

2023年6月22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：供需尚可，库存健康；成本端存支撑。

供给端 PTA 开工环比增加，后续仍有提升空间；上游 PX 开工恢复不及预期，PXN 走强带来成本支撑。需求方面，下游聚酯开工延续高位，库存健康，终端织造开工中性，需求韧性维持；5 月 PTA 出口表现亮眼，同比增加 46.7%。整体看，库存去化，需求支撑较好，关注下游开工变动。

乙二醇：供应压力或将体现，累库预期。

供给端乙二醇国内开工持续提升，产量同比高位，月底前因装置重启，供给仍是增加预期。需求端下游利润有所修复目前高开工，短期支撑偏强；现实供需尚可，未来供给增速或大于需求。

短纤：供给高位，下游开工降幅增大，供给压力或将显现。

短纤供给处于年内偏高位，利润尚好下，未来供给预计增加。需求端因节假日影响纱厂开工下滑明显，短纤本周累库。因下游纱厂库存较大，后续短纤供需面临压力。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 79.93%，环比 2.37%，同比 3.00%。乙二醇开工率 56.73%，环比 4.32%，同比 1.52%。短纤开工率 82.1%，环比 0.00%，同比 5.83%。PTA 周度工厂原料库存去库，本周去库 15 万吨；乙二醇去库 1.4 万吨；短纤库存可用天数环比增加，本周增 0.26 天。

利润：

PTA 加工费 310.48 元/吨，同比-37.71%；乙二醇一体化装置亏损-111.1 美元/吨；短纤盈利 119.13 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

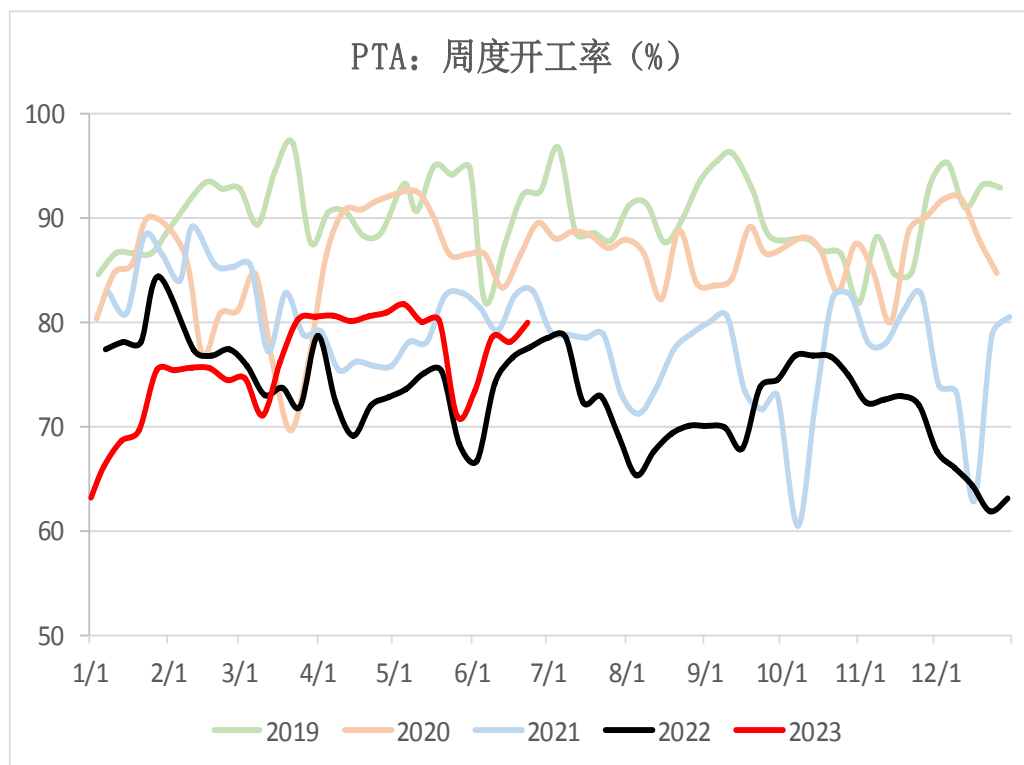
三、价格与结构..... 16

四、成本与利润..... 17

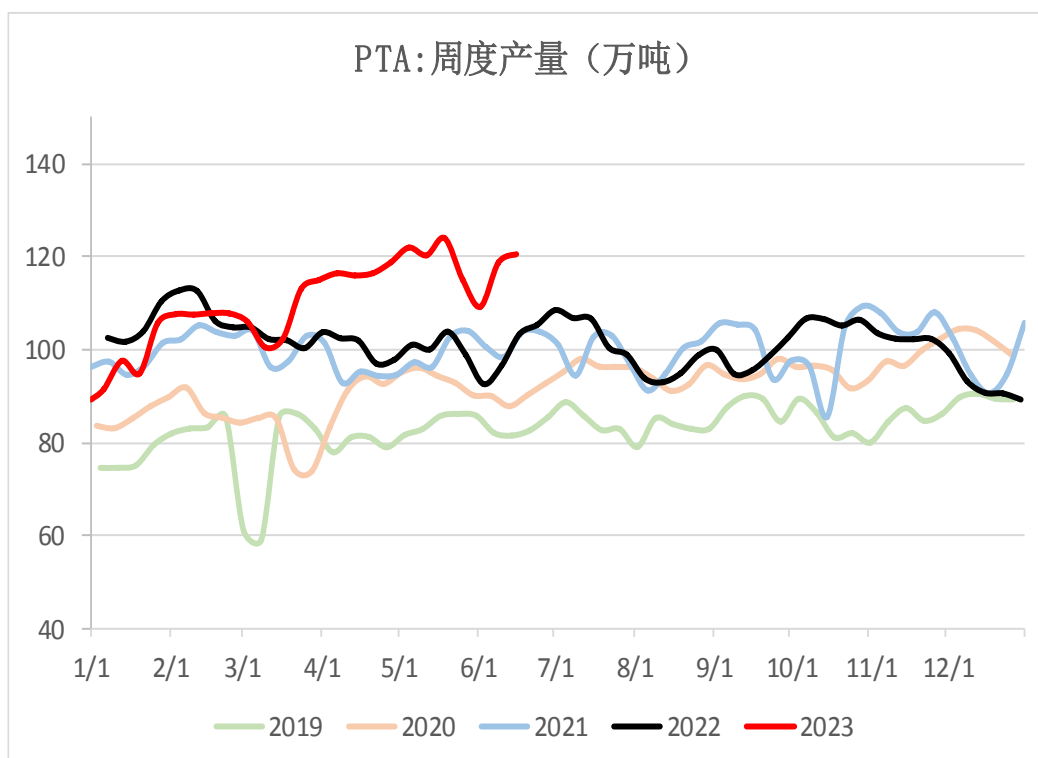
月差与仓单

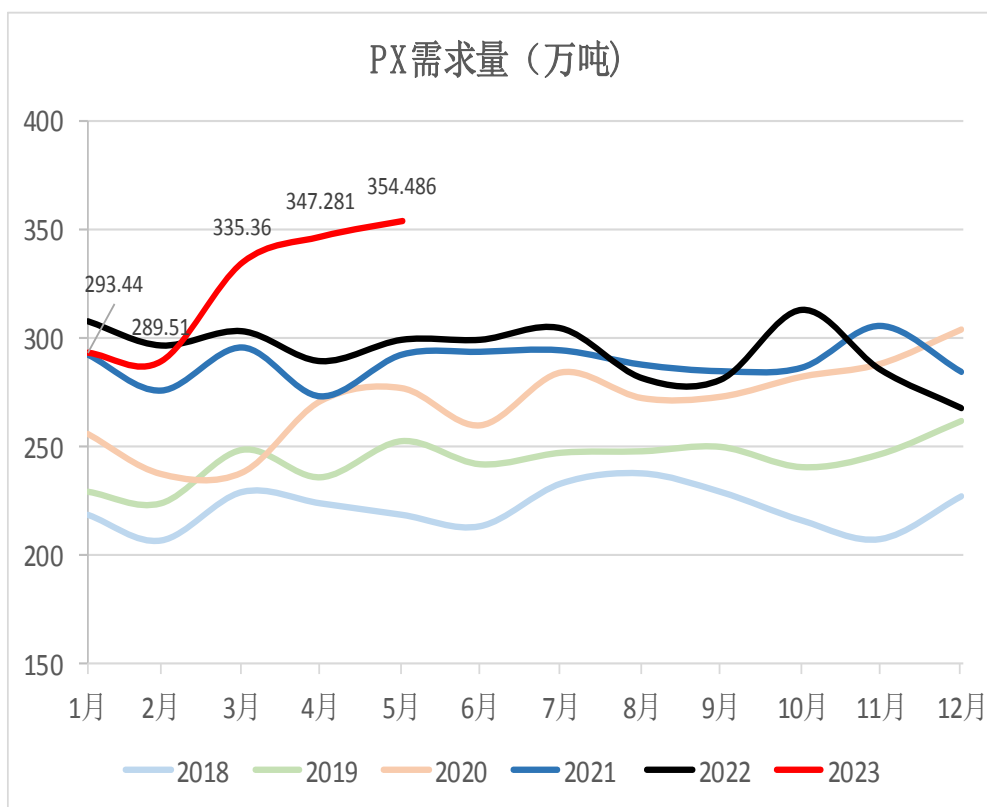
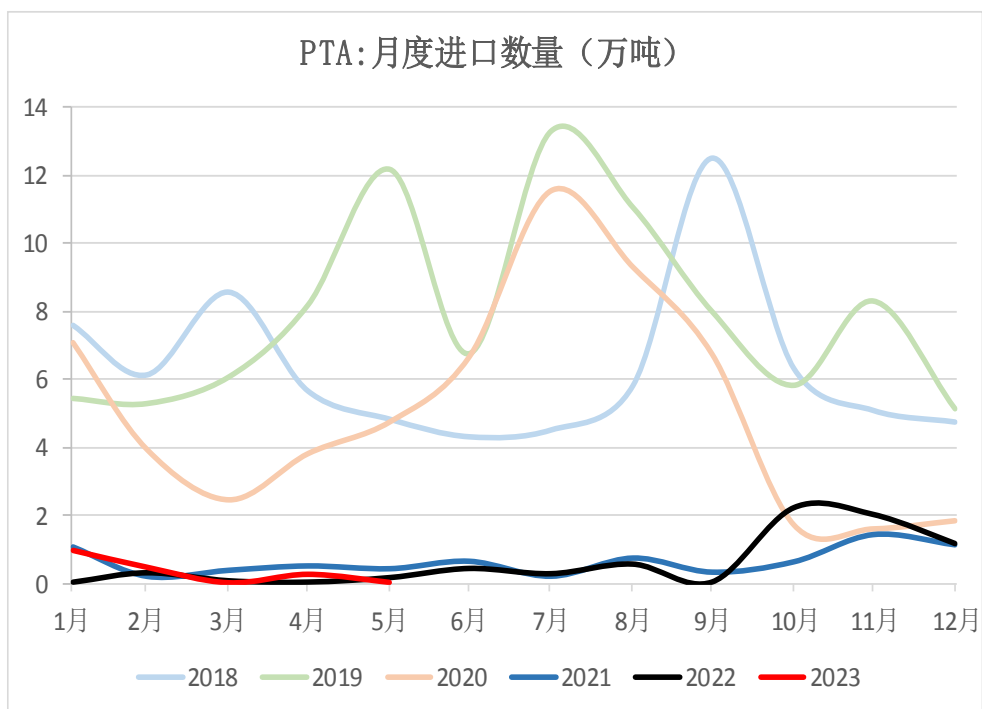
PTA

