

2023年9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：供增需减，库存压力尚可，节后供需可能改善，等待反弹。

乙二醇：供增需减，成本偏强，短期震荡，中线价格承压。

短纤：供需矛盾不大，成本偏强，价格有上涨空间。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 81.42%，环比 7.81%，同比 10.39%。乙二醇开工率 62.87%，环比 1.98%，同比 23.49%。短纤开工率 85%，环比 0.59%，同比 14.22%。PTA 周度工厂原料库存累库，本周累库 6 万吨；乙二醇去库 6 万吨；短纤库存可用天数增加，本周增 0.2 天。

利润：

PTA 加工费 20.69 元/吨，同比-97.44%；乙二醇一体化装置亏损-231.19 美元/吨；短纤盈利 81.45 元/吨。

目录

PTA

一、供给

二、需求与库存

三、价格与结构

四、成本与利润

MEG

一、供给

二、需求与库存

三、价格与结构

四、成本与利润

短纤

一、供给

二、需求和库存

三、价格与结构

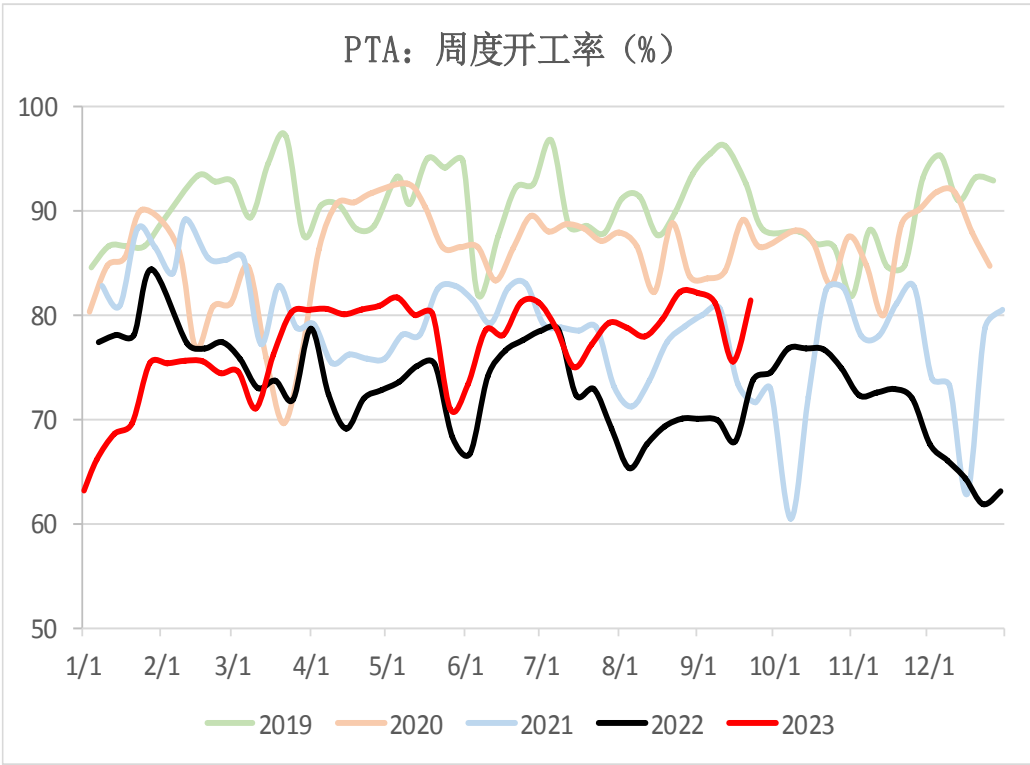
四、成本与利润

月差与仓单

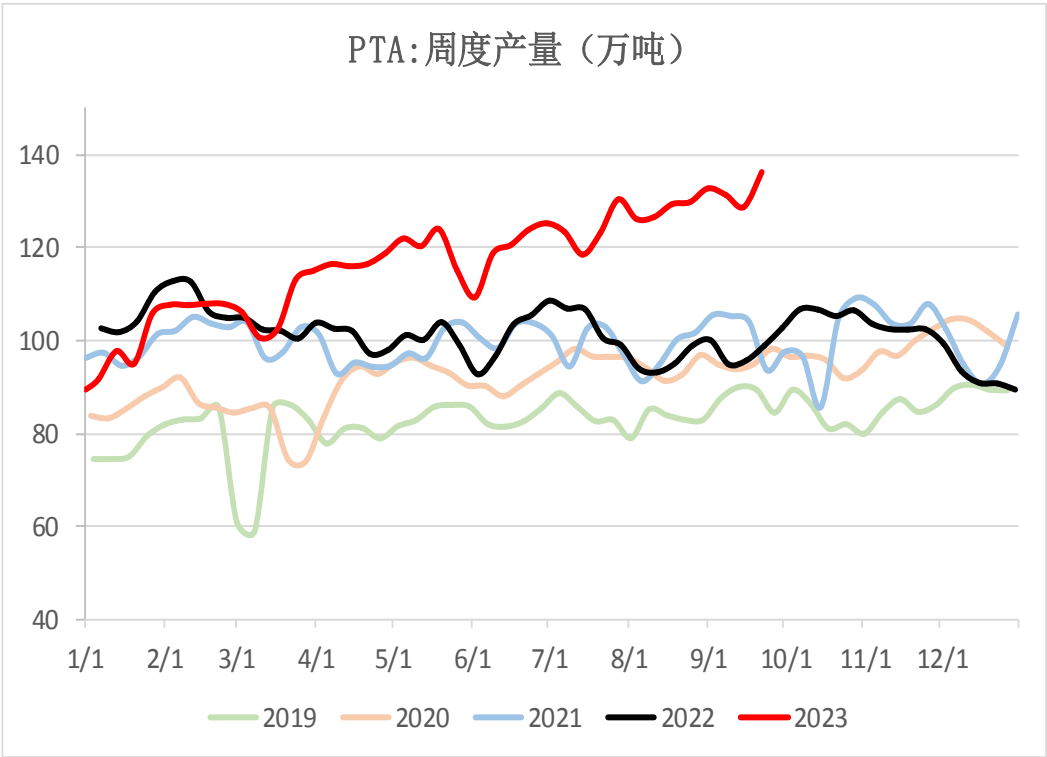
基本面要点分析	PTA	乙二醇	短纤
向上驱动	1.成本支撑偏强，加工费低位； 2.供给有减量预期。	1.成本强支撑 2.下游聚酯需求高位有支撑	1.上游偏强 2.下游纱厂近期补库情况较好，终端订单环比改善
向下驱动	1.短期供增需减	1.库存同比高位，产能过剩压力仍大	1.需求连续改善的可能性较小，低利润对供给冲击较小
逻辑	PTA 短期阶段性偏过剩，节后或将回归紧平衡。 乙二醇库存压力环比减弱，短期供需好转，中期过剩格局难改。 短纤跟随成本端偏强震荡。		
观点	PTA 价格偏强，预计上涨； 乙二醇震荡； 短纤偏强，有进一步上涨空间。		

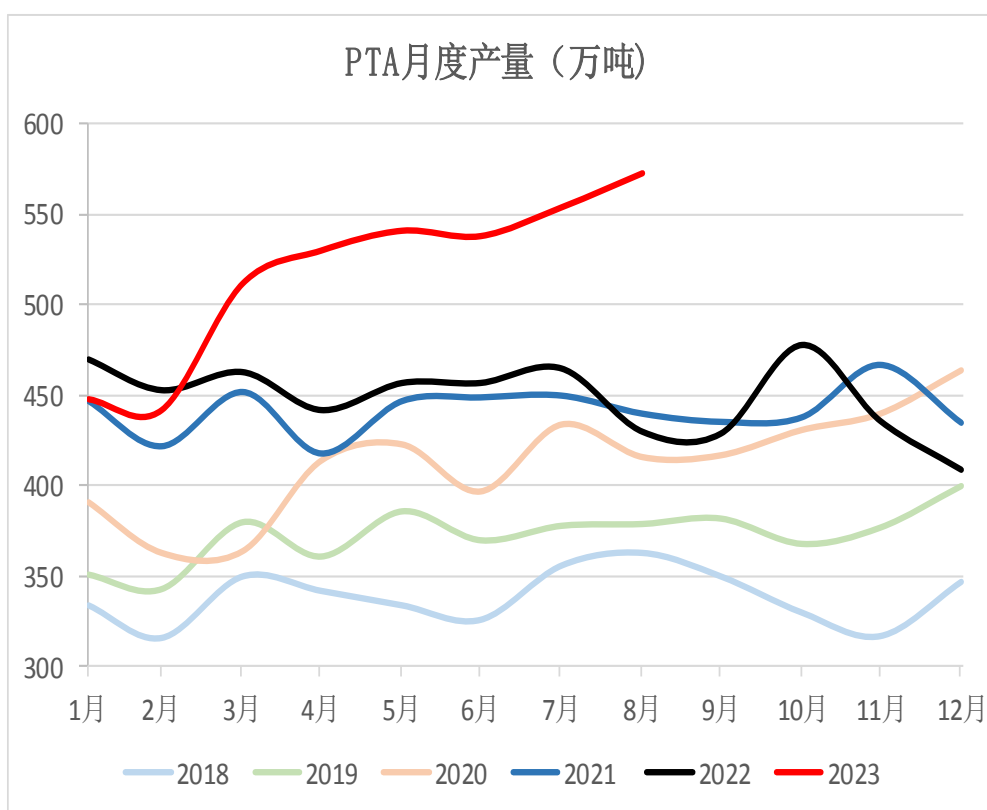
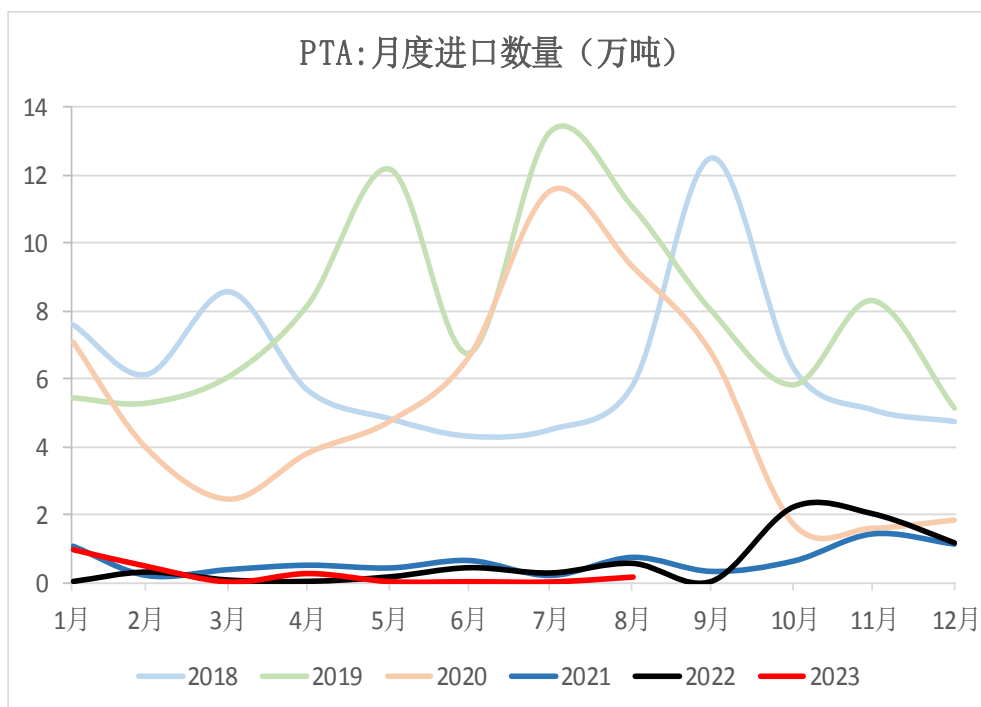
PTA

