

2023年8月25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：供增需平，成本止跌反弹，加工费偏低。**

8月亚洲PX供给将继续回升，供需缺口收窄，利润高位回落，PTA成本端强支撑稍有弱化。PTA现实供需矛盾不大，旺季背景下终端纺织需求开始启动偏乐观，带动聚酯库存皆有所去化，需求支撑偏强。PTA加工费低位，预期角度可能继续向上修复估值。

**乙二醇：成本支撑偏强，供给压力显现。**

乙二醇开工继续增加，产量同比高位，八月国供给量依旧将维持高位。需求端下游开工维持高位，但需求增速不及供给，近端累库格局延续，成本支撑尚存。

**短纤：产量高位，需求边际好转。**

短纤供给处于年内偏高位，后期有新增10万吨投产，供给或仍将增加；需求端由于终端需求启动，短纤下游纱厂开工开始提升。整体看，成本偏强，供需略有好转，偏强震荡。

## 基本面

供给与库存：

PTA开工率 82.22%，环比 3.29%，同比 17.36%。乙二醇开工率 65.3%，环比 2.29%，同比 29.36%。短纤开工率 87.4%，环比-0.25%，同比 7.74%。PTA周度工厂原料库存小幅累库，本周累库 4 万吨；乙二醇累库 1.2 万吨；短纤库存可用天数减少，本周减 1.08 天。

利润：

PTA加工费 222.56 元/吨，同比-64.46%；乙二醇一体化装置亏损-212.02 美元/吨；短纤盈利 71.7 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

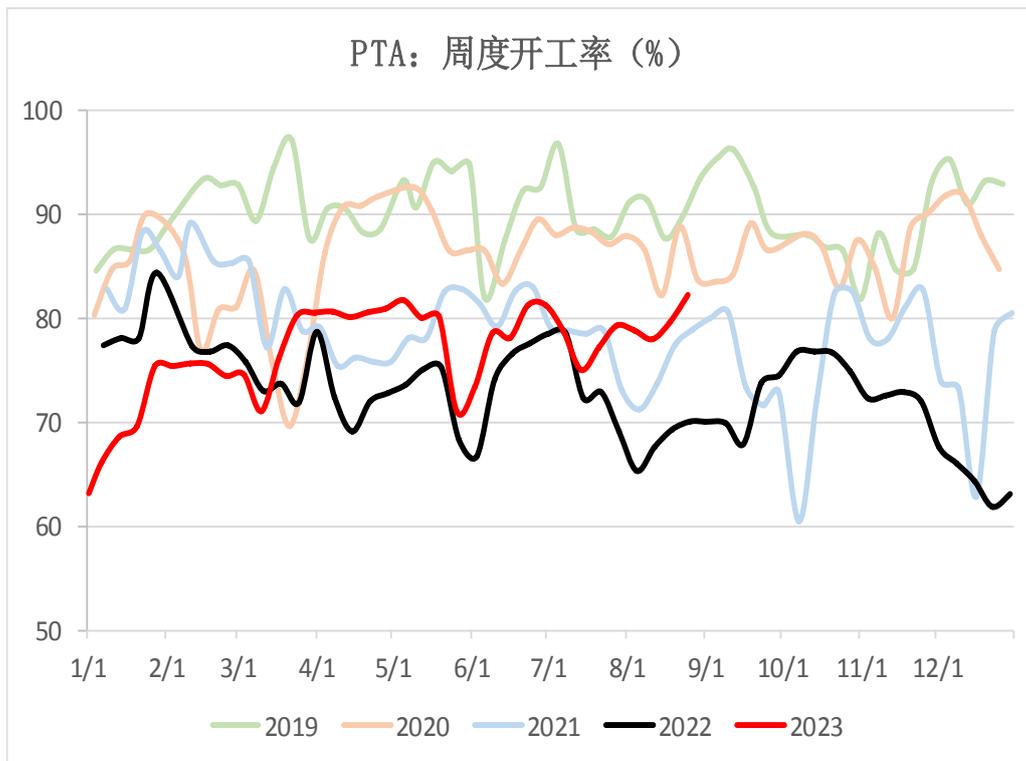
### 短纤

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

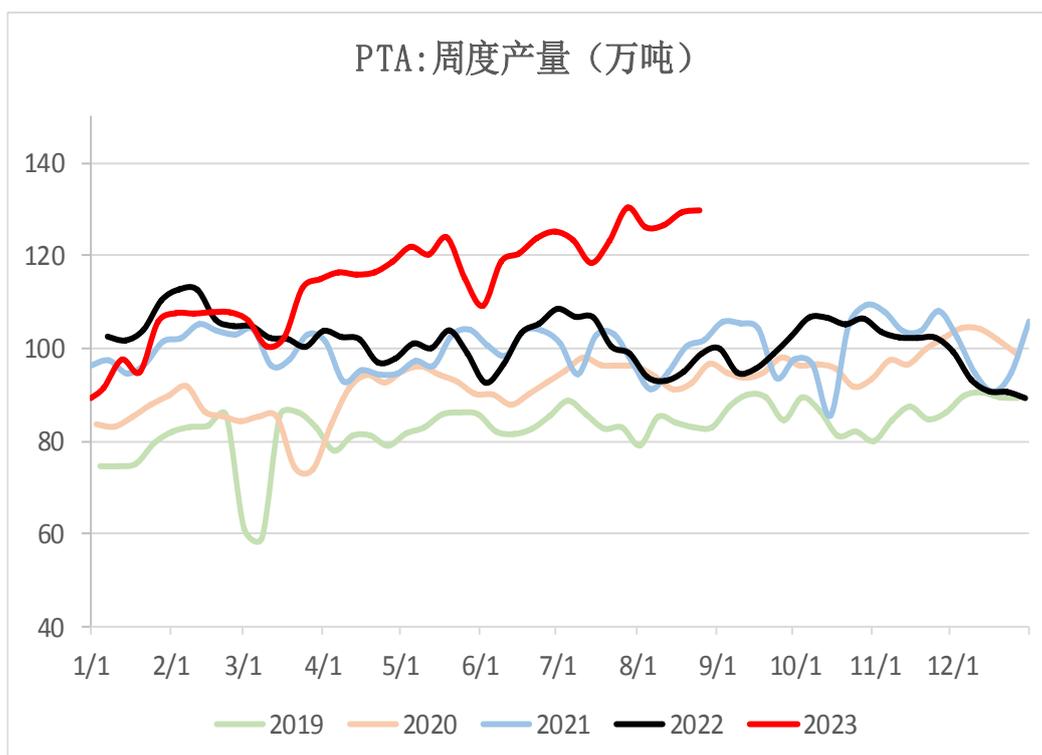
### 月差与仓单

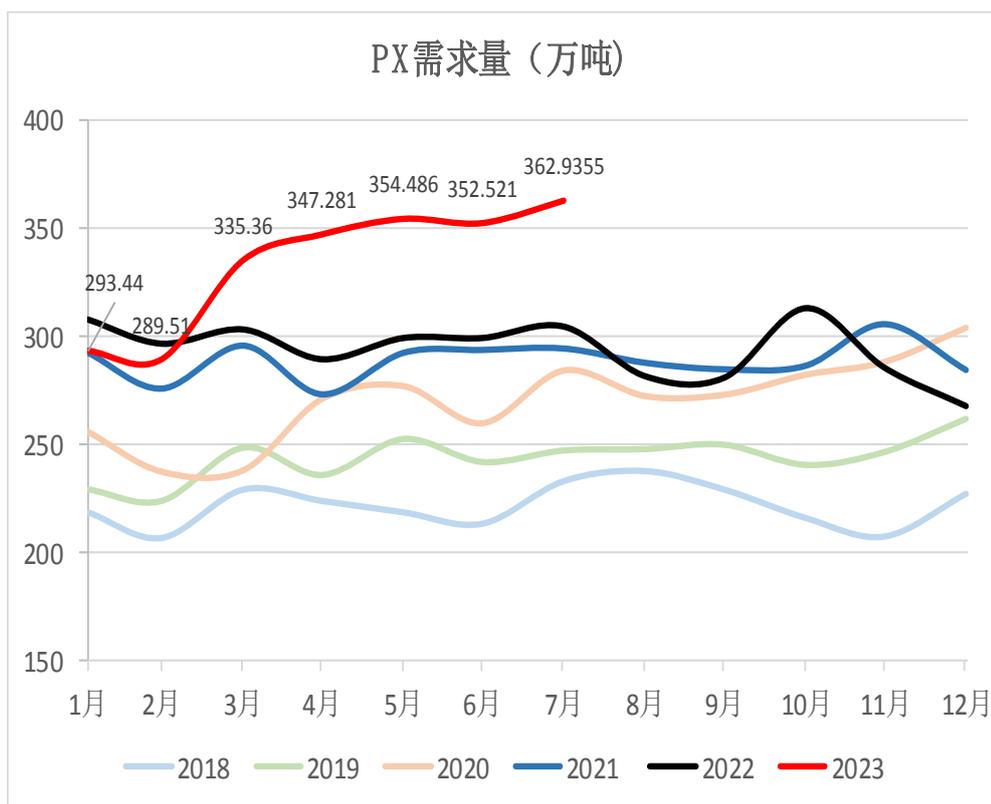
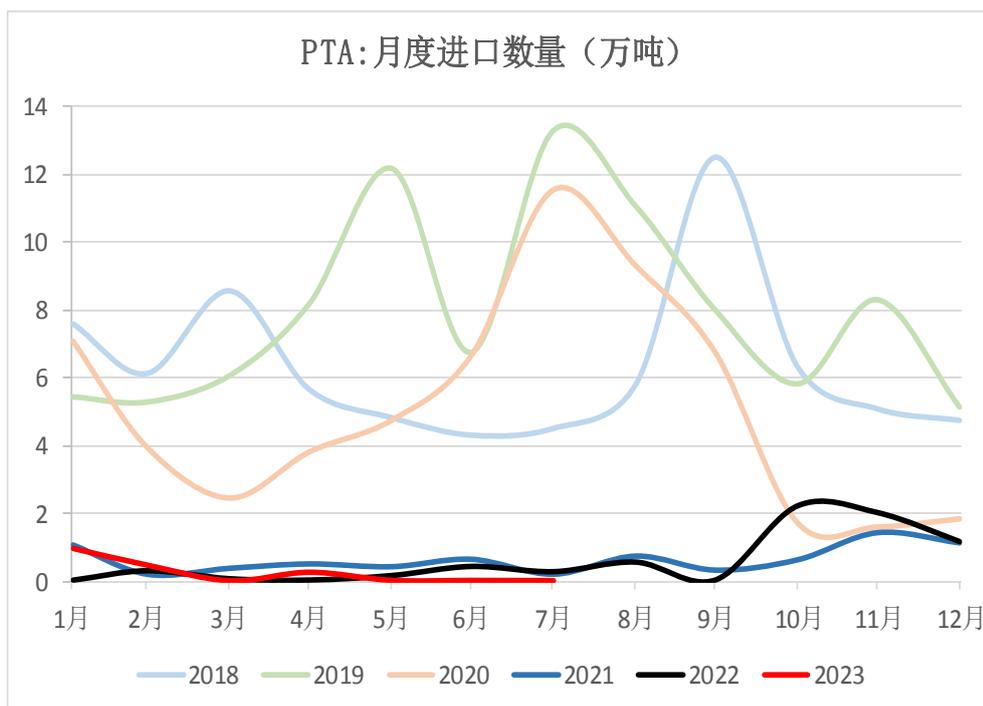
## PTA

