

2023年7月28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：成本强支撑；加工费降至年内低位。

产业链上游强势，利润集中在PX端，PTA与下游利润皆受到压制，由于PX需求缺口最大，短期预计产业链利润格局将维持。下游产量维持高位，现实供需仍有支撑，目前供需格局较好，由于PTA利润降幅最大，市场关注是否影响后续开工情况。整体看，现实供需矛盾尚不突出，成本偏强支撑，低估值，预期角度可能向上修复估值。

乙二醇：成本支撑偏强，价格可能受外盘正向指引。

供给端乙二醇开工连续下降三周，产量同比高位；7-8月有大装置计划检修，供给有下降预期。需求端下游开工维持高位，乙二醇短期供需错配，外盘因检修有供给减量预期，价格坚挺，乙二醇中线角度价格偏强。

短纤：阶段性供过于求，跟随上游价格震荡。

短纤供给处于年内偏高位，8月有新增10万吨投产，供给或仍将增加；需求端纱厂在高温高湿天气以及库存高位下负荷陆续下降。整体看，成本强支撑，供需偏弱，跟随成本端震荡。

基本面

供给与库存：

PTA开工率 79.26%，环比 2.72%，同比 14.70%。乙二醇开工率 60.54%，环比-5.07%，同比 29.64%。短纤开工率 86.5%，环比 0.23%，同比 1.24%。PTA周度工厂原料库存开始累库，本周累库 8 万吨；乙二醇去库 3.8 万吨；短纤库存可用天数增加明显，本周增 0.2 天。

利润：

PTA加工费 66.48 元/吨，同比-83.72%；乙二醇一体化装置亏损-166.43 美元/吨；短纤盈利-16.90 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.....	10
三、价格与结构.....	11
四、成本与利润.....	12

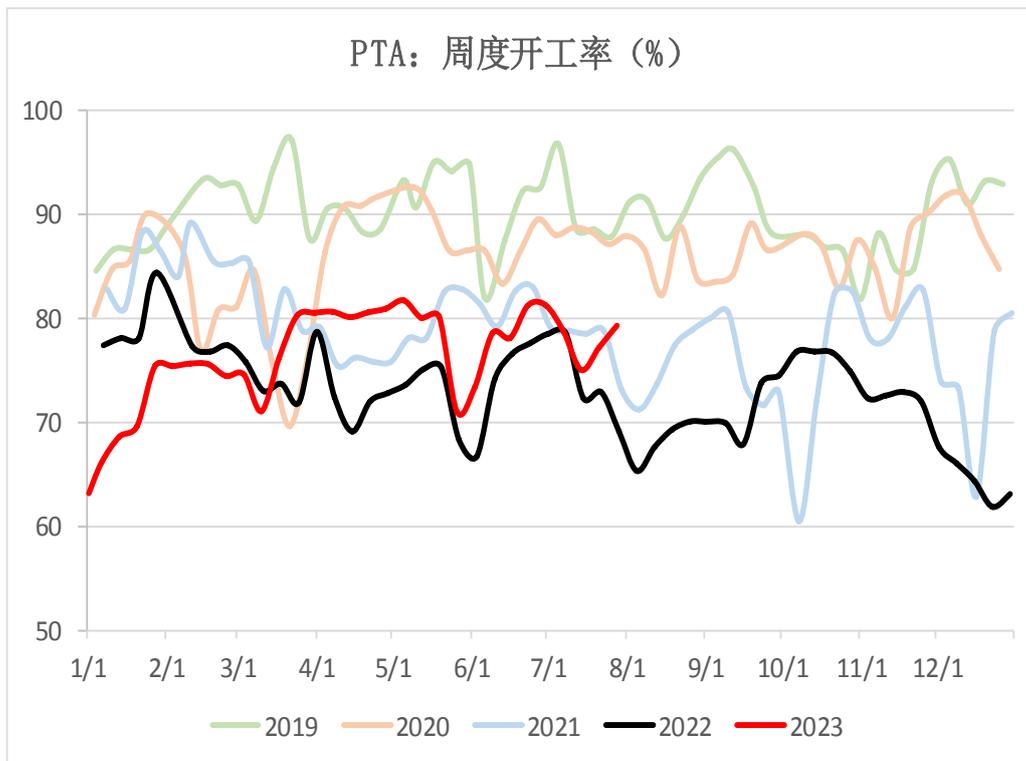
短纤

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

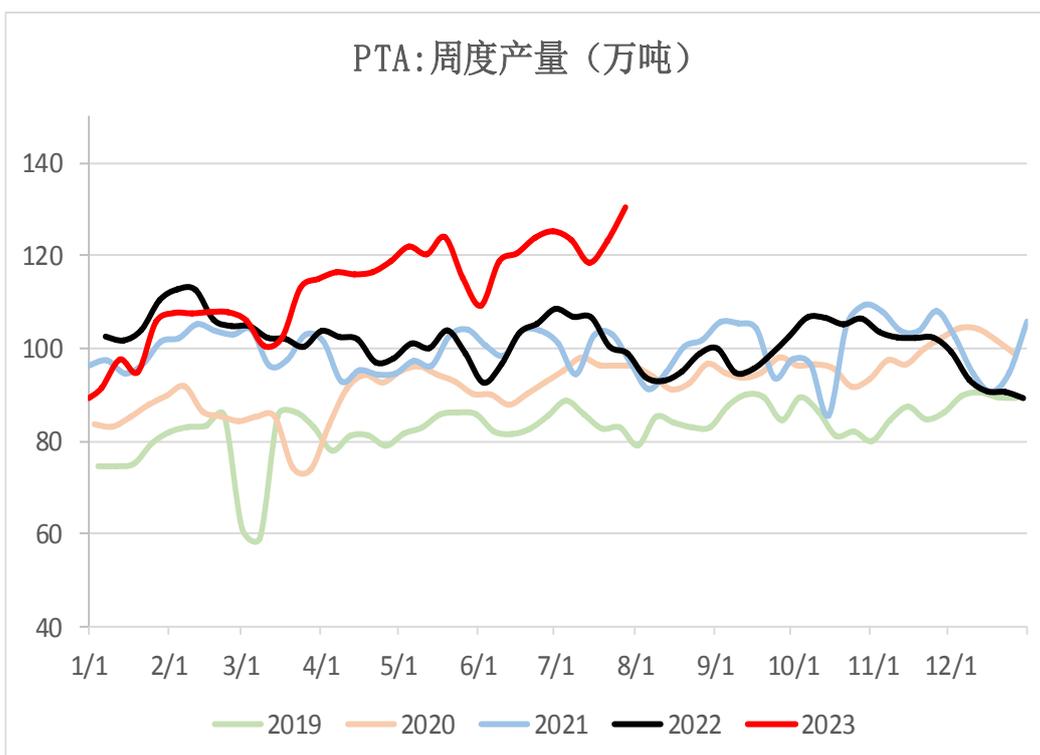
月差与仓单

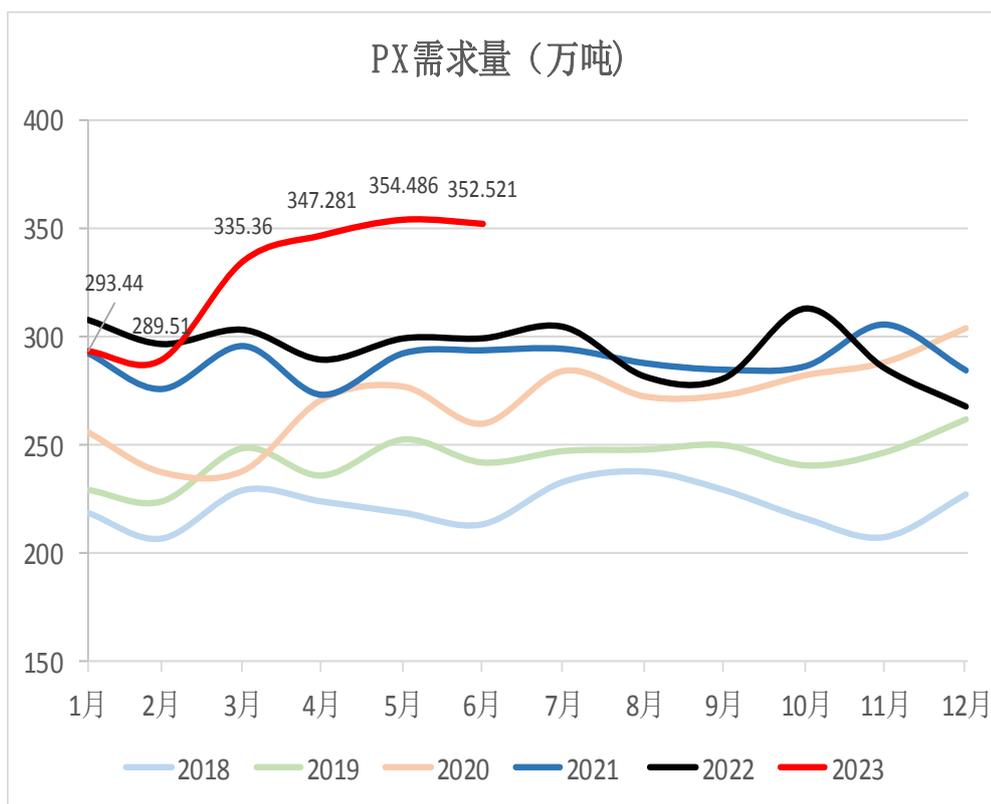
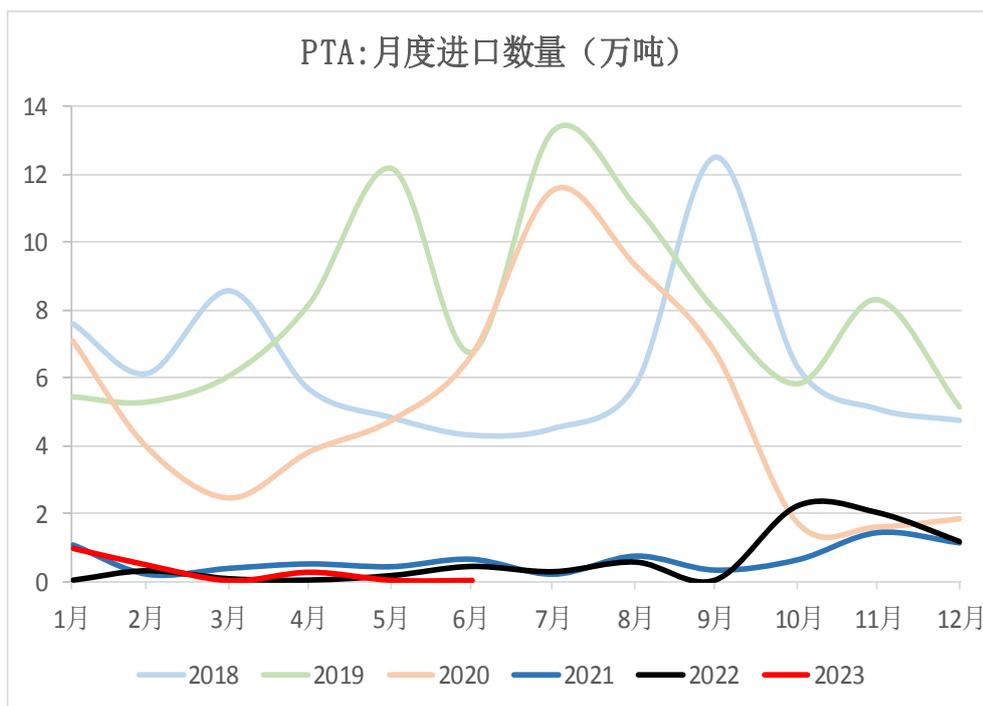
PTA