一、供给



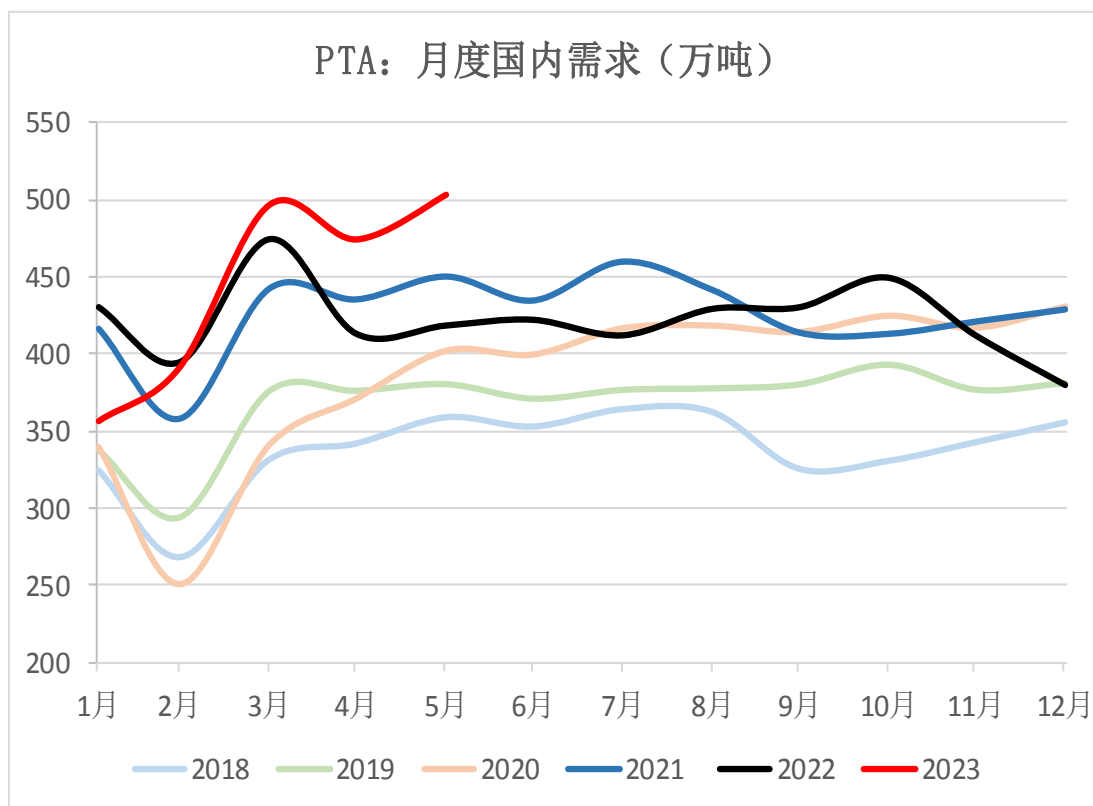
数据来源: CCF



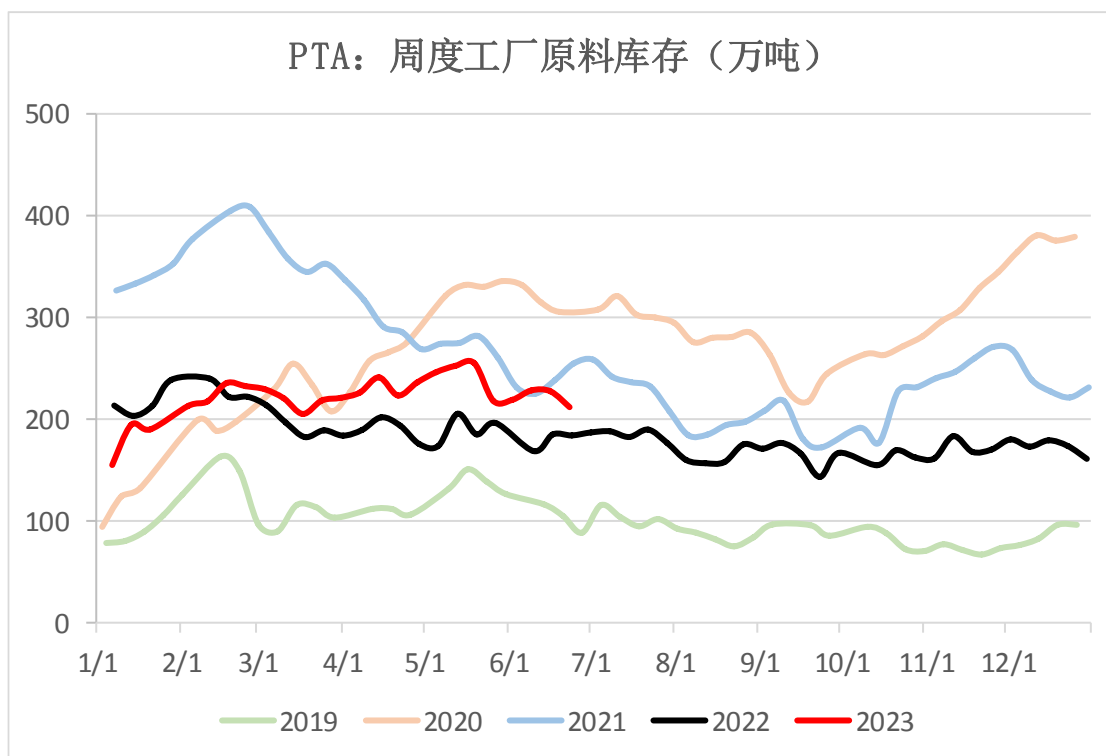


数据来源: CCF

二、需求与库存

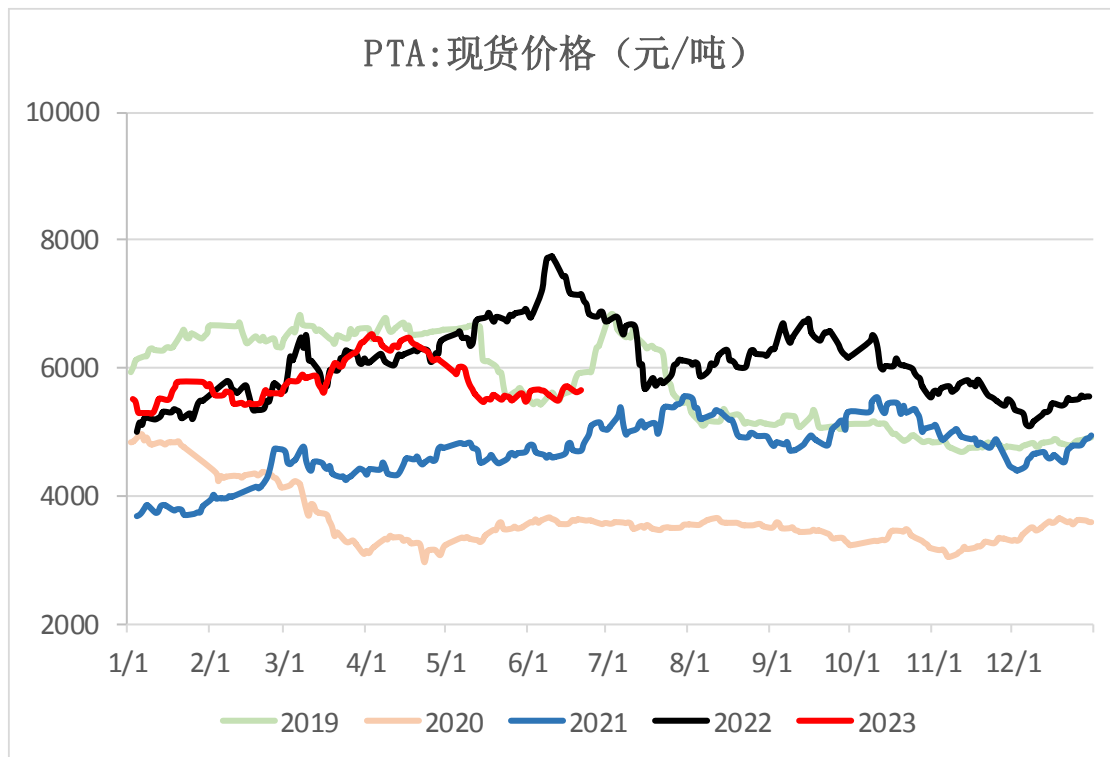


数据来源：CCF

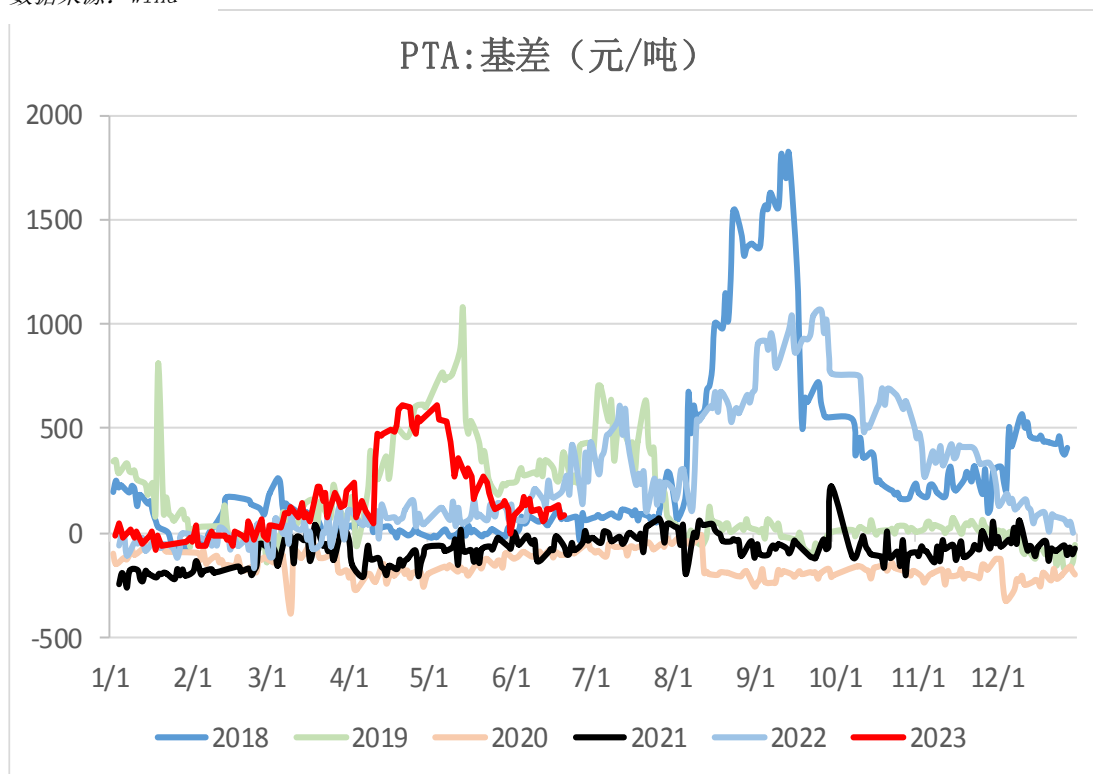


