

2023年10月27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：供增需增，库存压力尚可，供需偏健康，等待反弹。

乙二醇：供增需增，库存压力大，中线价格承压。

短纤：库存同比偏高，需求稳中小增，偏震荡。

## 基本面

### 供给与库存：

PTA 开工率 78.8%，环比 4.23%，同比 5.21%。乙二醇开工率 59.1%，环比 1.15%，同比 5.48%。短纤开工率 87.98%，环比 0.02%，同比 6.77%。PTA 周度工厂原料库存小幅去库，本周去库 0.45 万吨；乙二醇去库 2.6 万吨；短纤库存可用天数减少，本周减 0.58 天。

### 利润：

PTA 加工费 228.98 元/吨，同比-45.71%；乙二醇一体化装置亏损-216.67 美元/吨；短纤盈利 164.15 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

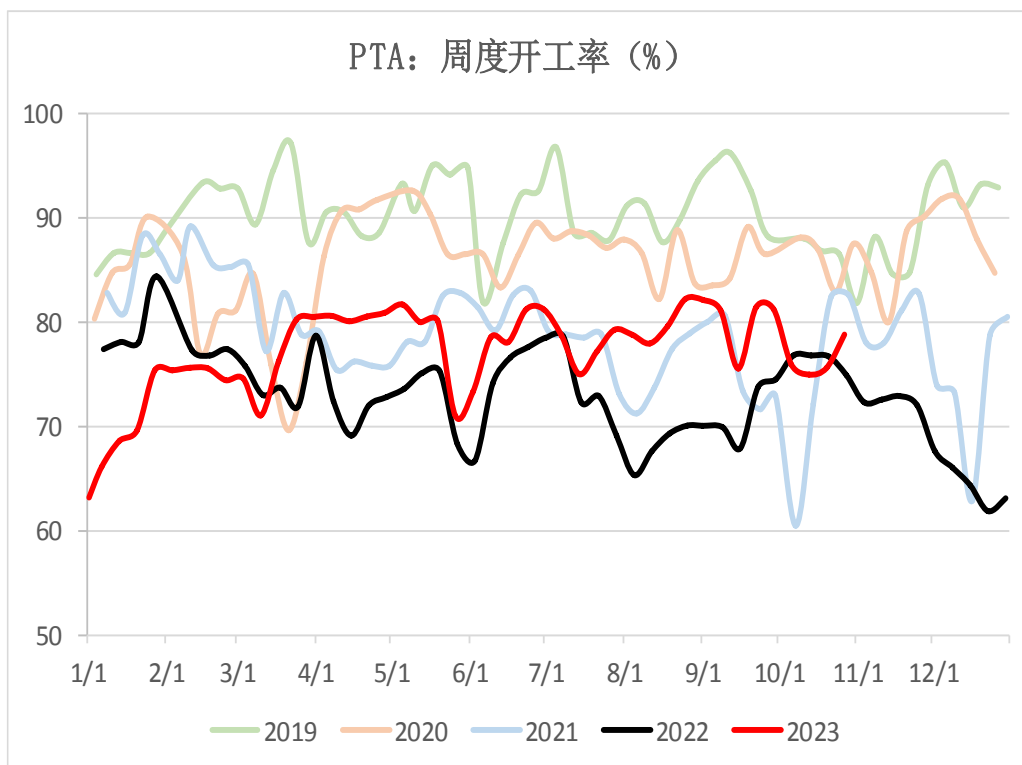
一、供给.....	14
二、需求和库存.....	15
三、价格与结构.....	16
四、成本与利润.....	17

### 月差与仓单

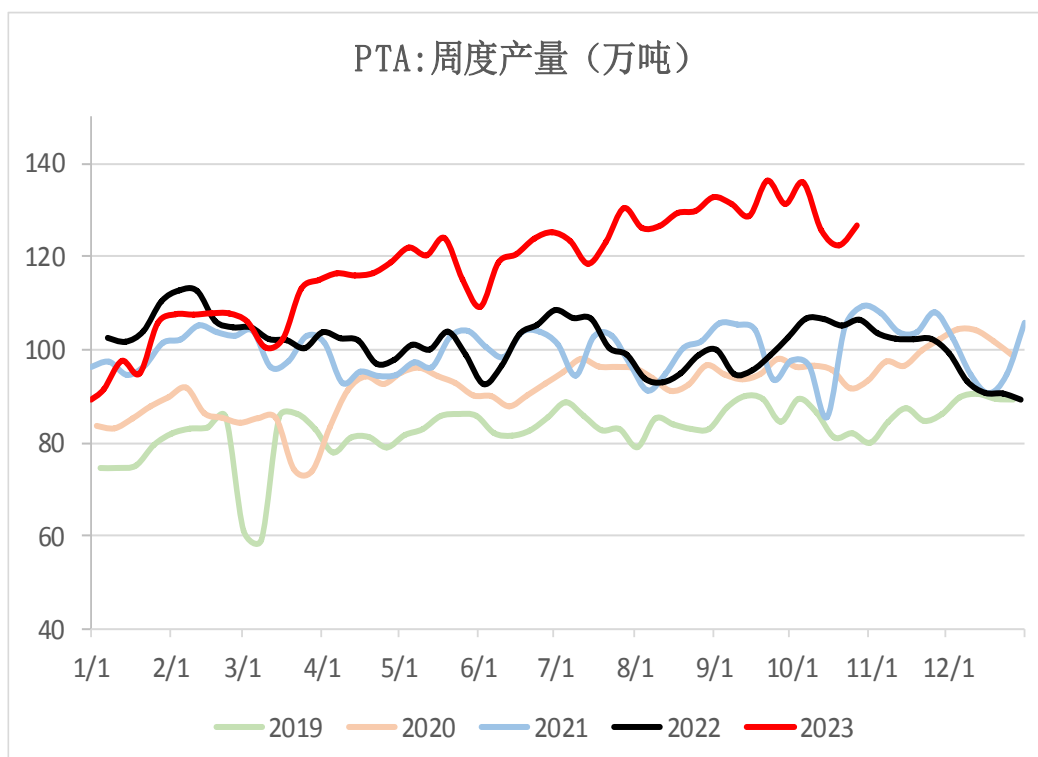
基本面要点分析	PTA	乙二醇	短纤
向上驱动	1.成本存支撑; 2.供给平稳,下游聚酯开工提升,终端继续改善,需求高位有支撑。	1.下游聚酯需求高位有支撑;	1.上游可能止跌反弹 2.下游涤纱伴随加工费修复以及纱企库存降低影响,开工小幅提升。
向下驱动	1.后续供给回升的概率较大	1.库存同比高位,供给过剩压力仍大	1.库存同比偏高,有待消化; 2.供给高位运行。
逻辑	低估值,中线向上的驱动和空间可能不大	供需仍宽松,中线逢高空	供需小幅改善,驱动来源于成本端
观点	短期止跌反弹	短期止跌,等反弹	震荡

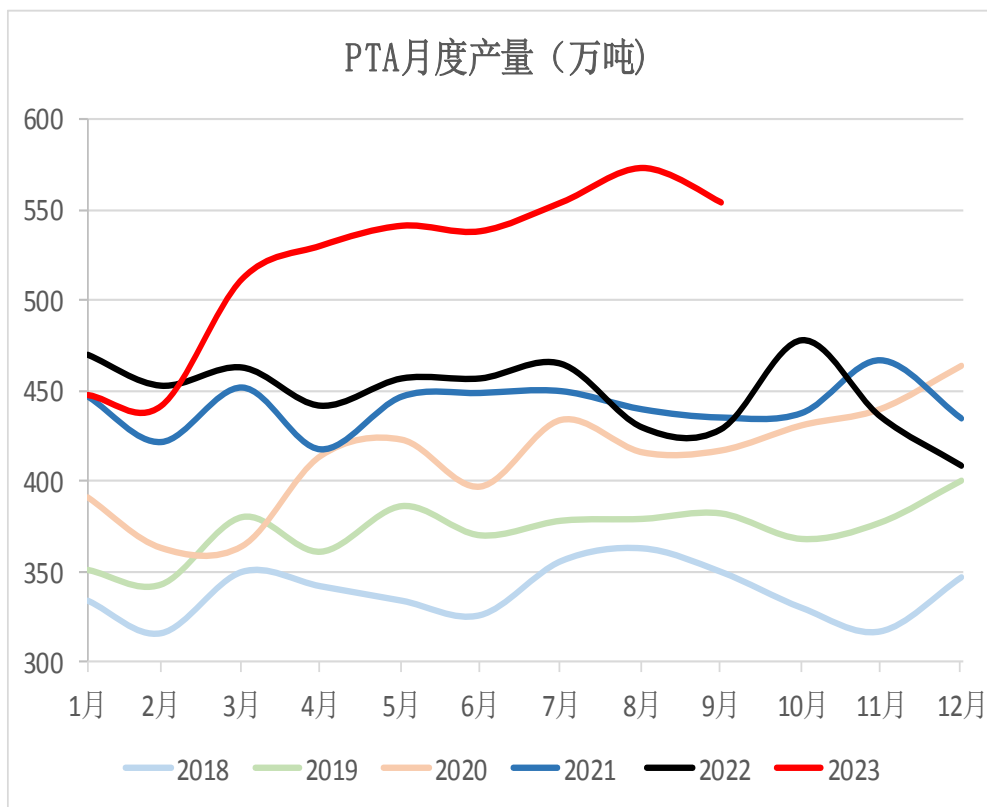
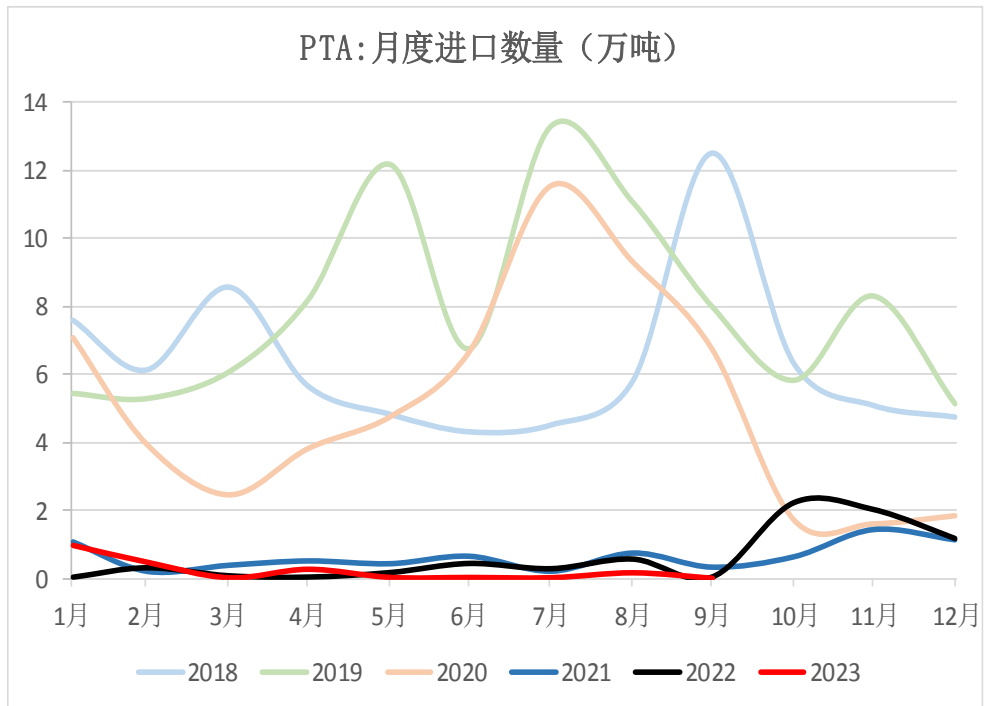
PTA