一、供给



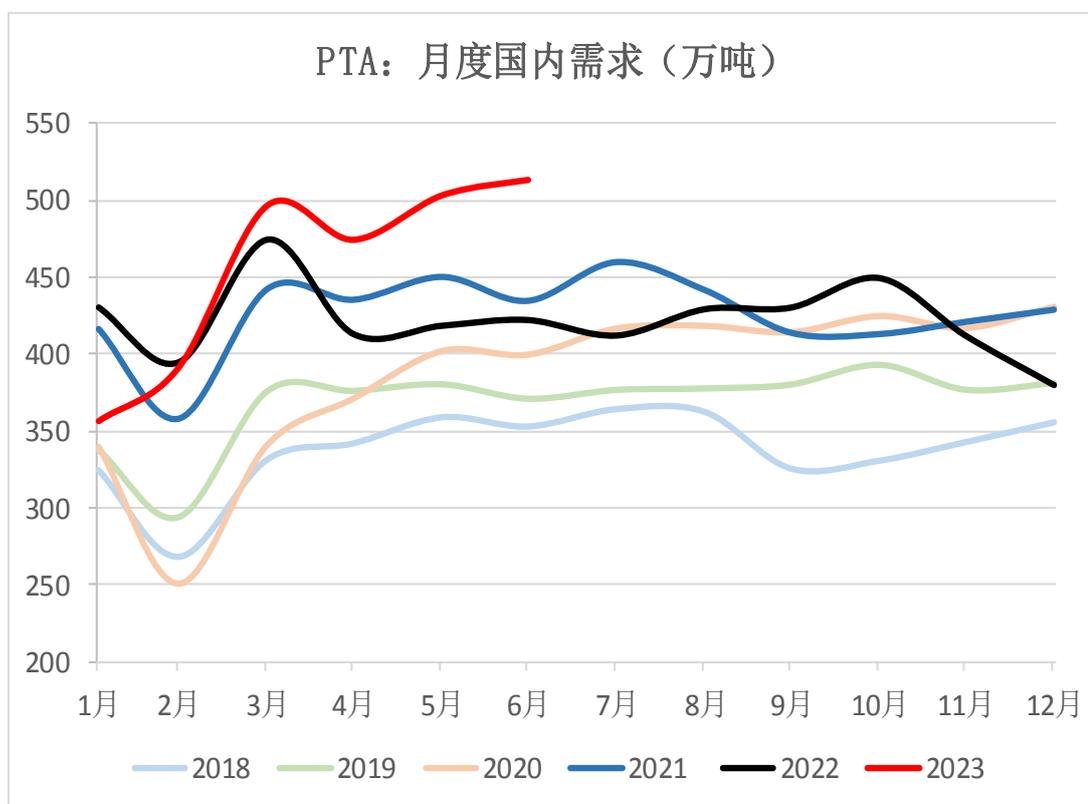
数据来源: CCF



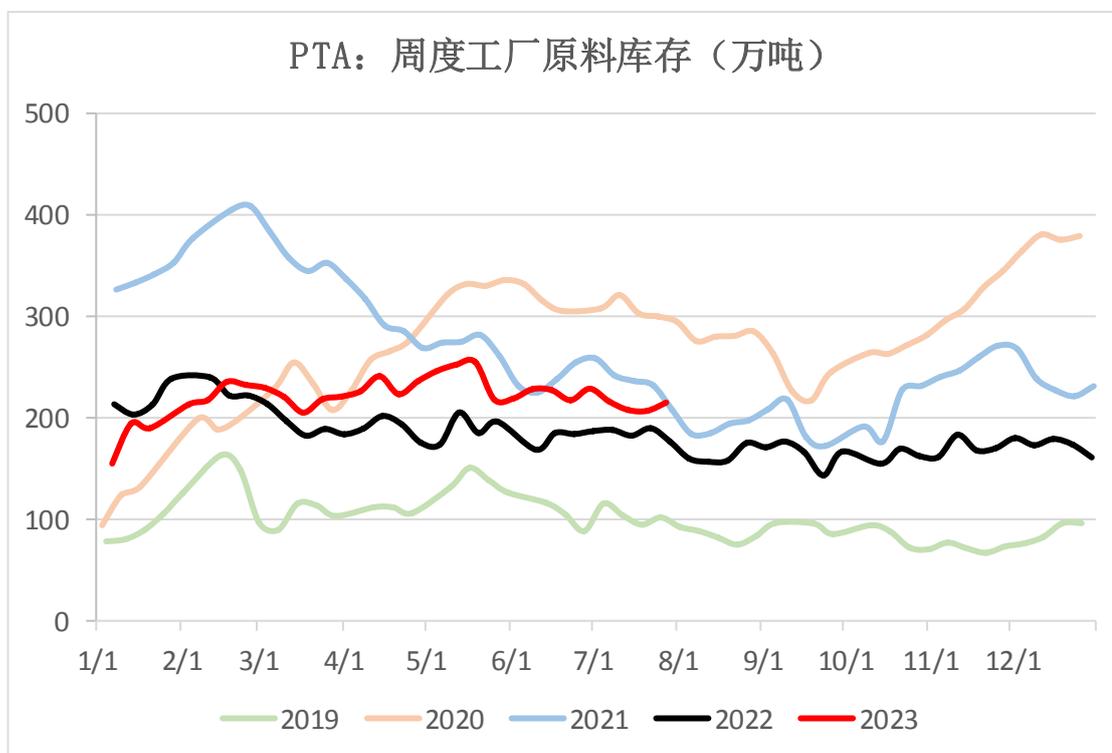


数据来源: CCF

二、需求与库存

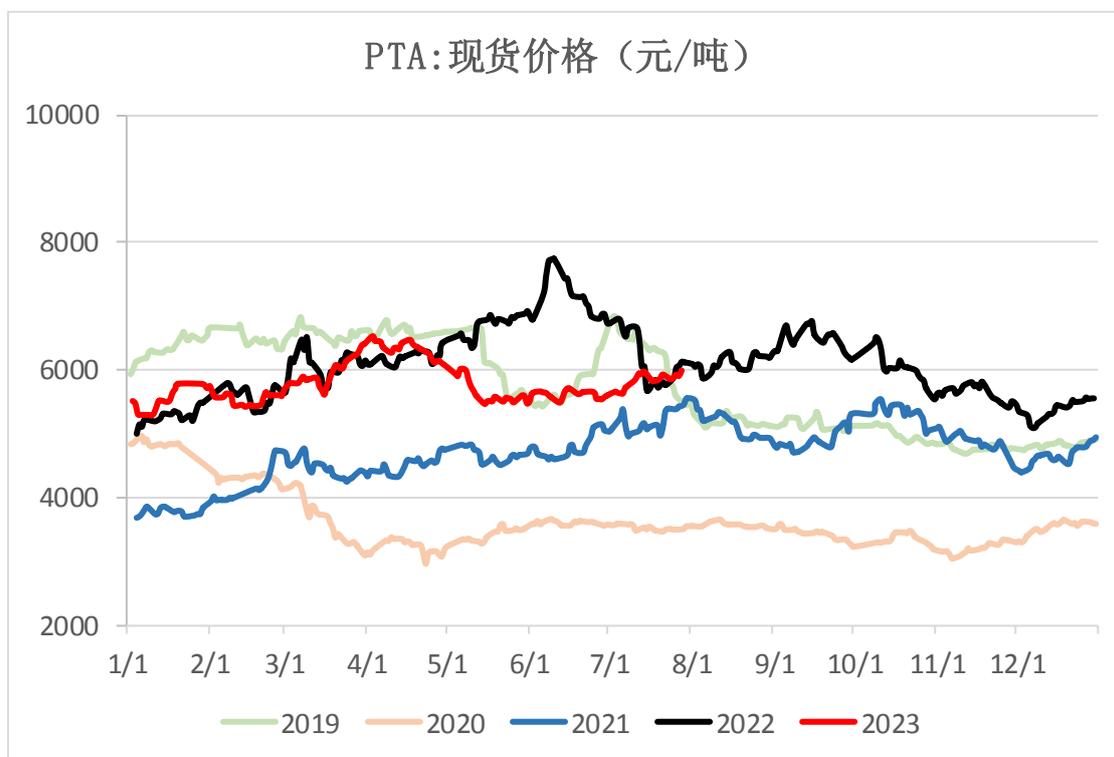


数据来源：CCF

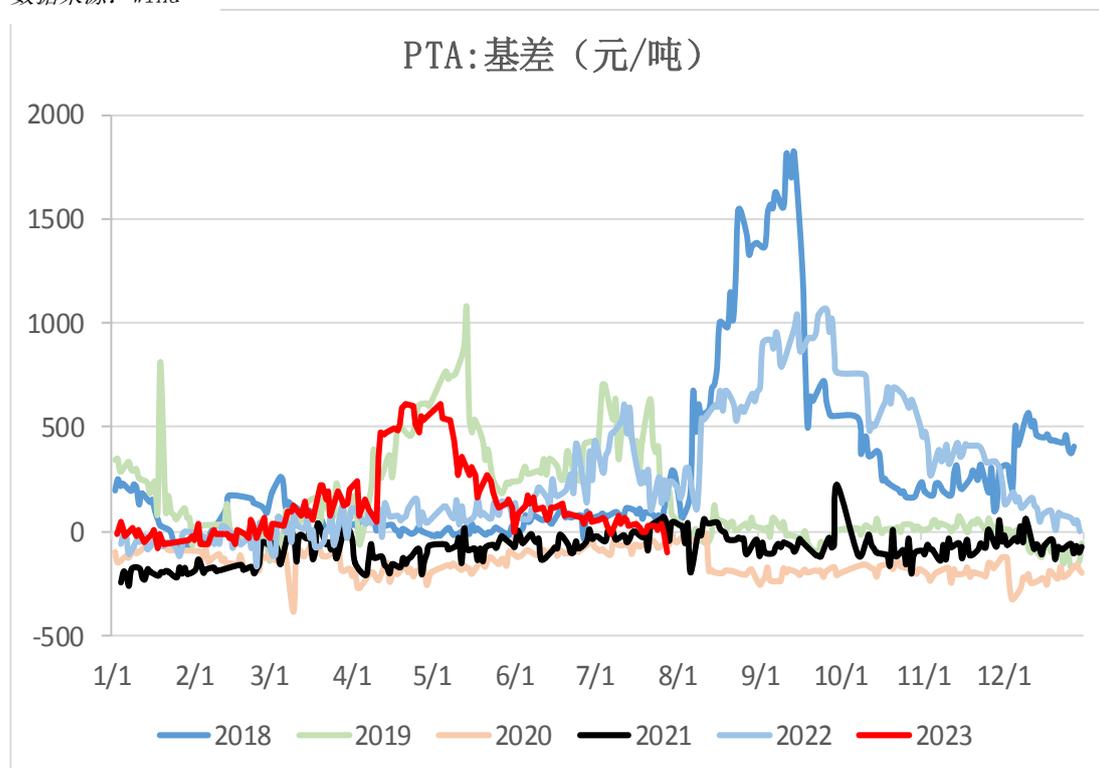


