

2023年7月7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，库存去化；成本端支撑偏强。

中线供需双旺，短期供减需增。供给端本周 PTA 产量因意外检修而下滑，同比偏高；上游 PX 开工继续回落，PXN 走强带来成本支撑。需求方面，下游聚酯开工继续提升，终端织造开工中性，需求韧性维持，但聚酯初现累库，关注持续性。整体看，7 月供给或先减后增，短期供需紧平衡。而近期基差回落明显，盘面利润大幅提升，中期还需关注下游开工。

乙二醇：成本支撑好转，供给增速大于需求，价格反弹但承压。

供给端乙二醇开工大幅提升，产量同比高位，后期因部分装置检修产量有望下降。需求端下游延续高开工，支撑偏强；短期供需尚可，且煤油止跌企稳，氛围好转；但供给过剩格局恐难改变。

短纤：供给高位，下游开工继续回落，库存累积。

短纤供给处于年内偏高位，本周开工继续提升，未来供给仍有望增加；需求端纱厂在高温高湿天气以及库存高位下负荷陆续下降。总之，短期成本偏强有支撑，但本周利润和基差回落明显，库存持续累积，供需存压。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 78.7%，环比-3.10%，同比 0.13%。乙二醇开工率 66.21%，环比 8.05%，同比 19.02%。短纤开工率 84.96%，环比 2.79%，同比 5.02%。PTA 周度工厂原料库存开启去库，本周去库 12 万吨；乙二醇累库 5.2 万吨；短纤库存可用天数连续两周增加，本周增 0.68 天。

利润：

PTA 加工费 301.74 元/吨，同比-43.85%；乙二醇一体化装置亏损-123.5 美元/吨；短纤盈利 77.6 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

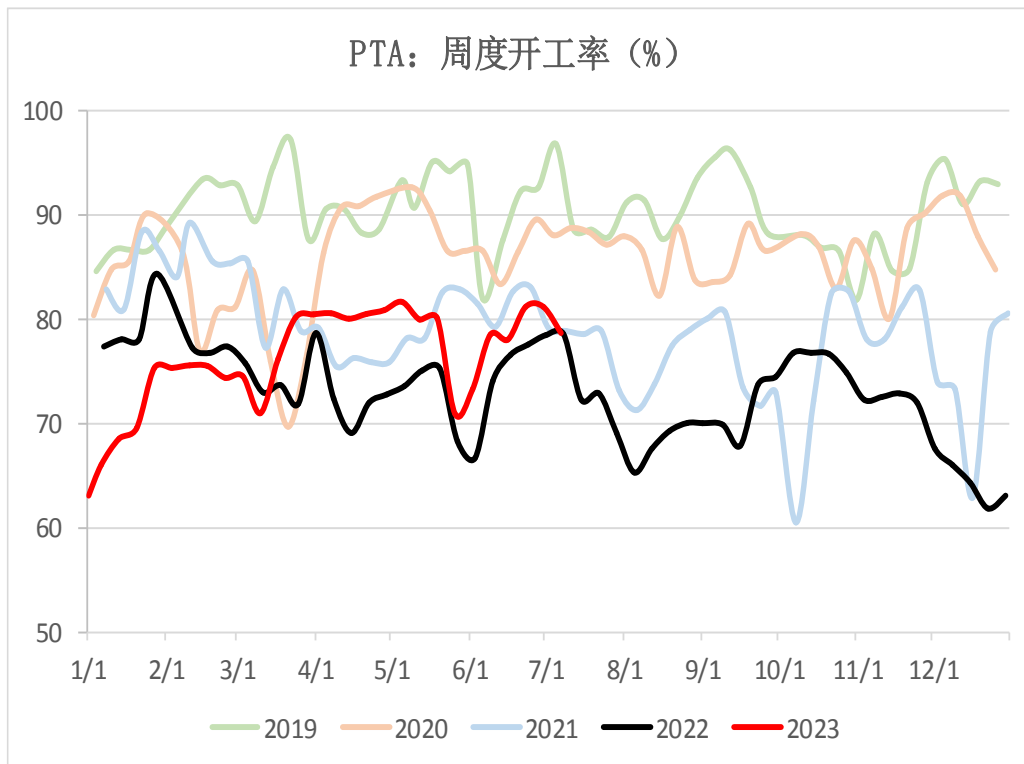
短纤

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

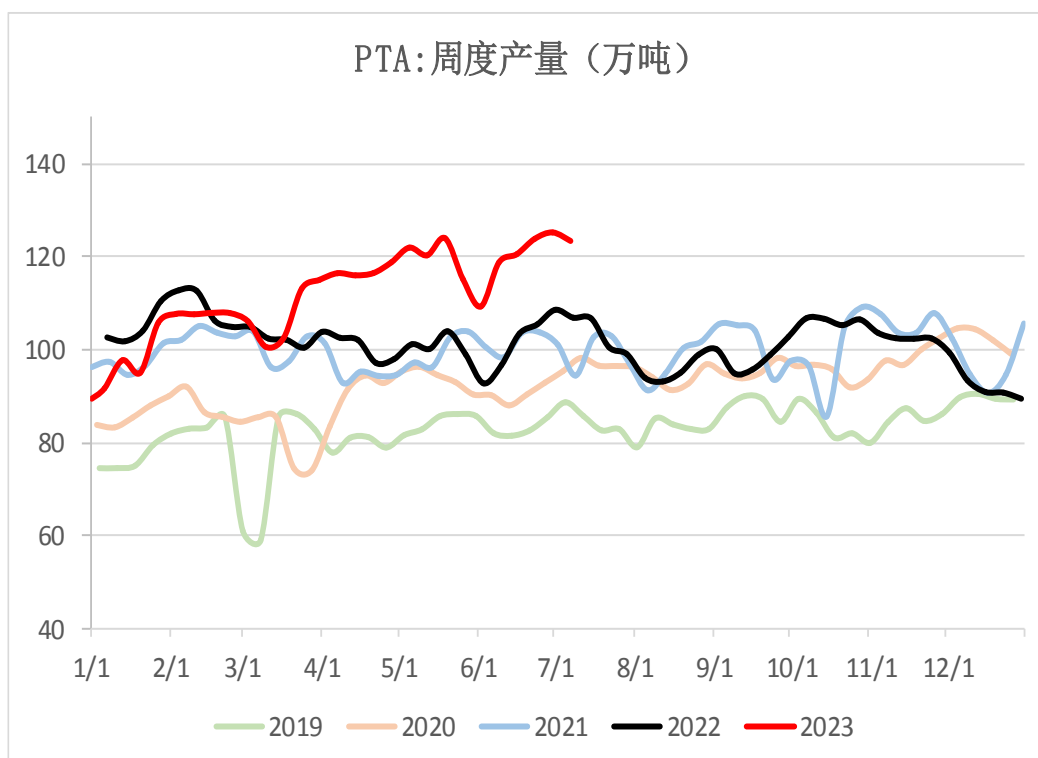
月差与仓单

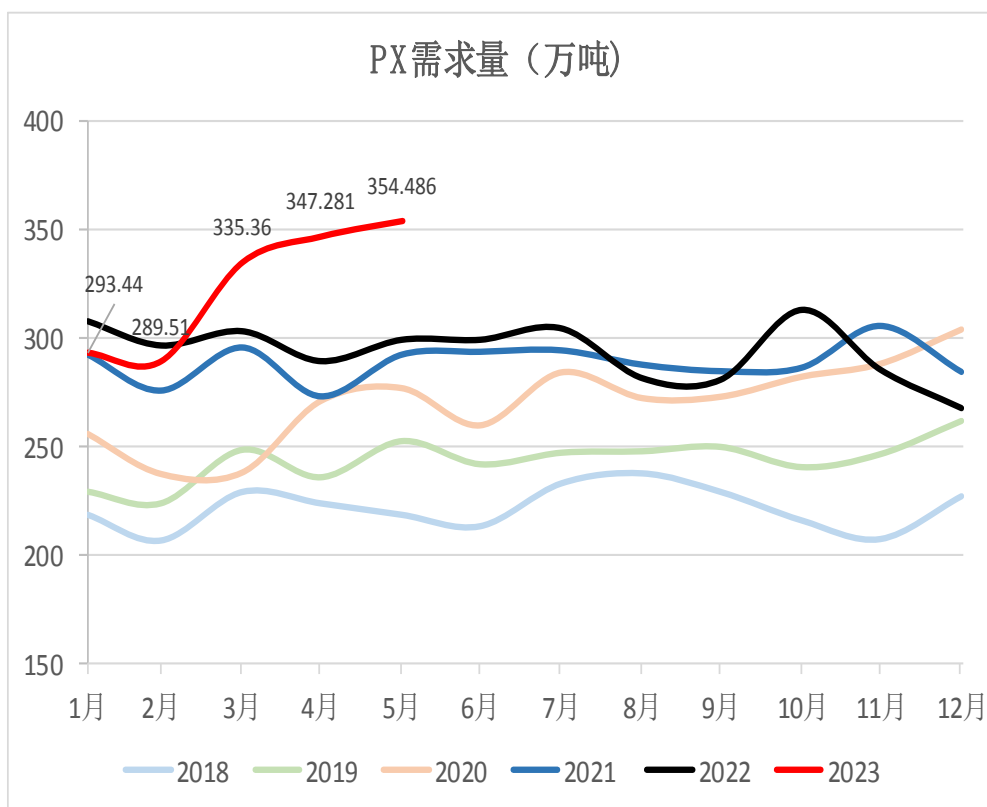
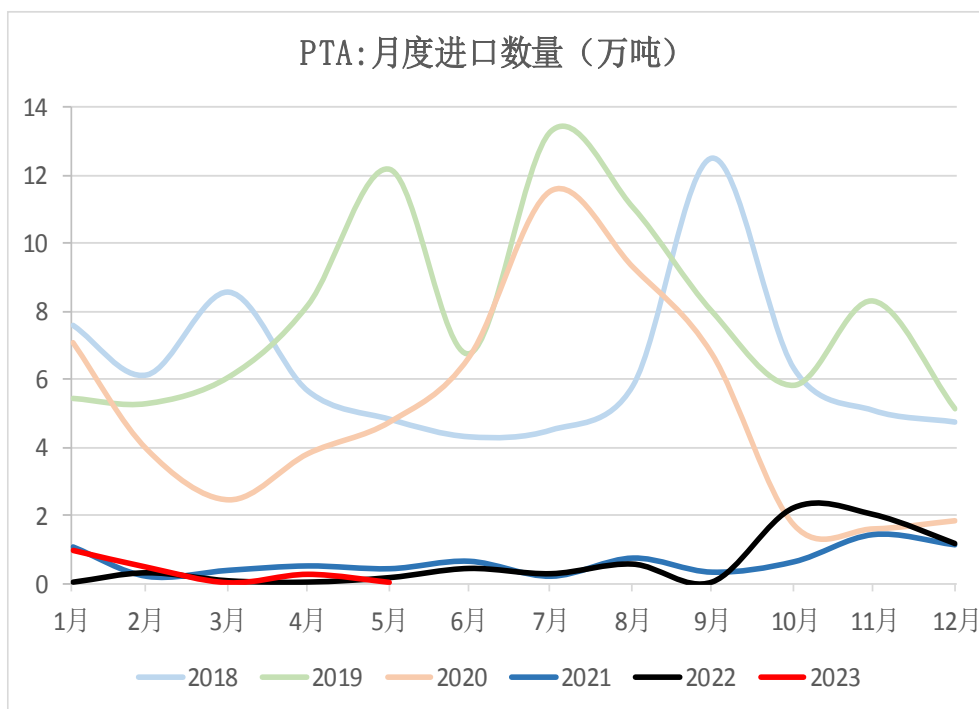
PTA

