

2023年9月8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：周度供减需平，库存压力始终不大，成本支撑偏强，价格有进一步上涨驱动。

乙二醇：短期供需改善，或小幅反弹，中线价格承压。

短纤：终端环比好转，成本偏强，价格有上涨空间。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 81.13%，环比-1.23%，同比 16.07%。乙二醇开工率 64.36%，环比-0.79%，同比 35.95%。短纤开工率 85.28%，环比-2.16%，同比 13.95%。PTA 周度工厂原料库存去库，本周去库 12 万吨；乙二醇累库 3.2 万吨；短纤库存可用天数增加，本周增 0.26 天。

利润：

PTA 加工费 7.60 元/吨，同比-99.15%；乙二醇一体化装置亏损-227.47 美元/吨；短纤盈利 75.90 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.....	11
三、价格与结构.....	12
四、成本与利润.....	13

短纤

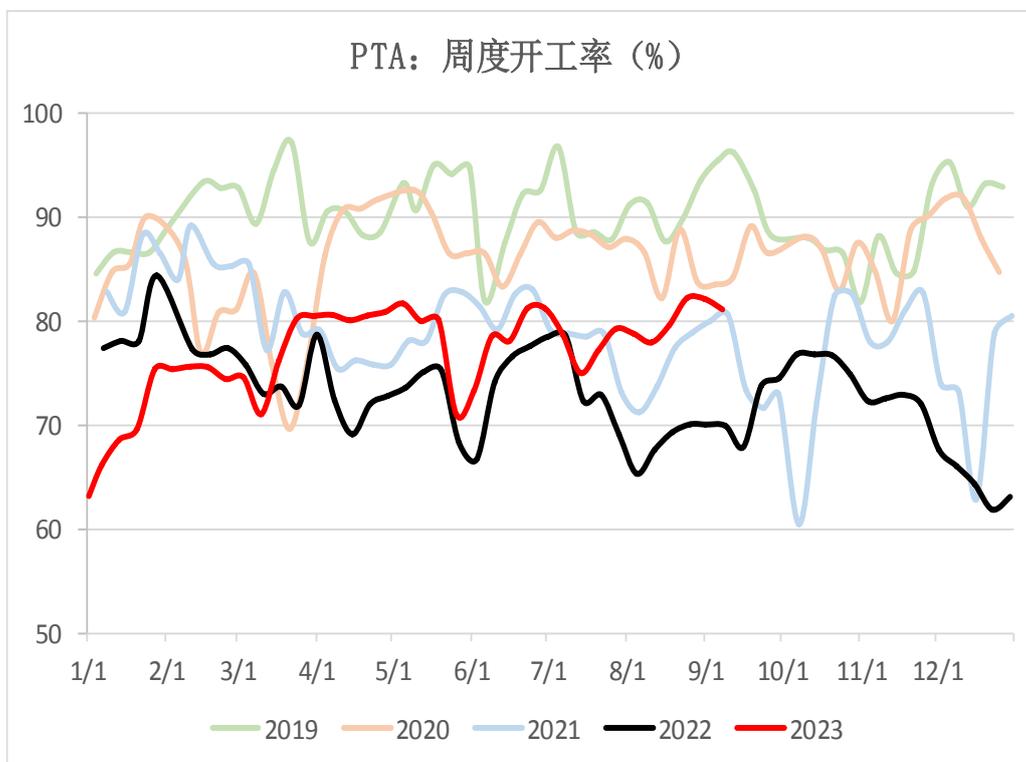
一、供给.....	16
二、需求和库存.....	17
三、价格与结构.....	18
四、成本与利润.....	19

月差与仓单

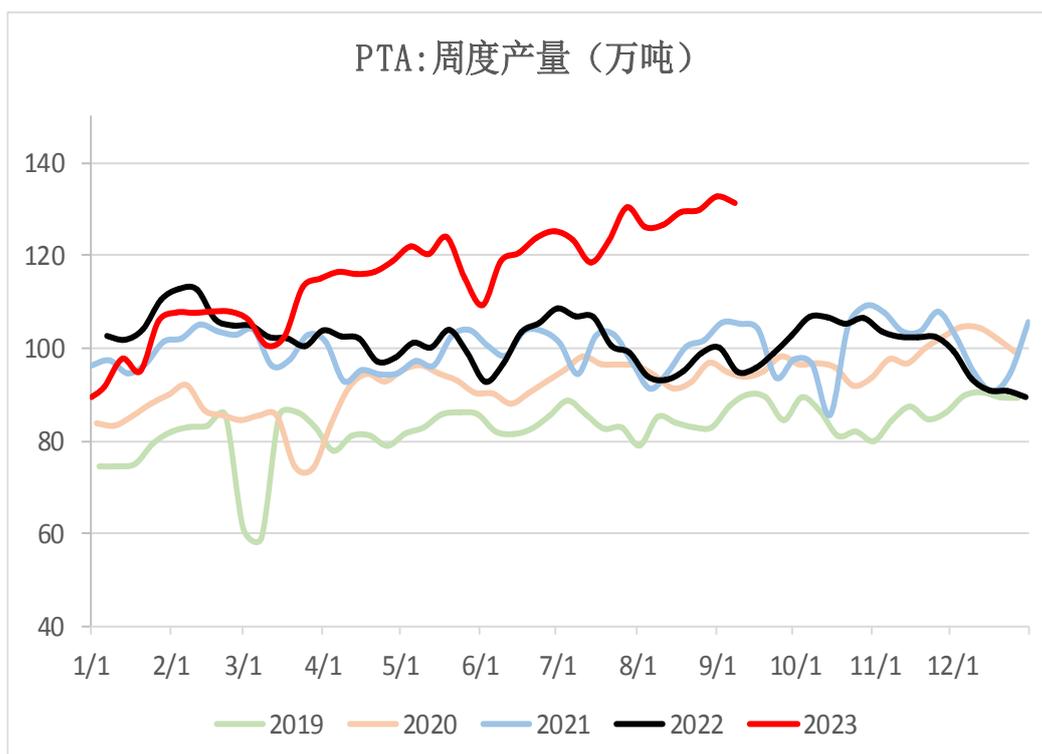
基本面要点分析	PTA	乙二醇	短纤
向上驱动	1.成本支撑偏强，加工费低位； 2.供减需增，终端继续改善，下游聚酯需求高位有支撑。	1.周度供给环比下降；成本强支撑； 2.下游聚酯需求高位有支撑。	1.上游偏强； 2.下游纱厂近期补库情况较好，终端订单环比改善。
向下驱动	1.国内外宏观波动的风险。	1.库存同比高位，产能过剩压力仍大。	1.需求连续改善的可能性较小，低利润对供给冲击较小。
逻辑	PTA 短期仍是去库预期，叠加原油强势背景下，PTA 上涨空间打开。 乙二醇库存压力环比减弱，短期供需好转，中期过剩格局难改。 短纤跟随成本端偏强运行。		
观点	PTA 价格偏强，预计上涨； 乙二醇震荡； 短纤偏强，有进一步上涨空间。		

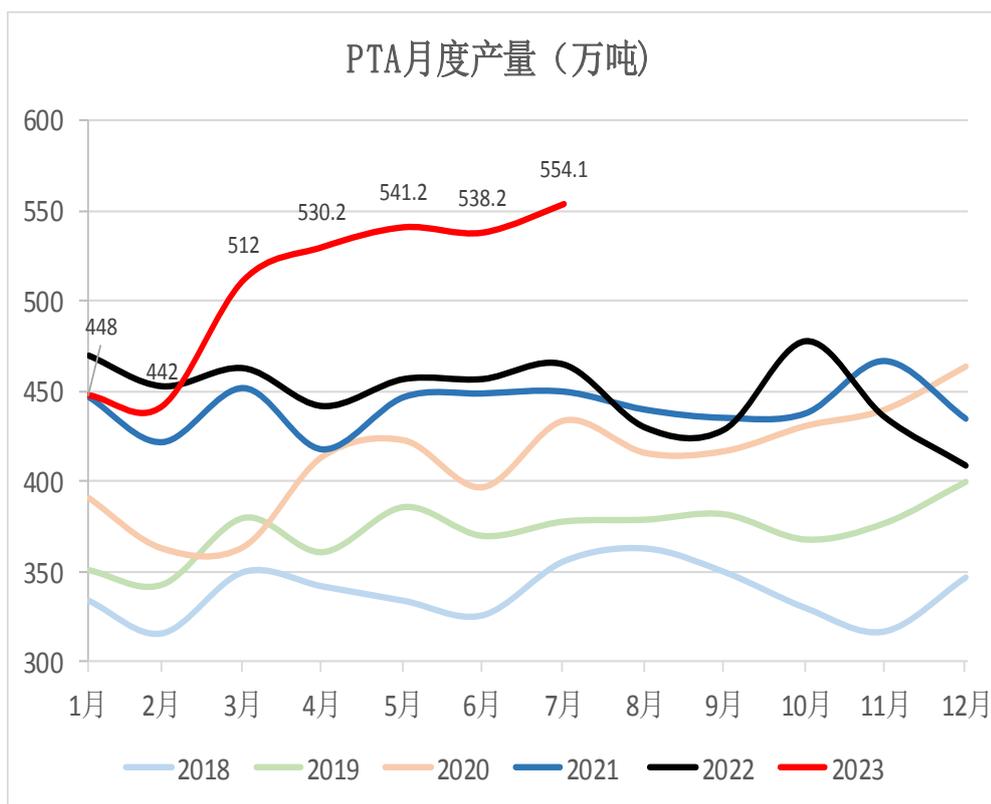
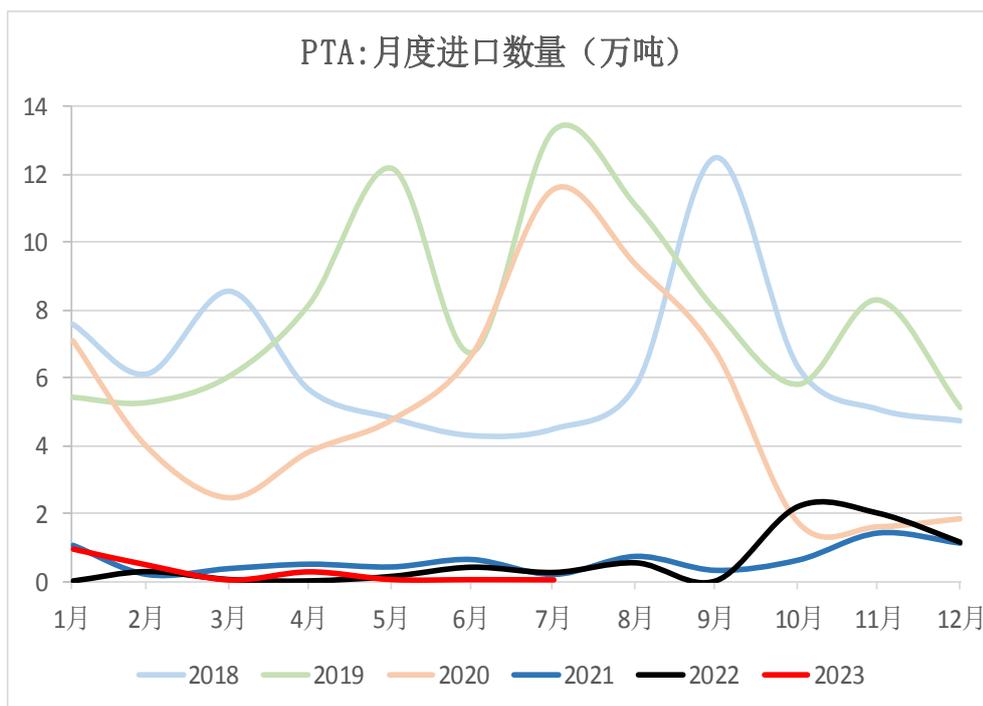
PTA