数据来源：wind

三、价格与结构

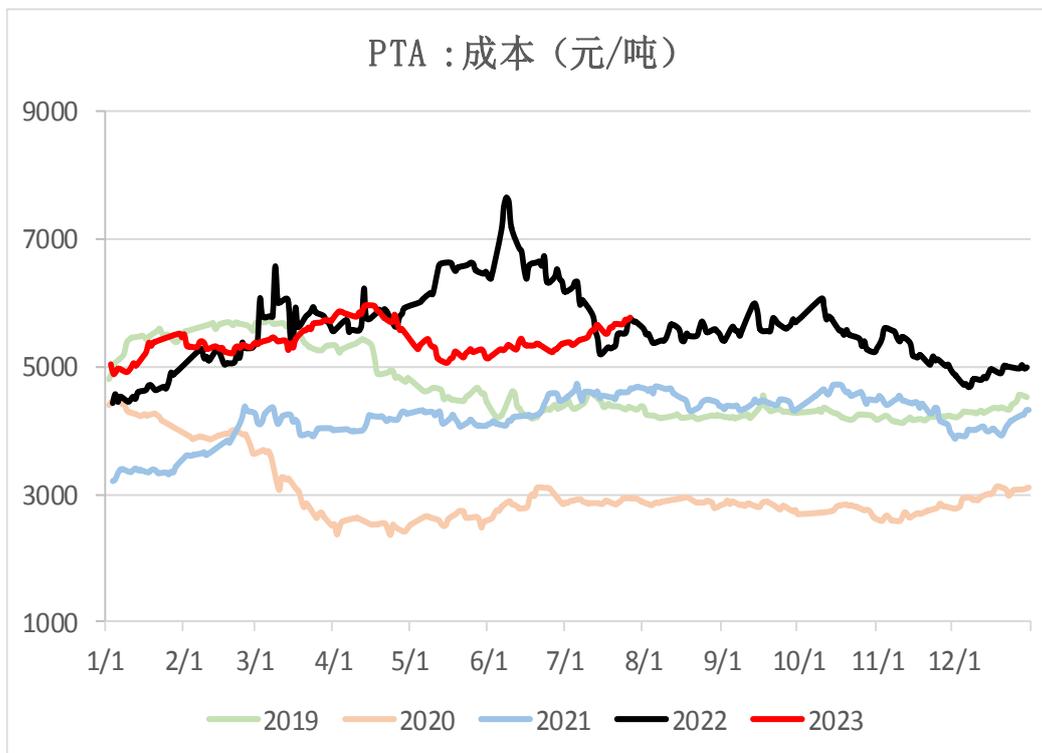


数据来源: wind

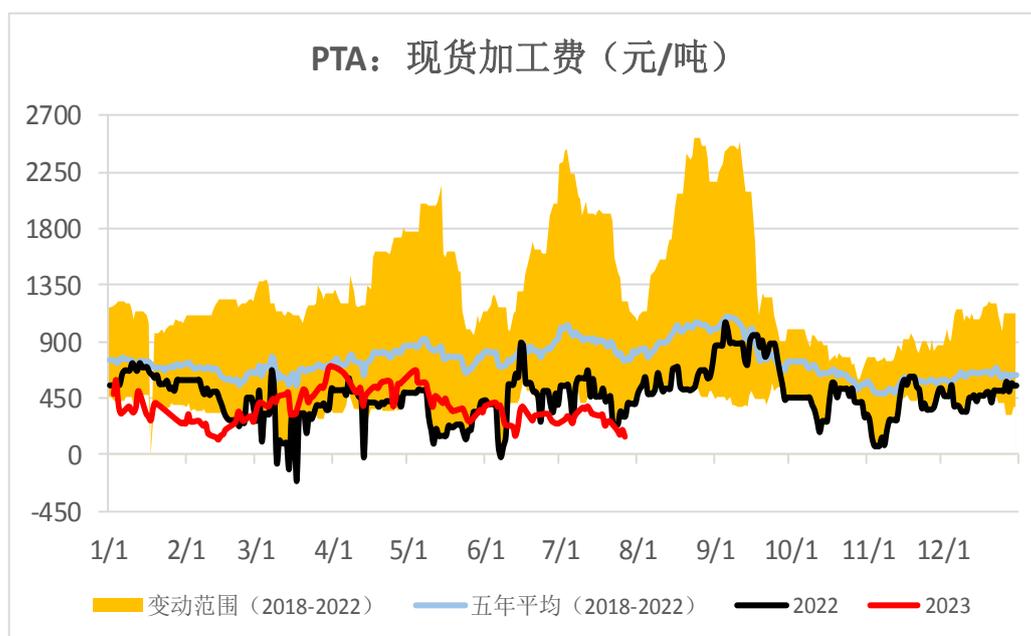


数据来源: wind

四、成本与利润



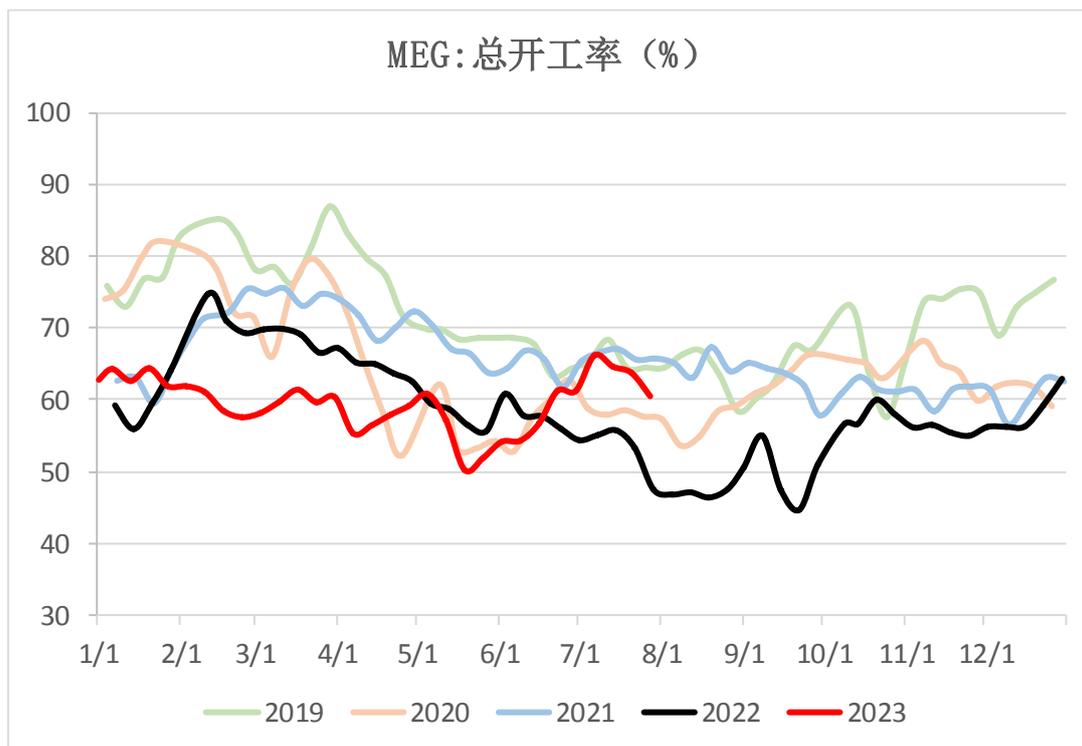
数据来源: wind