数据来源：wind

三、价格与结构

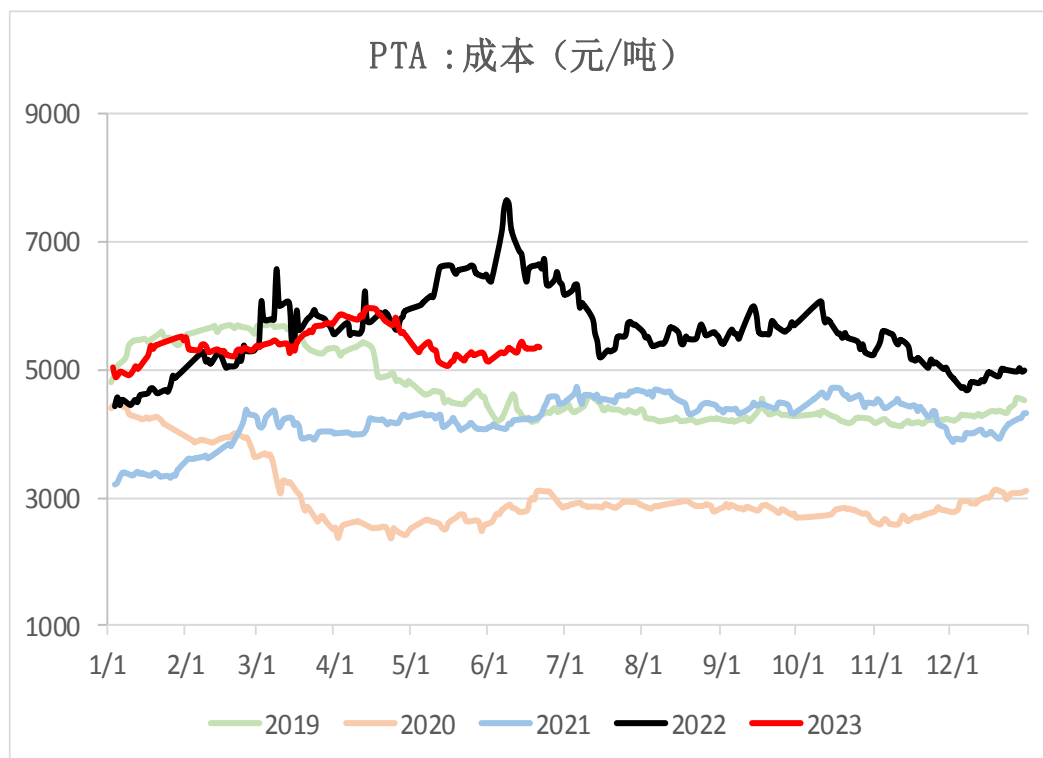


数据来源: wind

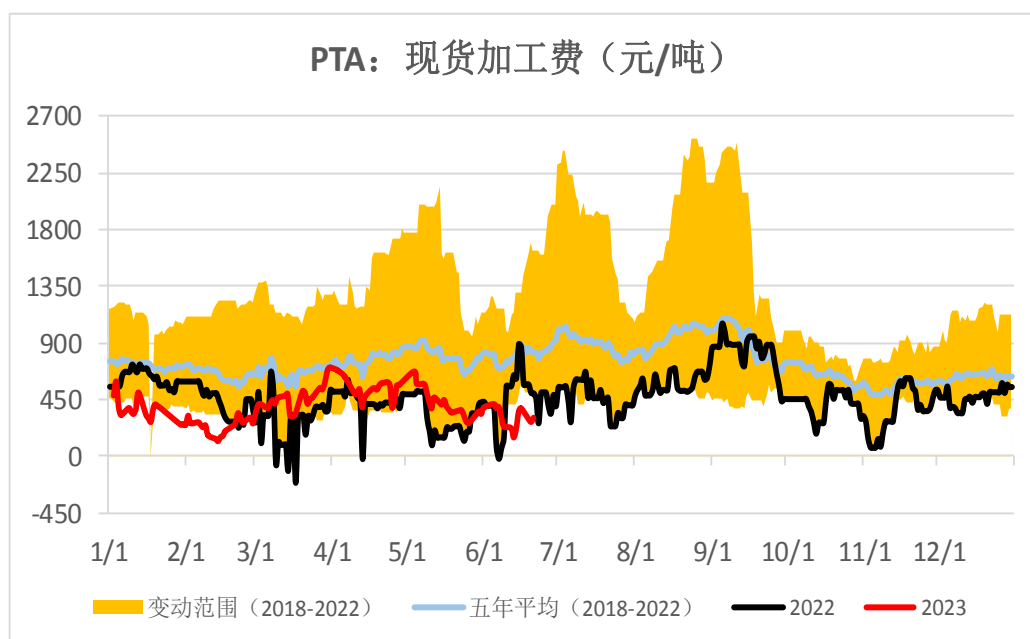


数据来源: wind

四、成本与利润



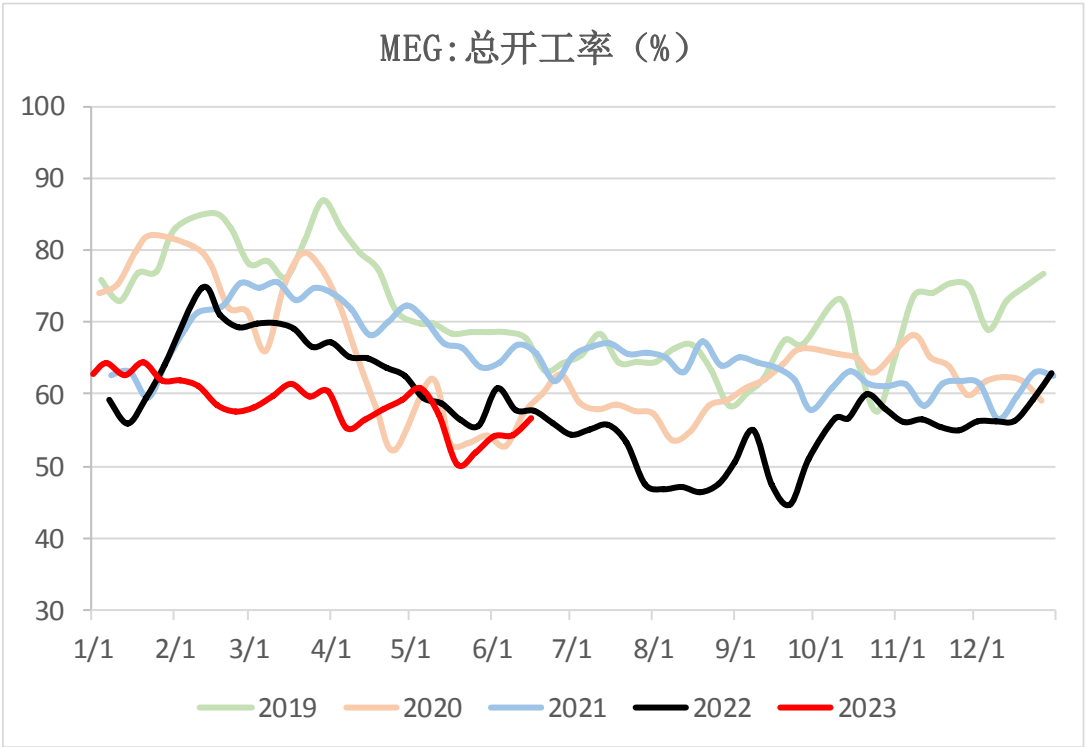
数据来源：wind