一、供给



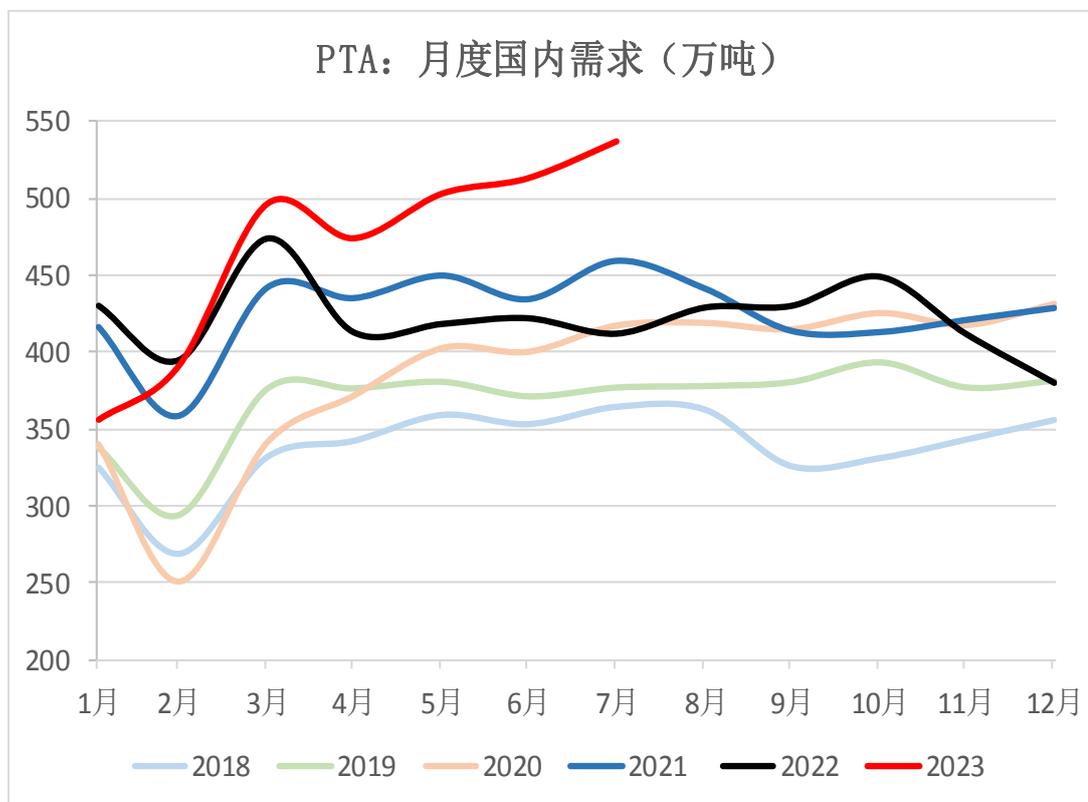
数据来源: CCF



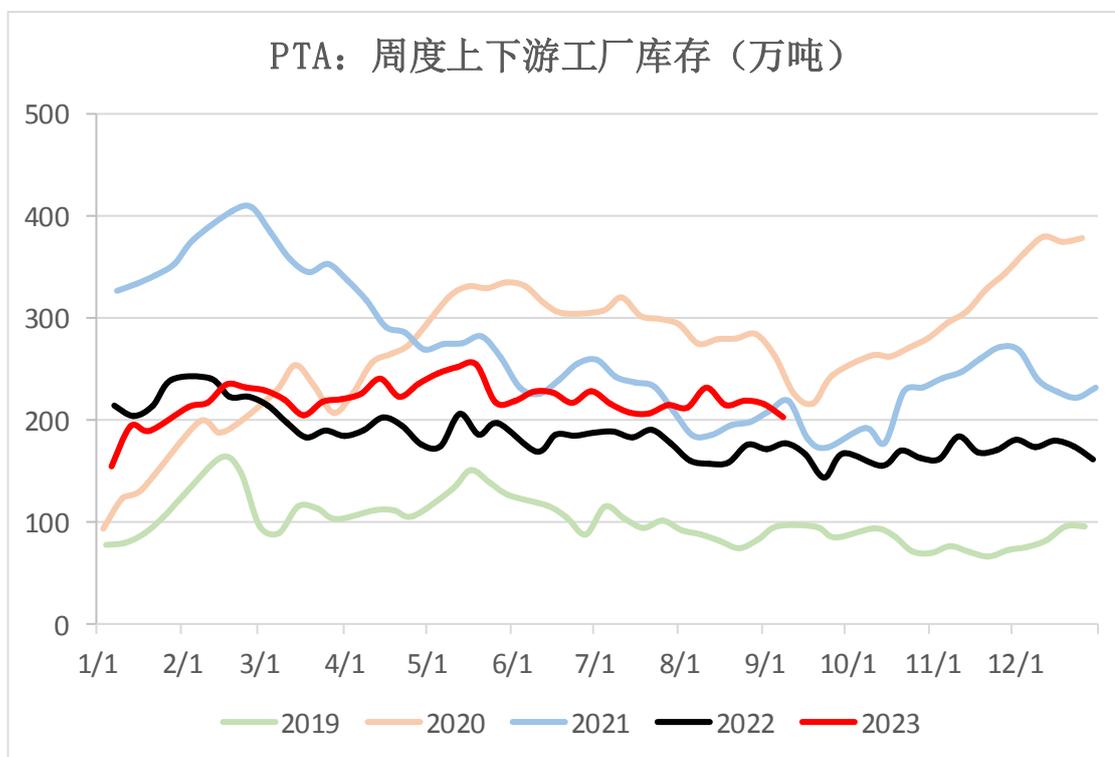


数据来源: CCF

二、需求与库存

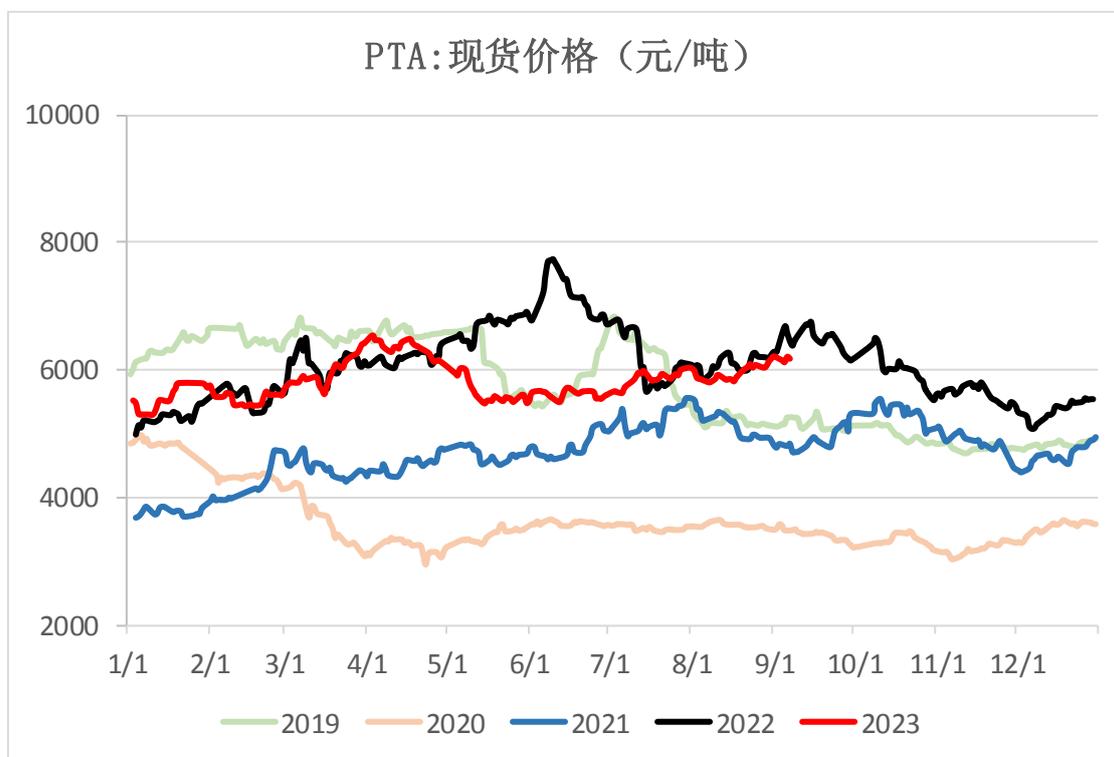