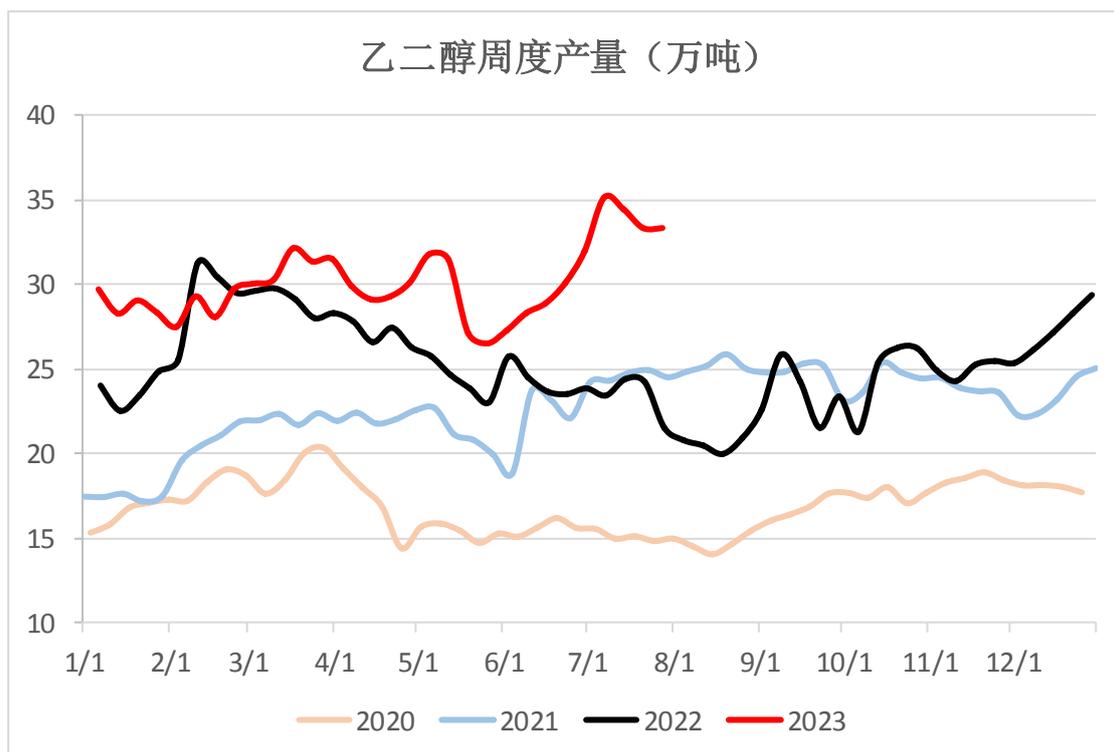
数据来源: wind

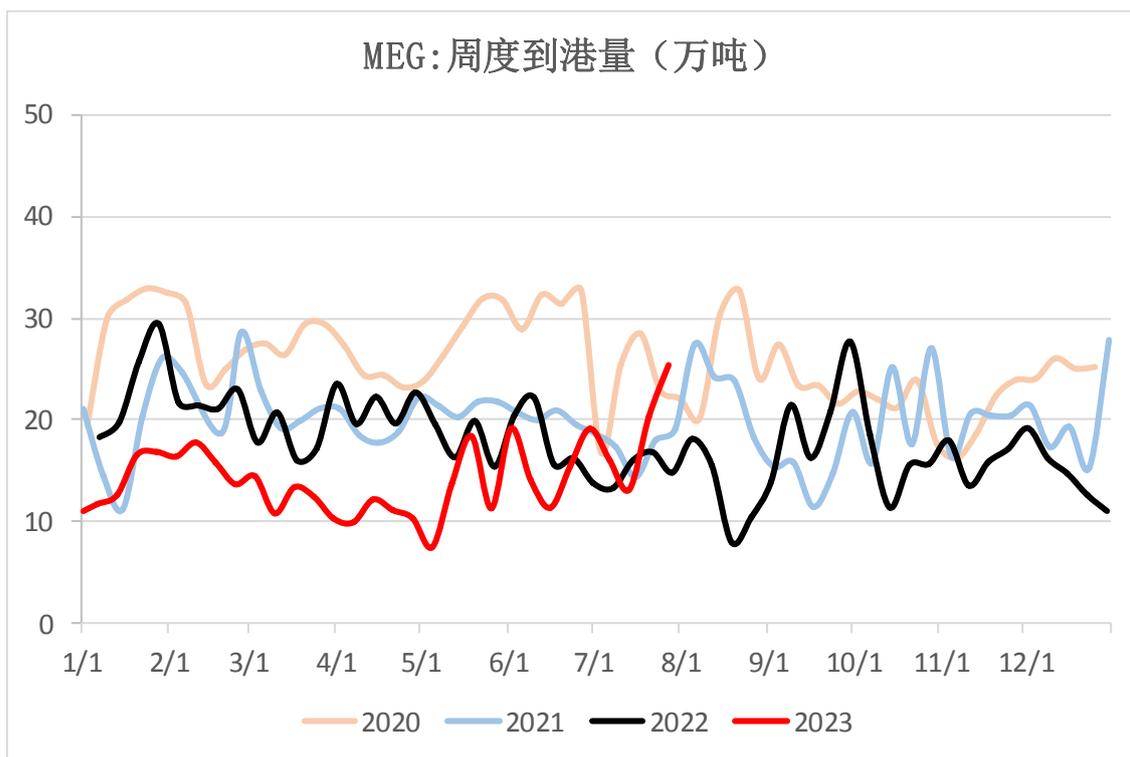
MEG

一、供给

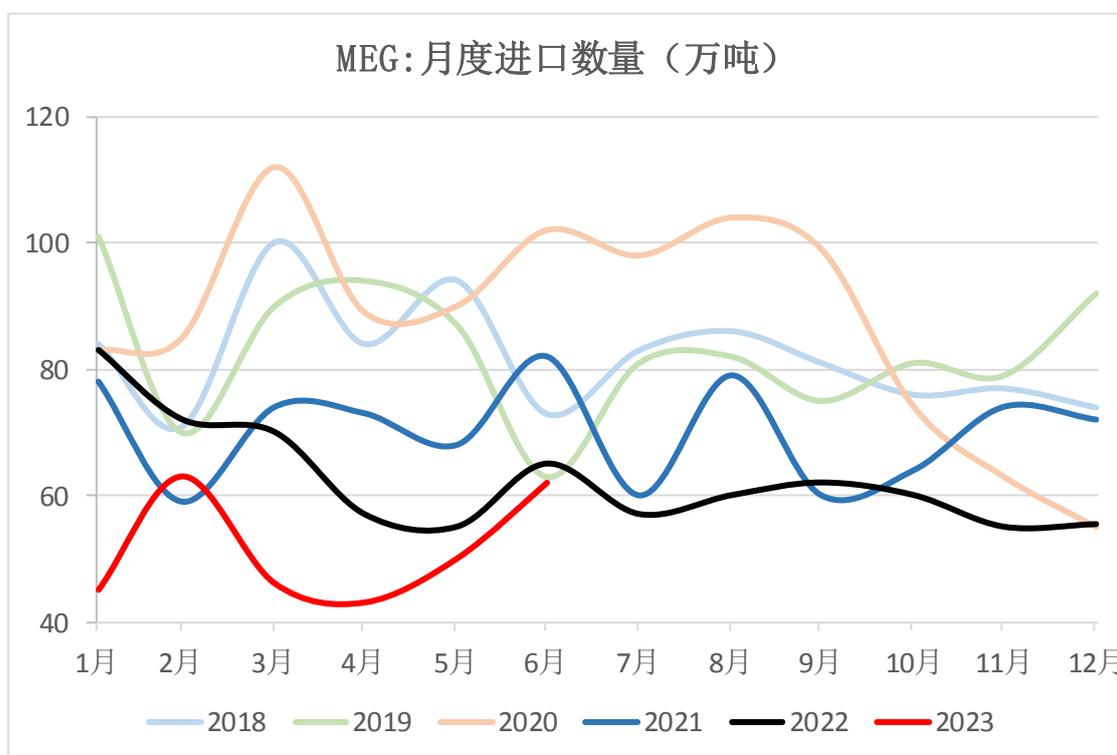


数据来源: CCF



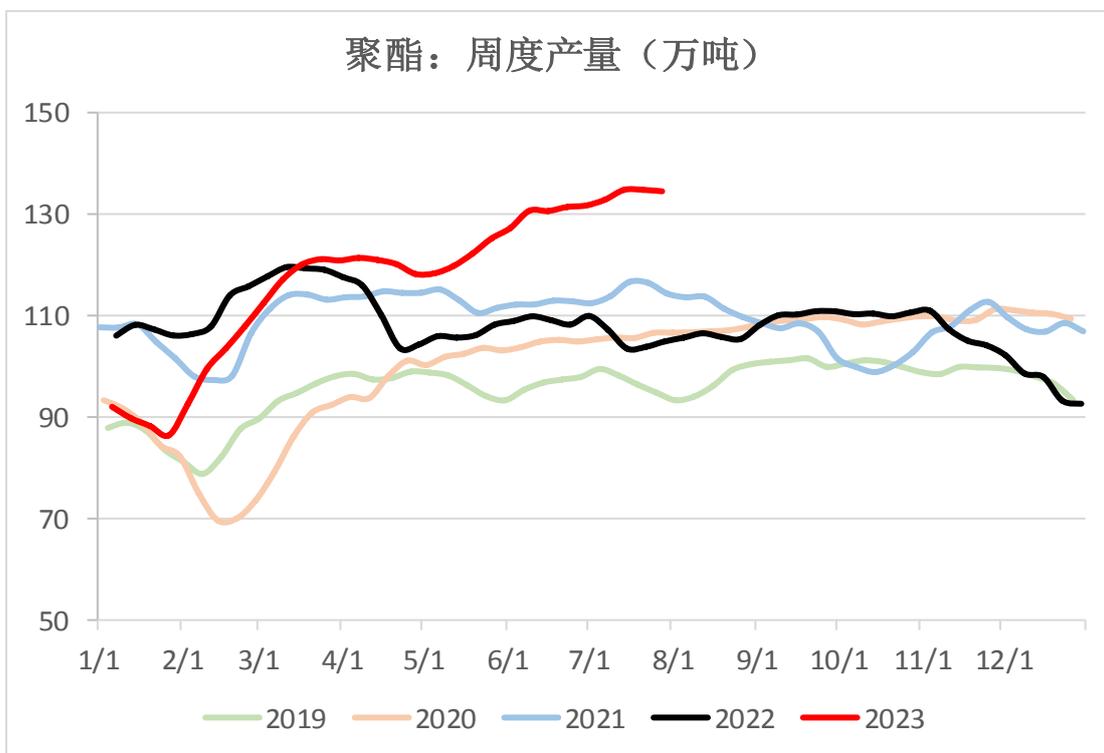


数据来源: 隆众

