

2023年9月15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：周度供给减量大于需求，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，价格或小幅反弹，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 75.52%，环比-6.95%，同比 11.26%。乙二醇开工率 61.65%，环比-4.21%，同比 38.26%。短纤开工率 85.28%，环比-2.16%，同比 13.95%。PTA 周度工厂原料库存累库，本周累库 6 万吨；乙二醇去库 1.8 万吨；短纤库存可用天数减少，本周减 0.8 天。

利润：

PTA 加工费 74.59 元/吨，同比-89.60%；乙二醇一体化装置亏损-231.9 美元/吨；短纤盈利 38.38 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..... 15

二、需求和库存..... 16

三、价格与结构..... 17

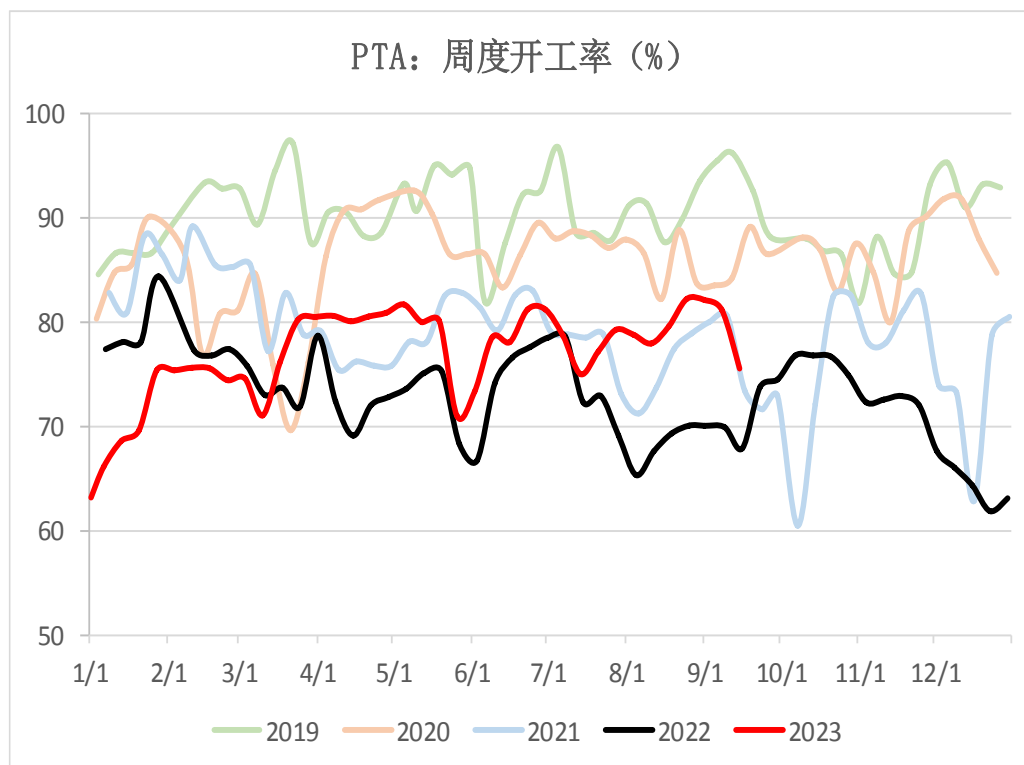
四、成本与利润..... 18

月差与仓单

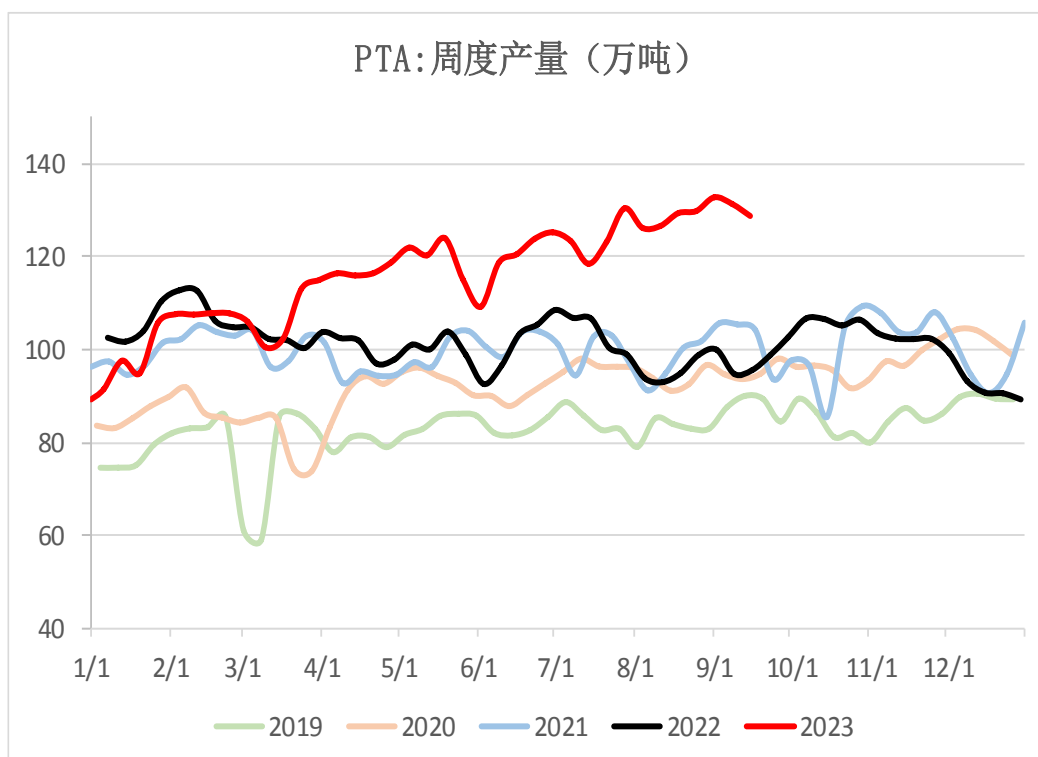
基本面要点分析	PTA	乙二醇	短纤
向上驱动	1.成本支撑偏强，加工费低位； 2.供给减量较大，终端继续改善，下游聚酯需求高位有支撑。	1.周度供给环比下降；成本强支撑 2.下游聚酯需求高位有支撑	1.上游偏强 2.下游纱厂近期补库情况较好，终端订单环比改善
向下驱动	1.国内外宏观波动的风险	1.库存同比高位，产能过剩压力仍大	1.需求连续改善的可能性较小，低利润对供给冲击较小
逻辑	PTA 供需格局依旧较好，叠加原油强势背景下，PTA 上涨空间打开。 乙二醇库存压力环比减弱，短期供需好转，中期过剩格局难改。 短纤跟随成本端偏强运行。		
观点	PTA 价格偏强，预计上涨； 乙二醇震荡； 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

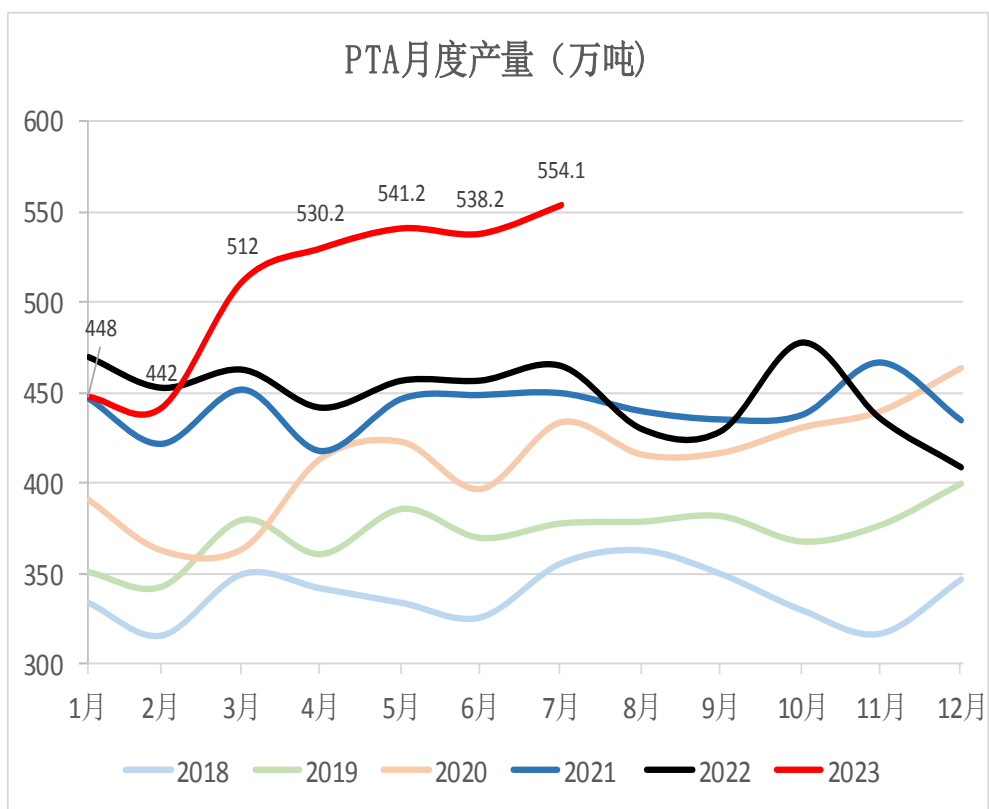
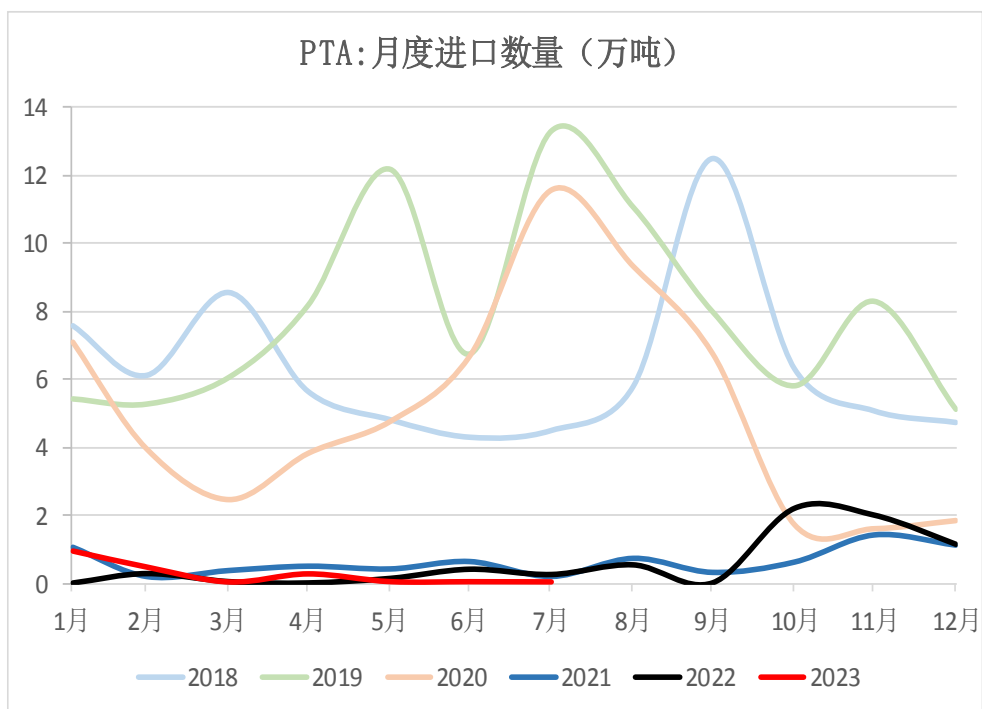
PTA