数据来源：CCF

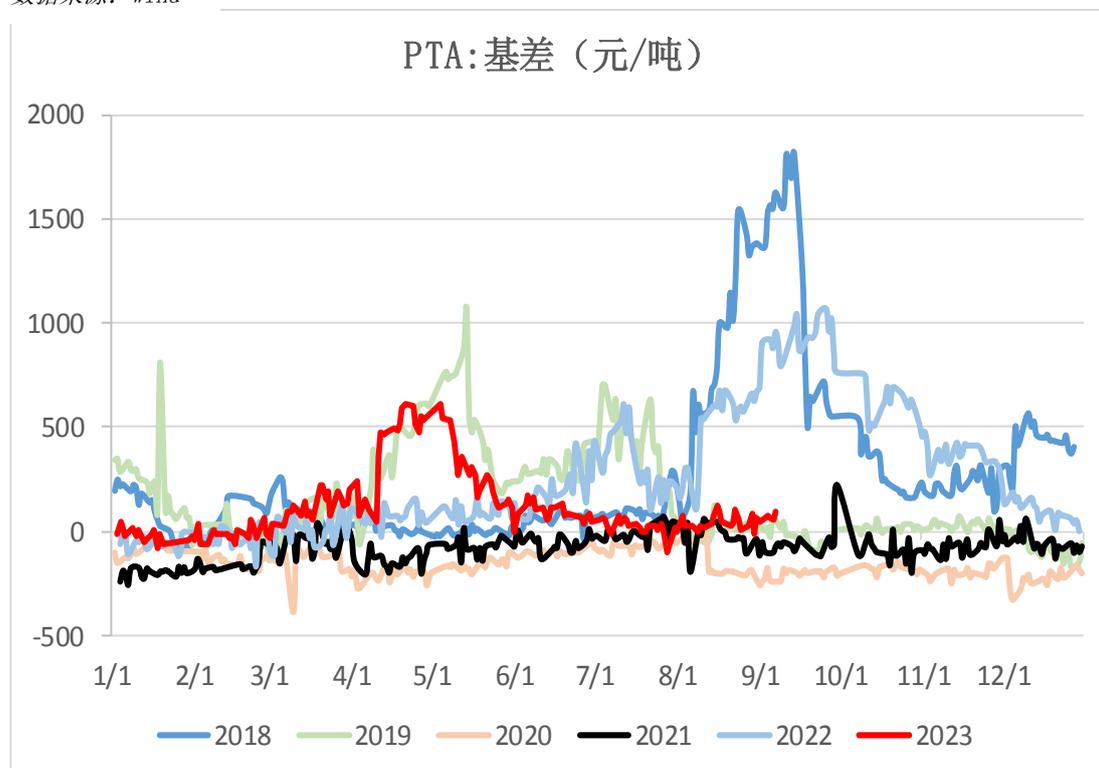


数据来源：wind

三、价格与结构

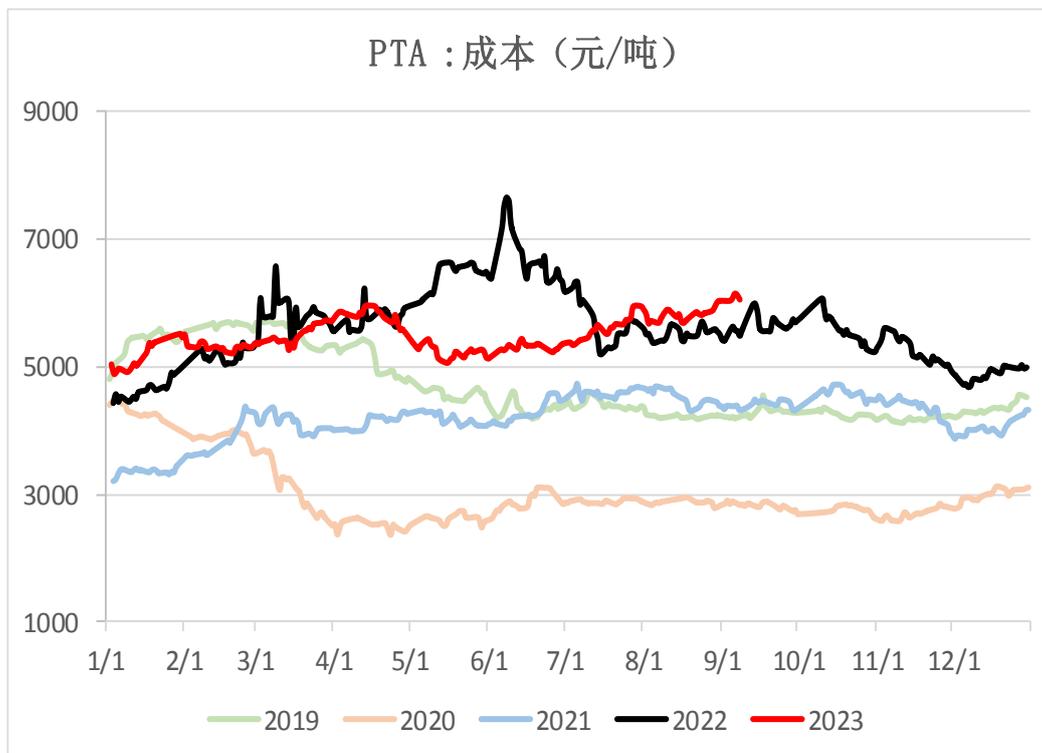


数据来源: wind

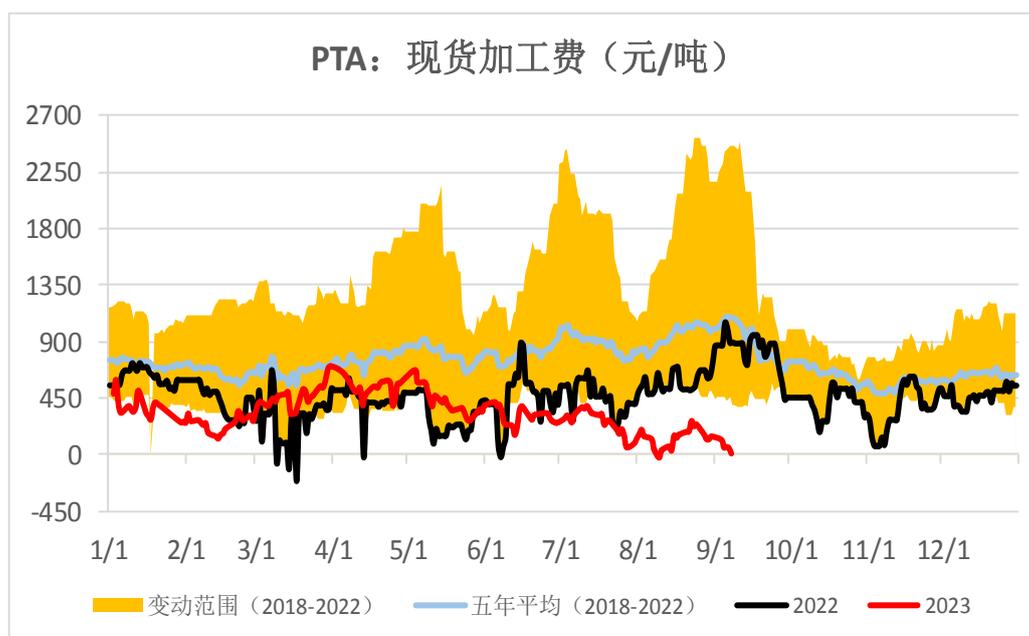