一、供给



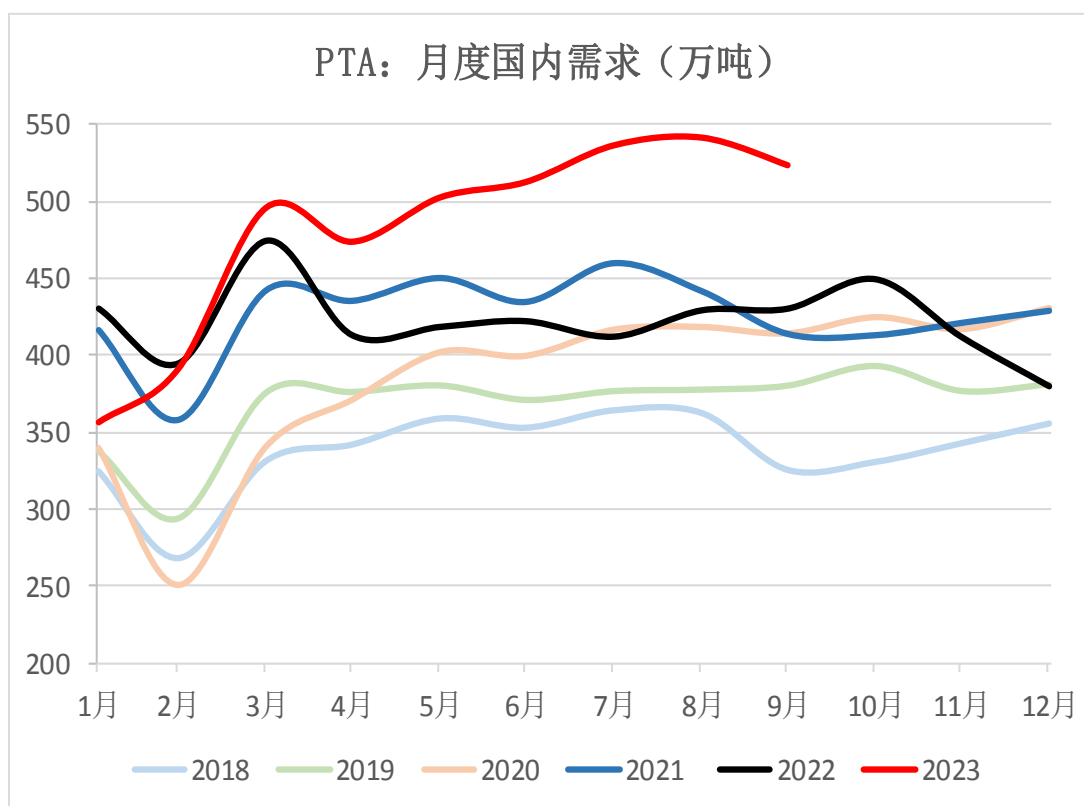
数据来源: CCF



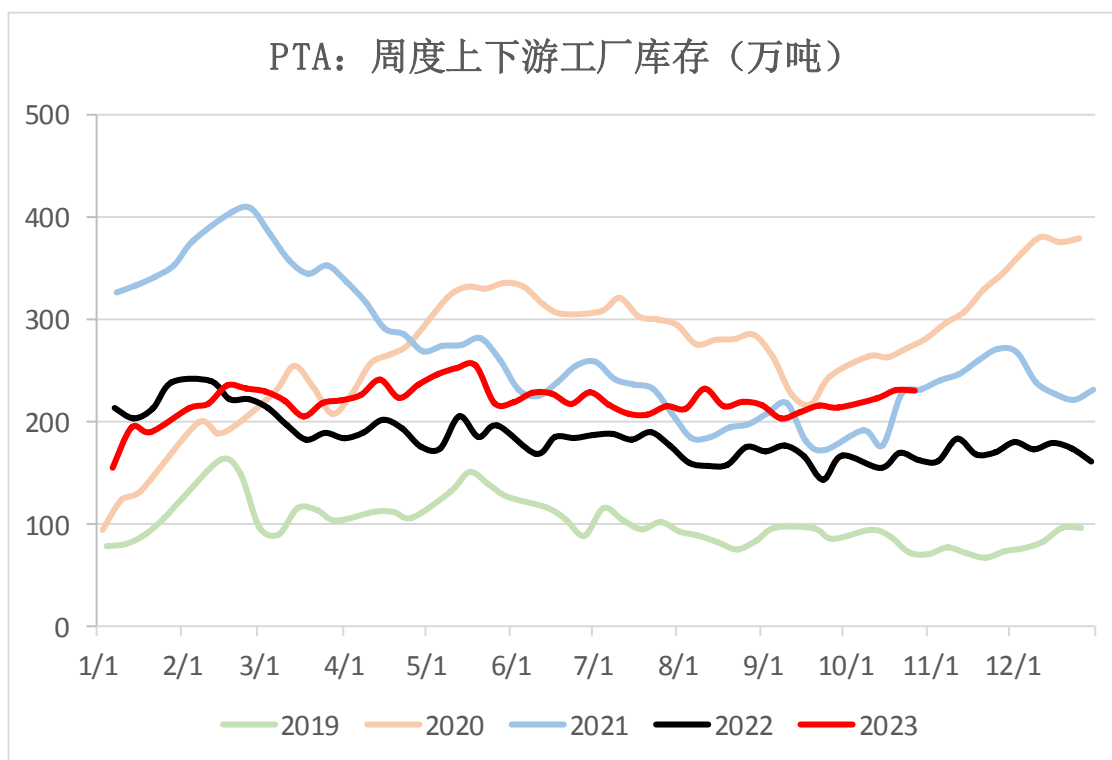


数据来源: CCF

## 二、需求与库存

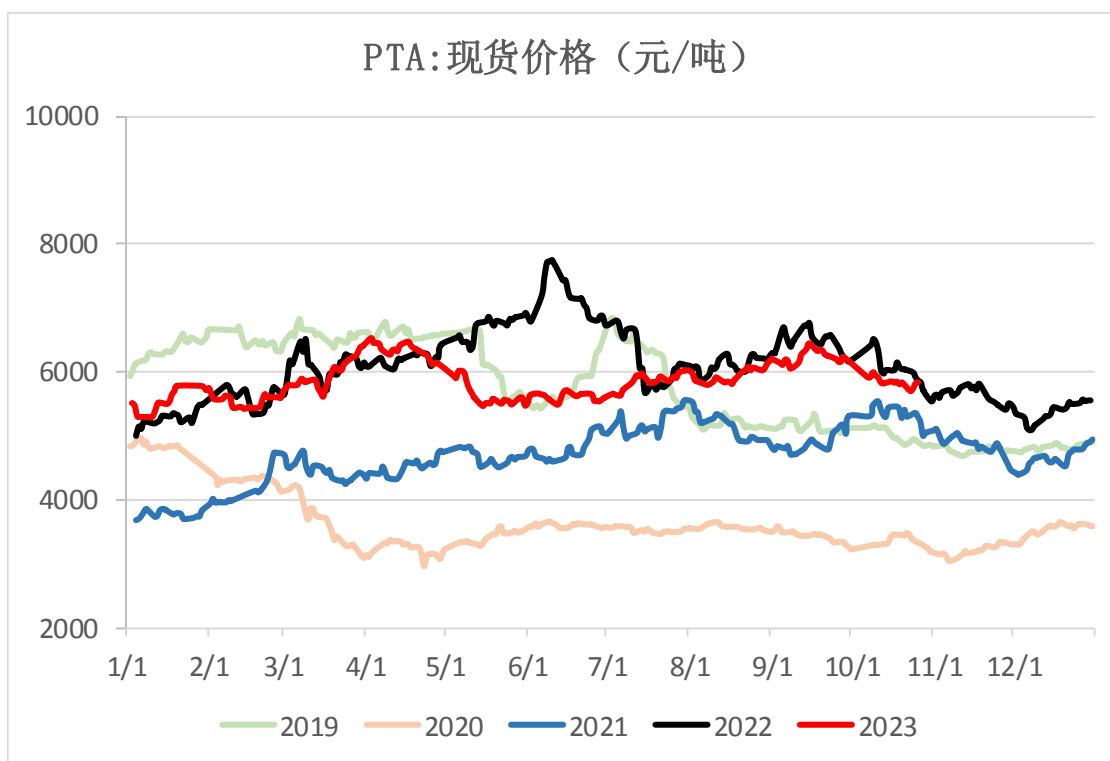


数据来源：CCF

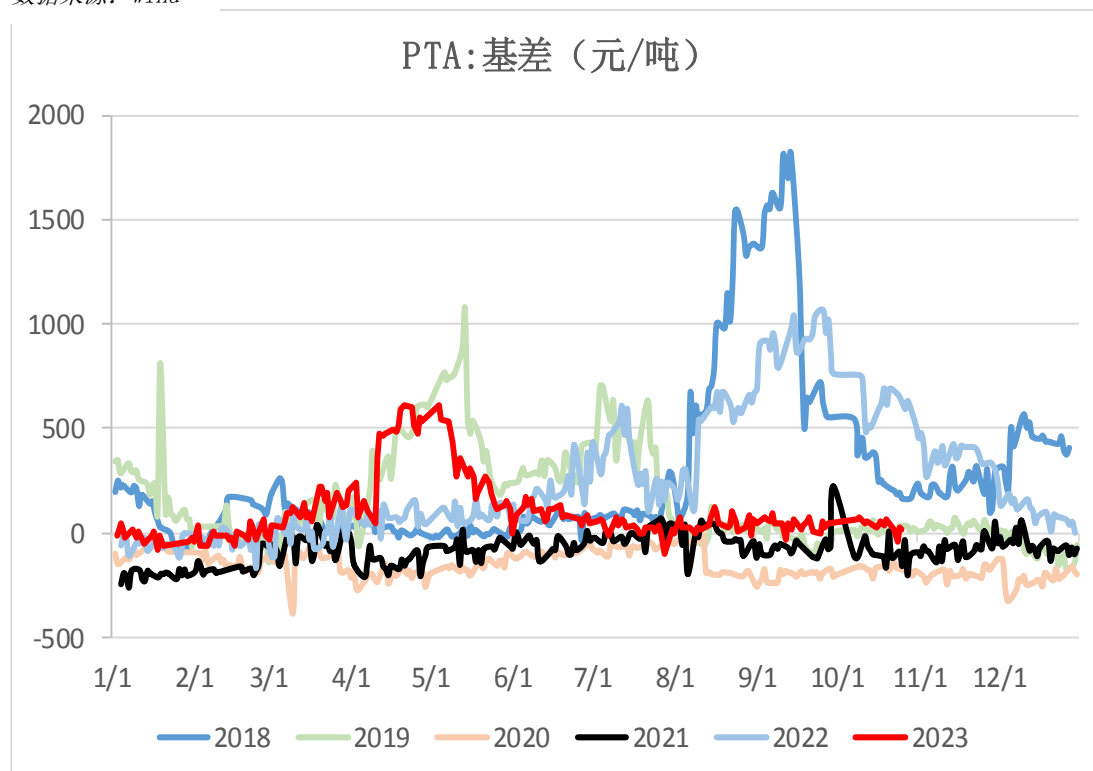