一、供给



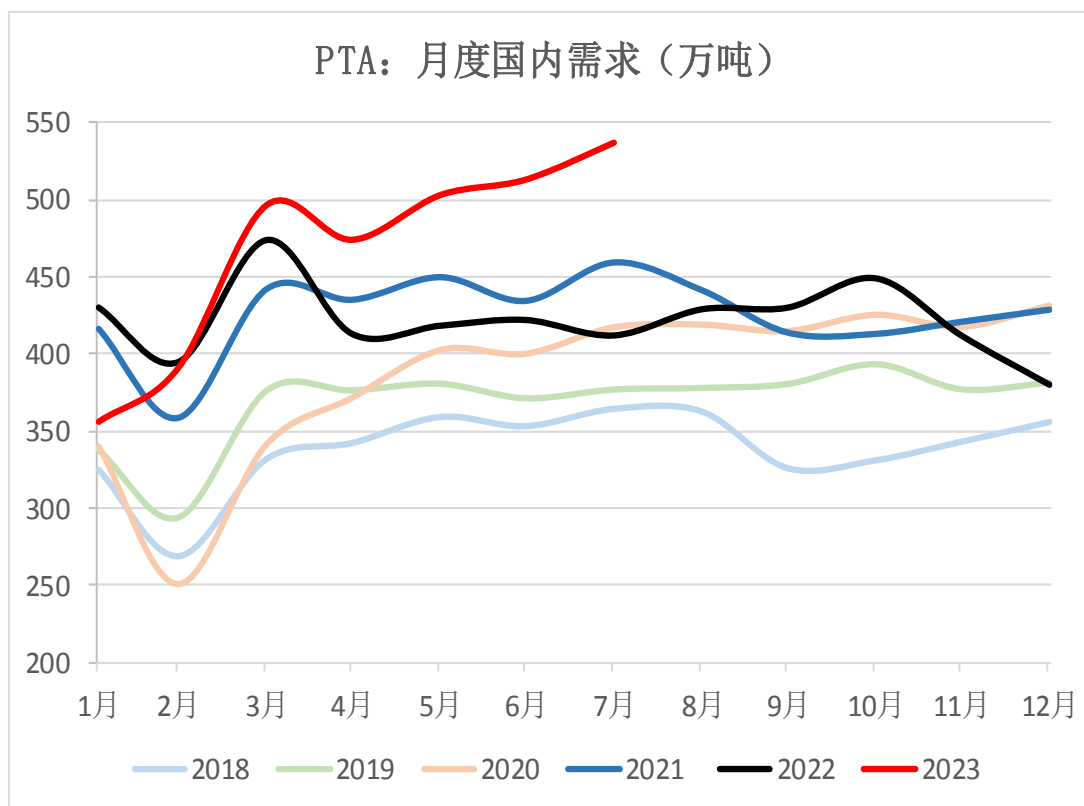
数据来源: CCF



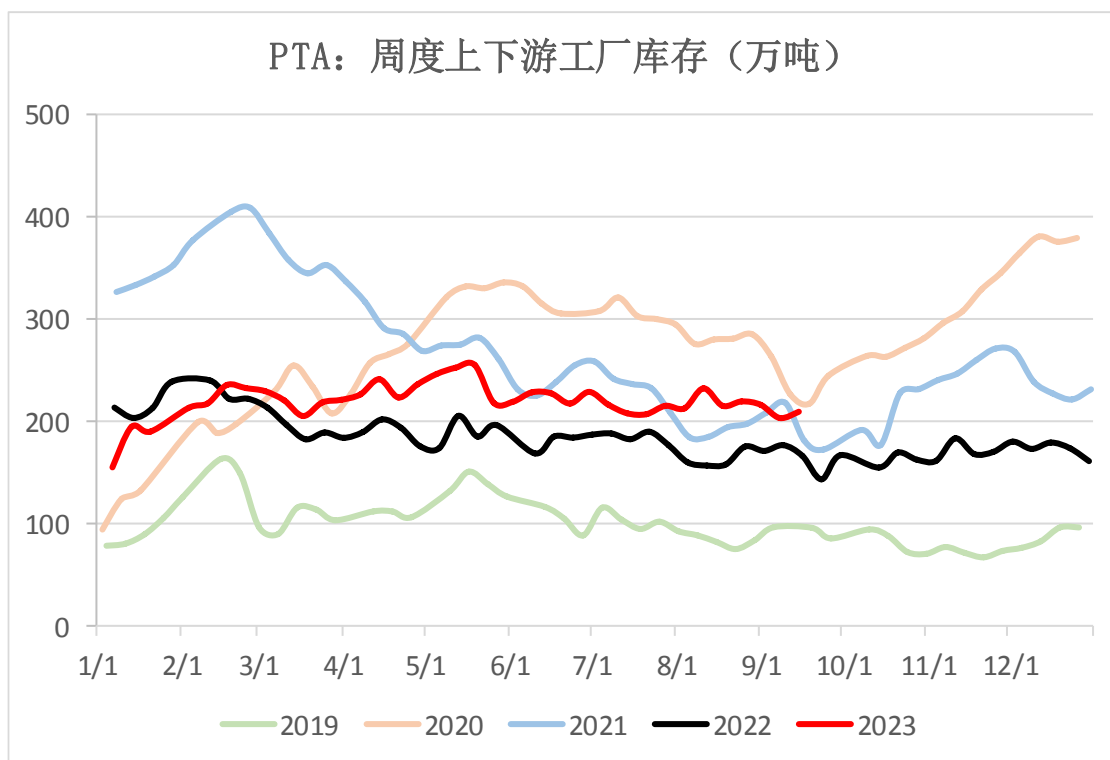


数据来源: CCF

二、需求与库存

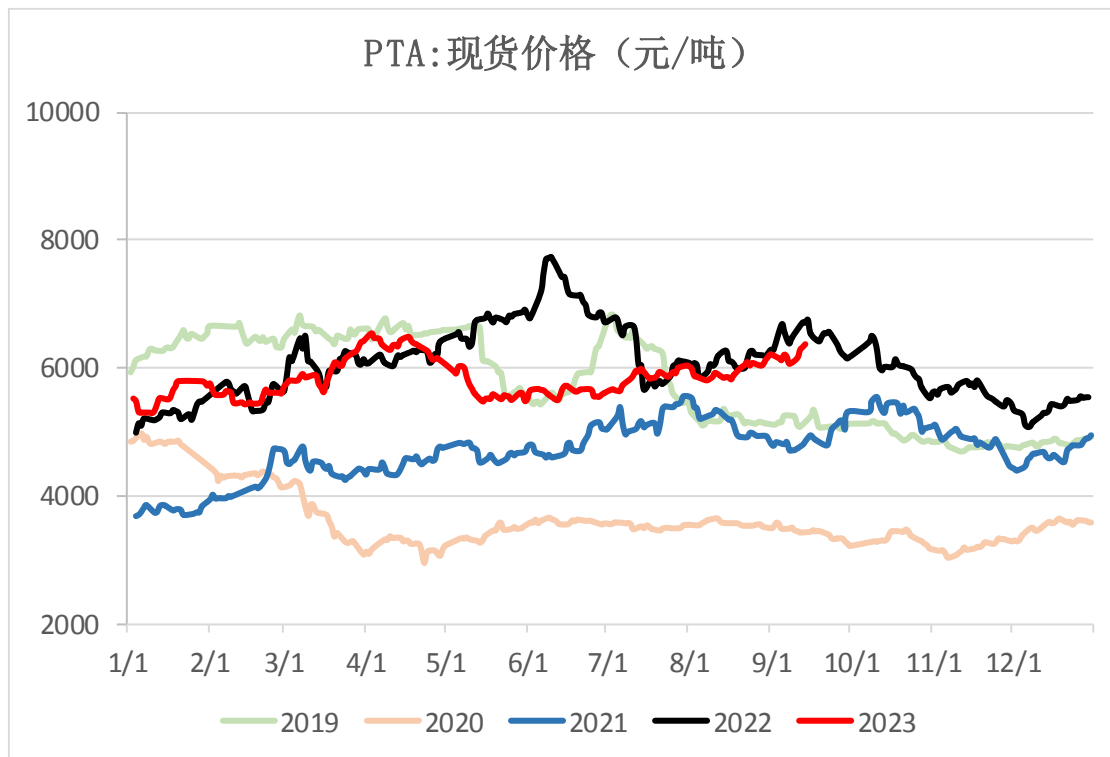


