



订单仍无起色 聚酯需求驱动的行情要继续延后

产业投研部 郑邰飞 15620964101

期货投资咨询证号： Z0010566

郑玉洁 13884415365

期货从业资格证号： F3054845



FIRST FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

- 一、策略
- 二、本周关注
- 三、供需评估
- 四、短纤供需存
- 五、价差与基差



PART 1

策略

▶ 本周策略

策略类型	策略	逻辑	操作周期/目标位
单边			
套利	多PF空TA09	短期供应无增量，需求预期较好，等待内外需启动及下游原料消耗完。短期等待期现回归后或需求启动后做多远月合约（预计有好的表现需要等进入5月候）。	



PART 2

本周关注

▶ PTA基本面

指标	总体评估	描述		影响
供应	本周负荷持稳76.3%。PTA装置检修进行中，4月检修较多	开工率	本周装置变动：独山能源250万吨装置4.13起检修，逸盛大化共600万吨PTA装置降负至8成，恒力1#220万吨装置周内降负，近日恢复正常，乌石化7.5万吨装置停车，嘉兴石化150万吨，英力士125万吨装置重启，百宏250万吨装置负荷8成	利多
需求	织造开工高位略有降低，新增订单不多，以消化以前订单为主，后期陆续进入淡季。预期外单5月下旬有一波。	聚酯开工	本周聚酯开工高位维持，织造订单不佳，下游开工负反馈预计要向上游传导。	中性
		织造开工	织造开工略有降低，主要因为新单跟进缓慢，不排除五一工厂有放假预期	中性偏空
		印染	印染开工略有降低	中性偏空
		终端订单	目前内需好于外需，总体需求订单一般，外单不佳，后续陆续进入淡季，外单预计5月底有一波，关注。	中性
成本利润	本周石脑油70左右，PX价差在260左右，PTA加工费在300左右，聚酯利润有压缩	石脑油加工差	本周石脑油价差略收缩70左右	中性
		PX加工差	本周略扩大至260左右	中性
		PTA加工差	本周在300左右	中性
		聚酯利润	周初大降价促销，随后价格回升，但本周利润总体有所收缩	中性
		织造利润	织造利润由于聚酯降价促销有所扩大，但依然不是很好，在盈亏稍偏上。	中性
库存	3-4月去库，4月去库更甚，5月平衡附近。聚酯端库存由于促销略降，织造端坯布库存偏累。	PTA	由于检修逐步落实，同时聚酯开工高位，本周供需继续去库。	中性
		聚酯	周初降价促销，本周库存略去	中性
		织造原料	织造周初由于聚酯促销有所采购，原料库存略增加，一般能用到本月底左右，关注五一前的集中采购。	中性
		织造成品	本周织造成品库存偏累。	中性
价差	基差略走弱，价差走弱	基差	当前2105-20左右	
		跨期5-9	-114	
		EG5-TA5	451	

► 长中短期矛盾（PTA）

周期	PTA核心逻辑
长期（年度）	PTA进入产能过剩的背景。后期百宏（已投产）、盛虹（已投）、逸盛新材料等都有计划投放，供应增速高于需求增速。
中期（月-季度）	3-4月份预期有大规模检修，去库，5月平衡左右。但后期检修完毕后+新产能释放，重新进入过剩。
短期（周度）	供需方面，低加工费导致供应检修，3-4月偏去库，5月平衡左右。估值方面：PX端加工差短期略走强，石脑油加工差收缩，PTA加工费仍处于低位，整体PTA估值中性偏低。短期驱动在于原油，跟随成本波动。

▶ PTA产业链各环节利润跟踪

日期	NAP-BRENT	周平均	周涨跌	PX-NAP	周平均	周涨跌	PX-MX	周平均	周涨跌	PTA现货加工费	周平均	周涨跌	PTA主力加工费	周平均	周涨跌	PTA美金加工费	周平均	周涨跌	PET加权利润	周平均	周涨跌	产业链利润	周平均	周涨跌
2021-04-16	73	73	-13	280	266	20		51	-6	393	355	-112	656	638	-103	93	109	-17	332	407	-42	-73	-198	-63
2021-04-15	73			280			67			313			622			93			378			-153		
2021-04-14	63			267			66			346			647			110			396			-272		
2021-04-13	78			257			62			353			644			121			467			-232		
2021-04-12	81			247			58			370			624			128			464			-262		
2021-04-09	84	86	-4	247	246	7	60	57	-8	400	467	84	659	741	108	127	126	3	497	450	-45	-209	-135	104
2021-04-08	85			245			66			492			689			126			409			-123		
2021-04-07	84			251			77			547			825			123			412			-33		
2021-04-06	94			245			81			424			770			122			461			-129		
2021-04-02	84			241						469			762			128			469			-182		
2021-04-01	84	90	-4	241	239	11	72	65	0	384	383	-14	648	633	-41	128	122	-21	533	495	-126	-267	-239	31
2021-03-31	97			239			63			378			607			121			476			-202		
2021-03-30	94			239			63			402			607			120			449			-194		
2021-03-29	83			242			61			431			641			121			470			-219		
2021-03-26	92			236			65			318			663			121			547			-312		
2021-03-25	103	94	-9	232	228	-9	67	65	-17	363	397	54	626	674	33	129	143	16	564	621	-20	-217	-270	-68
2021-03-24	74			231			63			384			701			137			591			-394		
2021-03-23	114			228			63			407			704			150			608			-128		
2021-03-22	90			227			60			373			686			148			605			-331		
2021-03-19	87			224			70			458			655			152			739			-280		
2021-03-18	115	103	2	246	238	-4	77	82	-5	398	343	-16	717	642	-29	136	128	3	630	641	87	-19	-202	-30
2021-03-17	96			240			81			292			654			129			637			-284		
2021-03-16	93			234			75			348			606			133			630			-287		
2021-03-15	111			233			90			312			595			119			635			-210		
2021-03-12	101			235			86			367			637			123			674			-211		

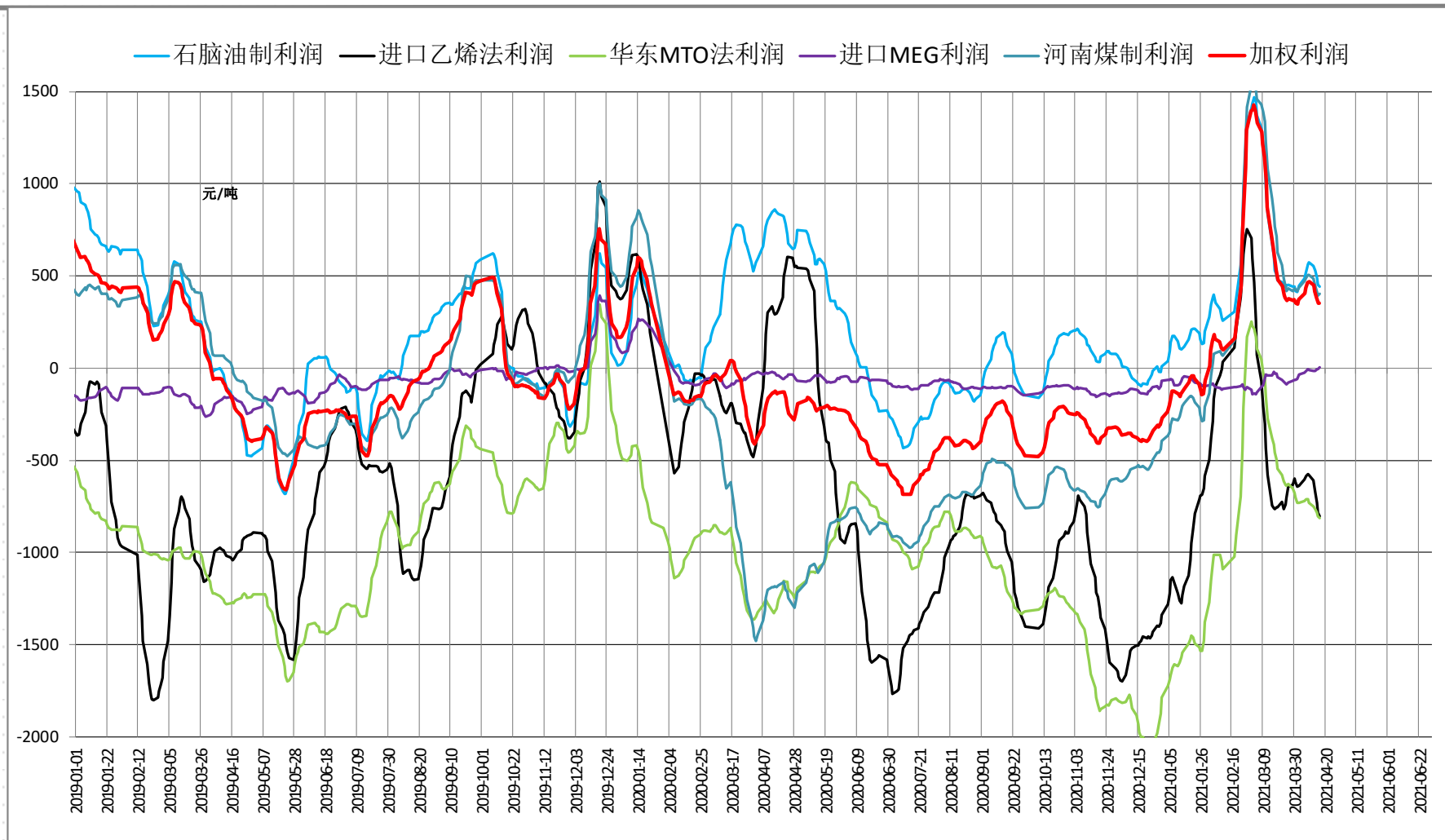
MEG基本面

指标	总体评估	描述		影响
供应	进口恢复预计要到4月下以后。国内煤化工开工回升，但近期关注部分煤化工检修。国内新产能预计在4月下释放。短期去库，中长期仍偏过剩。	国内	短期总开工回升，煤化工负荷回升，卫星预计在4月中下出量，浙石化预计5月中下出量。高利润下国产供应总体回升。近期关注部分煤化工检修。	中性偏空
		国外	进口恢复要到4月下旬后，近期欧美价格回落明显	偏空
需求	织造开工高位略有降低，新增订单不多，以消化以前订单为主，后期陆续进入淡季。预期外单5月下旬有一波。	聚酯开工	本周聚酯开工高位维持，织造订单不佳，下游开工负反馈预计要向上游传导。	中性
		织造开工	织造开工略有降低，主要因为新单跟进缓慢，不排除五一工厂有放假预期	中性偏空
		印染	印染开工略有降低	中性偏空
		终端订单	目前内需好于外需，总体需求订单一般，外单不佳，后续陆续进入淡季，外单预计5月底有一波，关注。	中性
成本利润	近期利润大幅回调后企稳震荡	石脑油制	近期油制工艺利润大幅收缩，但仍有利润	中性
		天然气制	仍然处于盈利状态	中性
		煤制	利润近期大幅收缩，但仍有利润	中性
		乙烯制/MTBE	近期大幅收缩，利润回到0以下	中性
		聚酯利润	周初大降价促销，随后价格回升，但本周利润总体有所收缩	中性
		织造利润	织造利润由于聚酯降价促销有所扩大，但依然不是很好，在盈亏稍偏上。	中性
库存	本周预计偏累。供给有新产能投产预期，下游订单仍偏弱。	MEG库存	4.19日港口数据预计偏累。3月库存偏去，4月库存平衡偏去。	中性偏多
		聚酯	周初降价促销，本周库存略去	中性
		织造原料	织造周初由于聚酯促销有所采购，原料库存略增加，一般能用到本月底左右，关注五一前的集中采购。	中性
		织造成品	本周织造成品库存偏累。	中性
价差	基差本周收缩，价差震荡。	基差05	100左右	
		跨期5-9	235	
		EG5-TA5	451	

► 长中短期矛盾 (MEG)

周期	MEG核心逻辑
长期（年度）	供给增速大于需求增速，已经进入供应过剩格局。当前如果煤化工不开，油化工勉强能够维持供需平衡，同时外围扩产导致低成本货源冲击。
中期（月-季度）	进口短期低位，回升需要4月下以后，国内产能在高价下回归（油化+煤化），但在聚酯景气度高位开工预计提高的背景下，3月份偏去库，4月平衡偏去，后期卫星石化、浙江石化投产（卫星预计4月中，浙石化预计5月中下），MEG重回宽松。
短期（周度）	4.19日预计港口库存偏累。近期产业面负反馈，新产能投放预期导致大家持货意愿较低。远端估值上可能要去寻找边际成本。不过近端短期库存低位且去库，近端要给予一定的利润。近端下跌空间预计有限。

► MEG各工艺利润跟踪



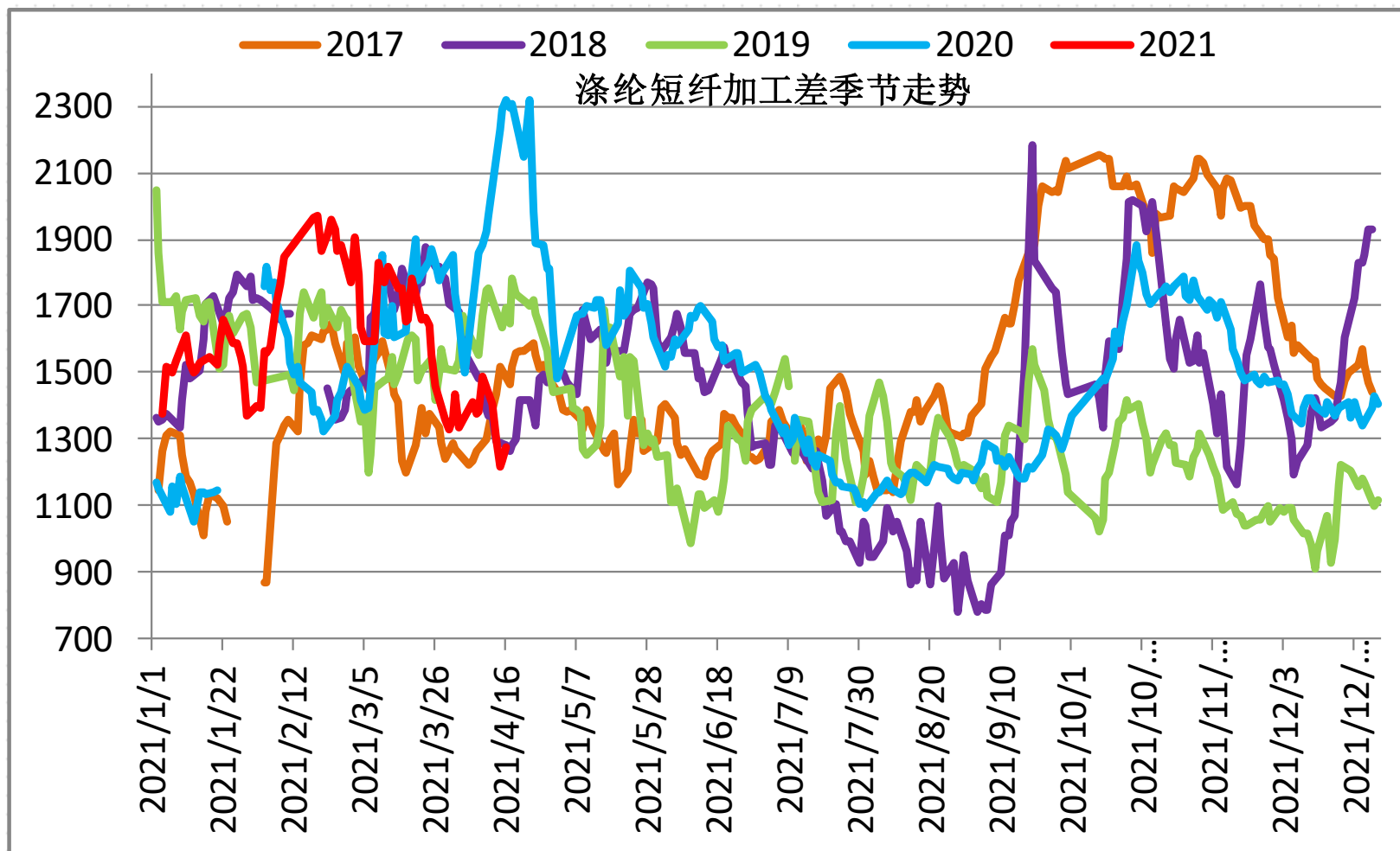
► MEG各工艺利润跟踪



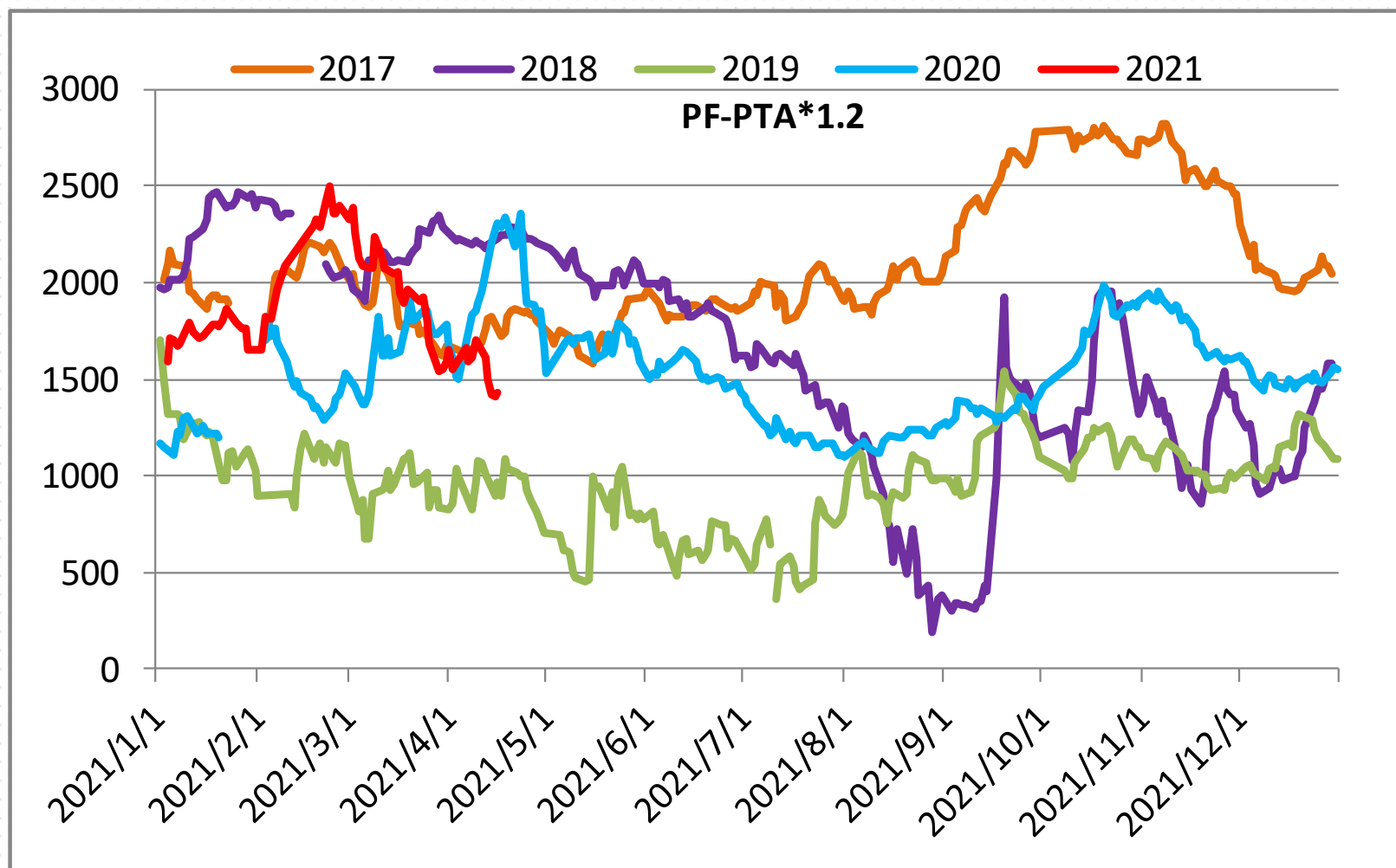
► 长中短期矛盾（PF）

周期	PF核心逻辑
中长期	供应方面：9月前棉型新产能投放有限，新增供应受限。终端国内外存补货需求，关注需求驱动的行​​情。
中短期	短期需求负反馈已经持续一段时间，短纤价格调整较多，估值上现货合理，向下空间不大（毕竟短纤格局好，要给予一定的利润）。期货5月升水预计向现货靠拢。远月仍有需求驱动预期，但短期需求驱动仍难看到。终端即将进入淡季，但预计5月下可能有外单出现，需要关注。目前短纤做多等期货升水压缩后较大的安全边际，同时等待需求的驱动，时间点预计要到5月份（一方面5月交割，升水可能压缩，一方面关注5月月下的外单）。

