

2023年10月13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：节后供需边际改善，加工费有修复预期，等待反弹。

乙二醇：过剩压力仍存，中线价格承压。

短纤：供平需增，成本止跌，短期可能反弹。

基本面

供给与库存：

PTA 开工率 74.94%，环比-7.88%，同比-2.42%。乙二醇开工率 62.61%，环比 0.69%，同比 4.56%。短纤开工率 88%，环比 0.00%，同比 14.06%。PTA 周度工厂原料库存累库，本周累库 1.48 万吨；乙二醇累库 2 万吨；短纤库存可用天数减少，本周减 0.44 天。

利润：

PTA 加工费 133.86 元/吨，同比-23.52%；乙二醇一体化装置亏损-198.64 美元/吨；短纤盈利 172.00 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

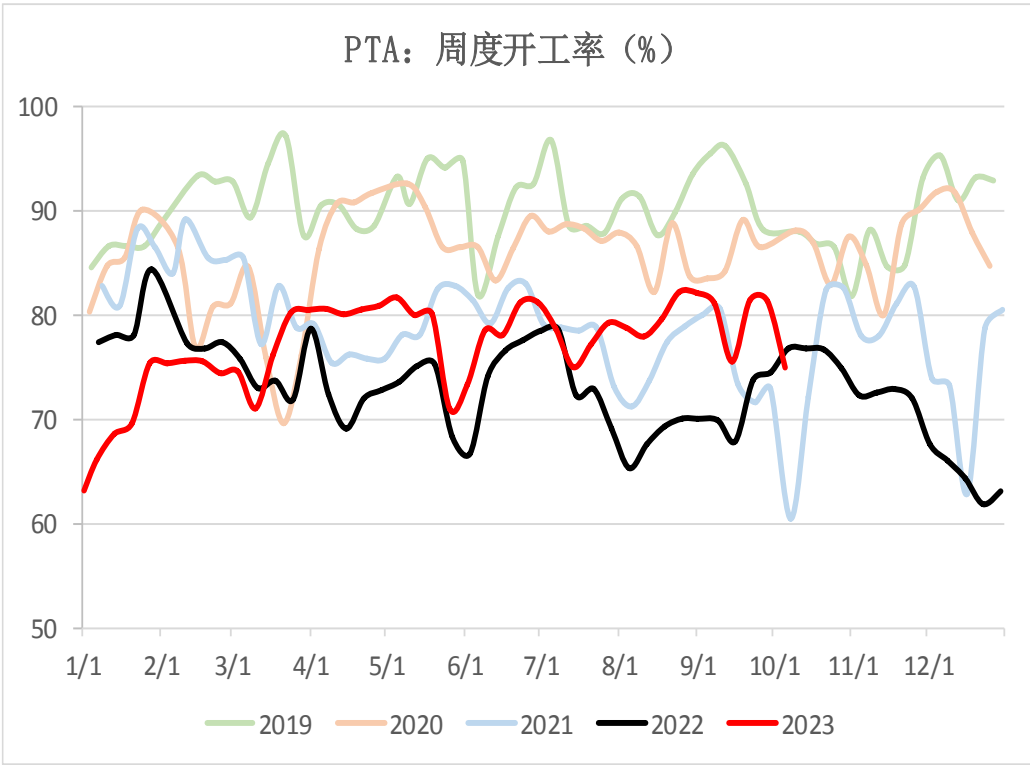
四、成本与利润..... 17

月差与仓单

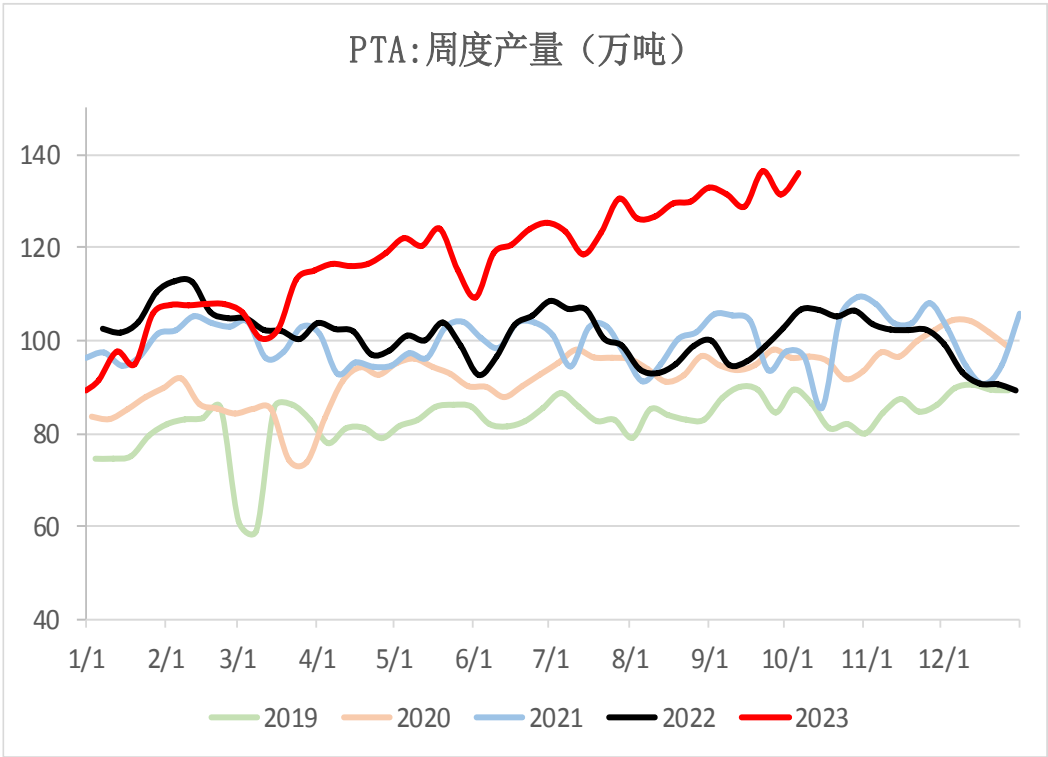
基本面要点分析	PTA	乙二醇	短纤
向上驱动	1.原油反弹较快； 2.供给减量，终端继续改善，下游聚酯需求高位有支撑。	1.下游聚酯需求高位有支撑	1.上游可能止跌反弹； 2.下游涤纱开机率节后回升明显，终端订单尚可。
向下驱动	1.需求向上的空间受限	1.库存同比高位，供给过剩压力仍大	1.国庆累库较高； 2.供给高位运行。
逻辑	低估值，但中线向上的驱动和空间可能不大	供需仍宽松，逢高空	供需好转叠加成本有望止跌，短期价格面临支撑
观点	短期止跌，等反弹	短期止跌，等反弹	短期止跌，等反弹

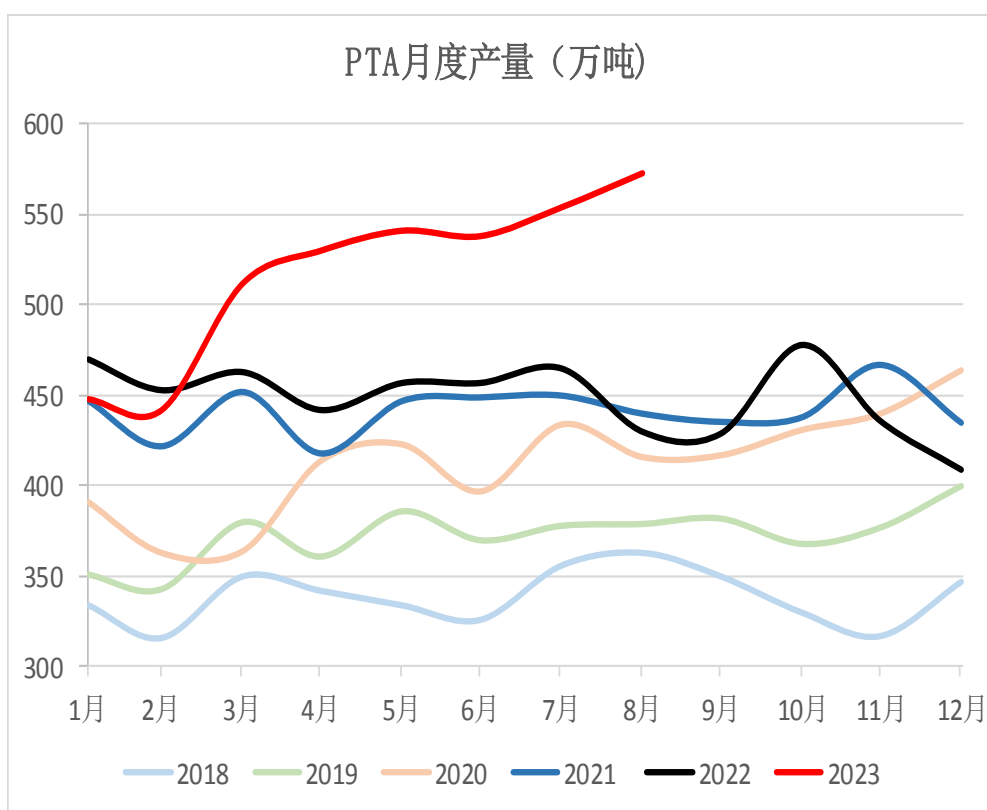
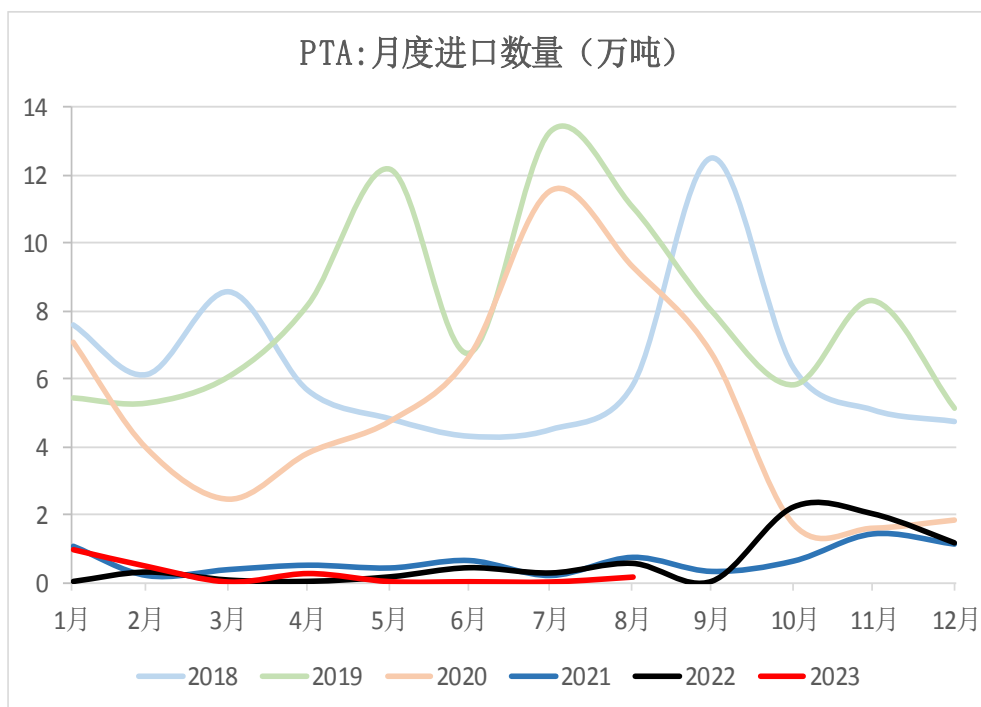
PTA