数据来源：wind

### 三、价格与结构

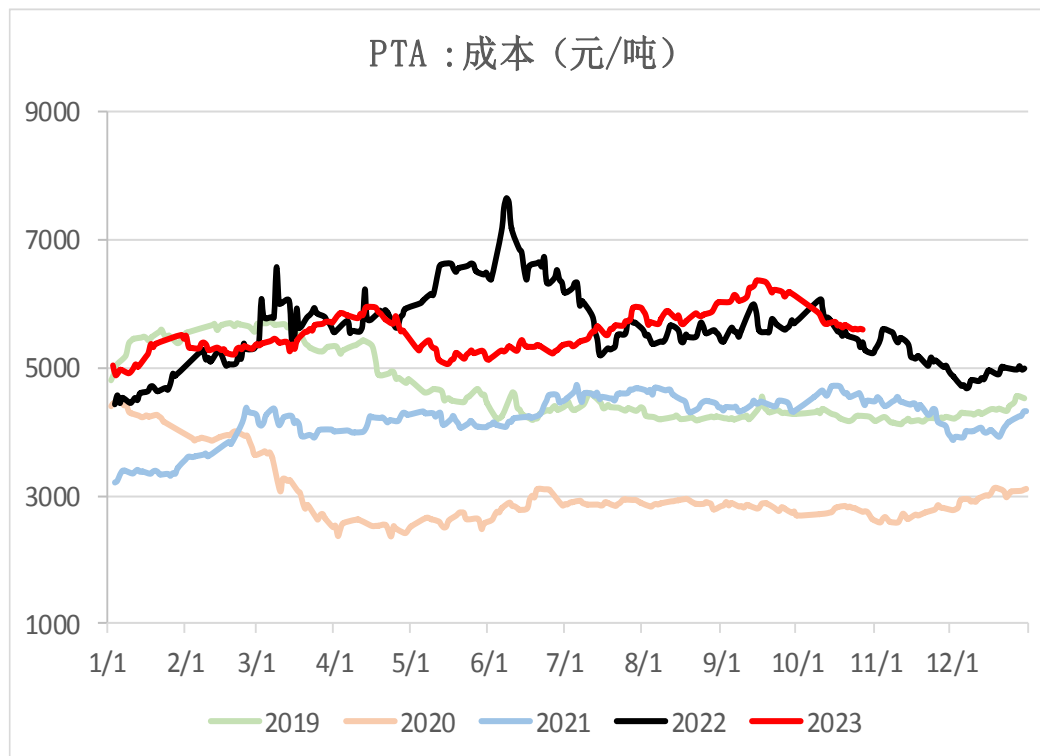


数据来源: wind

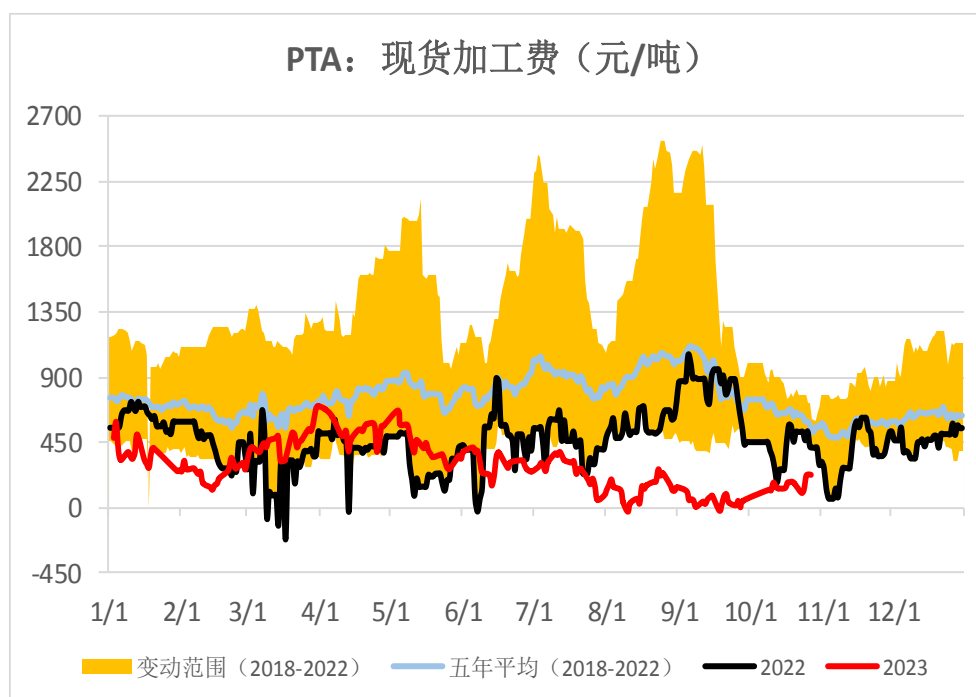


数据来源: wind

## 四、成本与利润



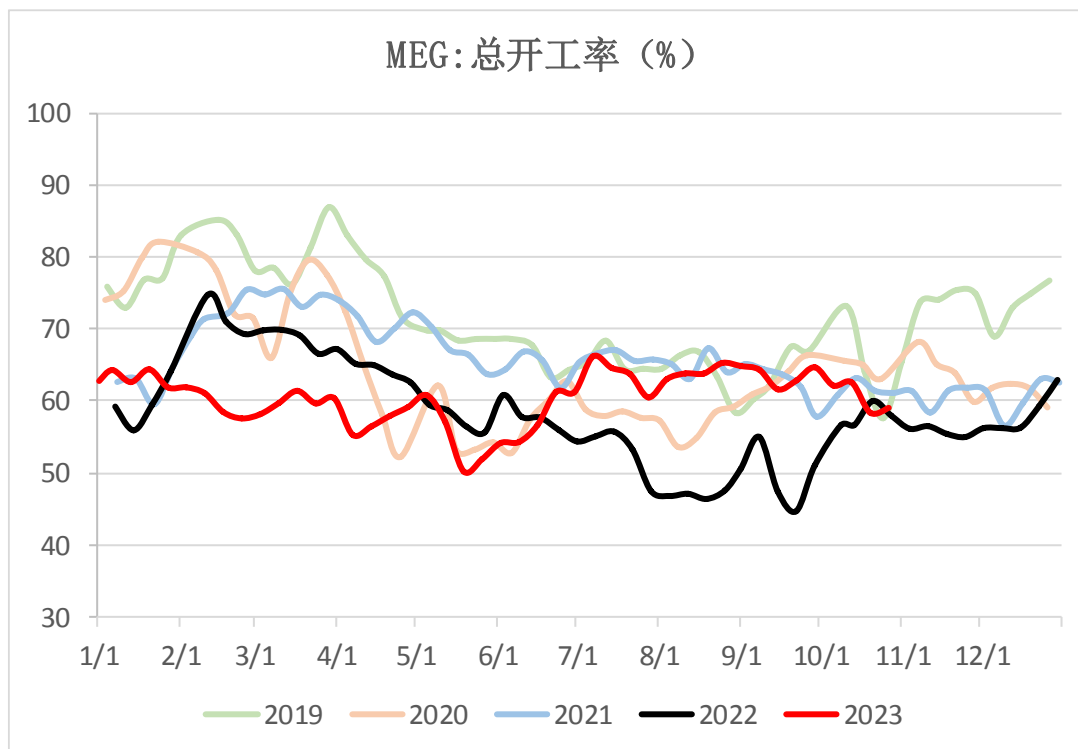
数据来源: wind