► 短纤加工差



► 短纤与PTA价差





PART 3

供需评估

► 平衡表-PTA

时间	PTA产量	进口量	PTA聚酯需求	其他需求	出口	PTA总供给	PTA总需求	库存变化	聚酯产量	表观需求量	表观需求同
2020-01	391.00	6.00	330.03	12.00	4.00	393.00	342.03	50.97	386.00	393.00	12.10%
2020-02	363.00	5.00	242.82	8.00	4.00	364.00	250.82	113.18	284.00	364.00	6.82%
2020-03	364.00	2.46	333.45	8.00	10.57	355.89	341.45	14.44	390.00	355.89	-6.47%
2020-04	414.00	3.83	362.52	9.00	7.99	409.84	371.52	38.32	424.00	409.84	13.11%
2020-05	423.00	4.76	391.59	11.00	7.02	420.74	402.59	18.15	458.00	420.74	8.04%
2020-06	397.00	6.67	388.17	11.00	4.65	399.02	399.17	-0.15	454.00	399.02	7.67%
2020-07	434.00	11.57	405.27	12.00	5.00	440.57	417.27	23.30	474.00	440.57	14.37%
2020-08	416.00	9.32	406.98	12.00	5.11	420.21	418.98	1.23	476.00	420.21	8.92%
2020-09	417.00	6.76	401.85	13.00	4.54	419.22	414.85	4.37	470.00	419.22	8.55%
2020-10	431.00	1.72	410.40	15.00	8.00	424.73	425.40	-0.67	480.00	424.73	14.90%
2020-11	439.00	1.61	403.56	14.00	9.87	430.73	417.56	13.17	472.00	430.73	13.01%
2020-12	462.00	1.85	416.39	18.00	13.97	449.88	434.39	15.49	487.00	449.88	12.73%
2021-01	447.00	1.10	399.29	17.00	9.50	438.60	416.29	22.32	467.00	438.60	11.60%
2021-02	422.00	0.40	344.57	14.00	19.70	402.70	358.57	44.14	403.00	402.70	10.63%
2021-03	452.00	1.00	424.08	18.00	30.00	423.00	442.08	-19.08	496.00	423.00	18.86%
2021-04	418.00	2.00	422.96	17.00	15.00	405.00	439.96	-34.96	494.69	405.00	-1.18%
2021-05	459.00	2.00	428.57	17.00	15.00	446.00	445.57	0.43	501.26	446.00	6.00%
2021-06	511.00	2.00	431.92	17.00	15.00	498.00	448.92	49.08	505.17	498.00	24.81%

► 平衡表-MEG

时间	国产量	进口量	出口量	聚酯消耗	其他消耗	库存变化	表观消费	表需增长	聚酯产量
Jan-20	73.9	84.00	0.03	129.31	9	19.56	157.87	-7.81%	386
Feb-20	77.6	85.00	0.03	95.14	9	58.43	162.57	17.44%	284
Mar-20	88.2	111.50	0.04	130.65	9	60.01	199.66	23.25%	390
Apr-20	70.5	88.62	0.05	142.04	9	8.03	159.07	-0.93%	424
May-20	66.2	90.43	0.01	153.43	10	-6.81	156.62	4.66%	458
Jun-20	67.7	102.18	0.02	152.09	10	7.77	169.86	42.39%	454
Jul-20	65.5	97.67	0.02	158.79	10	-5.64	163.15	16.42%	474
Aug-20	66.8	104.11	0.03	159.46	10	1.42	170.88	20.64%	476
Sep-20	73.5	99.44	0.88	157.45	10	4.61	172.06	29.68%	470
Oct-20	81.3	74.37	1.22	160.80	10	-16.35	154.45	9.70%	480
Nov-20	82.6	62.51	2.97	158.12	10	-25.98	142.14	-1.10%	472
Dec-20	83.1	55.11	0.79	163.15	10	-35.72	137.43	-13.33%	487
Jan-21	83.6	78.00	1.13	156.45	11	-6.98	160.47	1.64%	467
Feb-21	88	59.00	2.02	135.01	11	-1.03	144.98	-10.82%	403
Mar-21	101.3	65.00	2.00	166.16	12	-13.86	164.30	-17.71%	496
Apr-21	105.00	70	0	165.72	11	-1.72	175.00	10.01%	495
May-21	115.00	75	0	167.92	11	11.08	190.00	21.32%	501
Jun-21	124.00	80	0	169.23	11	23.77	204.00	20.10%	505

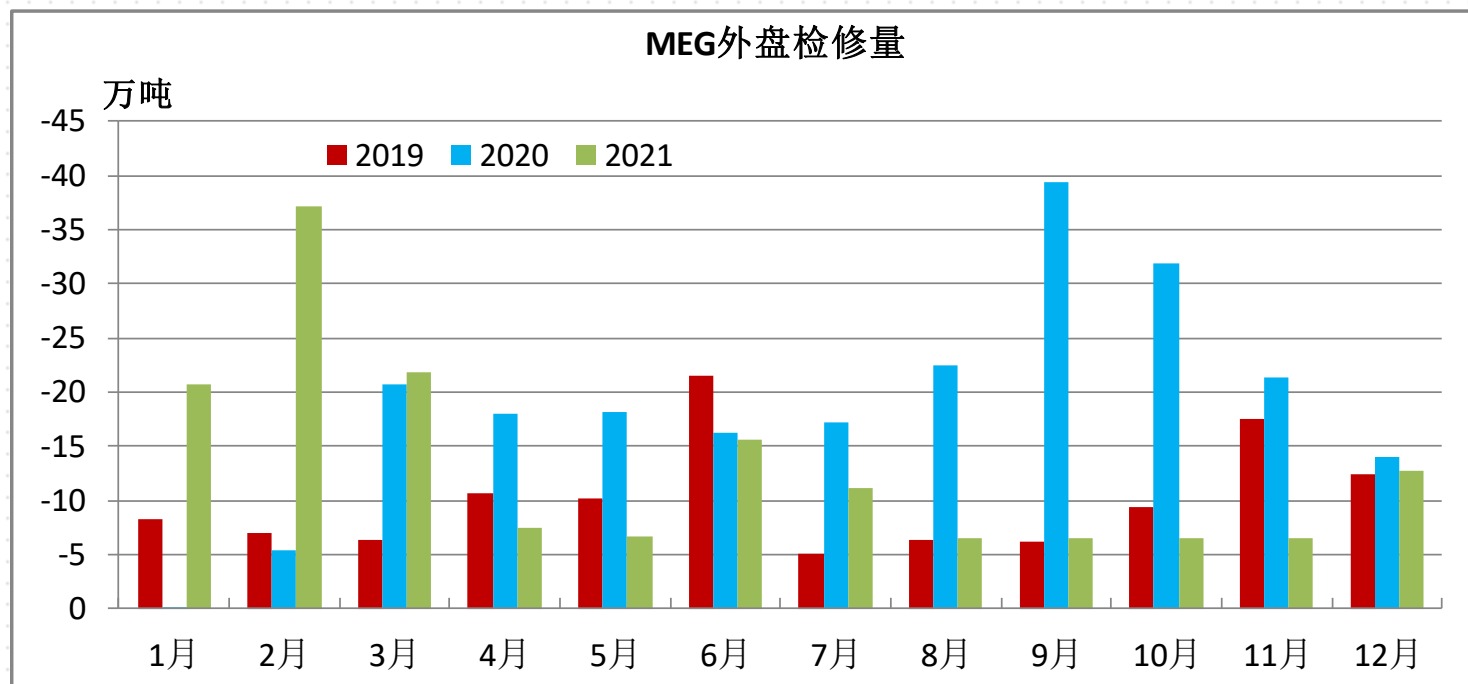
▶ PTA供给

	PTA检修动态		检修时间	重启时间
	英力士（BP珠海）	125	2020.9.24-10.4断电短停；2021.3.18-4.15检修	
停车中	佳龙石化	60	2019.8.2	待定
	天津石化	34	2020.4.17	待定，预计长停
	蓬威石化	90	2020.3.10	计划7月重启，不确定
	汉邦	70	2020.5.9	6.10-15附近，推迟
	扬子石化	35	2019.12.12-2020.6.23。11.3检修，重启待定	
			2020.5.19-6.18检修。8.27短停3天左右。9.30-	
	汉邦	220	10.28检修。11.13短停2天。2021.1.6停车	
	扬子石化	60	2020.7.24短停1天。8.6-8.20检修。2021.2.1降负至	
	上海金山石化	40	8成。	
	恒力4#	250	2021.2.20停车，重启待定	
			2020.1新投产；2021.3.6日检修15天	
	华彬石化	140	2020.1.27-4.1检修；2021.2.3降负至7成。	
			2021.3.6检修，重启待定。	
	新疆中泰	120	2020.6.25-7.3检修。9.10-9.12短停。10.5-12.18检	
	四川能投（原晨达	100	修。2021.3.7停车，计划5月中重启。	
	逸盛大连	375	2020.11.17-11.23停车。12.28-1.5停车。2021.3.29停20天。	
			2020.10.26降幅5成，11.1-15检修。2021.4.12降负至8成，预计一周。	
	逸盛大连	225	2021.1.12-1.15降负荷至5成运行。2021.4.12降负至	
	独山能源1#	250	8成，预计一周。	
	中石油乌鲁木齐	7.5	2019.10新投产；2021.4.13检修半月	
			2021.4.14停车，重启待定。	
计划检修	虹港石化	150	2019.10.14-10.28停车；计划新产能稳定后技改1-2	
	恒力1#	220	月。	
	逸盛宁波1#	65	2019.10.7-10.18检修；计划2021.4下旬检修	
	宁波利万	70	计划2021.2季度检修	
			2020.4.30-9.26检修；计划2021.5月检修1月	
	宁波台化	120	2020.8.3-8.21检修；2021.3.25短停3天。2021.7月	
			计划检修2周。	
	亚东	75	8.24-8.27短停。11.13-11.26检修。2021.3.8-3.10	
			碱洗检修。计划2021.6检修1周。	
新装置	恒力5#	250	2020.6新投产；后期计划检修，近期有小幅降负	
	独山能源2#	250	2020.10新投产；2021.5中检修2周	
			2021.1.21投料，一条线23日出优等品，25日满负荷	
	百宏	250	运行，另一条2.3日投产。2021.4.3-4.9检修	
	虹港	250		2021.3.3一条125W出产品，另一条计划
	逸盛新材料1#	330		近日投产
				预计2021.4月开车

► MEG供给-国内

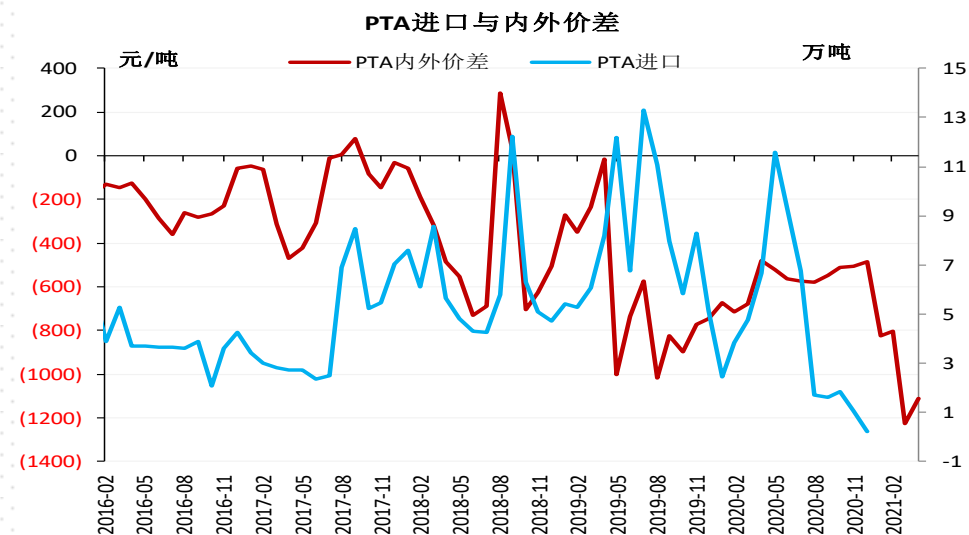
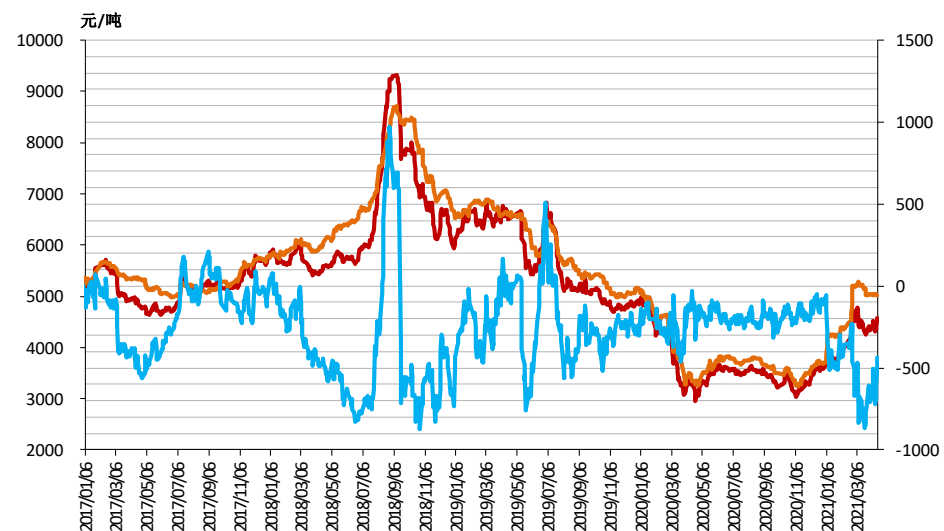
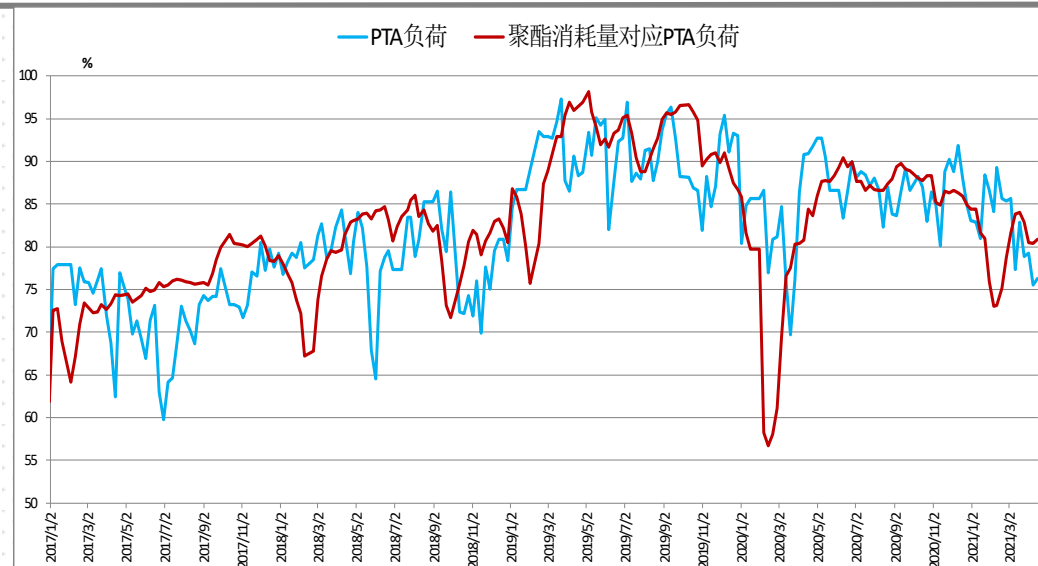
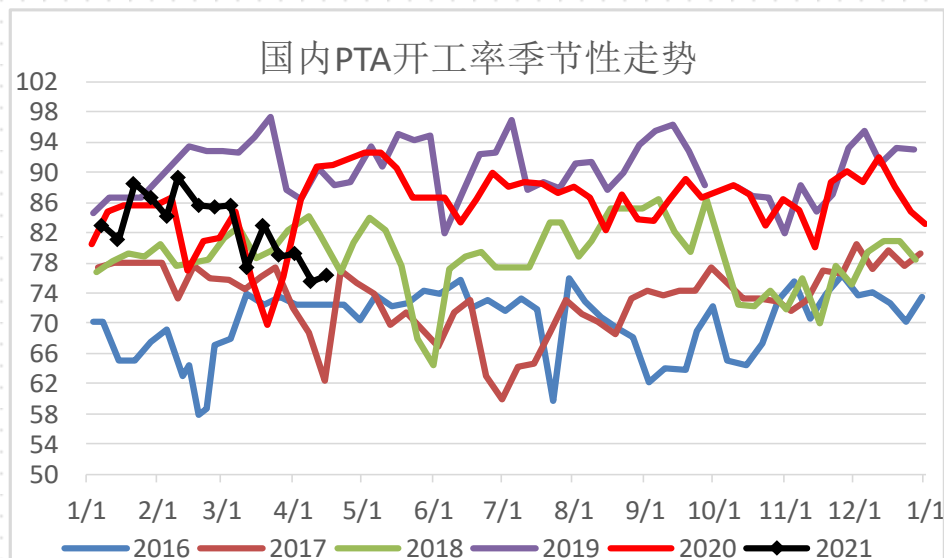
	MEG检修动态		
	山西沃能	30	2020.8.20左右进气,9月初出少量聚酯级MEG。10.20检修13天。12.22降幅5成,影响3-4天。2021.3.25-4.6检修。
	易高煤化工	12	2020.3.28停,计划8.16合成气投料。2021.4.11短停2天,15日出料。
停车中	新疆天业	35	2020.4.6停,计划6下重启,11月份5万吨运行,30万吨停车。
	阳煤深州	22	2020.5.7停
	新杭	40	2020.5.31-6.7检修。7.28停车,9.2重启2条线,第三条仍在技改中,9.8负荷5成。11.23-11.29临停。2021.1.2-1.9短停。2021.2.19-2.26日一条小线10万吨检修。2021.3.10进行小线轮检,整体负荷下降至5成附近。2021.4.4全线检修,15日前后重启其中一套,剩余两套月底重启
	燕山石化	8	2021.3.22检修45天
	中盐红四方	30	2020.7.26空分装置影响降至5成。8.3-9.16检修。2021.1.31-2.3检修。2021.4.7检修20天
	抚顺石油	4	2021.4.9检修一个半月
	兖矿荣信	40	2020.6.30检修3-5天。7.17-7.21短停。8.4-8.16检修。11.20-12.25检修;2021.4.15临检,计划4.20重启。
计划检修	华鲁	50	检修未定
	恒力	180	检修未定
	镇海石化	65	计划检修推迟至2021.5.20检修15天
	扬子石化	30	计划检修推迟至2021.4下检修1月,再次推迟
	黔西	30	2020.4.15停,6.2已重启,6.10出产品。10.16停车5-7天。12.21停车,12.28恢复;2021.4月底计划检修30天
	新疆天盈	15	2020.3.18-8.20检修,9.1满负荷。2020.11.27-12.6检修。计划2021.3月份检修30天
	上海石化1#	23	计划2021.4.23检修15-20天,目前生产EO为主。
	上海石化2#	38	计划2021.5.5检修1月
	利华益	20	2020.10.4-10.25检修。2021.4.13汽化炉故障临停2日。计划2021.4月底检修40天。
新产能	新疆天业	60	2020.9新投产。2021.3.24提升至满负荷。
	中科炼化	50	2020.5.30常减压点火,9月底开乙烯。10.21重启MEG,月底正常出料。12.31-1.4故障短停。2021.2.3-2.9降至6成左右。
	中化泉州	50	2020.8月底乙烯裂解开,计划9.20附近点火,下旬有见合格品,10月上旬正常运行
	河南永城二期	20	2020.10月精馏装置试车阶段,10月底出产品。12.21降负荷至5成,12.28恢复。
	湖北三宁	60	2021.2中下旬起前段工序试车,预计4月底EG投料试车,实际供应需要到6月
	延长	10	2020.12.31打通流程,产出聚酯级乙二醇,负荷较低,2021.1.20停车,3.17升温重启
	陕西渭河彬州化工	30	2021.1.26汽化炉投料成功,2.9打通流程,2.18出合格乙二醇2月底出聚酯级乙二醇。3.17负荷8成。
	内蒙建元	24	焦炉气转换净化装置调试中,试车时间推迟待定
	浙江石化	160	2021.4月上旬裂解投料,MEG出料在5月中下旬,另一套计划7月投产。
	卫星石化	160	2021.3月下半裂解,预计乙二醇4月下旬左右出料。