一、供给



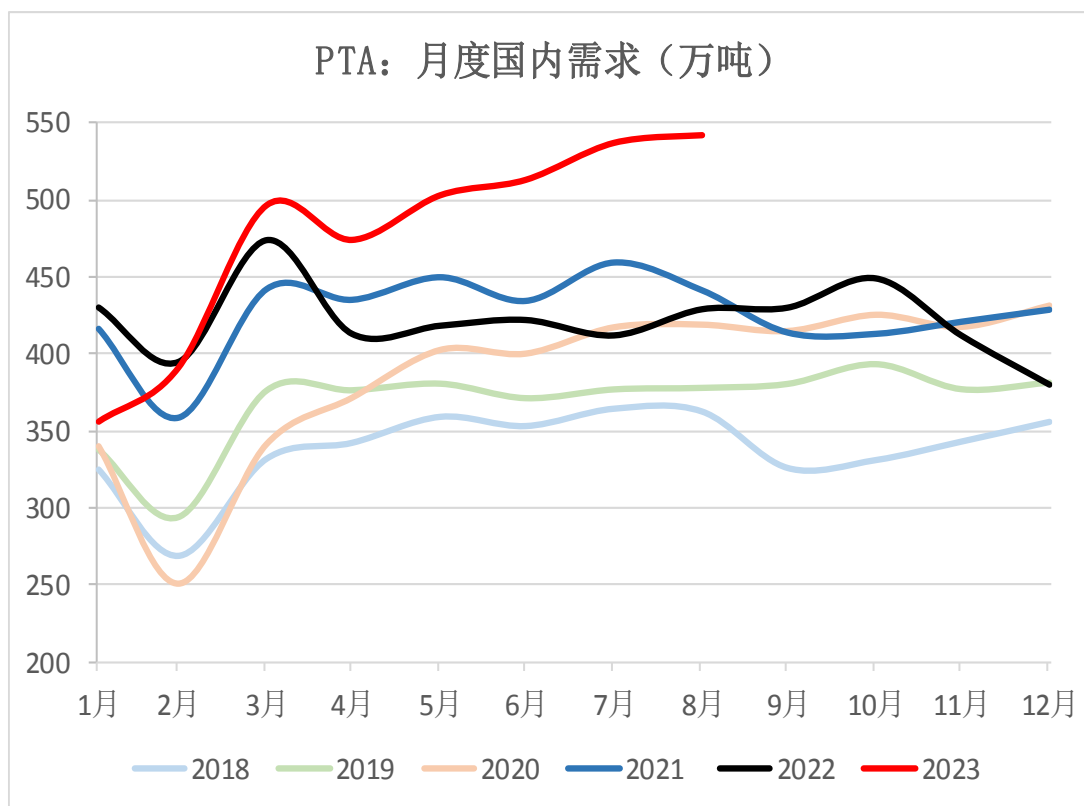
数据来源: CCF



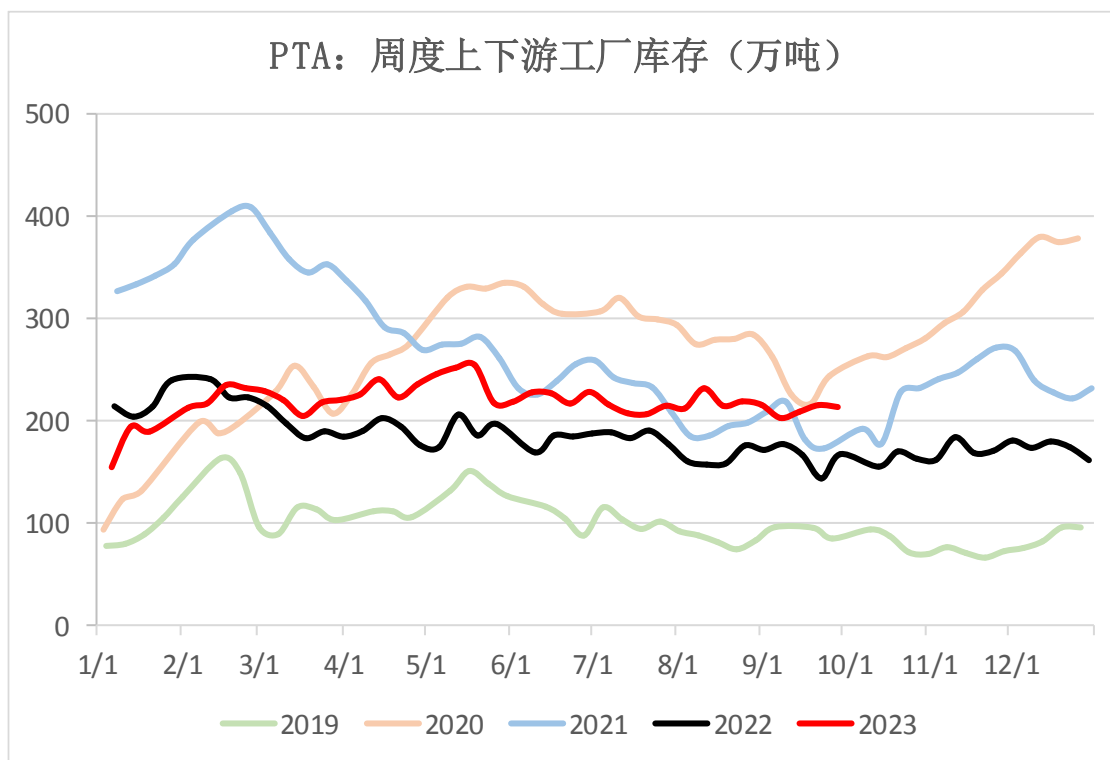


数据来源: CCF

二、需求与库存

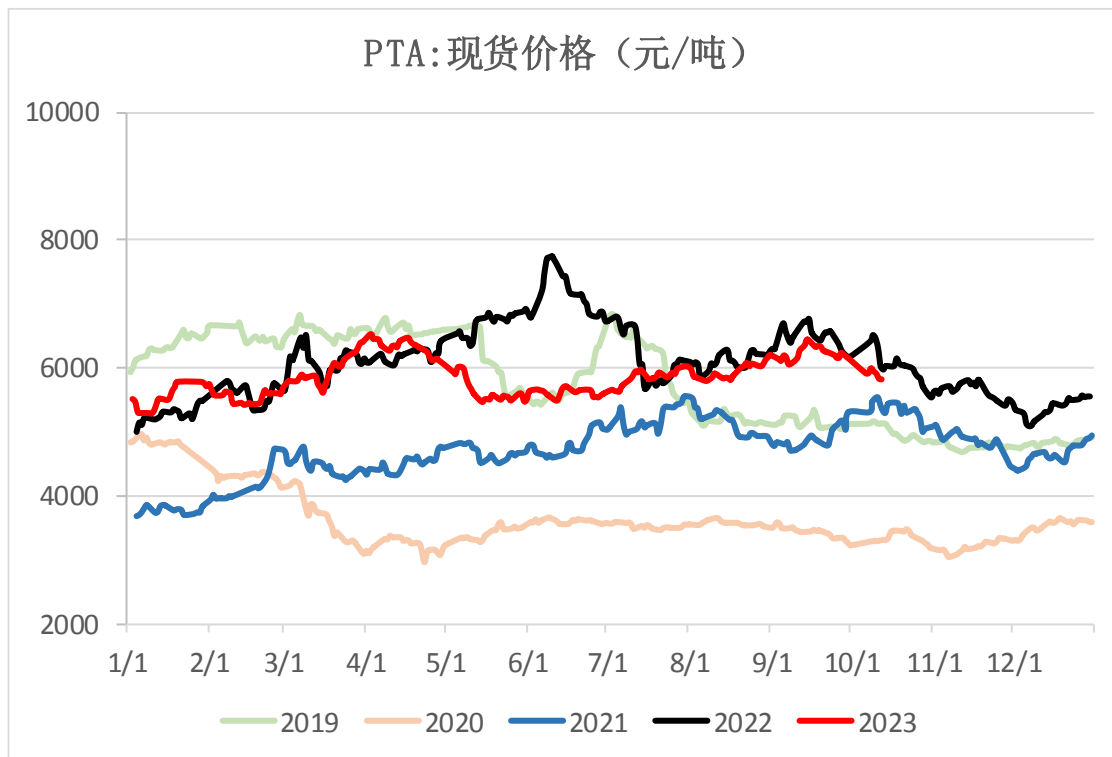


数据来源：CCF

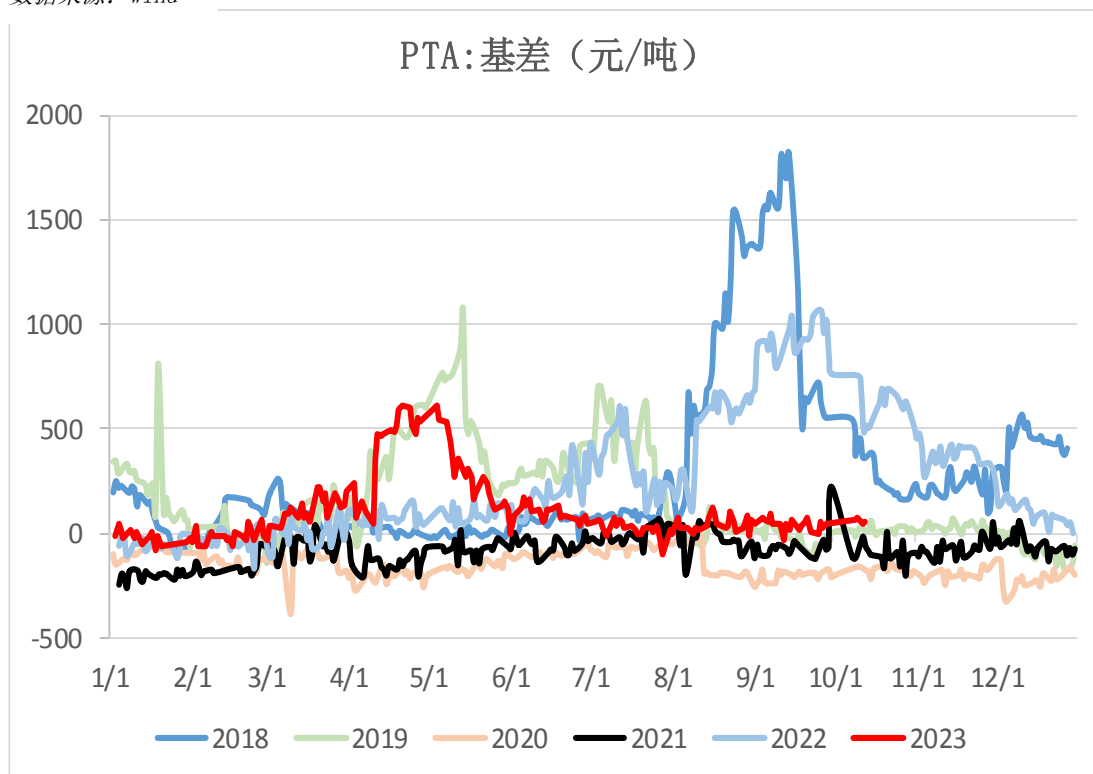


数据来源：wind