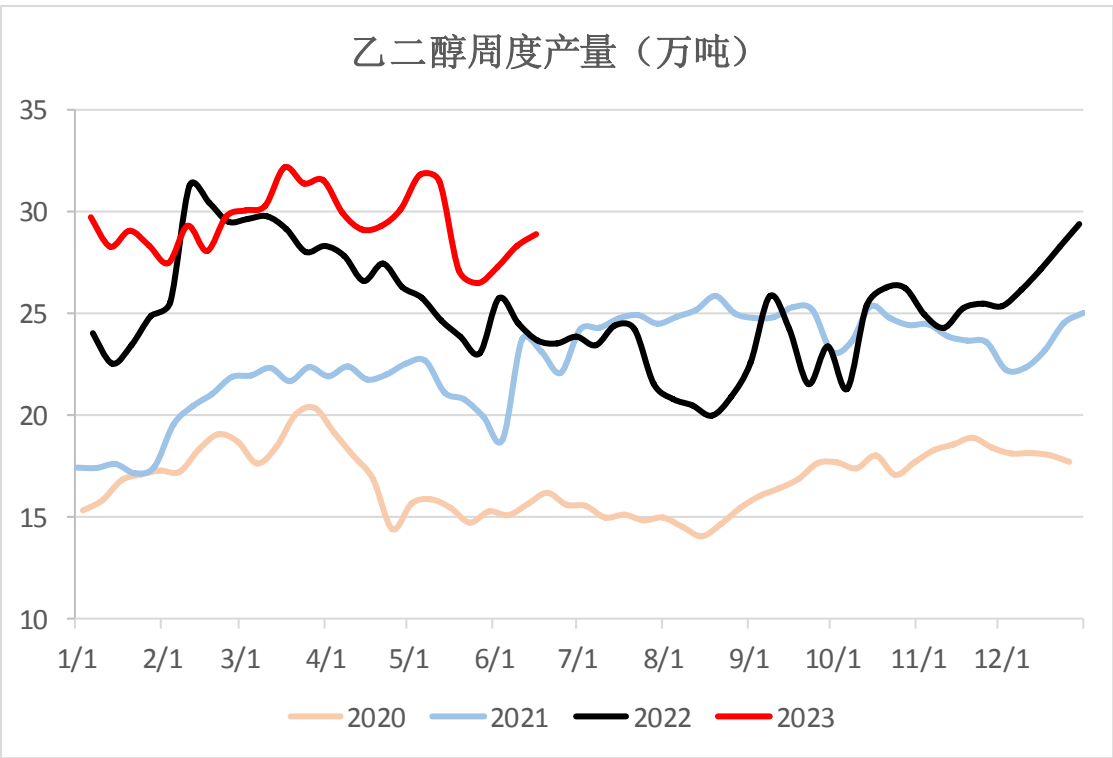
数据来源：wind

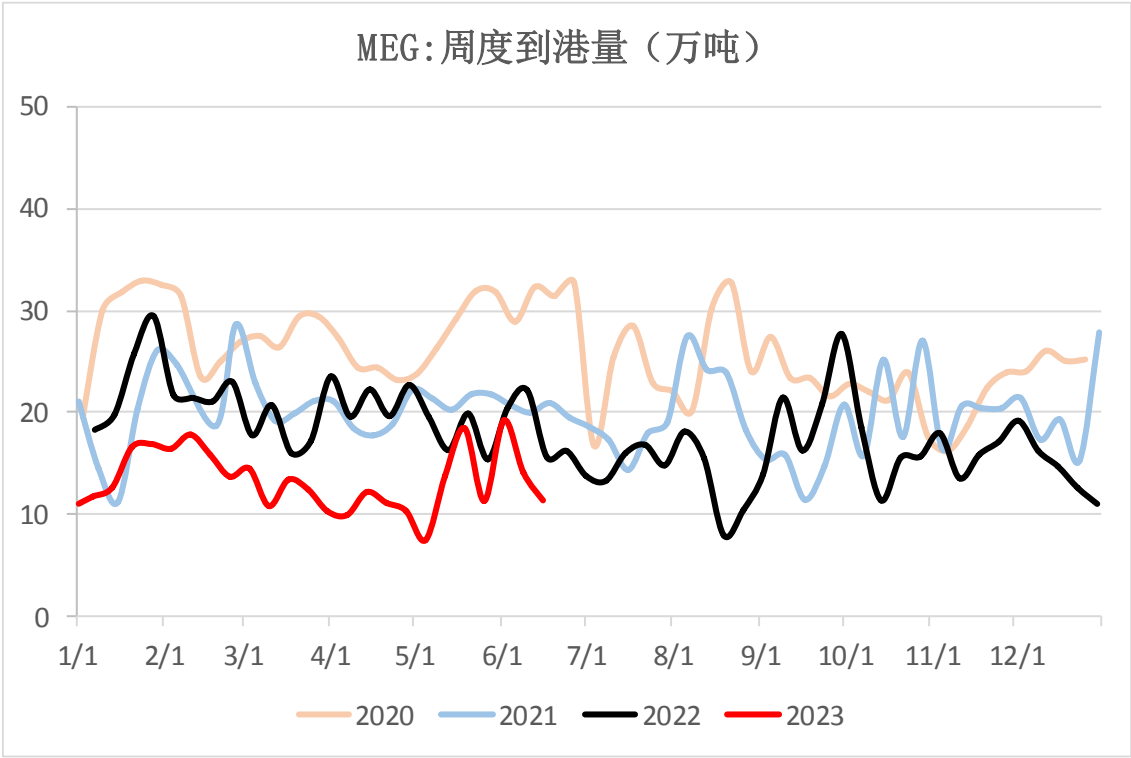
MEG

一、供给

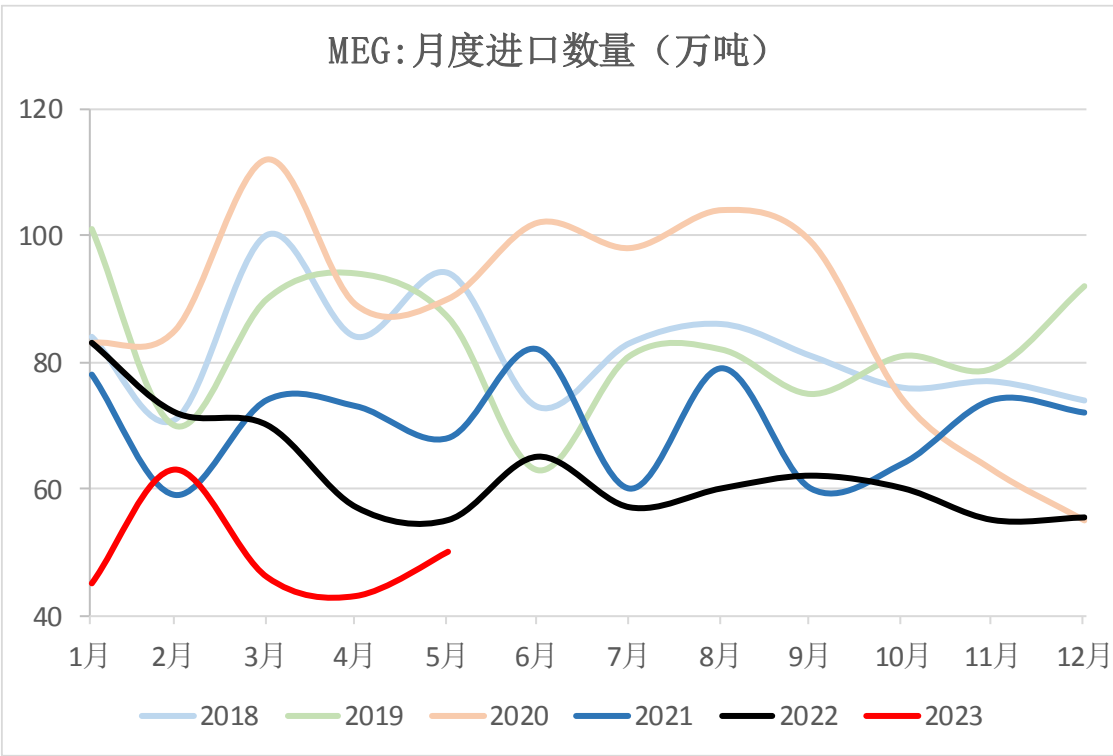


数据来源: CCF



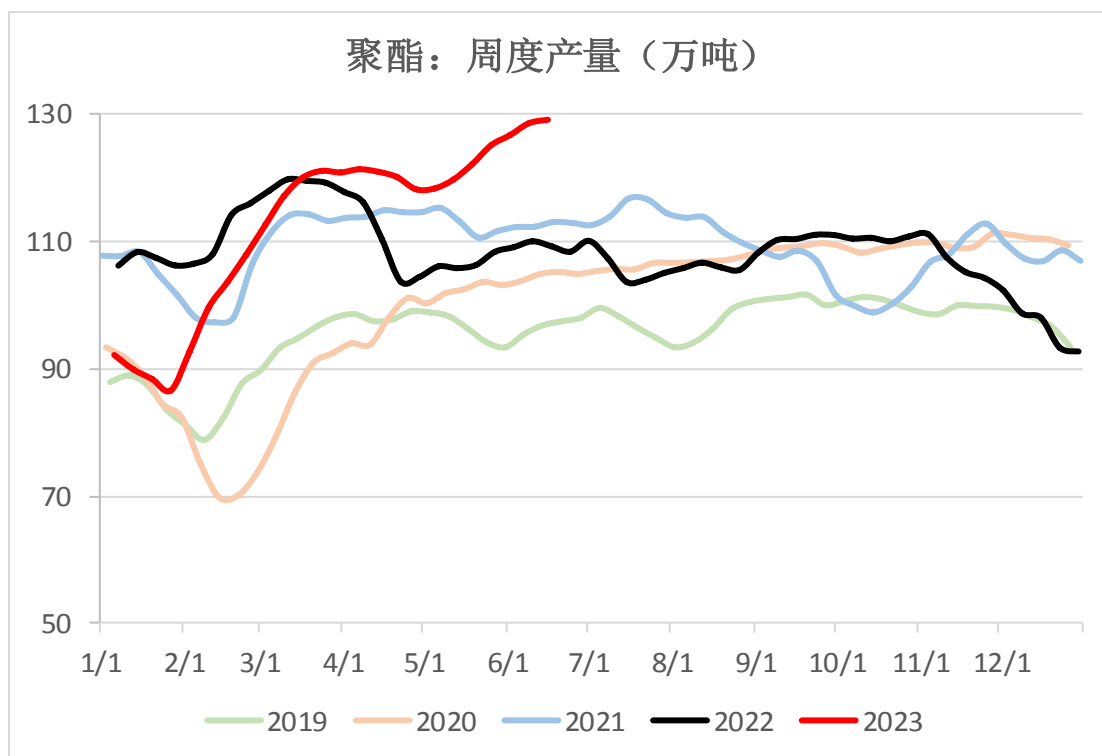


数据来源: 隆众

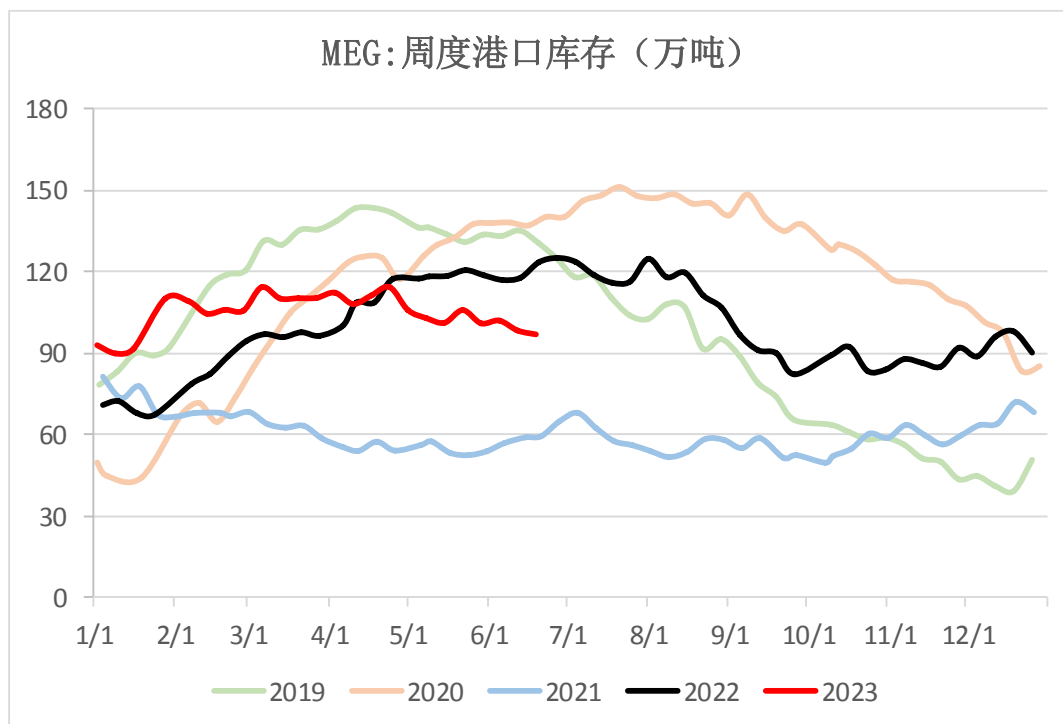