► MEG供给-国外

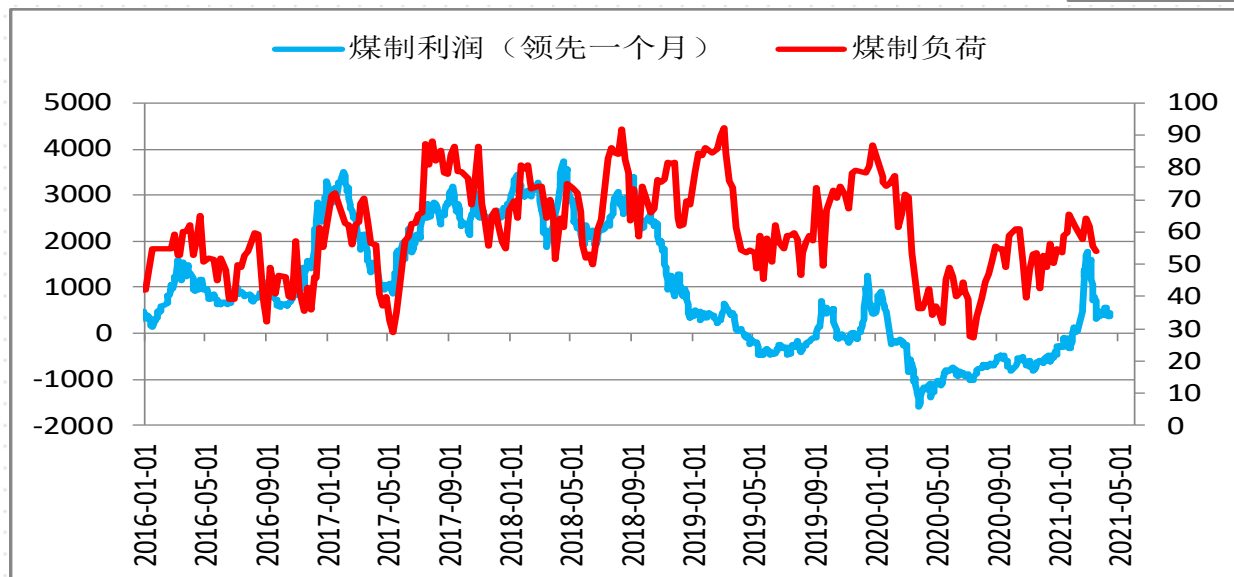
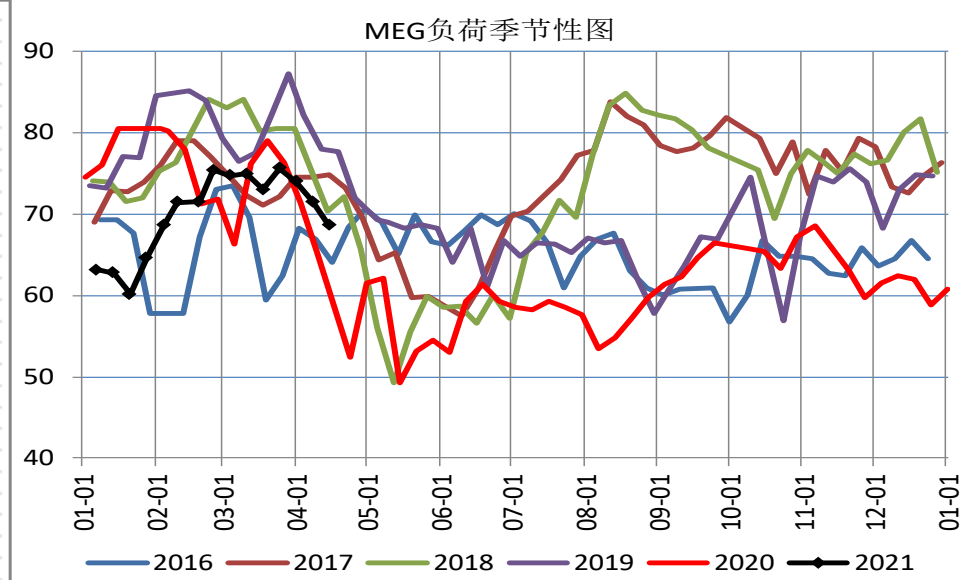
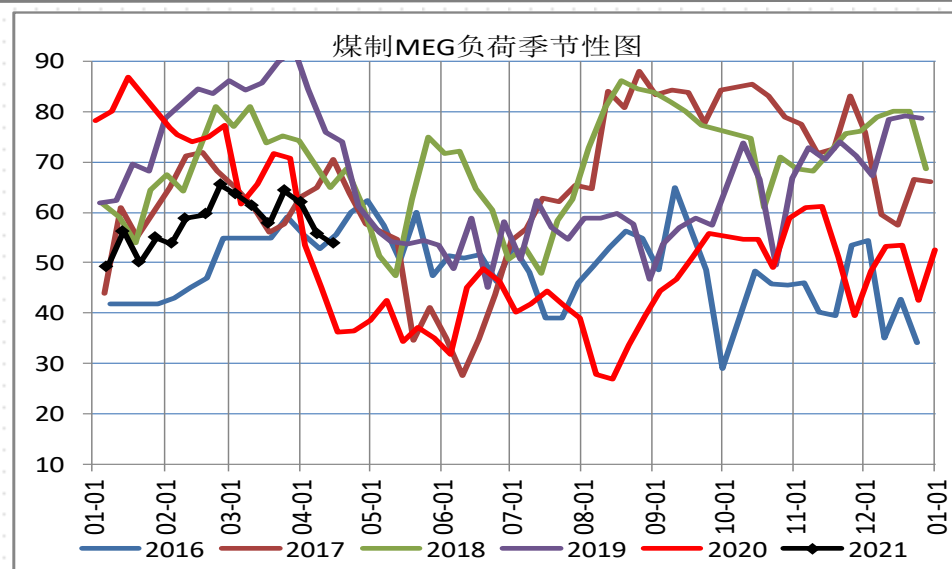


➤ 备注：没有明确重启计划的按照一直停车统计

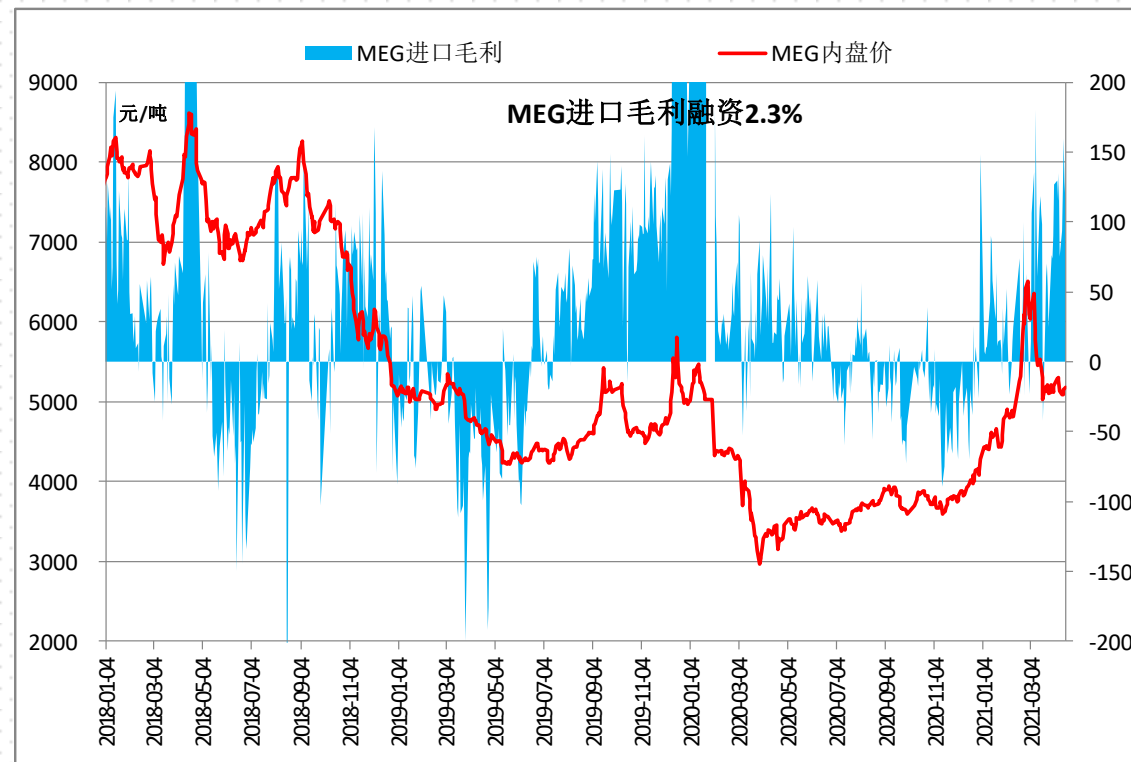
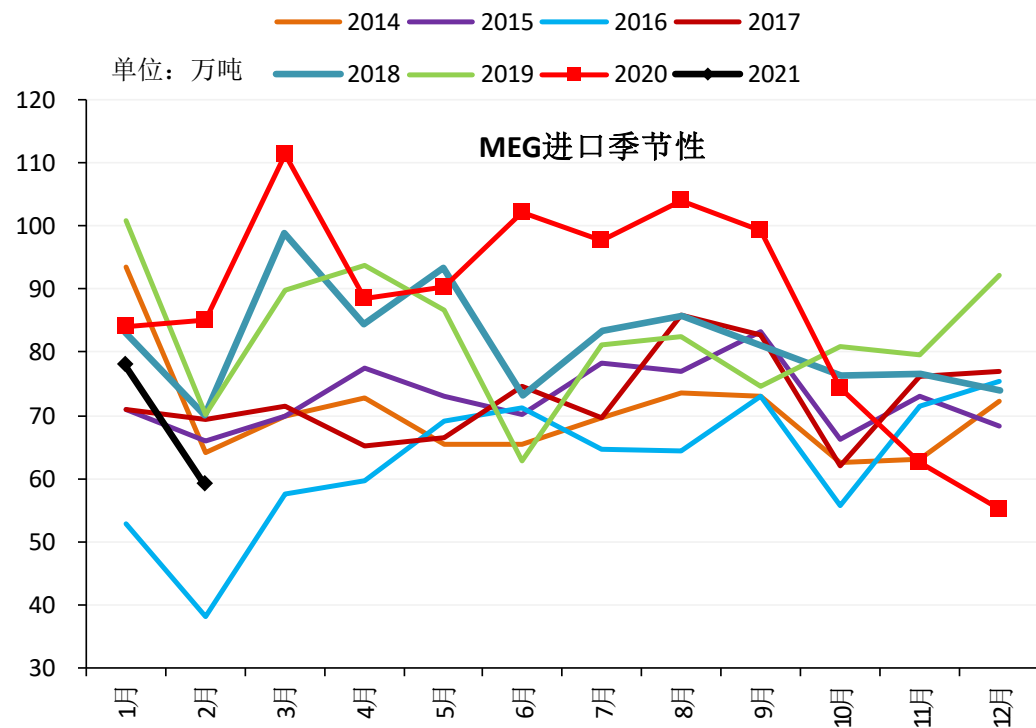
▶ PTA开工率&内外价差&进口