三、价格与结构

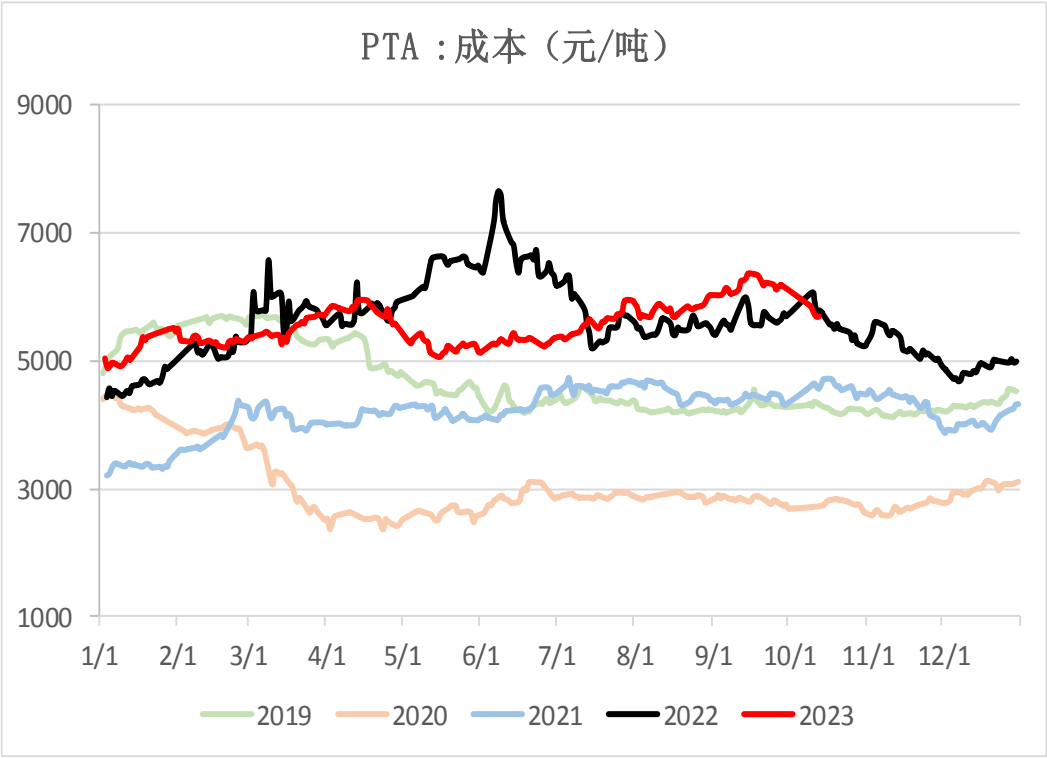


数据来源: wind

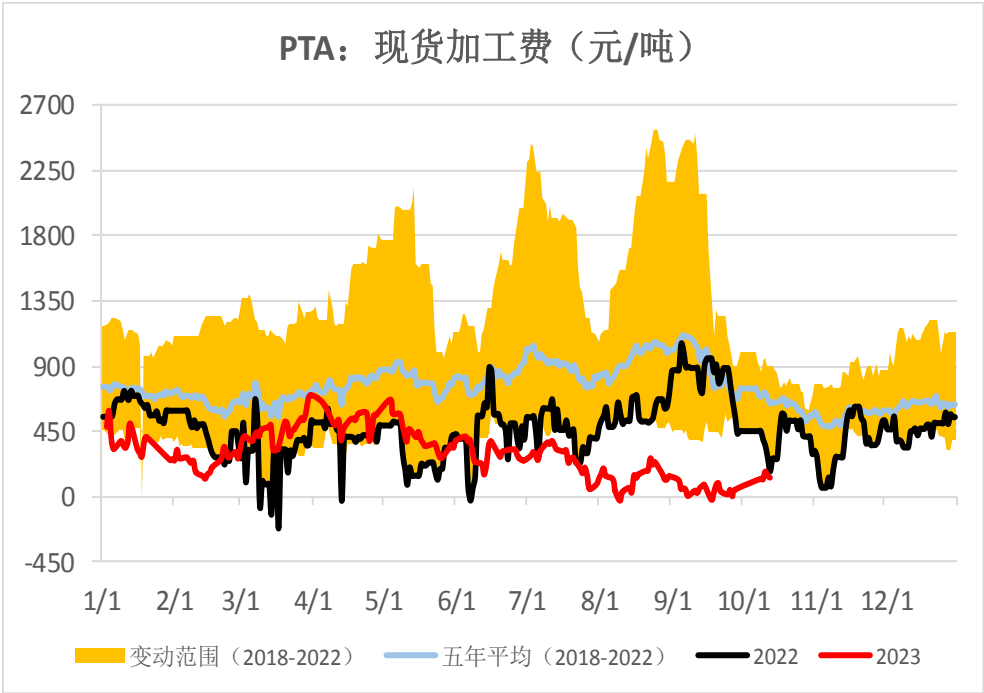


数据来源: wind

四、成本与利润



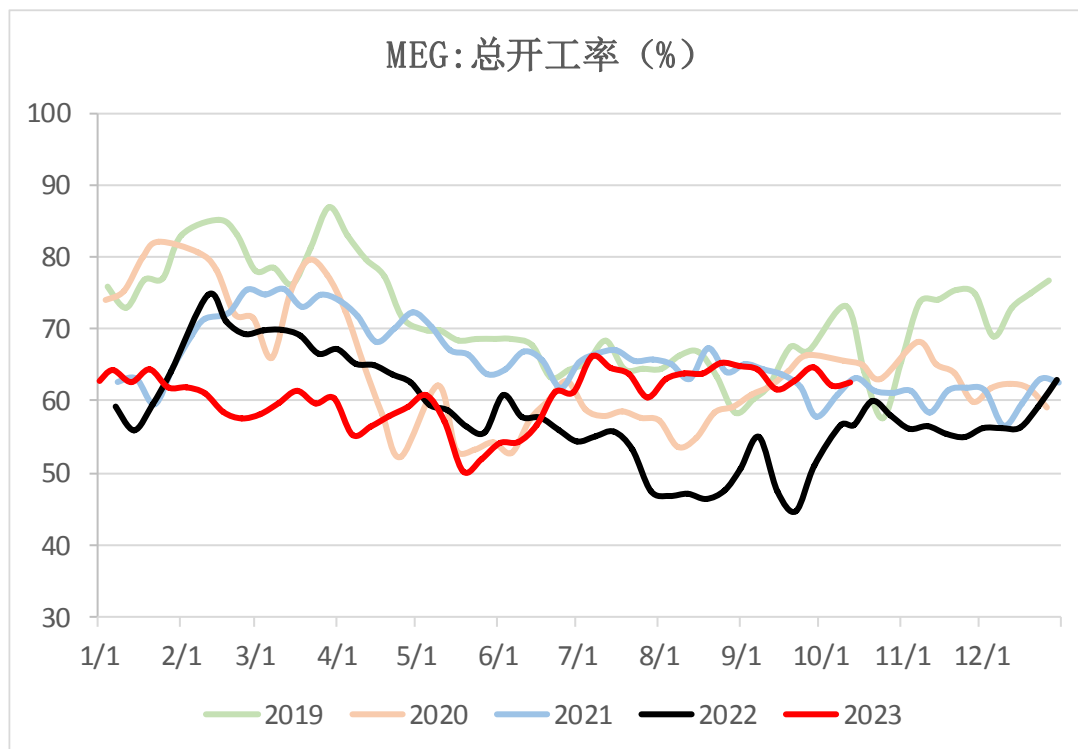
数据来源: wind



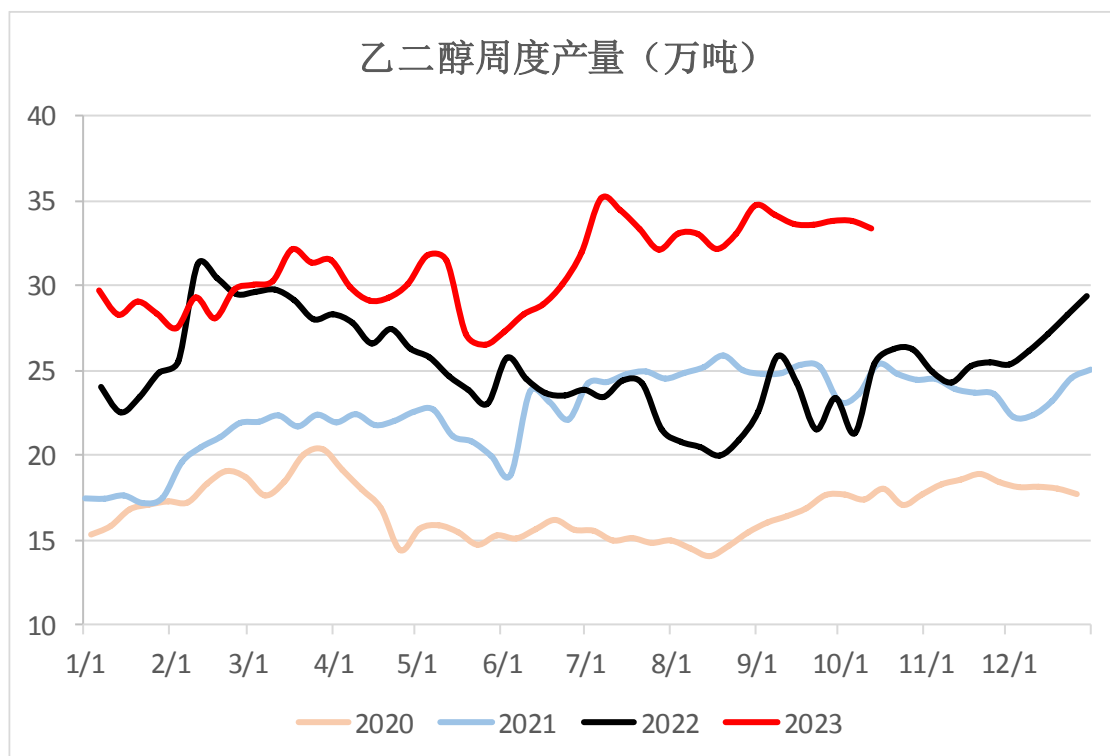
数据来源: wind