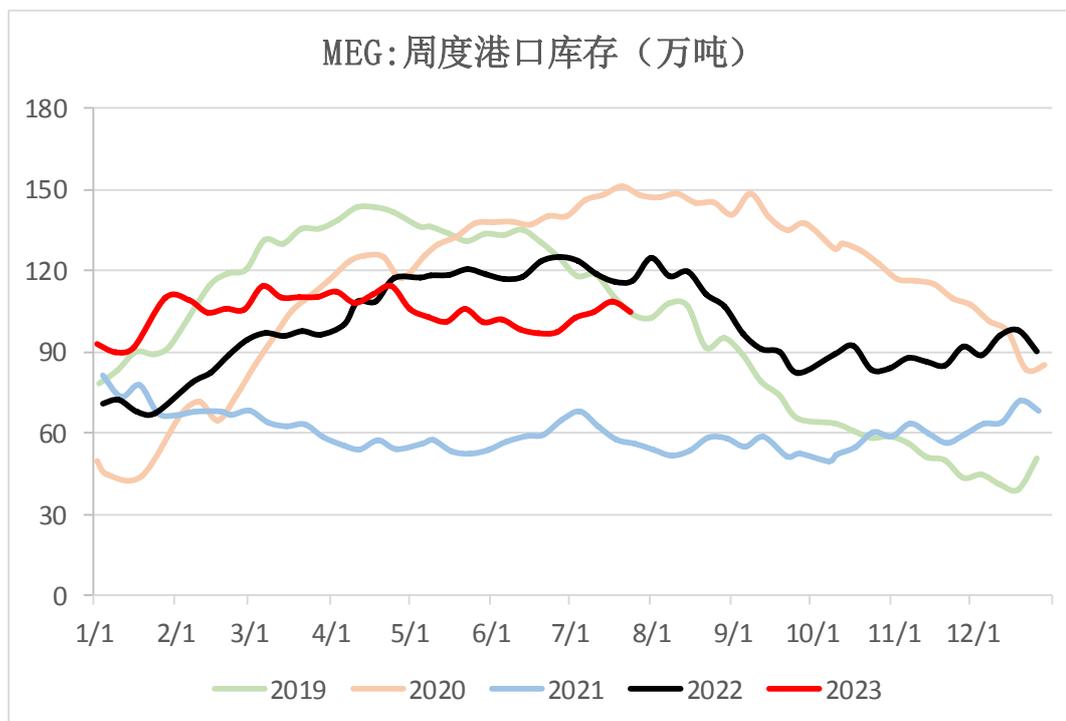


数据来源: 海关

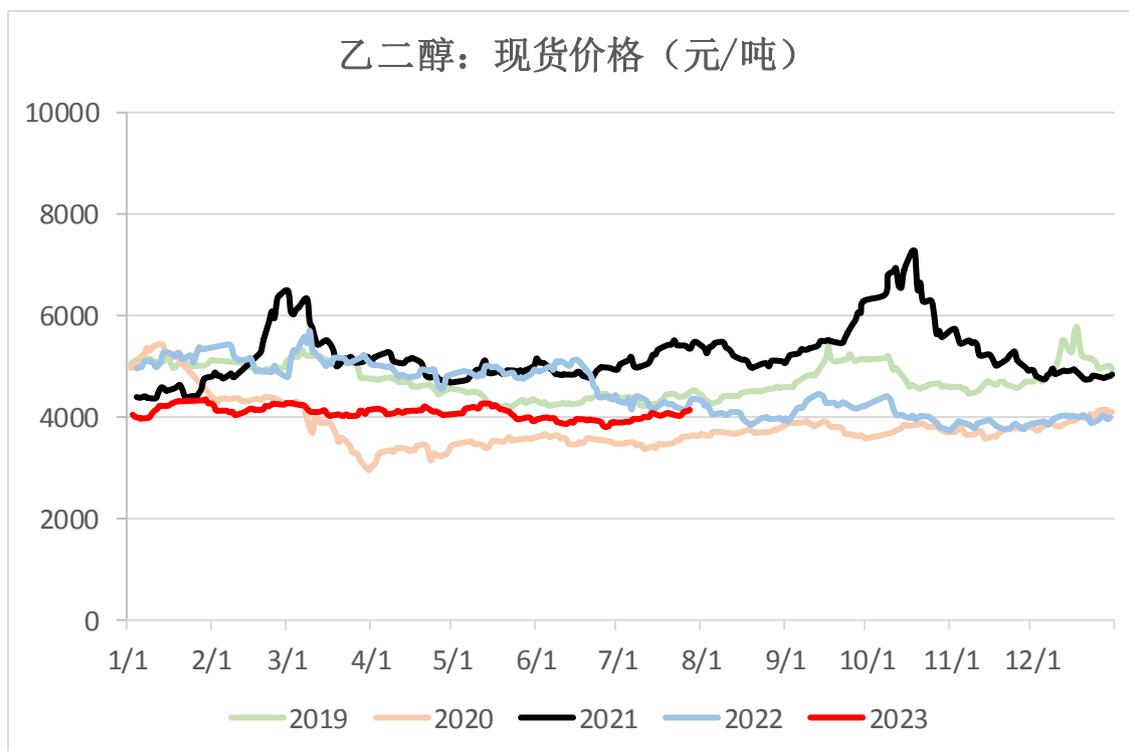
二、需求与库存



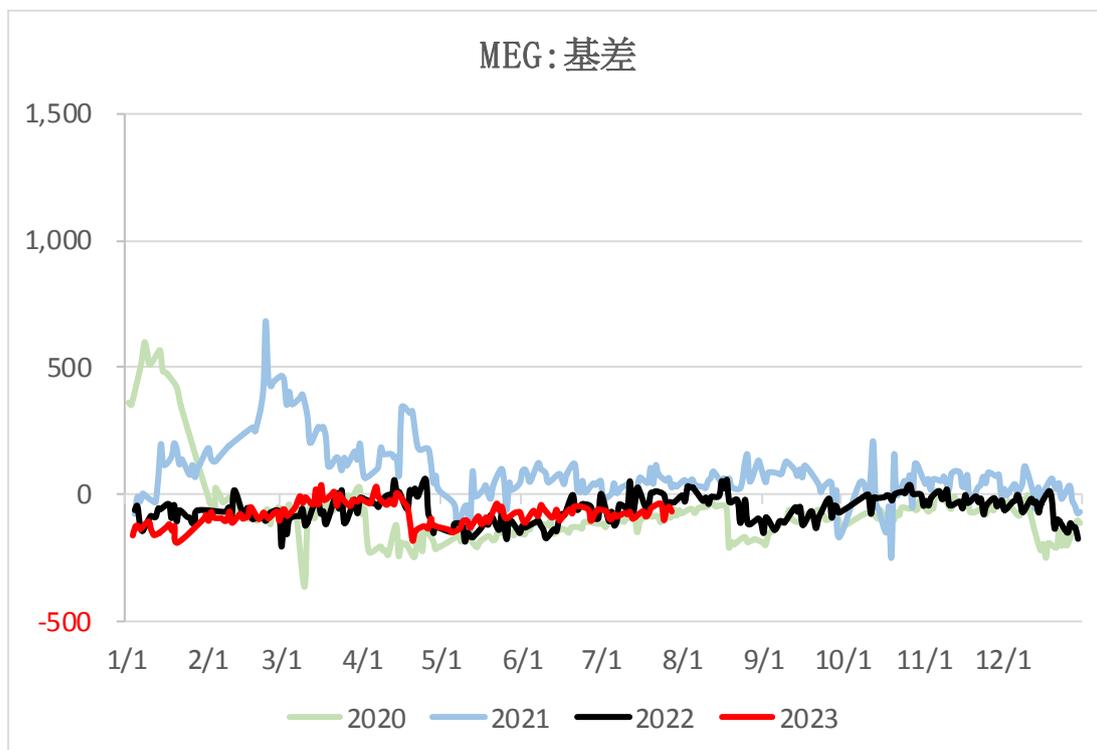
数据来源：CCF



三、价格与结构

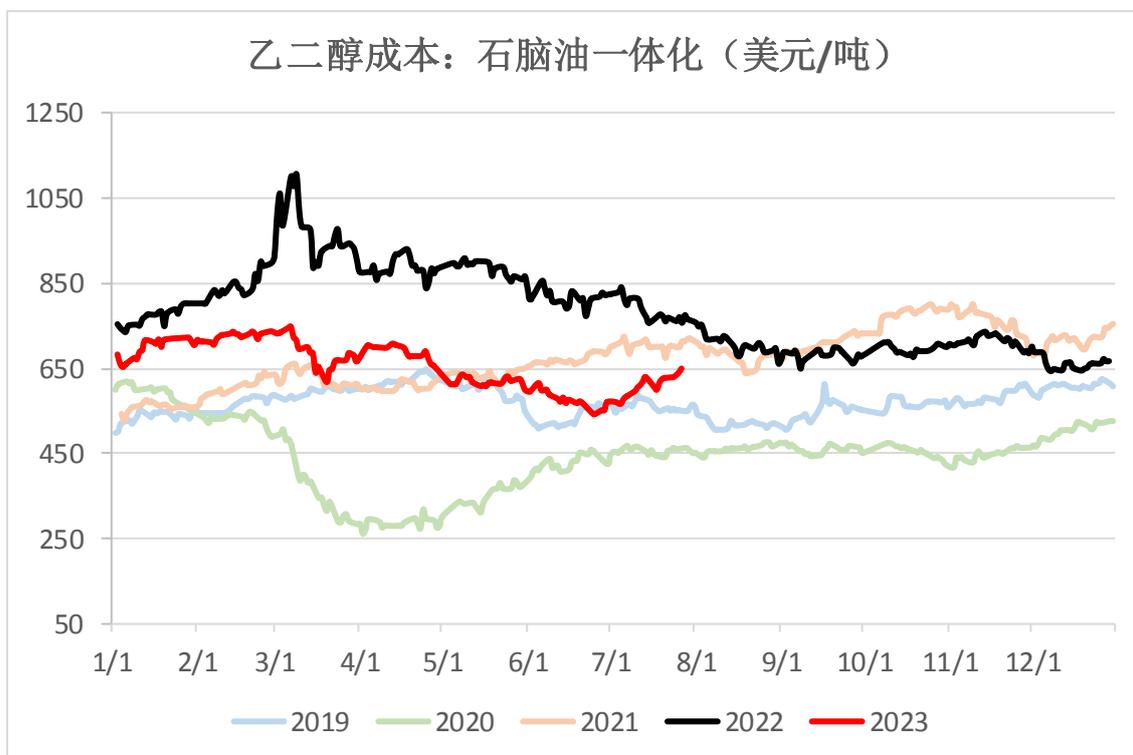


数据来源: wind