数据来源: wind

四、成本与利润



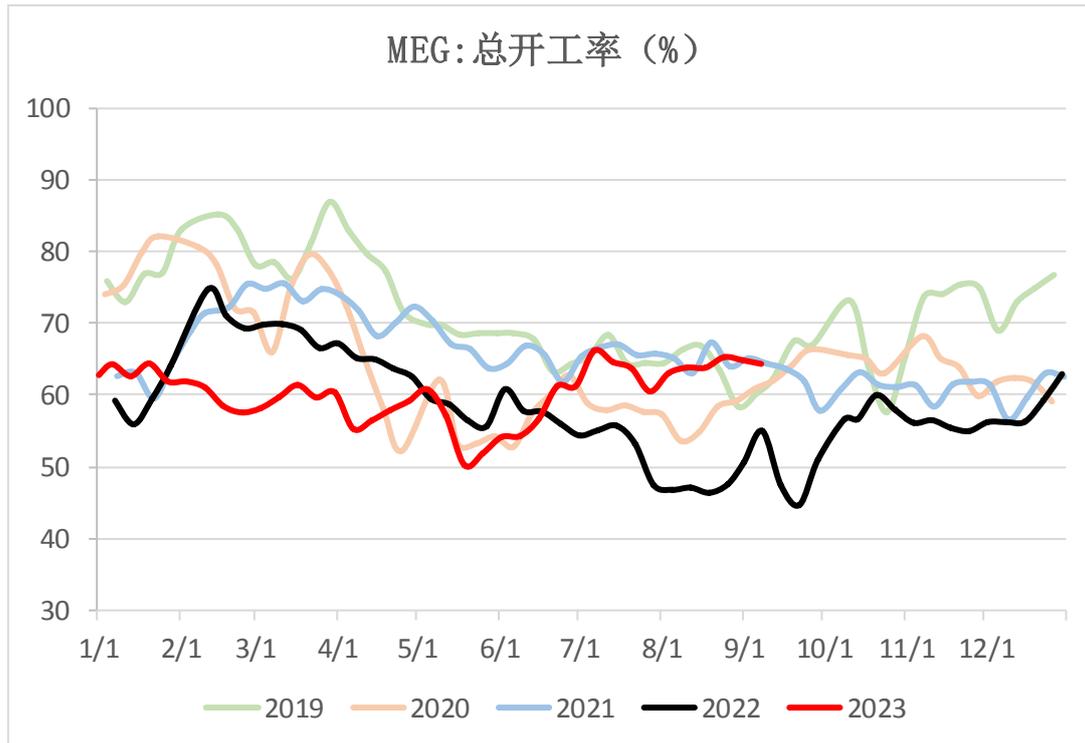
数据来源: wind



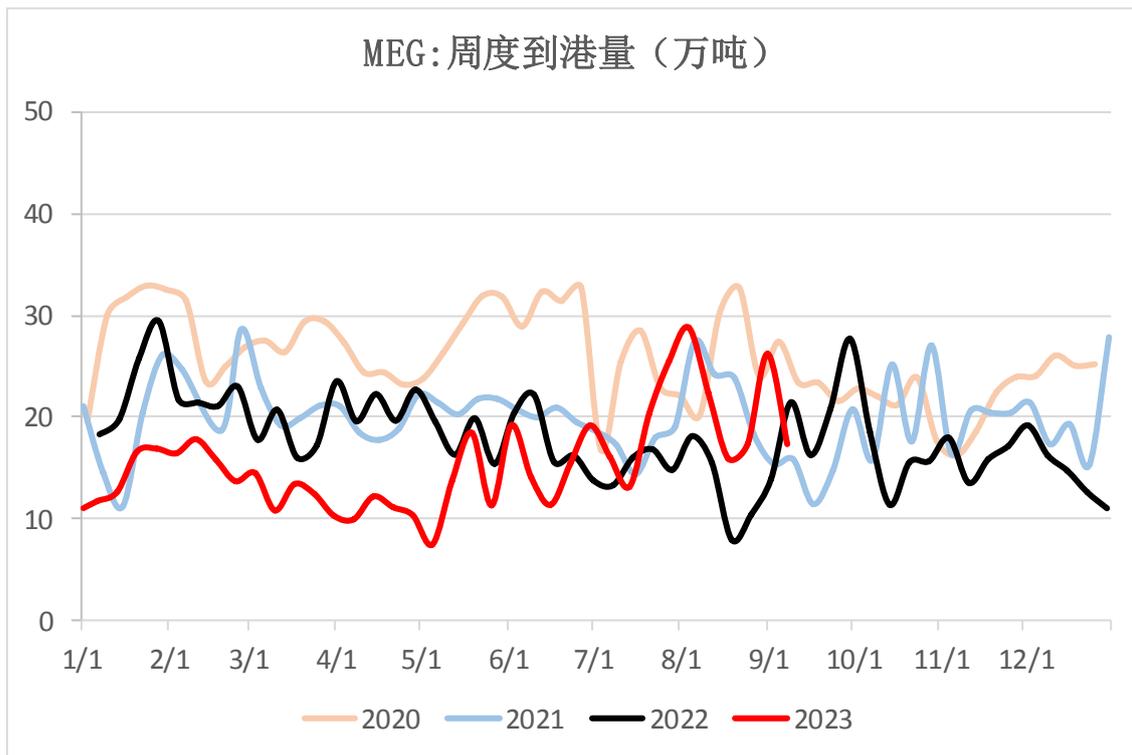
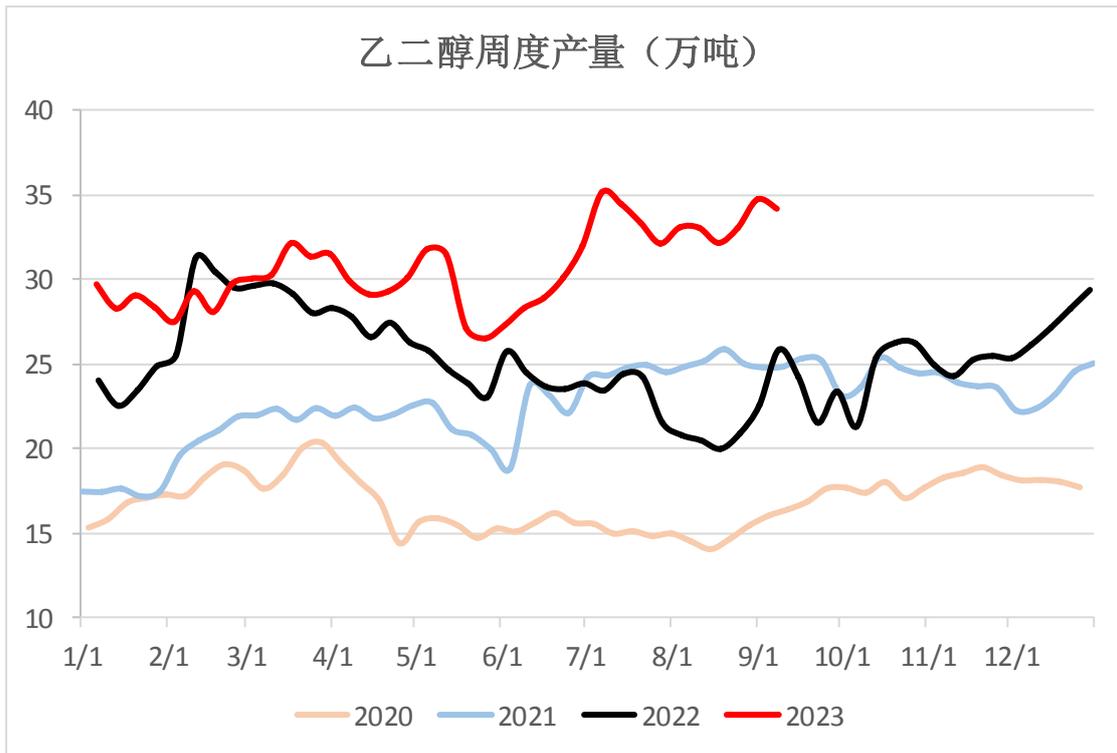
数据来源: wind