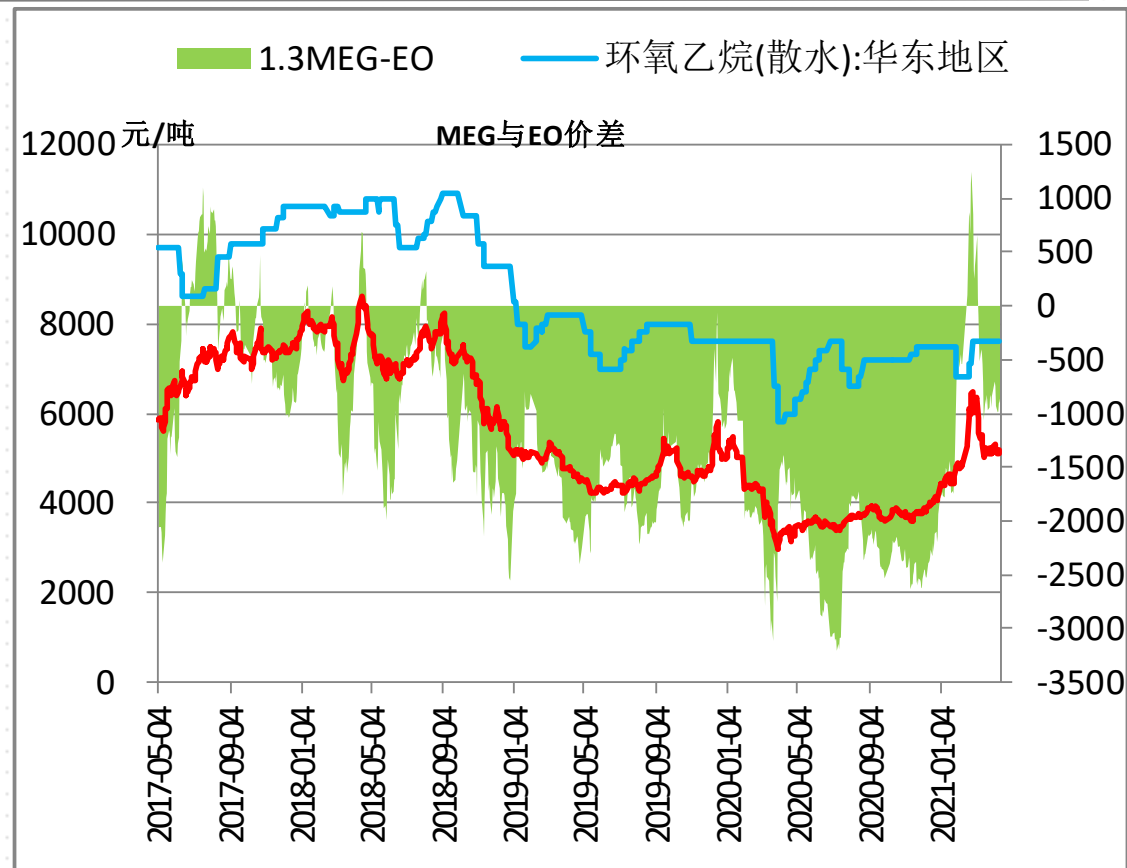
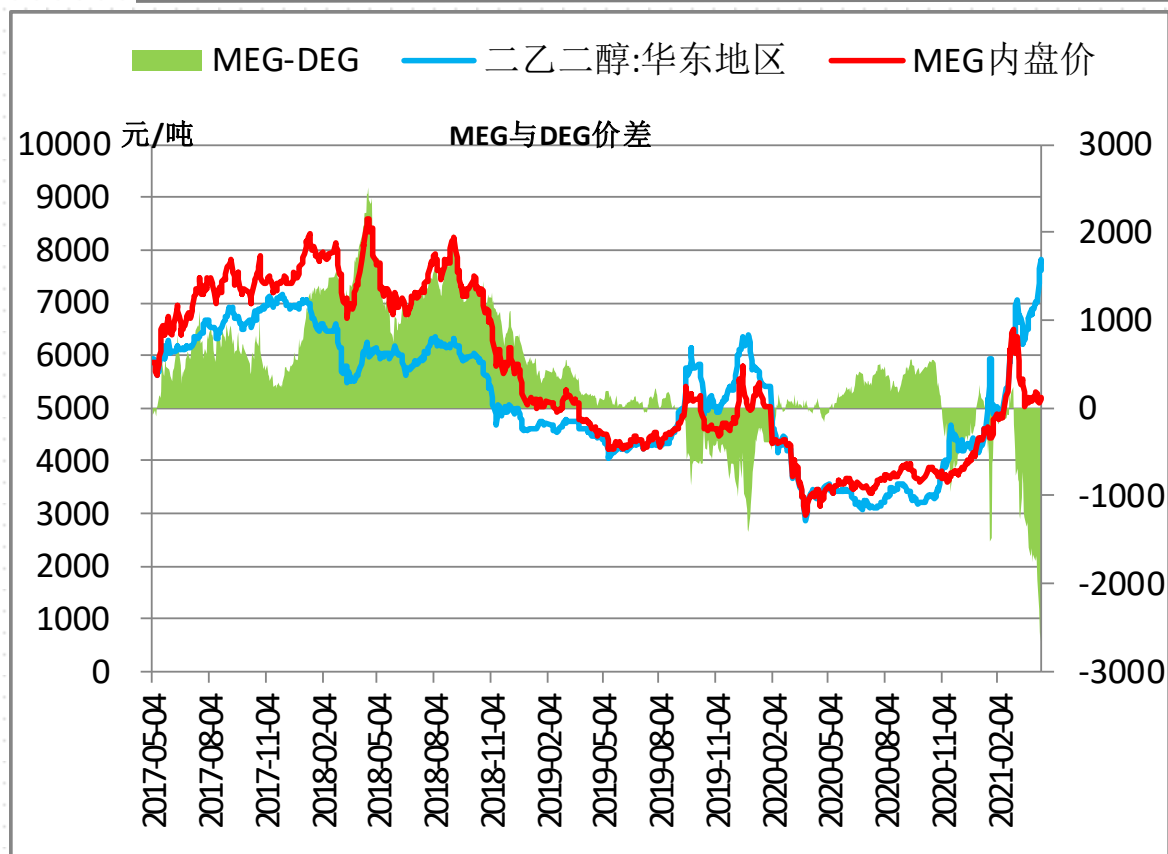
MEG开工率



MEG进口

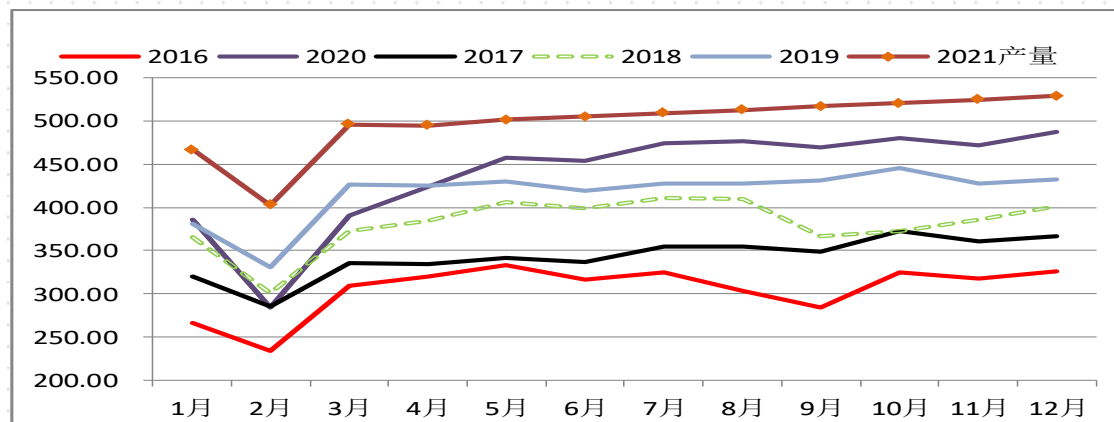


► MEG与DEG&EO

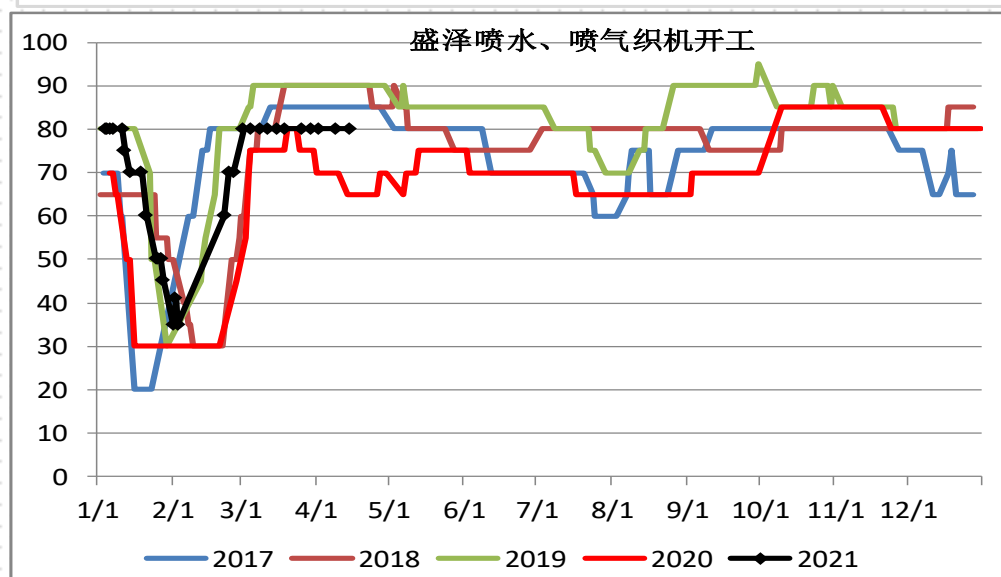
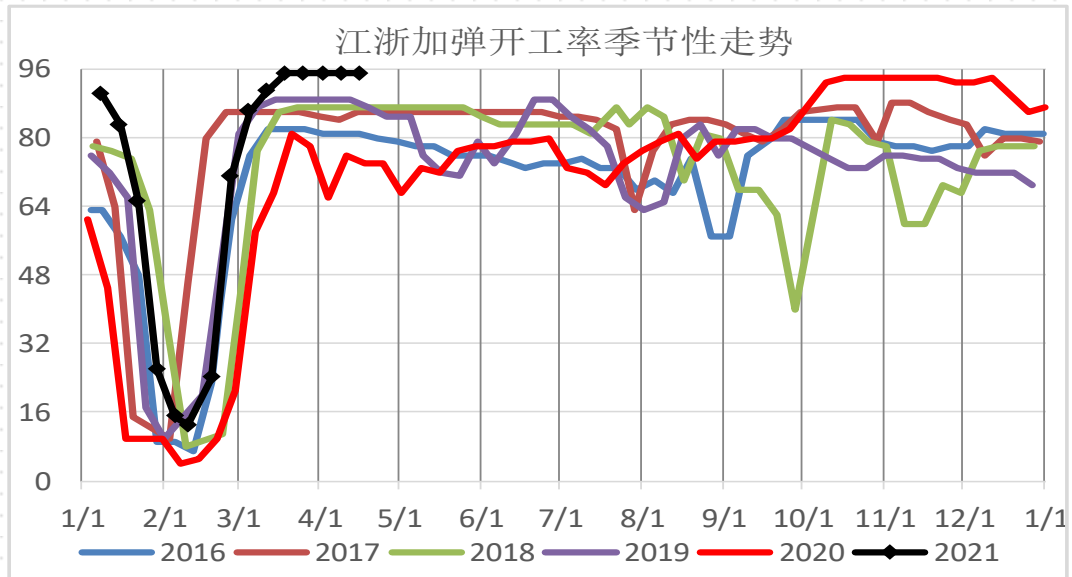
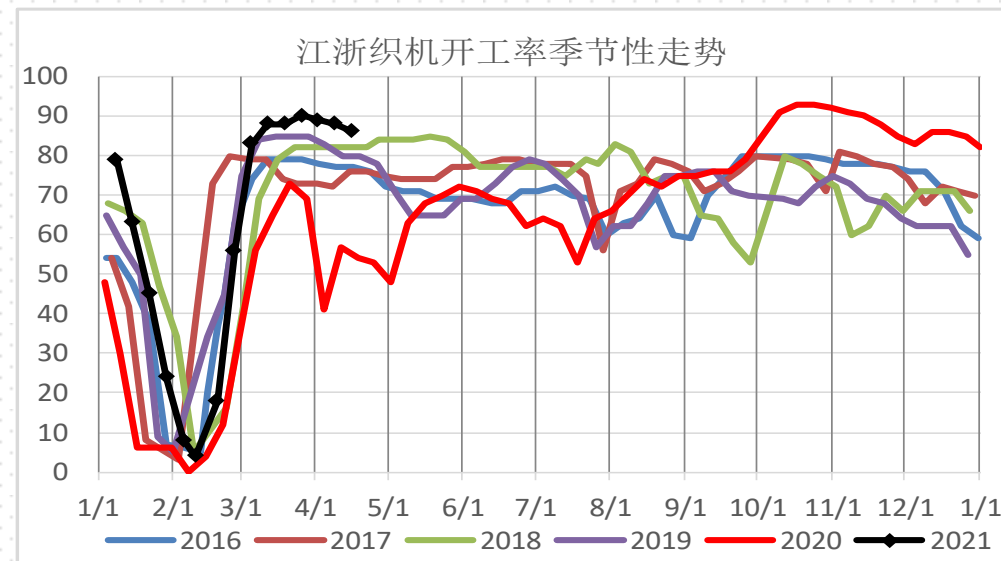
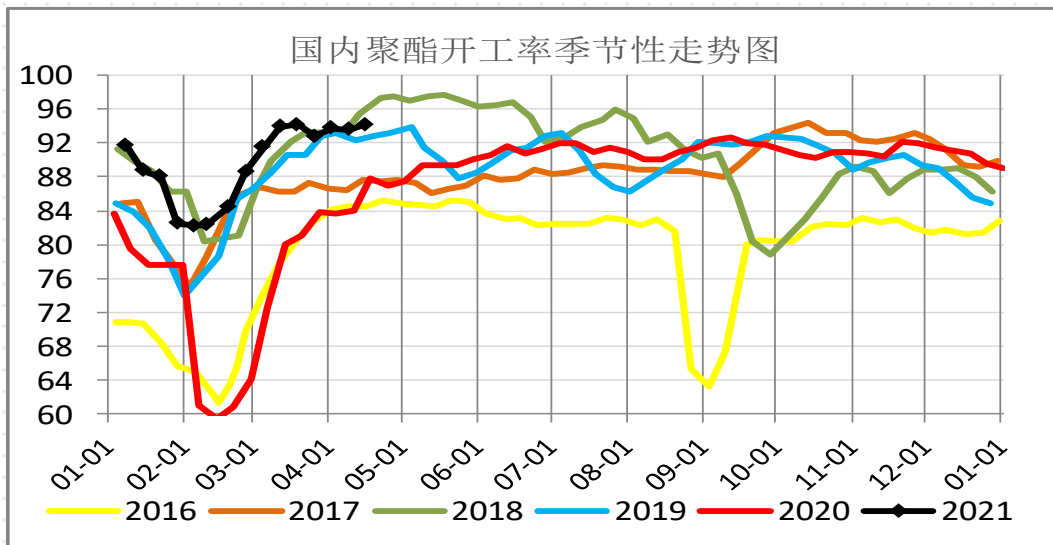


需求端-聚酯产量预测

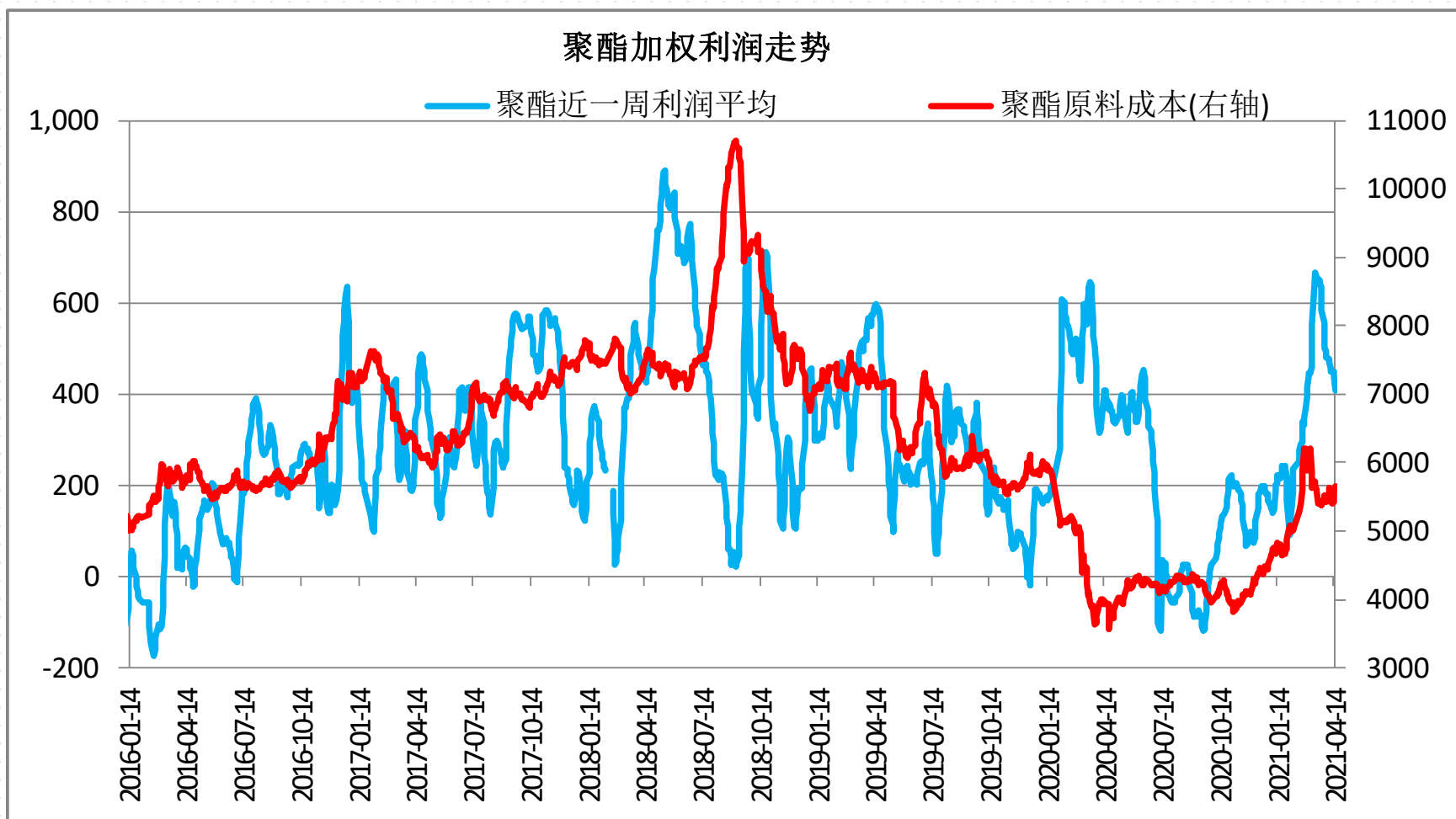
聚酯	2012	2013	2014	2015	2016	2016同比	2017	2017同比	2018	2018同比	2019	2019同比	2020	2020同比	开工率预测	2021产能	2021产量	产量增速
1月	235.00	262.00	245.00	294.00	266.00	-9.52%	320.00	20.30%	365.00	14.06%	381.00	4.38%	386.00	1.31%	88%	6199	467.00	22.57%
2月	232.00	227.00	215.00	236.00	234.00	-0.85%	285.00	21.79%	301.00	5.61%	331.00	9.97%	284.00	-14.20%	84%	6249	403.00	21.75%
3月	224.00	265.00	272.00	288.00	309.00	7.29%	336.00	8.74%	372.00	10.71%	426.00	14.52%	390.00	-8.45%	93%	6299	496.00	16.43%
4月	226.50	258.00	283.00	313.00	320.00	2.24%	334.00	4.38%	384.00	14.97%	425.00	10.68%	424.00	-0.24%	94%	6349	494.69	16.40%
5月	230.00	283.00	305.00	325.00	333.00	2.46%	341.00	2.40%	406.00	19.06%	430.00	5.91%	458.00	6.51%	94%	6399	501.26	16.57%
6月	235.00	277.00	272.00	295.00	316.00	7.12%	337	6.65%	399.00	18.40%	419.00	5.01%	454.00	8.35%	94%	6449	505.17	20.57%
7月	244.00	283.00	266.00	291.00	325.00	11.68%	354	8.92%	411.00	16.10%	428.00	4.14%	474.00	10.75%	94%	6499	509.09	18.95%
8月	253.00	272.00	255.00	288.00	303.00	5.21%	355	17.16%	410.00	15.49%	428.00	4.39%	476.00	11.21%	94%	6549	513.01	19.86%
9月	260.00	264.00	260.00	301.00	284.00	-5.65%	349	22.89%	366.00	4.87%	431.00	17.76%	470.00	9.05%	94%	6599	516.92	19.94%
10月	256.00	264.00	286.00	303.00	325.00	7.26%	372	14.46%	372.00	0.00%	446.00	19.89%	480.00	7.62%	94%	6649	520.84	16.78%
11月	252.00	253.00	292.00	291.00	318.00	9.28%	360	13.21%	386.00	7.22%	427.00	10.62%	472.00	10.54%	94%	6699	524.76	22.89%
12月	260.00	262.00	300.00	298.00	326.00	9.40%	367	12.58%	401.00	9.26%	432.00	7.73%	487.00	12.73%	94%	6749	528.67	22.38%
聚酯	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年								
产量	2907.50	3170.00	3251.00	3523.00	3659.00	4110.00	4573	5004	5255	5980								
产量增速		9.03%	2.56%	8.37%	3.86%	12.33%	11.27%	9.42%	5.02%	13.80%								
产能增速	15.63%	10.95%	7.62%	2.20%	1.55%	4.69%	14.10%	6.48%	8.18%	8.72%								