数据来源：CCF

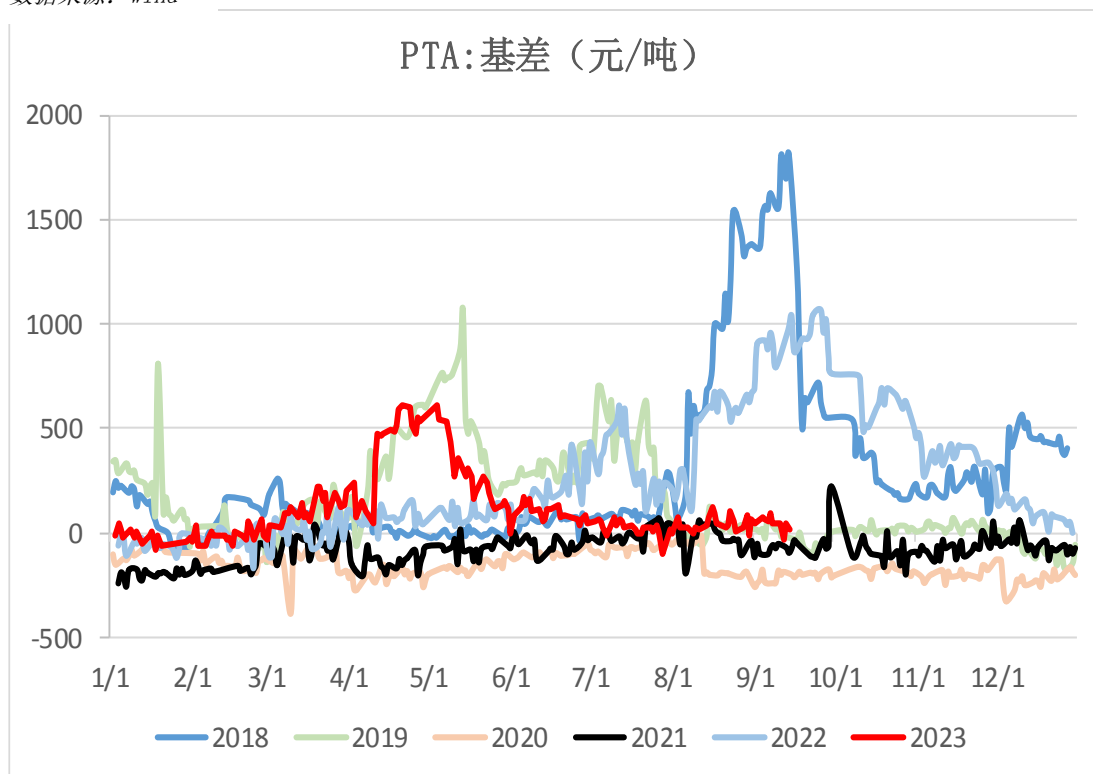


数据来源：wind

三、价格与结构

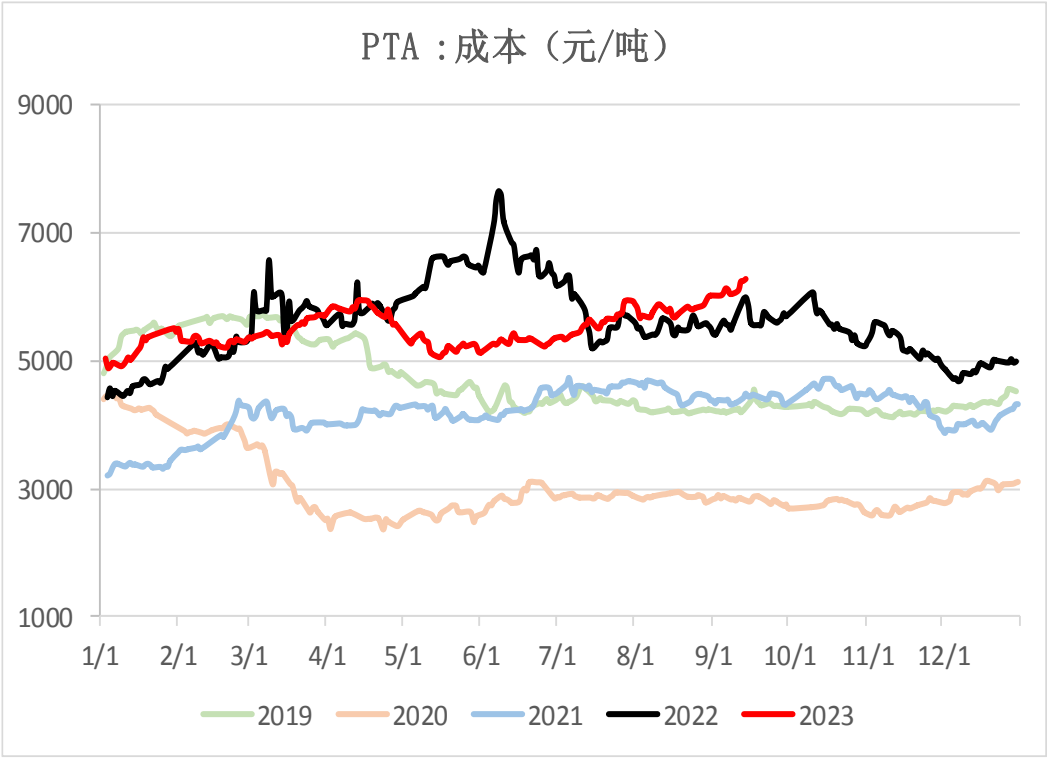


数据来源: wind

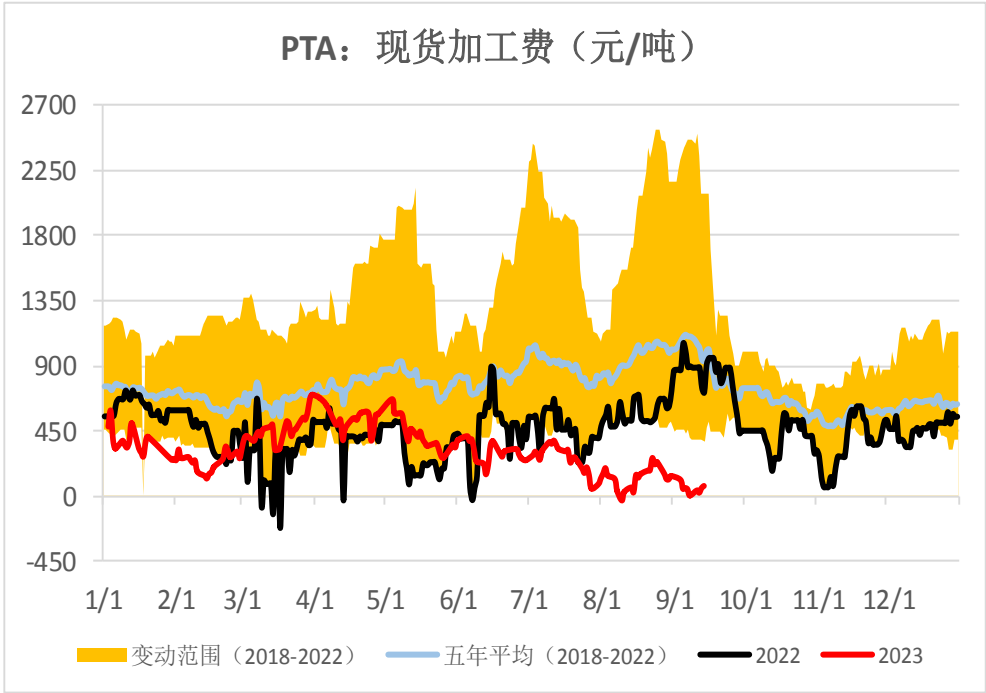