一、供给



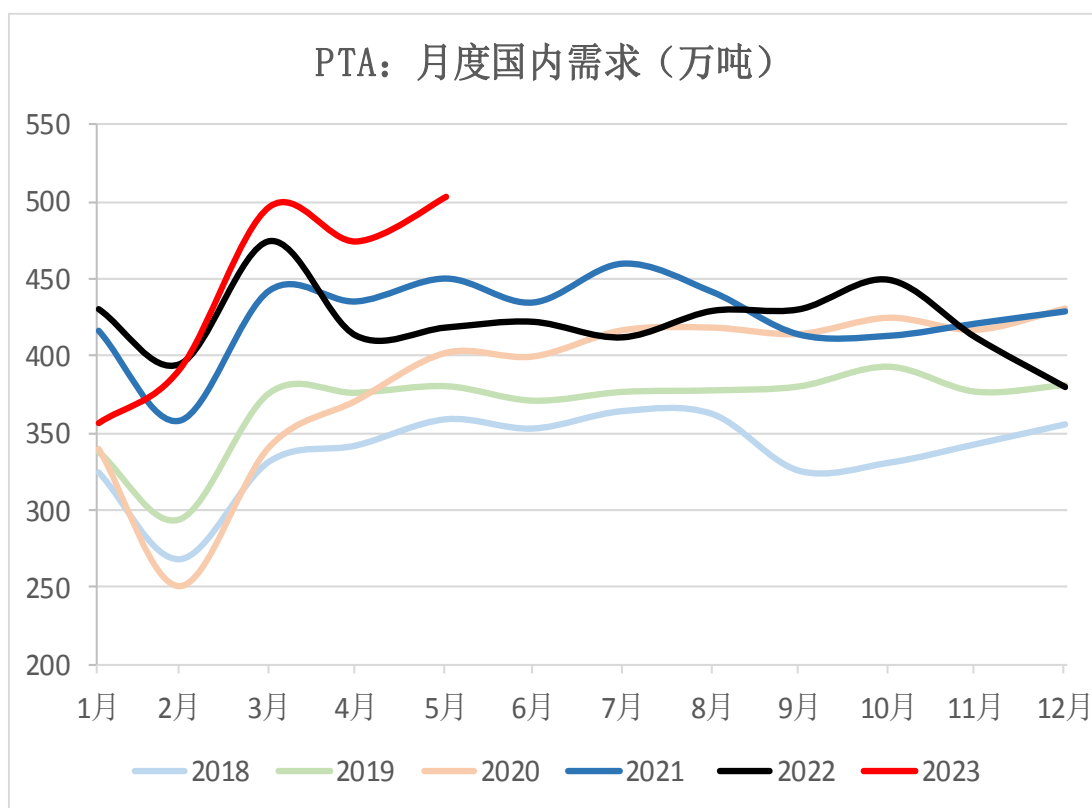
数据来源: CCF



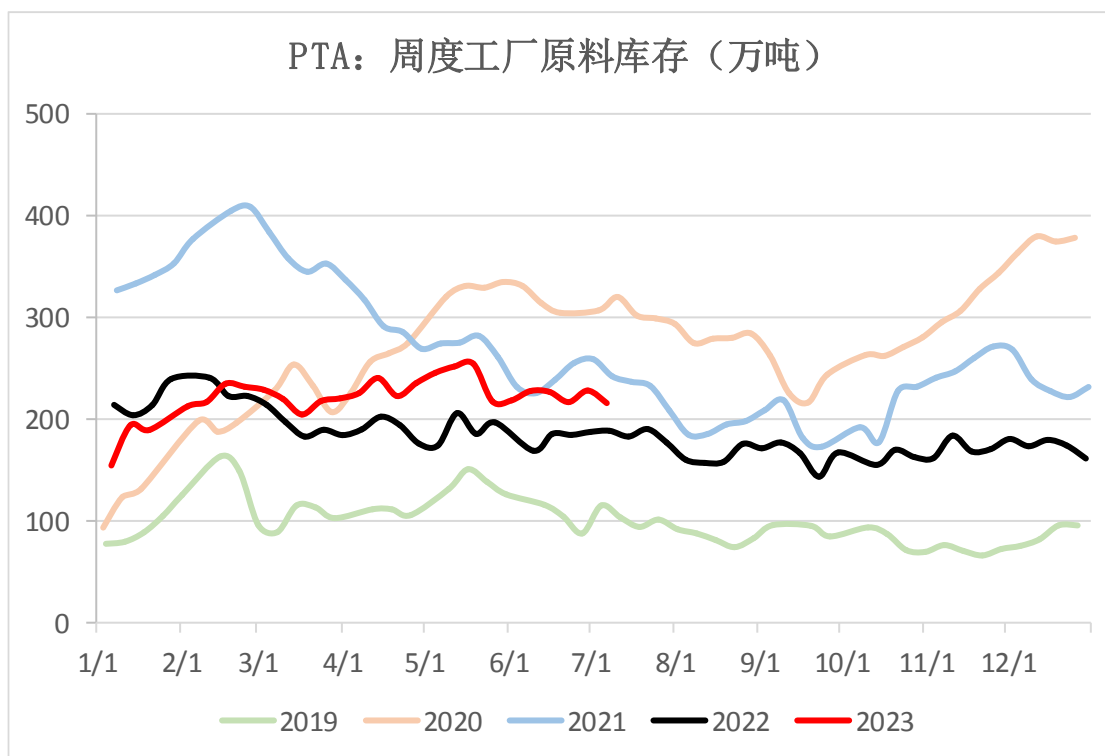


数据来源: CCF

二、需求与库存

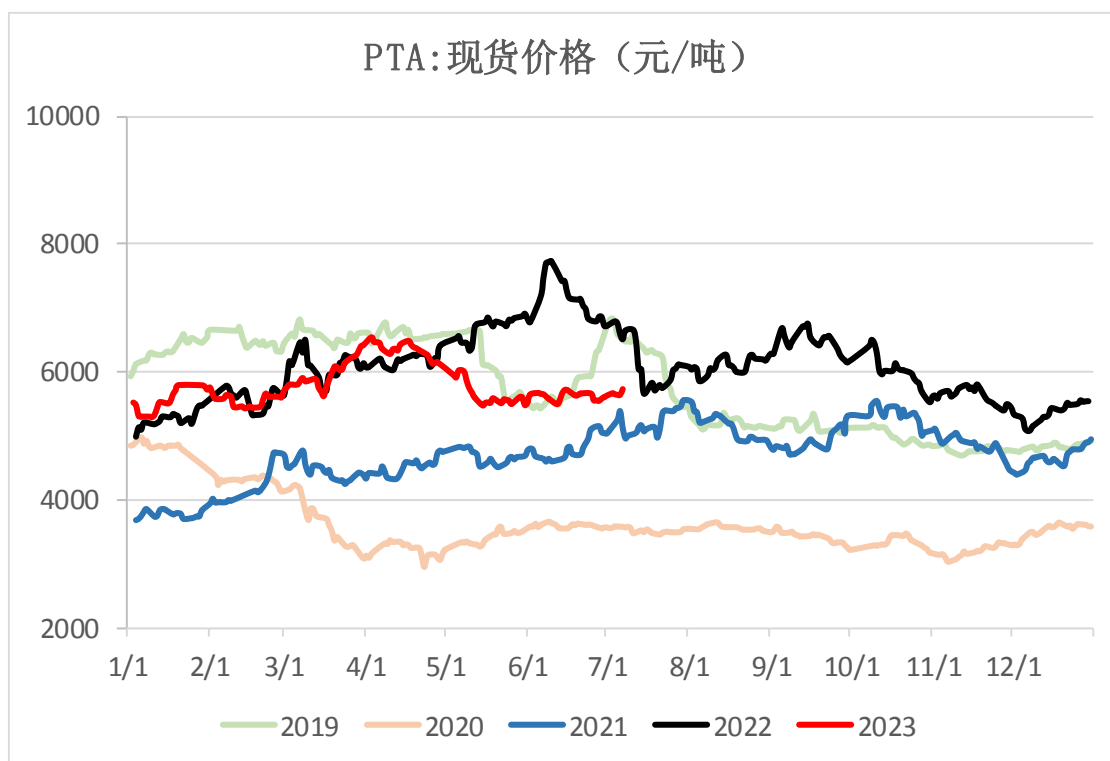


数据来源：CCF

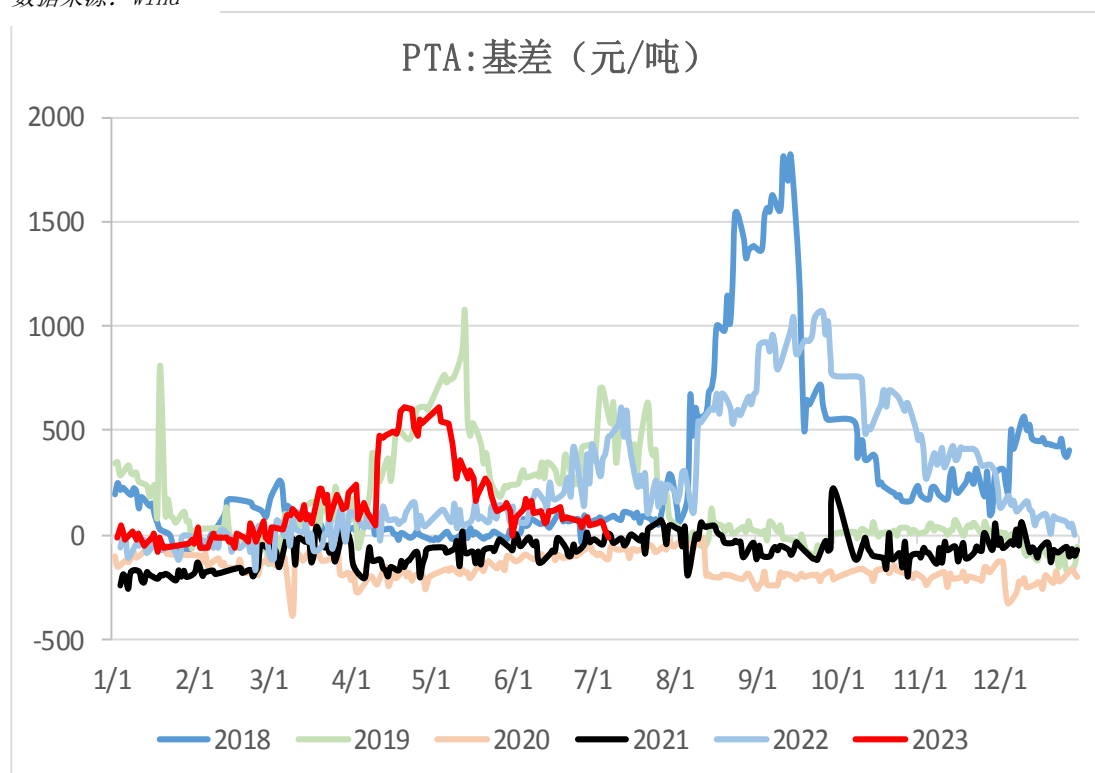