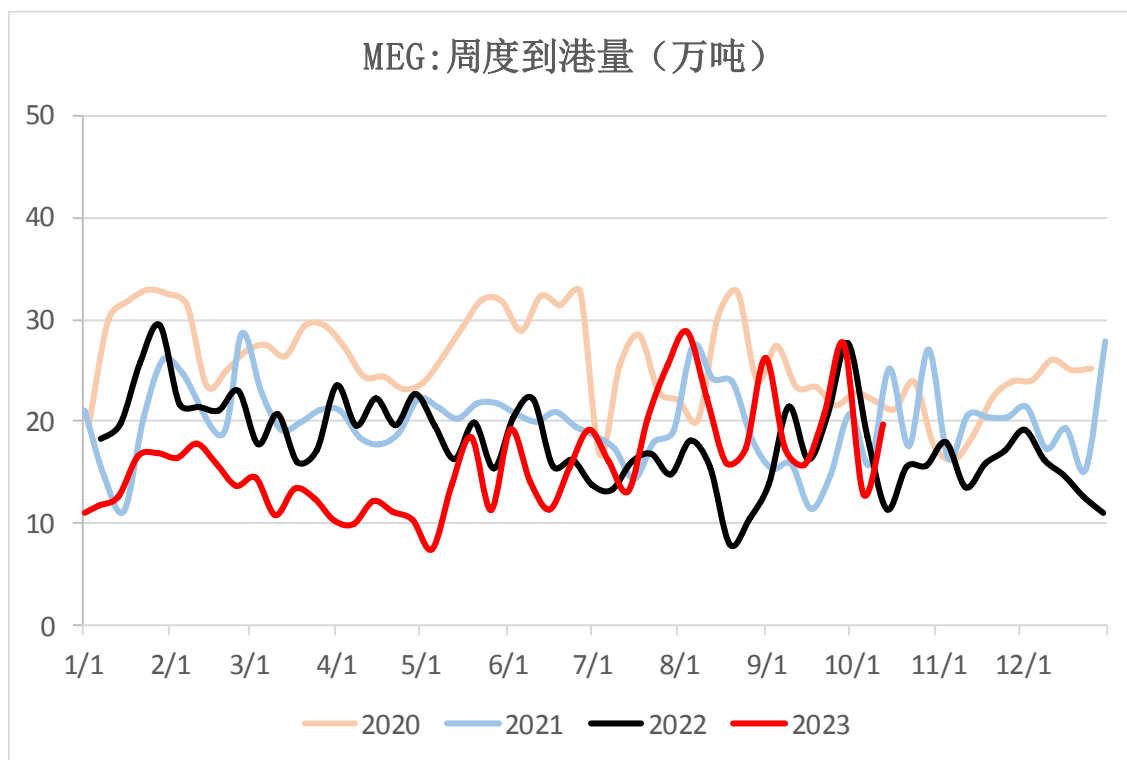
MEG

一、供给

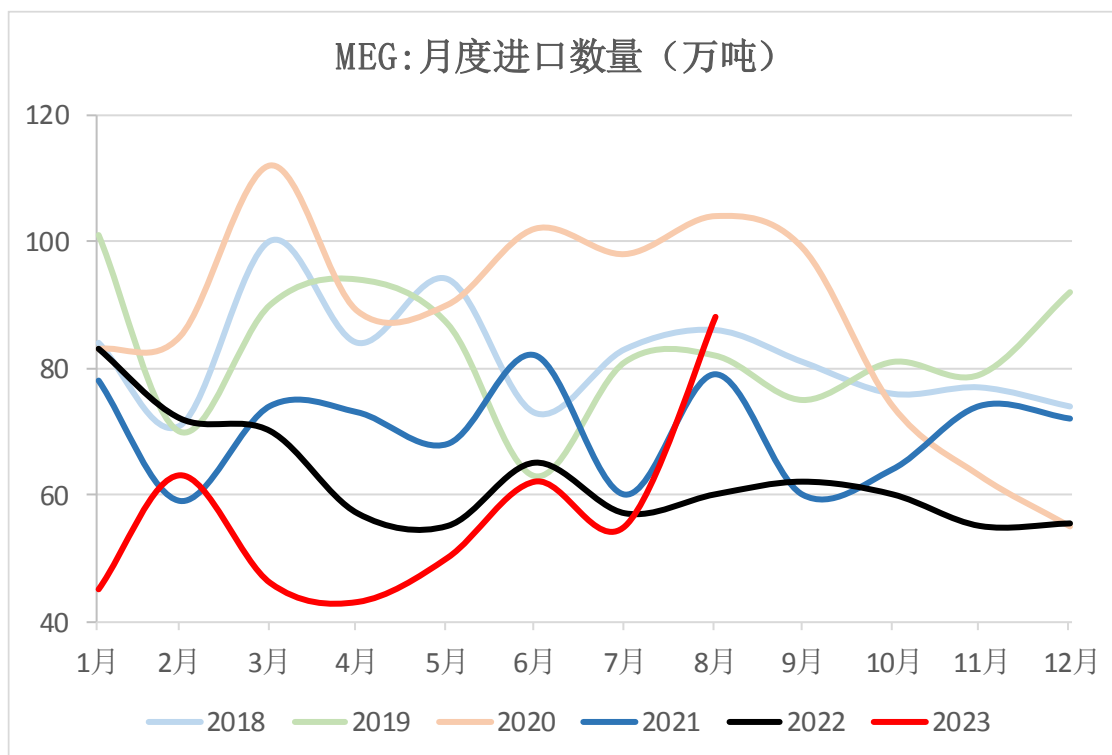


数据来源: CCF



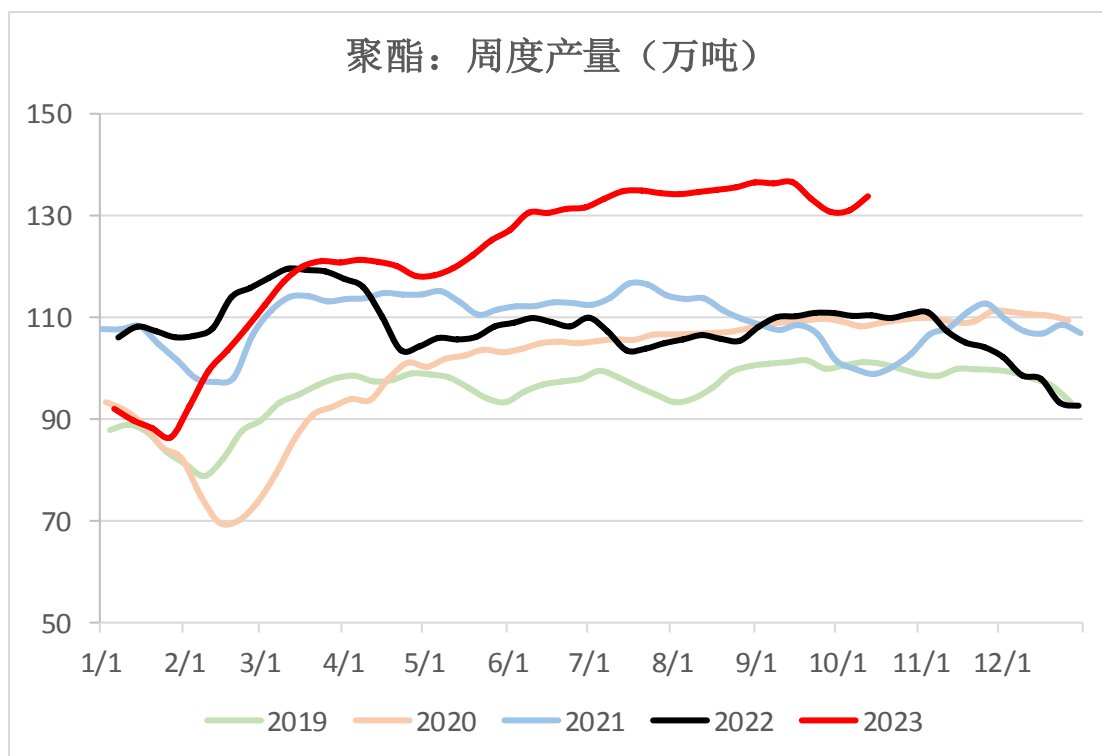


数据来源: 隆众

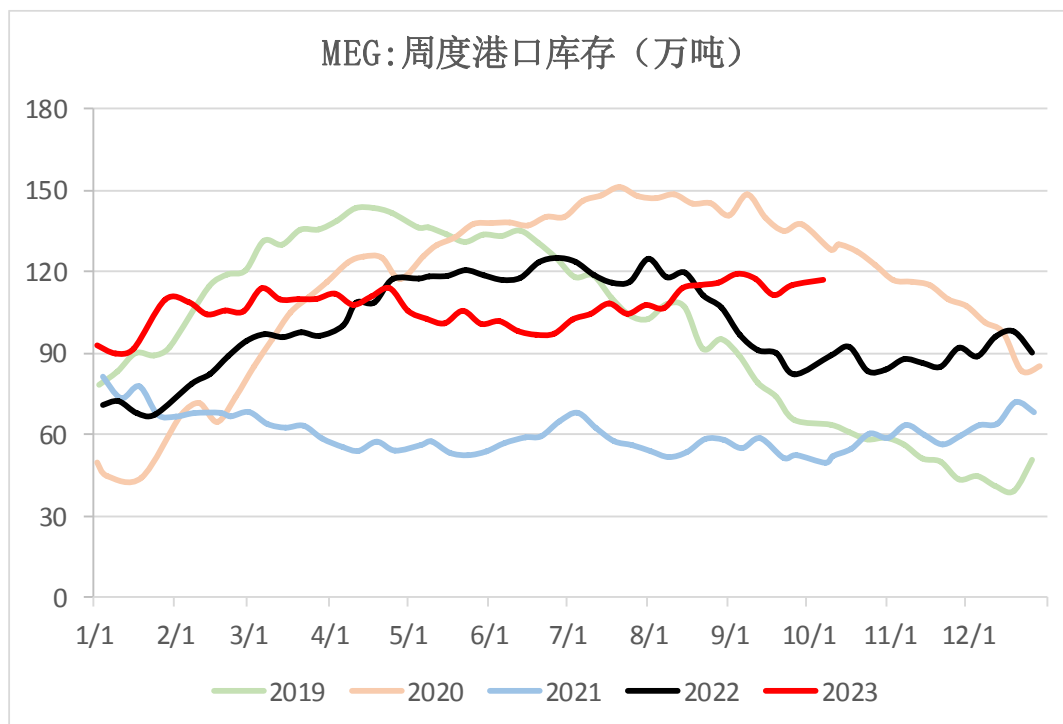


数据来源: 海关

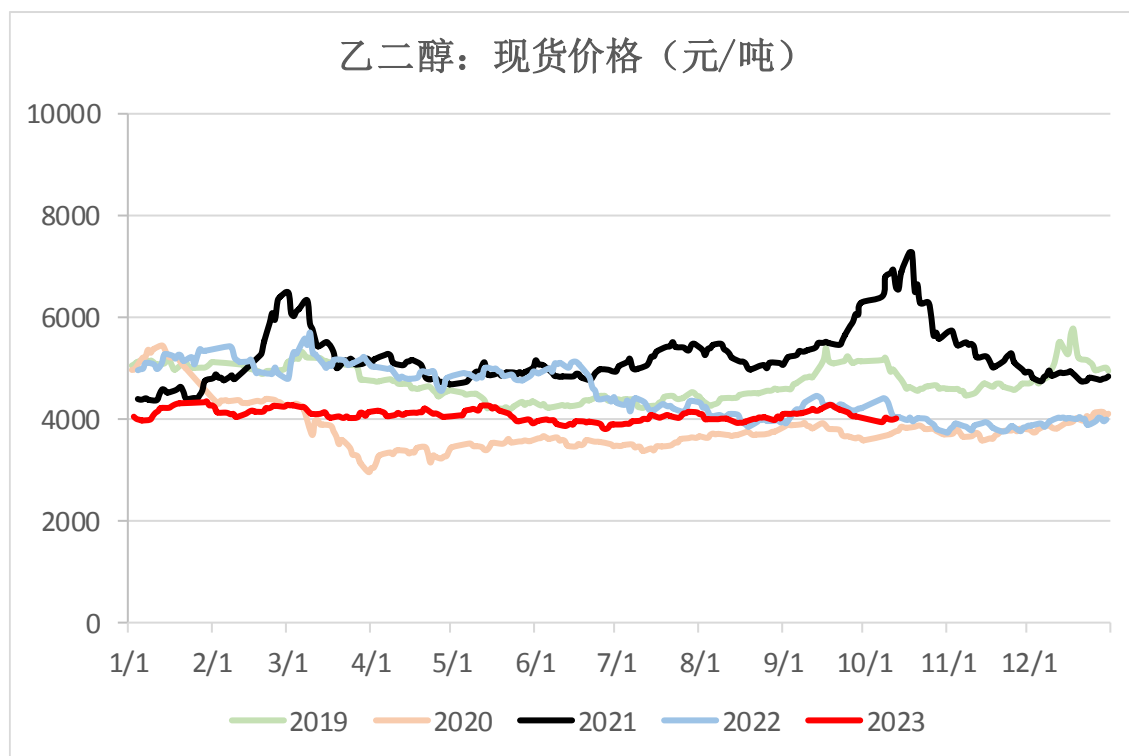