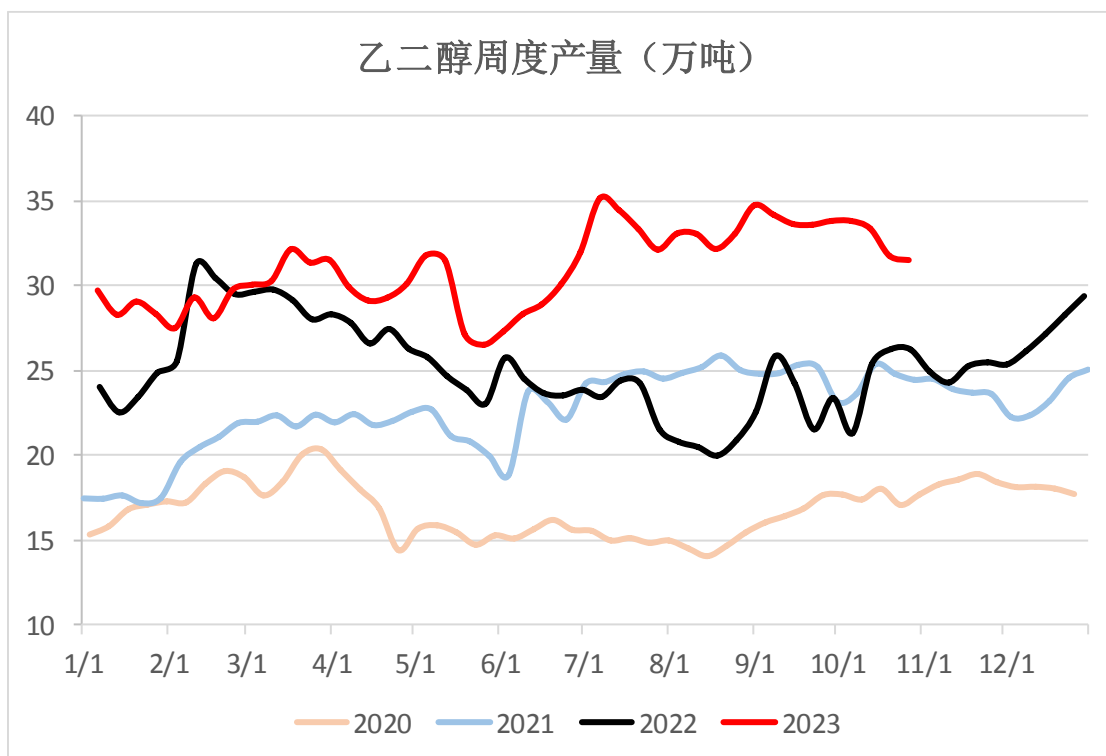
数据来源: wind

## MEG

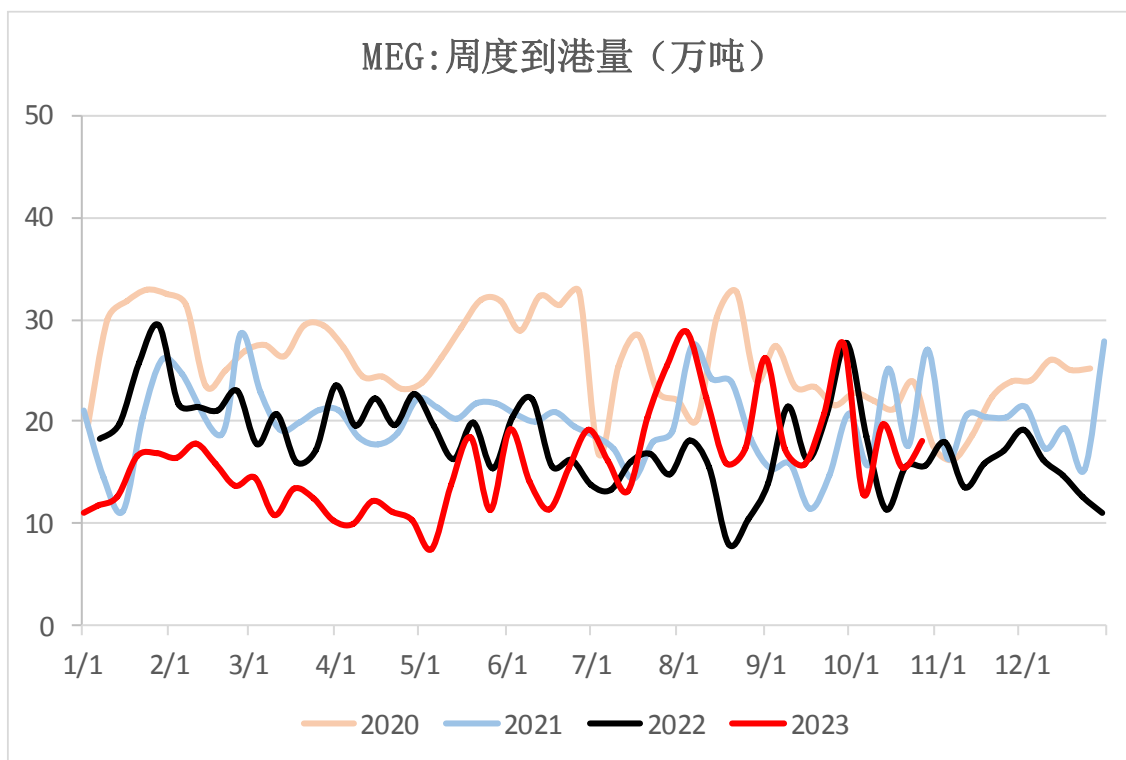
### 一、供给



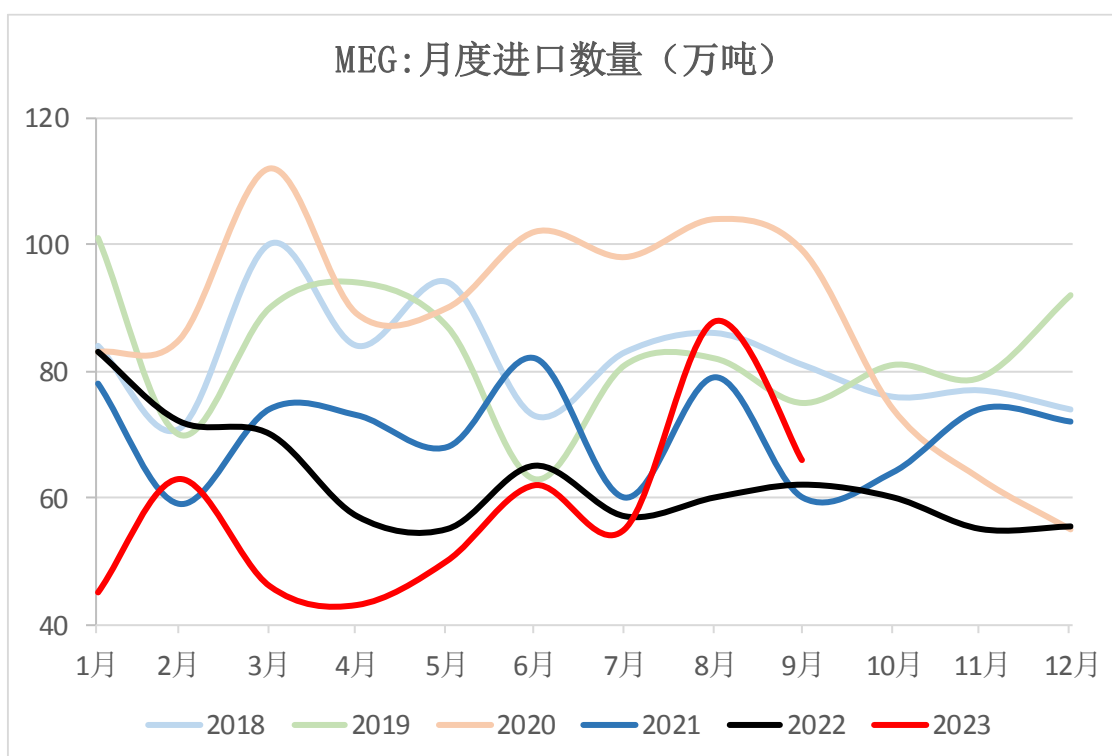
数据来源: CCF





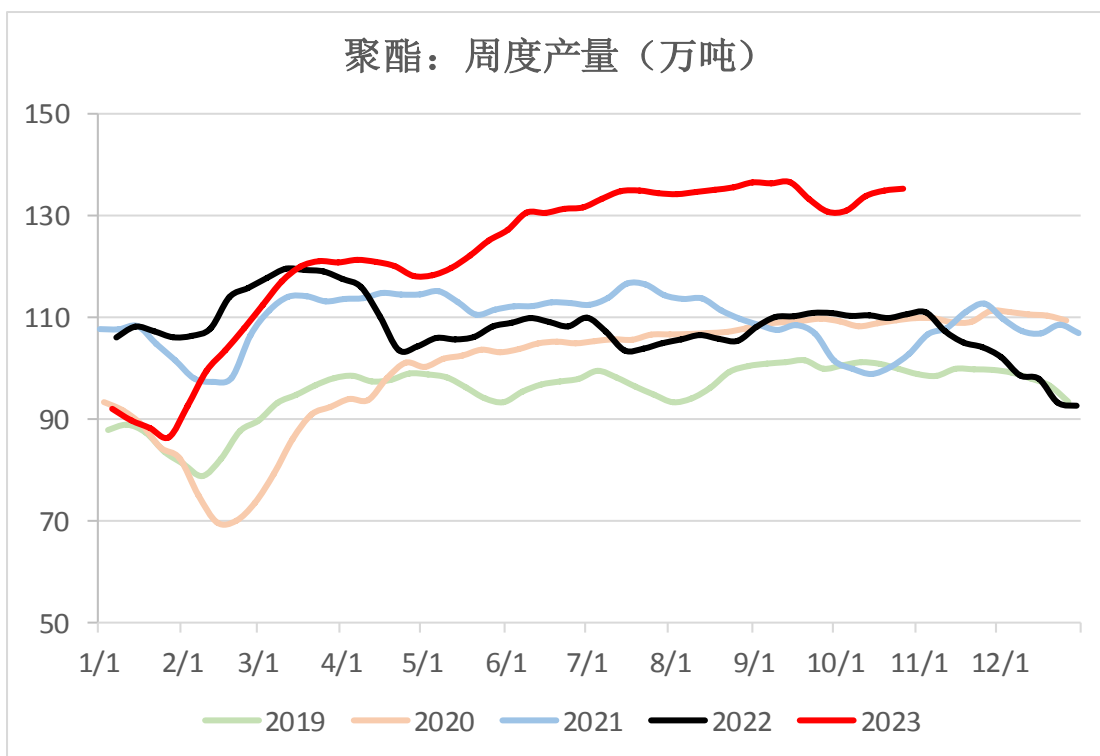


数据来源: 隆众