数据来源：wind

三、价格与结构

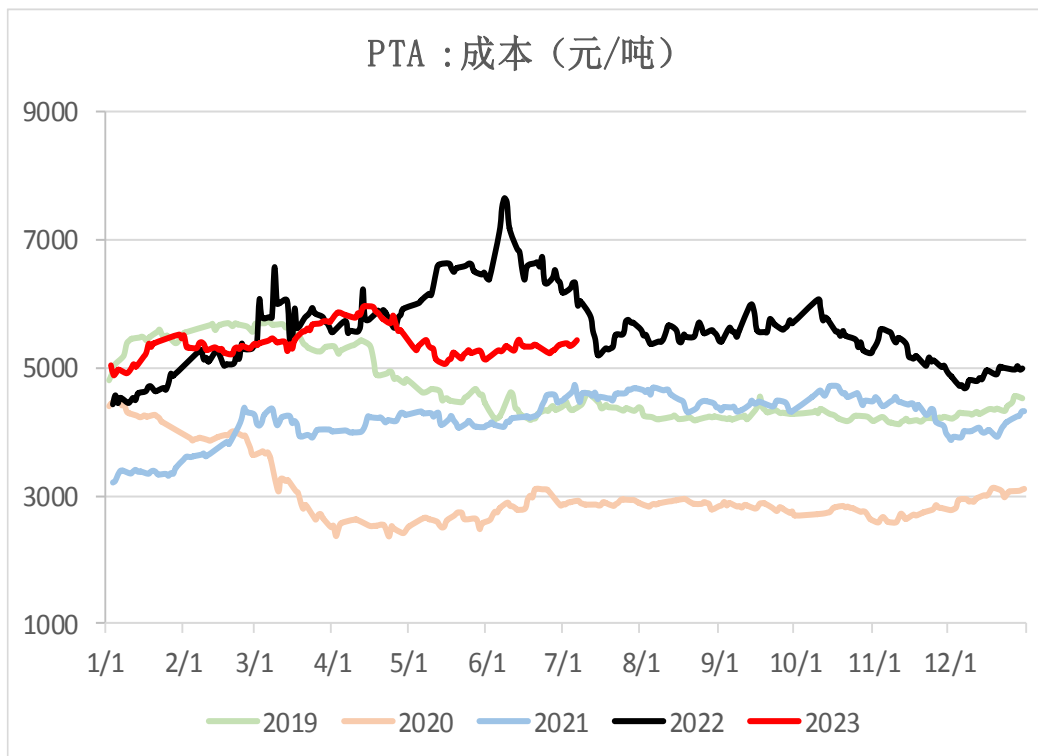


数据来源: wind

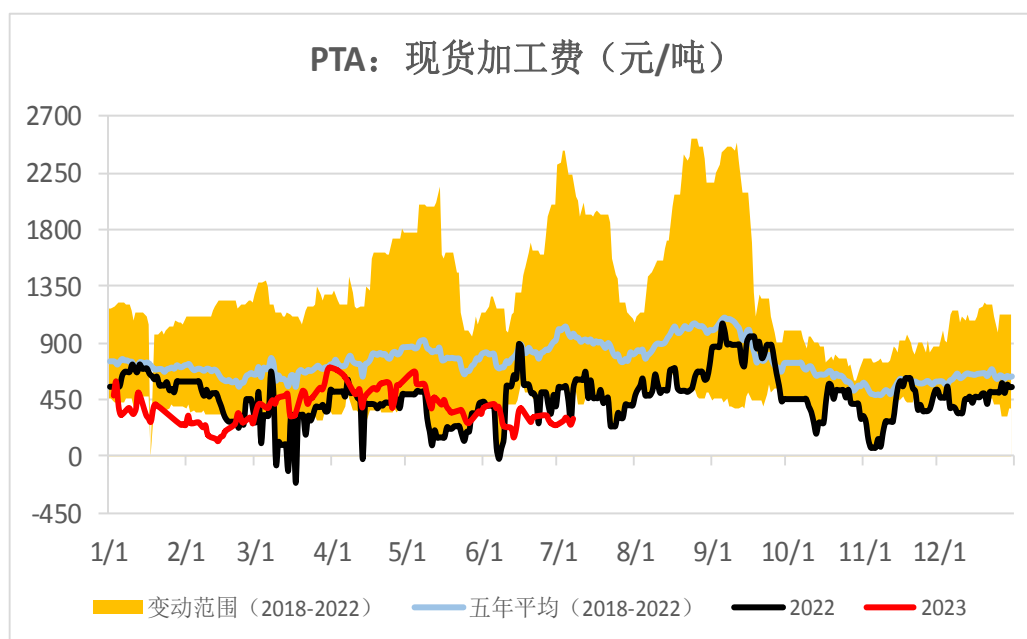


数据来源: wind

四、成本与利润



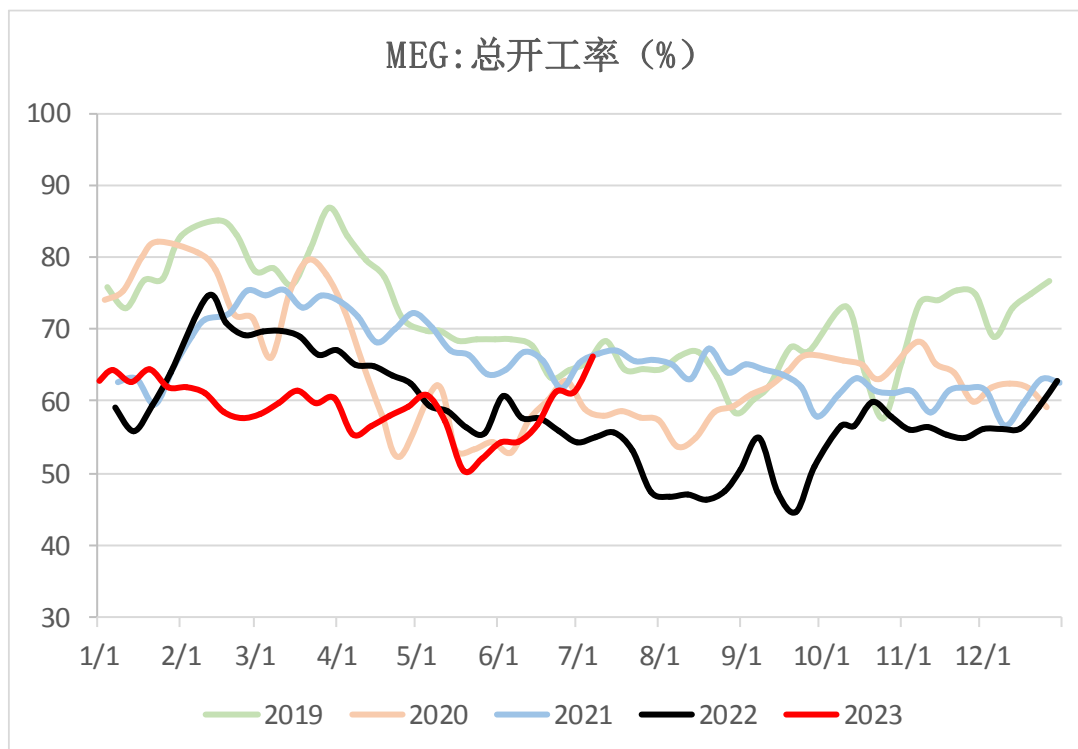
数据来源: wind