二、需求与库存



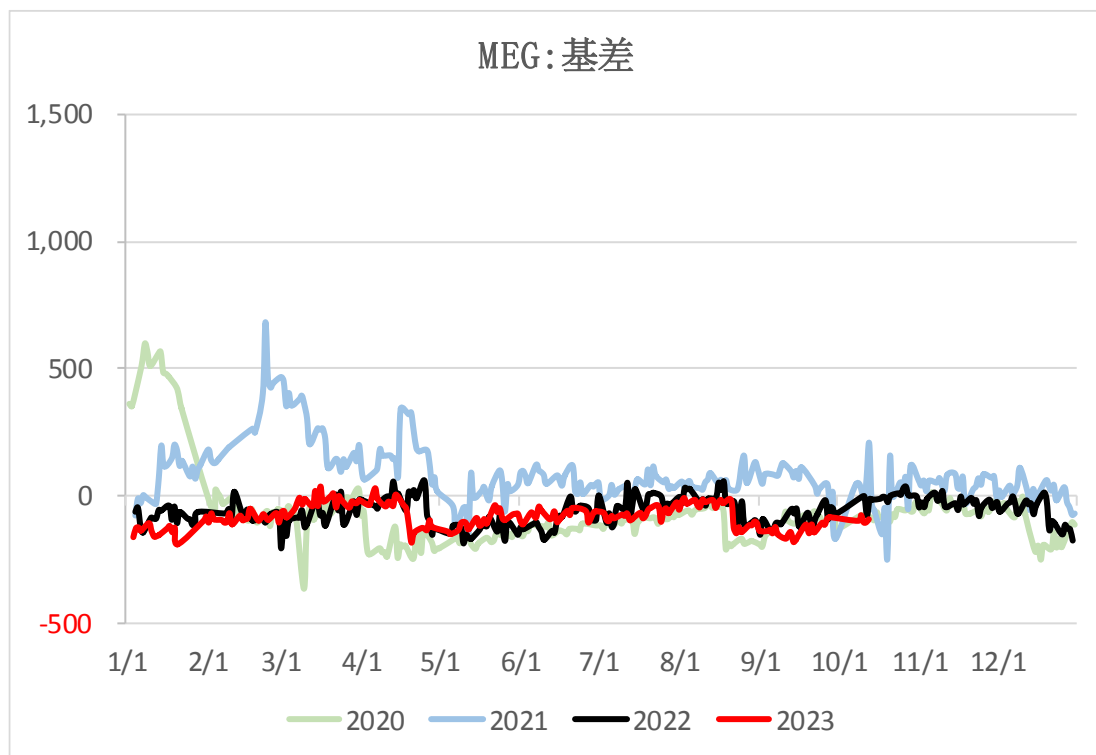
数据来源：CCF



三、价格与结构

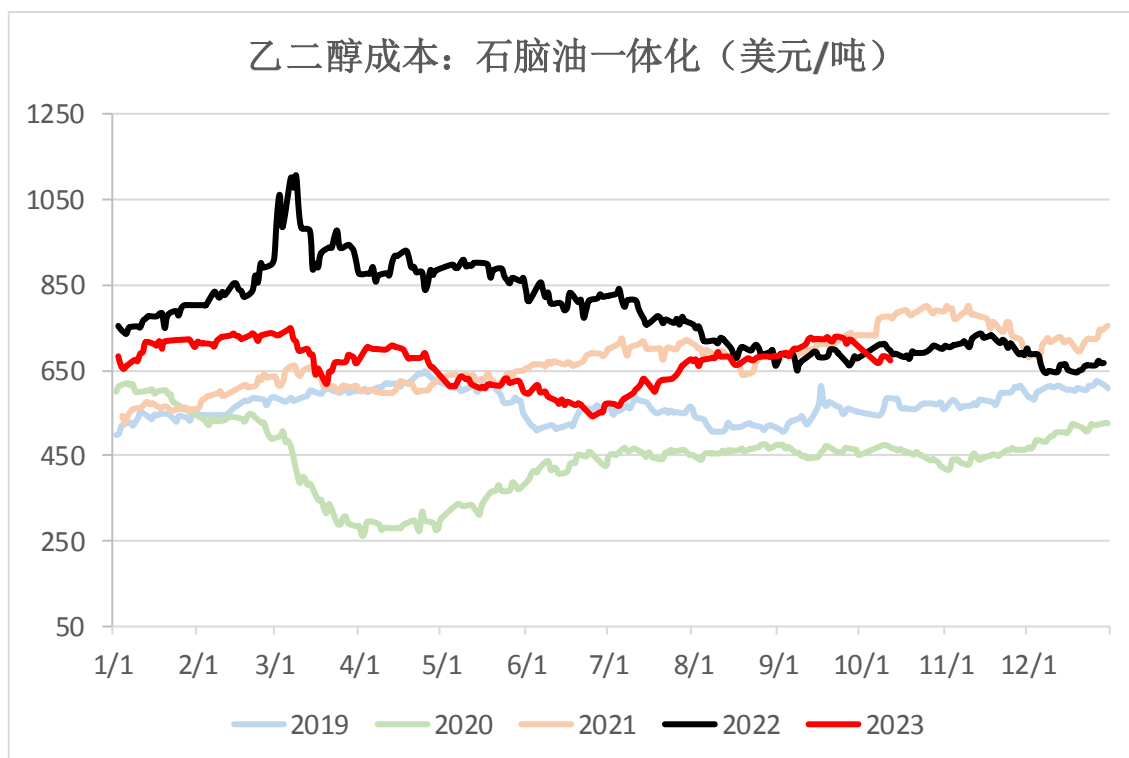


数据来源: wind

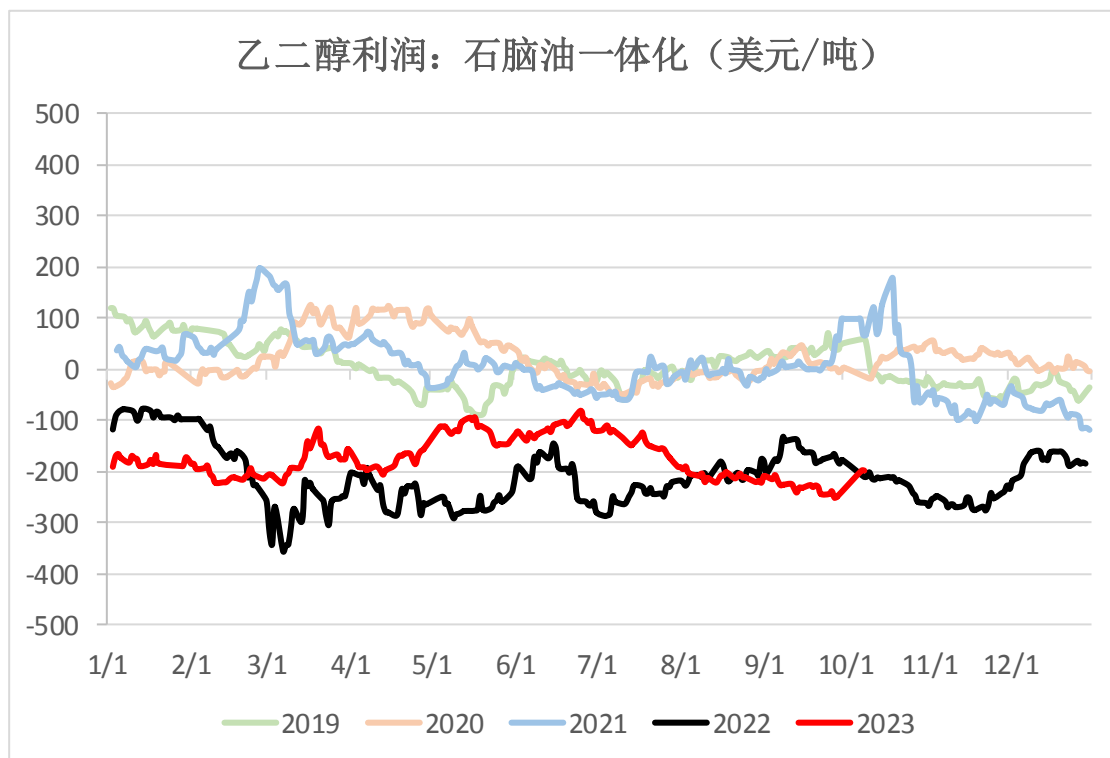


数据来源: wind

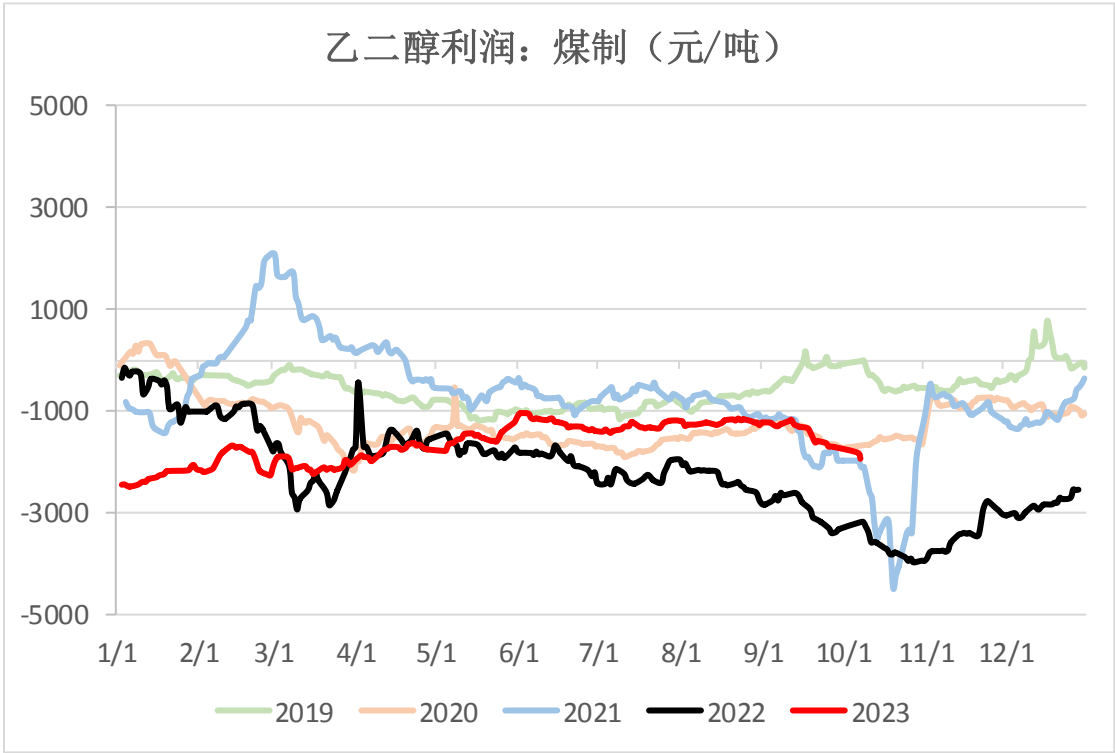