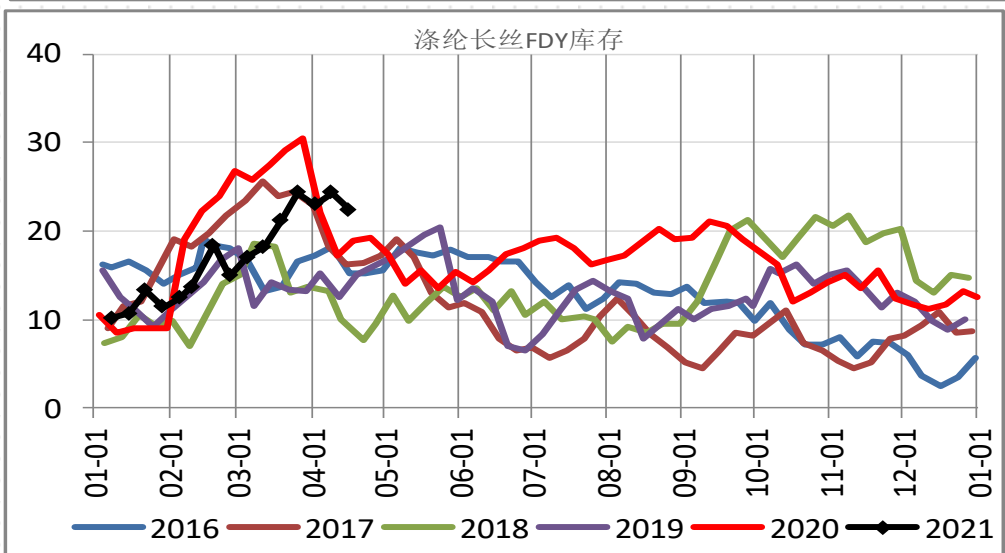
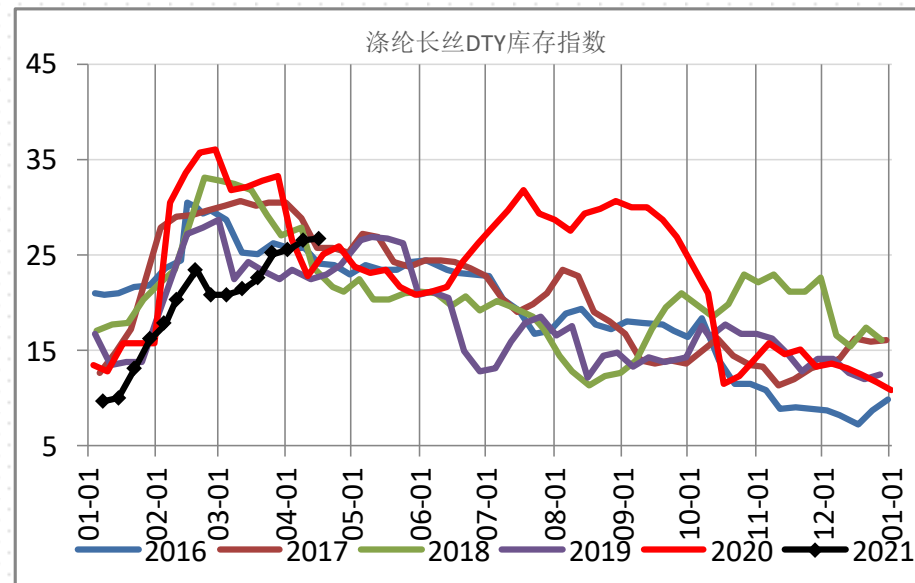
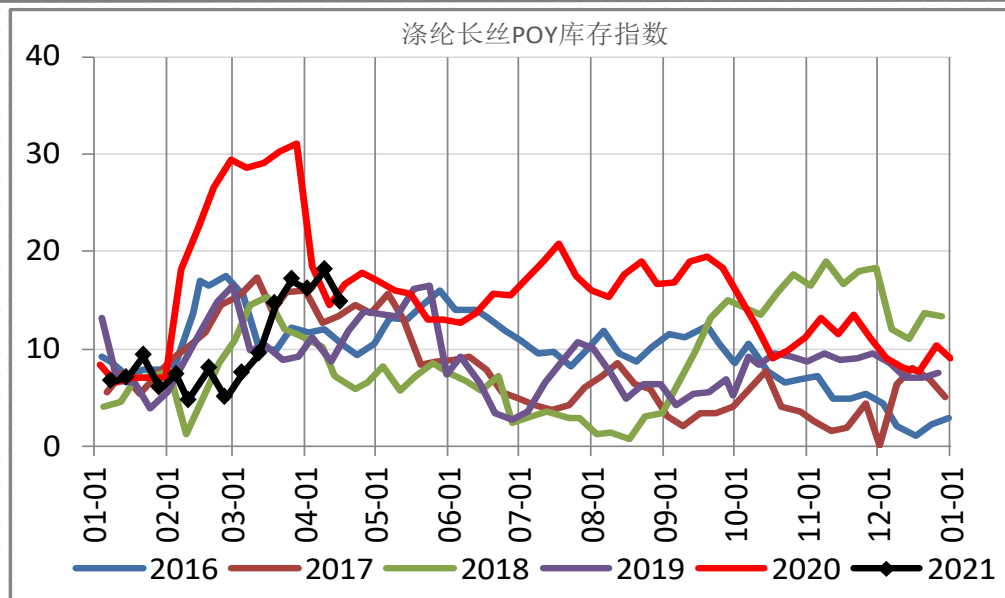
需求端-开工



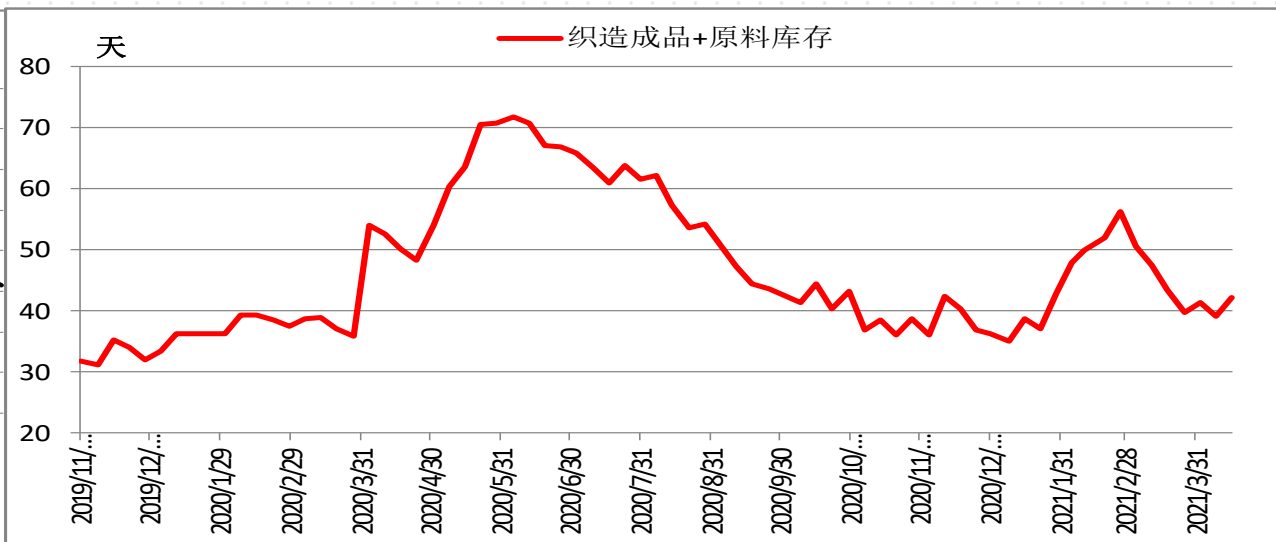
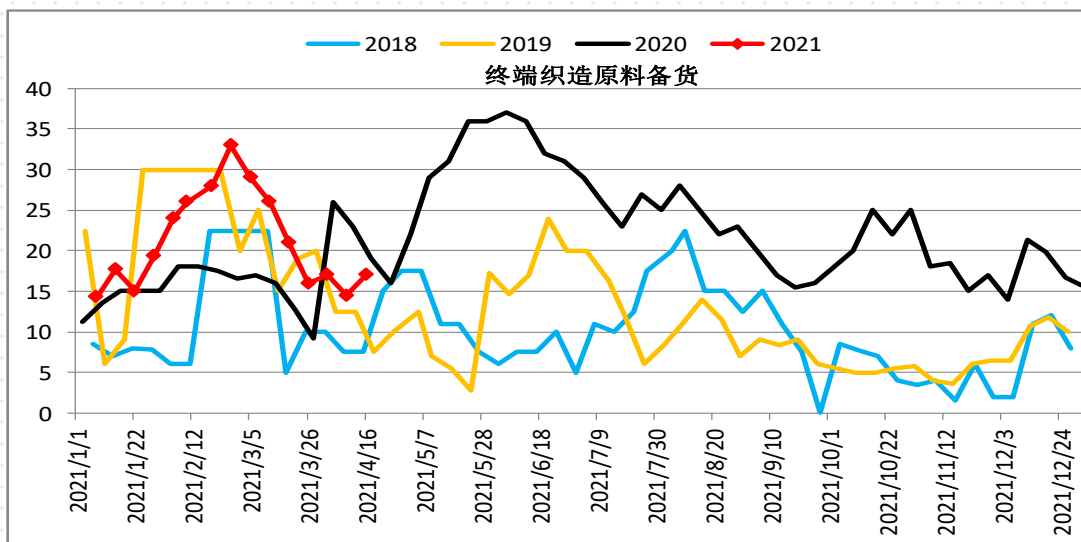
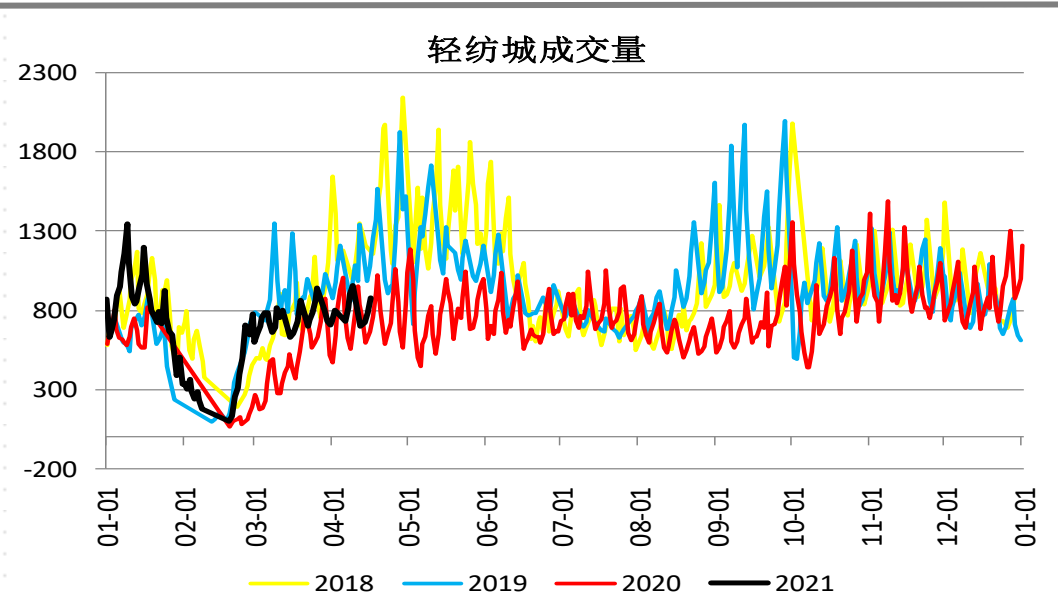
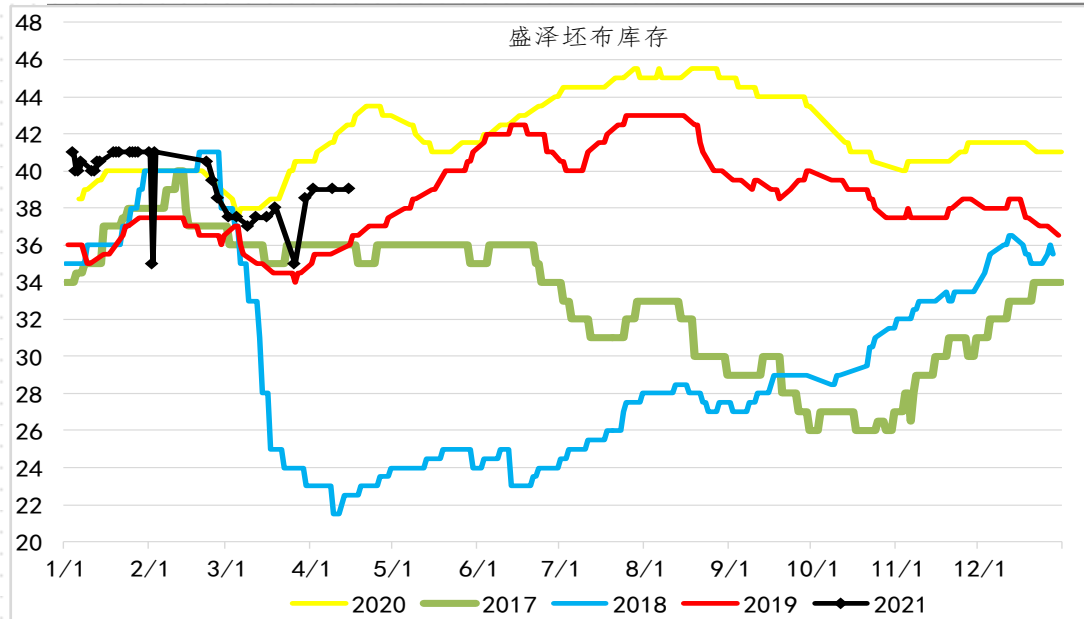
► 需求端-聚酯利润