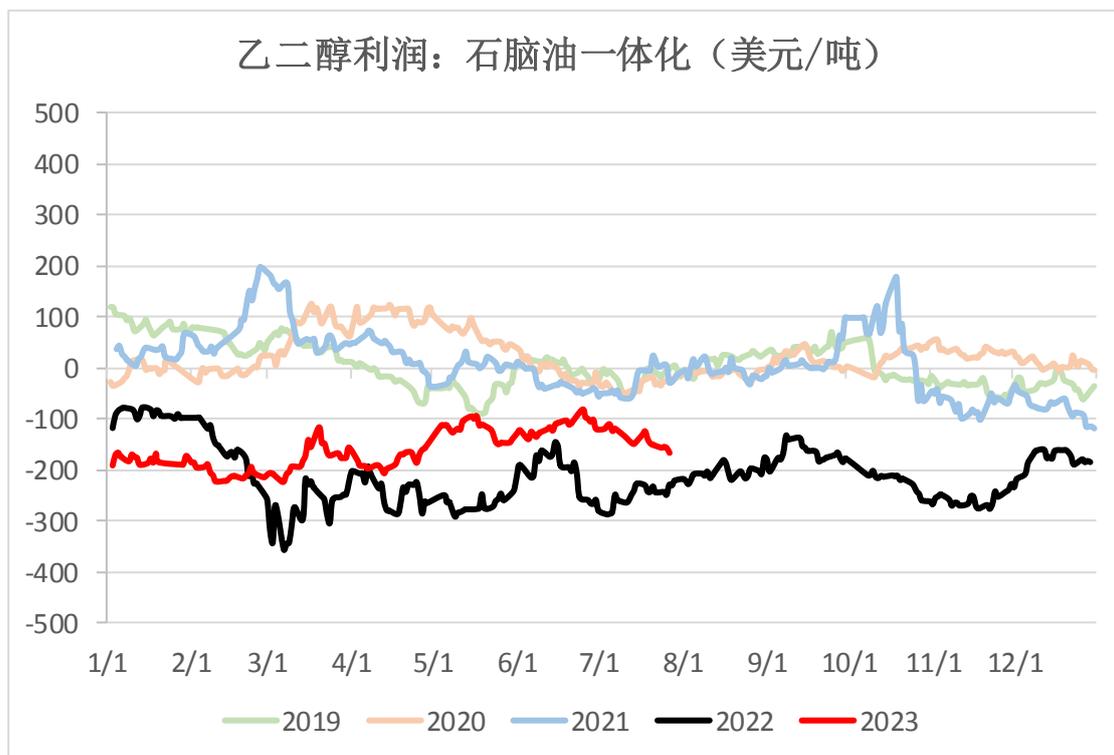


数据来源: wind

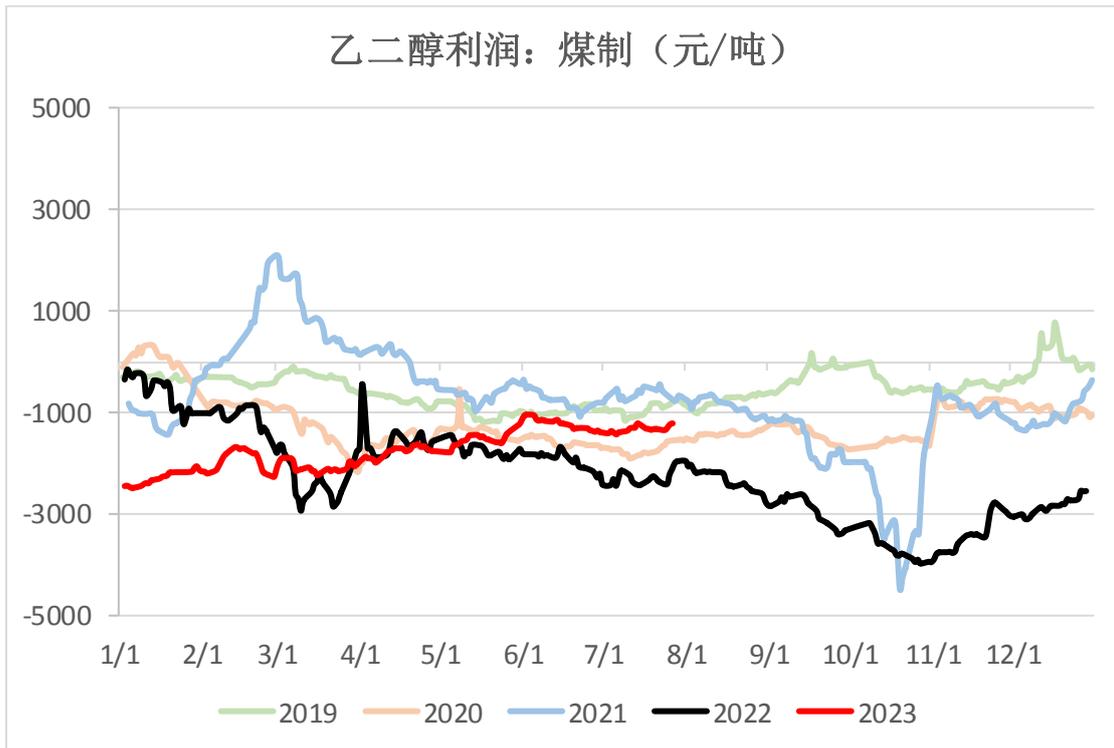
四、成本与利润



数据来源: wind



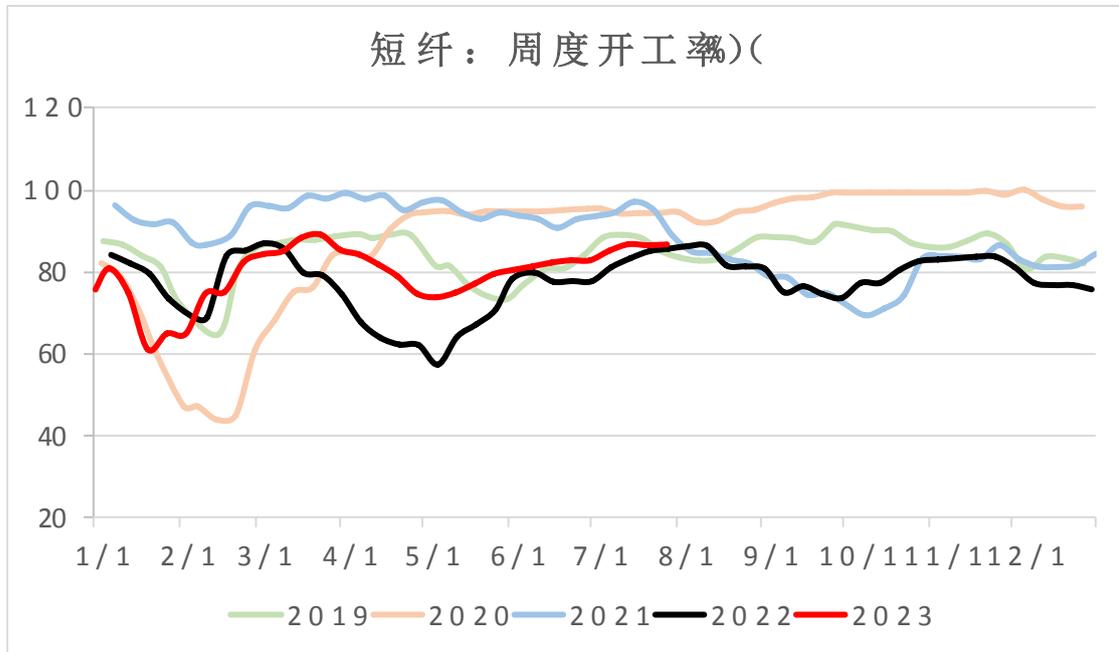
数据来源: wind



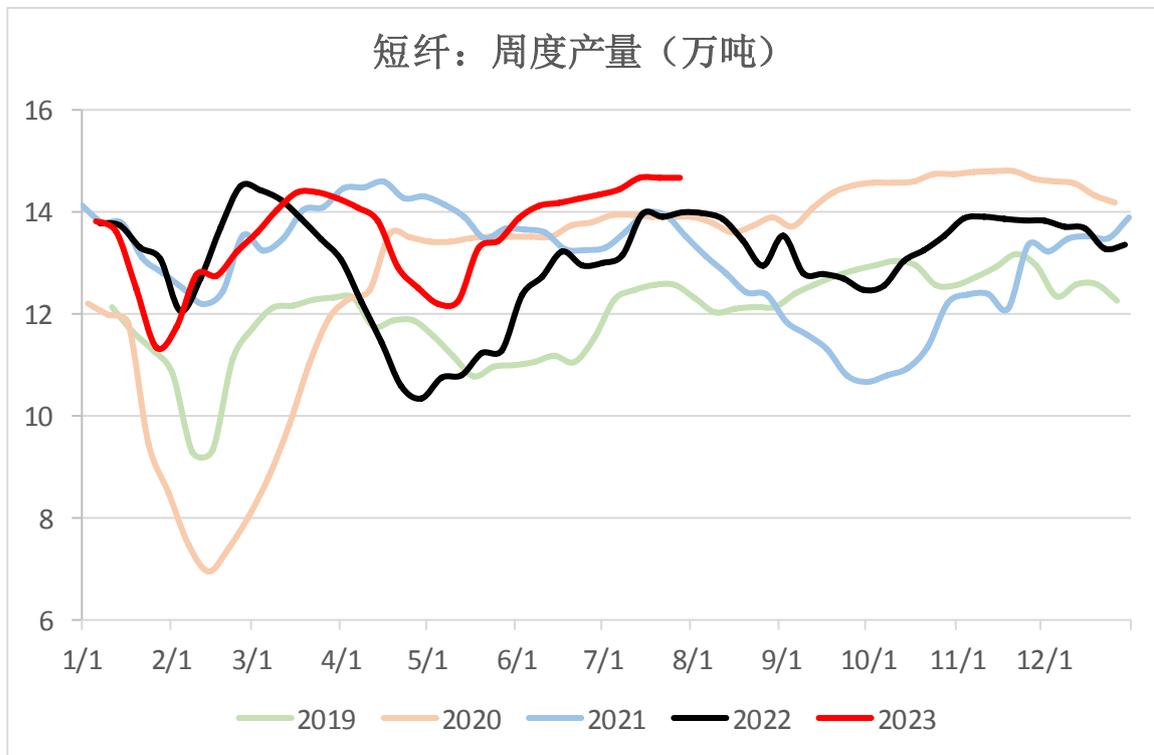