数据来源: wind

四、成本与利润



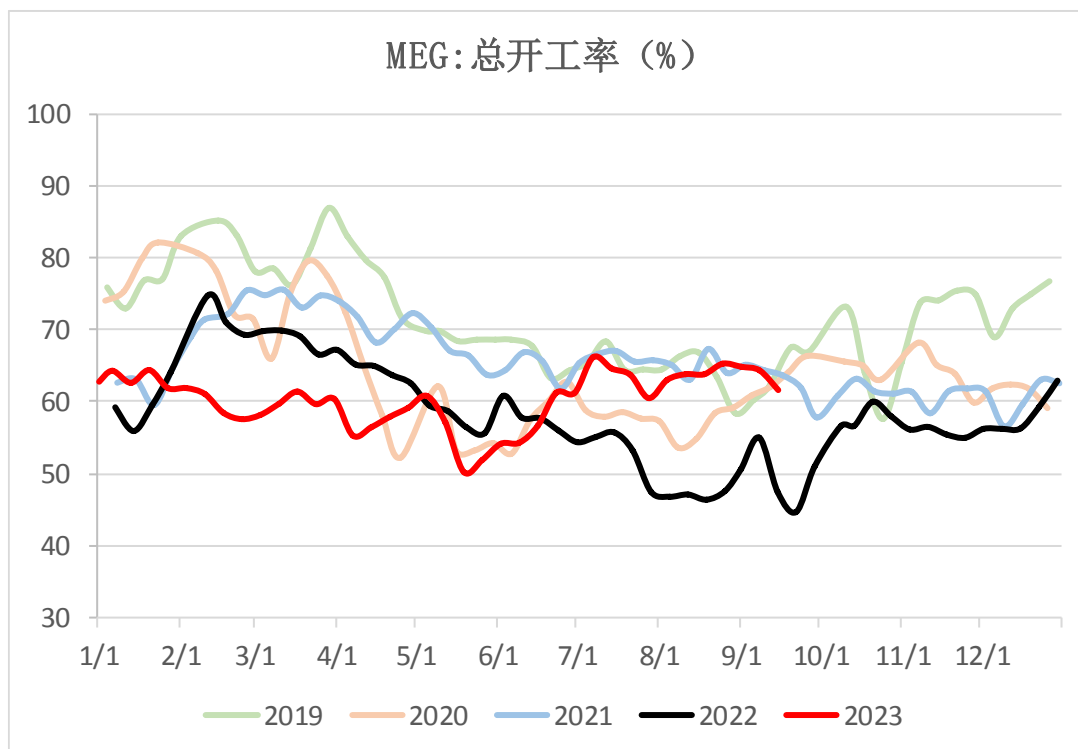
数据来源: wind



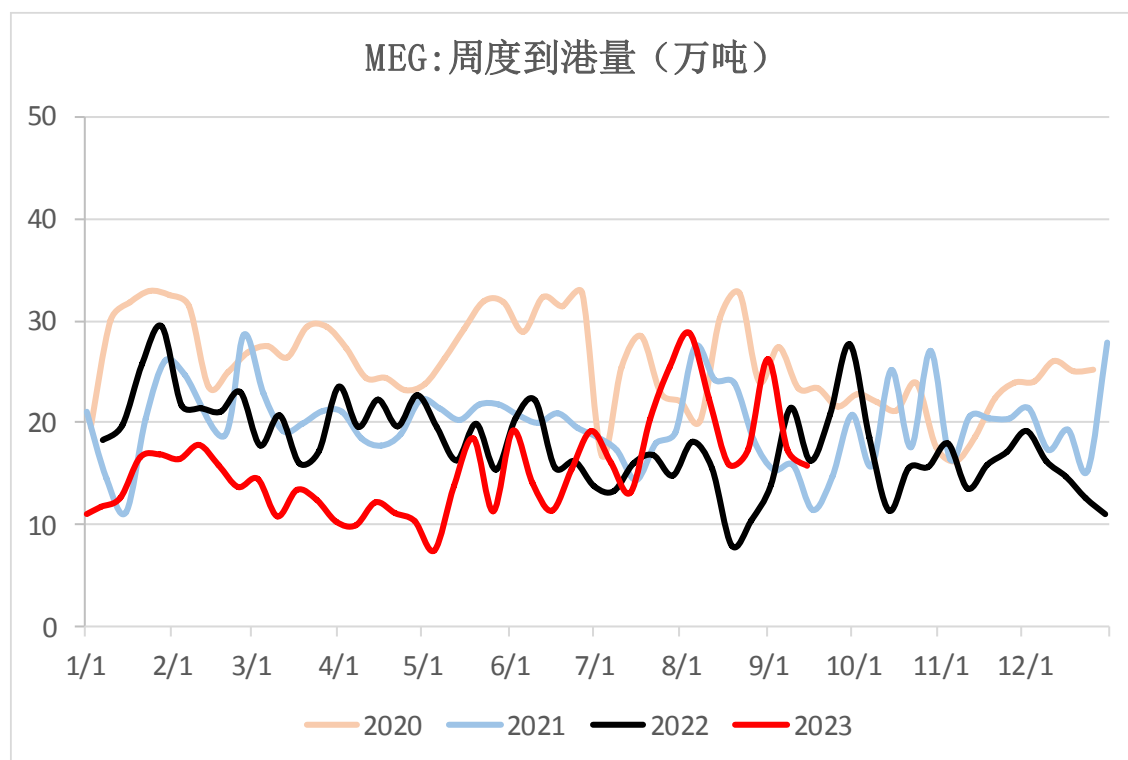
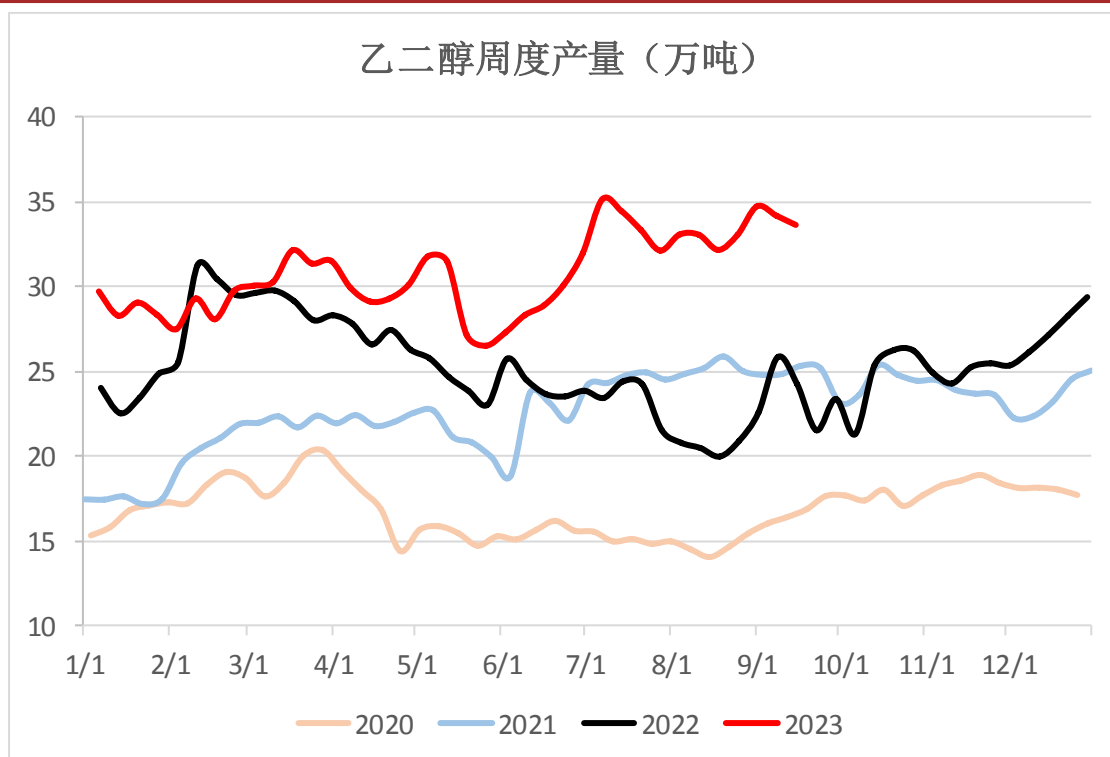
数据来源: wind