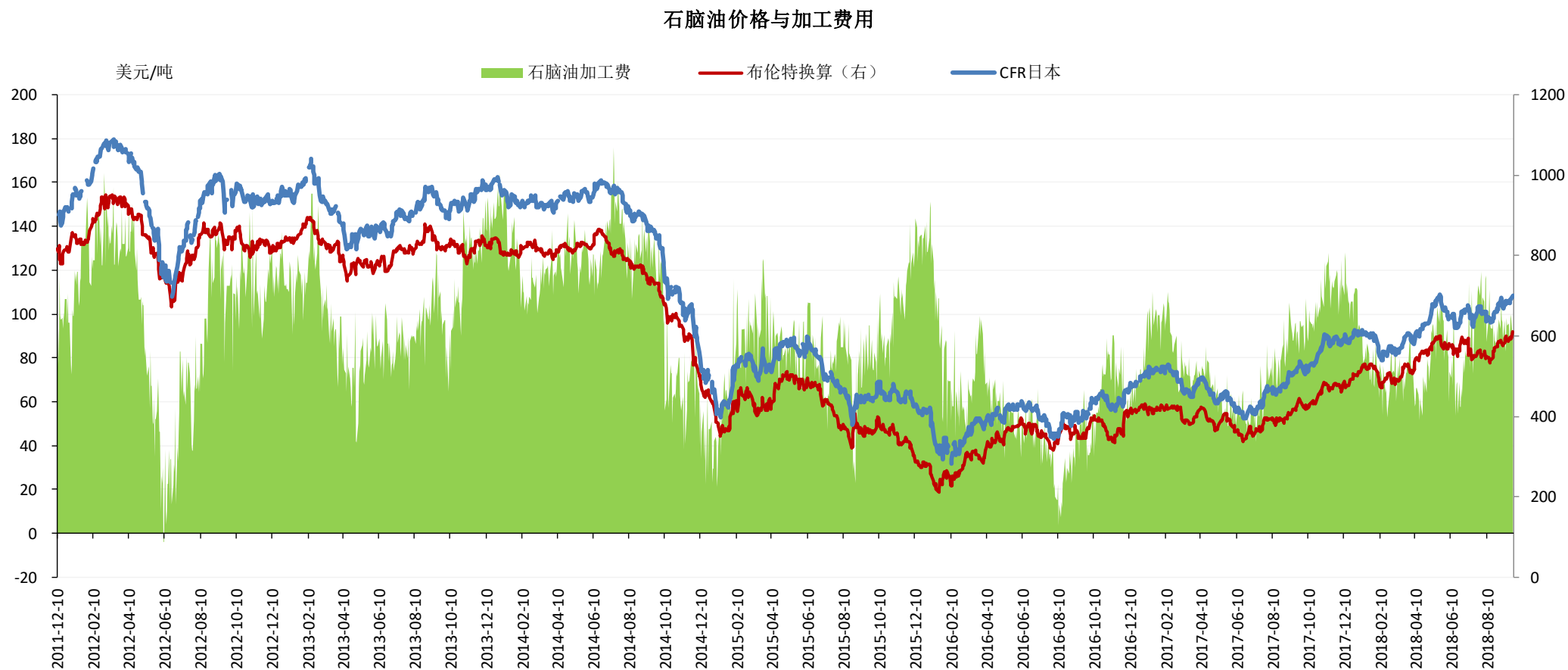
需求端-聚酯库存



需求端-终端库存与备货

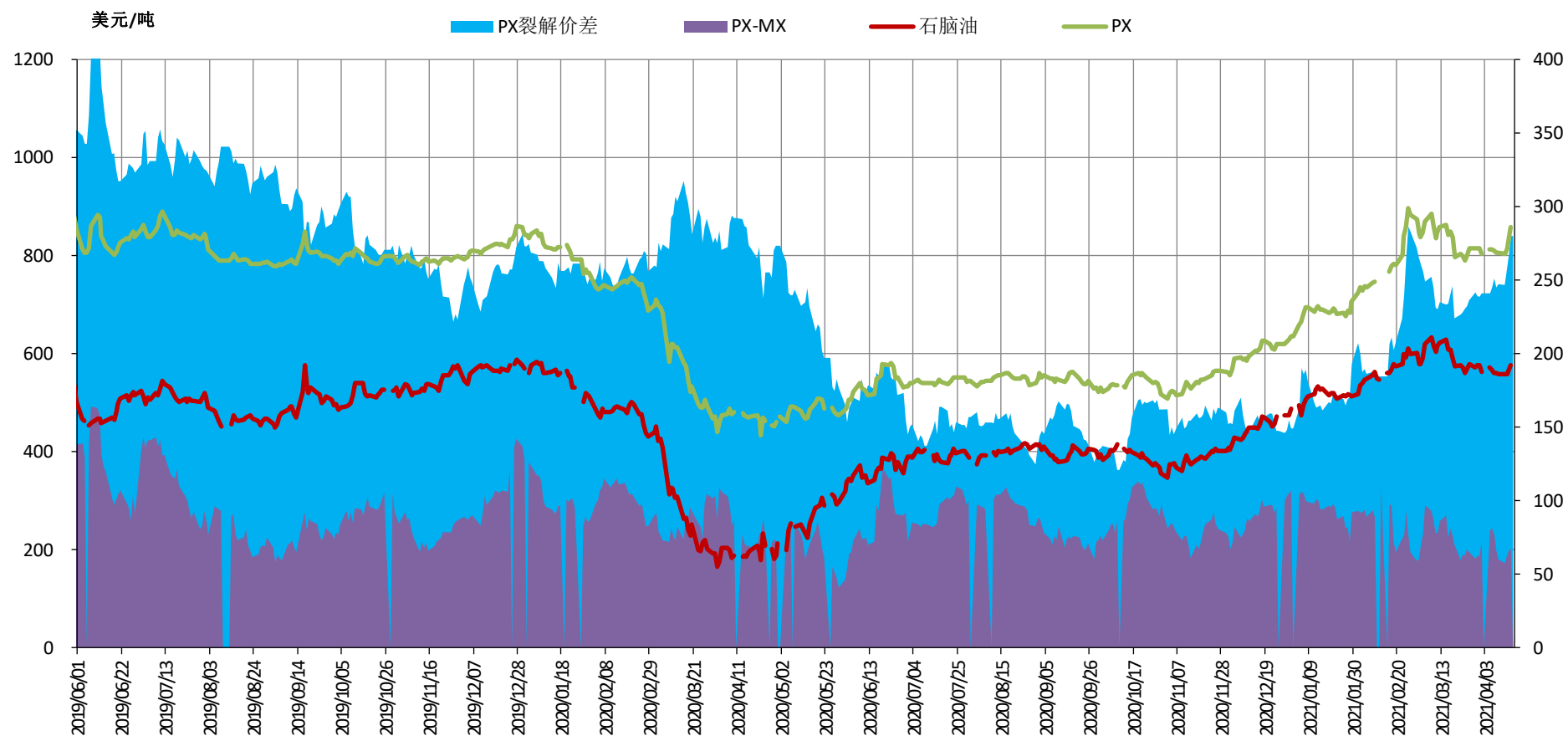


成本端：原油-NAP加工差

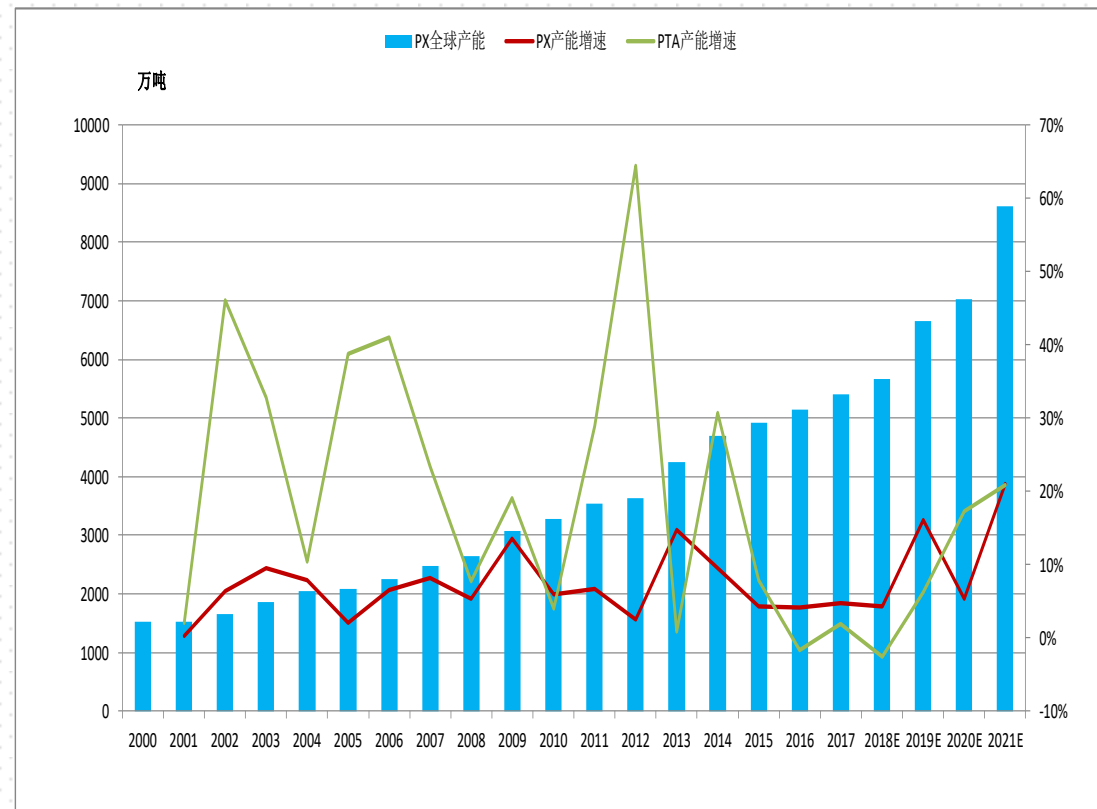
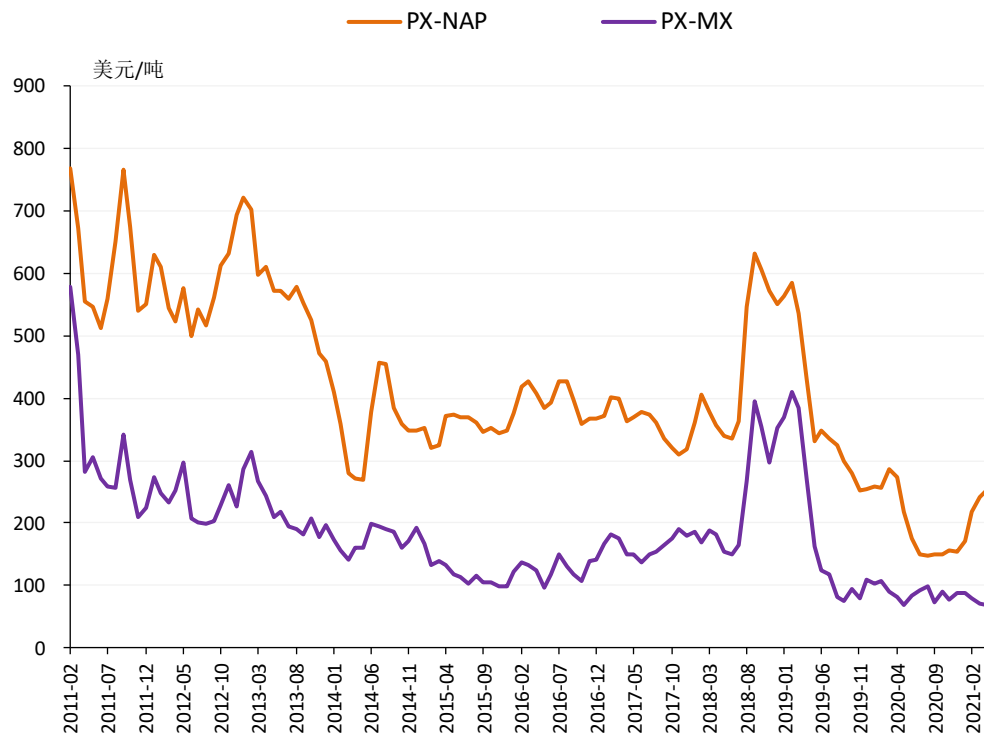


► 成本端：NAP-PX加工差

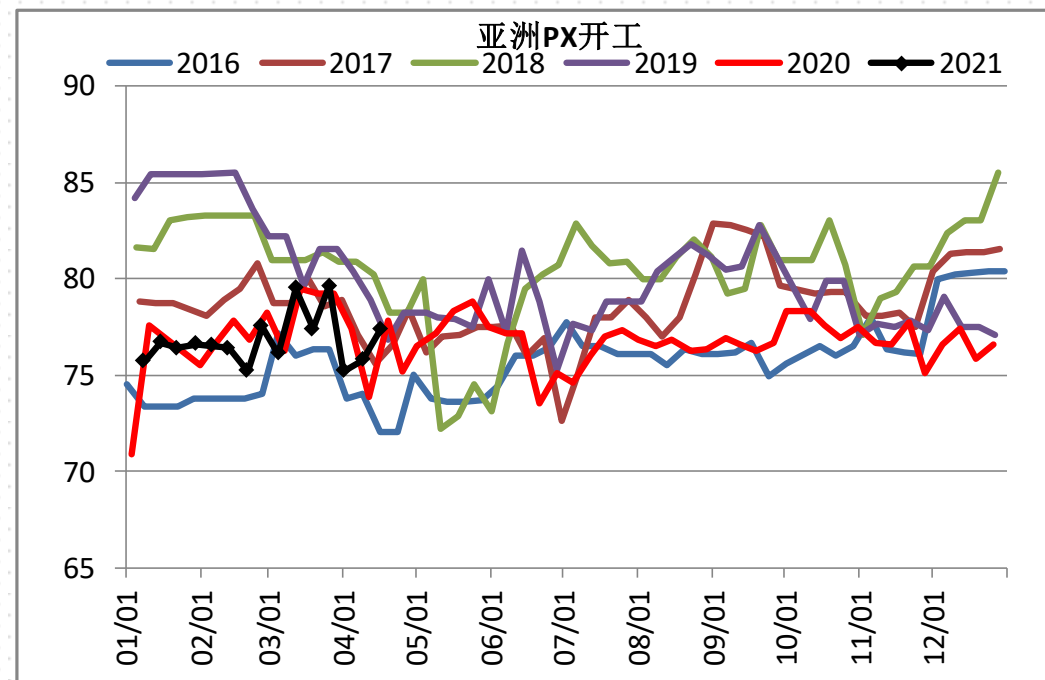
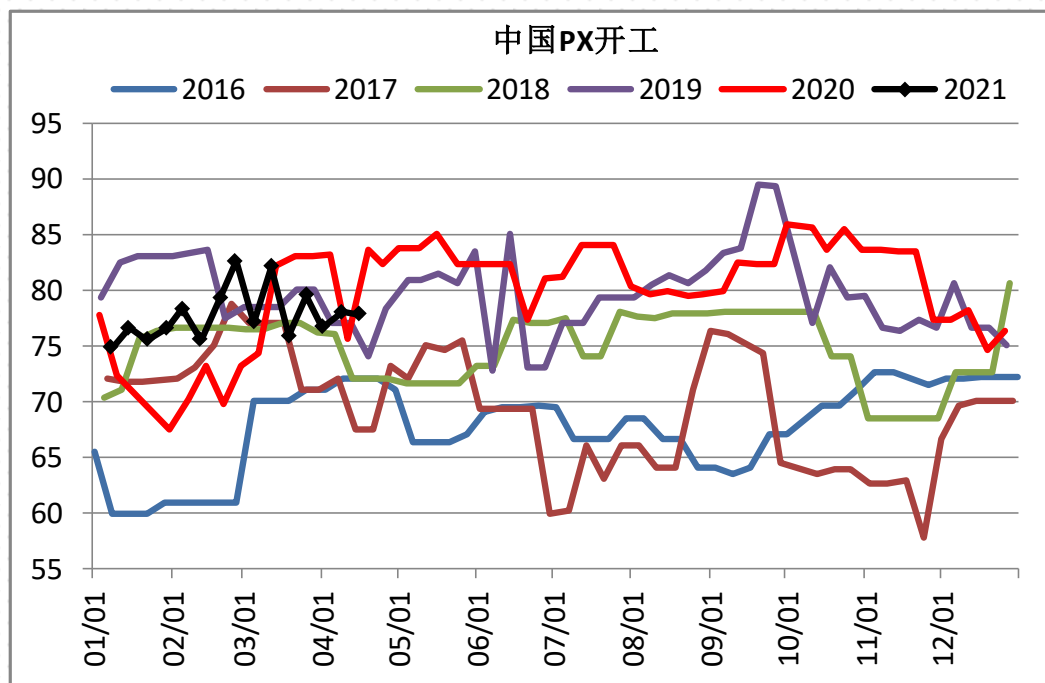
PX价格与裂解价差走势