数据来源: 海关

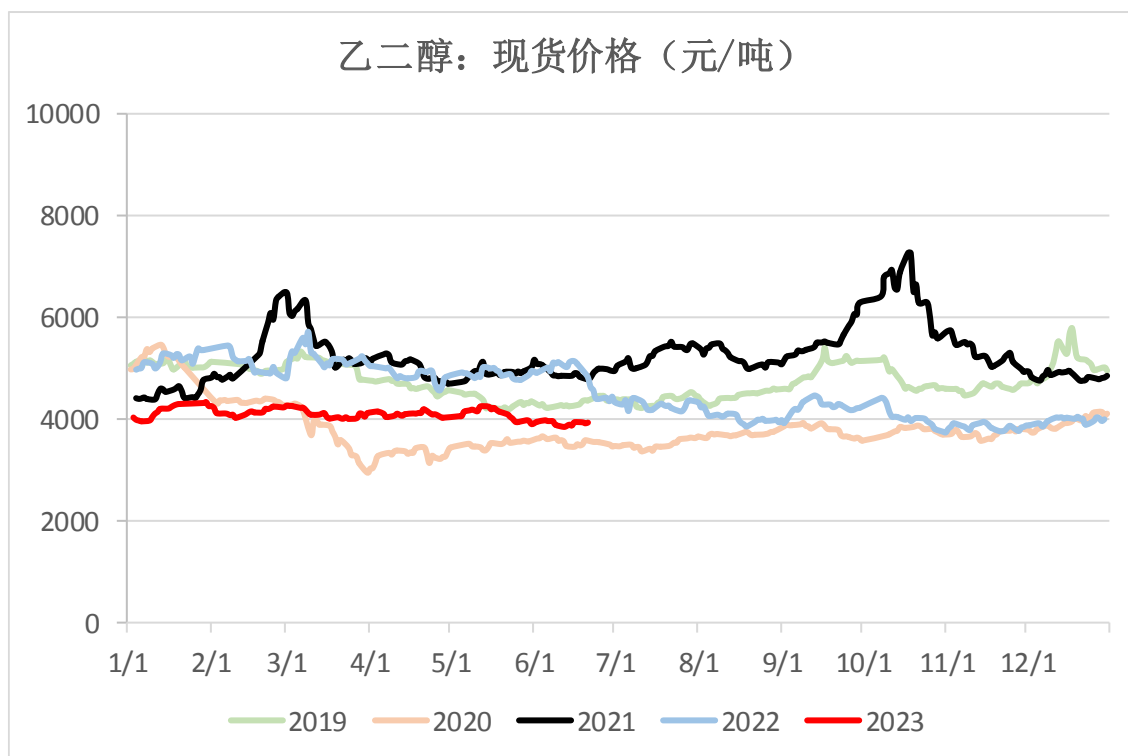
二、需求与库存



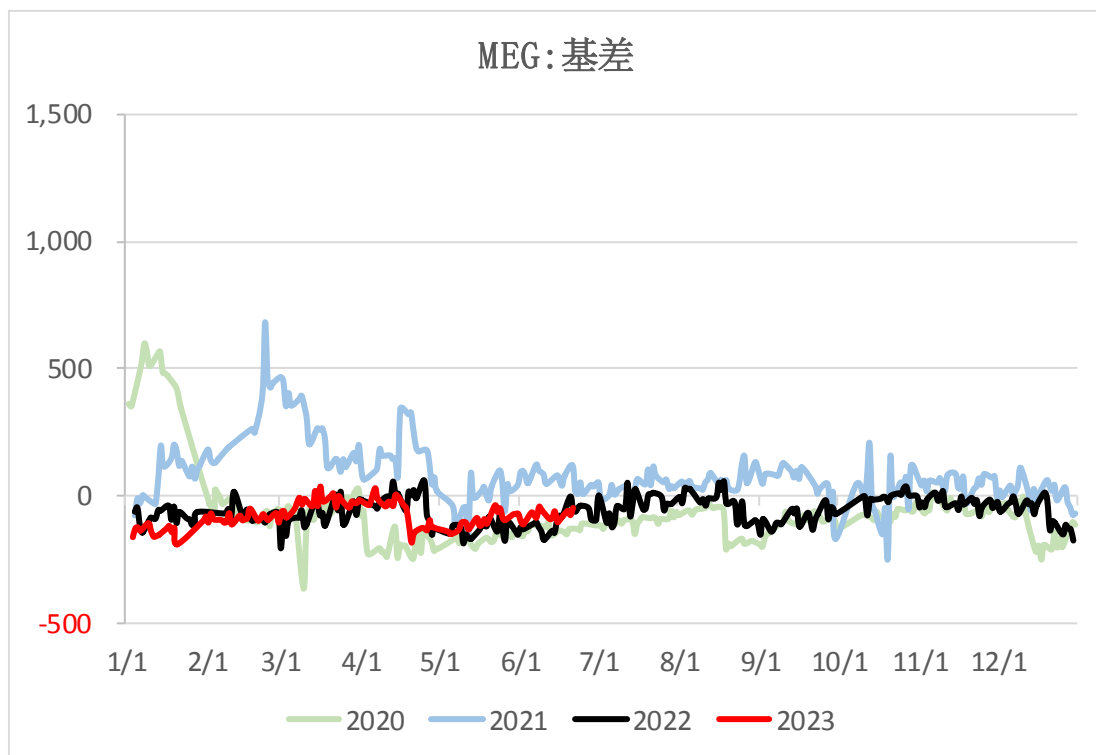
数据来源：CCF



三、价格与结构

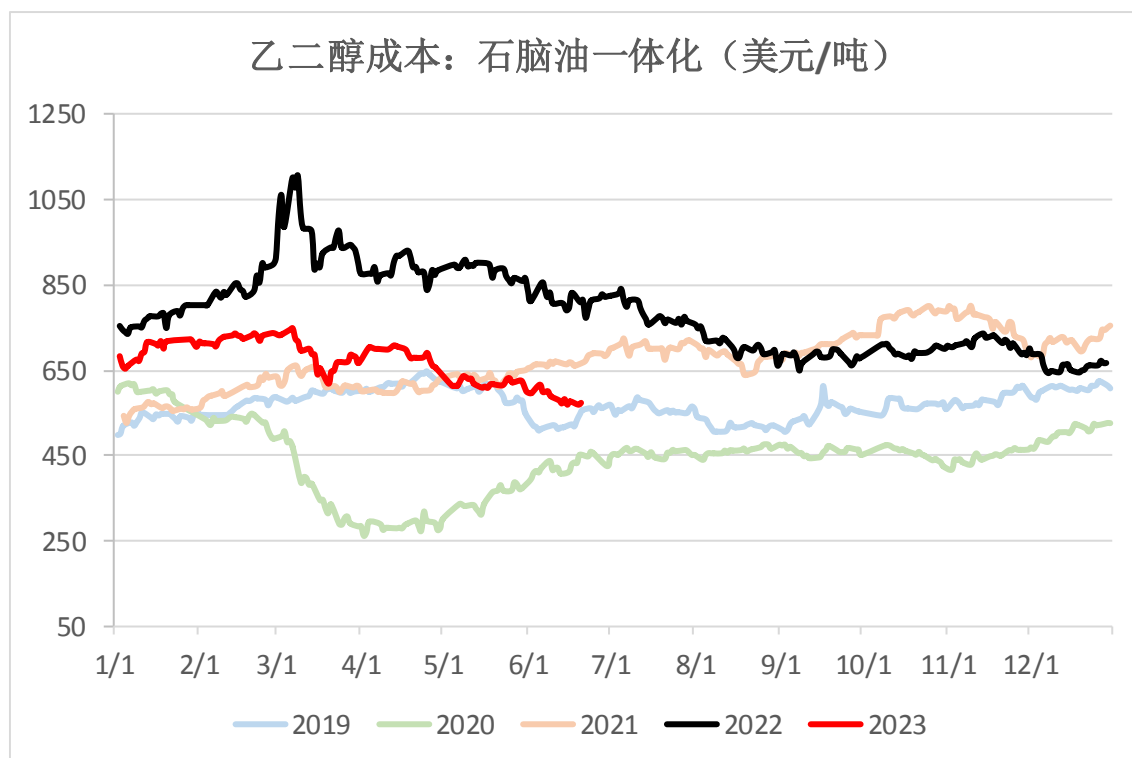


数据来源: wind