### 一、供给



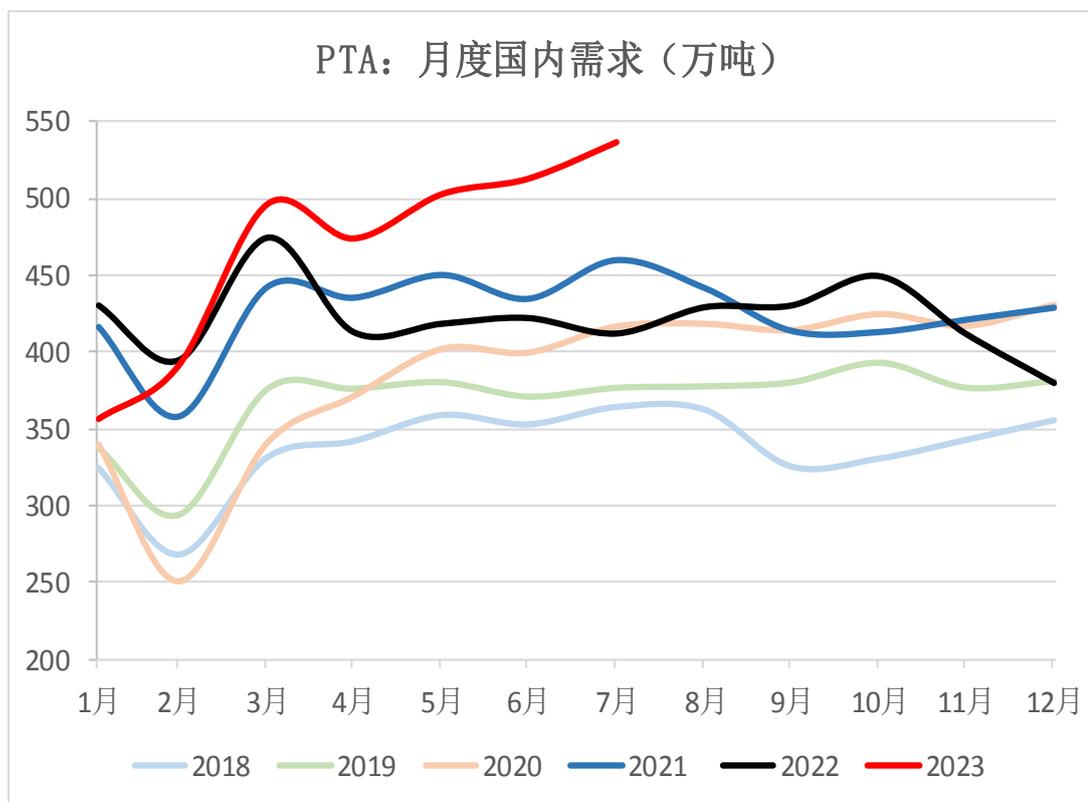
数据来源: CCF



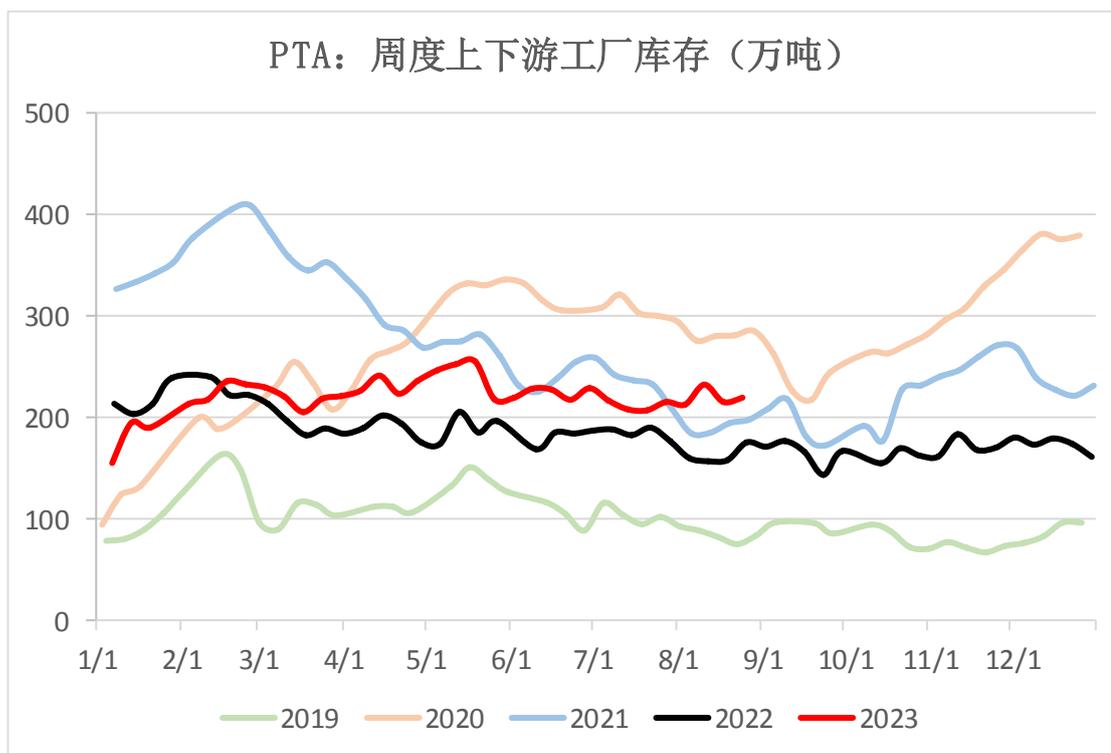


数据来源: CCF

## 二、需求与库存

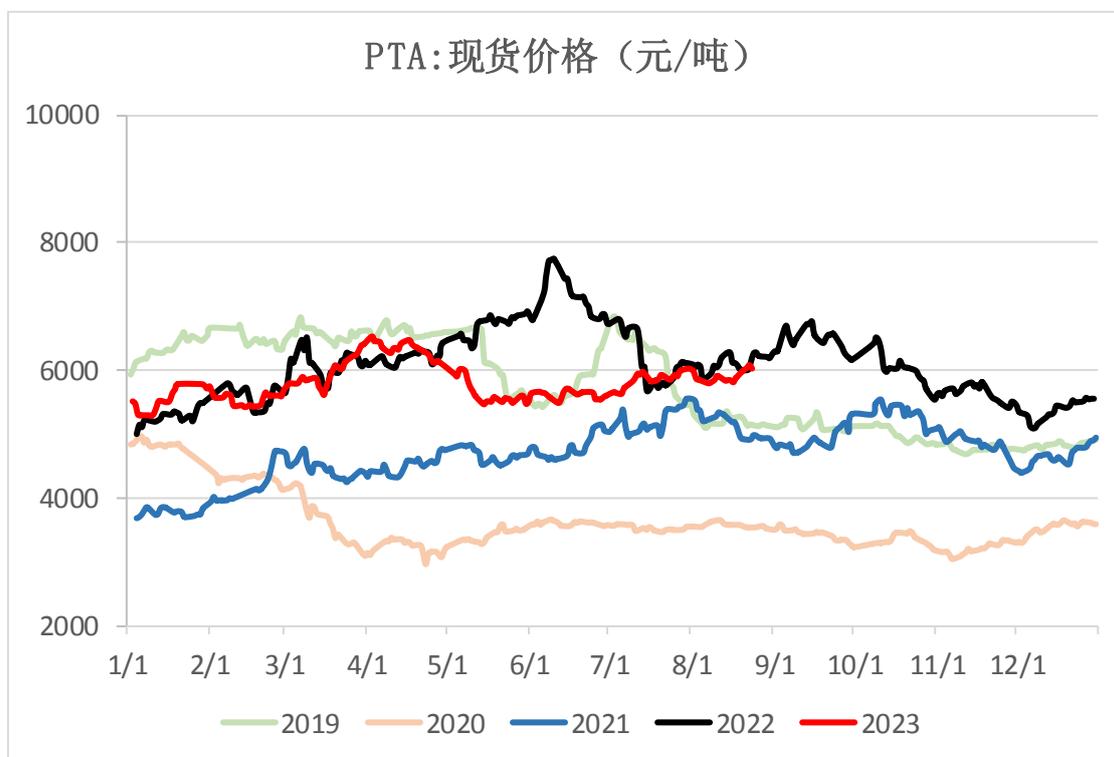


数据来源：CCF

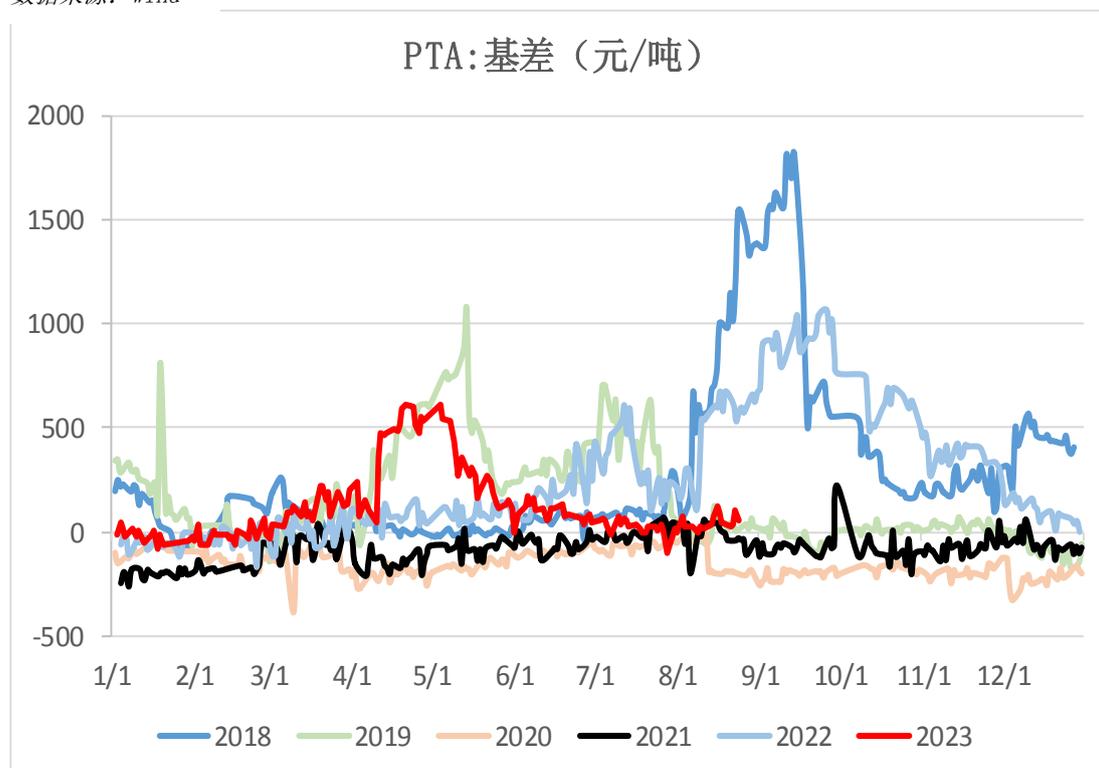