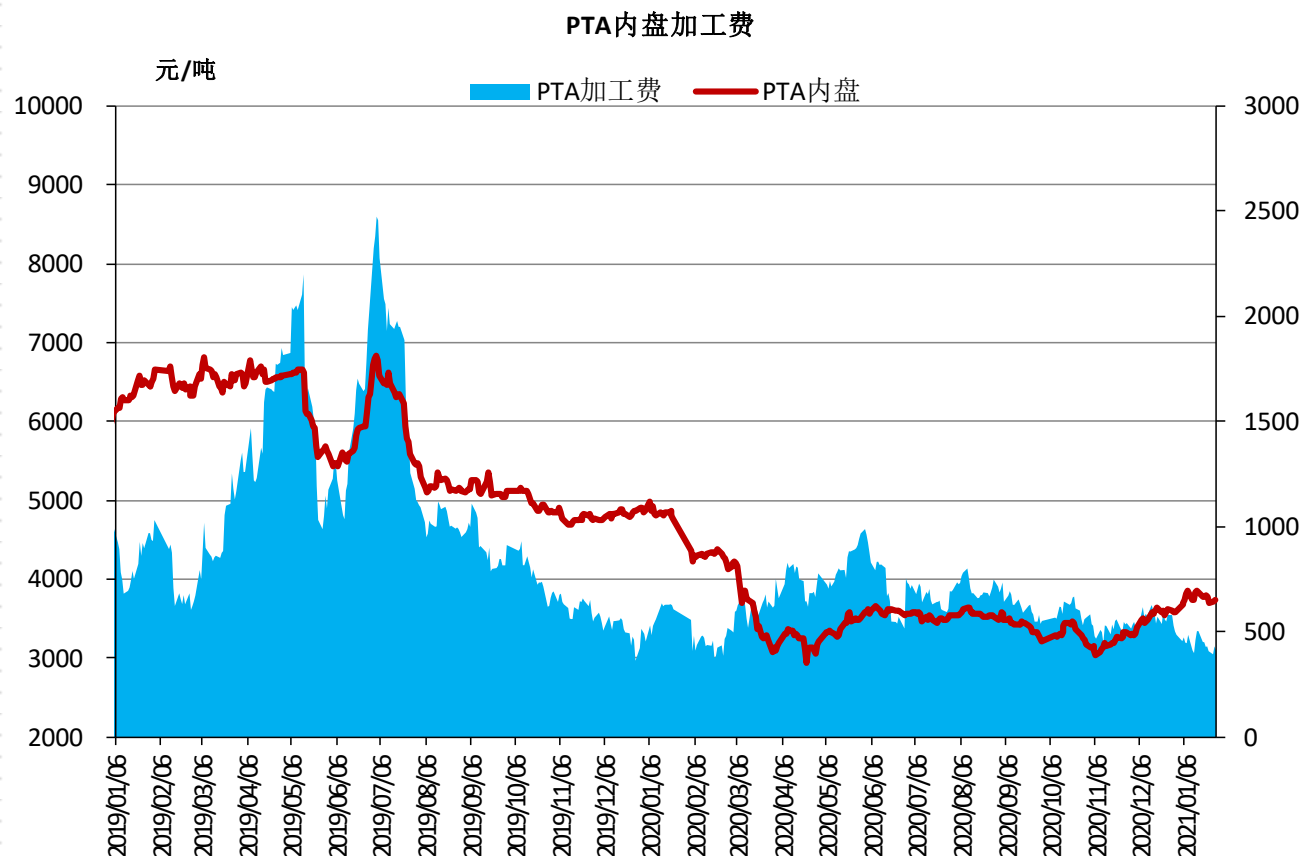
成本端：PX月度加工差与全球PX产能



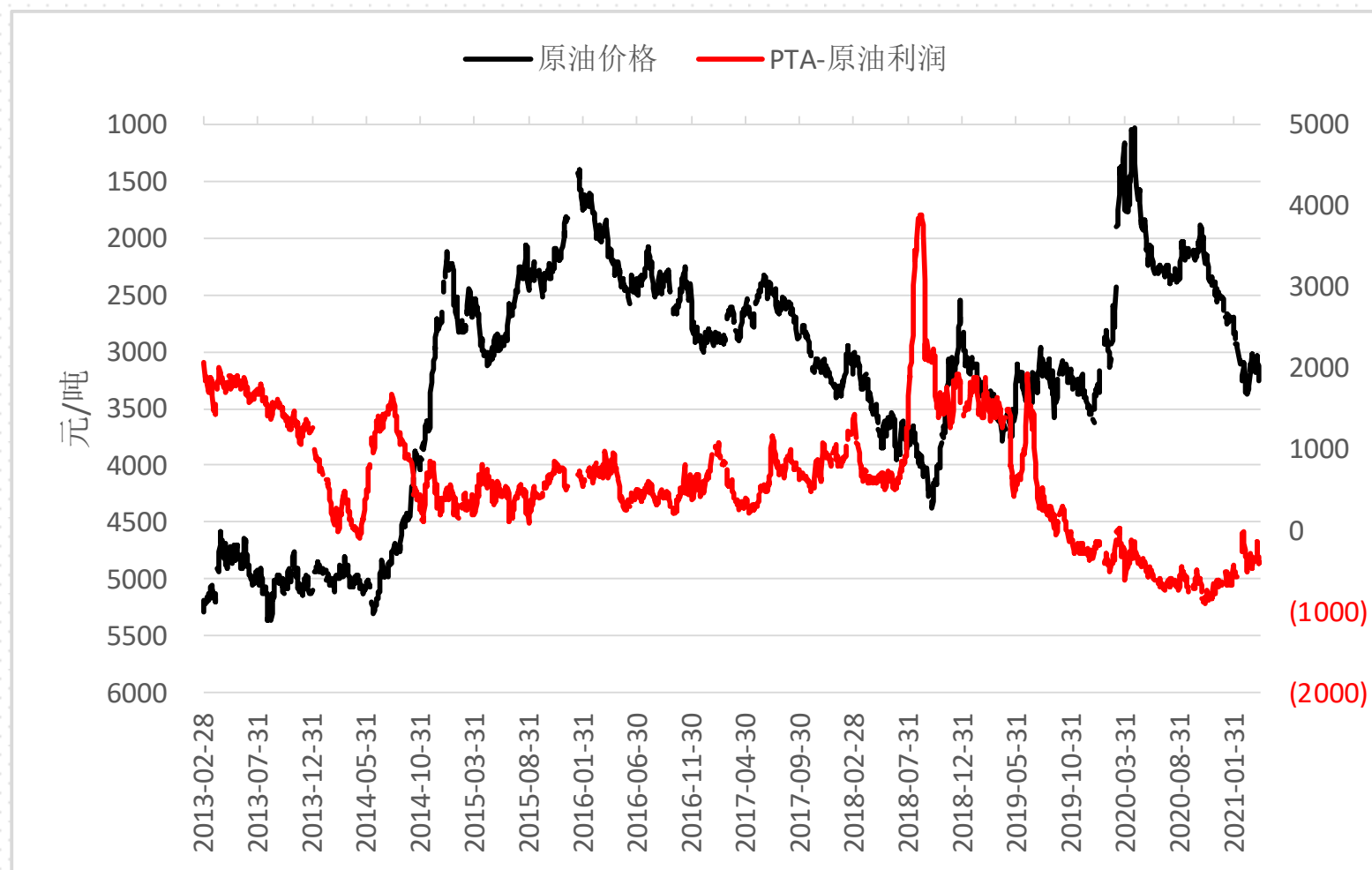
成本端：PX开工



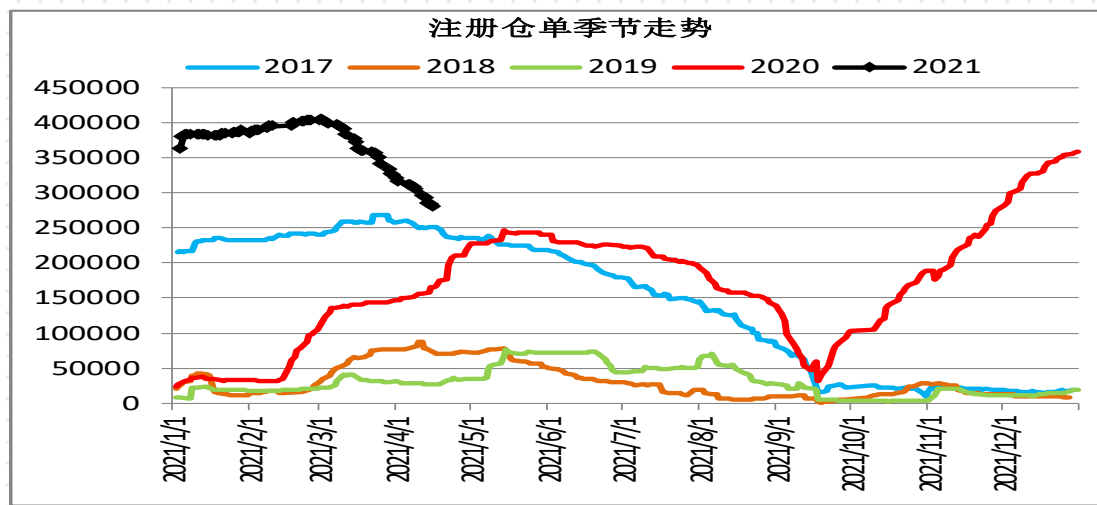
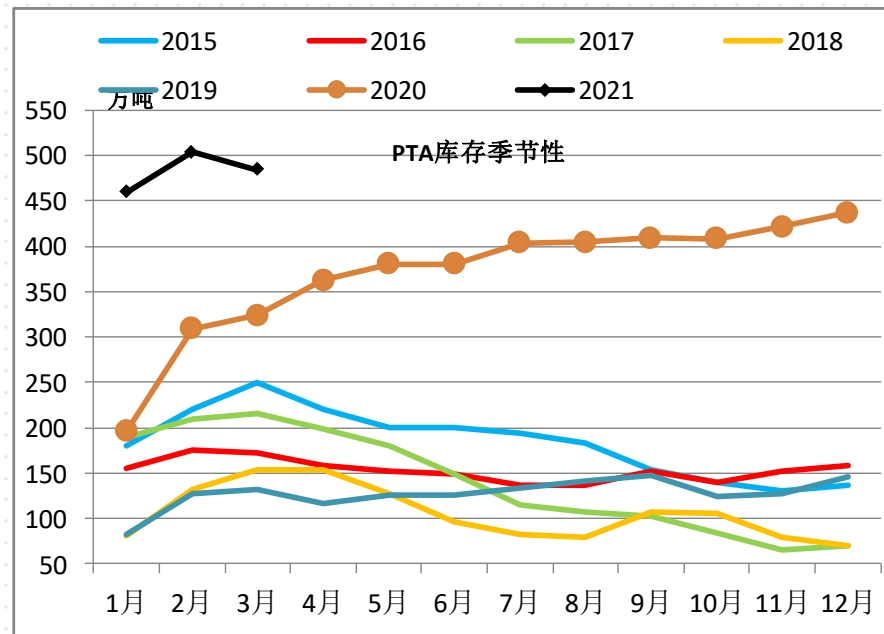
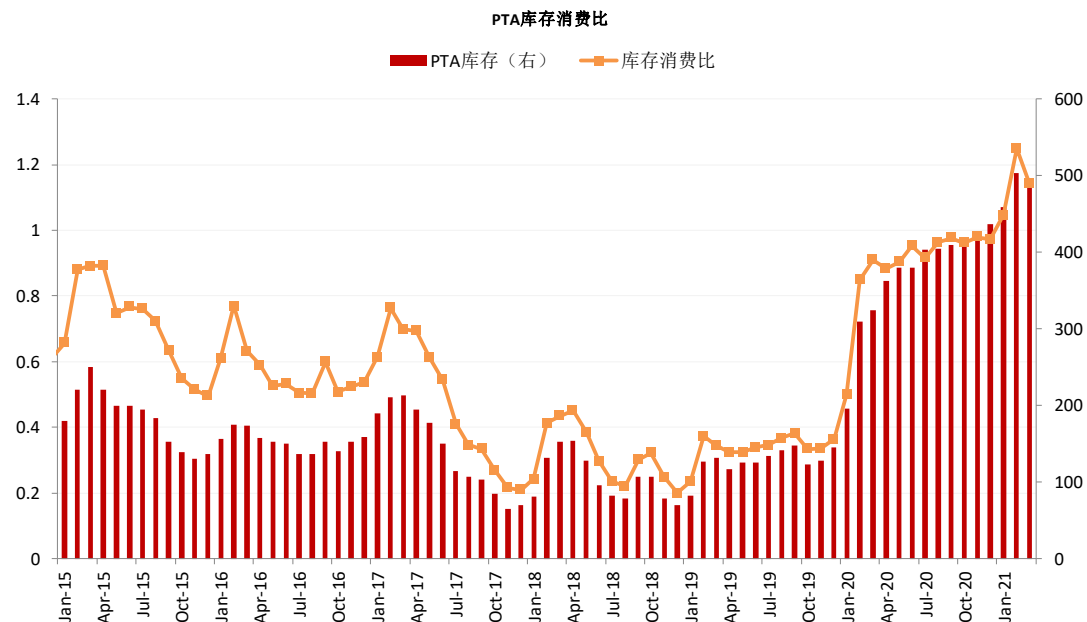
► 成本端：PX-PTA加工差