一、供给



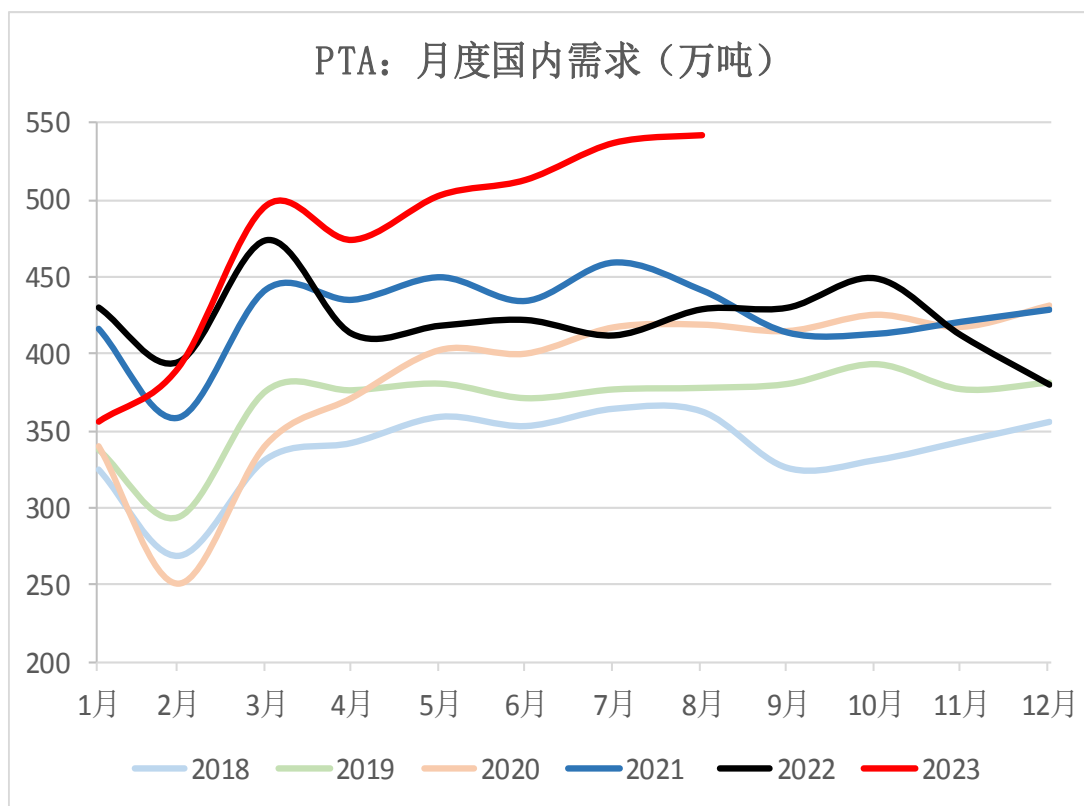
数据来源: CCF



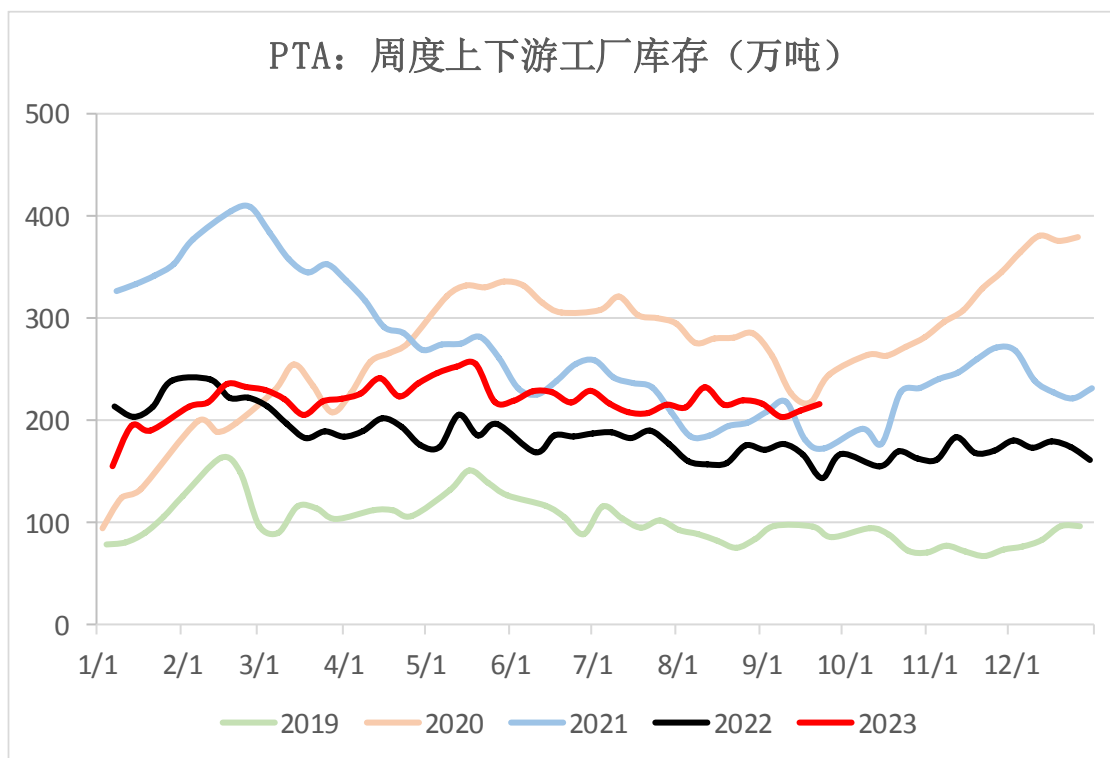


数据来源: CCF

二、需求与库存

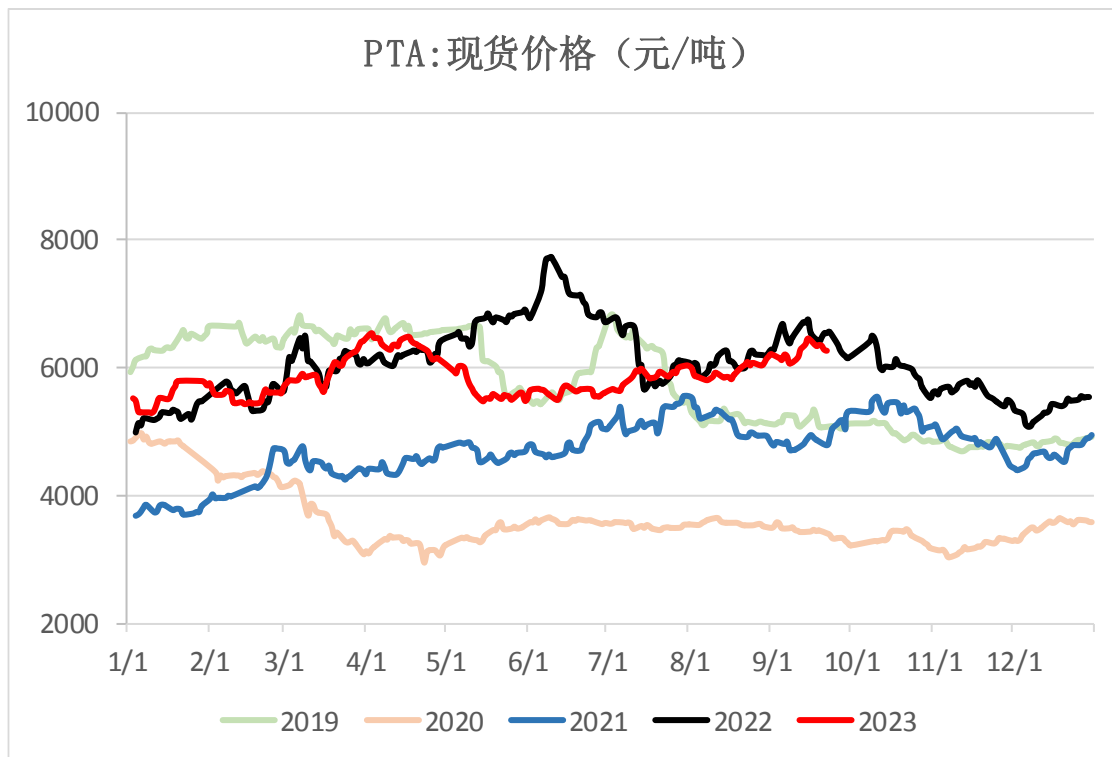


数据来源：CCF

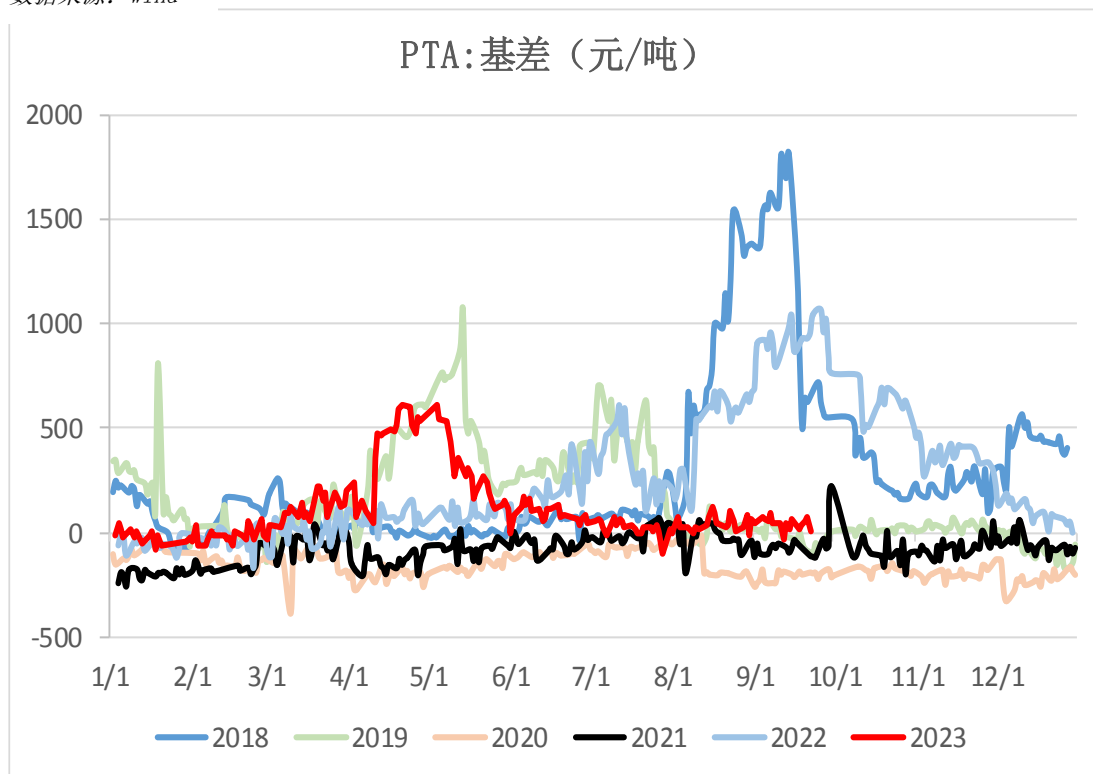


数据来源：wind

三、价格与结构