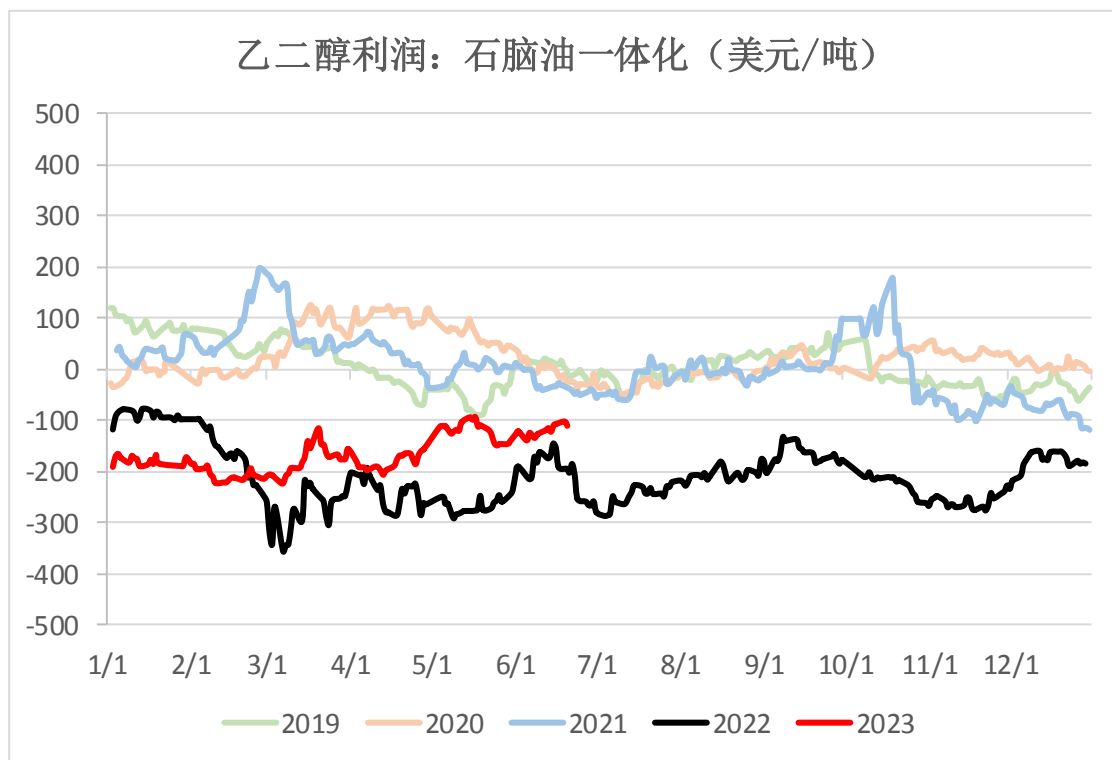


数据来源: wind

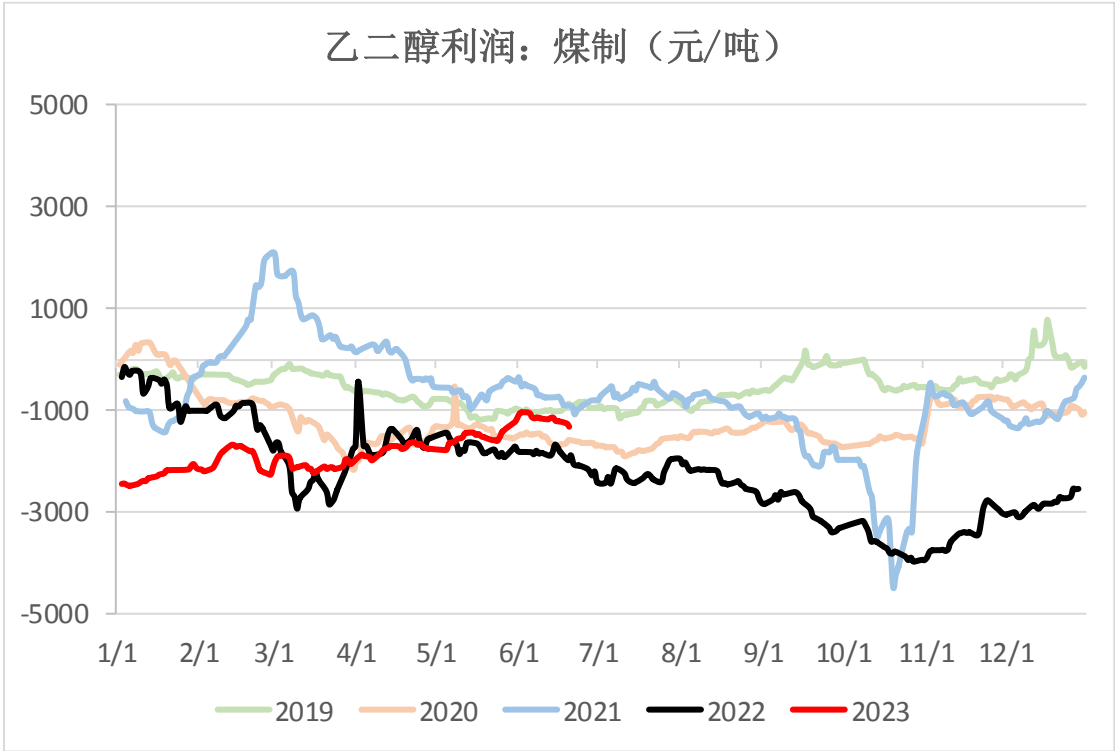
四、成本与利润



数据来源: wind



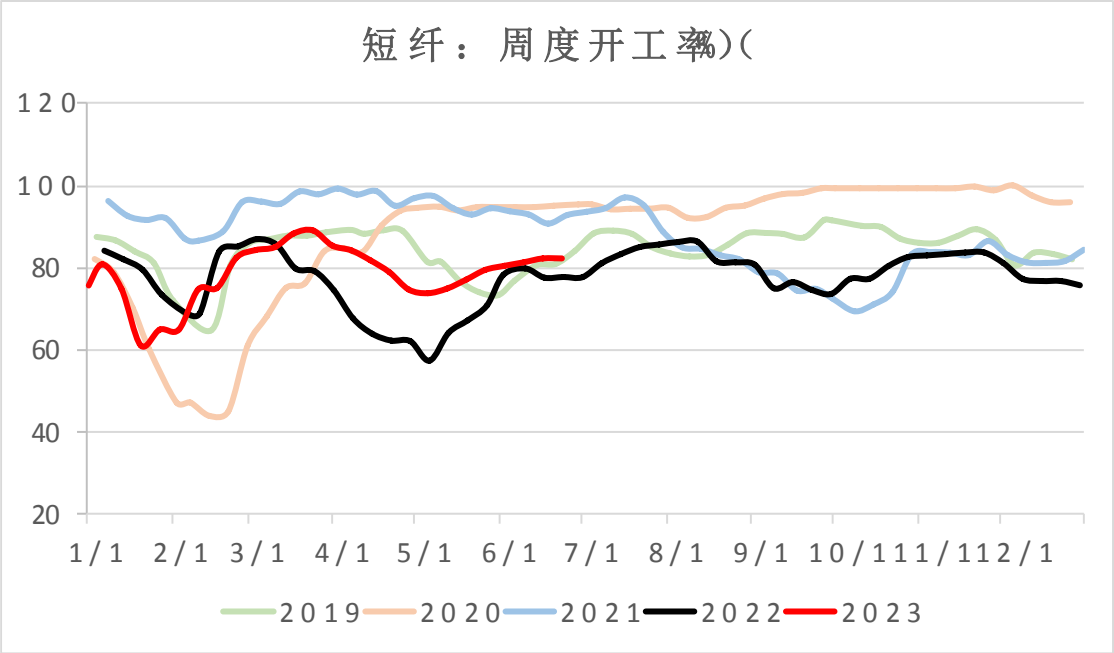
数据来源: wind



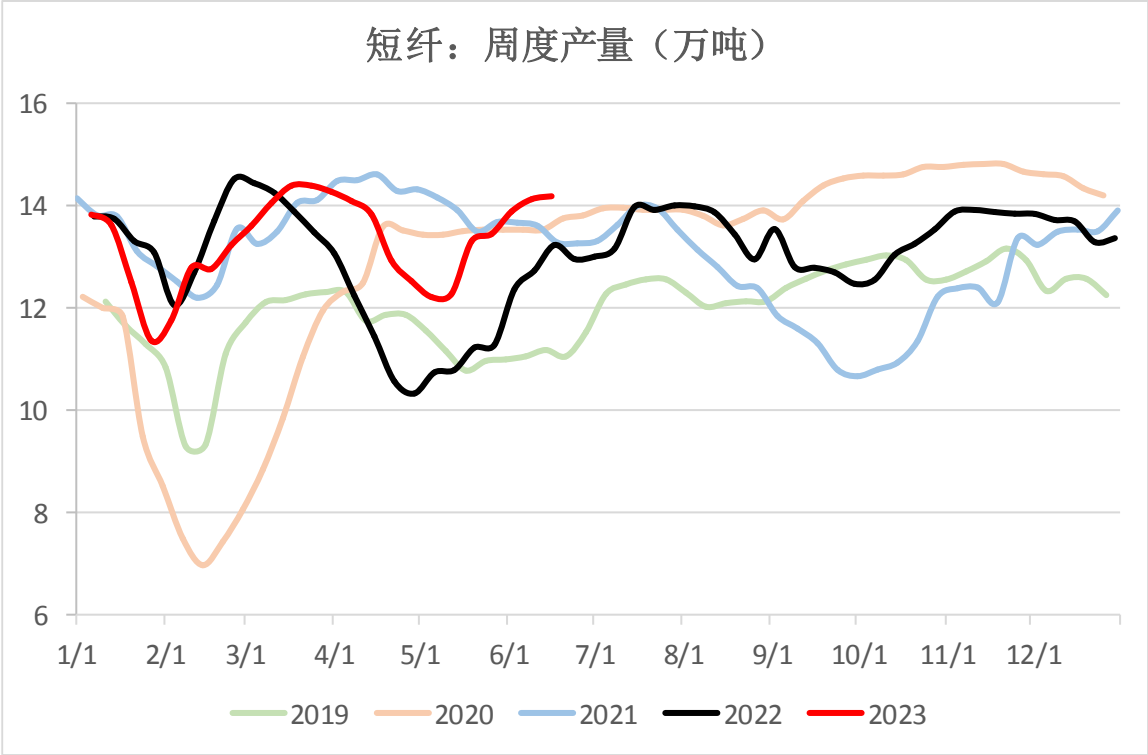
数据来源: wind

短纤

一、供给