MEG

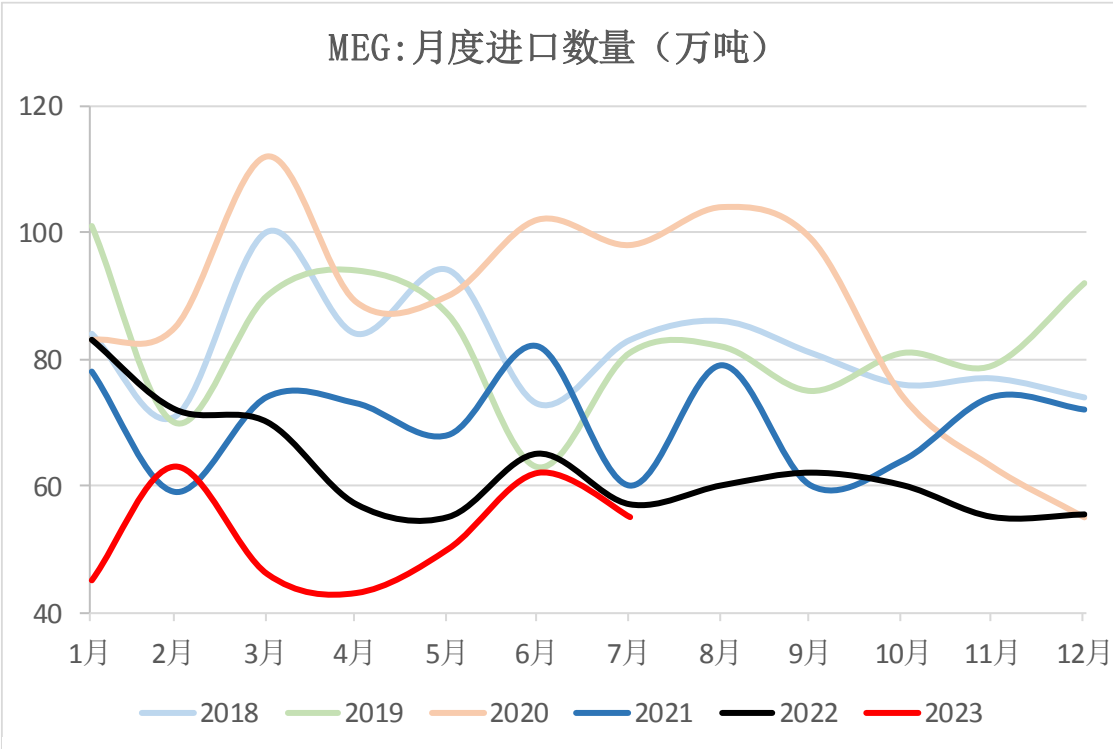
一、供给



数据来源: CCF

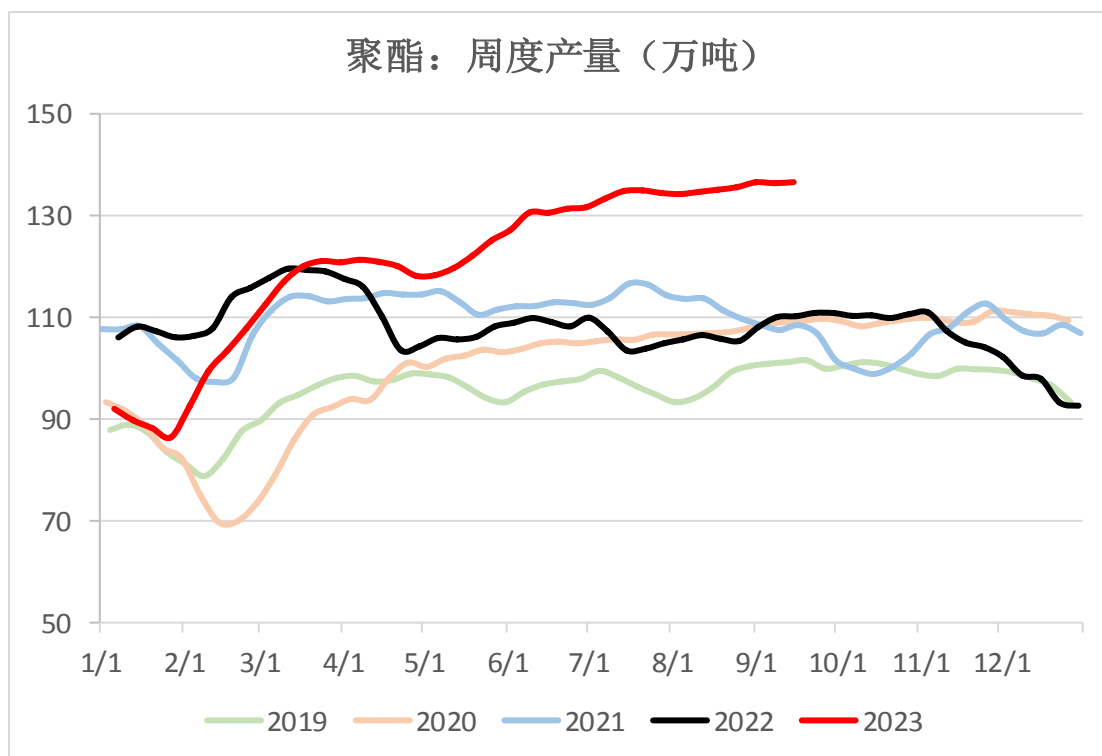


数据来源：隆众

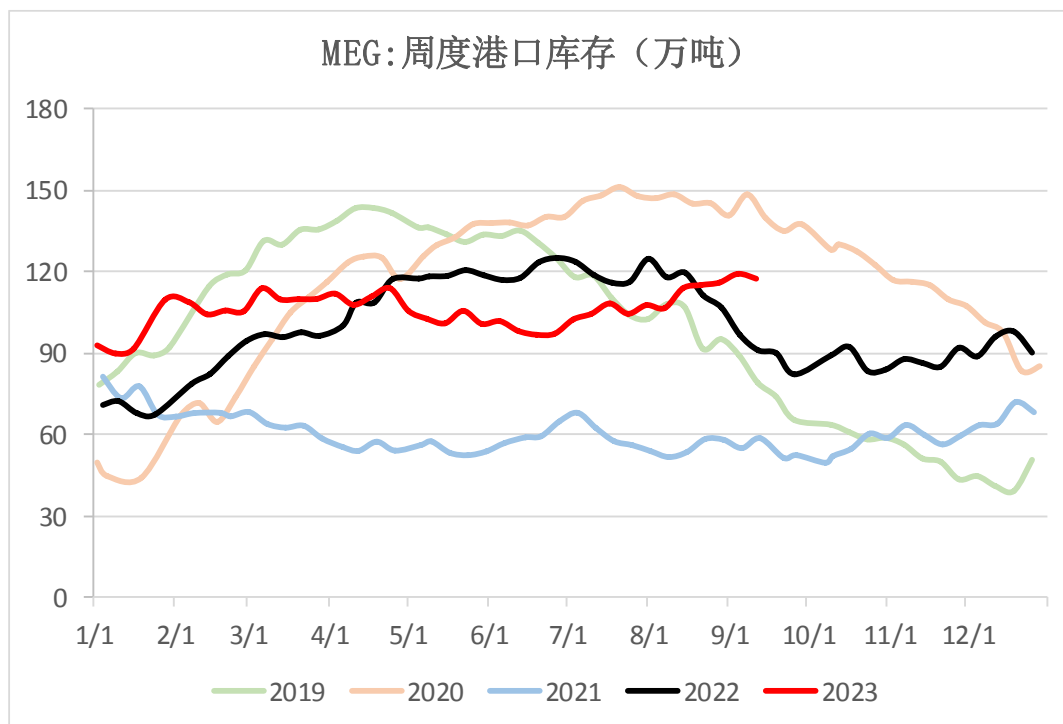


数据来源: 海关