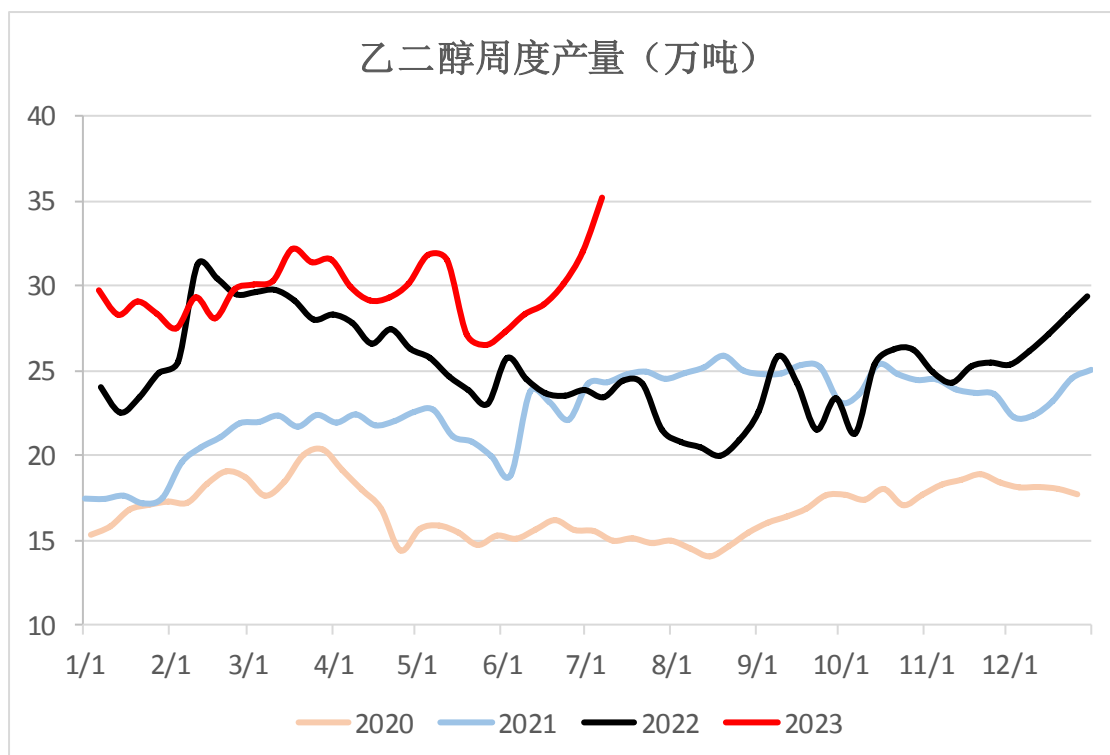
数据来源: wind

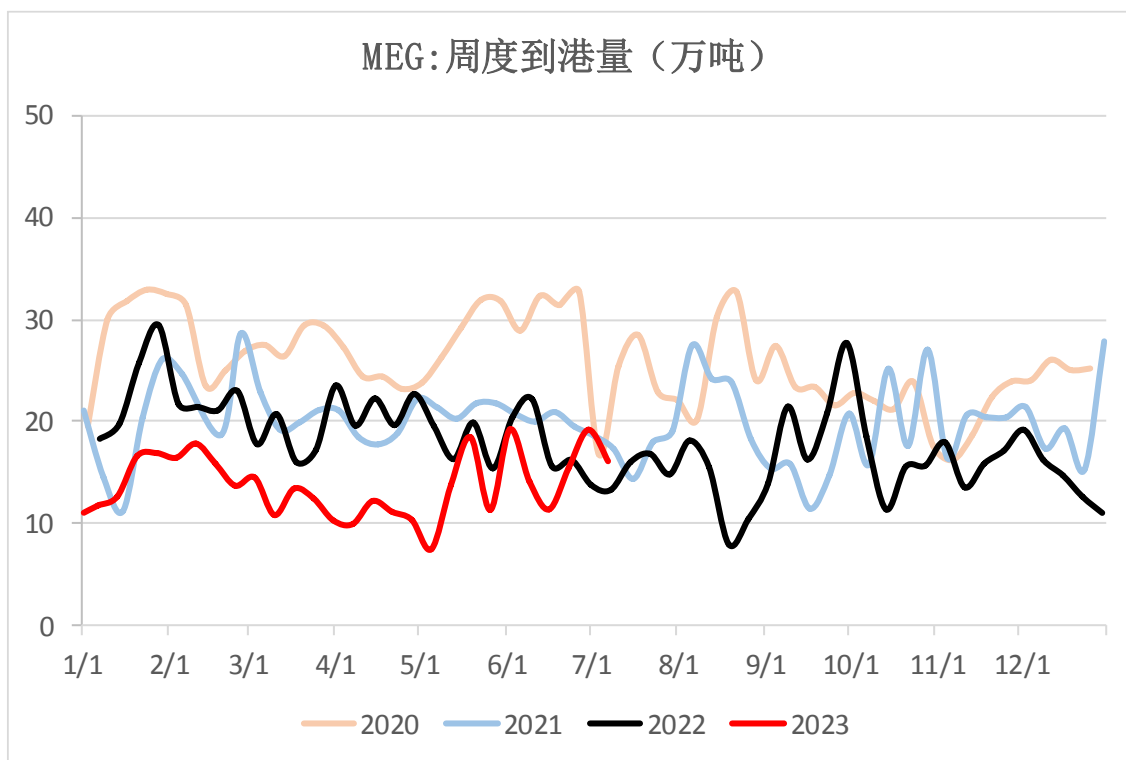
MEG

一、供给

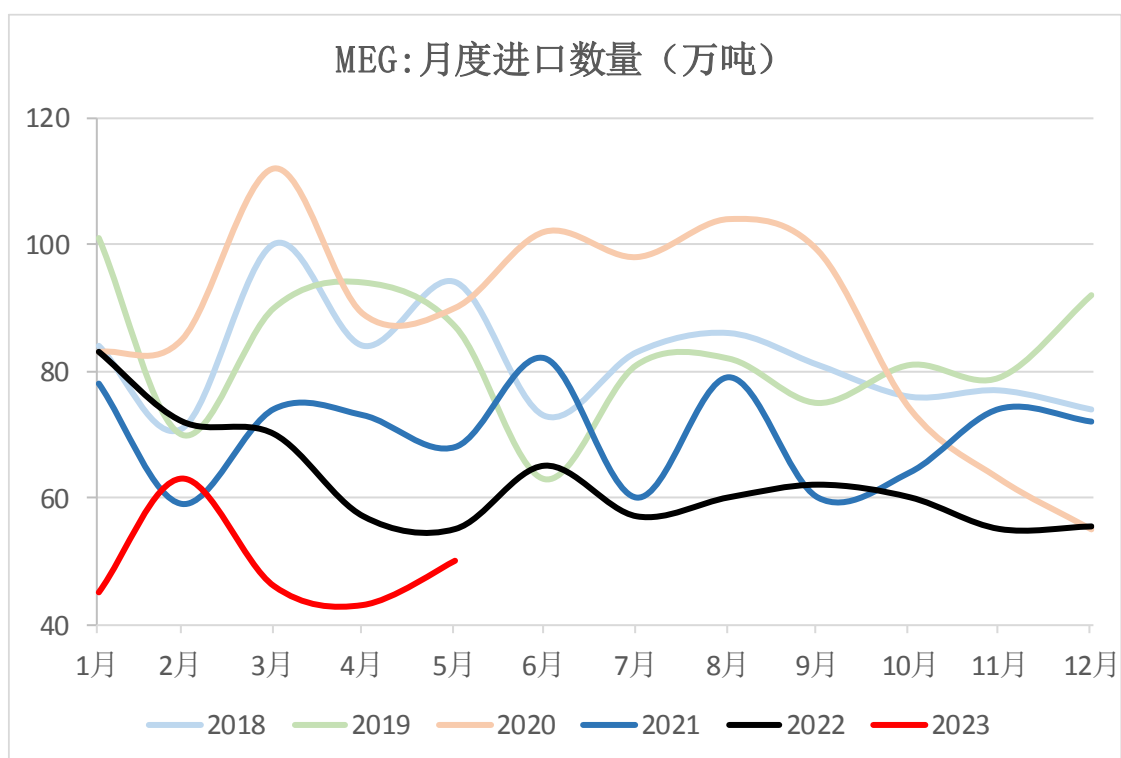


数据来源: CCF



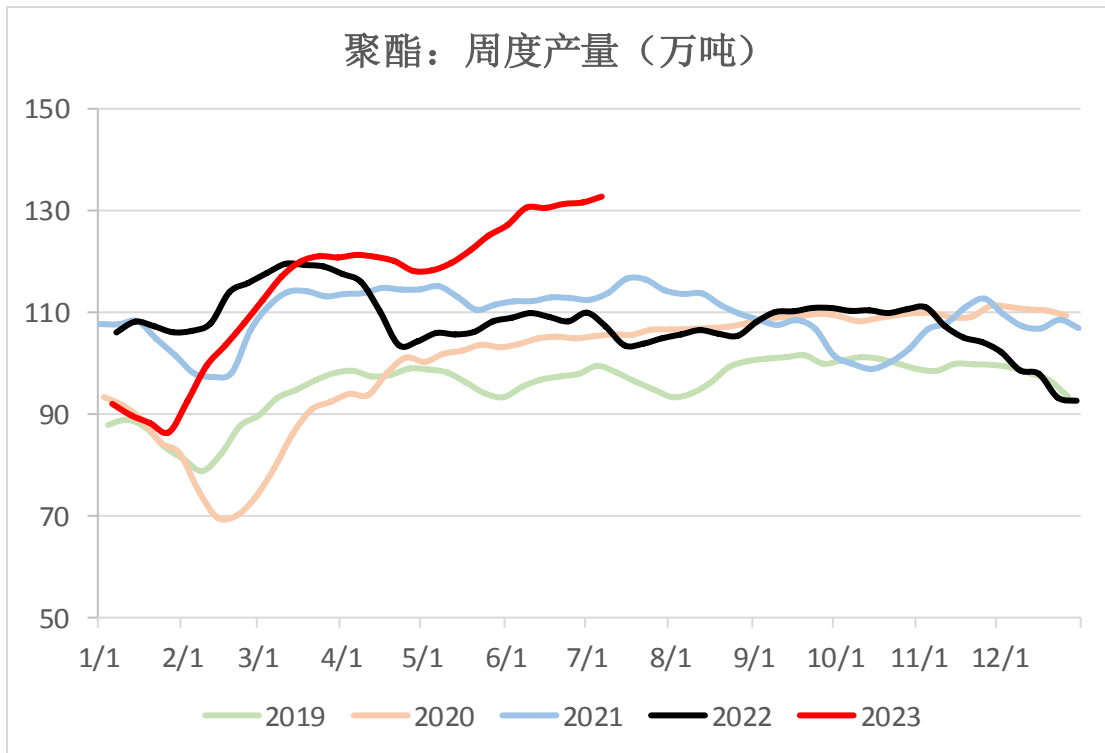


数据来源: 隆众