四、成本与利润



数据来源: wind



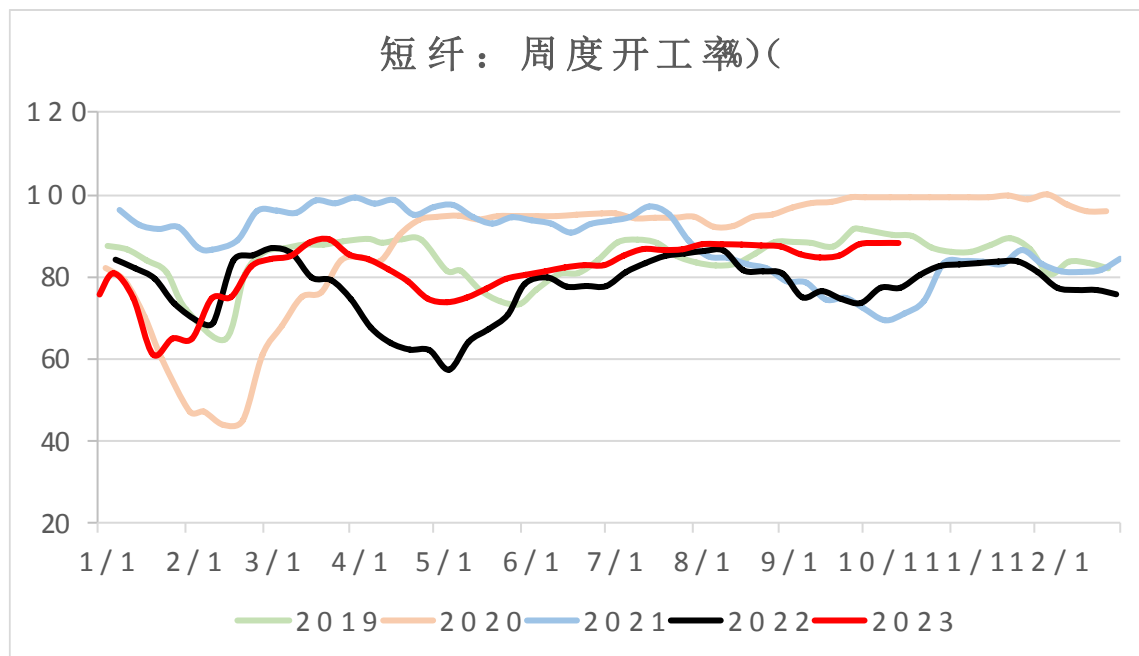
数据来源: wind



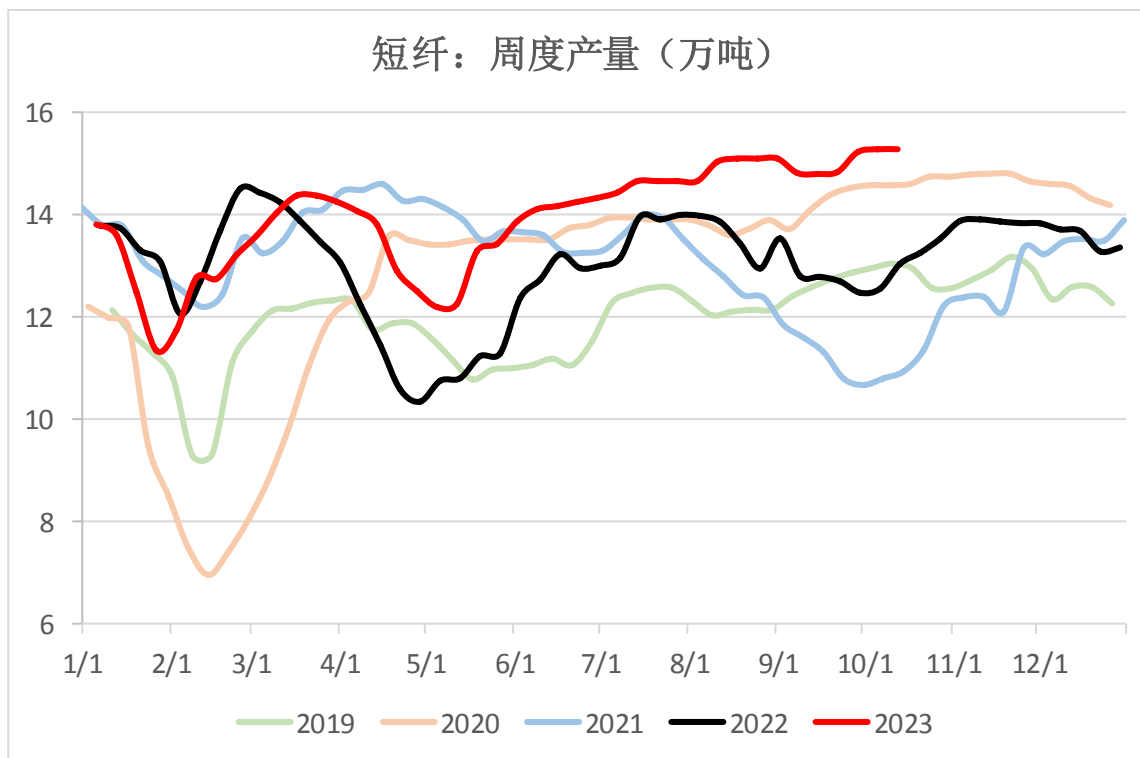
数据来源: wind

短纤

一、供给

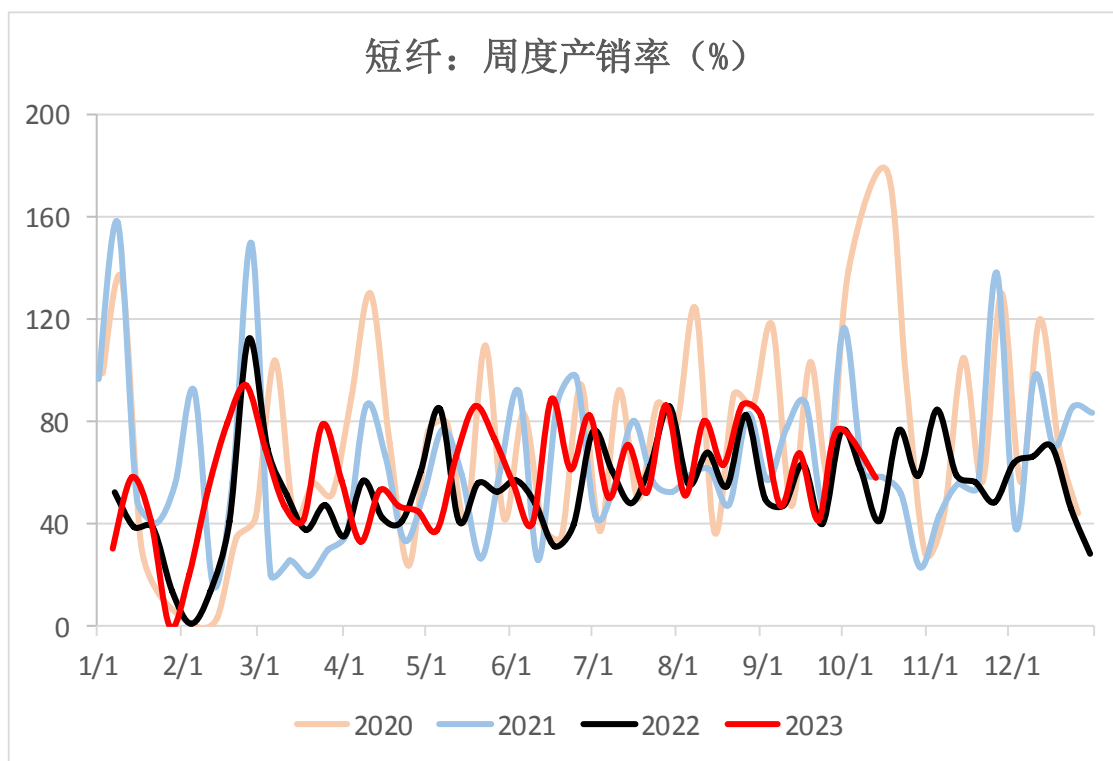


数据来源：CCF

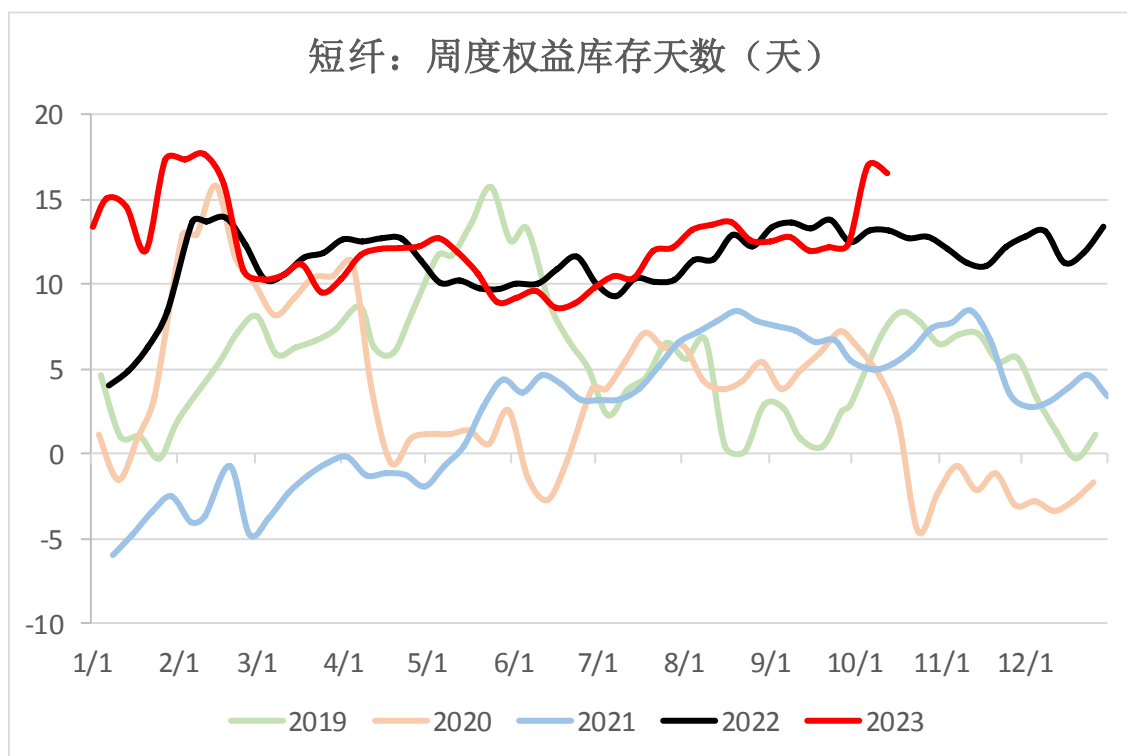