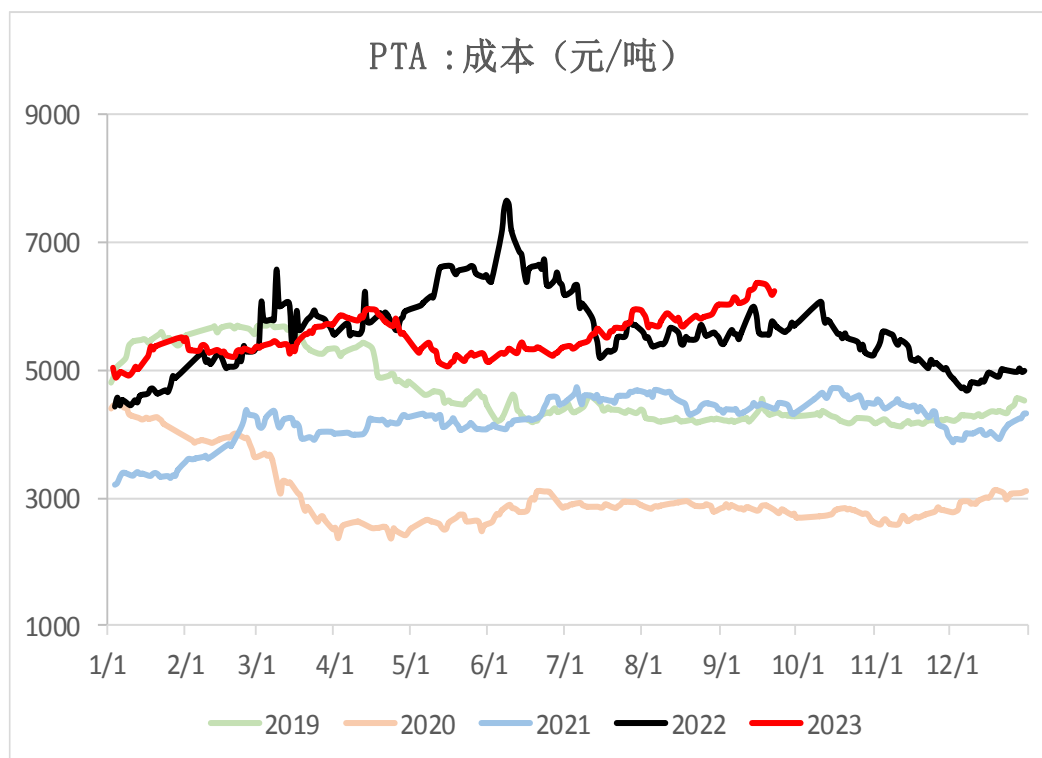


数据来源: wind

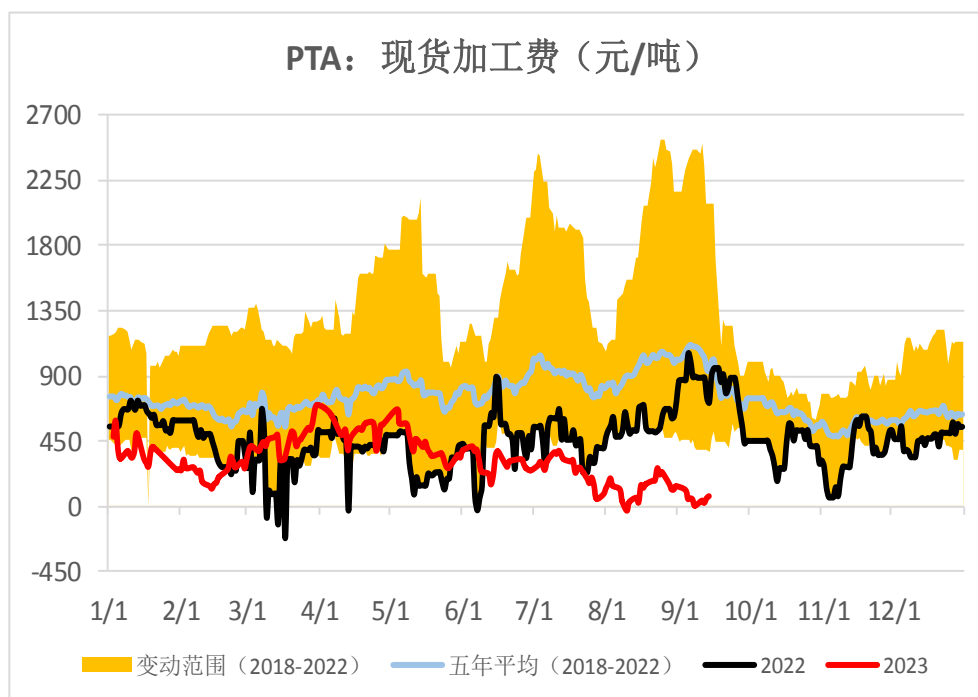


数据来源: wind

四、成本与利润



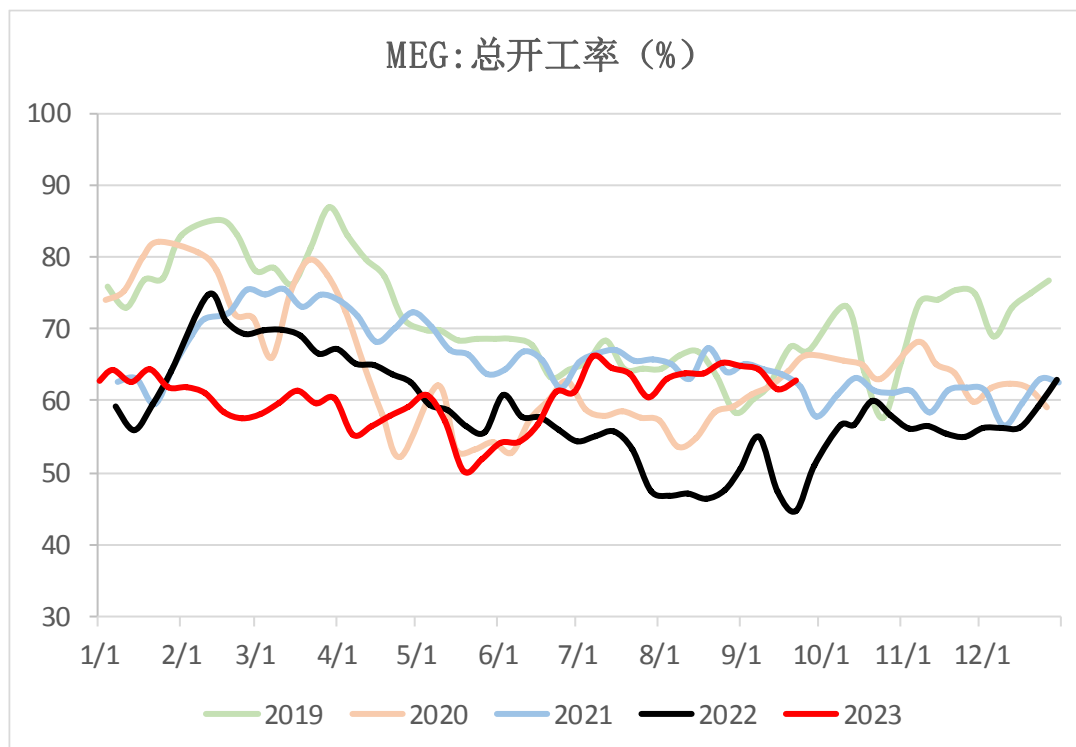
数据来源：wind



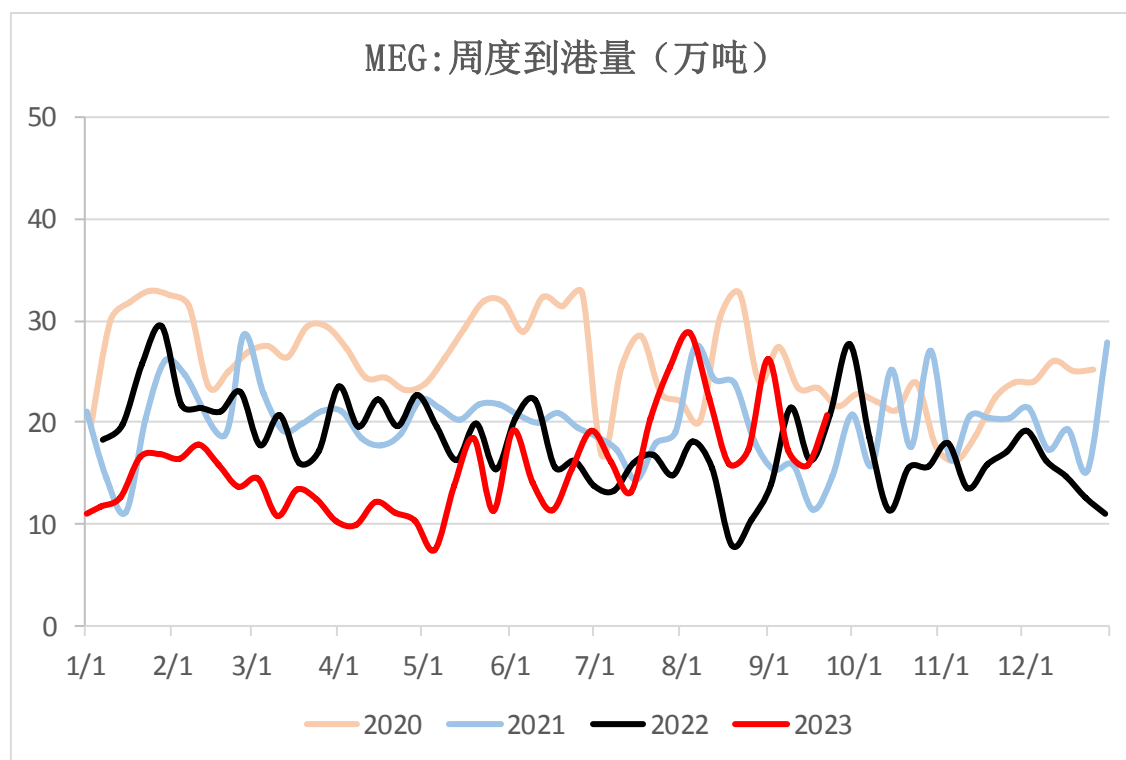
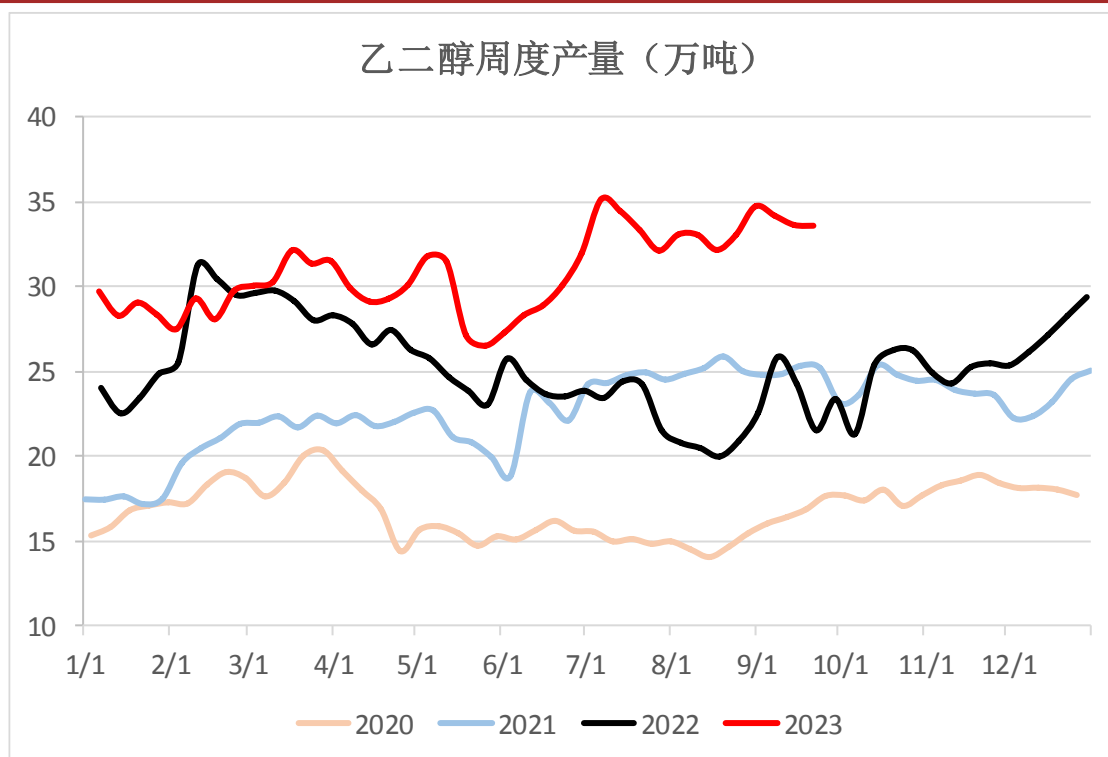
数据来源：wind