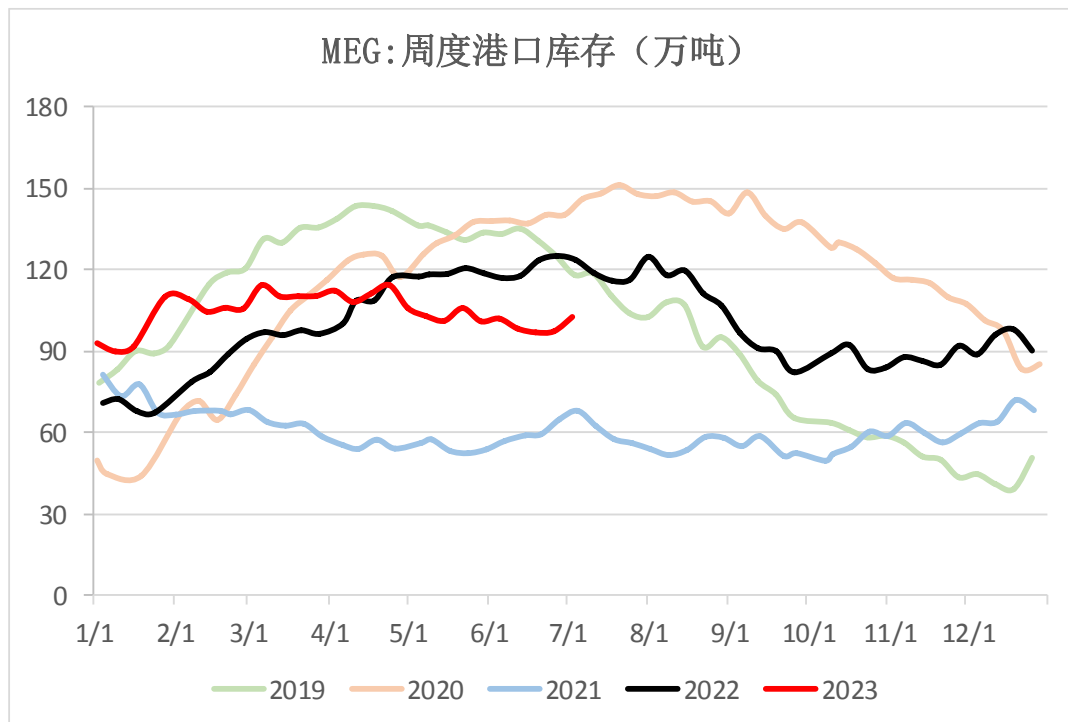


数据来源: 海关

二、需求与库存



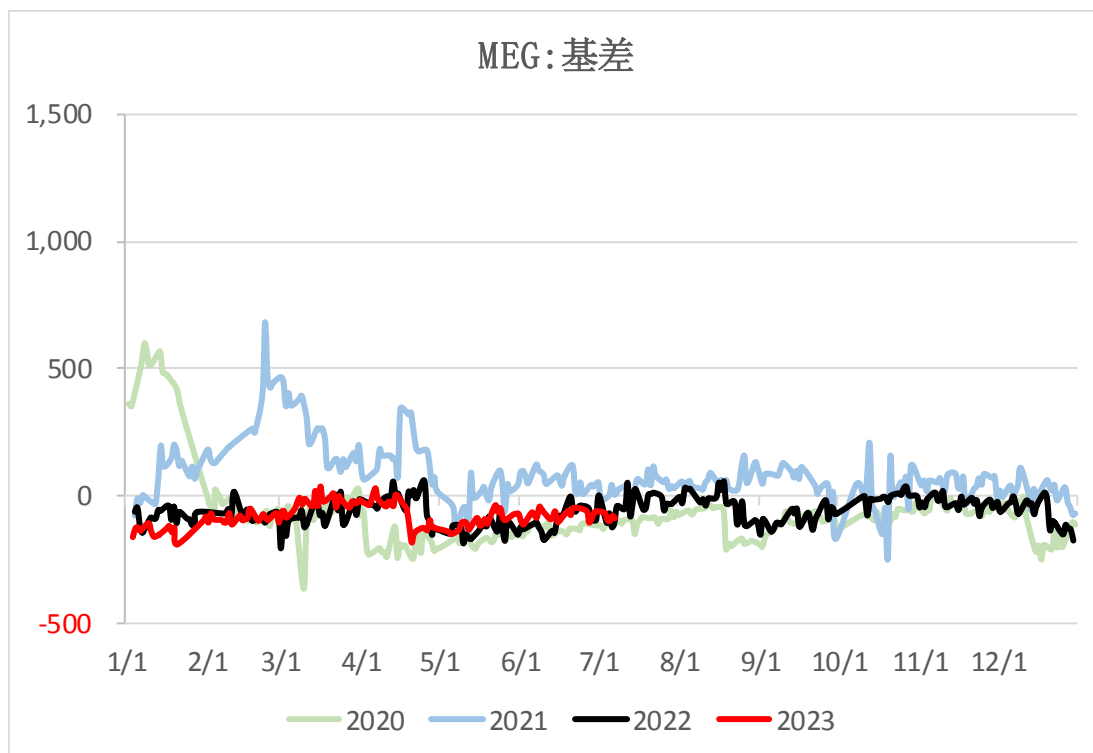
数据来源：CCF



三、价格与结构

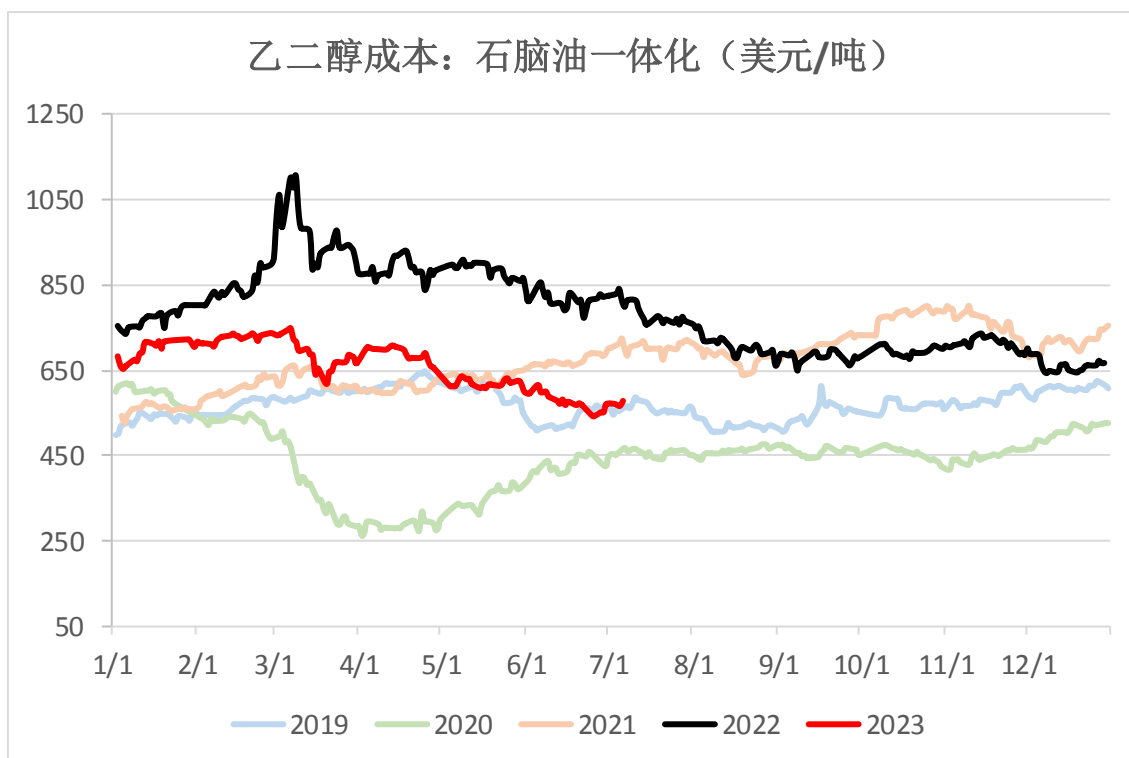


数据来源: wind

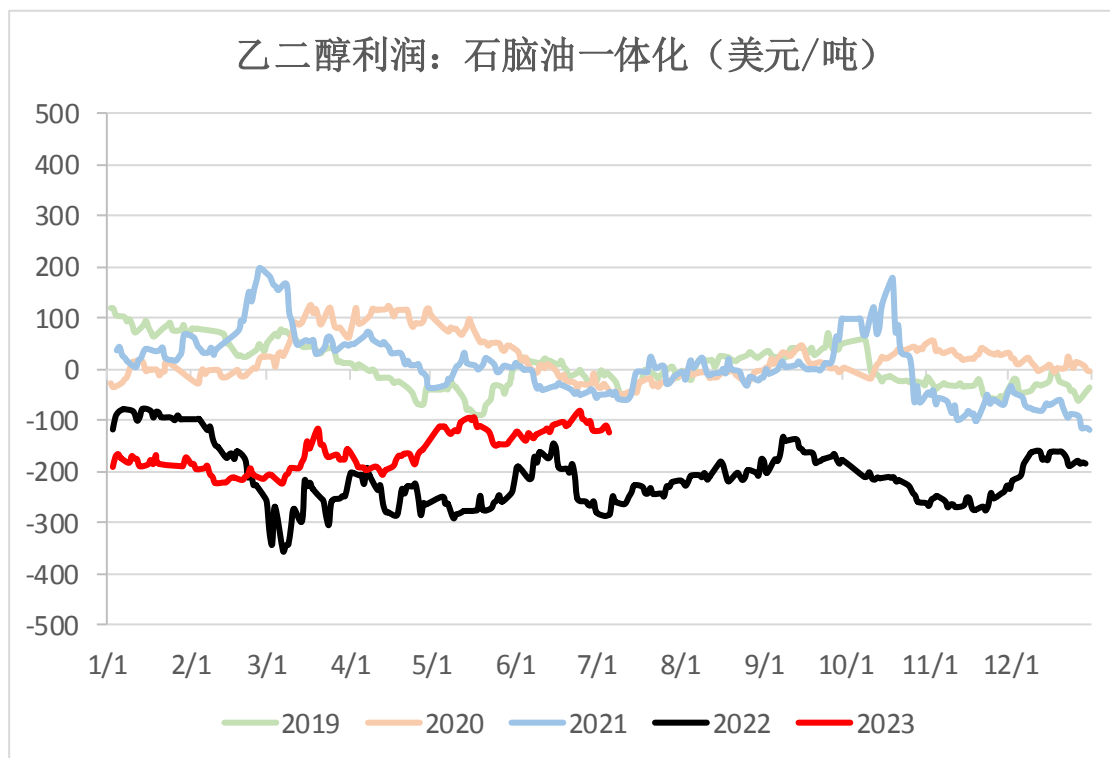