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

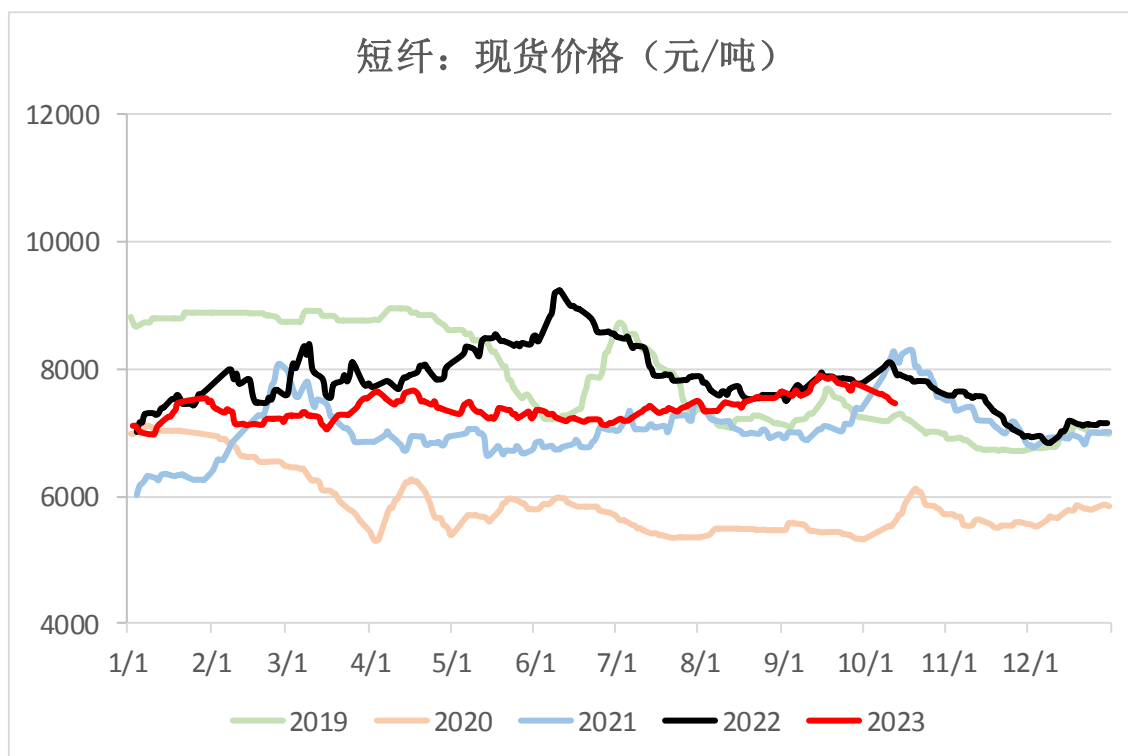


数据来源：隆众资讯

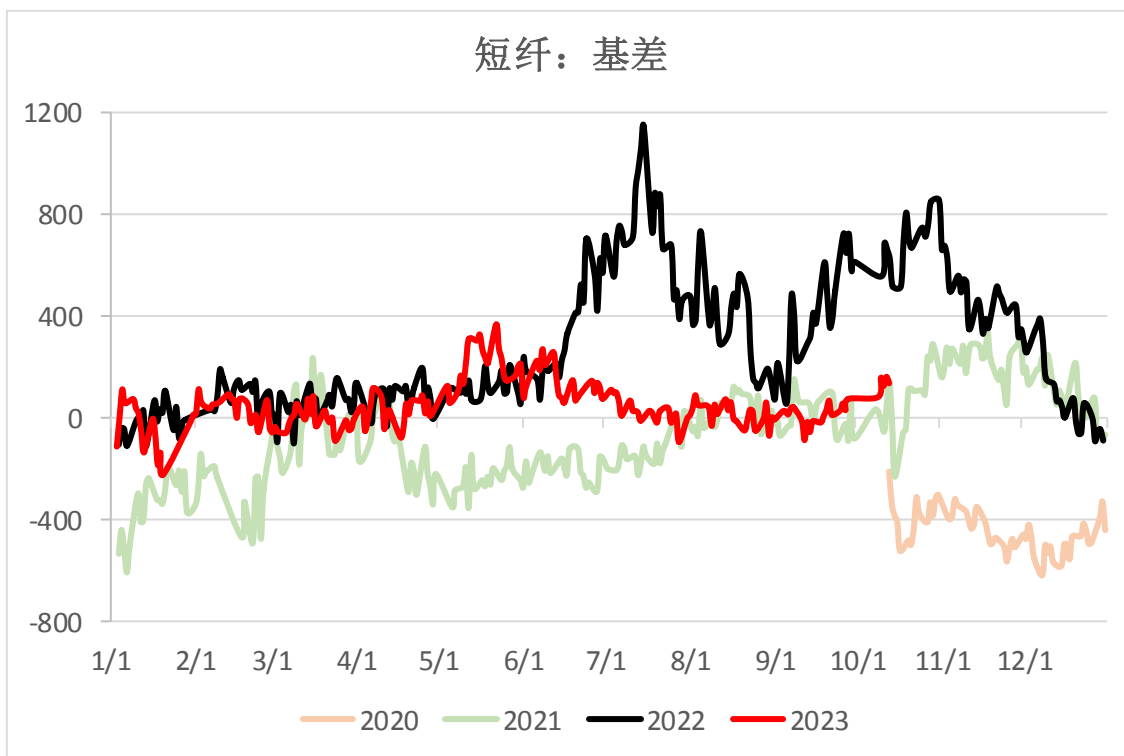


数据来源：CCF

三、价格与结构

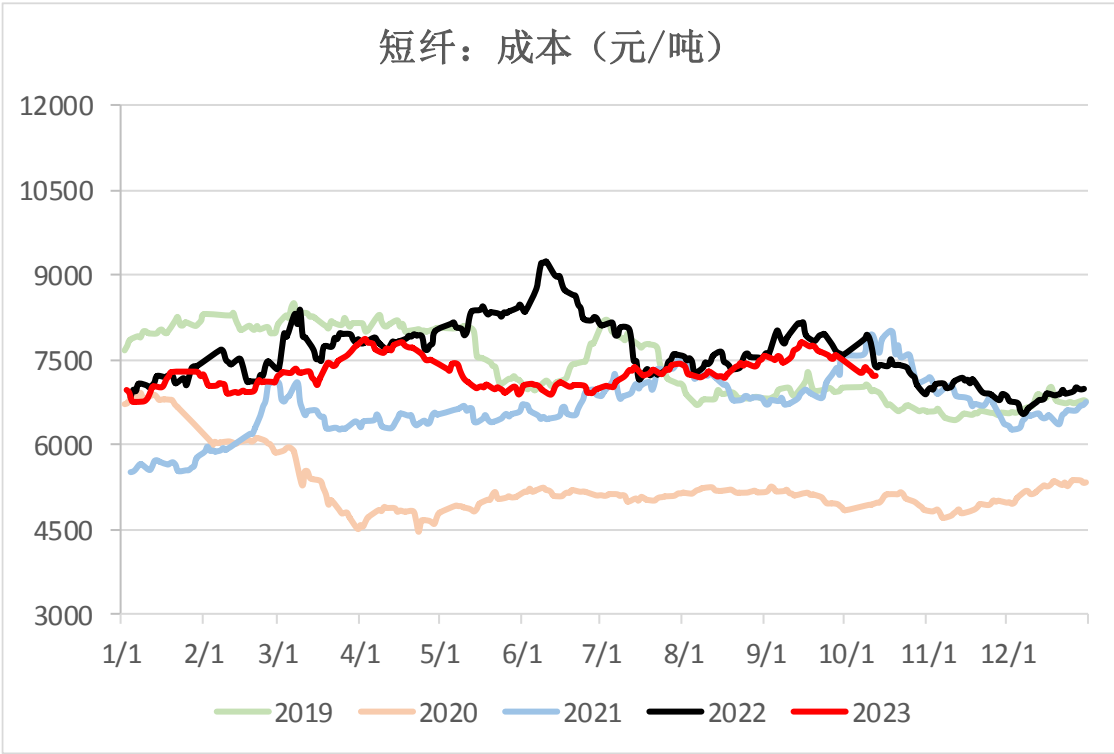


数据来源: wind