MEG

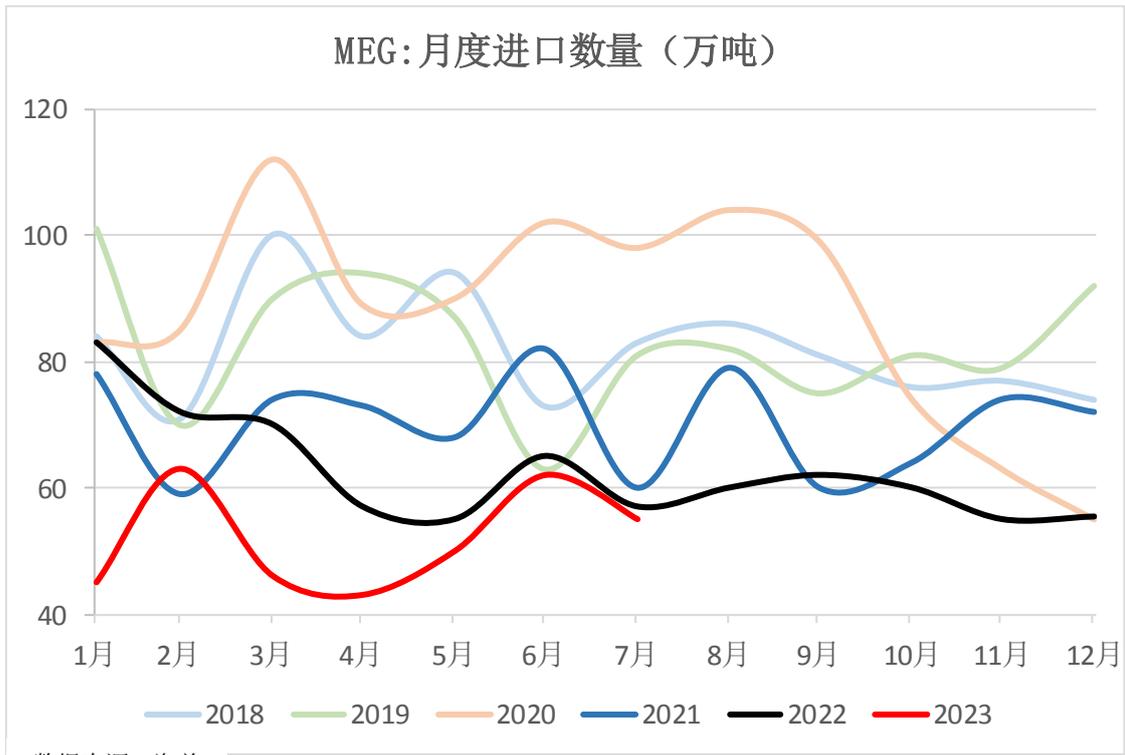
一、供给



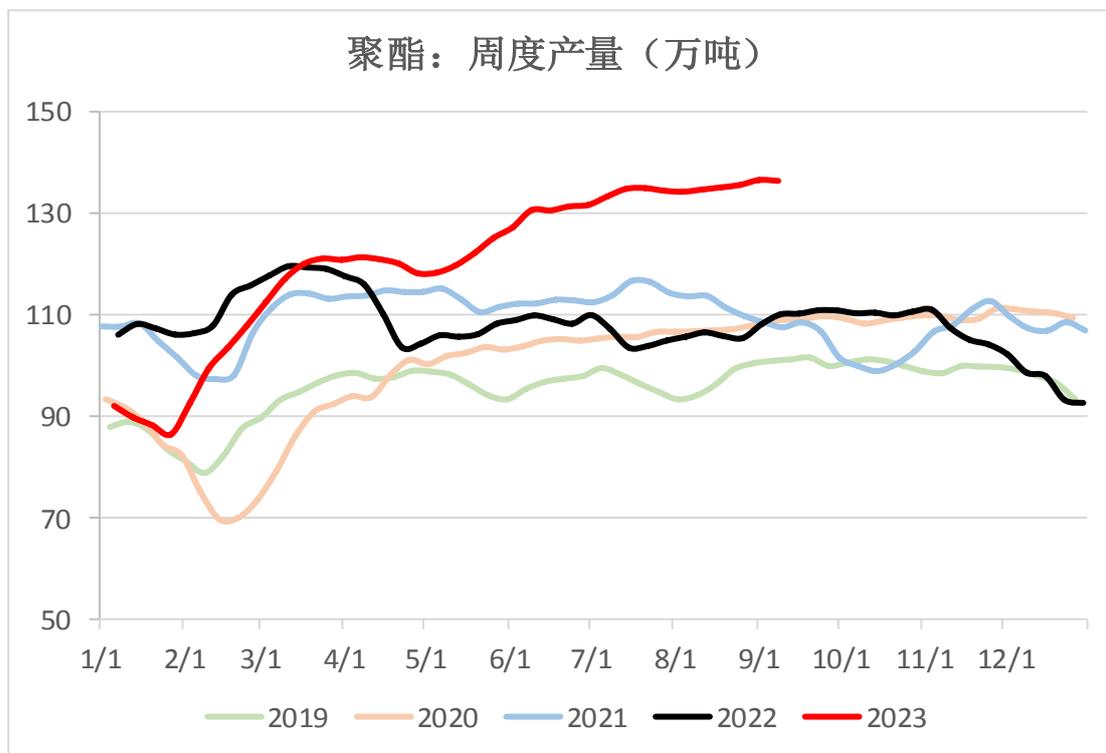
数据来源: CCF



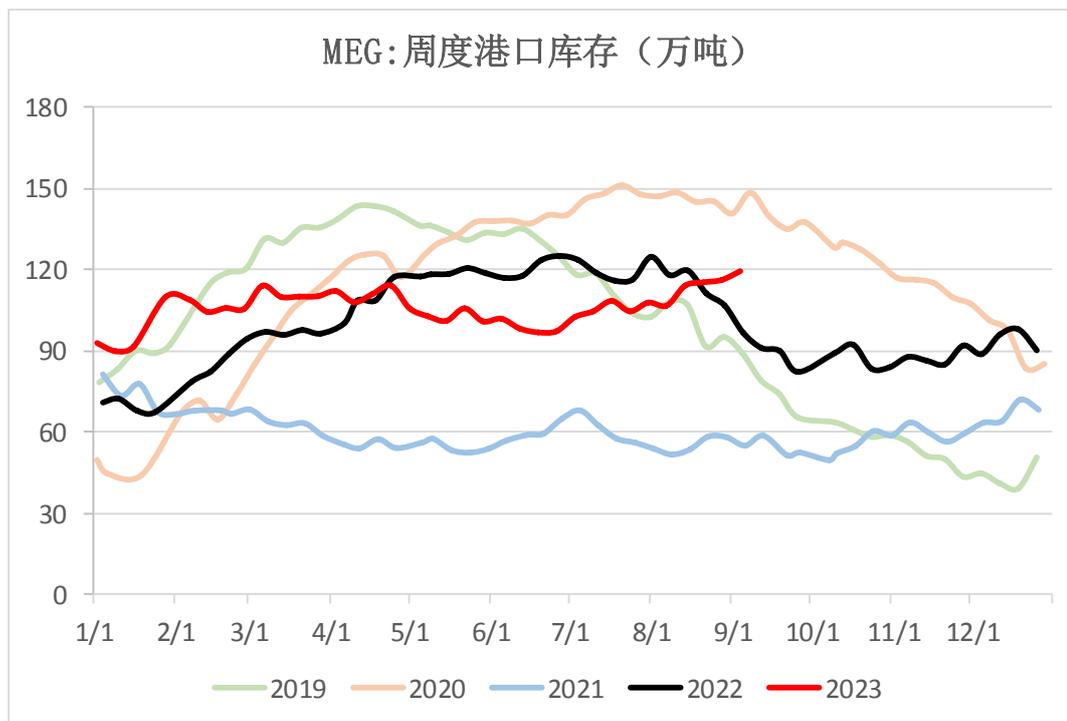
数据来源: 隆众



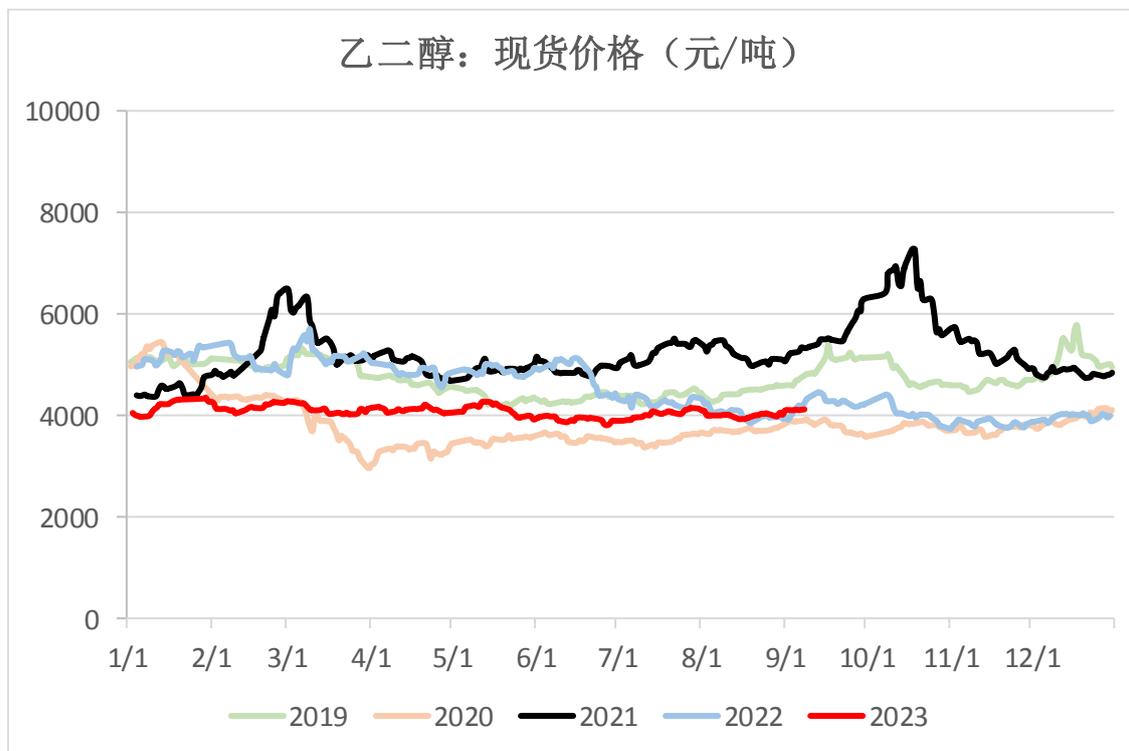
求与库存



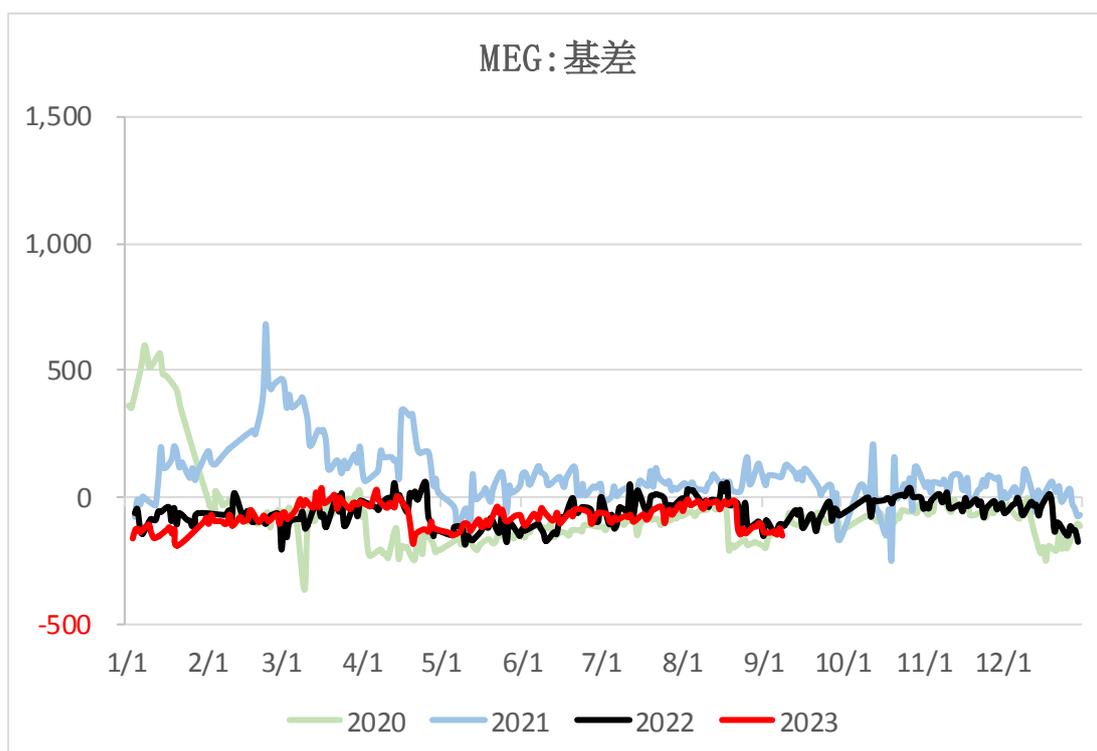
数据来源：CCF