MEG

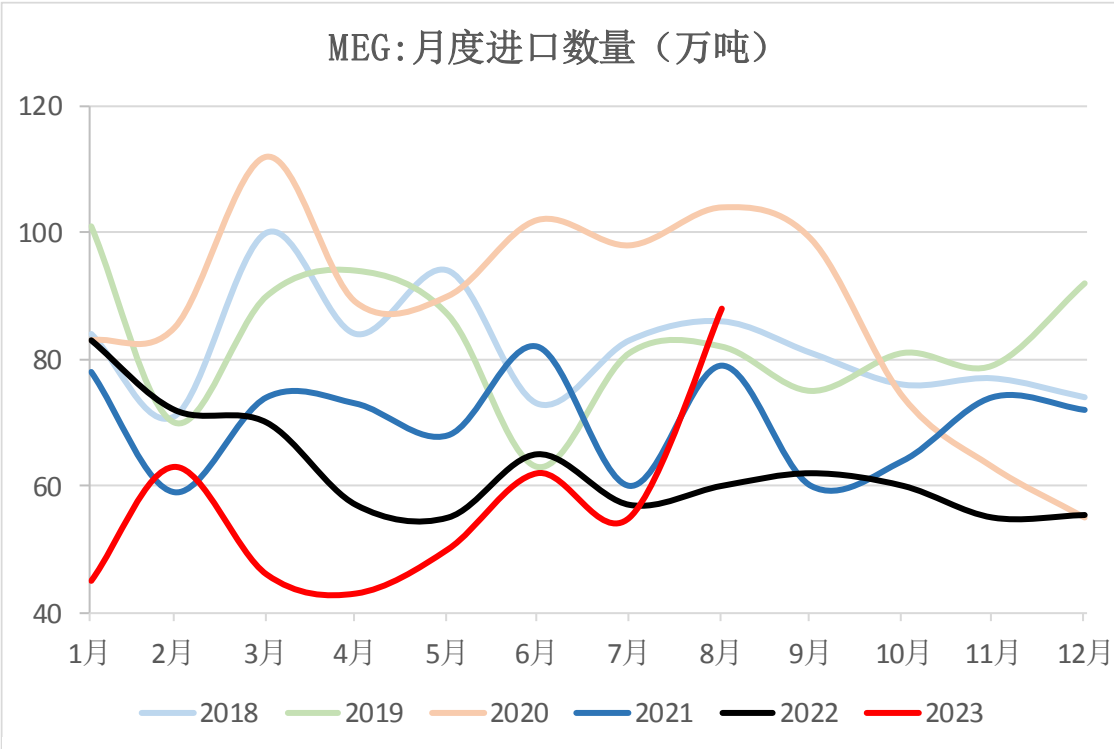
一、供给



数据来源: CCF

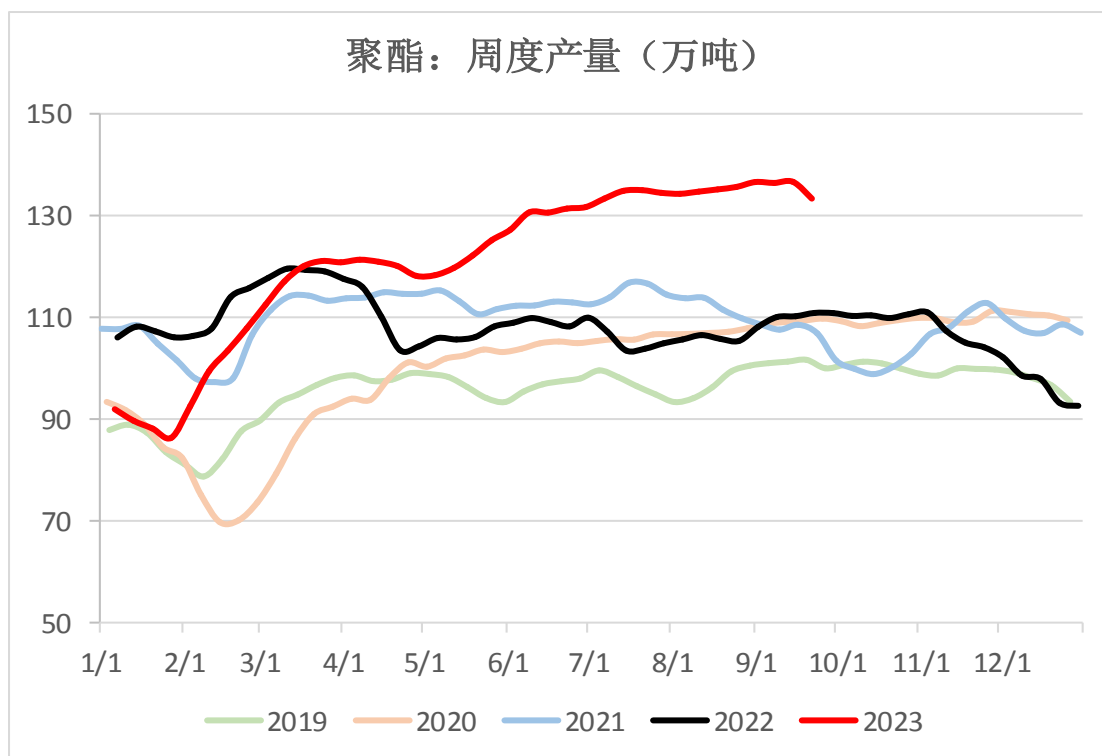


数据来源：隆众

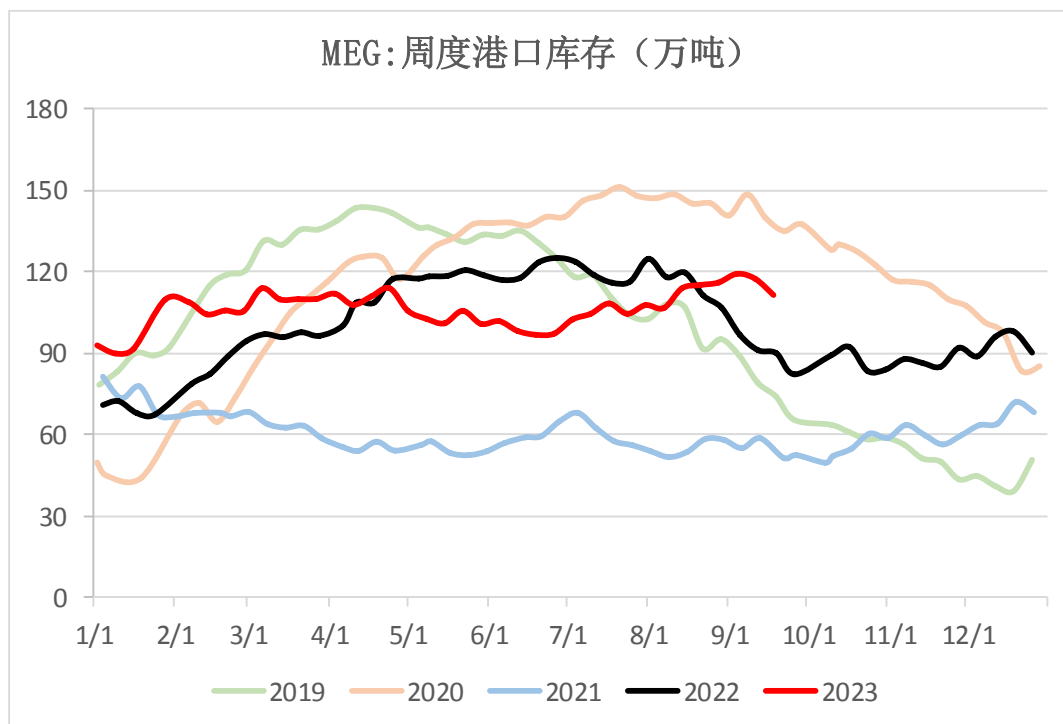


数据来源: 海关

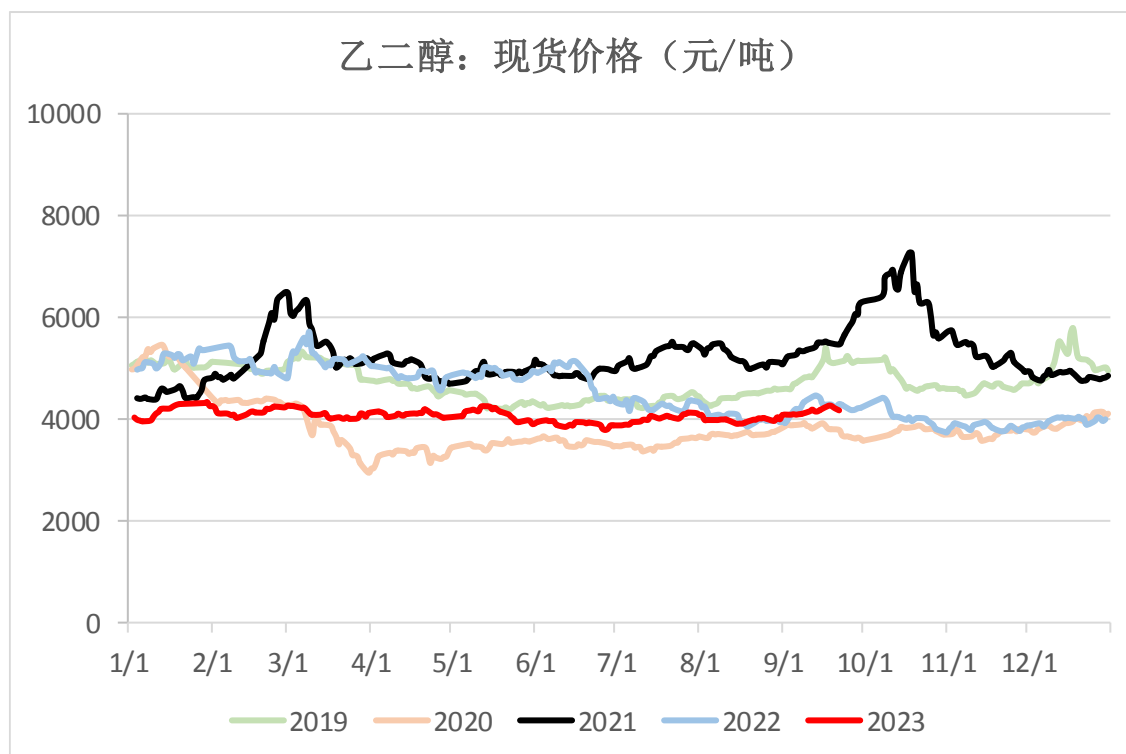
二、需求与库存



