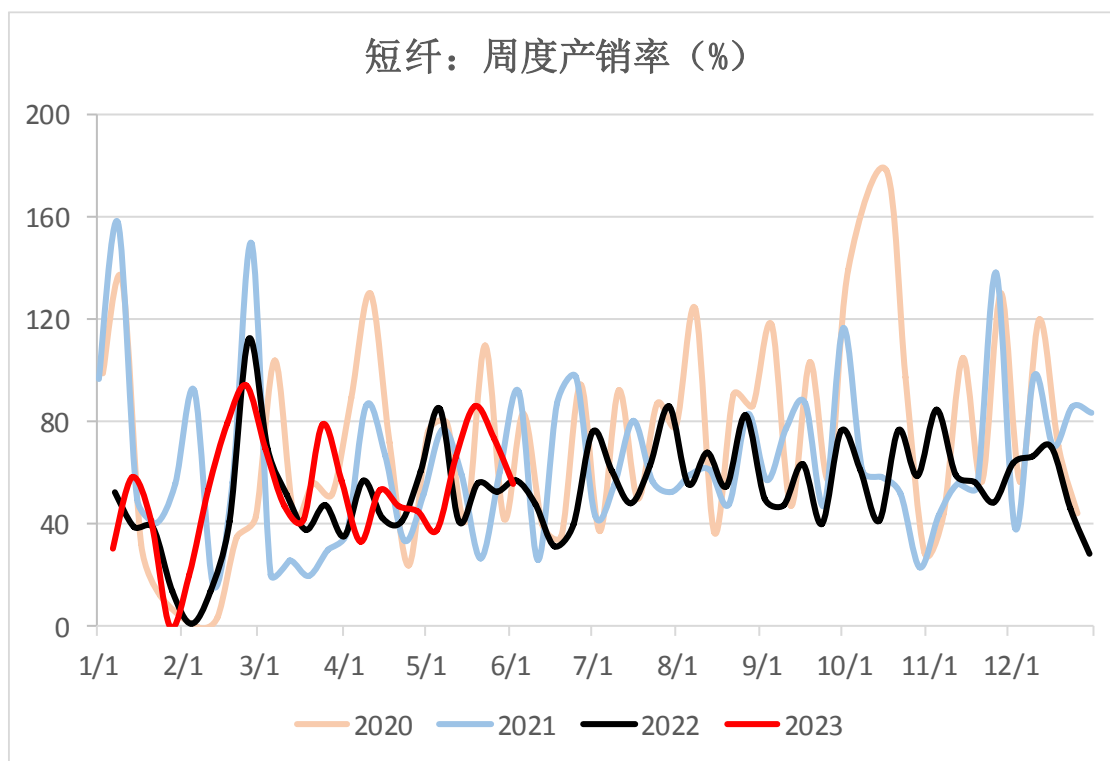


数据来源：CCF

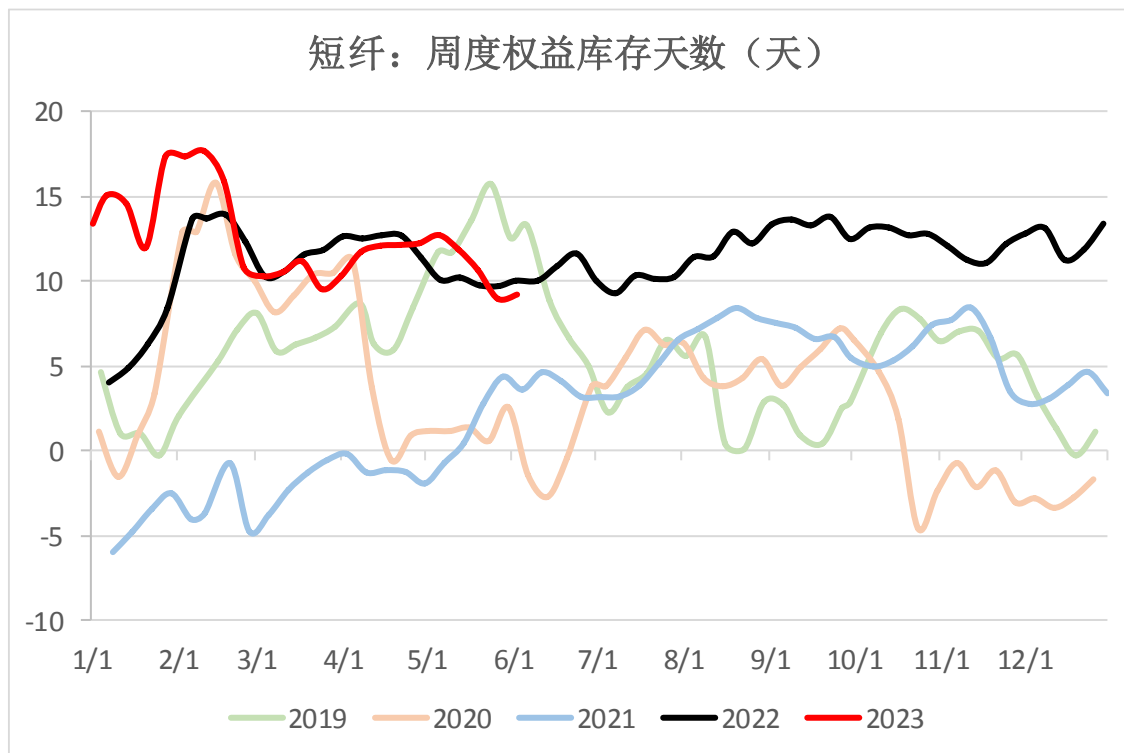