三、价格与结构



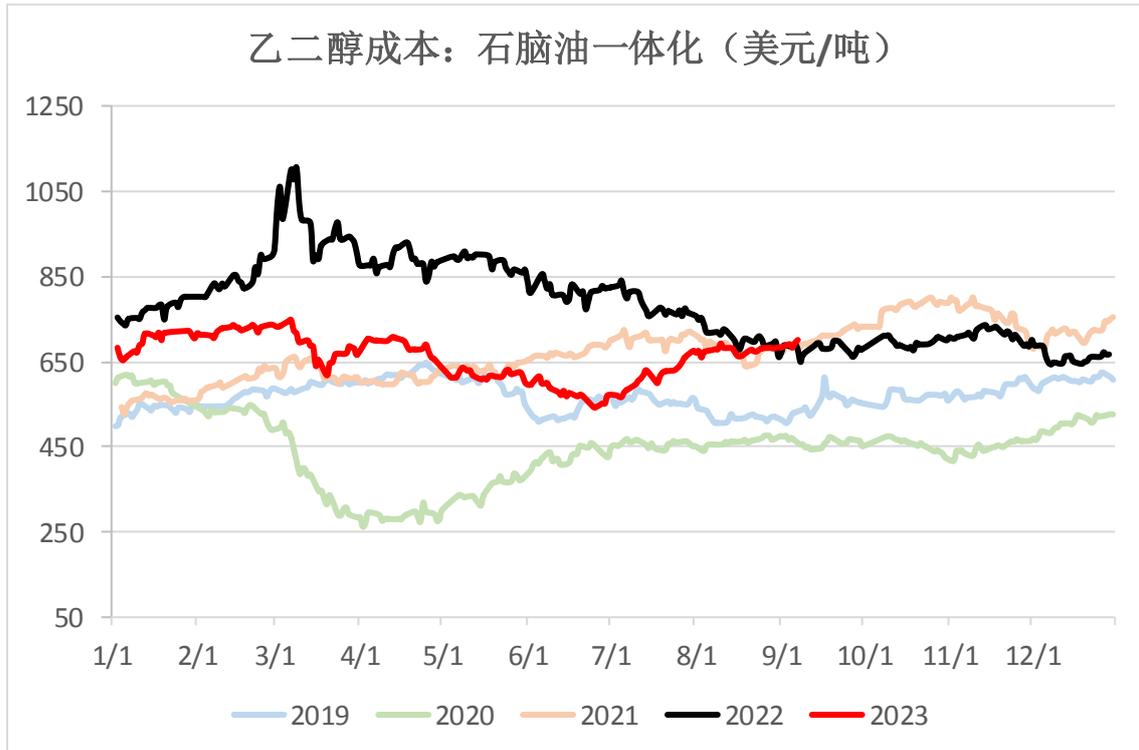
数据来源: wind



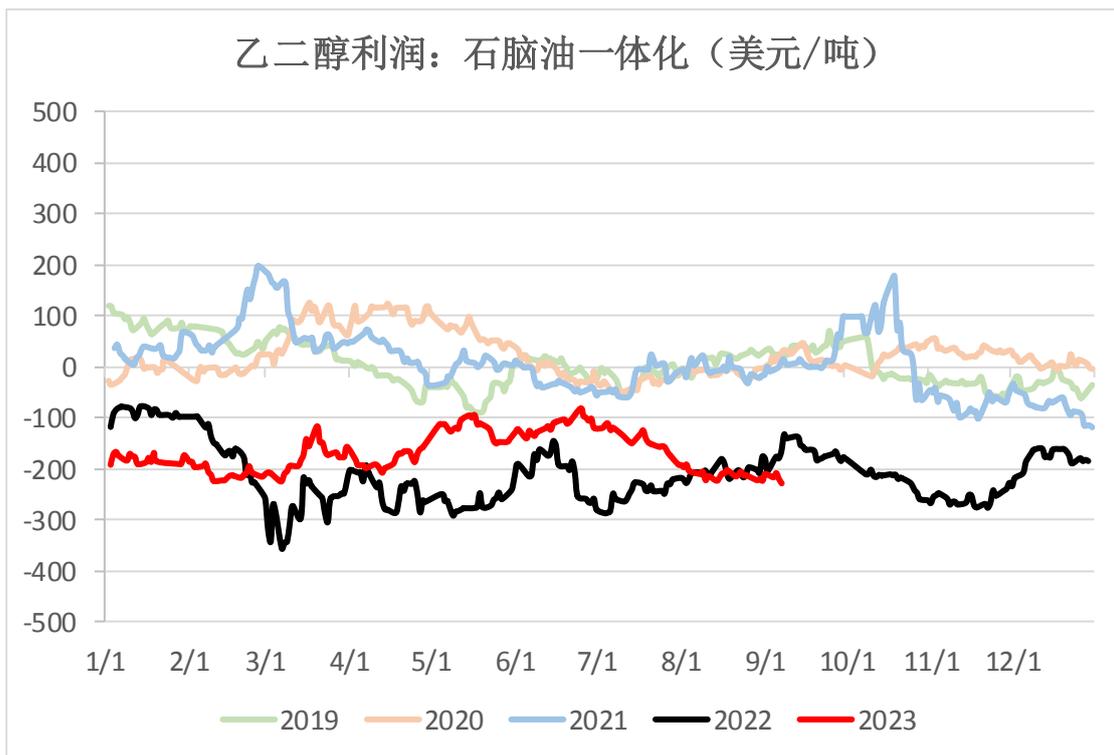
数据来源: wind

DYQH-W-PTA/乙二醇/短纤-20230908

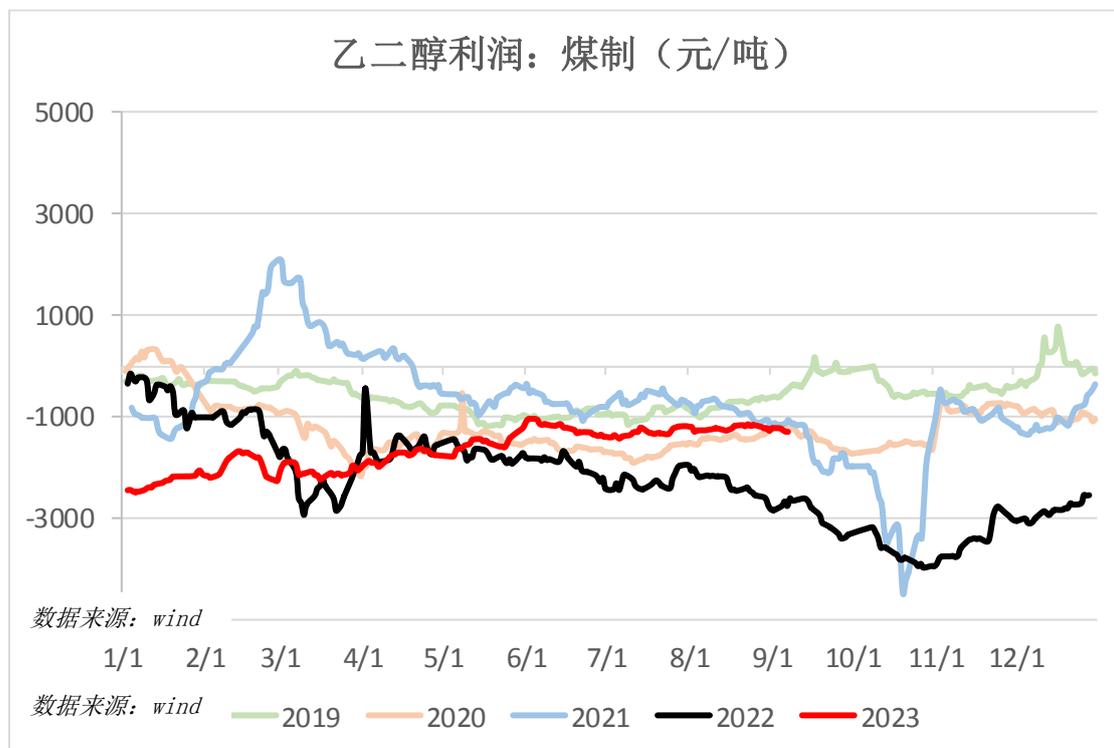
四、成本与利润



数据来源: wind



数据来源: wind

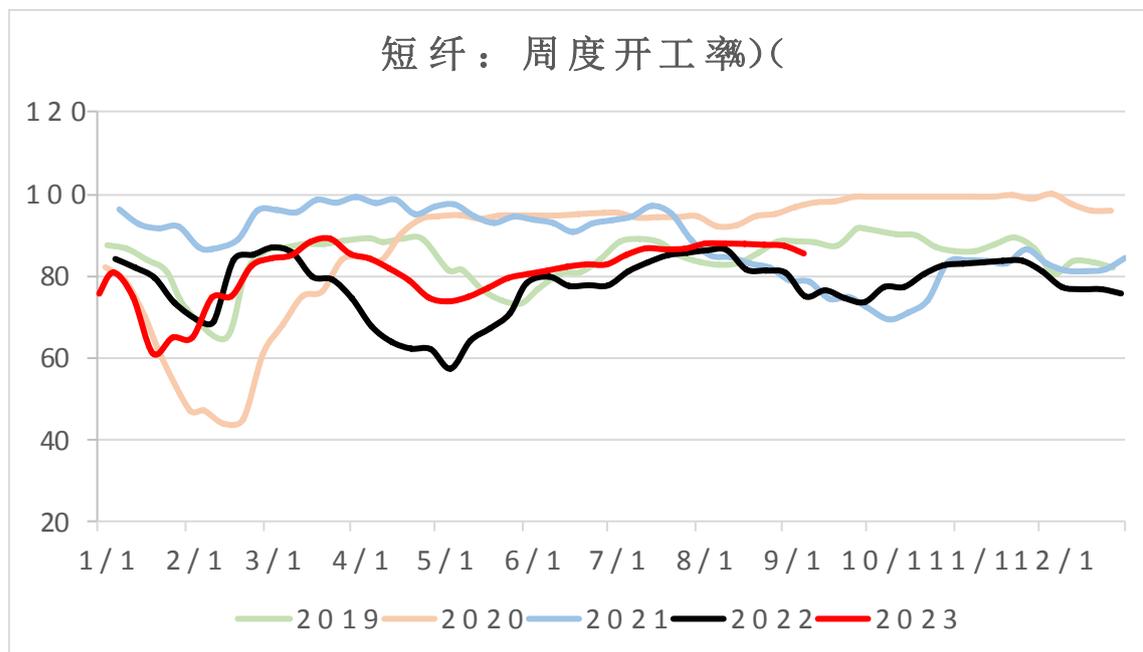