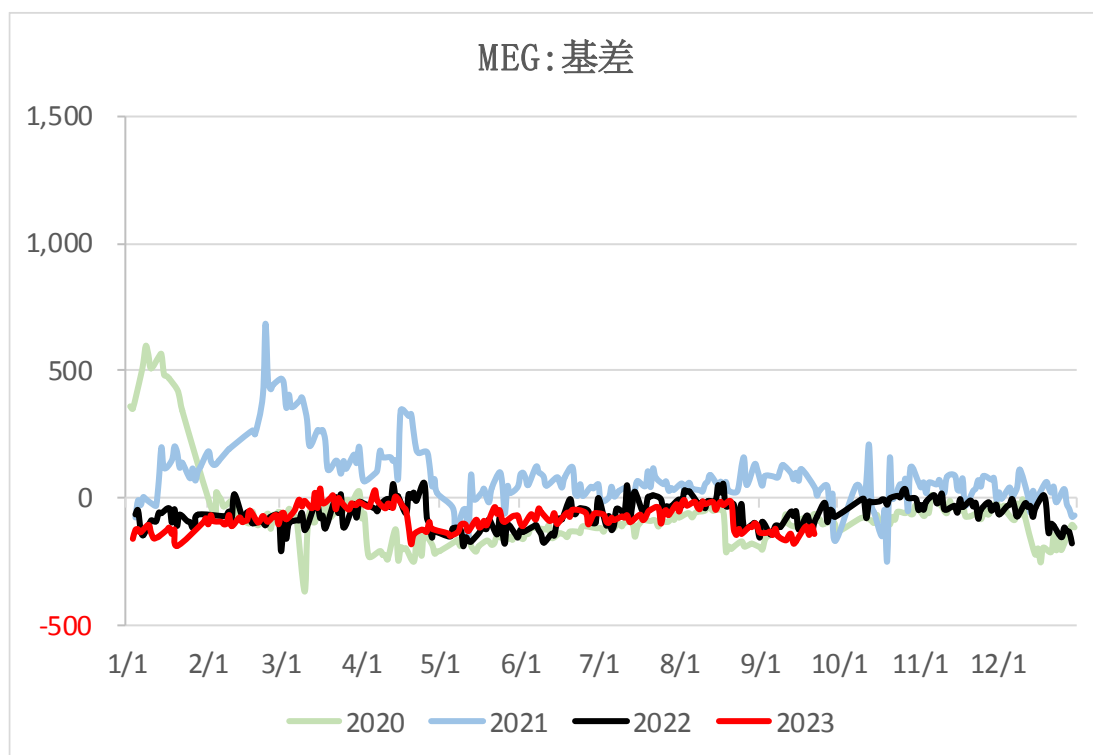
数据来源：CCF



三、价格与结构

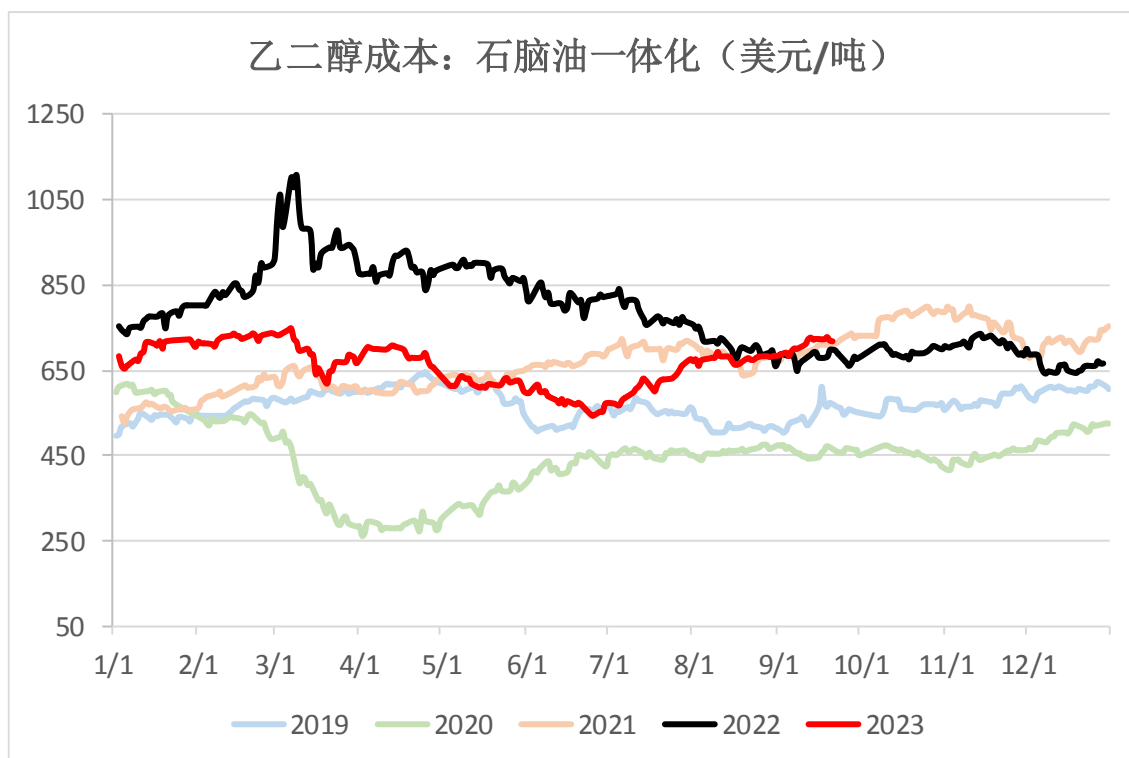


数据来源: wind

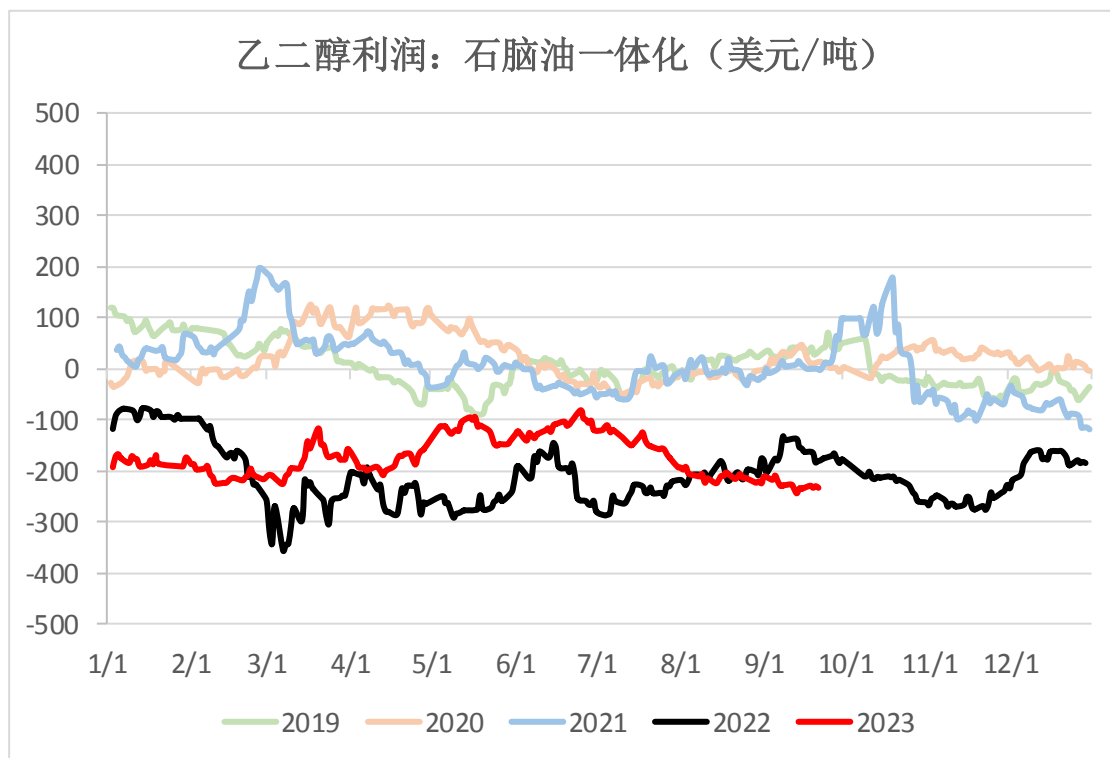


数据来源: wind

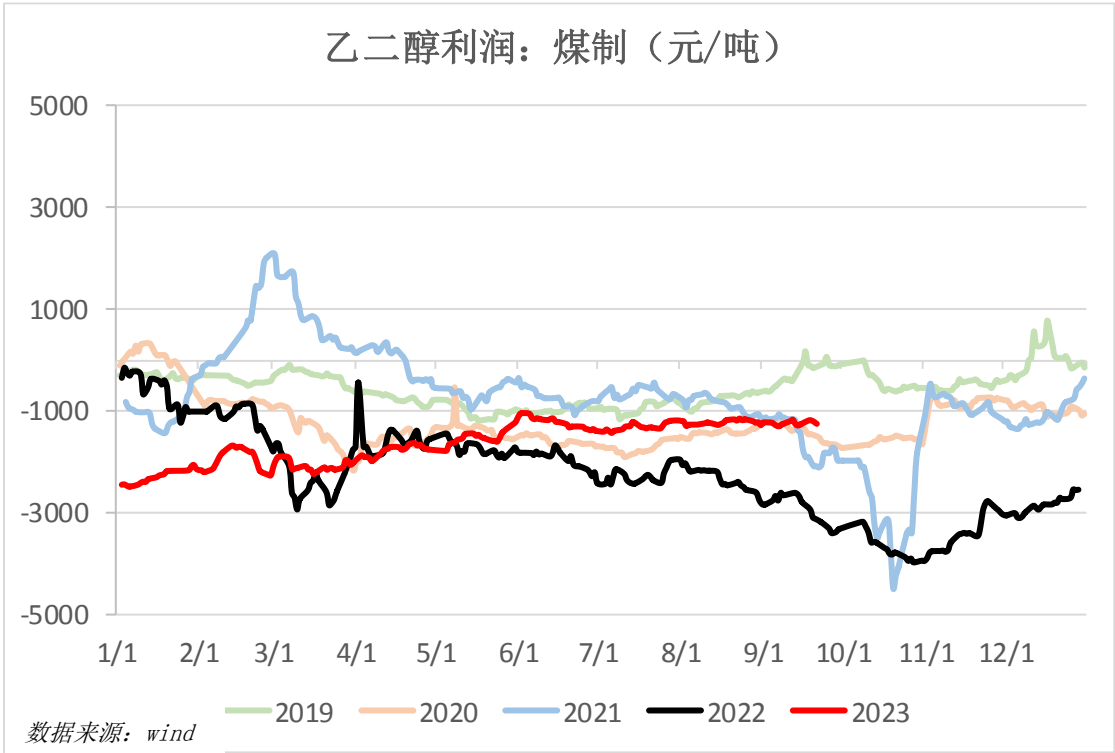
四、成本与利润