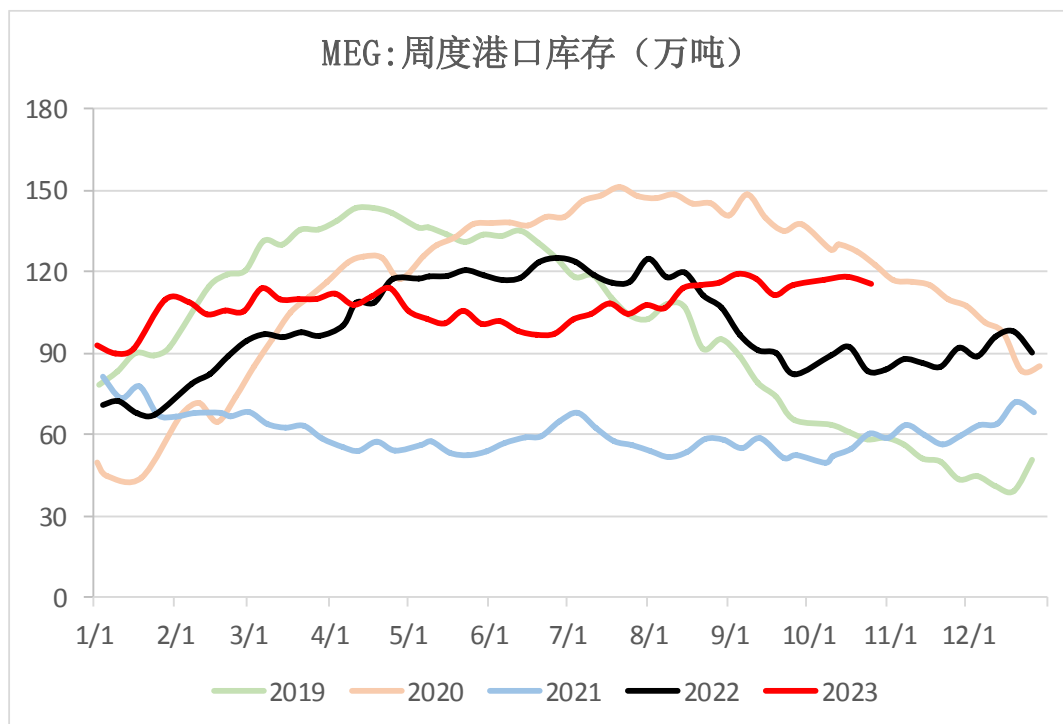


数据来源: 海关

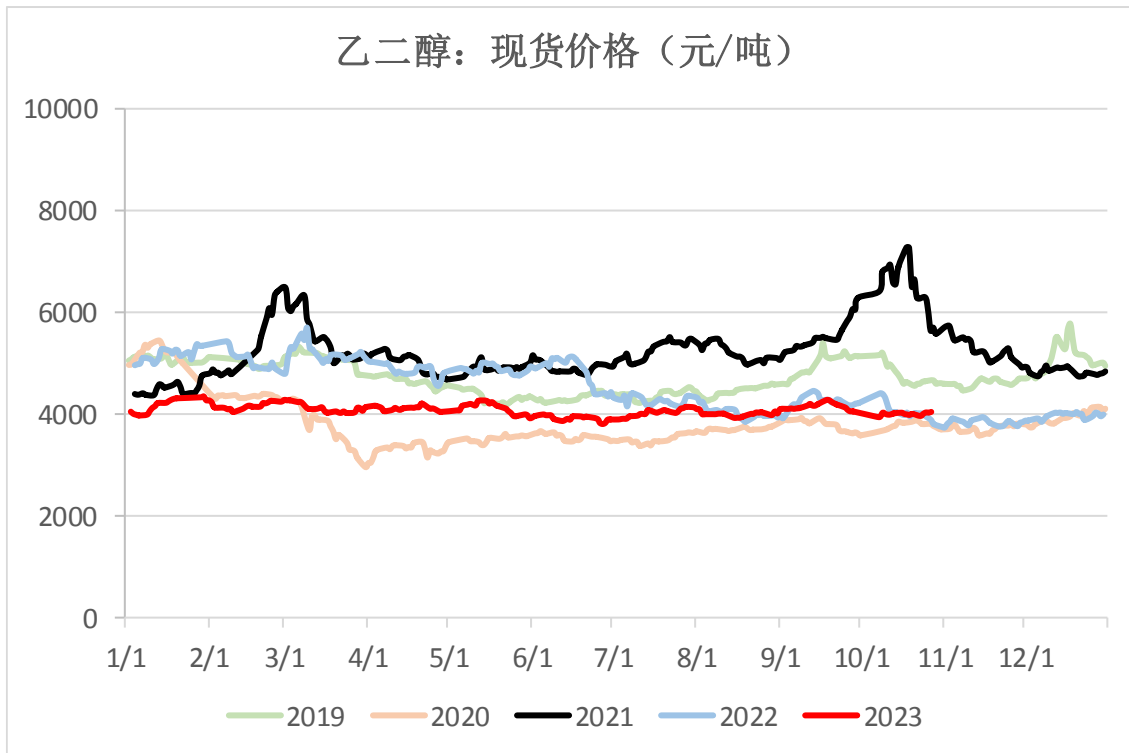
## 二、需求与库存



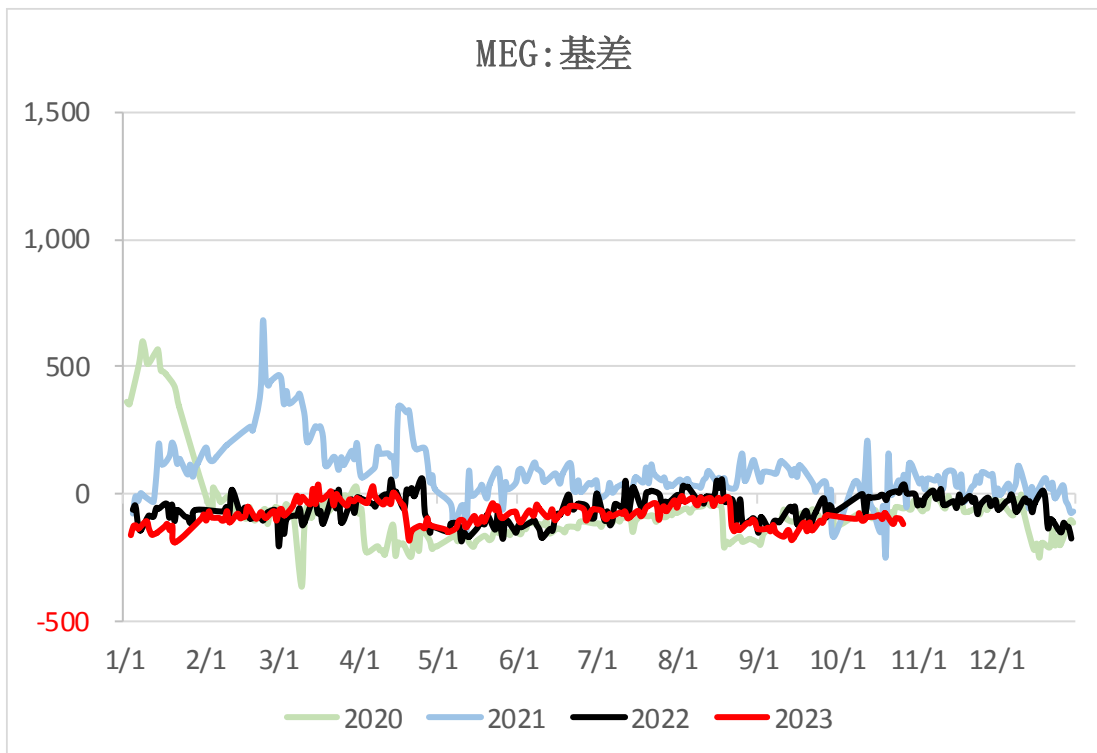
数据来源：CCF



### 三、价格与结构

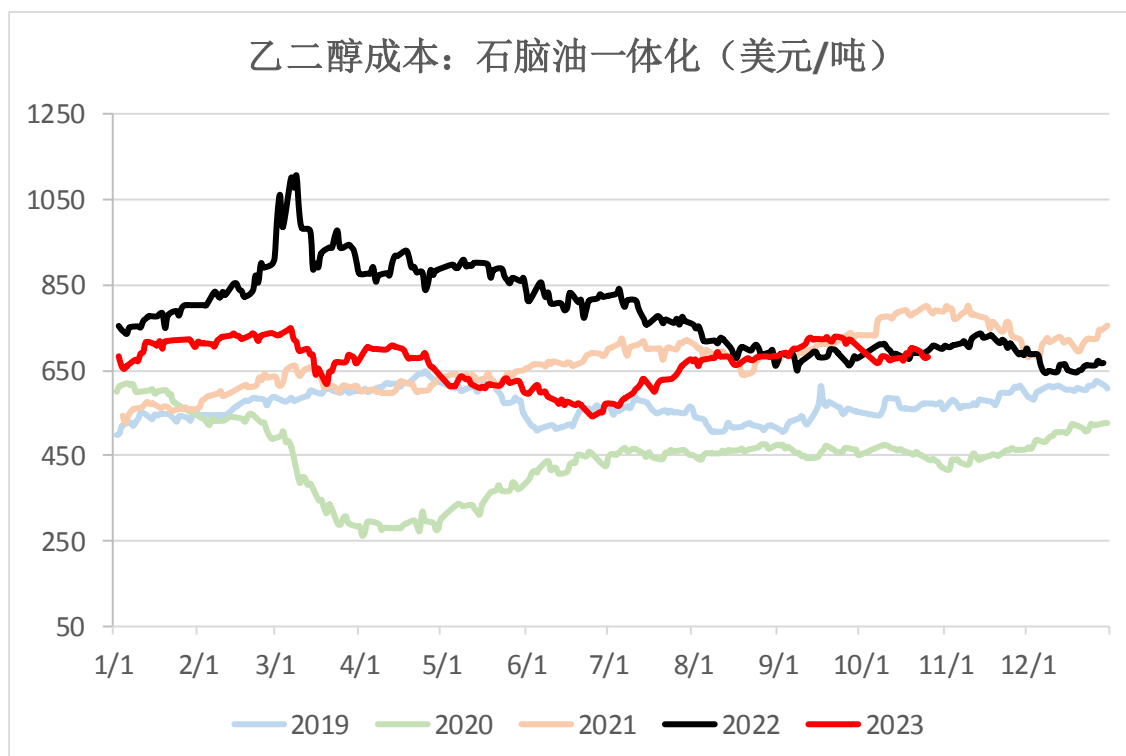