数据来源: wind

短纤

一、供给

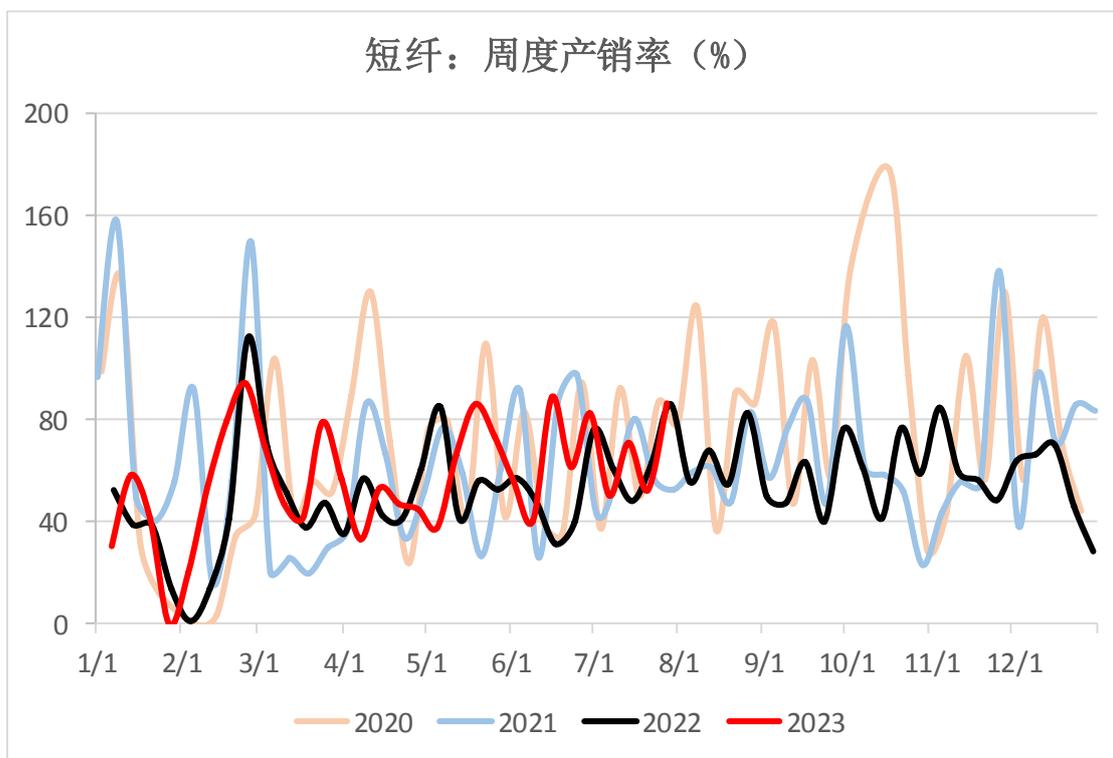


数据来源：CCF

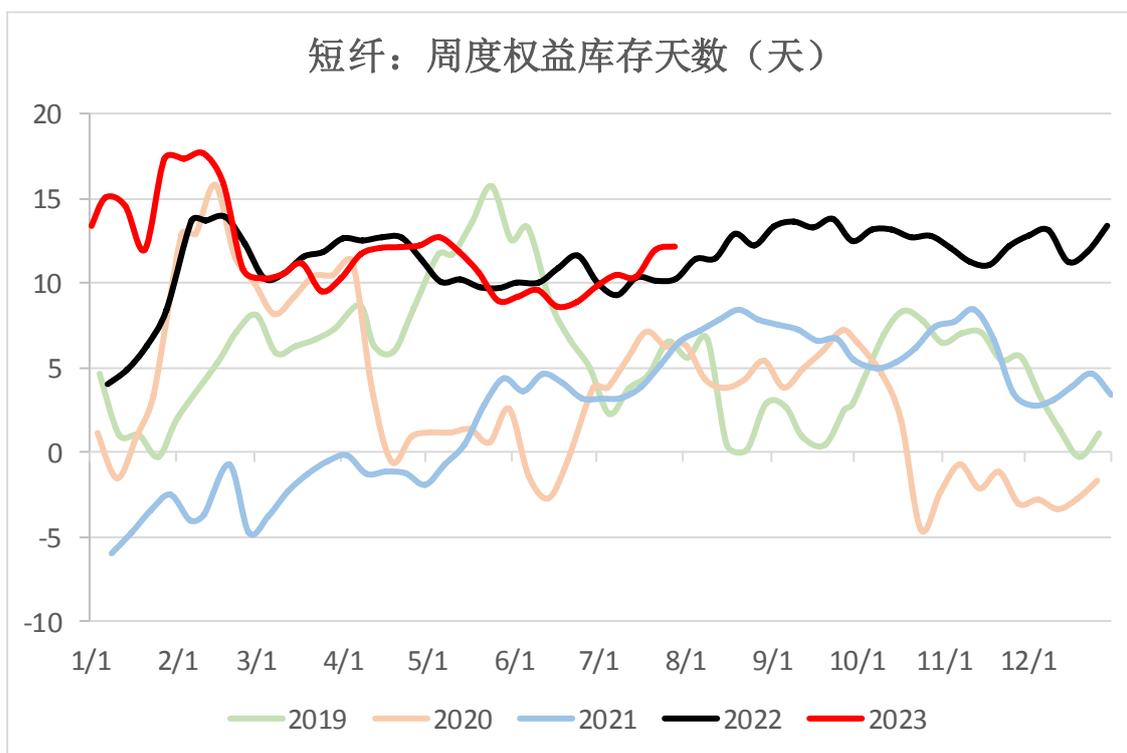


数据来源：隆众资讯

二、需求和库存

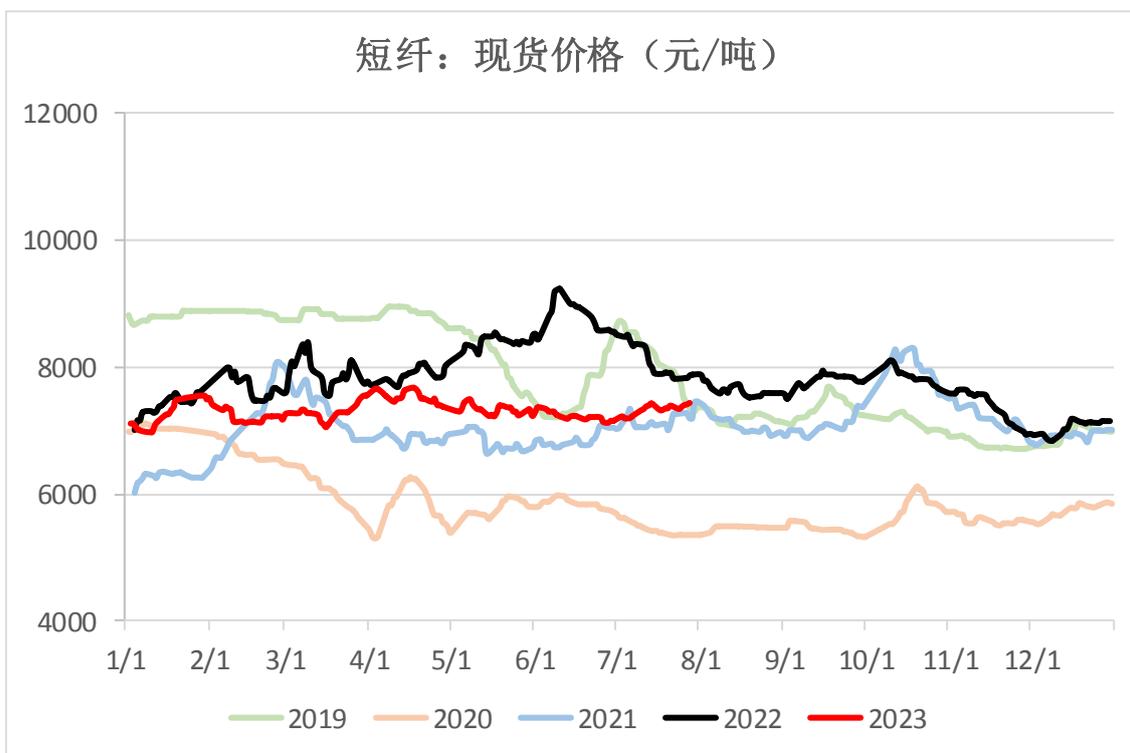


数据来源：隆众资讯

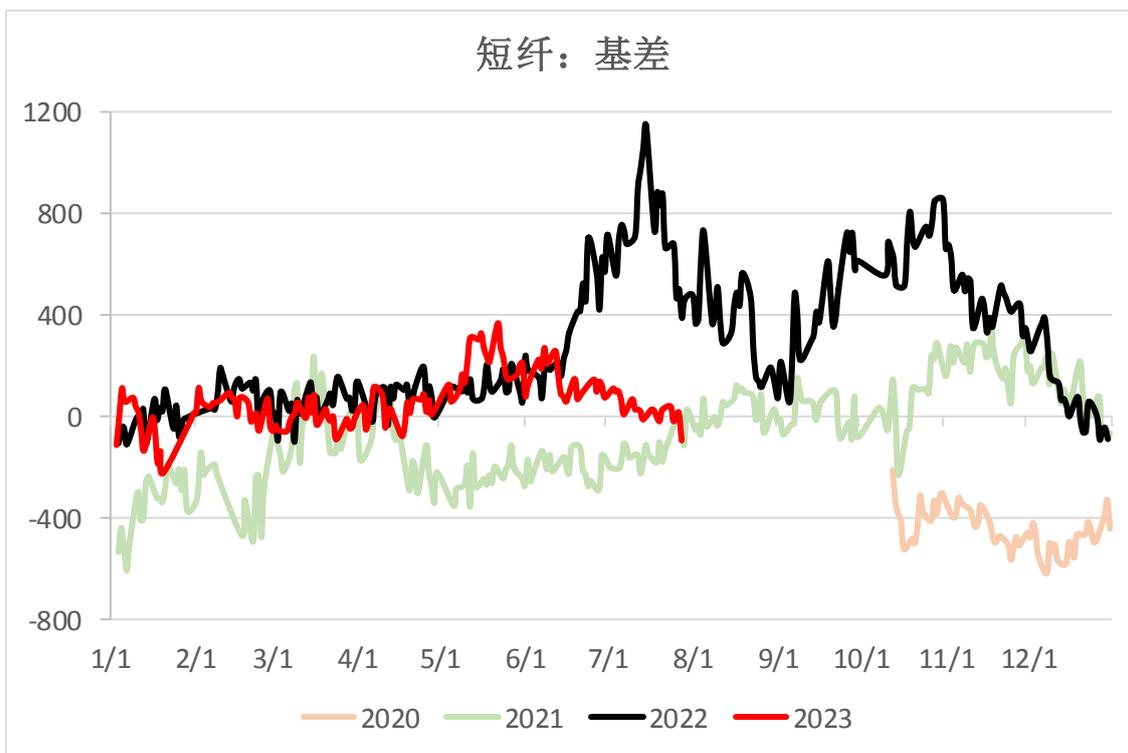