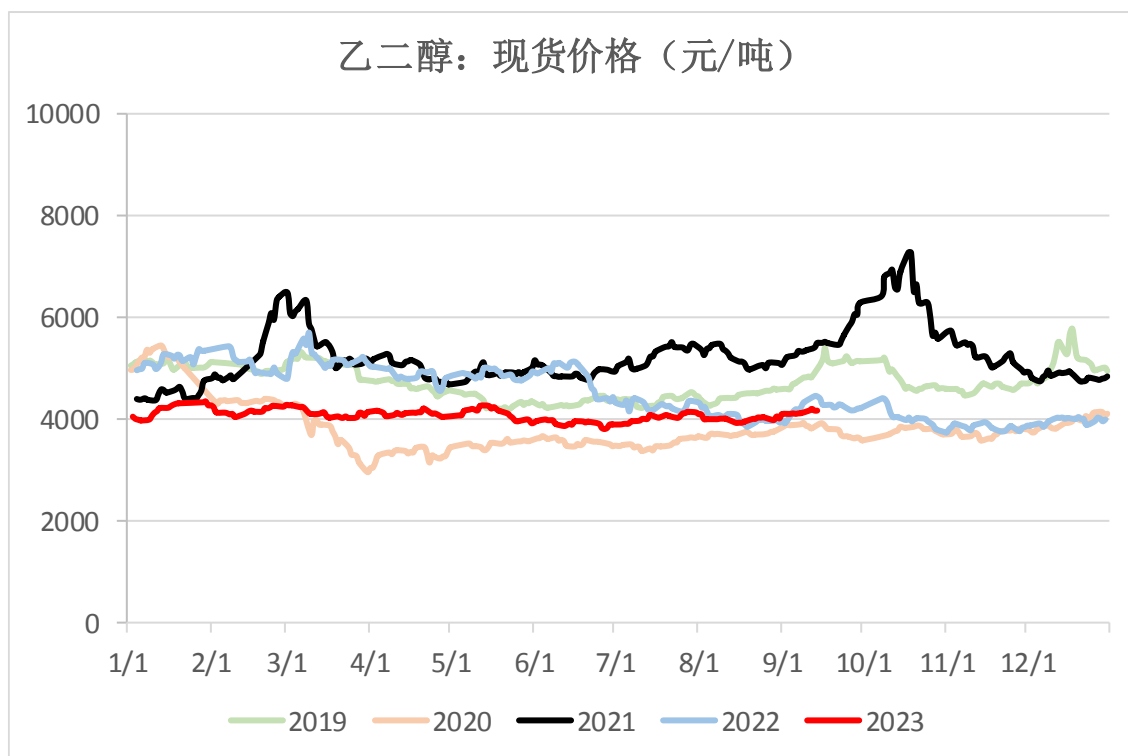
二、需求与库存



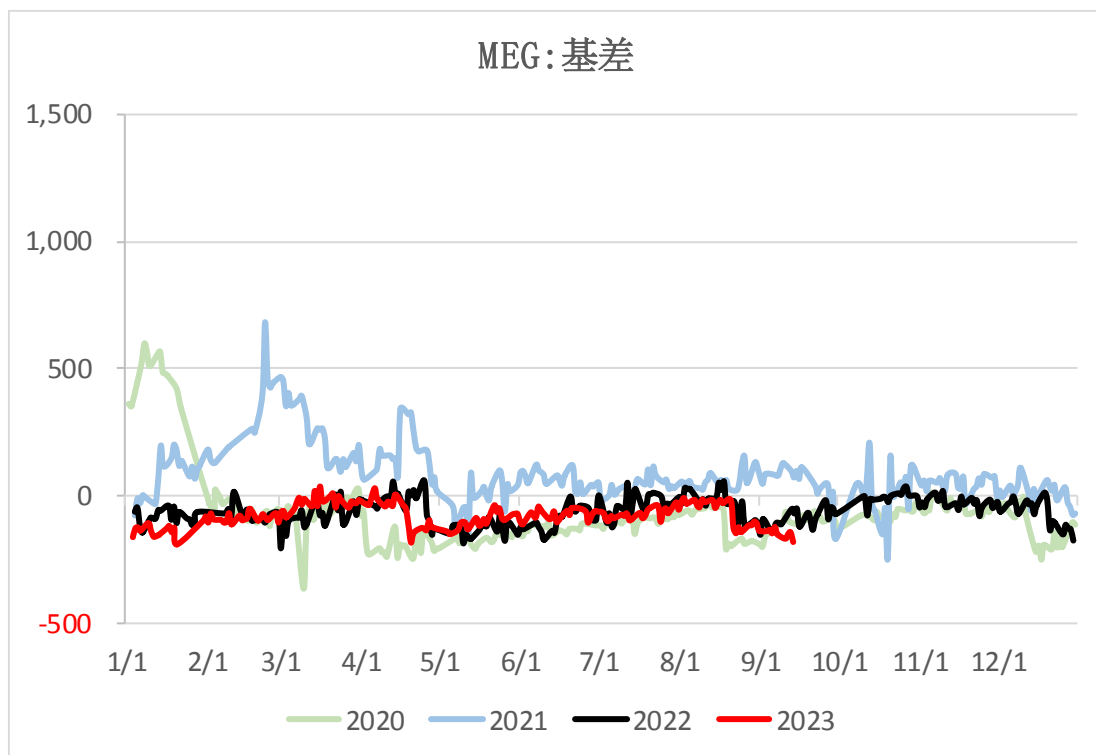
数据来源：CCF



三、价格与结构

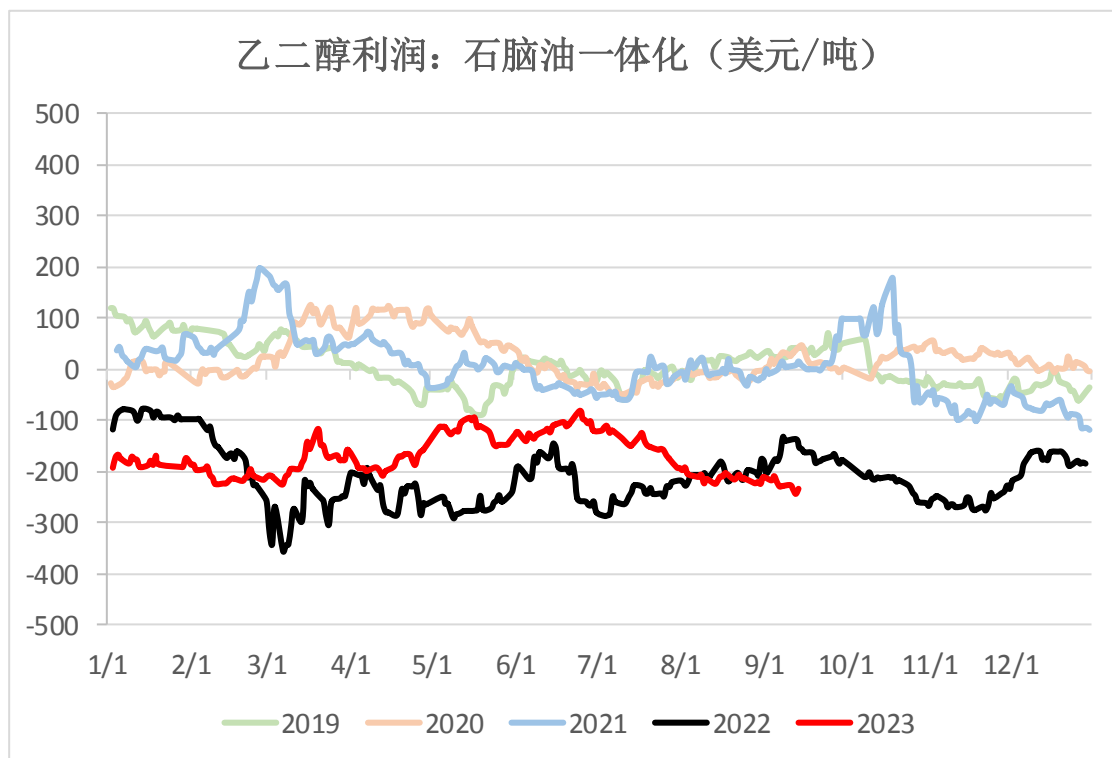
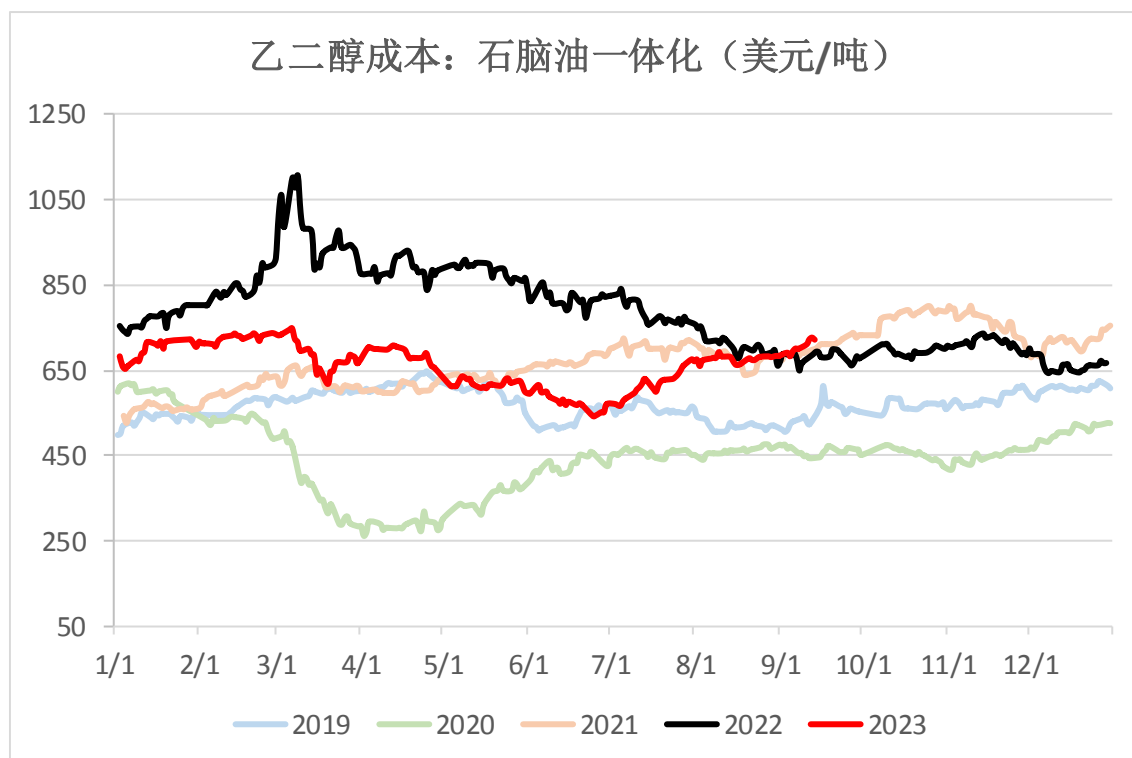