数据来源: wind

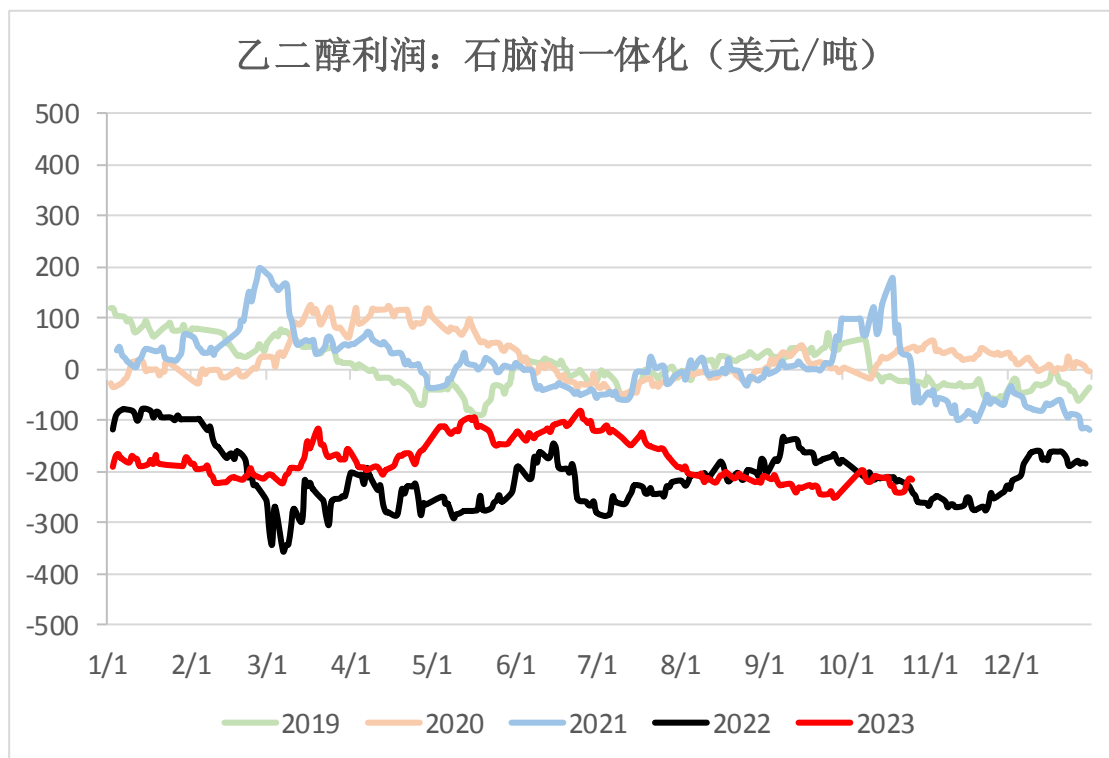


数据来源: wind

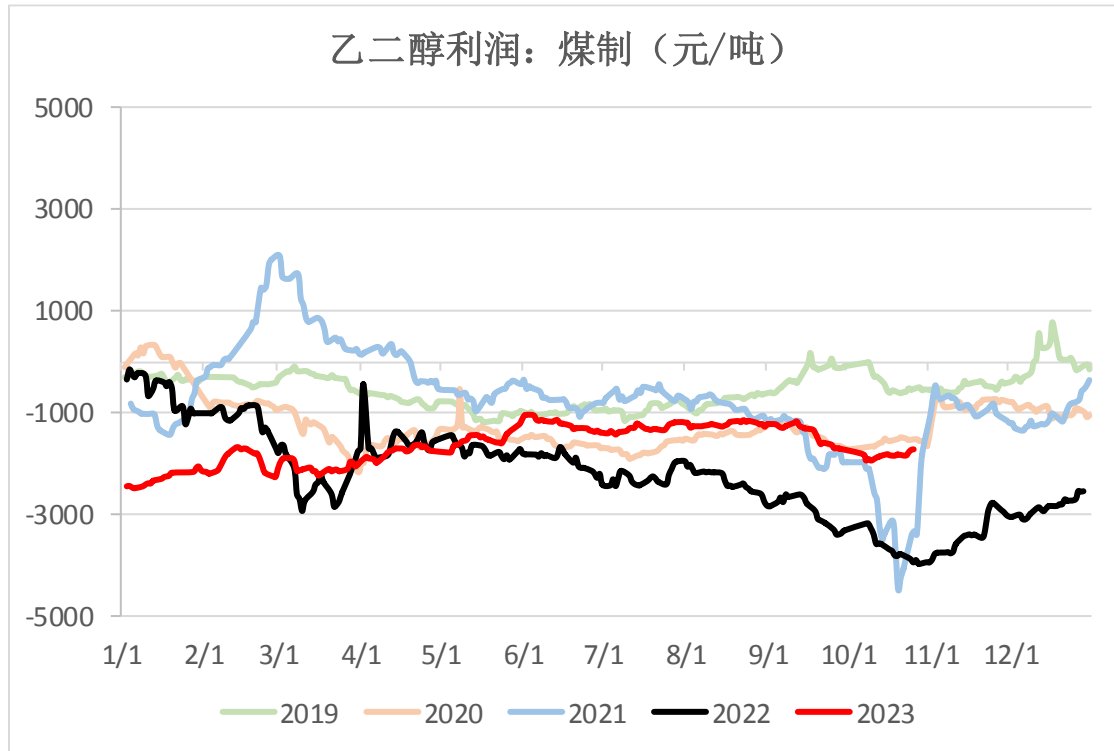
#### 四、成本与利润



数据来源: wind



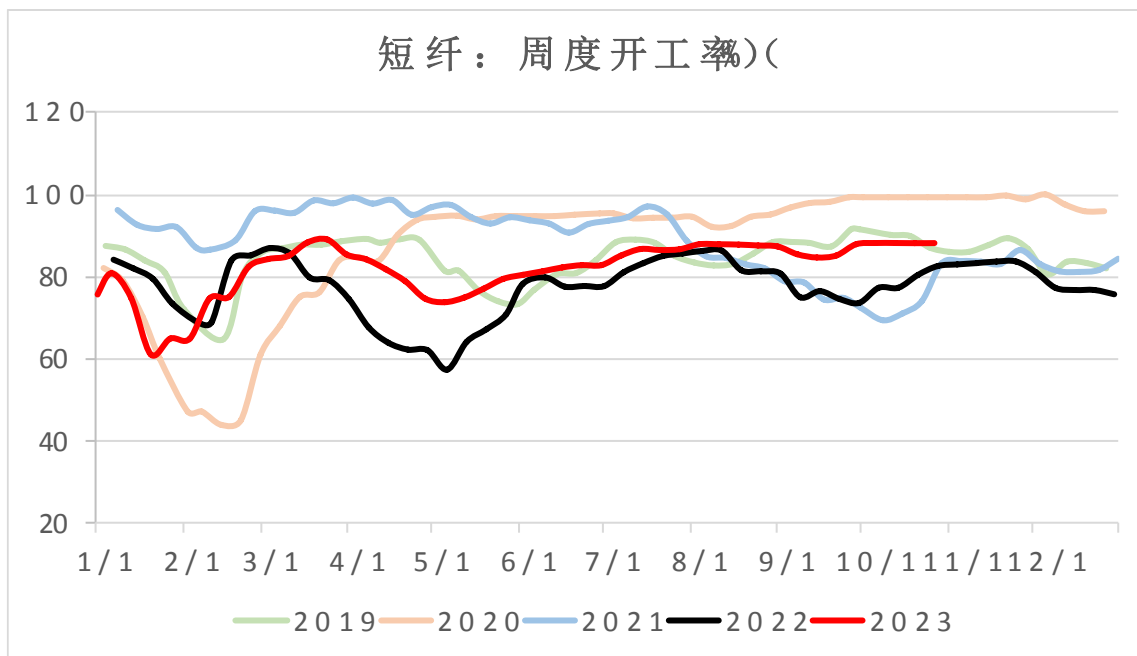
数据来源: wind



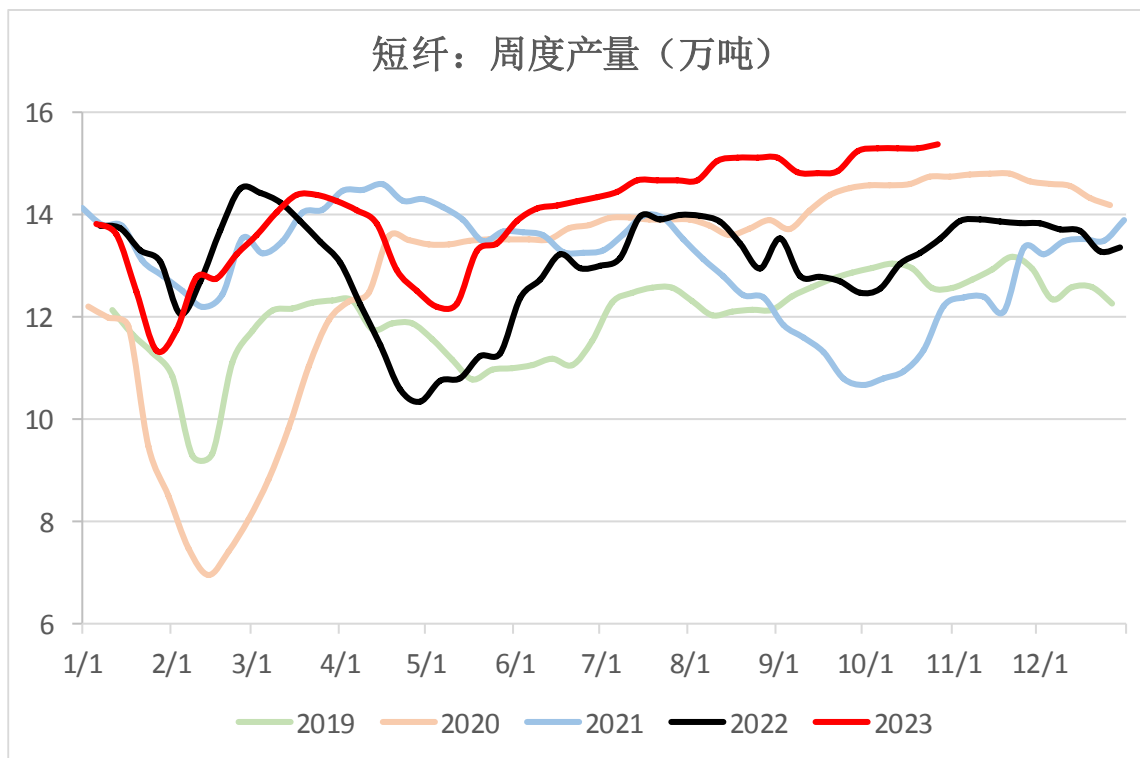