数据来源：CCF

三、价格与结构

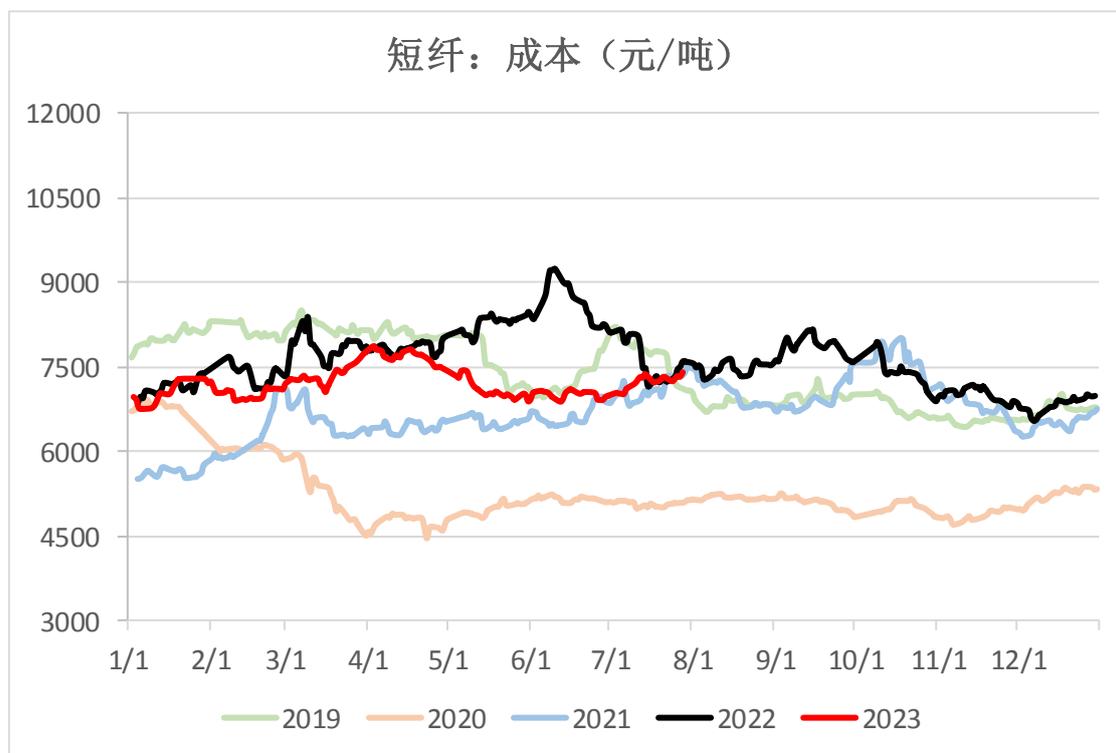


数据来源: wind

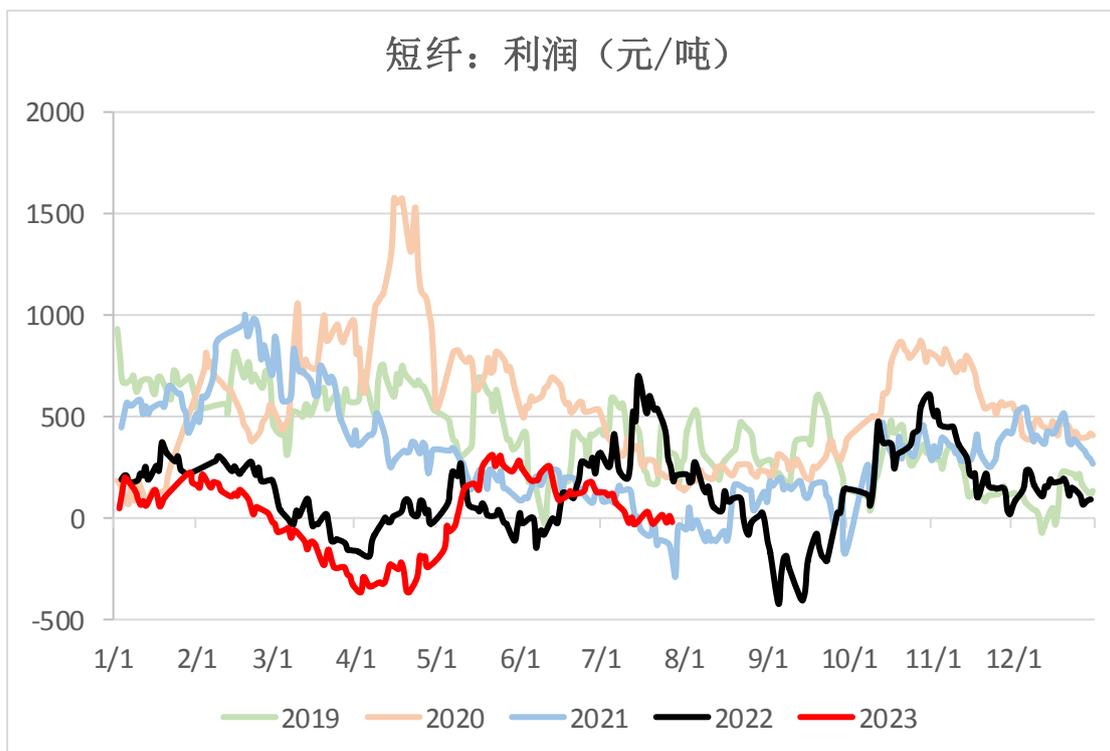


数据来源: wind

四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众

月差与仓单