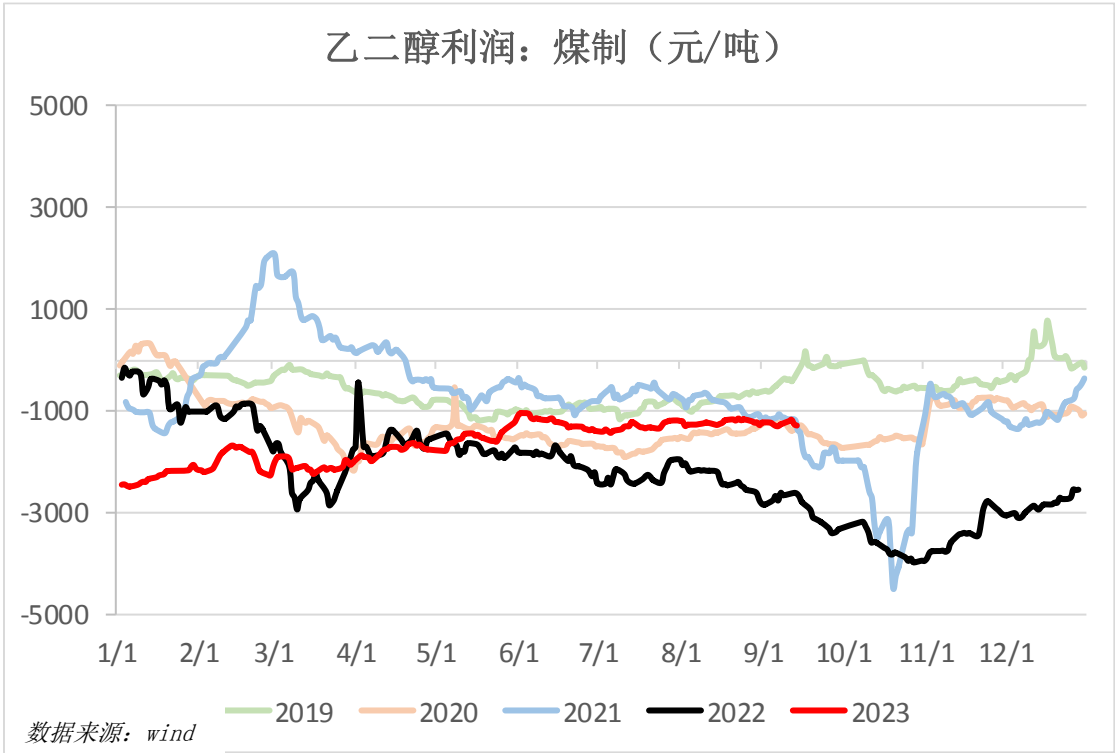
数据来源: wind



数据来源: wind

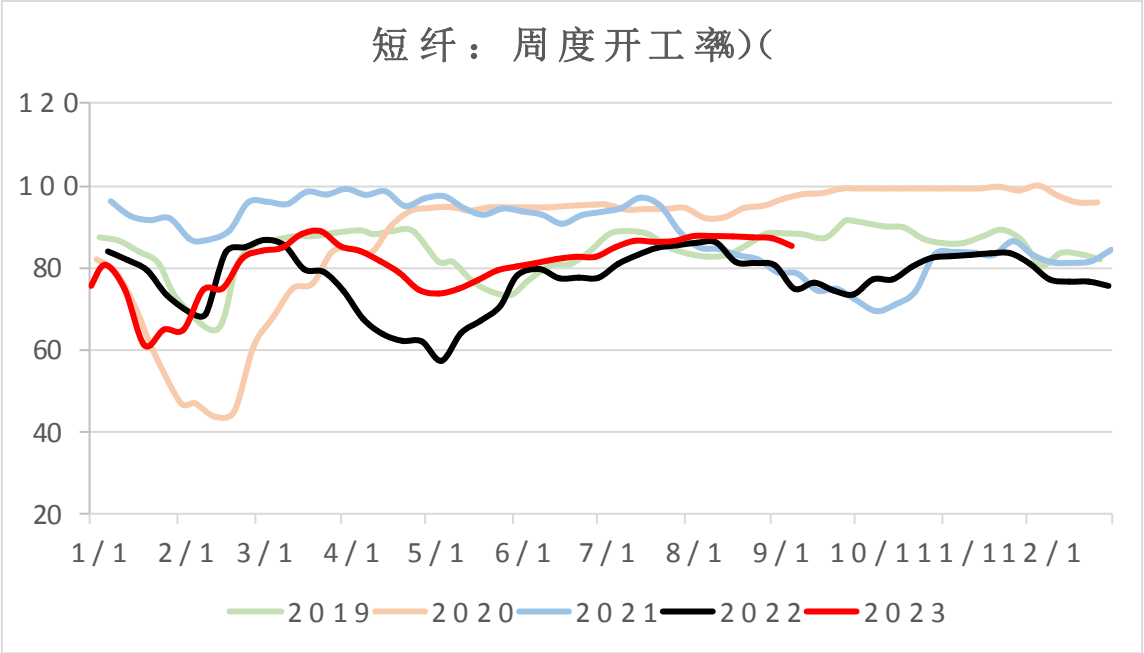
四、成本与利润



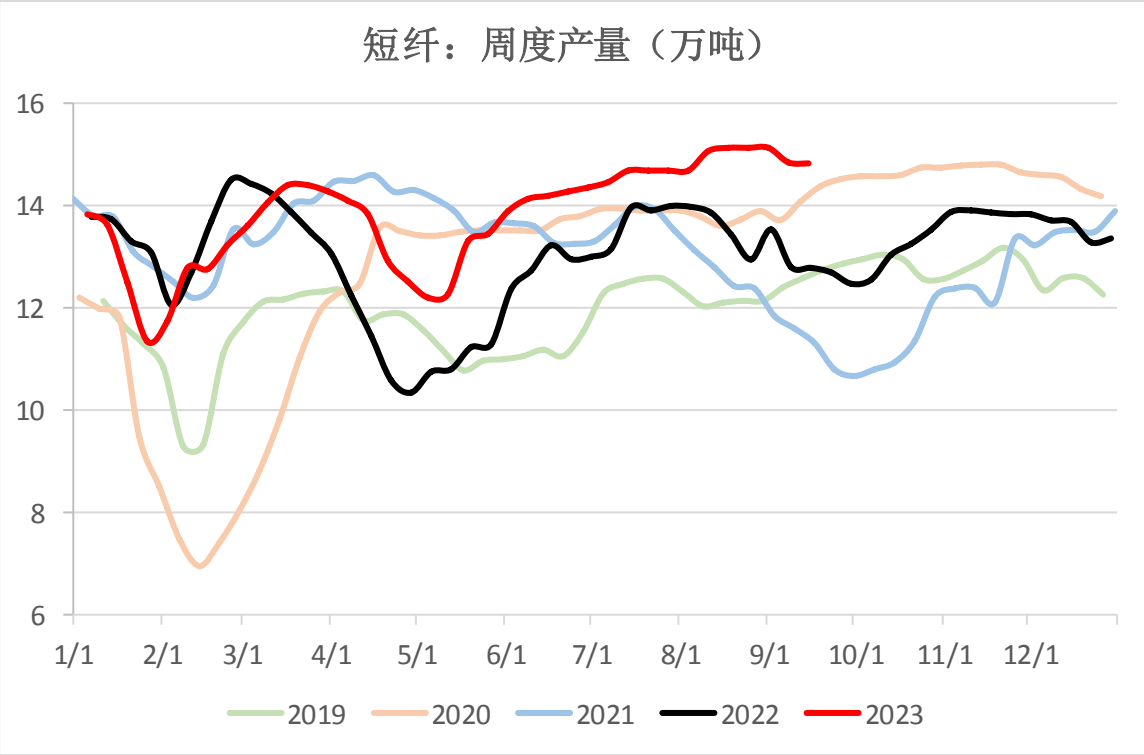


短纤

一、供给

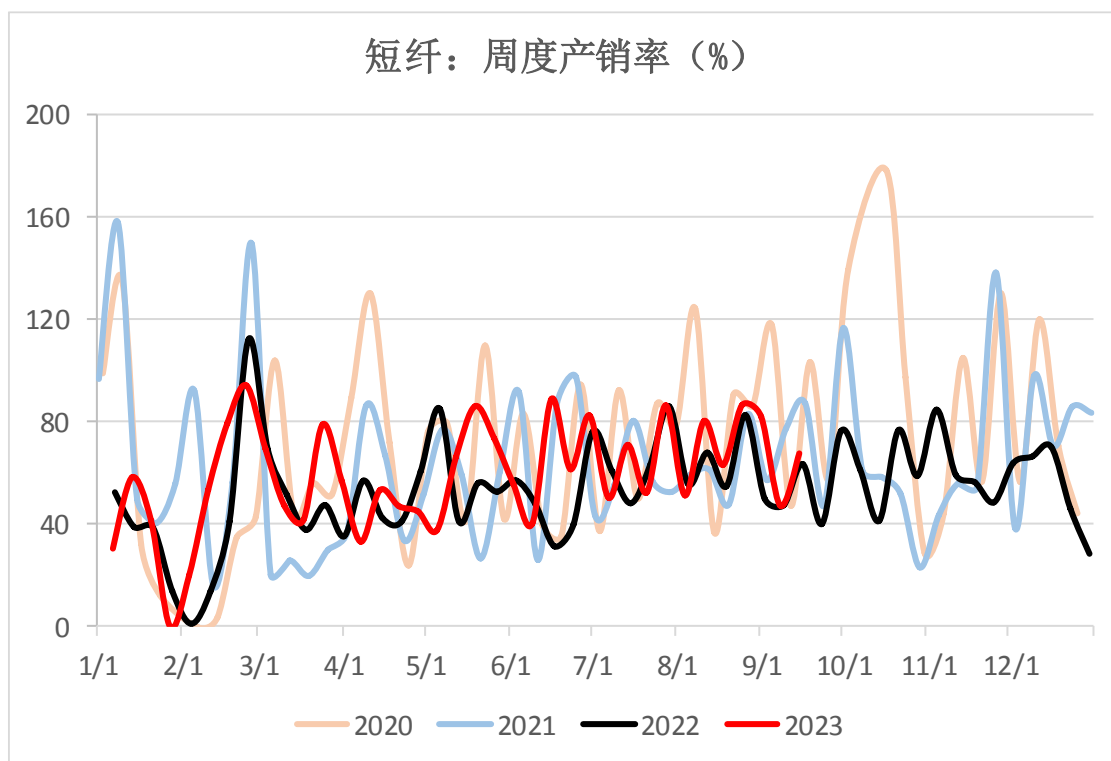


数据来源：CCF

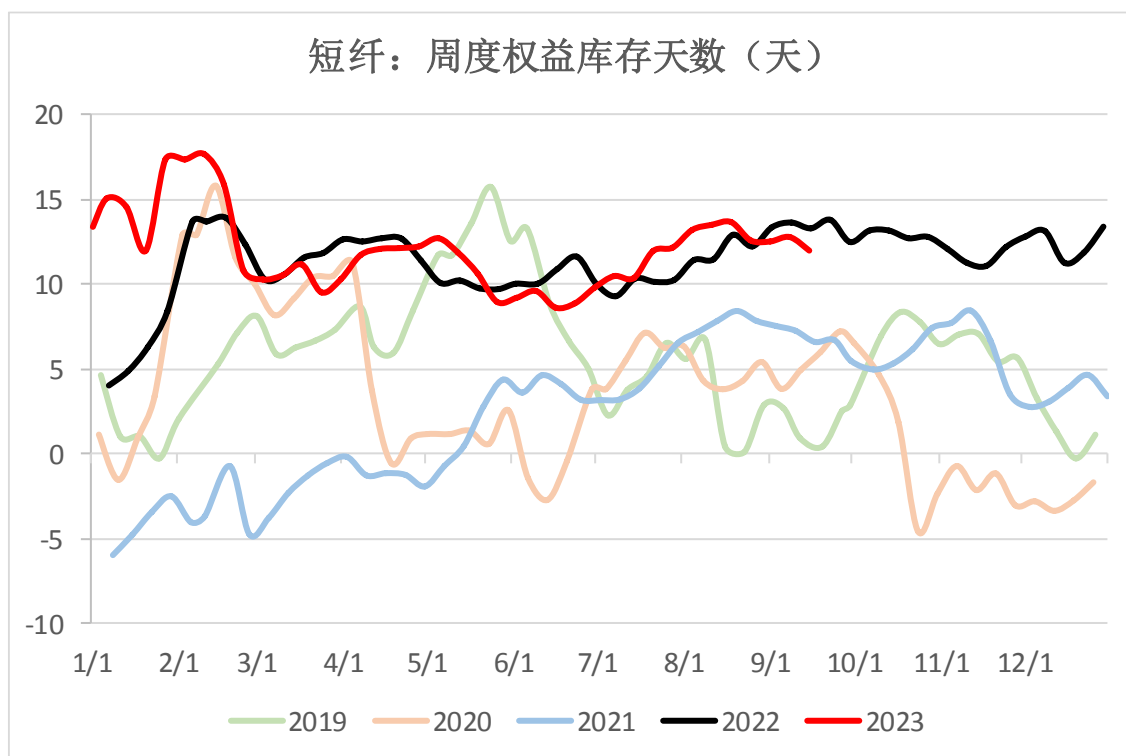


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