数据来源: wind

## 短纤

### 一、供给

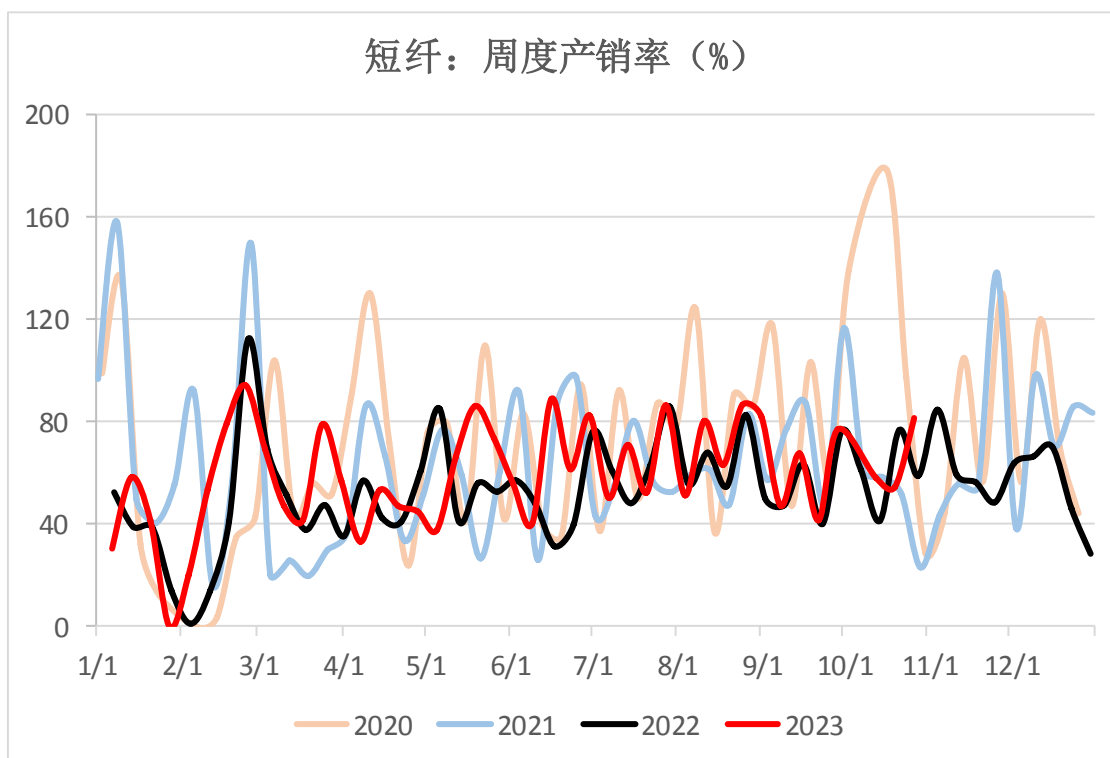


数据来源：CCF

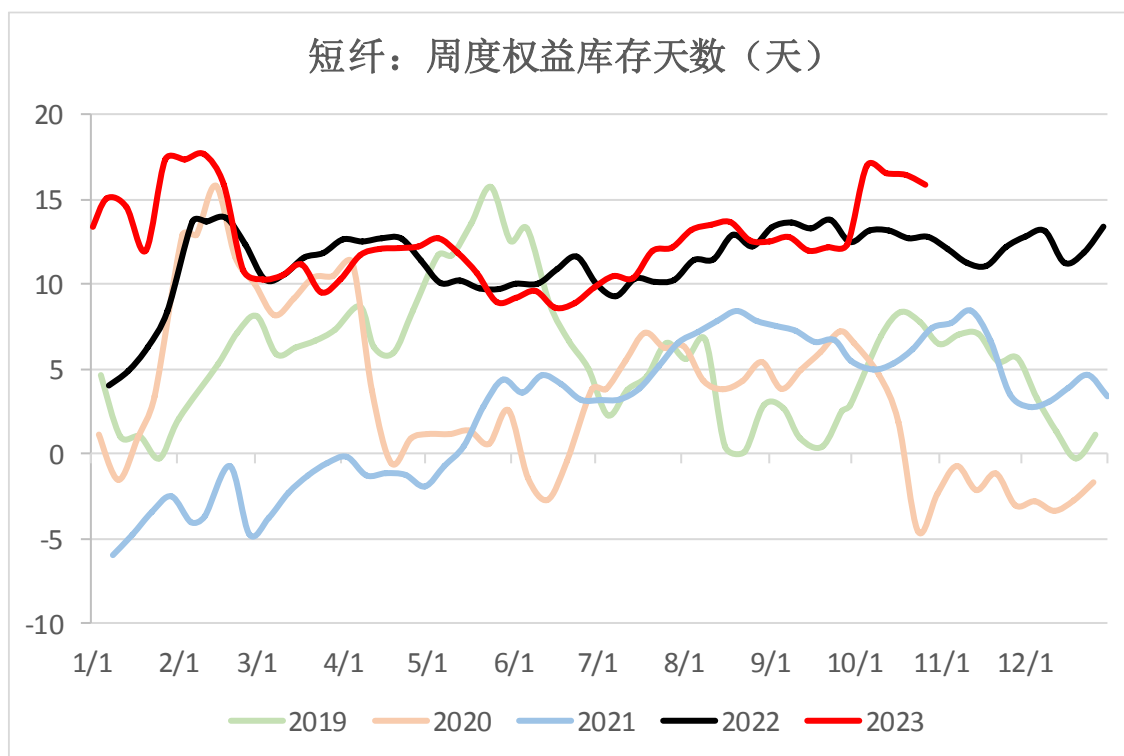


数据来源：隆众资讯

## 二、需求和库存

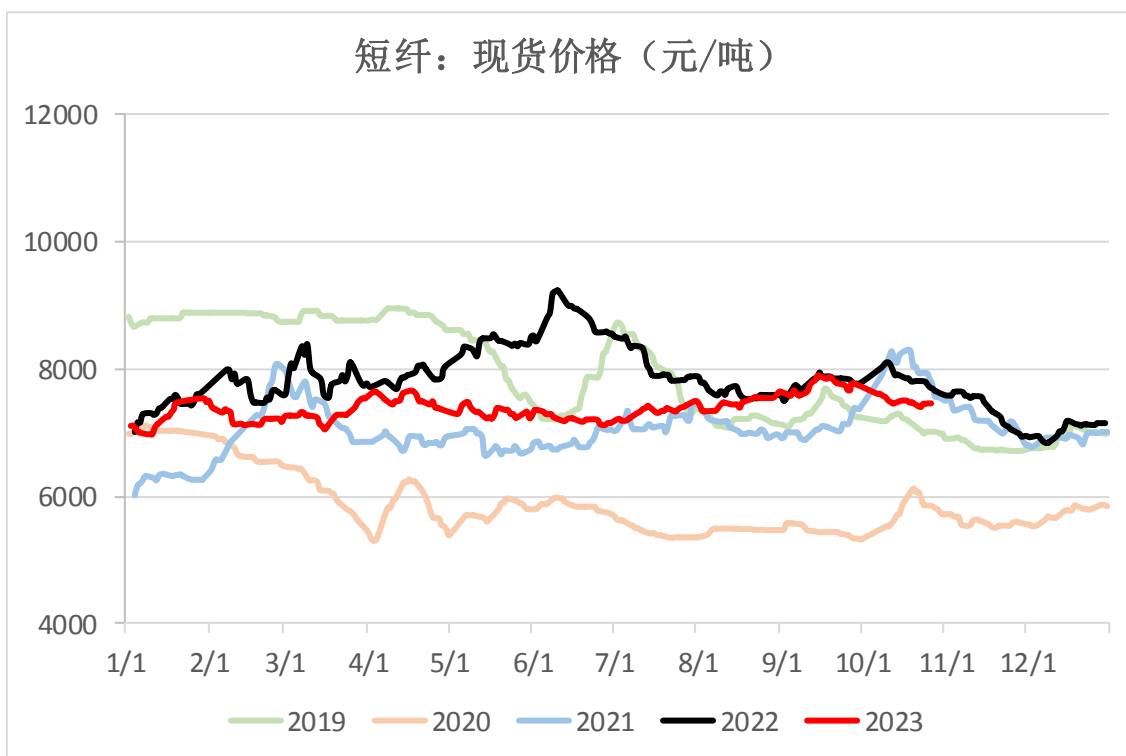


数据来源：隆众资讯