数据来源: wind

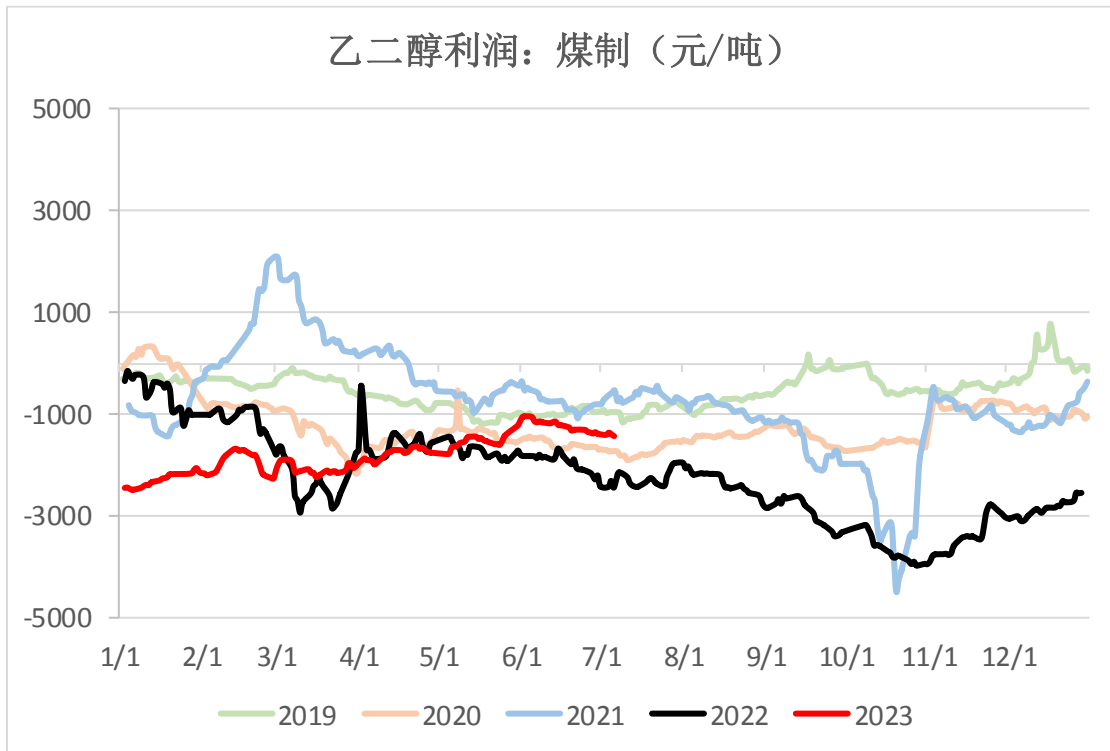
四、成本与利润



数据来源: wind



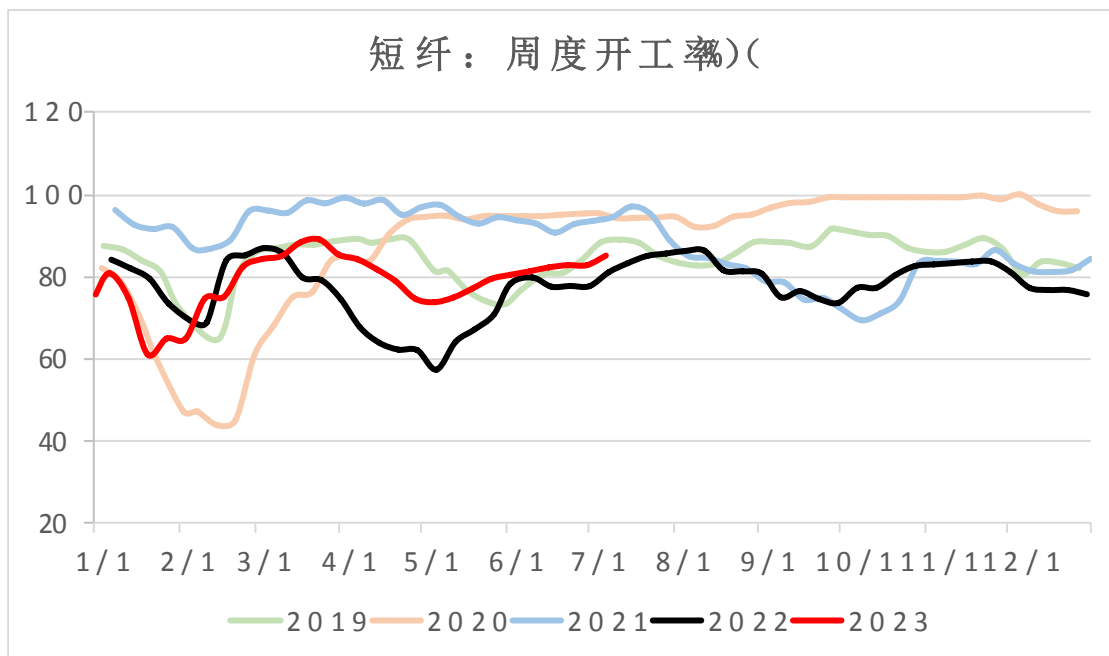
数据来源: wind



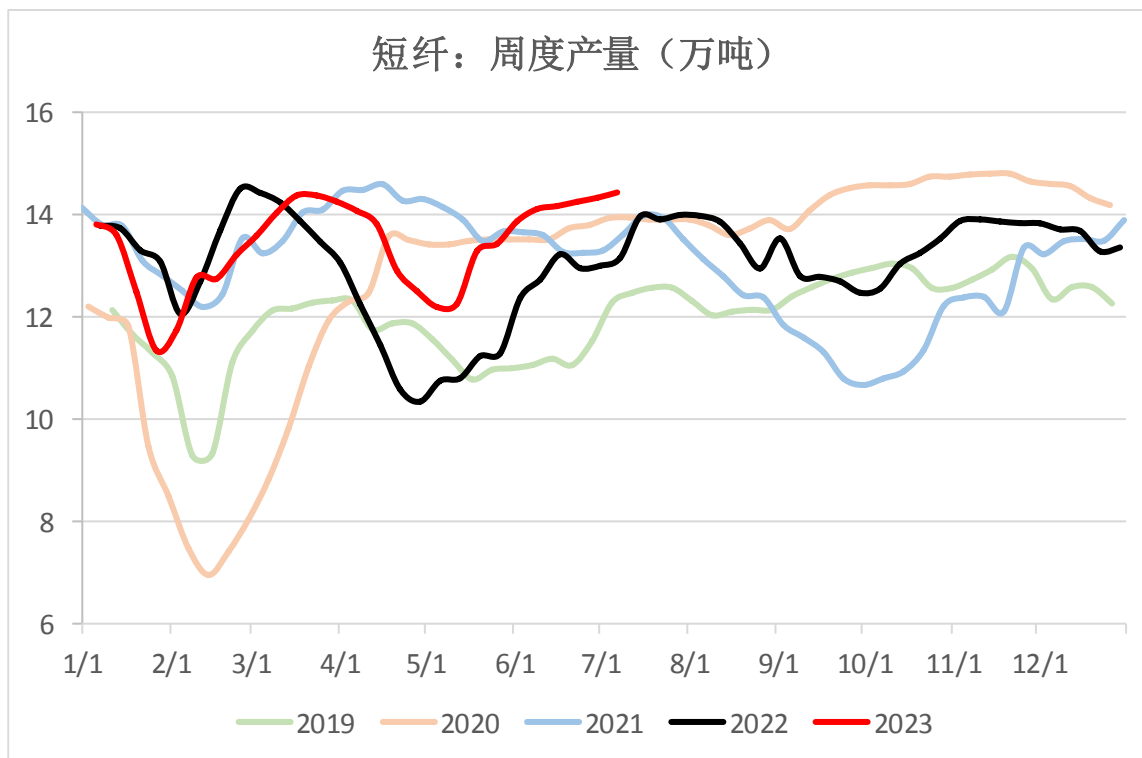
数据来源: wind

短纤

一、供给