数据来源: wind

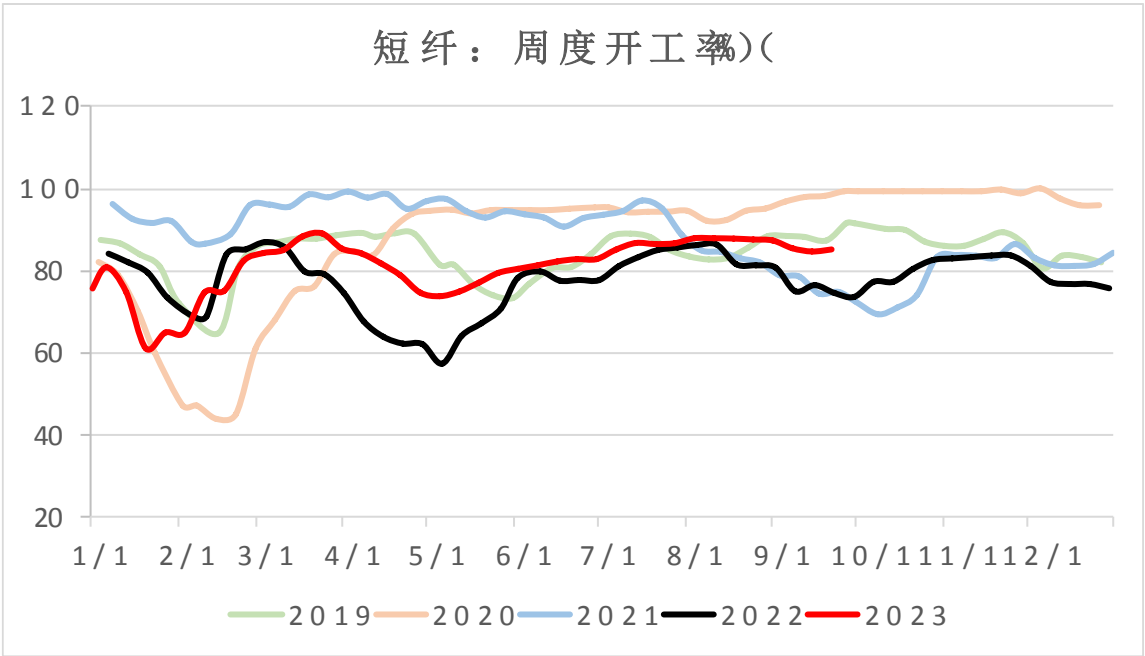


数据来源: wind

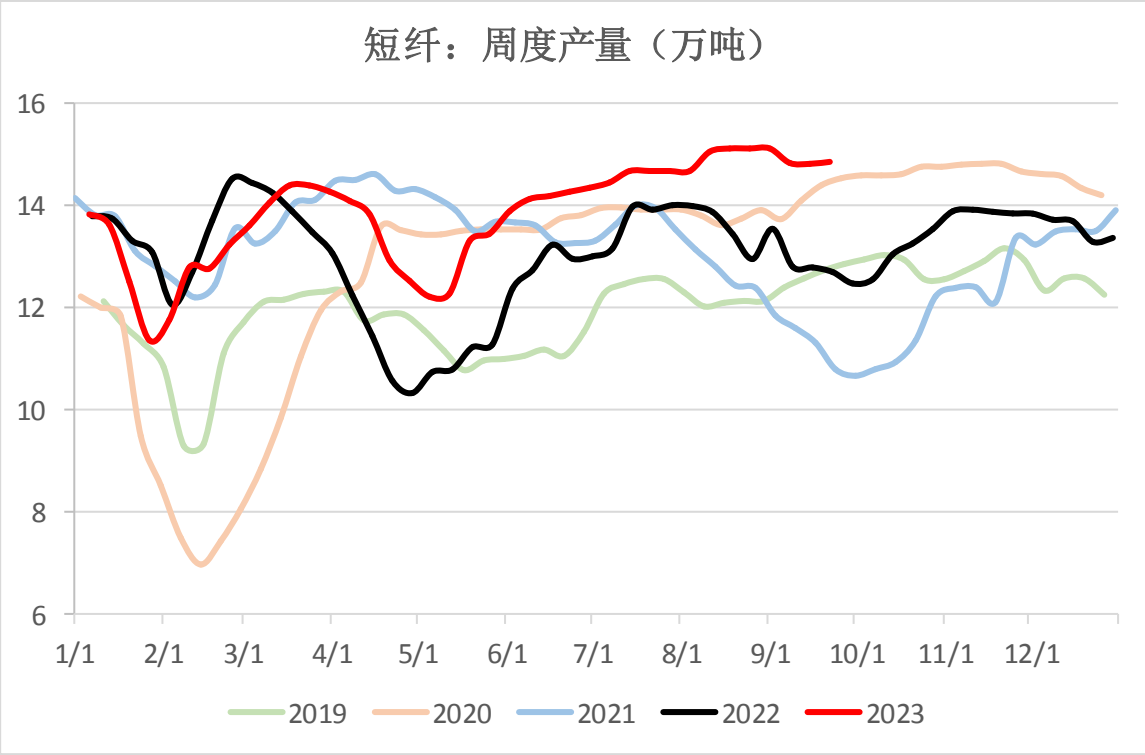


短纤

一、供给

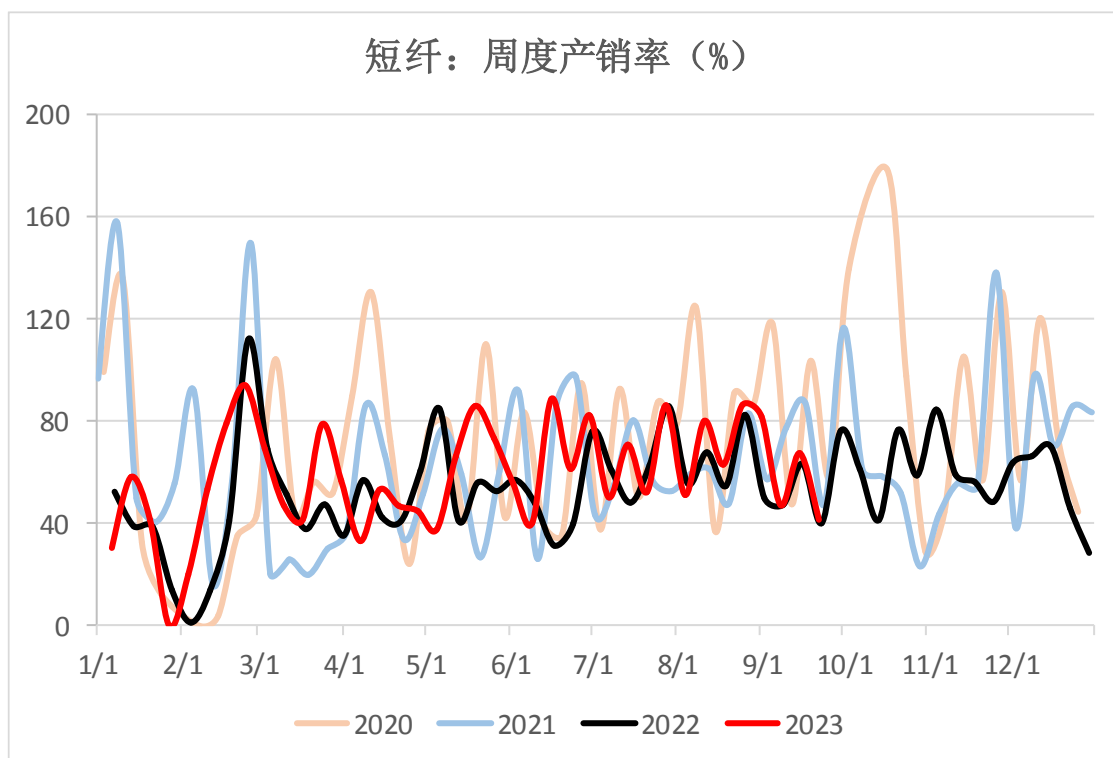


数据来源：CCF

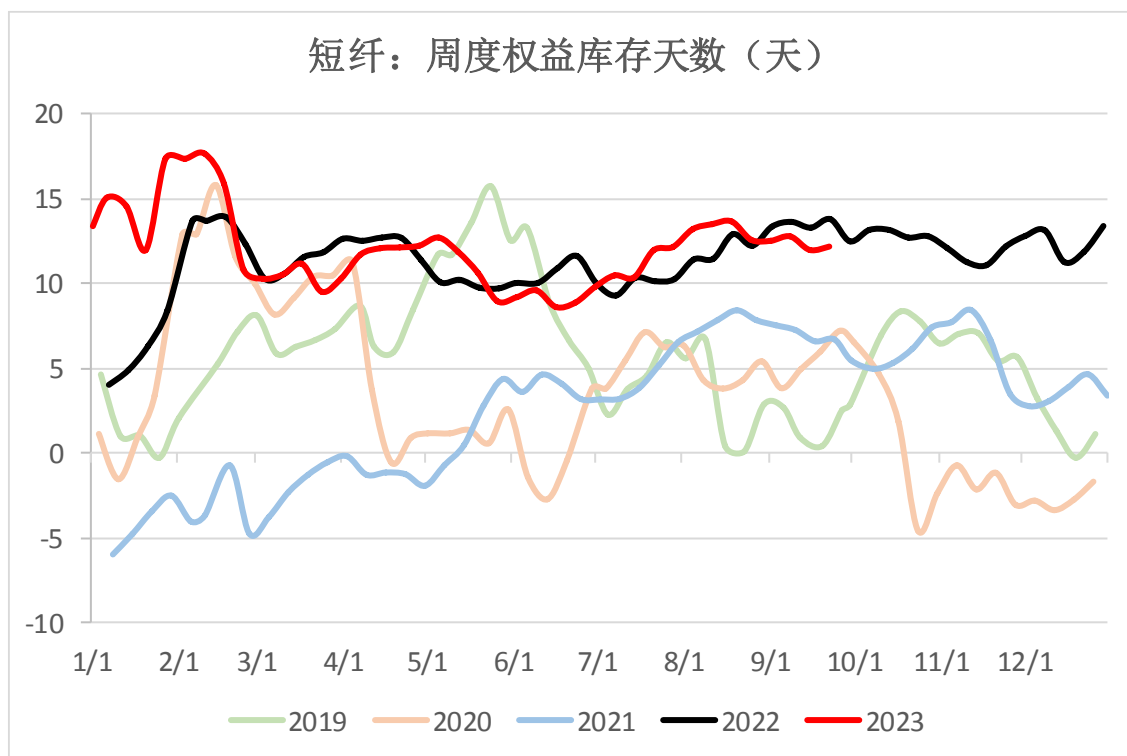