数据来源：wind

### 三、价格与结构

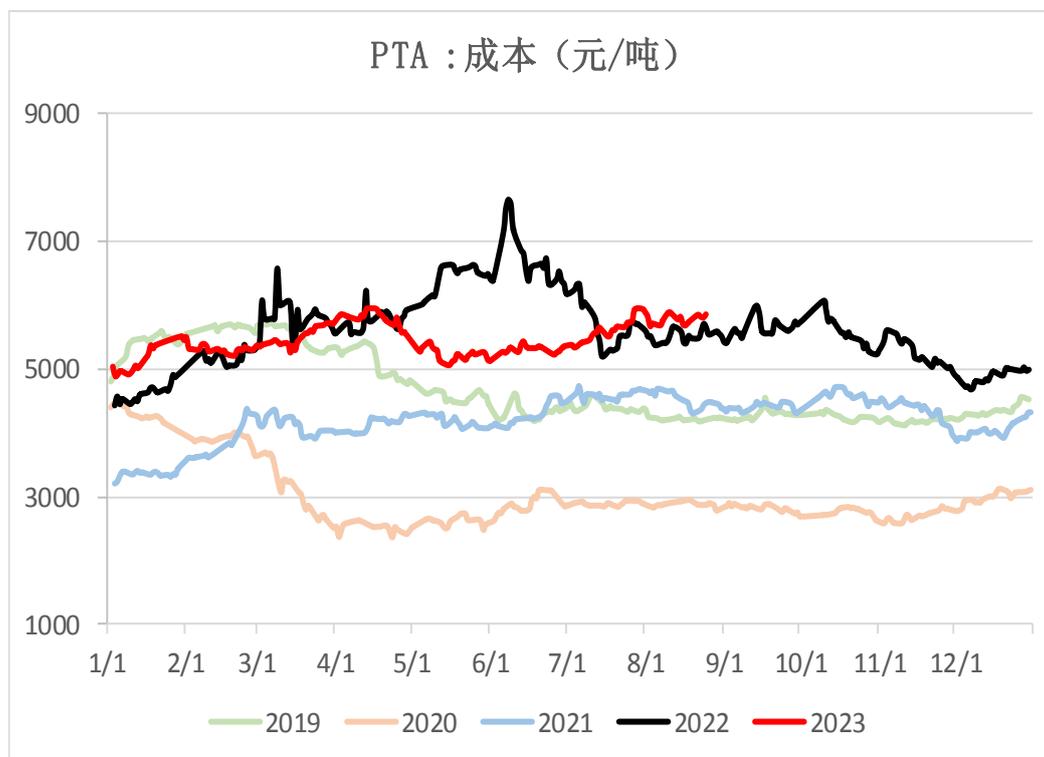


数据来源: wind

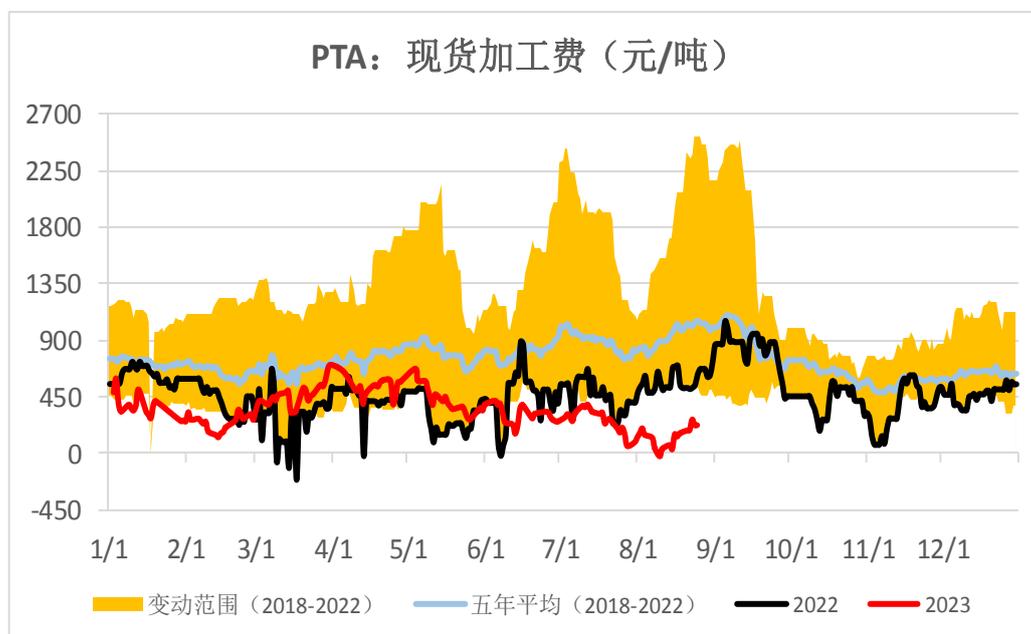


数据来源: wind

### 四、成本与利润



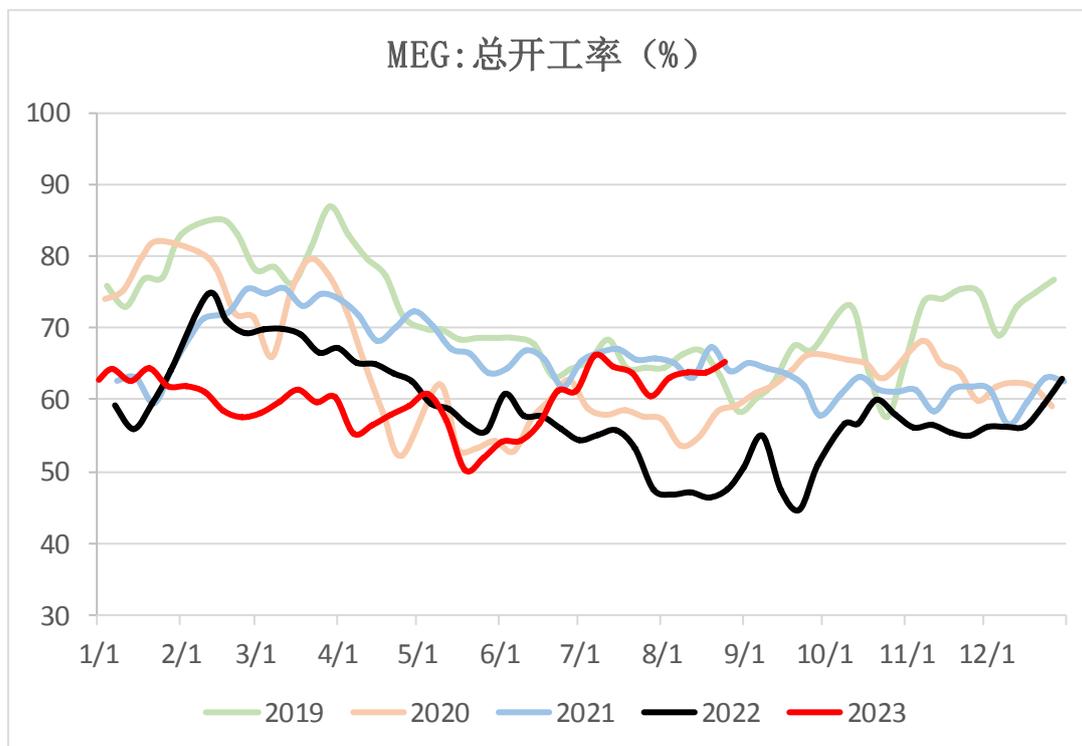
数据来源: wind