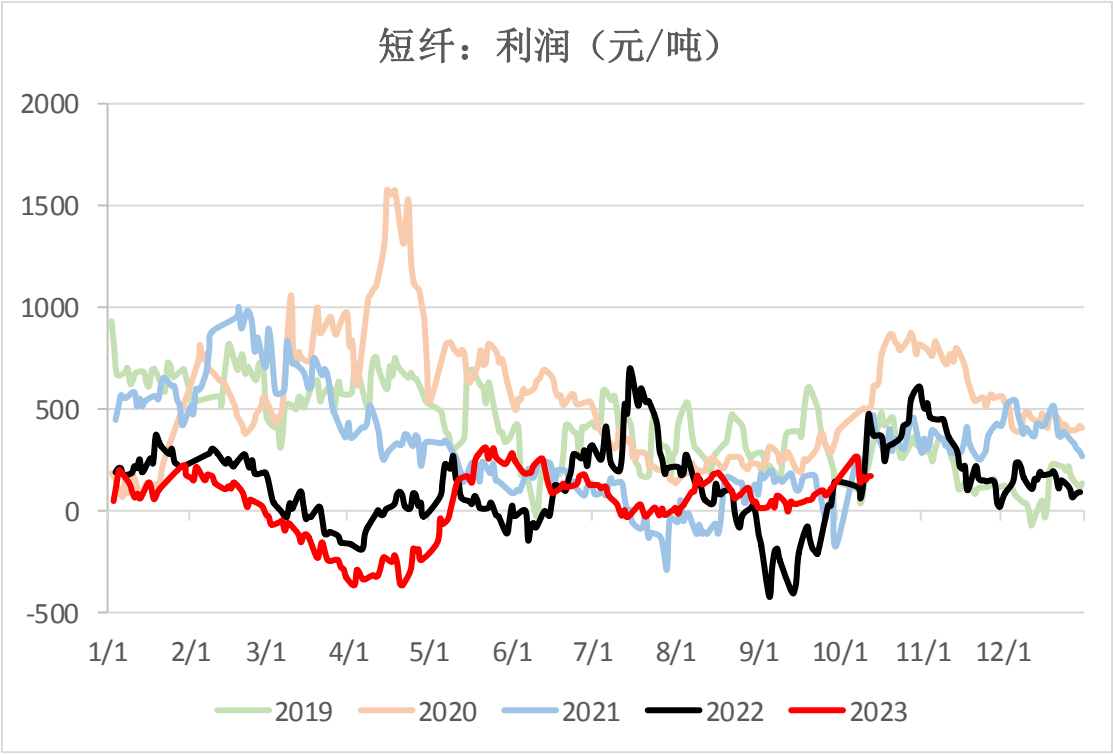


数据来源: wind

四、成本与利润

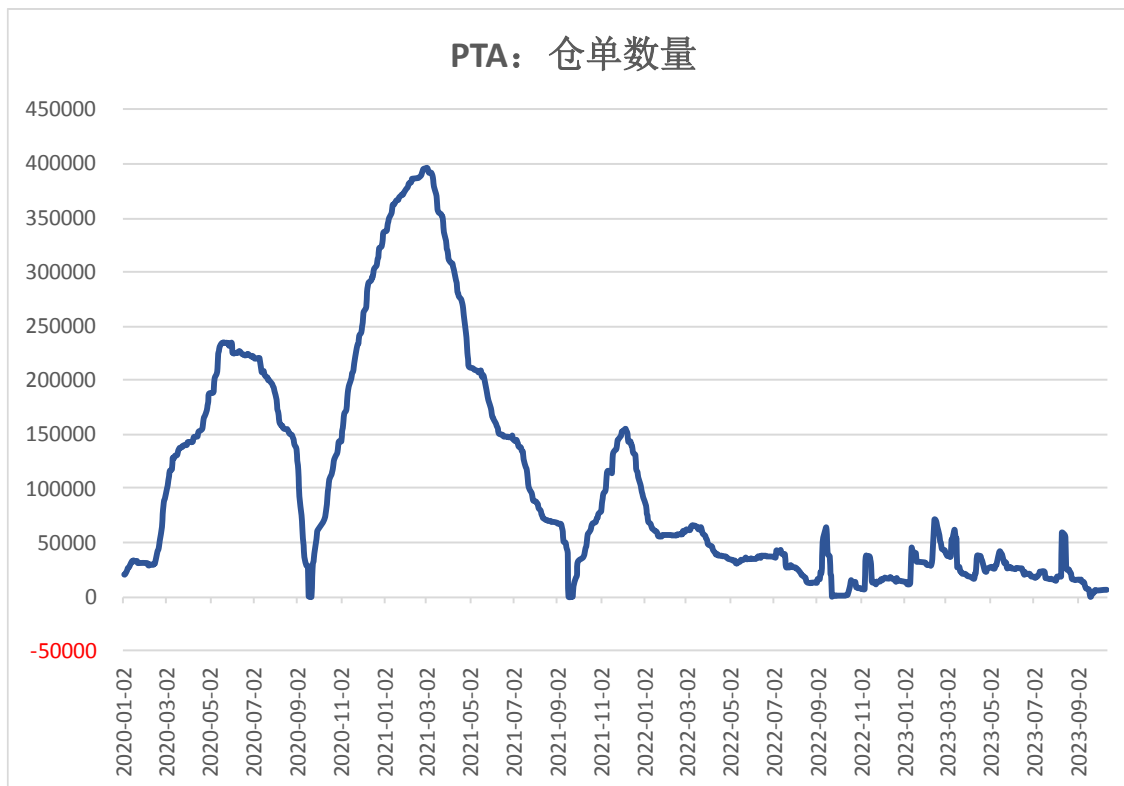
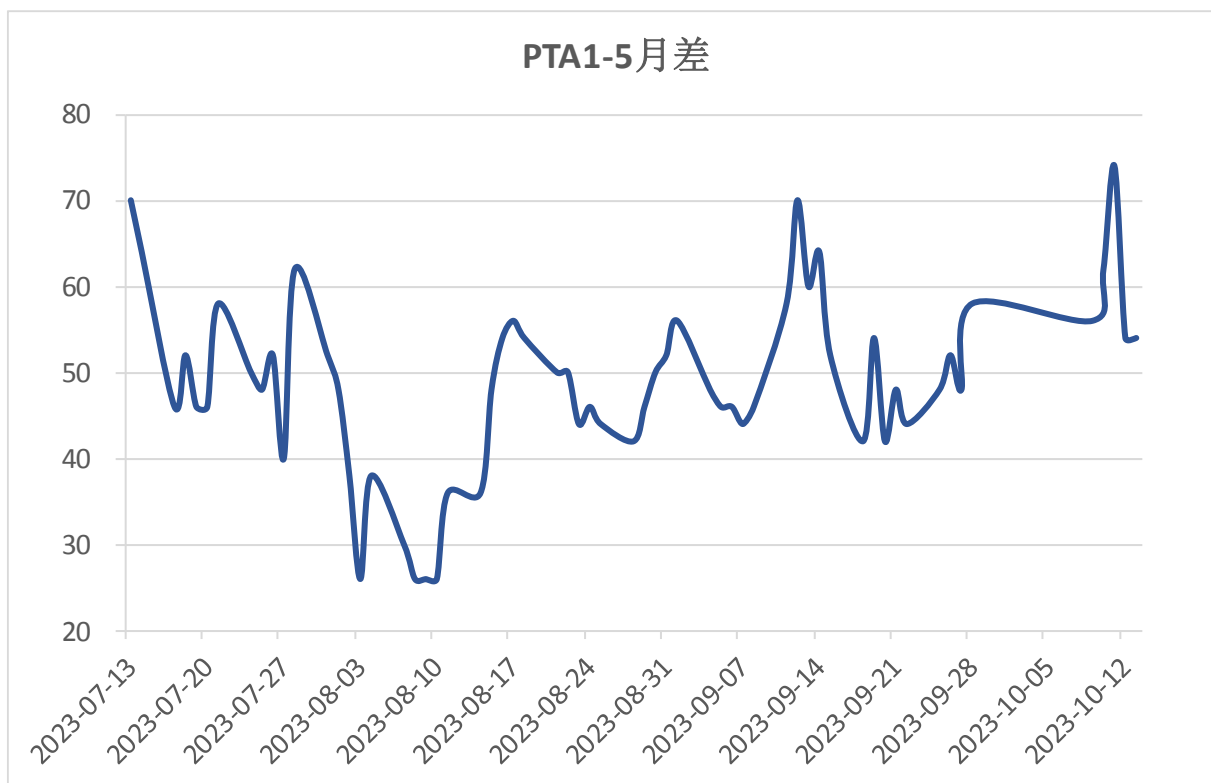


数据来源：隆众

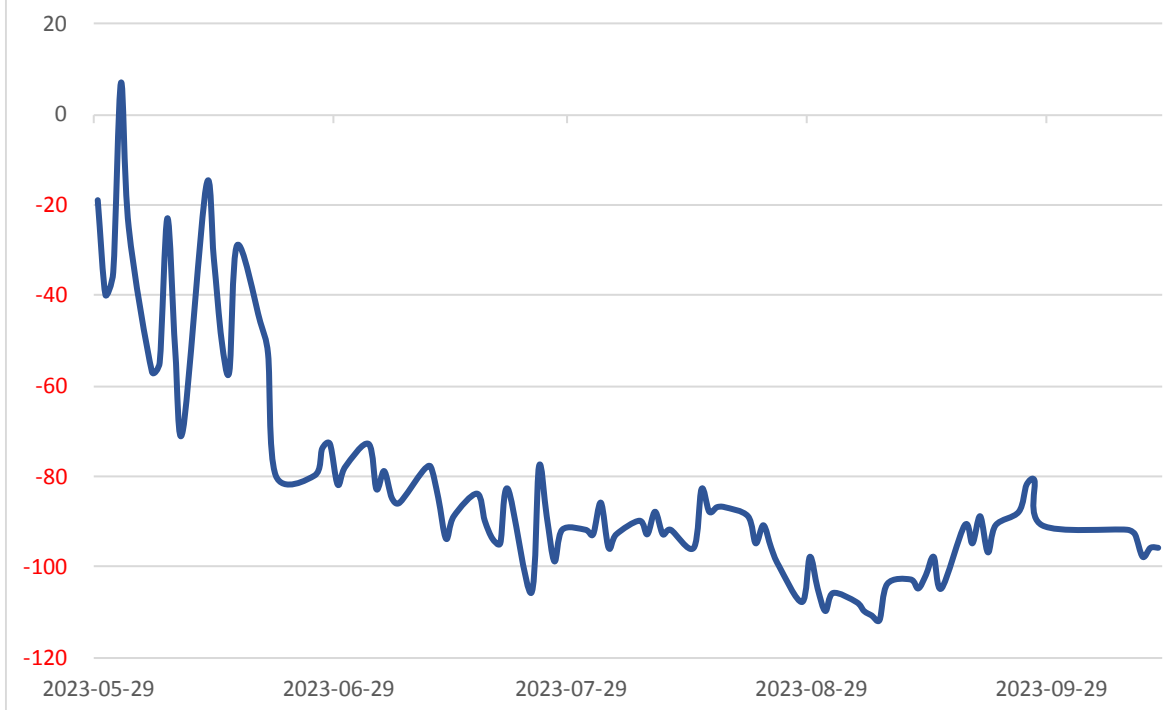


数据来源：隆众

月差与仓单



乙二醇：月差



乙二醇：仓单数量