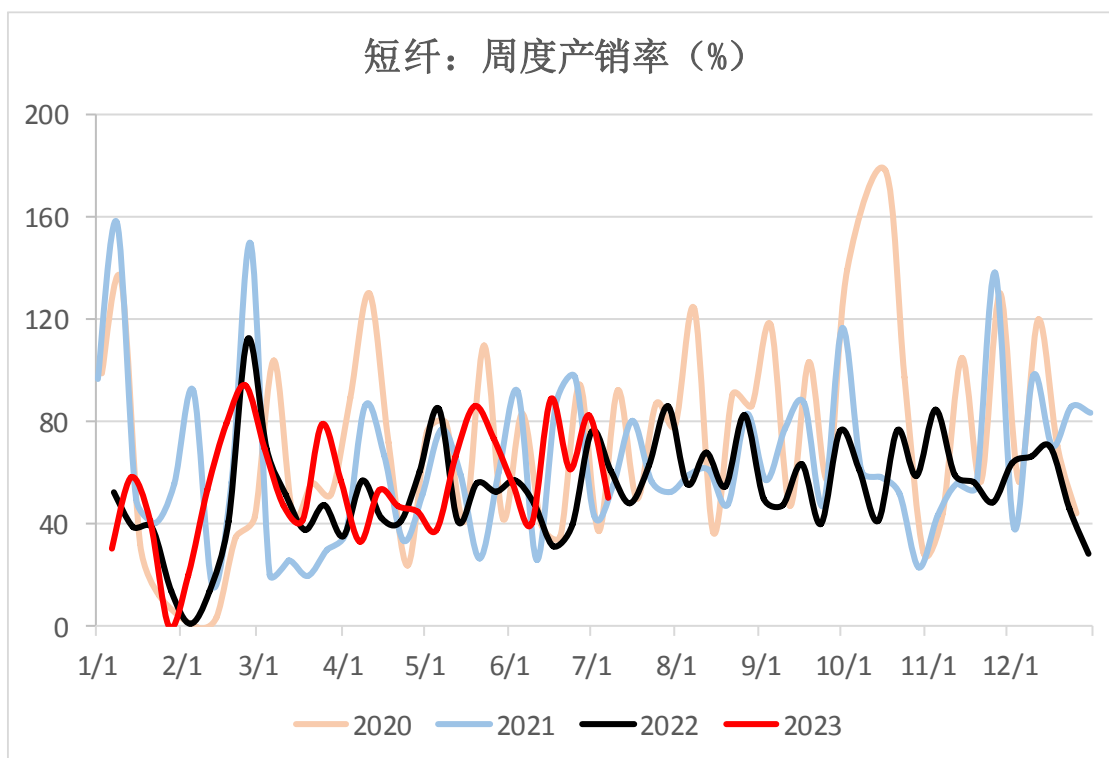


数据来源：CCF

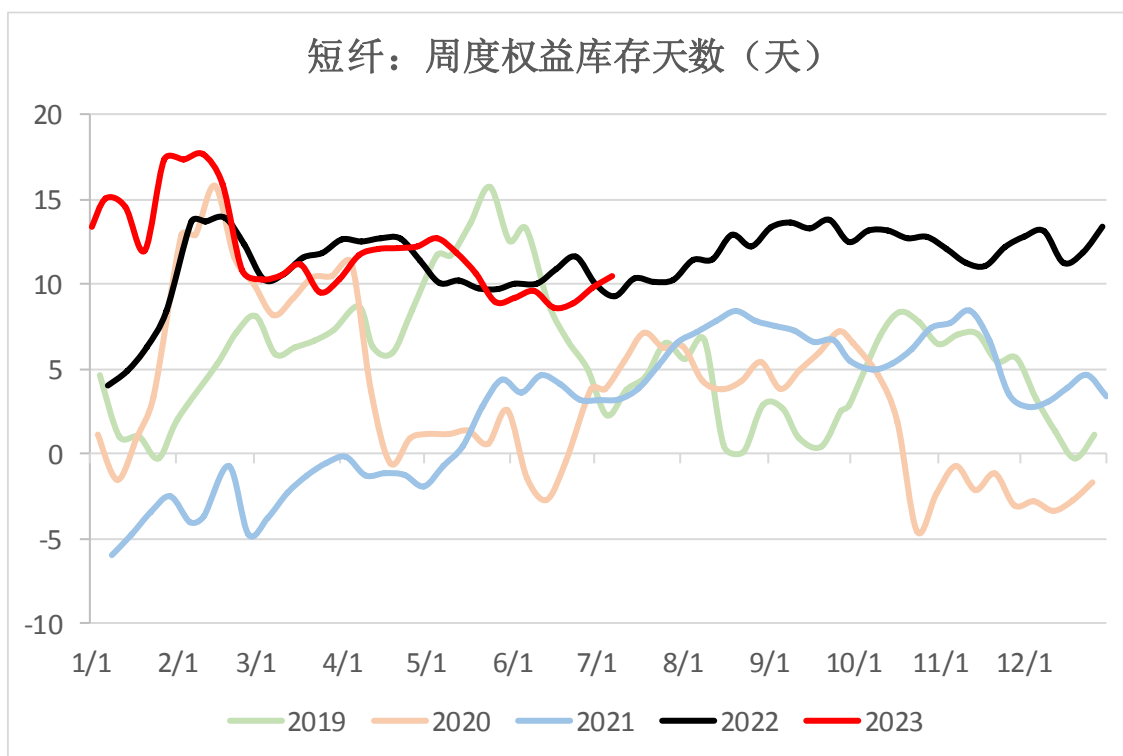


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

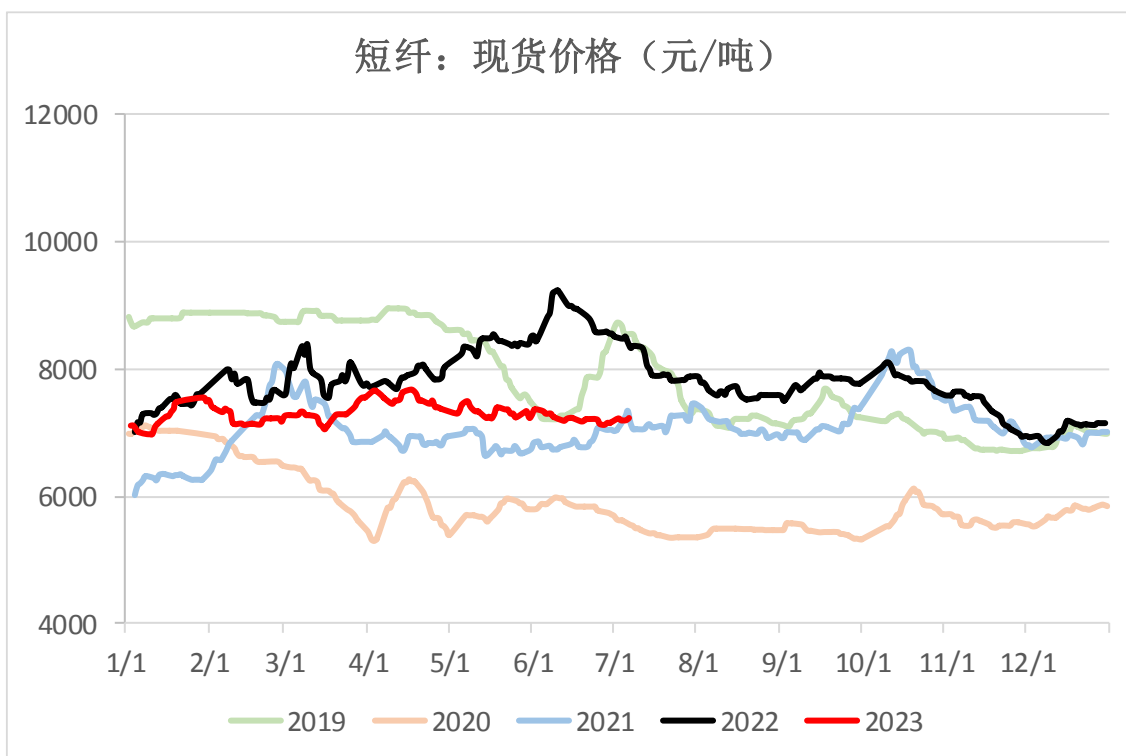


数据来源：隆众资讯