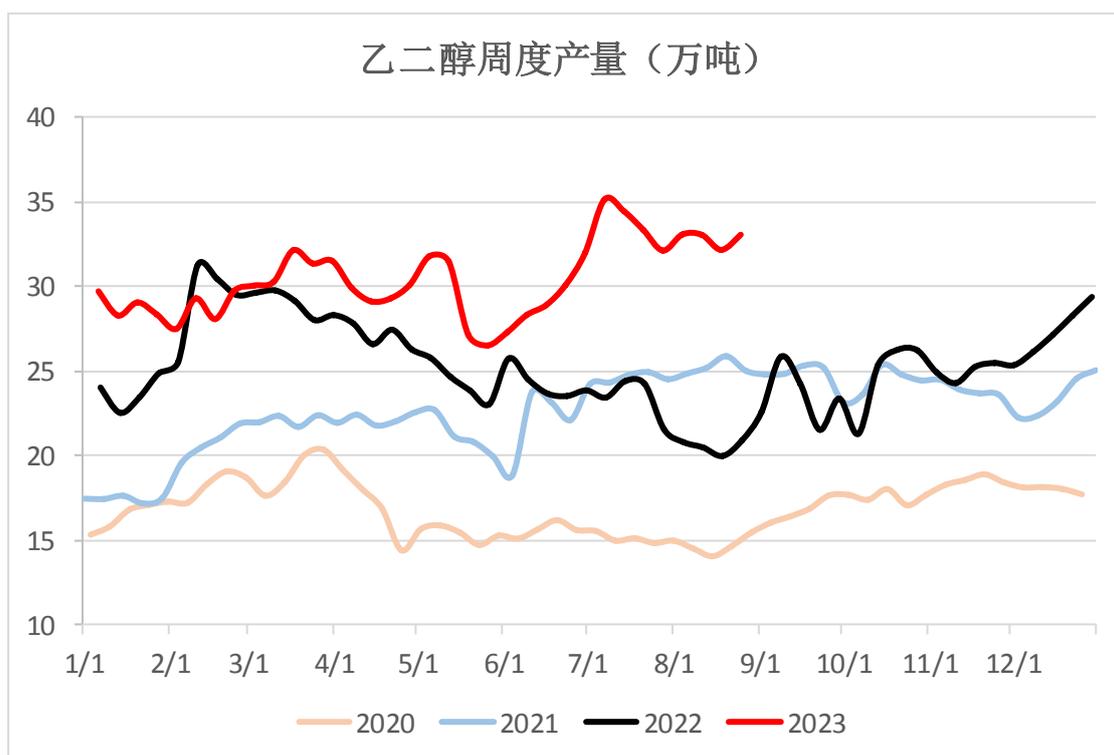
数据来源: wind

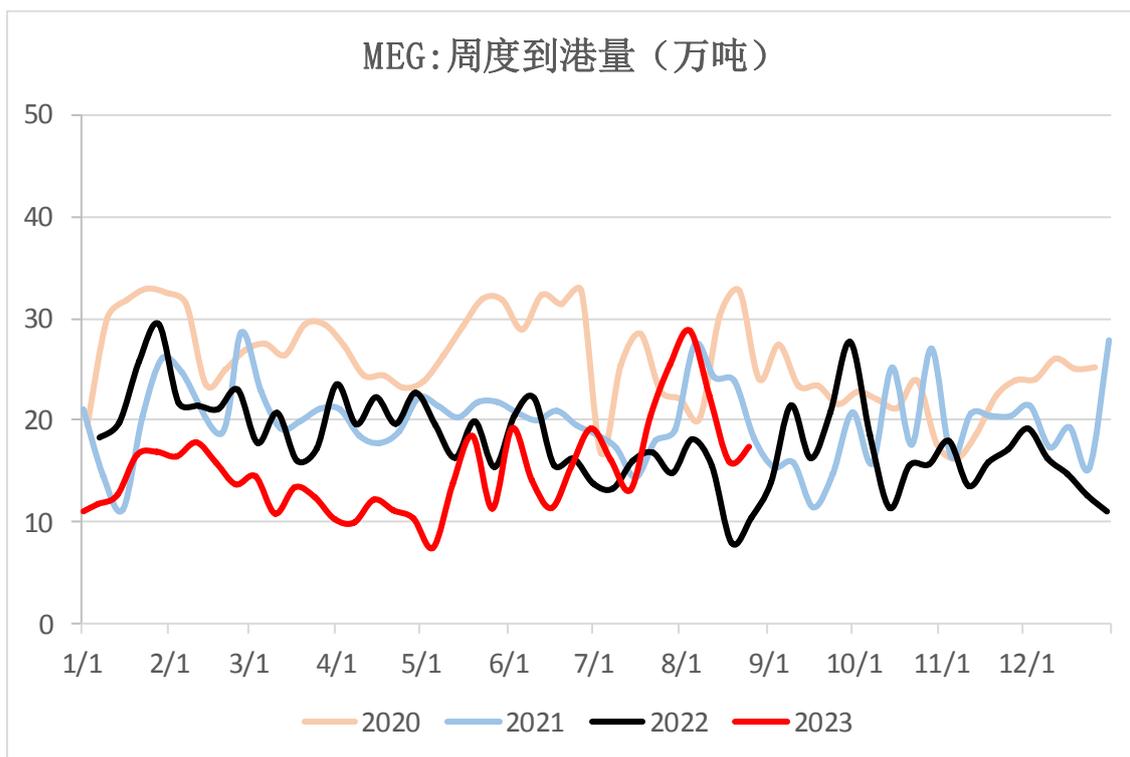
### MEG

#### 一、供给

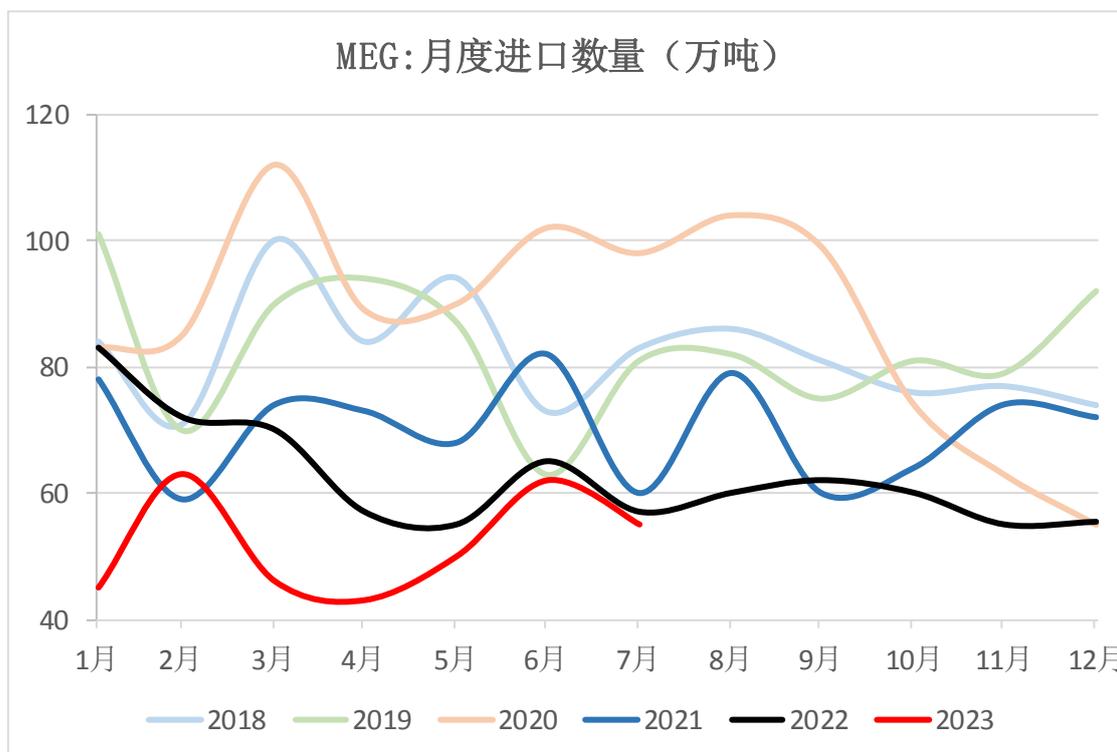


数据来源: CCF



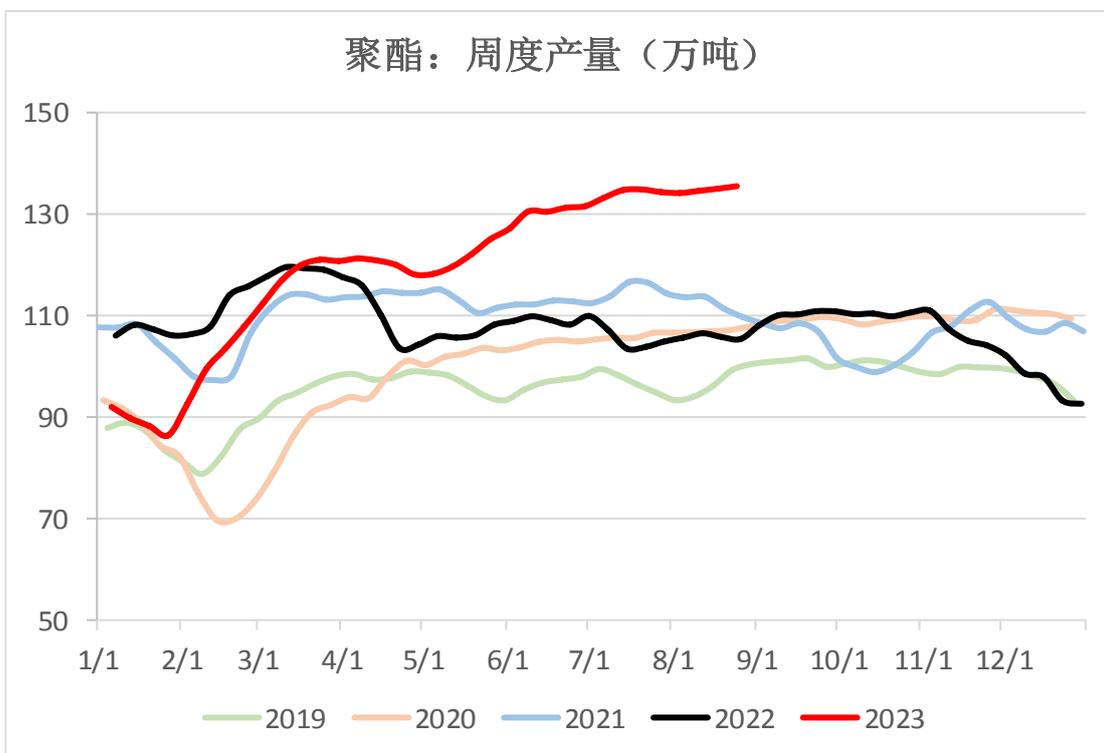


数据来源: 隆众