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

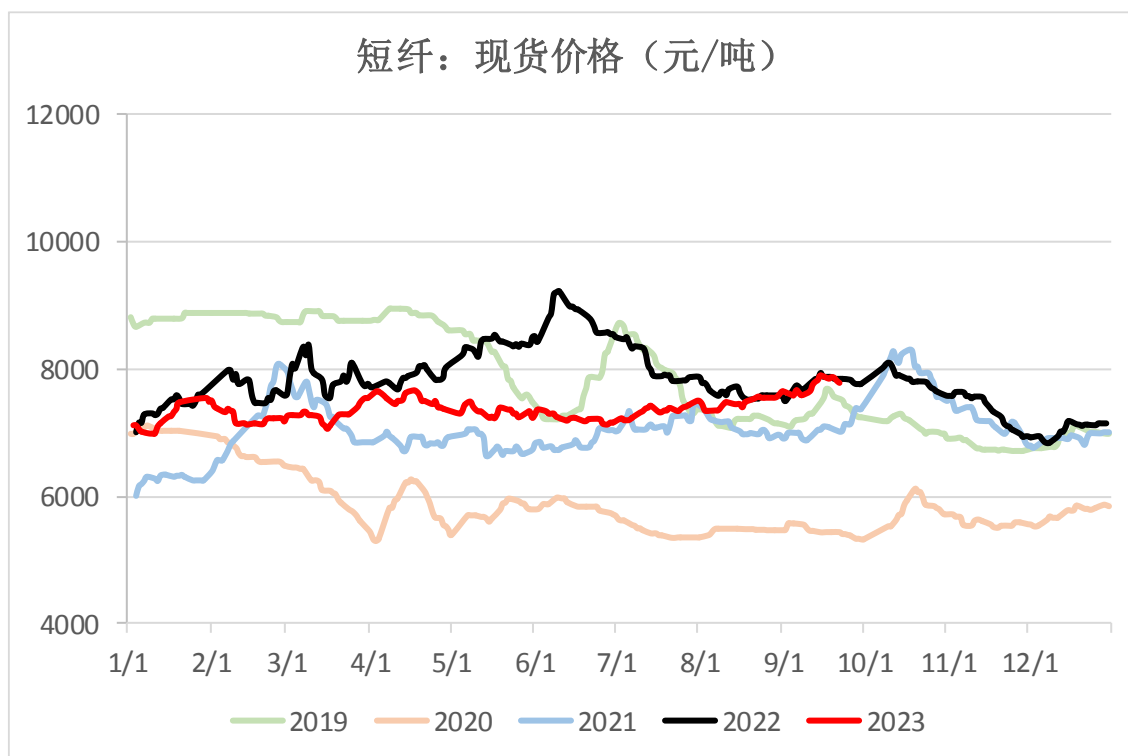


数据来源：隆众资讯

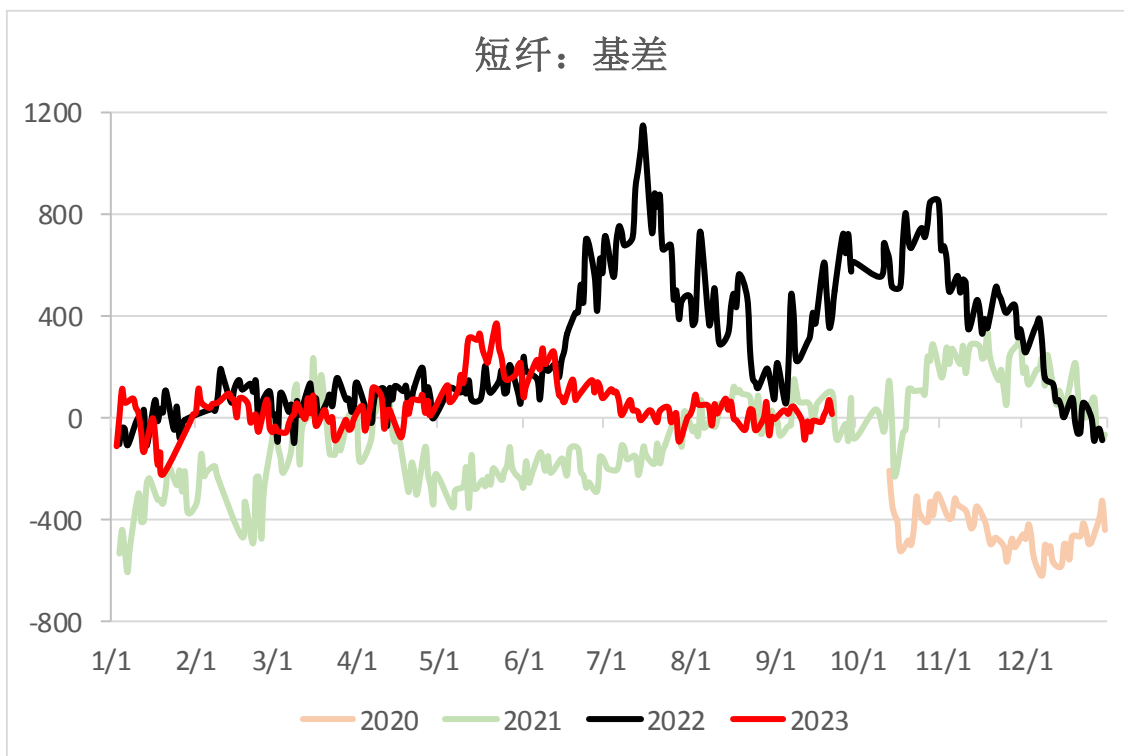


数据来源：CCF

三、价格与结构

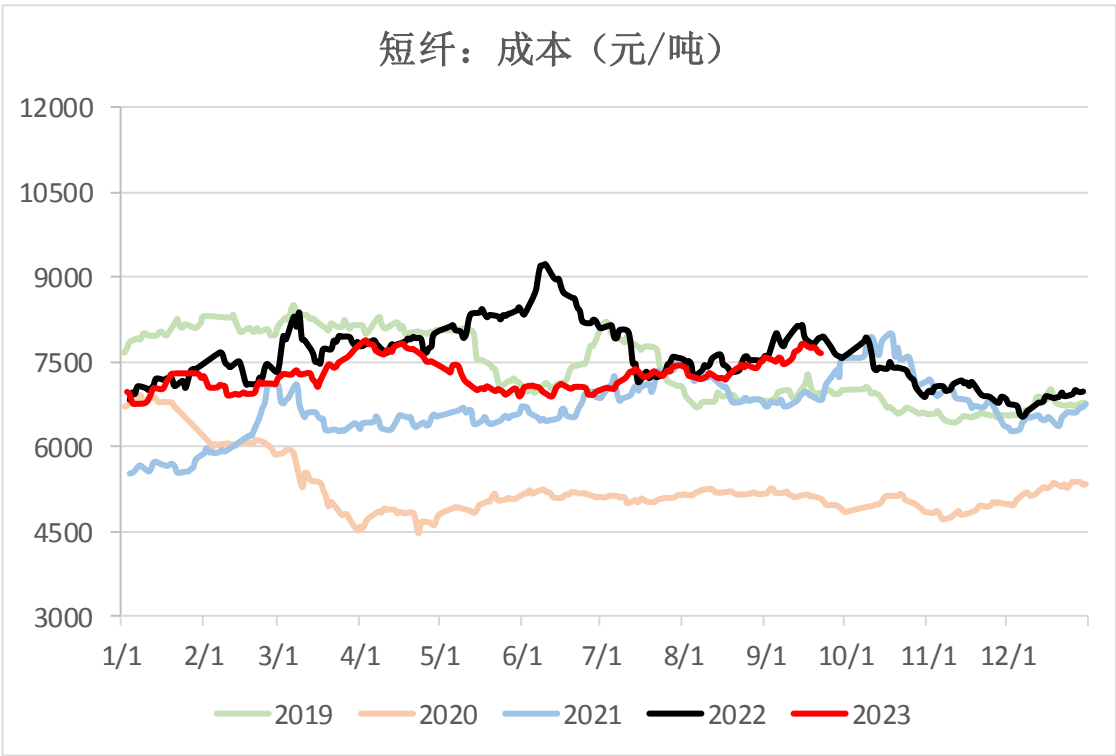


数据来源: wind