数据来源: wind

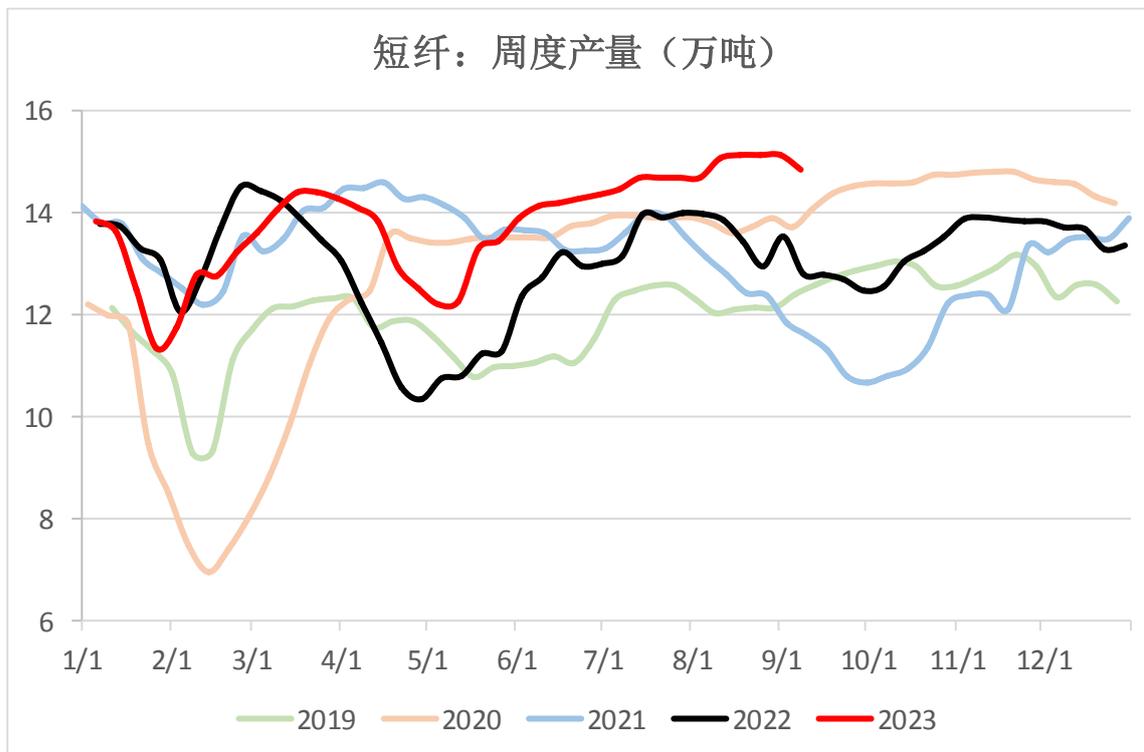
数据来源: wind

短纤

给

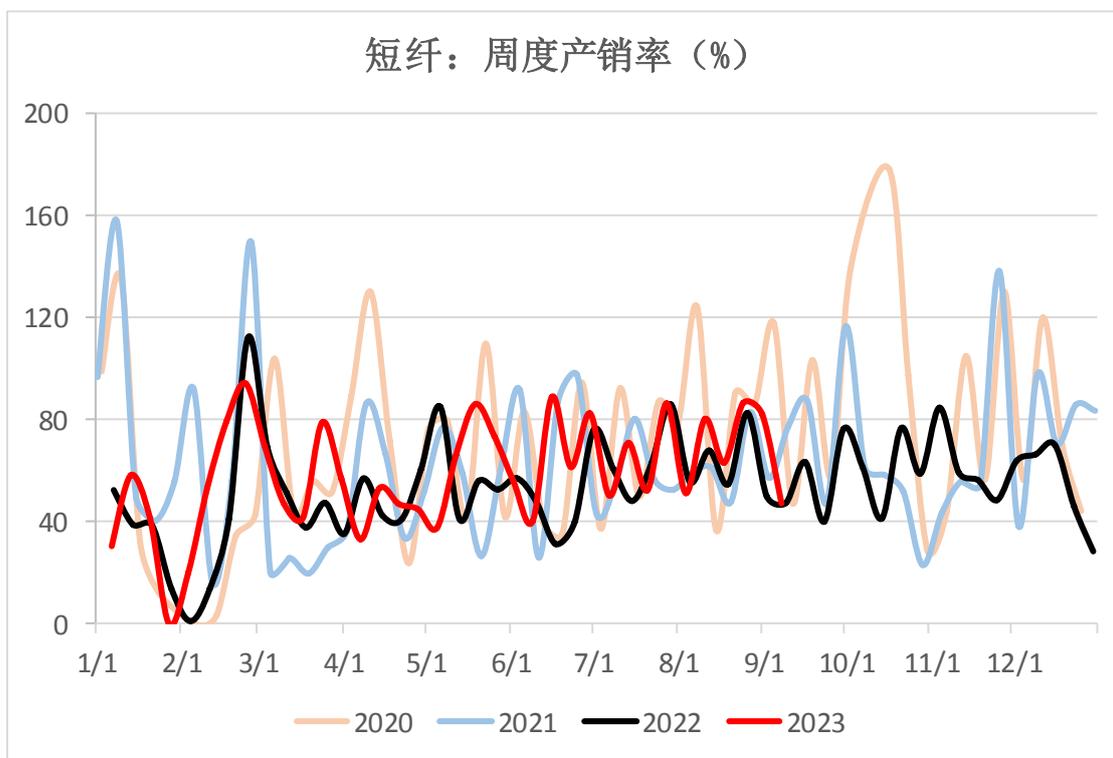


数据来源：CCF

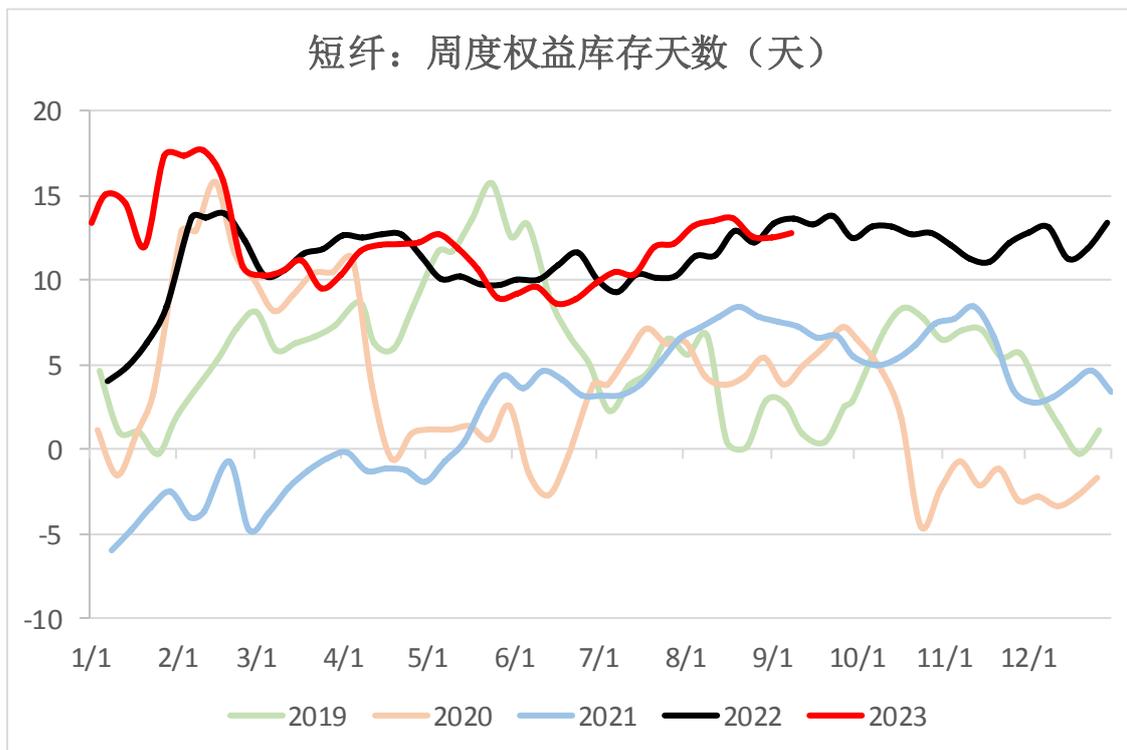


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

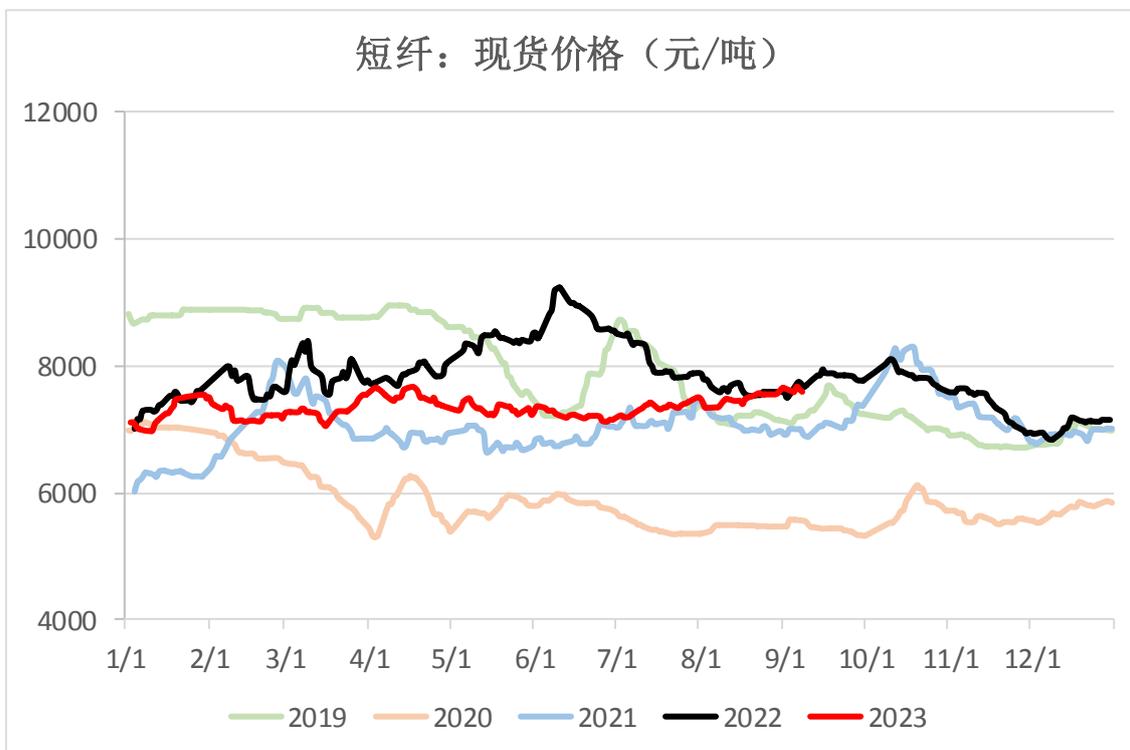