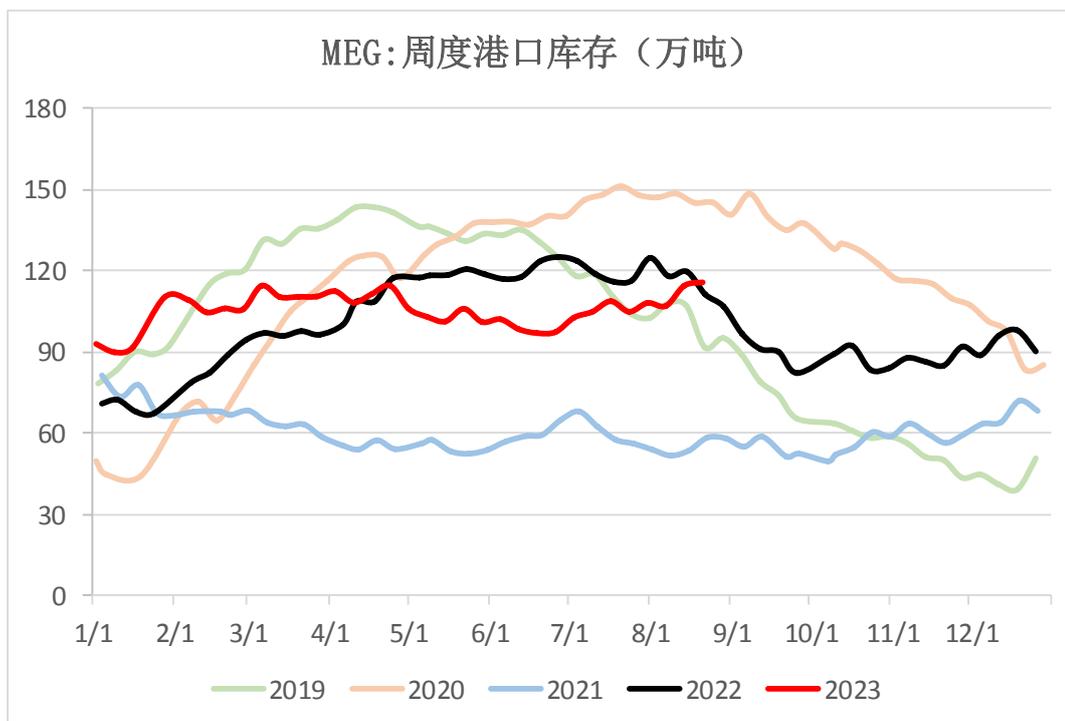


数据来源: 海关

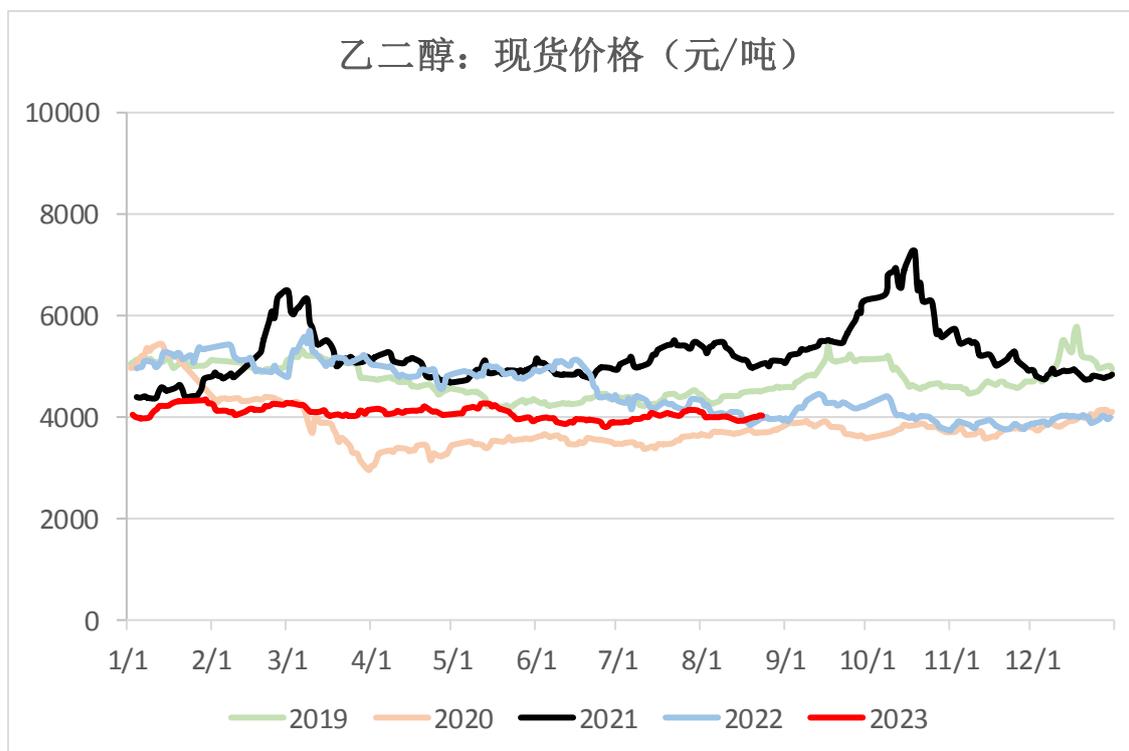
## 二、需求与库存



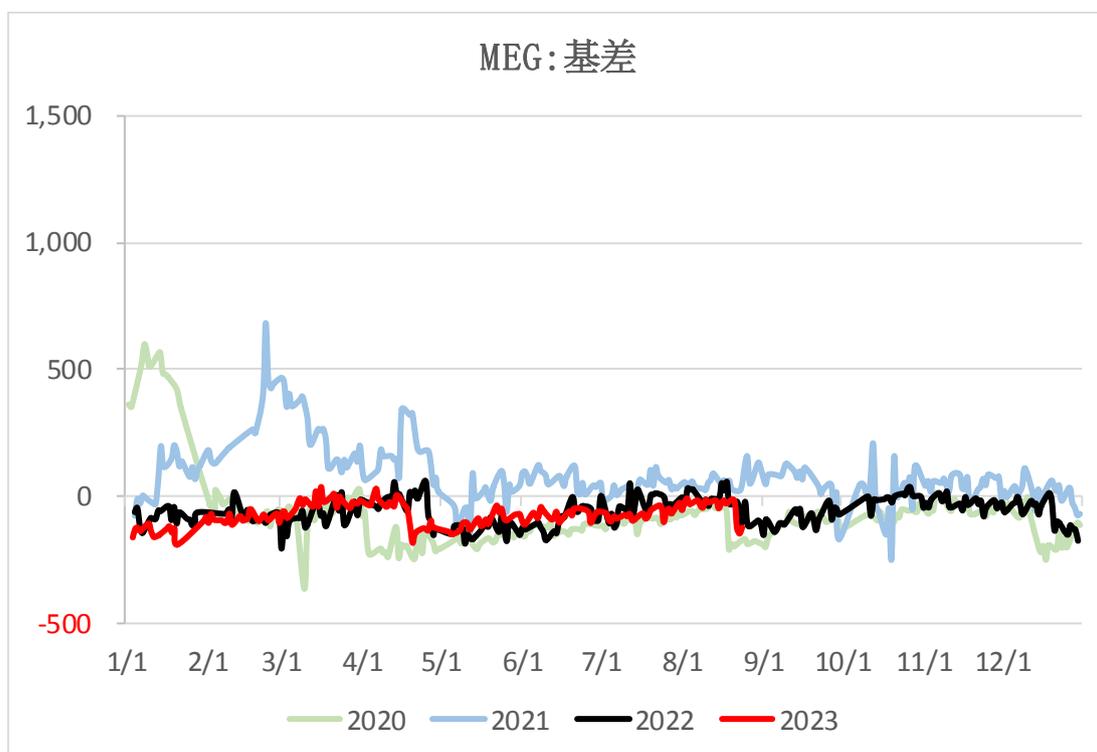
数据来源：CCF



### 三、价格与结构

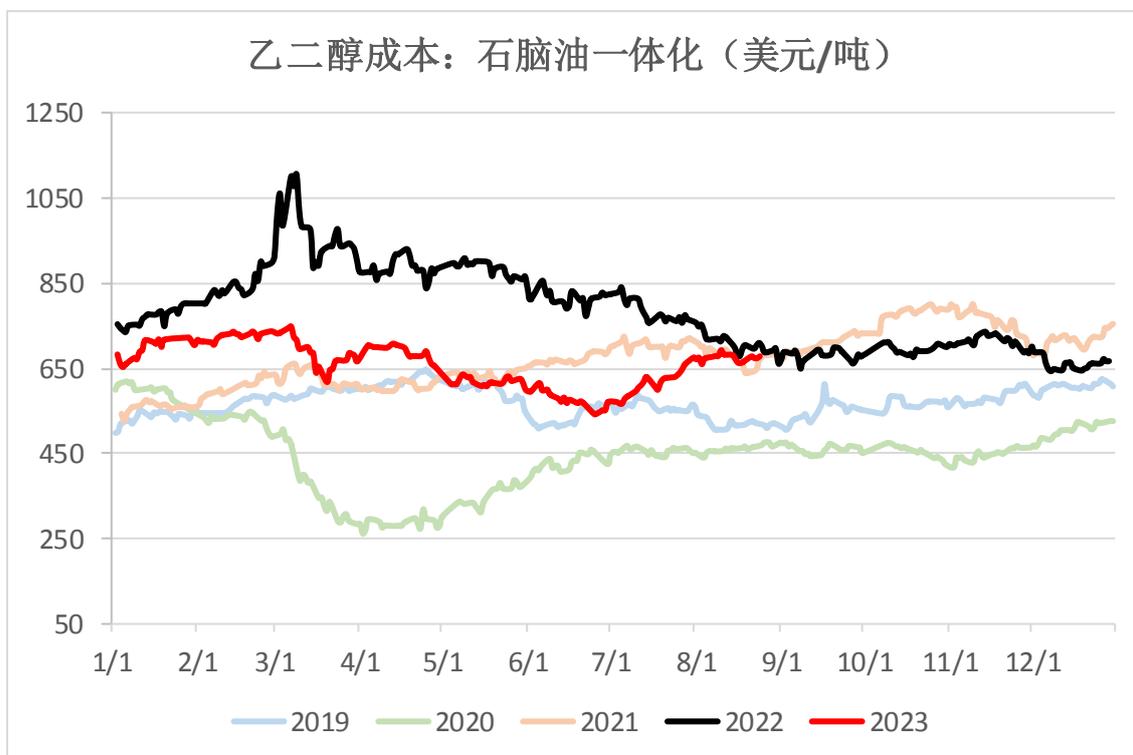


数据来源: wind