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

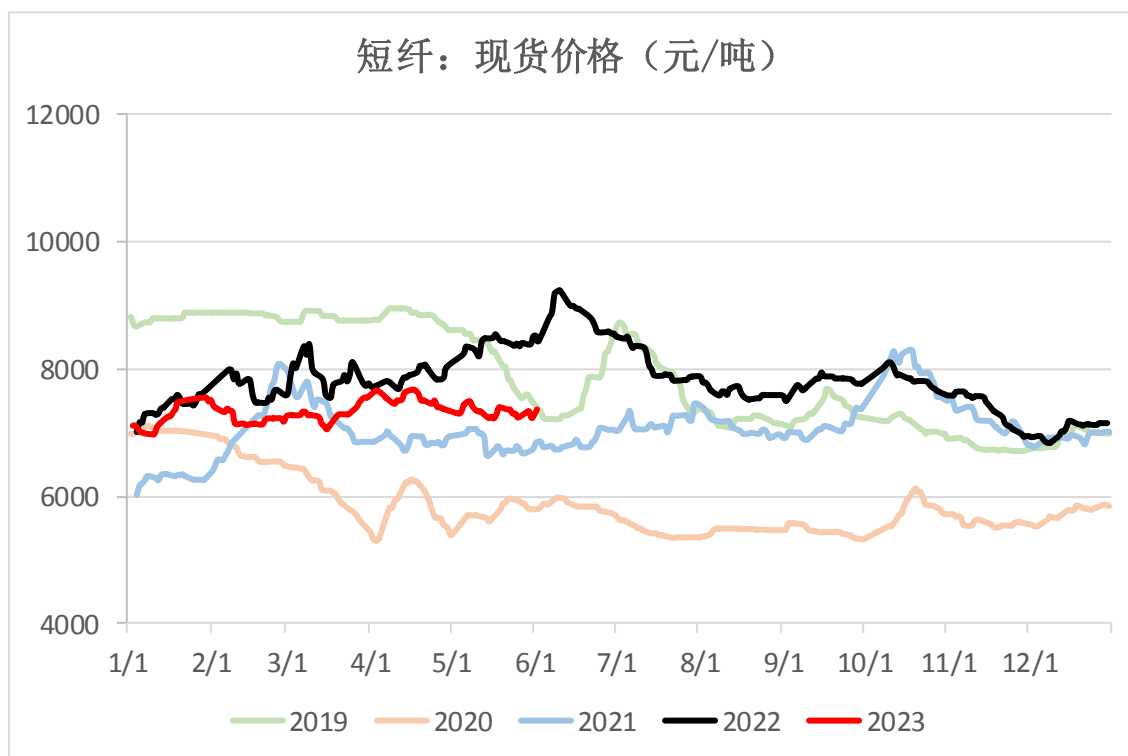


数据来源：隆众资讯