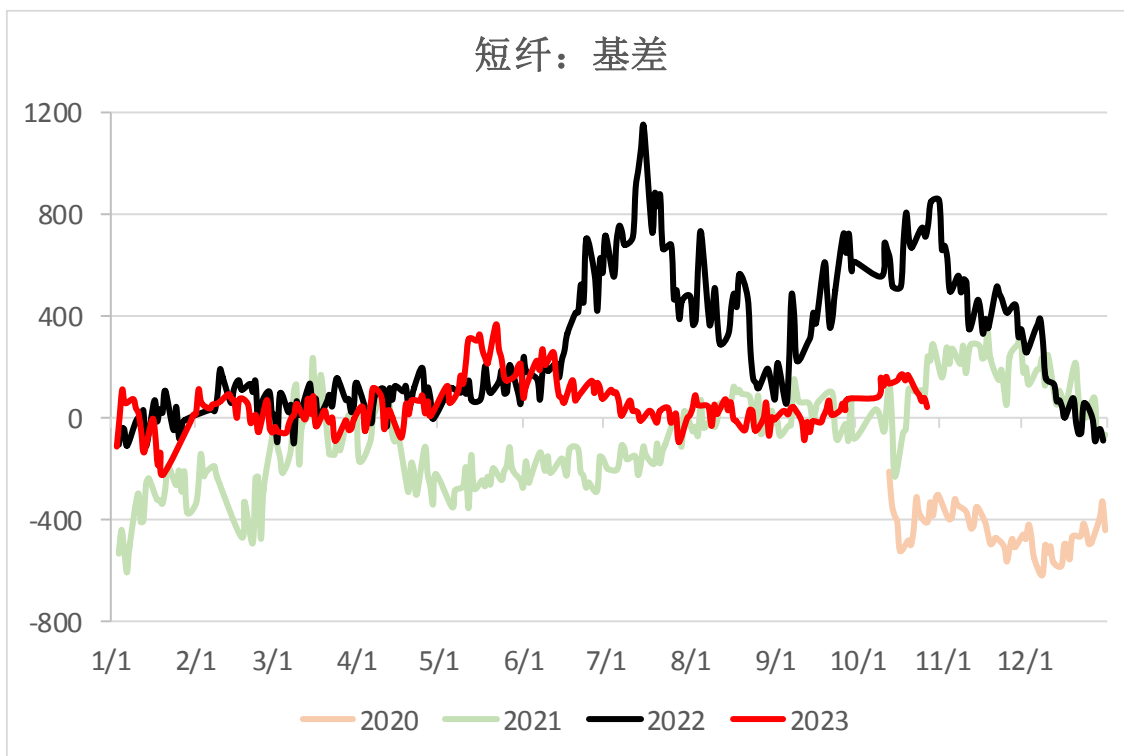


数据来源：CCF

### 三、价格与结构



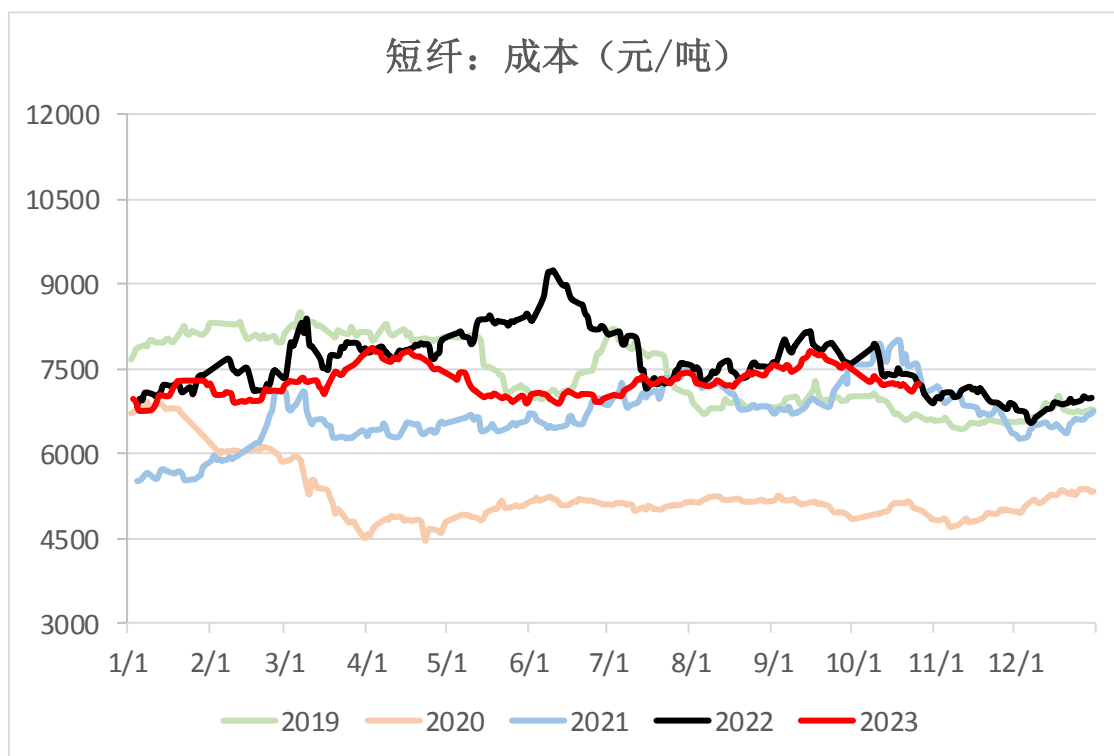
数据来源: wind



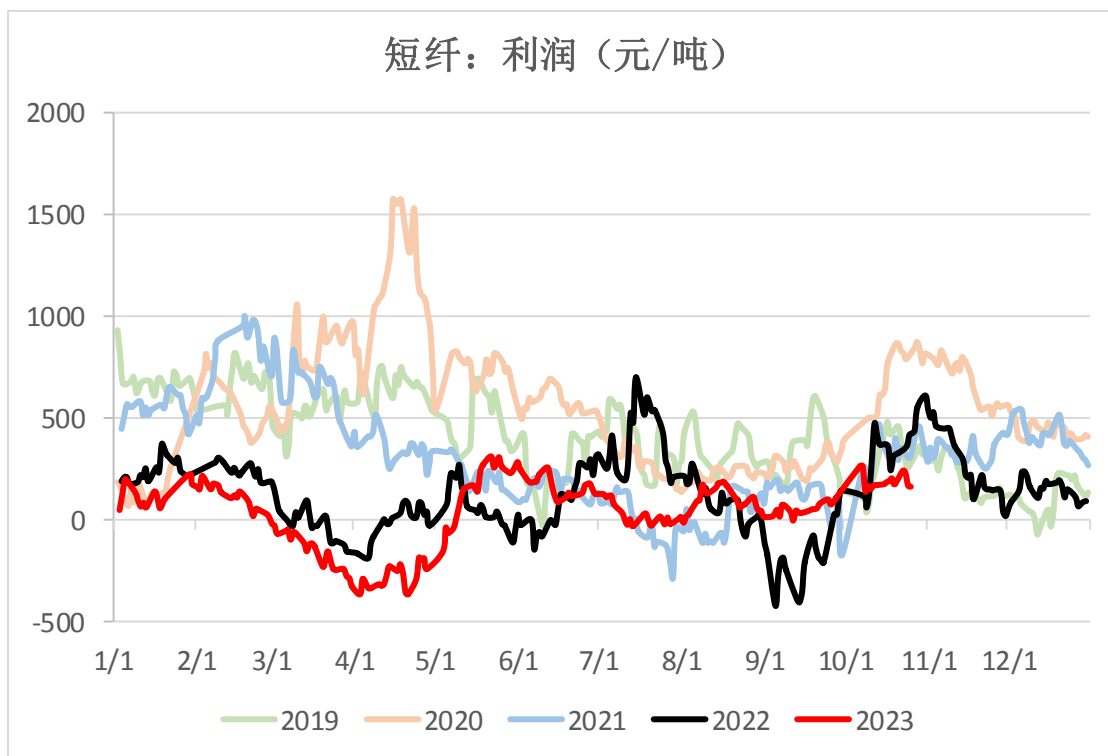
数据来源: wind



### 四、成本与利润



数据来源：隆众



数据来源：隆众

### 月差与仓单