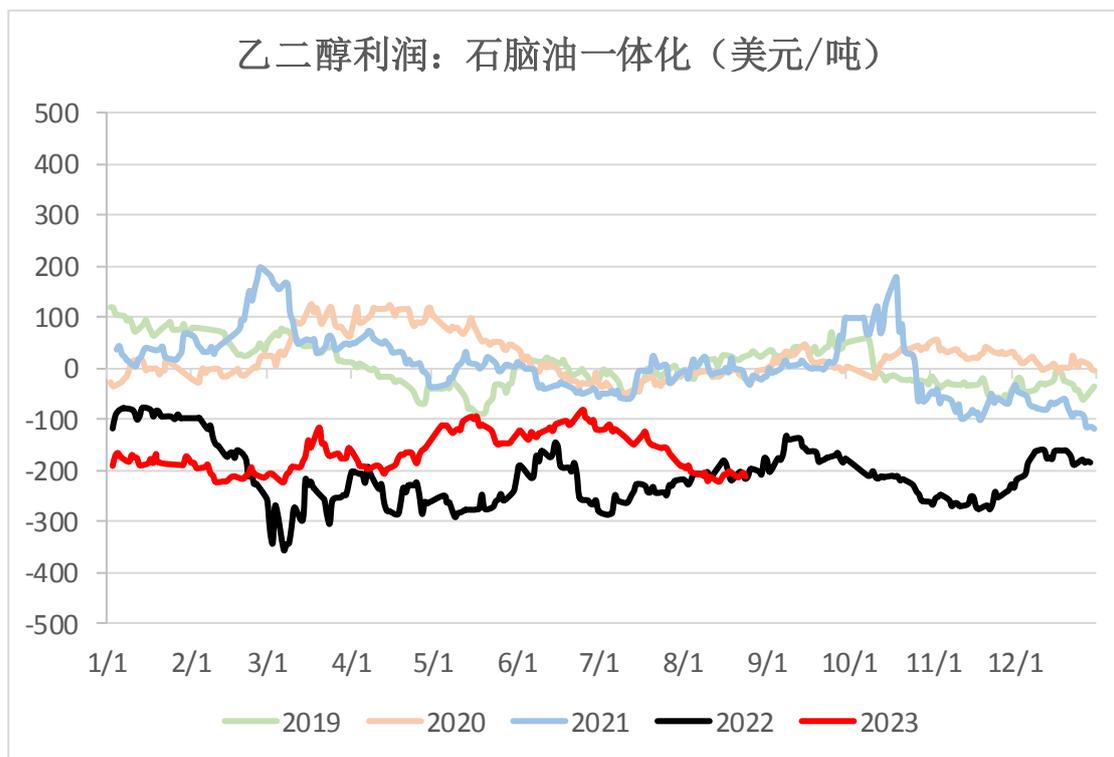


数据来源: wind

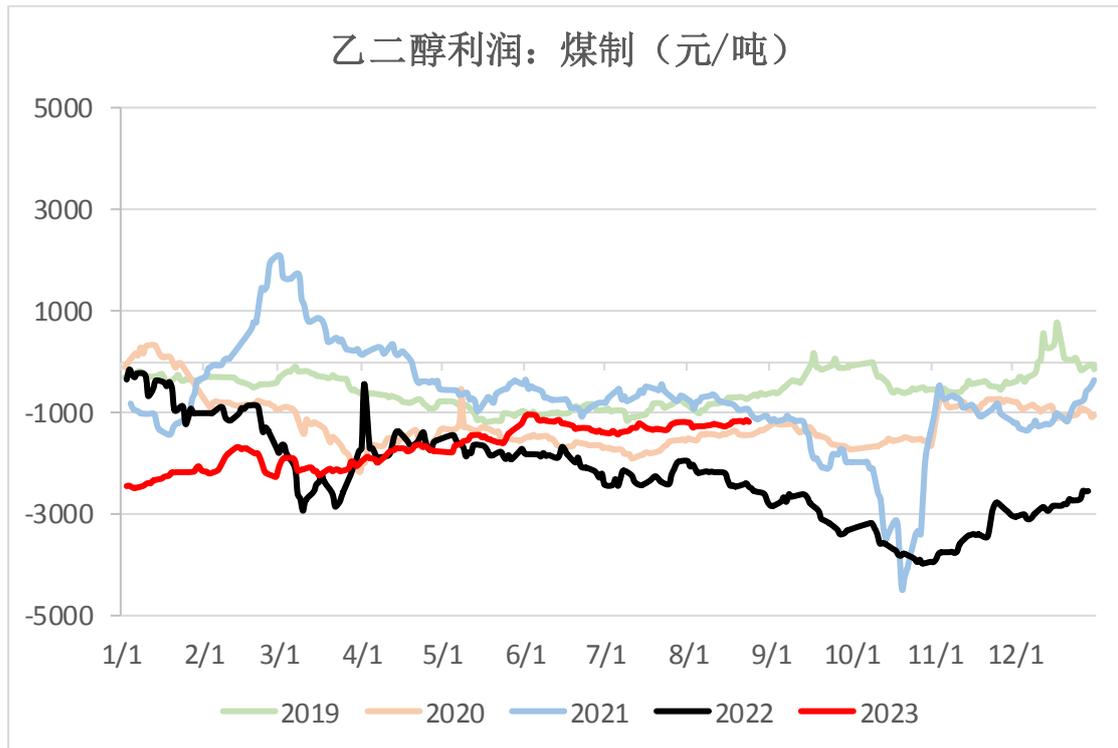
#### 四、成本与利润



数据来源: wind



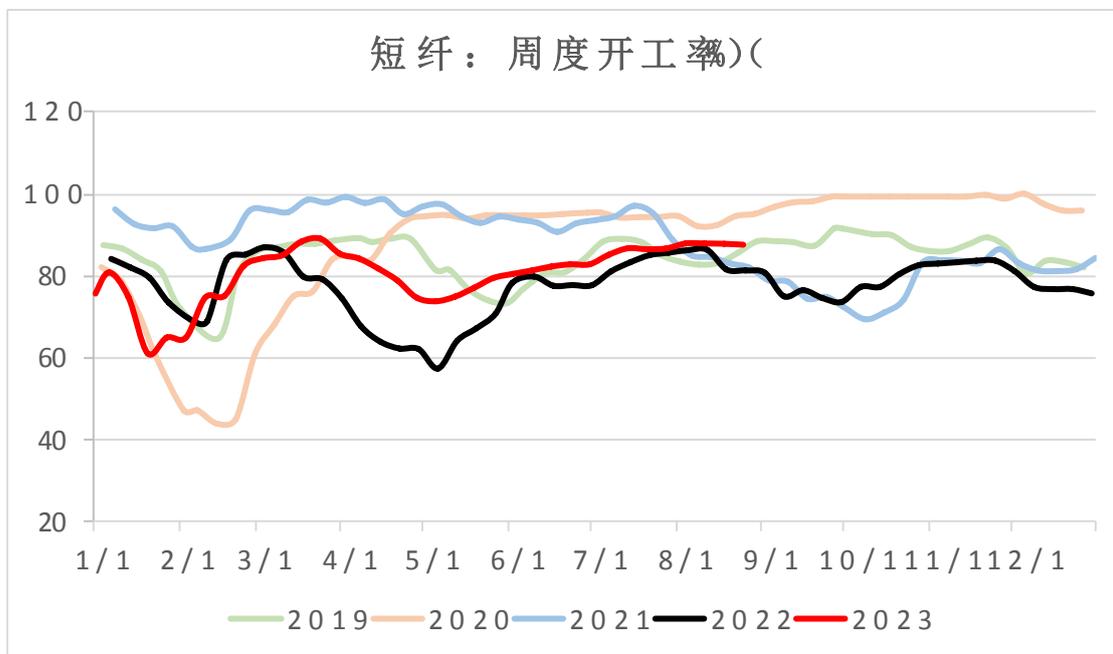
数据来源: wind



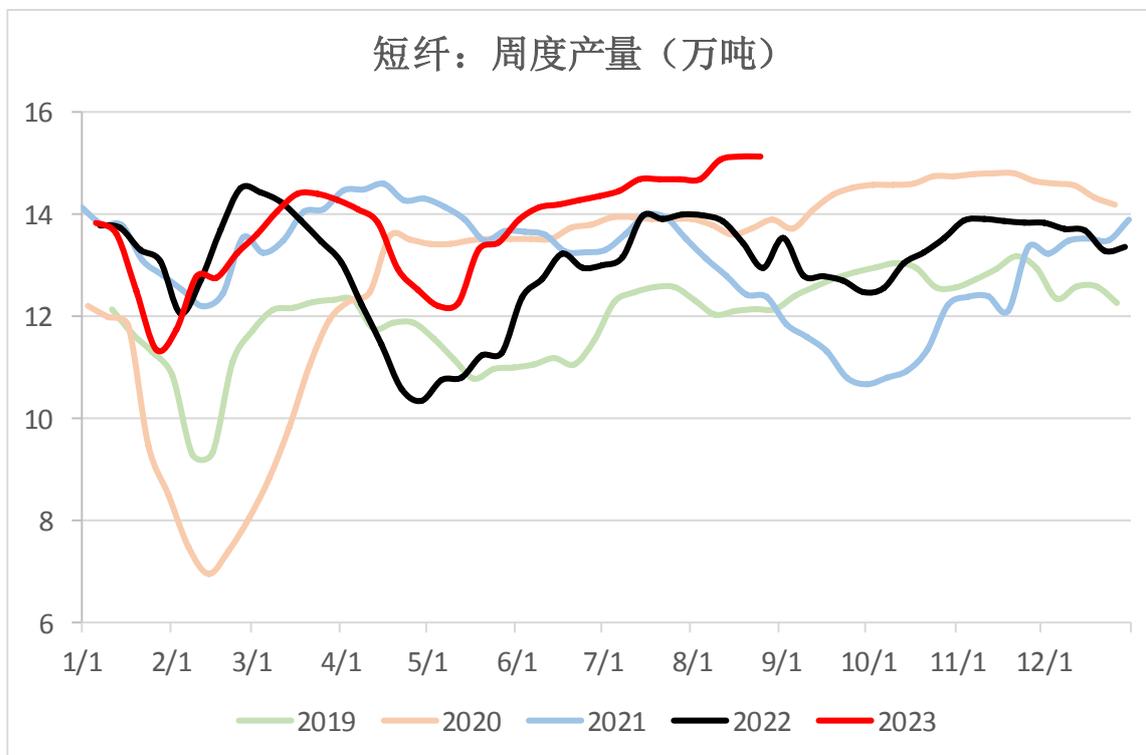