数据来源：隆众资讯

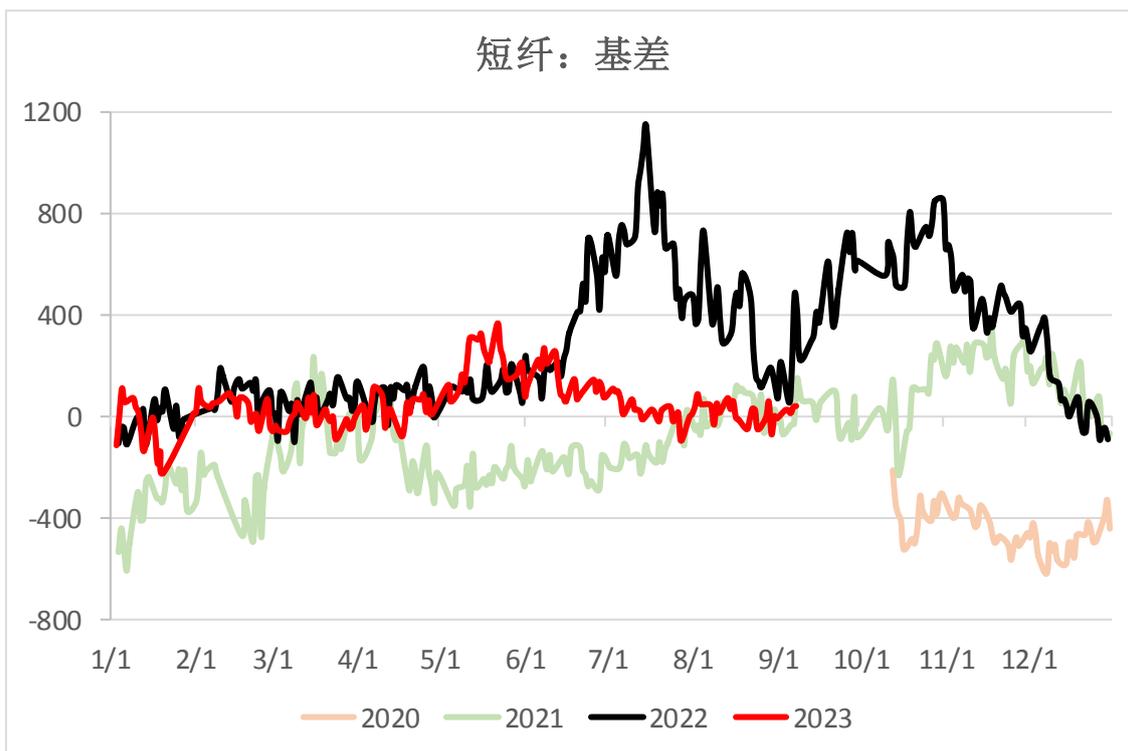


数据来源：CCF

三、价格与结构



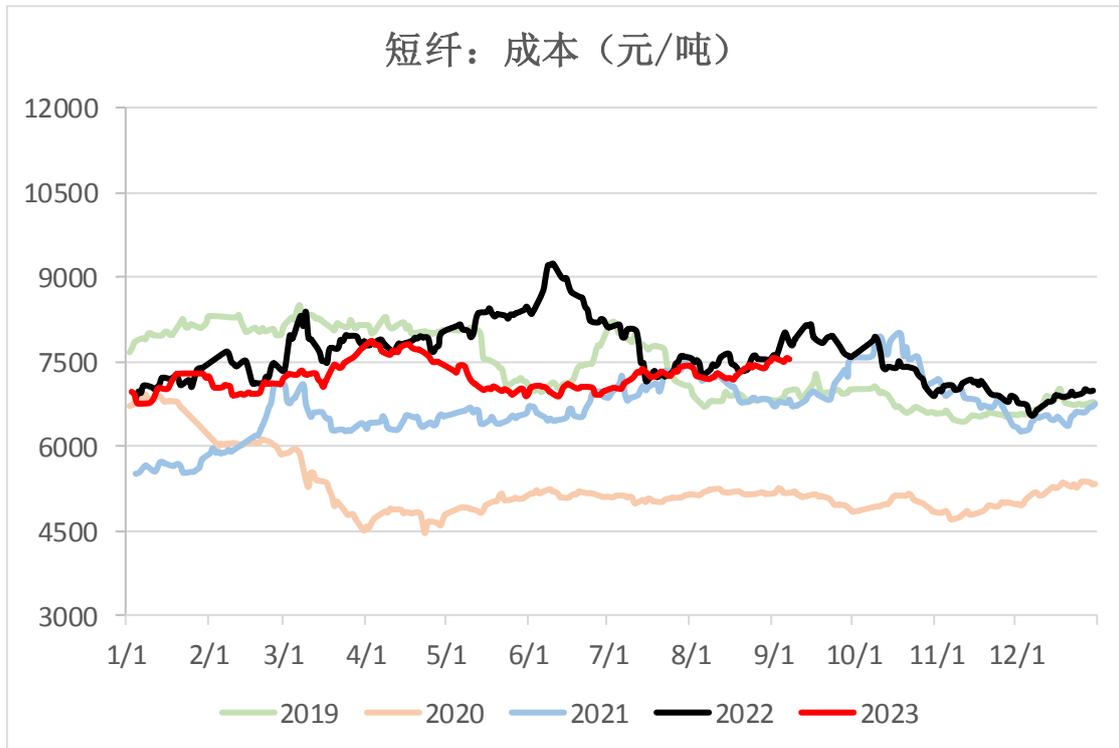
数据来源: wind



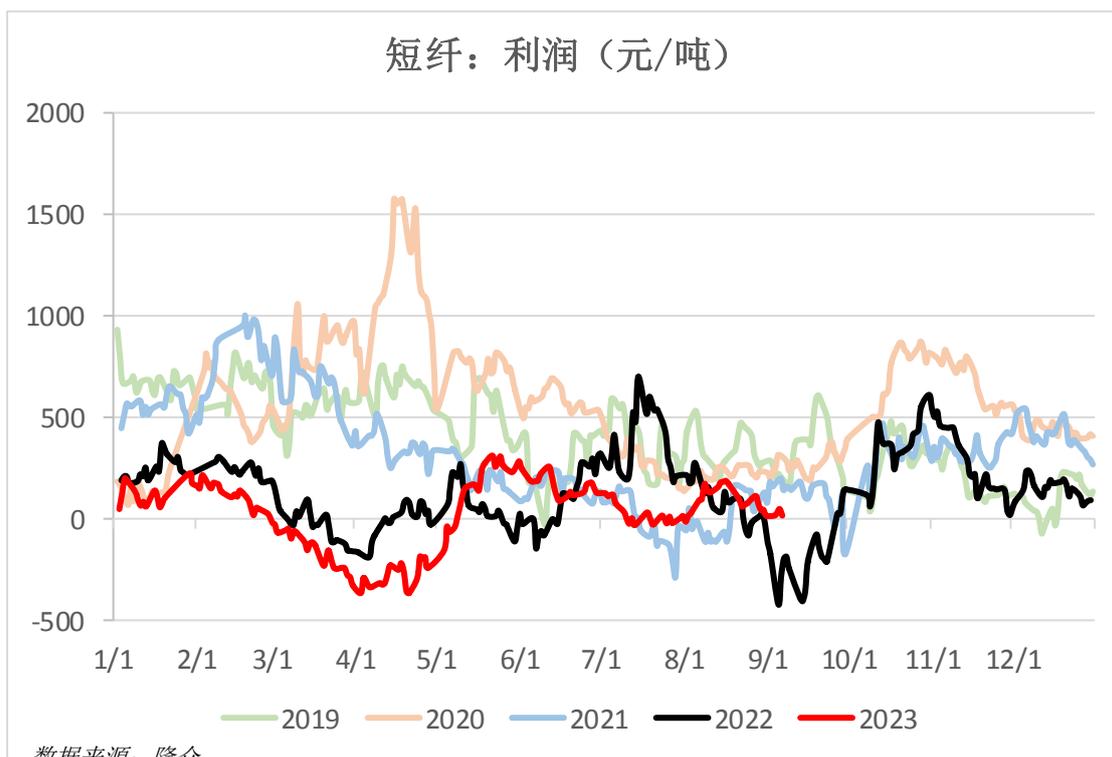
DYQH-W-PTA/乙二醇/短纤-20230908

数据来源: wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



月差与仓单