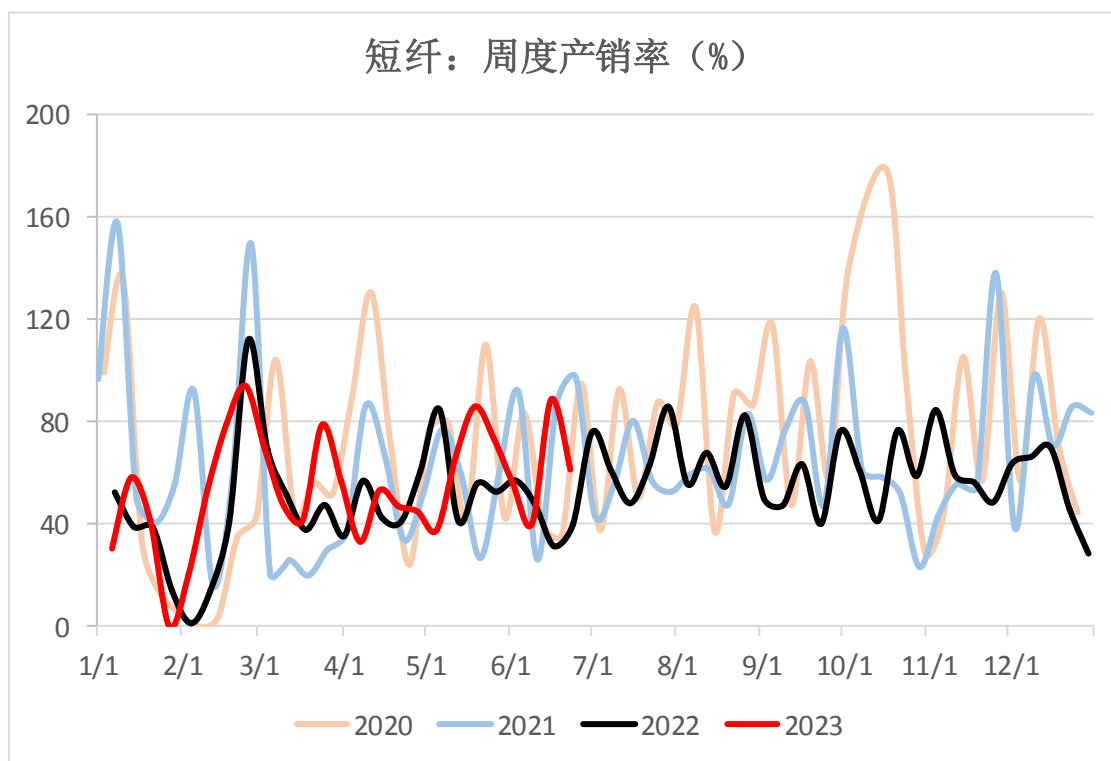


数据来源：CCF

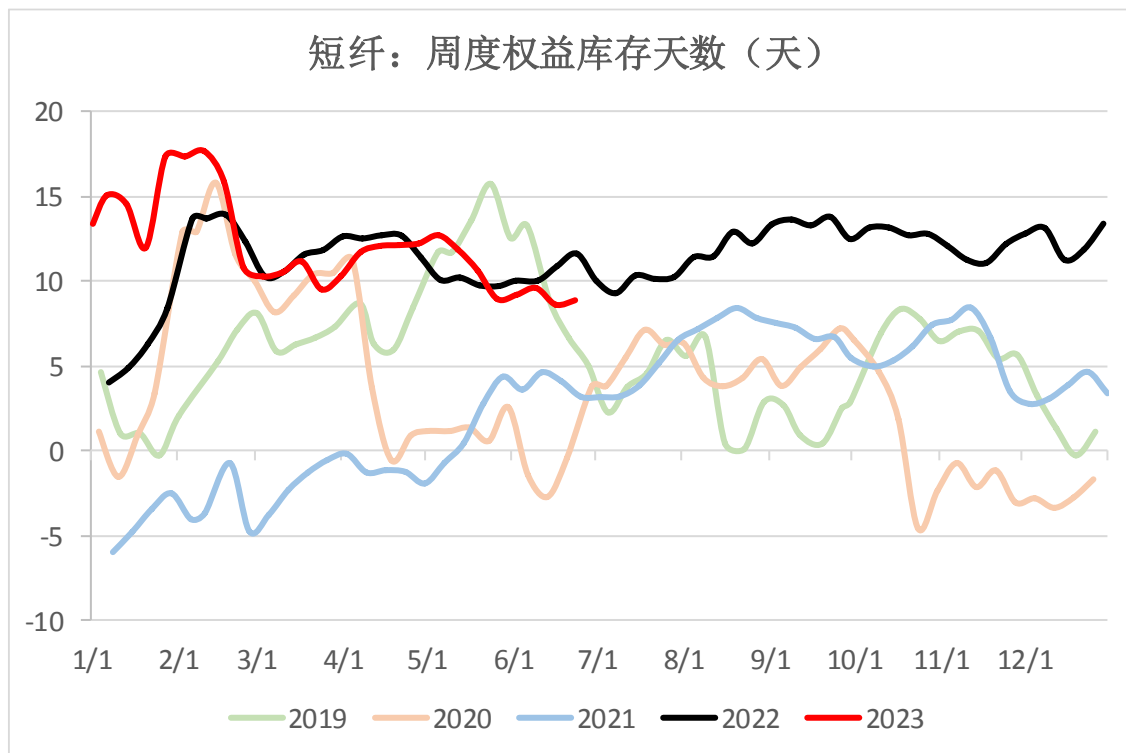


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

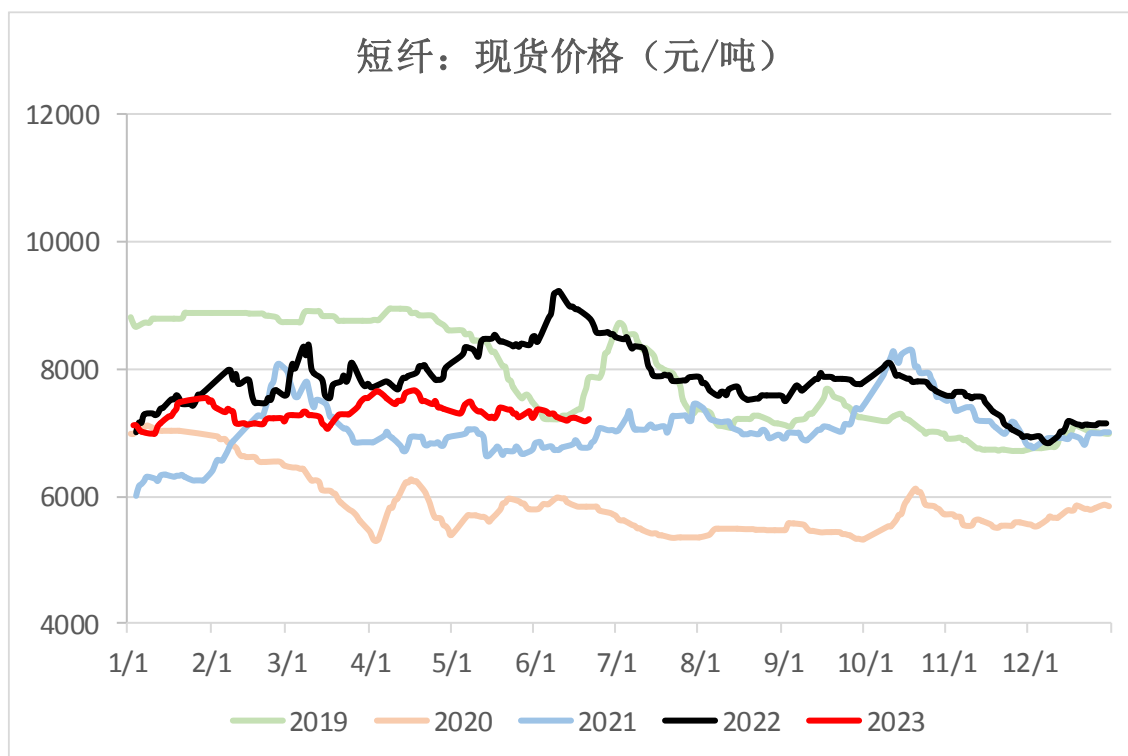


数据来源：隆众资讯