数据来源: wind

## 短纤

### 一、供给

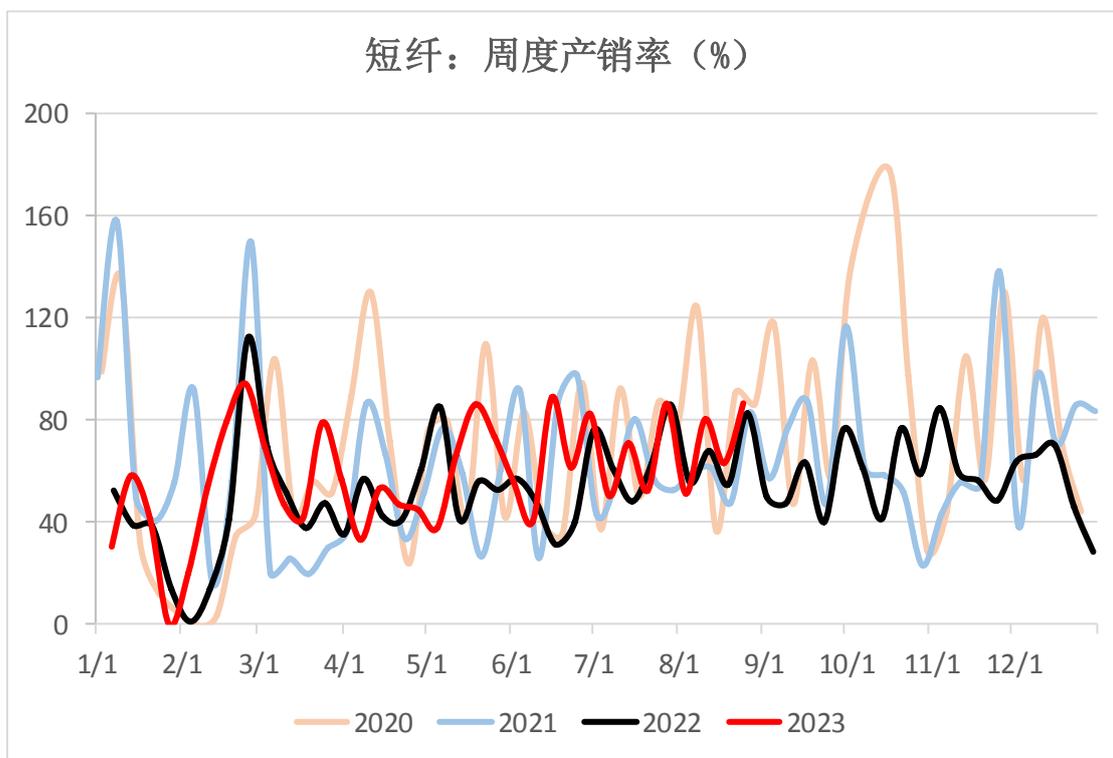


数据来源：CCF

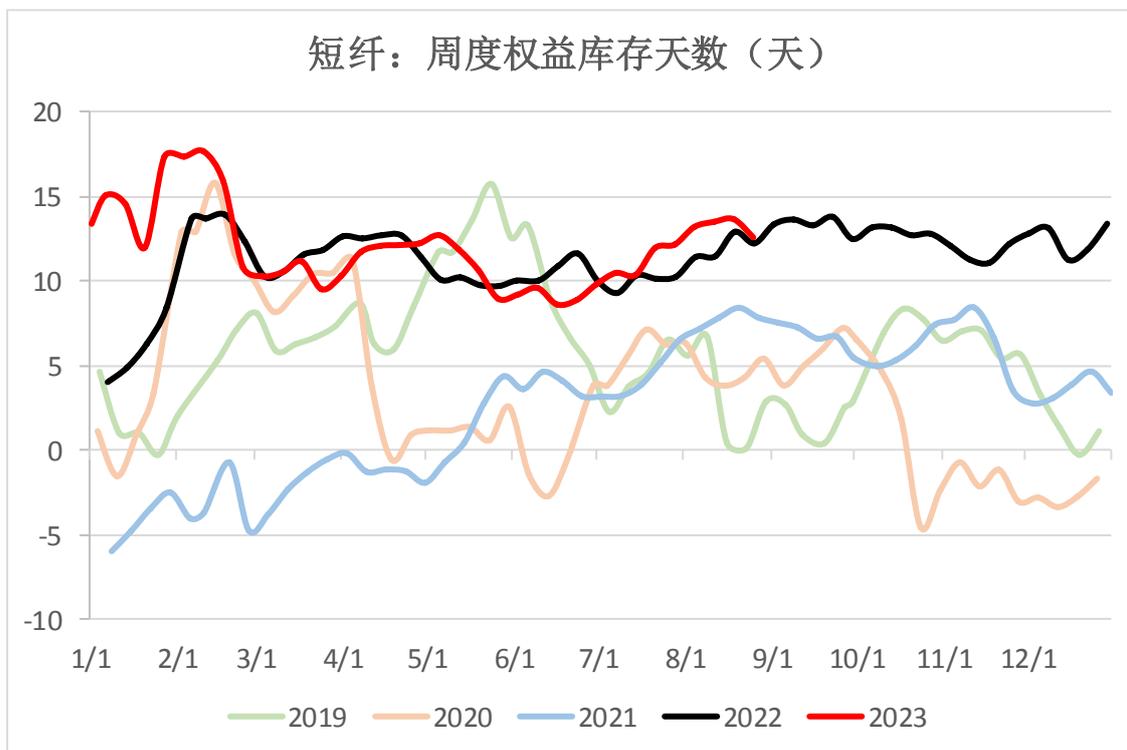


数据来源：隆众资讯

## 二、需求和库存

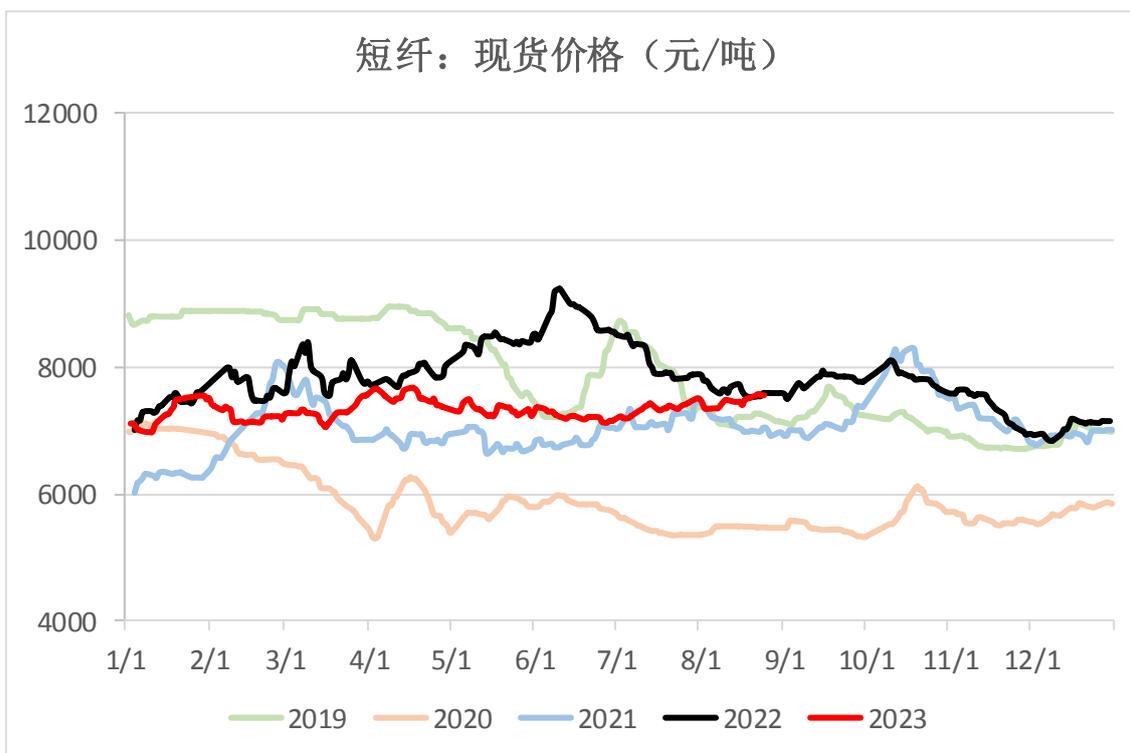


数据来源：隆众资讯

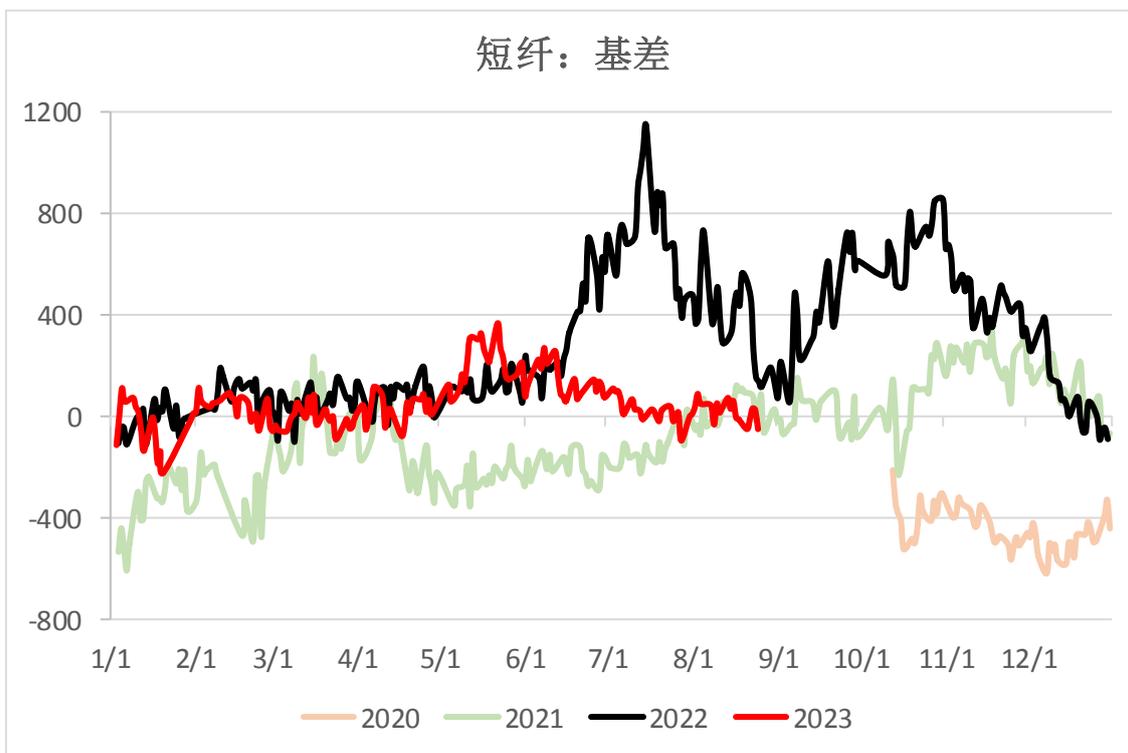