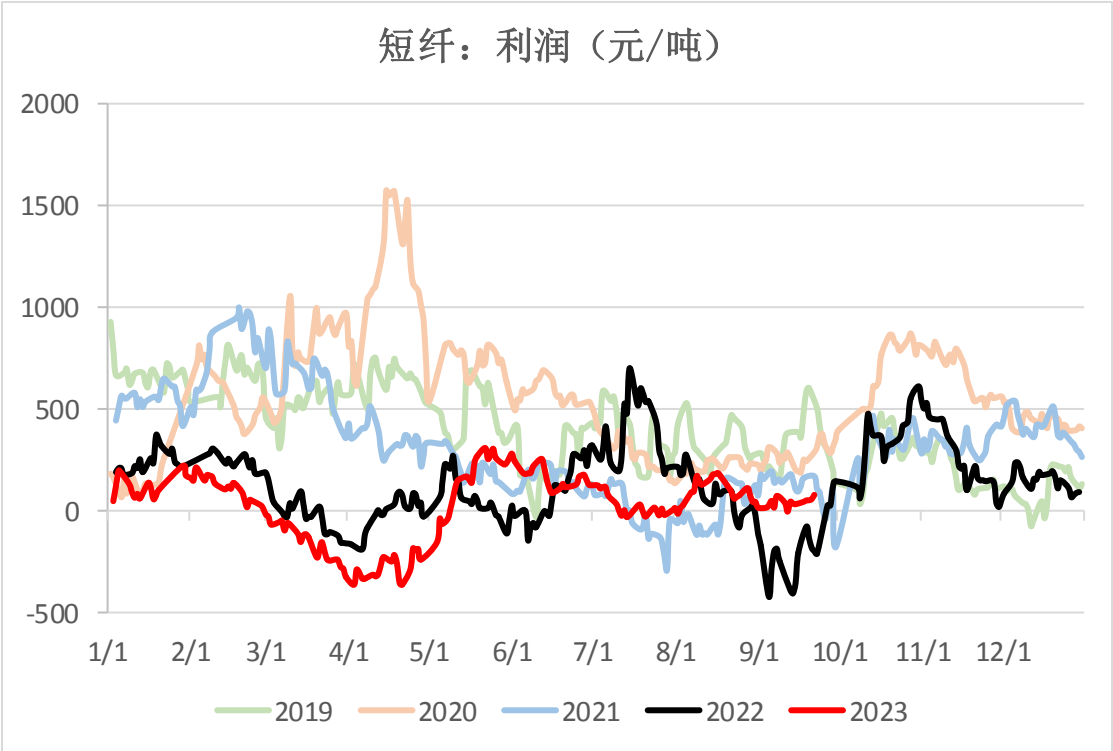


数据来源: wind

四、成本与利润

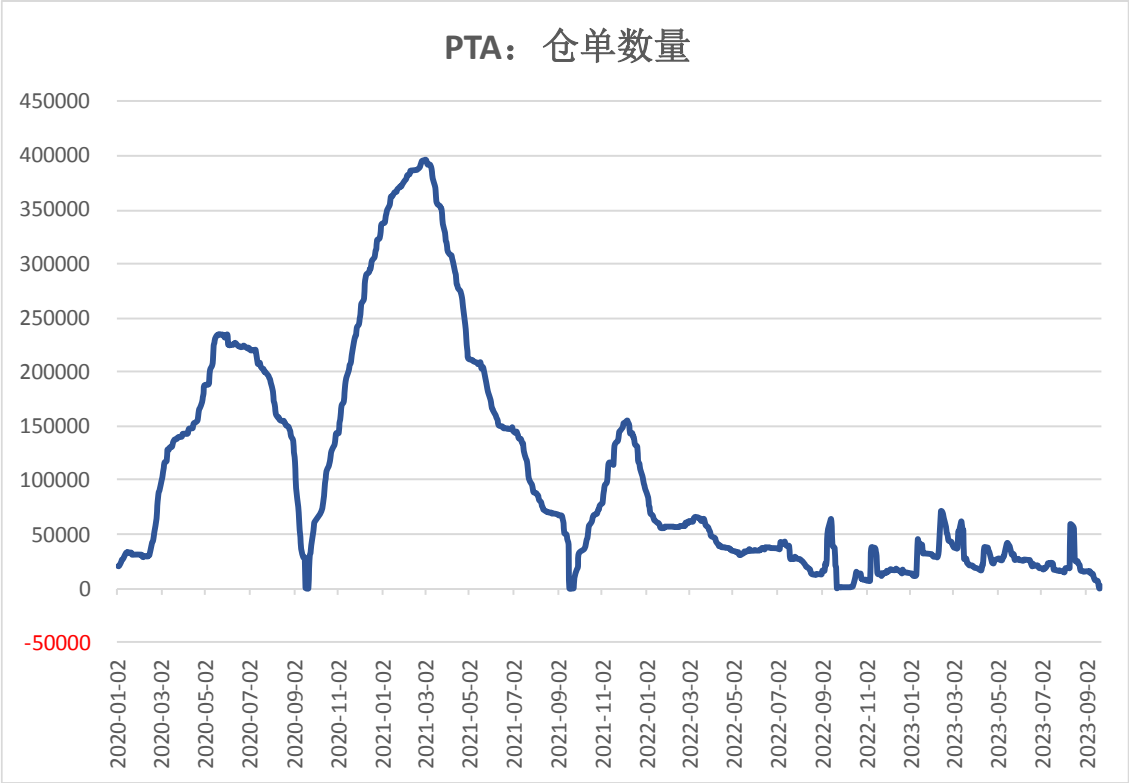
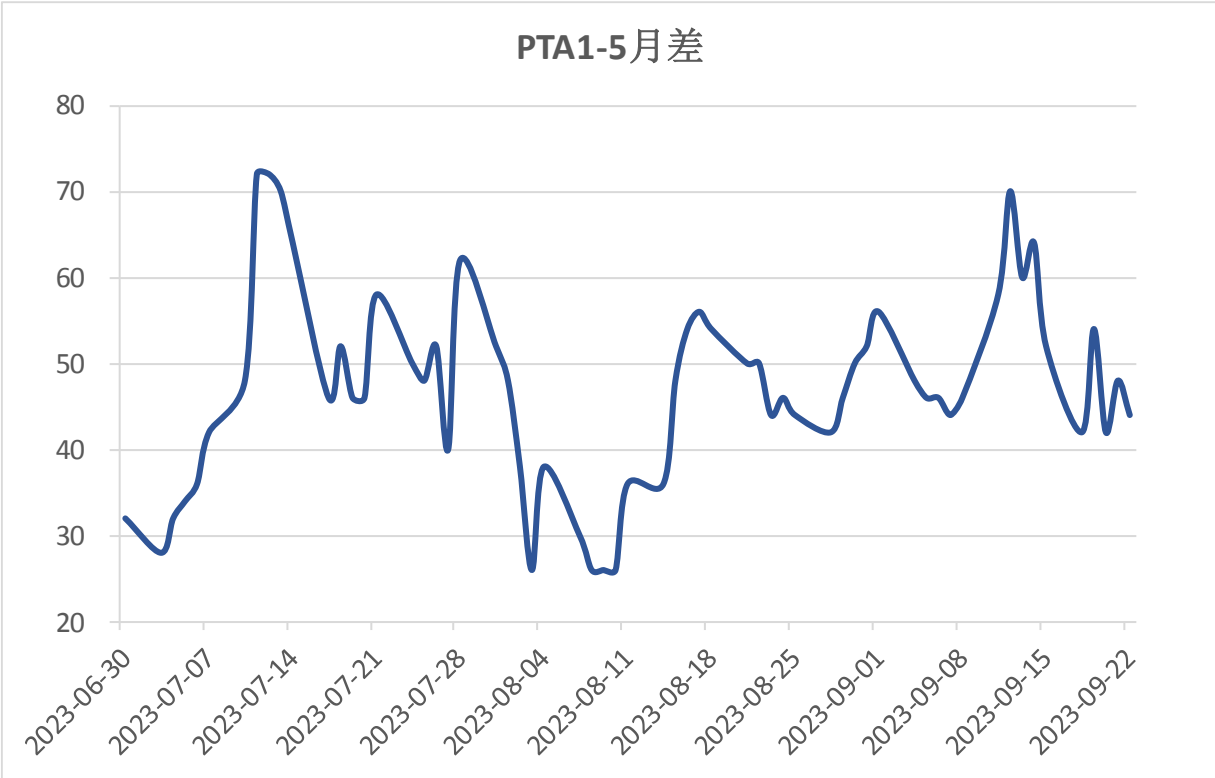


数据来源：隆众

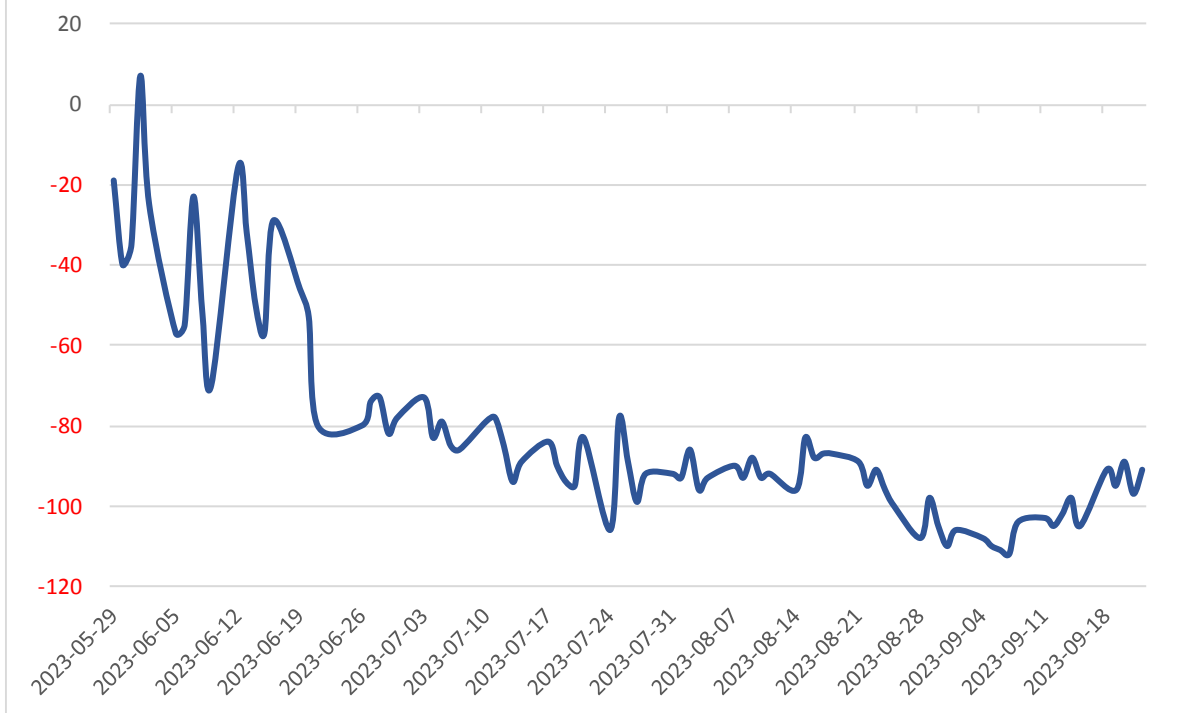


数据来源：隆众

月差与仓单



乙二醇：月差



乙二醇：仓单数量