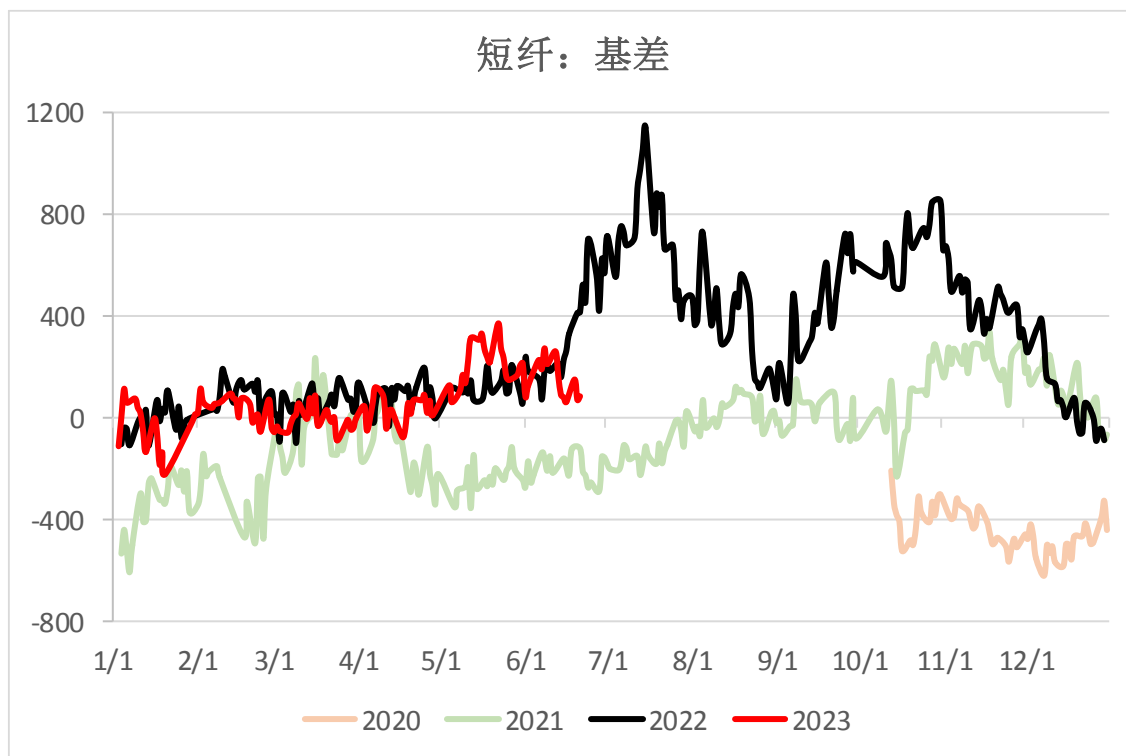


数据来源：CCF

三、价格与结构

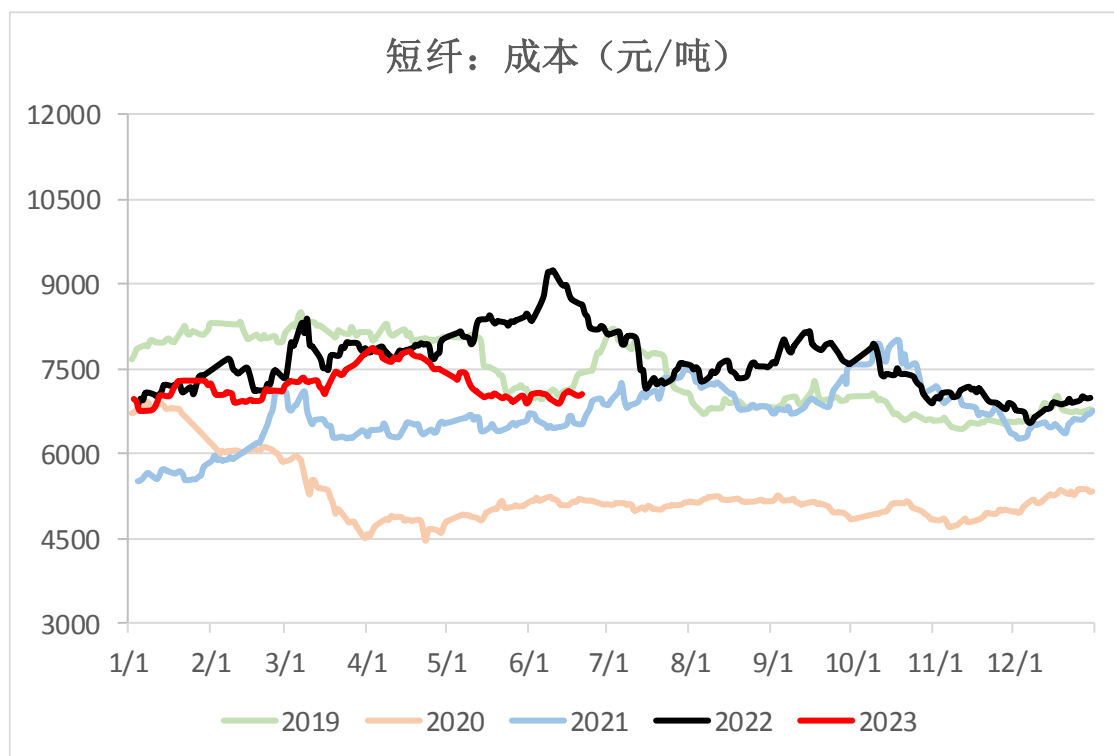


数据来源: wind

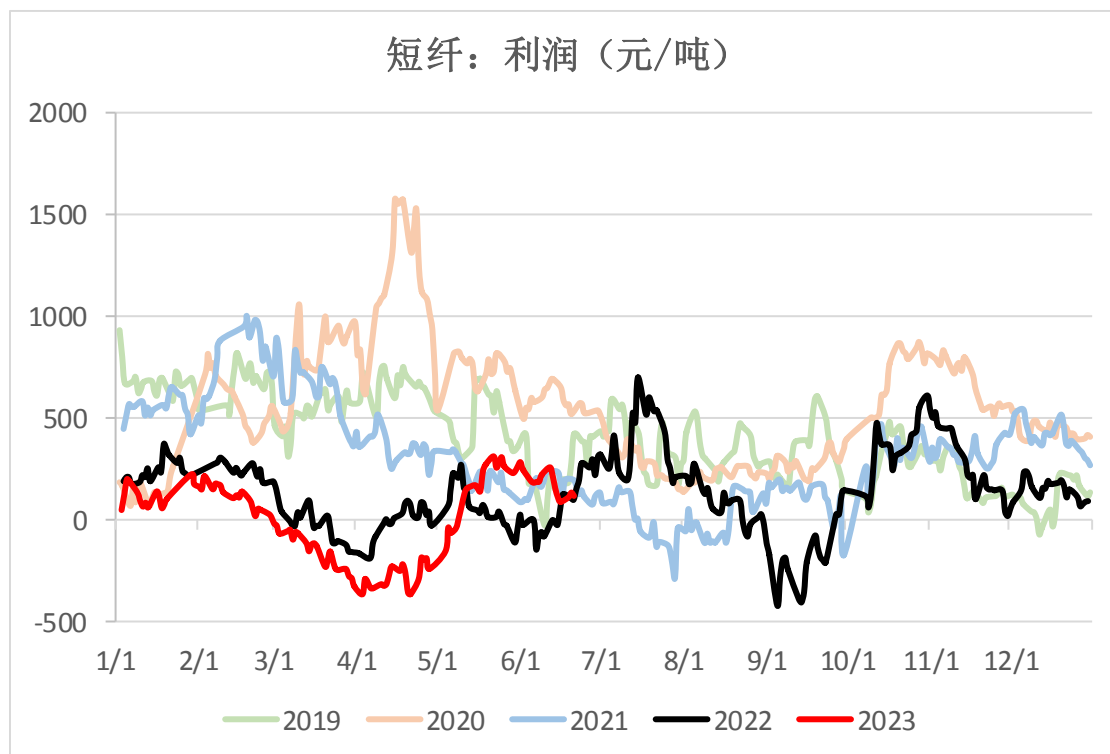


数据来源: wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众

月差与仓单