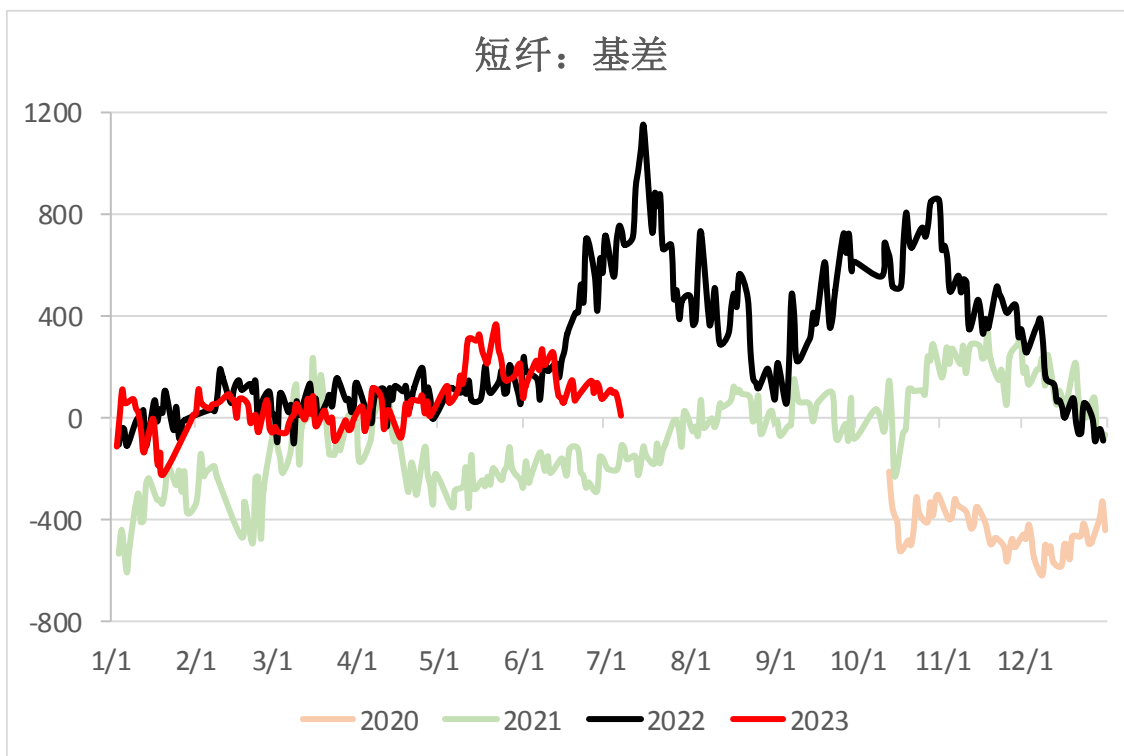


数据来源：CCF

三、价格与结构

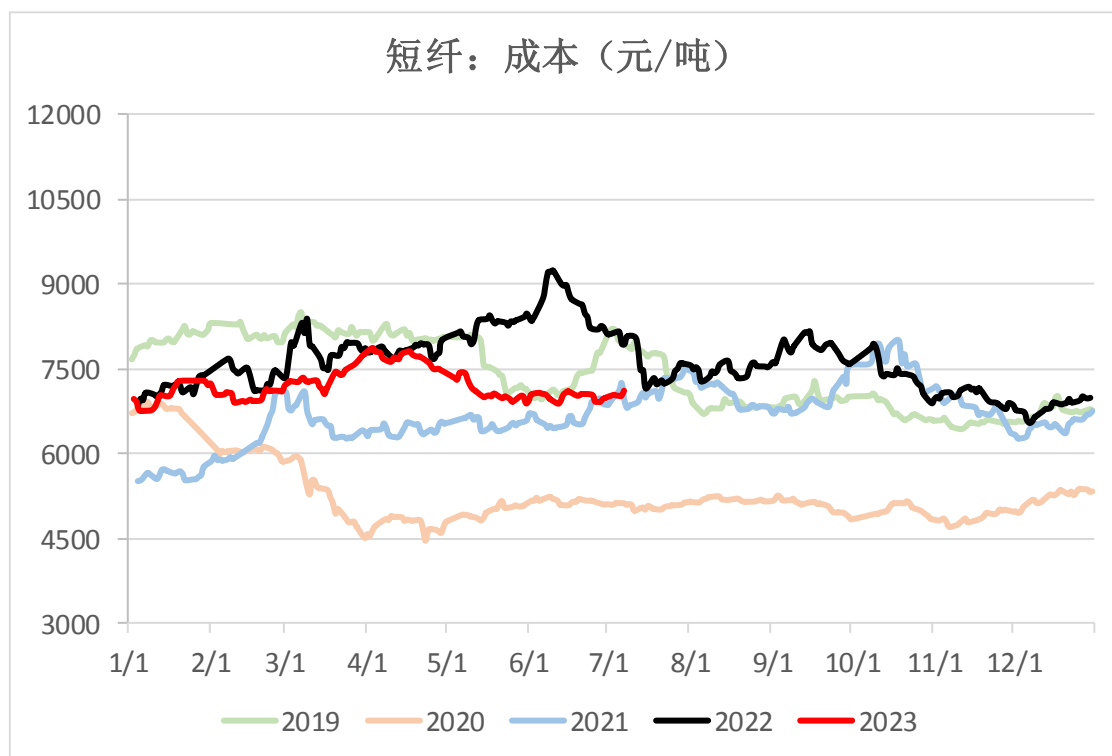


数据来源: wind

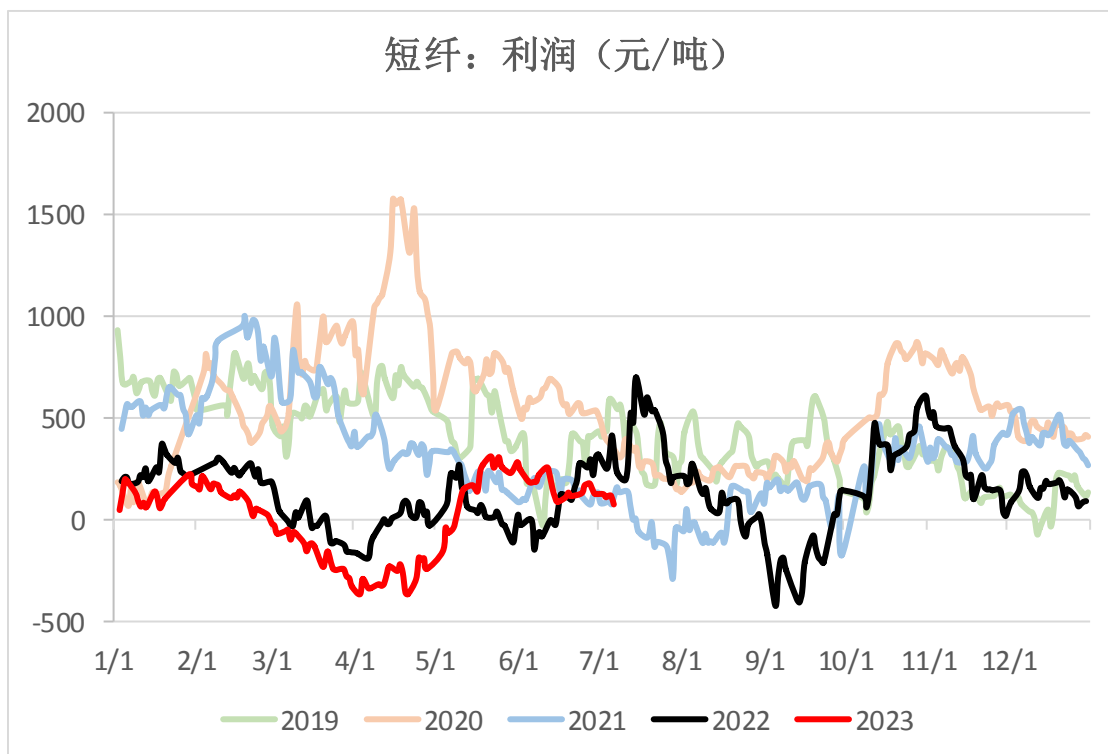


数据来源: wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众

月差与仓单