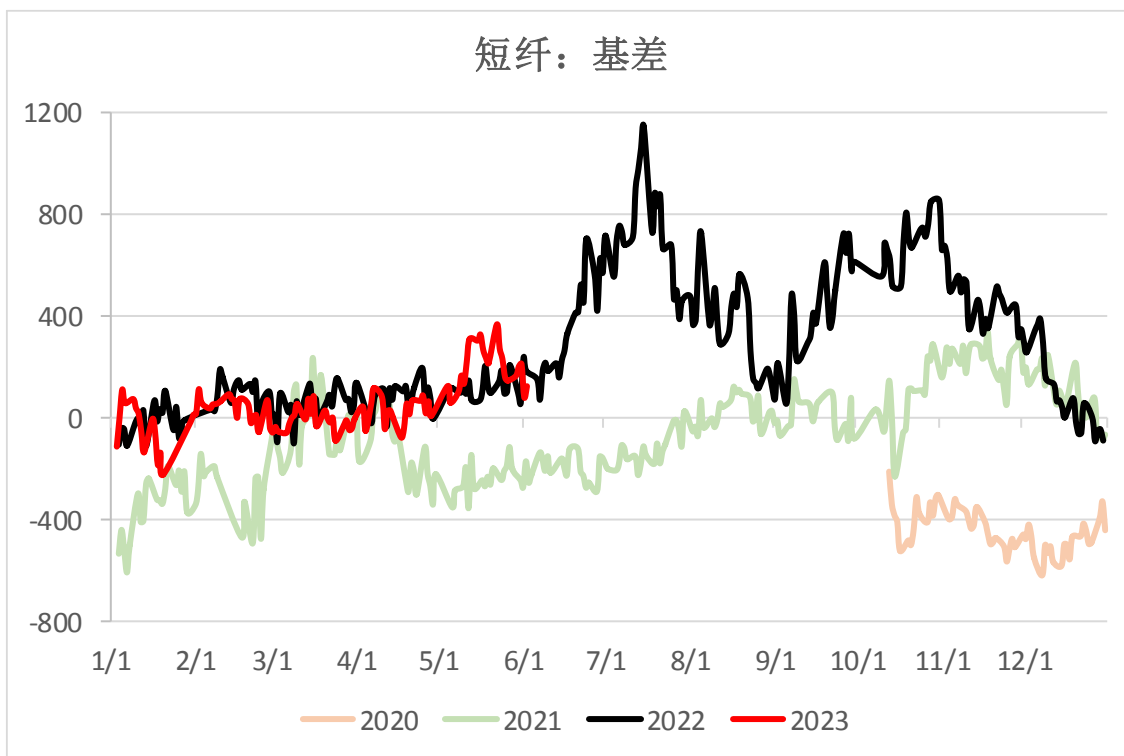


数据来源：CCF

三、价格与结构

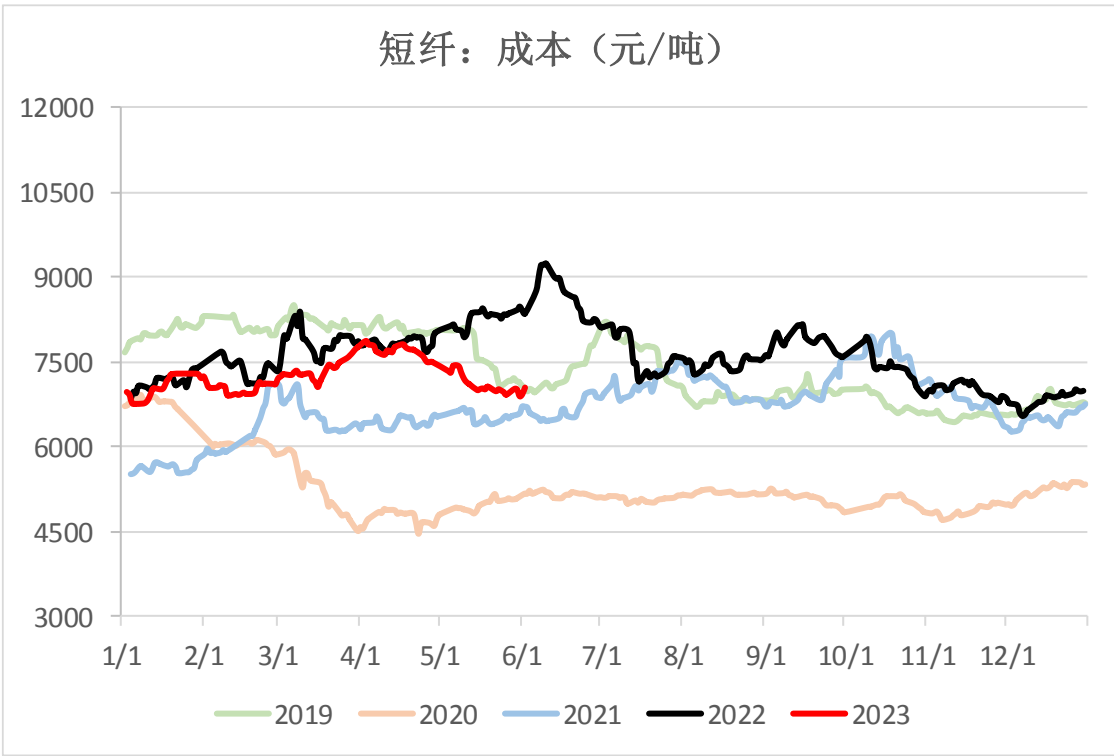


数据来源: wind