数据来源：CCF

### 三、价格与结构

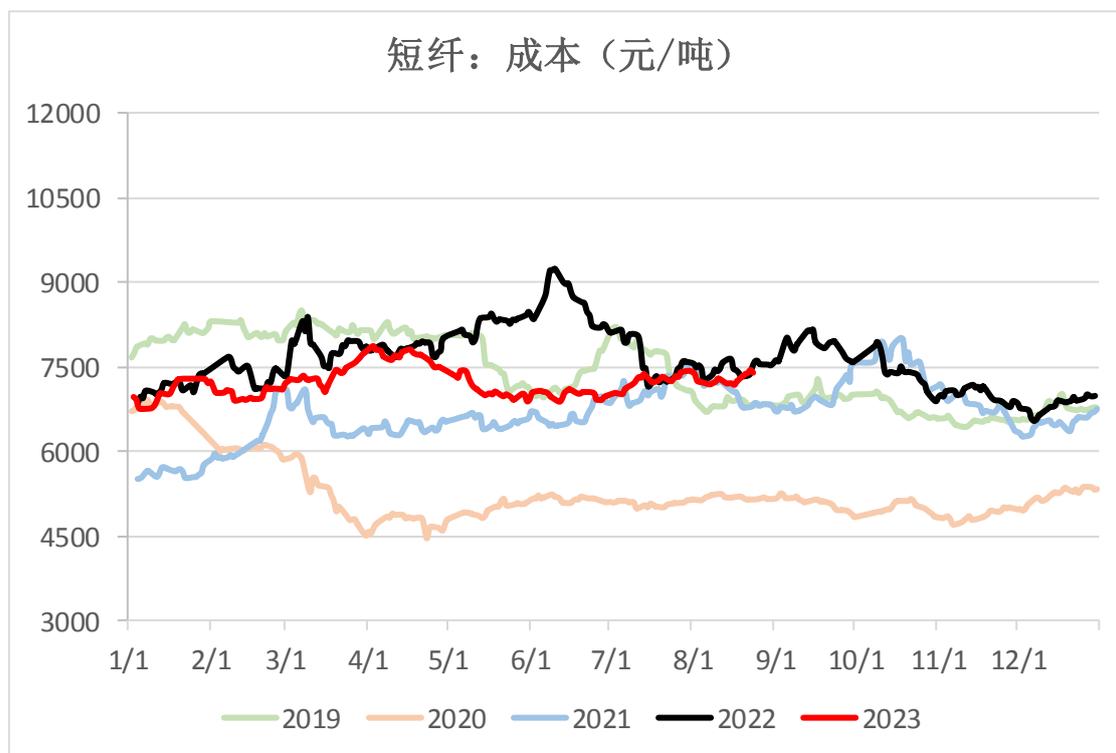


数据来源: wind

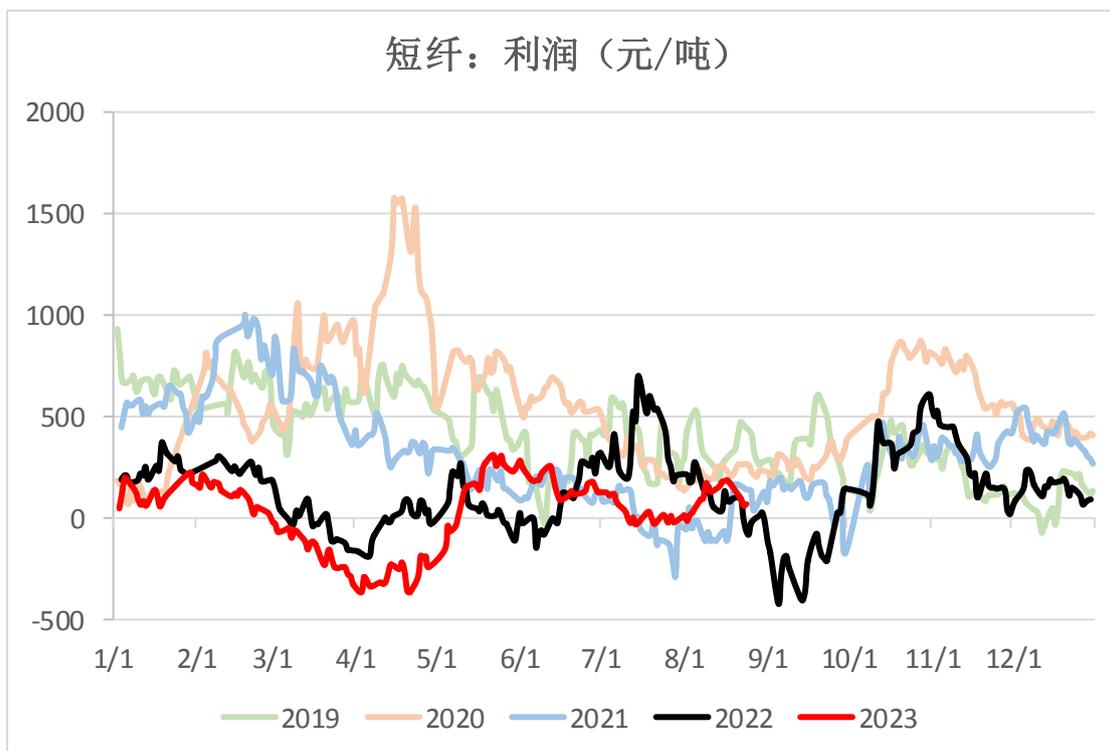


数据来源: wind

## 四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众

### 月差与仓单