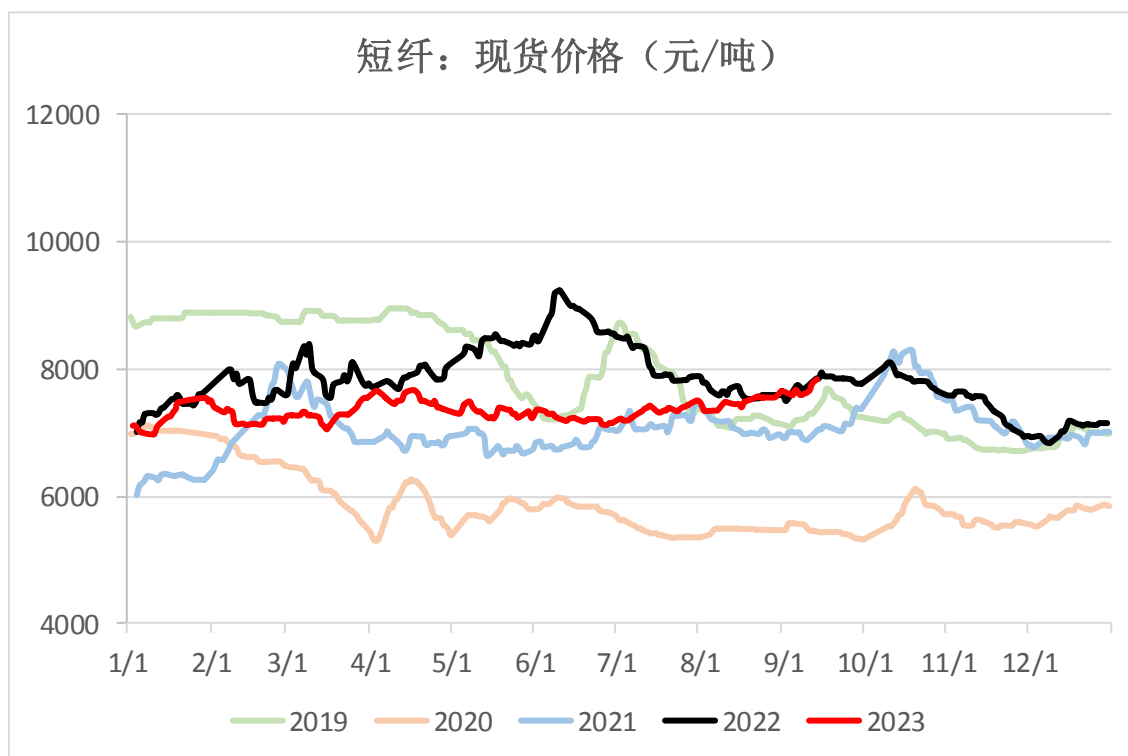


数据来源：隆众资讯

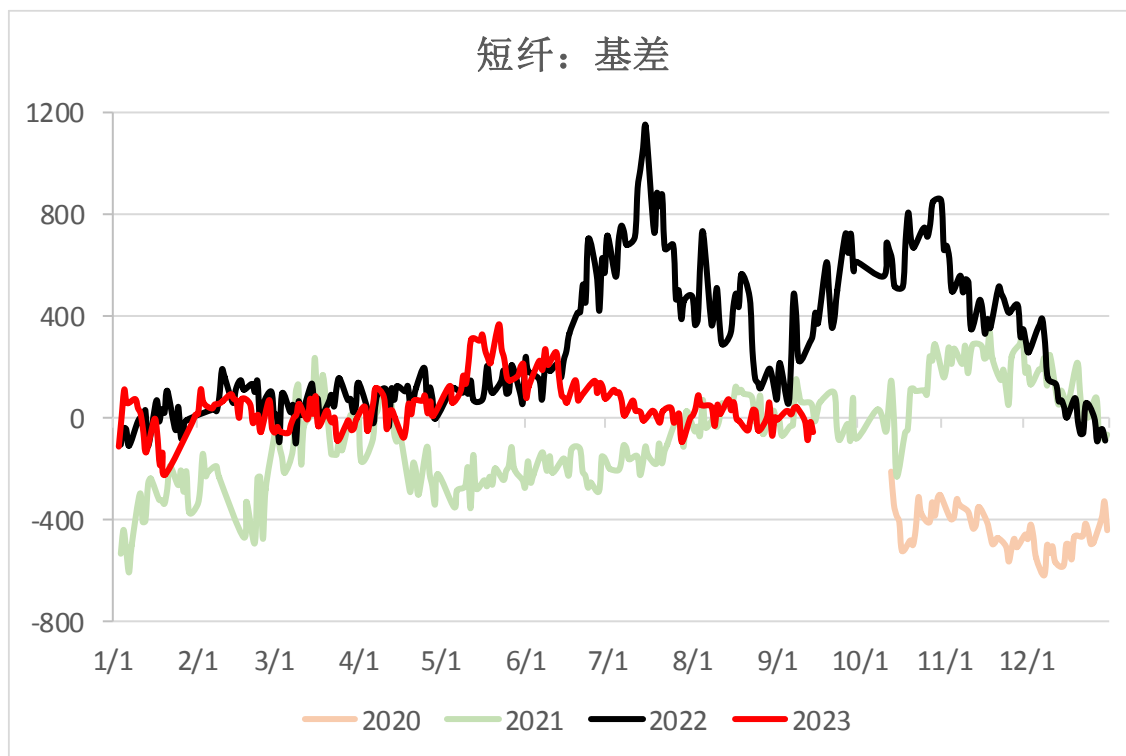


数据来源：CCF

三、价格与结构

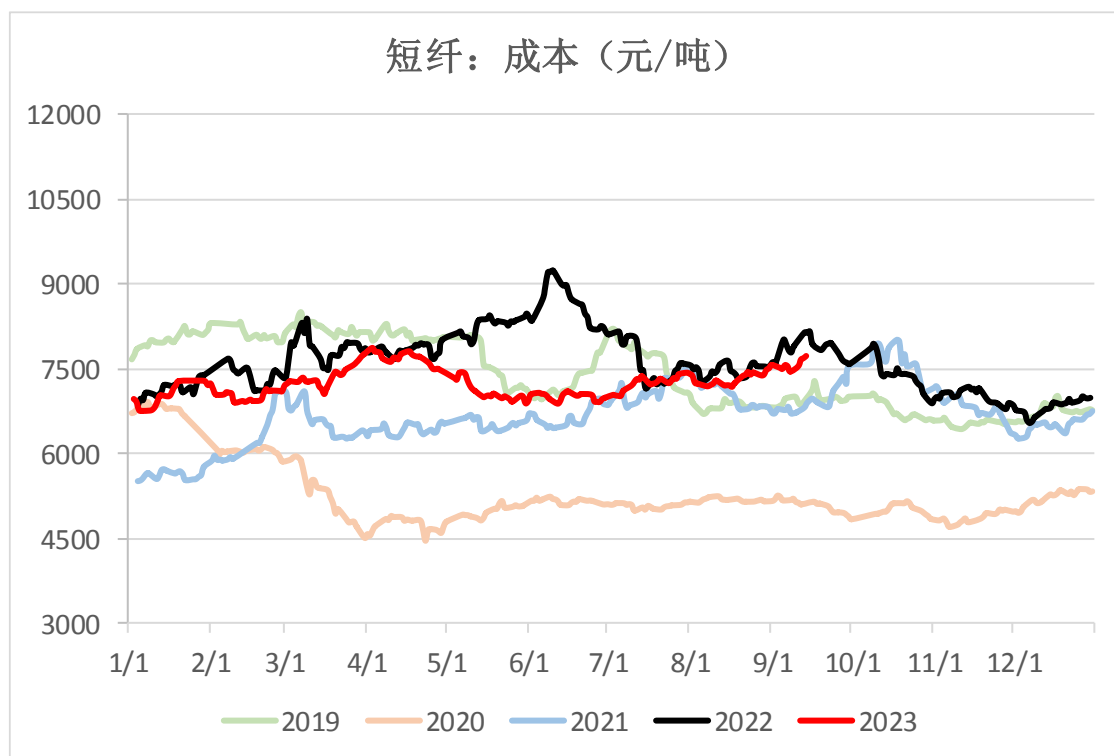


数据来源: wind

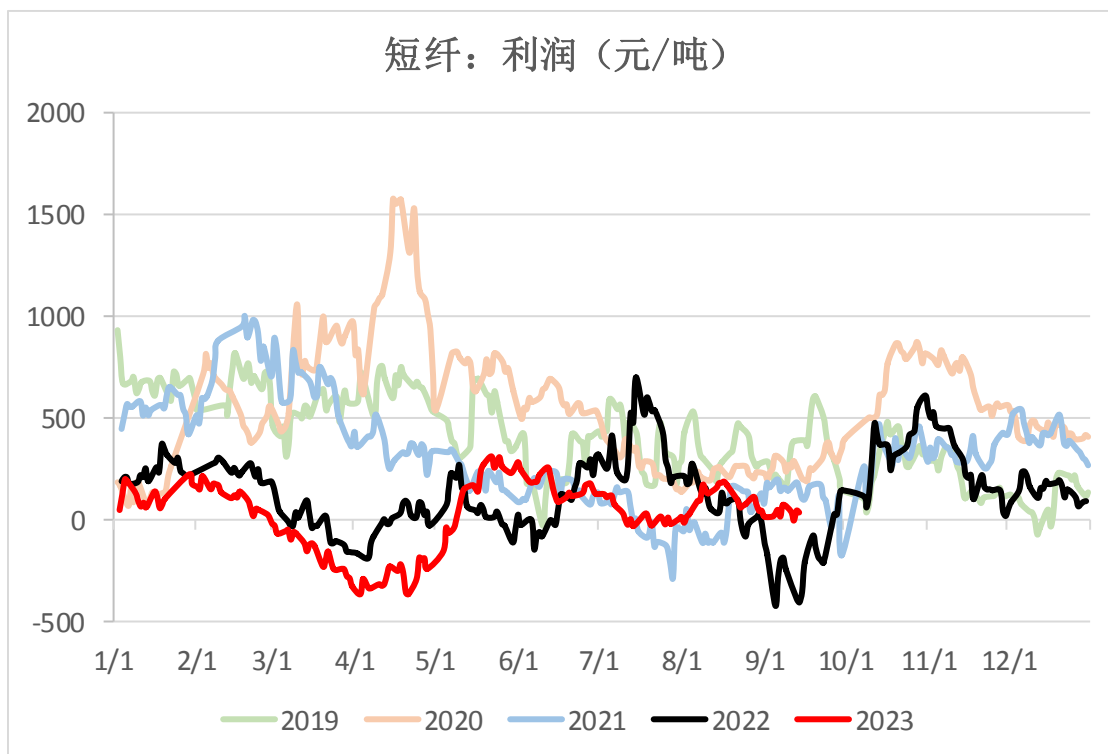


数据来源: wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众

月差与仓单