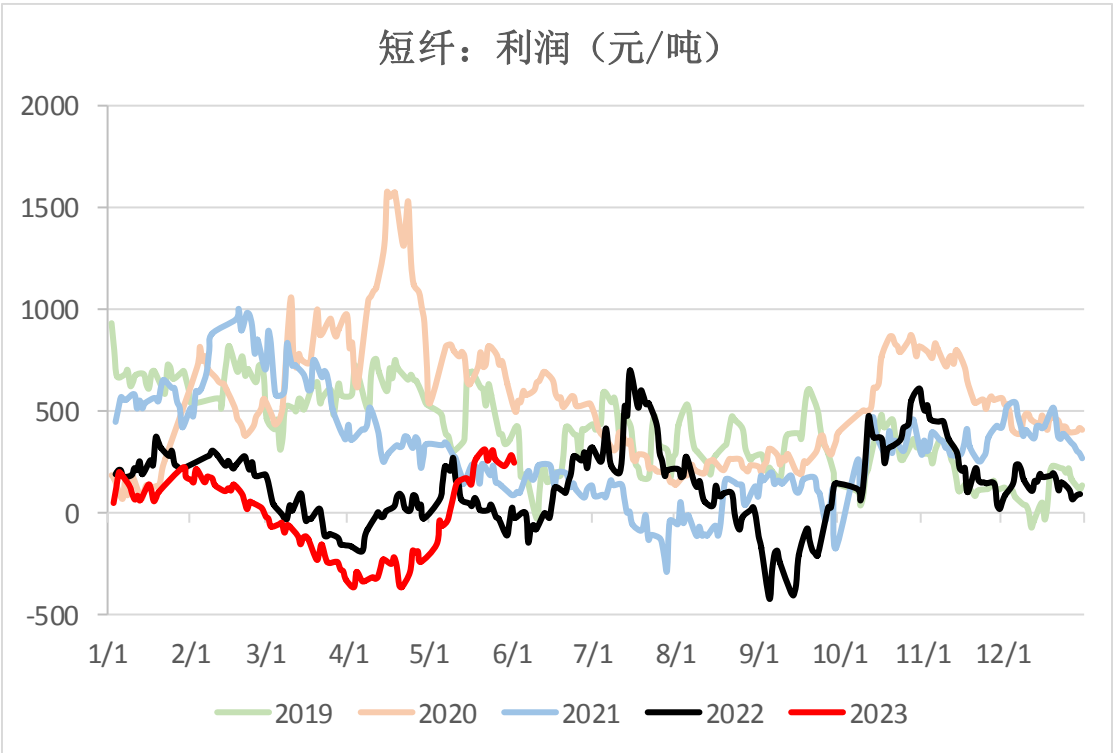


数据来源: wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众

月差与仓单