► 原油-PTA总利润

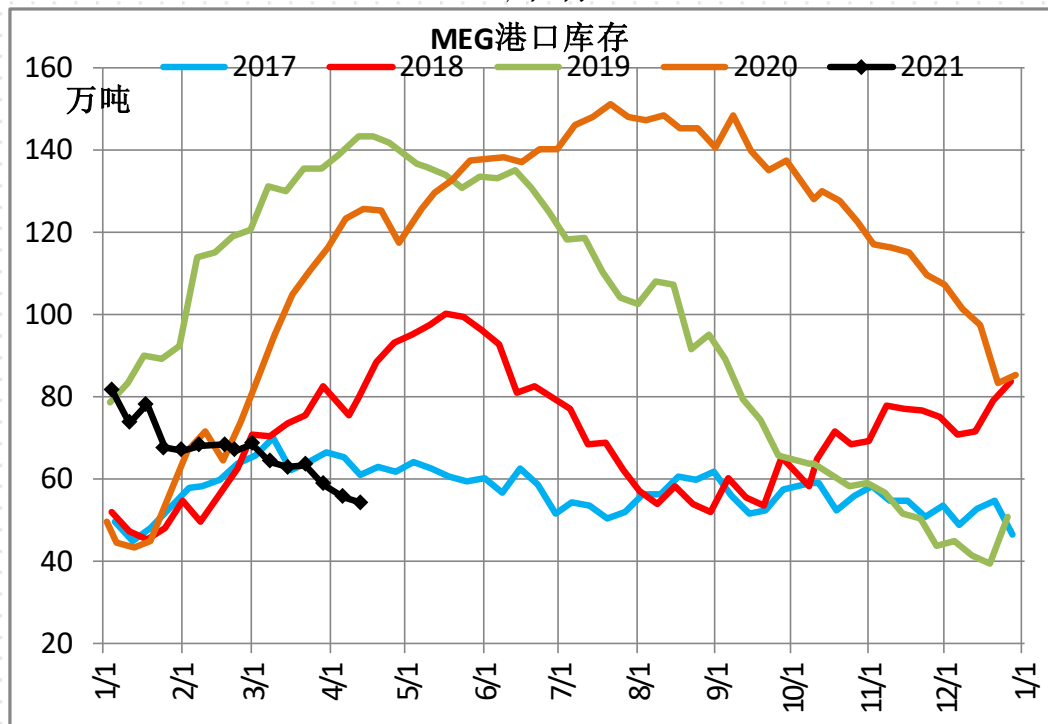


库存-PTA

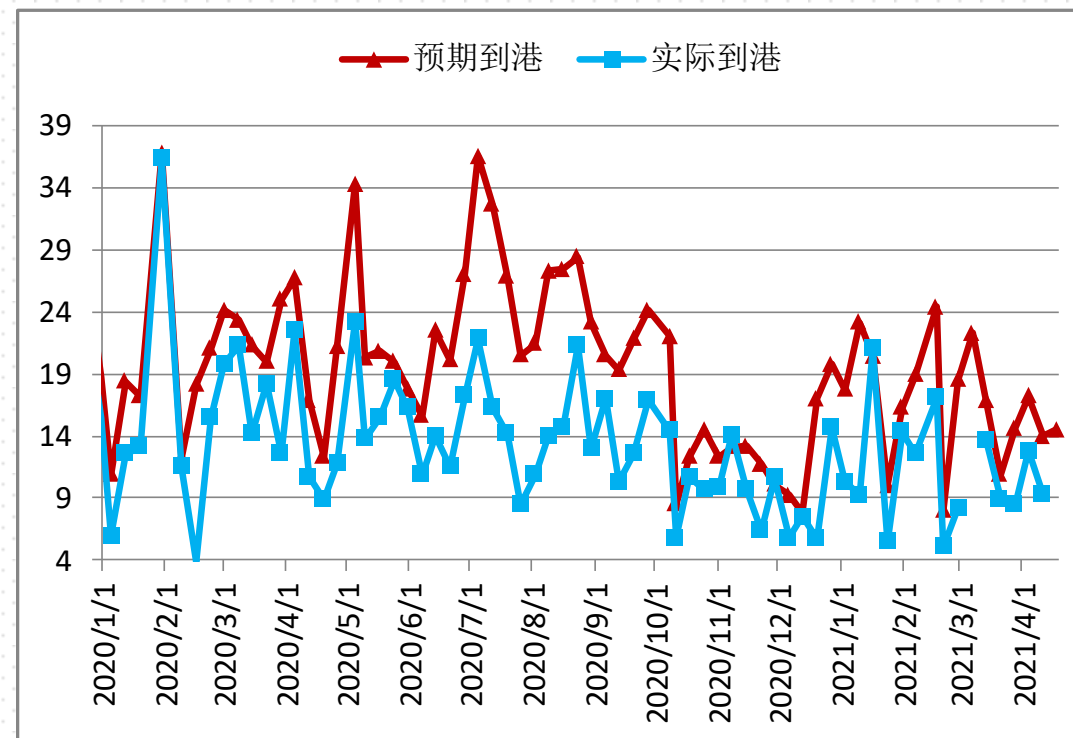


► 库存-MEG港口库存

MEG港口库存

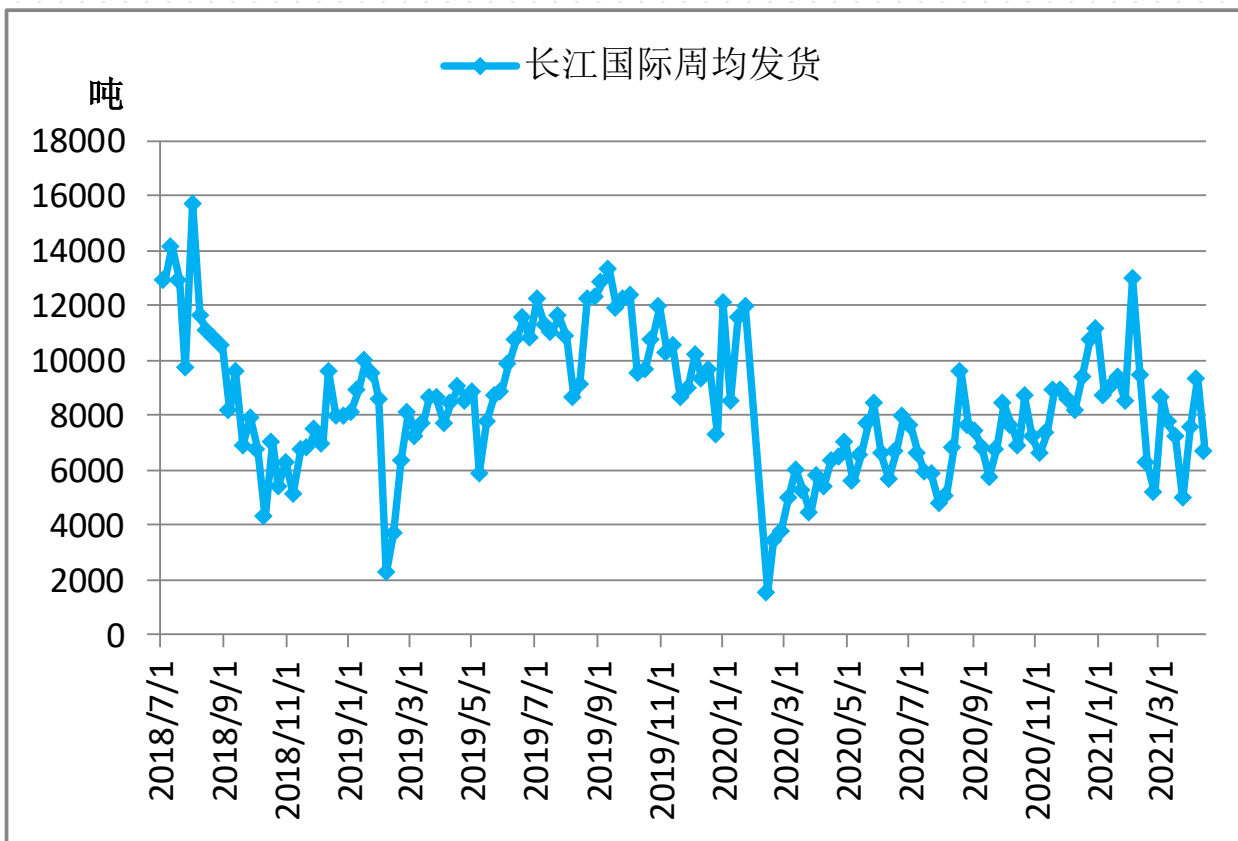


MEG到港预测

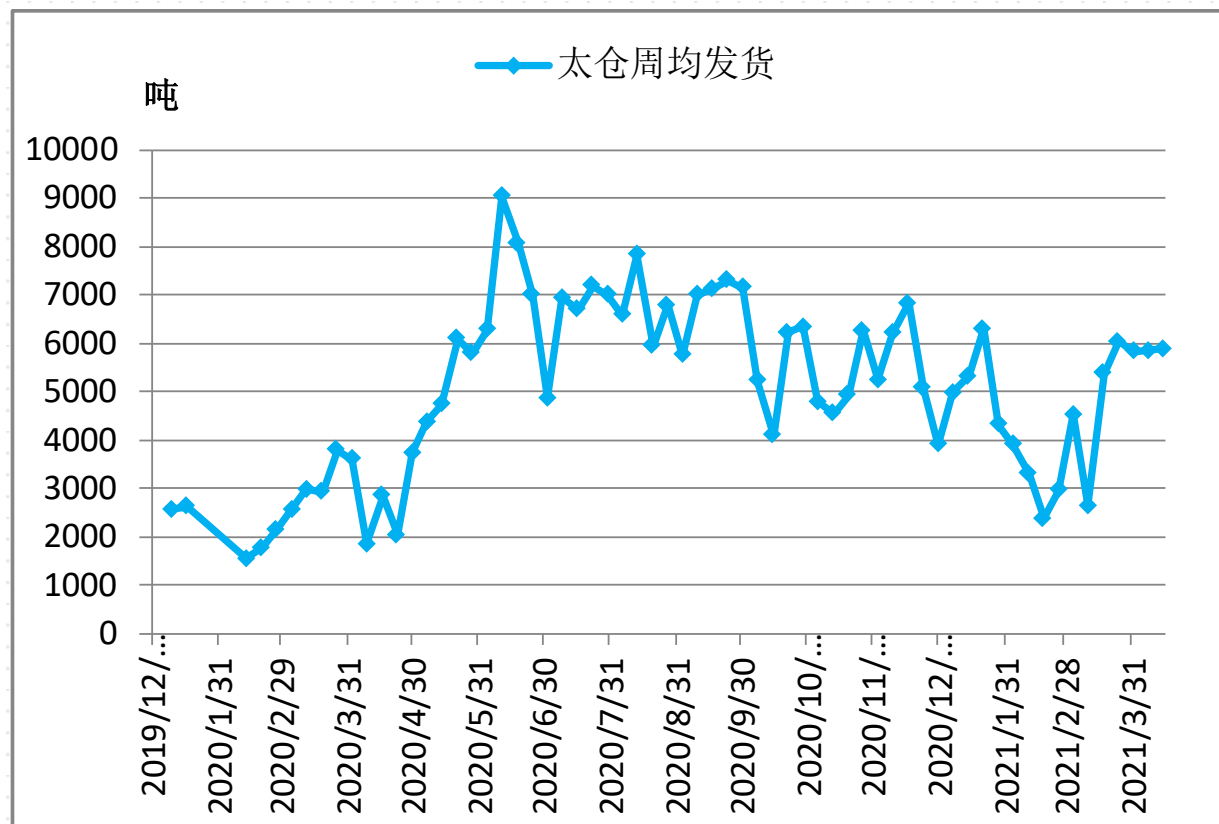


► 库存-MEG港口发货量

长江国际周均发货



太仓周均发货





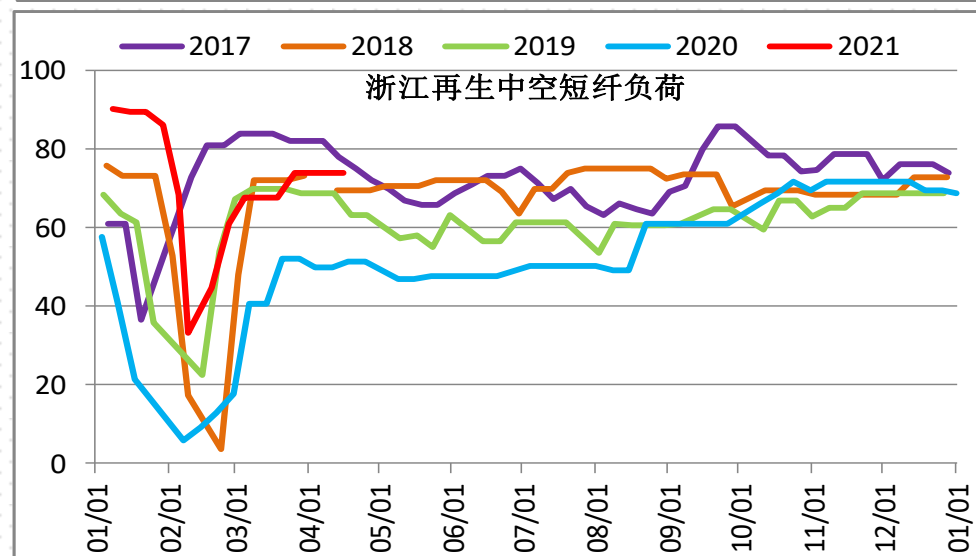
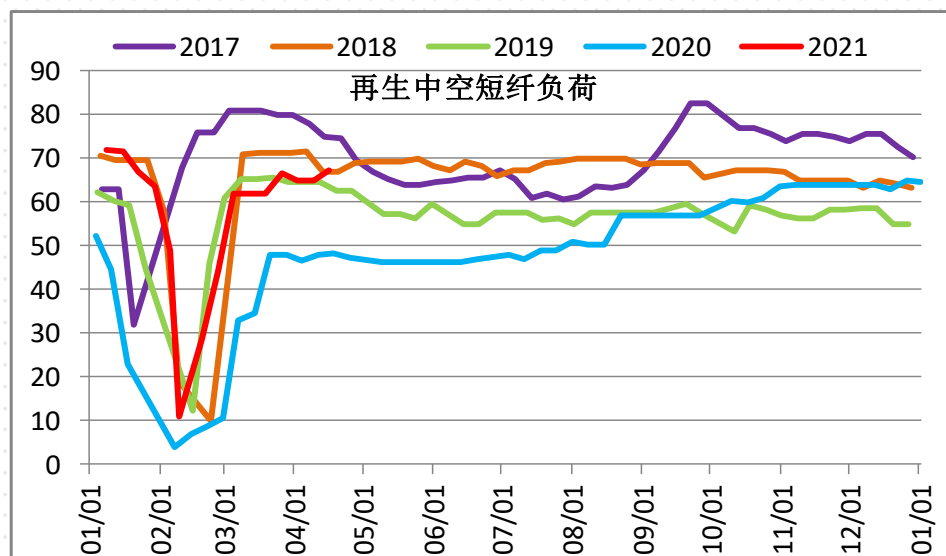
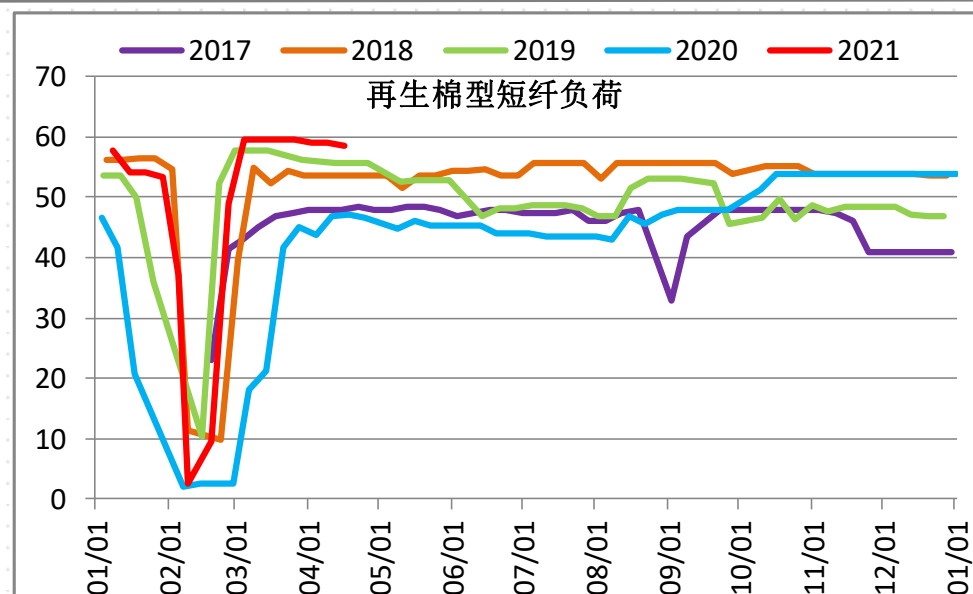
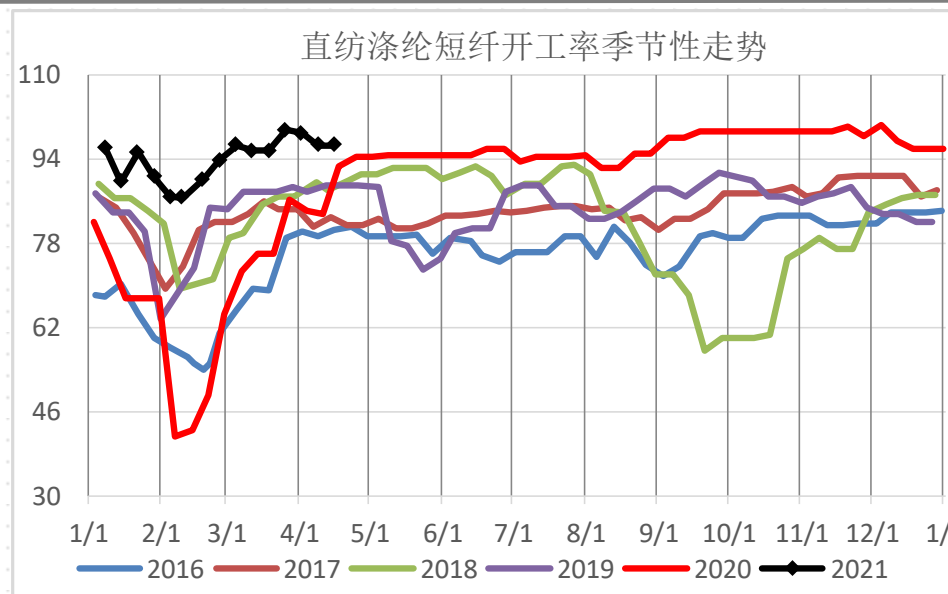
PART 4

短纤供需存

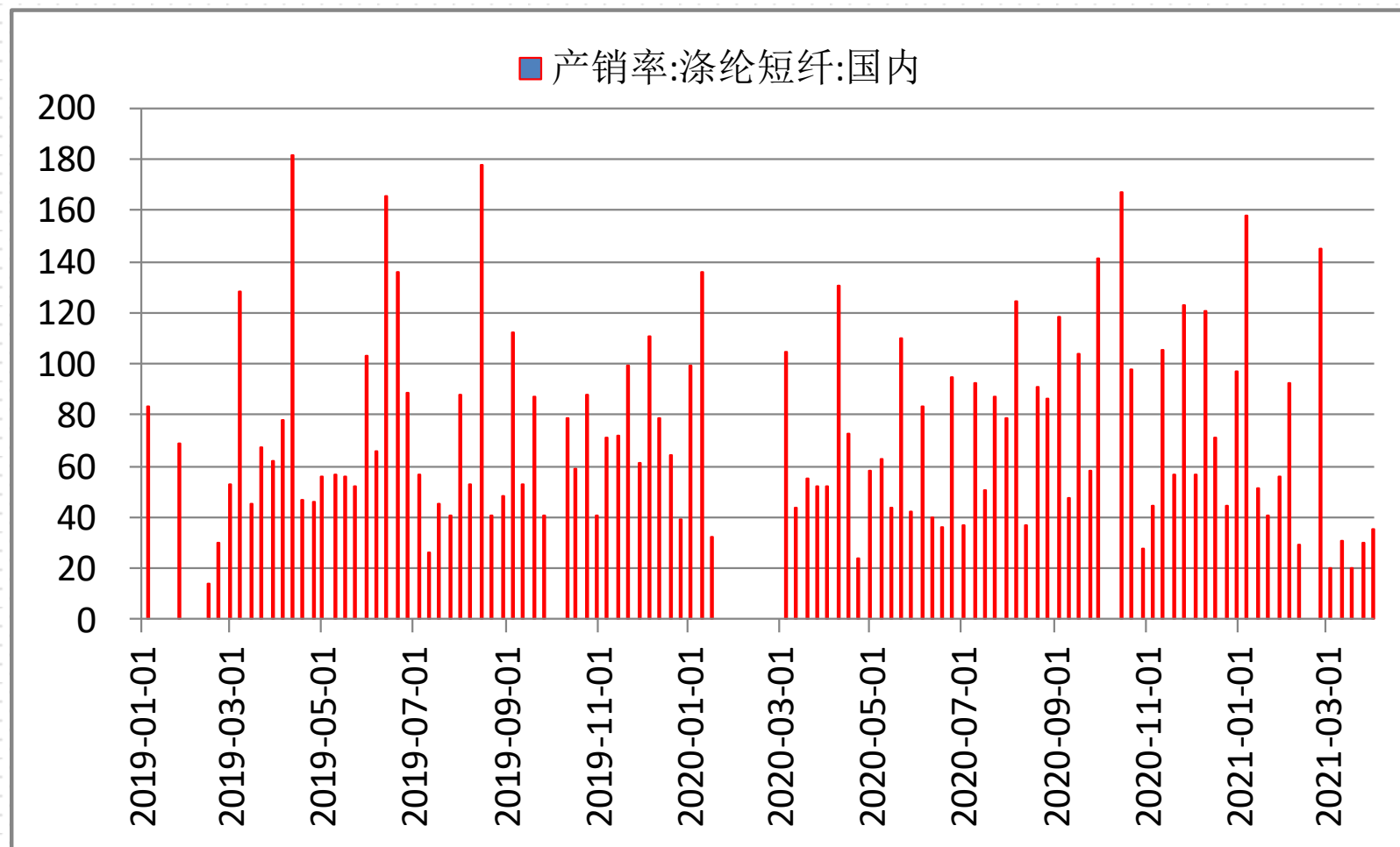
► 短纤表需

2020年	产量（直 纺）	进口量 （含部分 再生）	出口量 （含部分 再生）	表观需求	表观增速	季度表观增速	产量增速
Apr-19	50.86	2.29	7.89	45.26			
May-19	48.77	2.2	8.93	42.04			
Jun-19	48.5	1.31	8.53	41.28			
Jul-19	55.23	2.22	9.84	47.61			
Aug-19	53.6	1.91	7.49	48.02			
Sep-19	54.47	2.18	7.91	48.74			
Oct-19	56.71	1.82	8.2	50.33			
Nov-19	55.4	1.78	7.1	50.08			
Dec-19	54.92	1.87	7.81	48.98			
Jan-20	46.78	1.40	8.00	40.18	-8.85%	-13.71%	-14.22%
Feb-20	31.04	1.11	2.87	29.28	-20.67%		
Mar-20	48.11	1.54	9.78	39.87	-12.78%		
Apr-20	56.58	2.07	4.06	54.59	20.61%	30.84%	18.27%
May-20	59.85	1.98	3.83	58	37.96%		
Jun-20	58.76	1.74	4.86	55.64	34.79%		
Jul-20	61.81	1.44	7.11	56.14	17.92%	15.04%	12.82%
Aug-20	60.95	1.17	7.37	54.74	14.00%		
Sep-20	61.48	1.45	7.74	55.19	13.24%		
Oct-20	65.07	1.35	7.43	58.98	17.19%	16.04%	14.79%
Nov-20	62.95	1.83	8.83	55.95	11.72%		
Dec-20	63.72	1.80	7.10	58.42	19.27%		
Jan-21	59.00	1.70	7.10	53.60	33.40%	44.50%	38.47%
Feb-21	51.38	1.40	7.10	45.68	56.01%		
Mar-21	64.00	1.80	7.10	58.70	47.23%		

短纤开工



► 短纤产销率

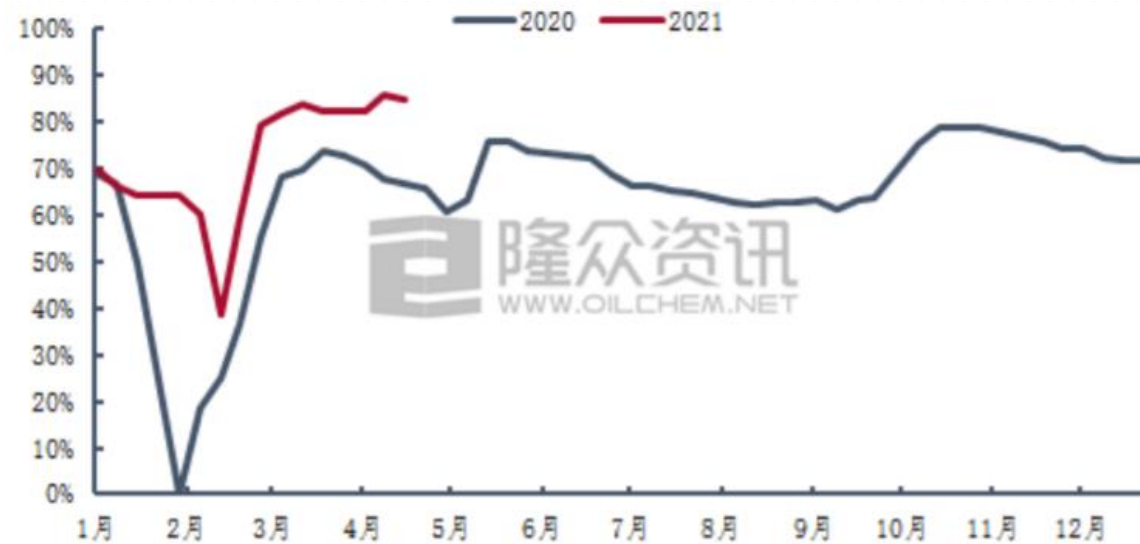


► 短纤下游开工

纯涤纱开工率

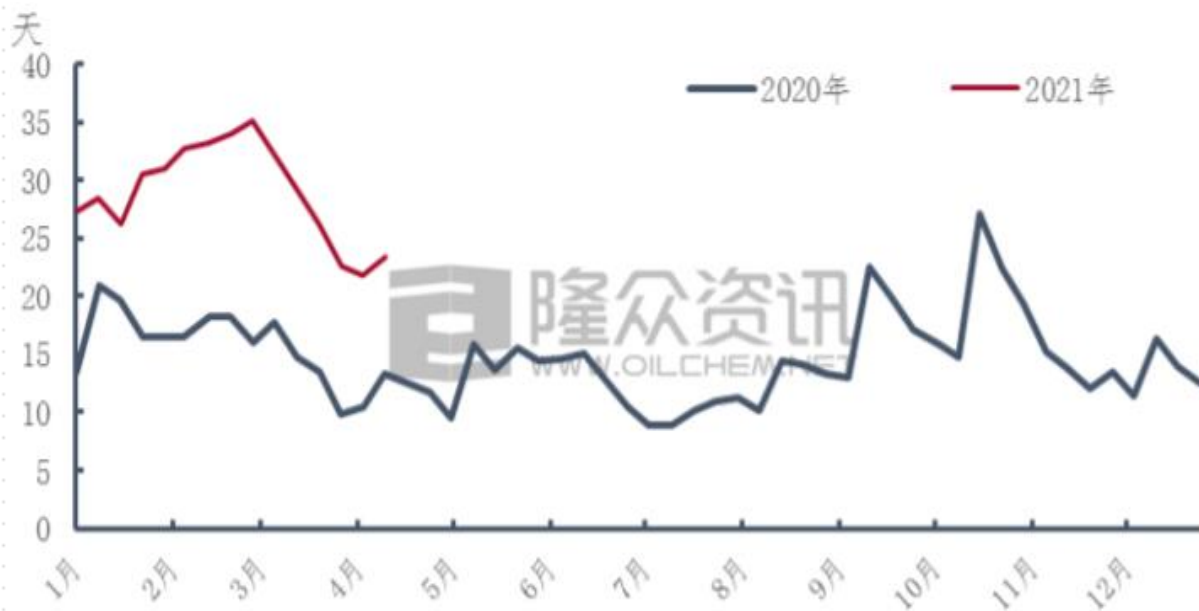


涤棉纱开机率

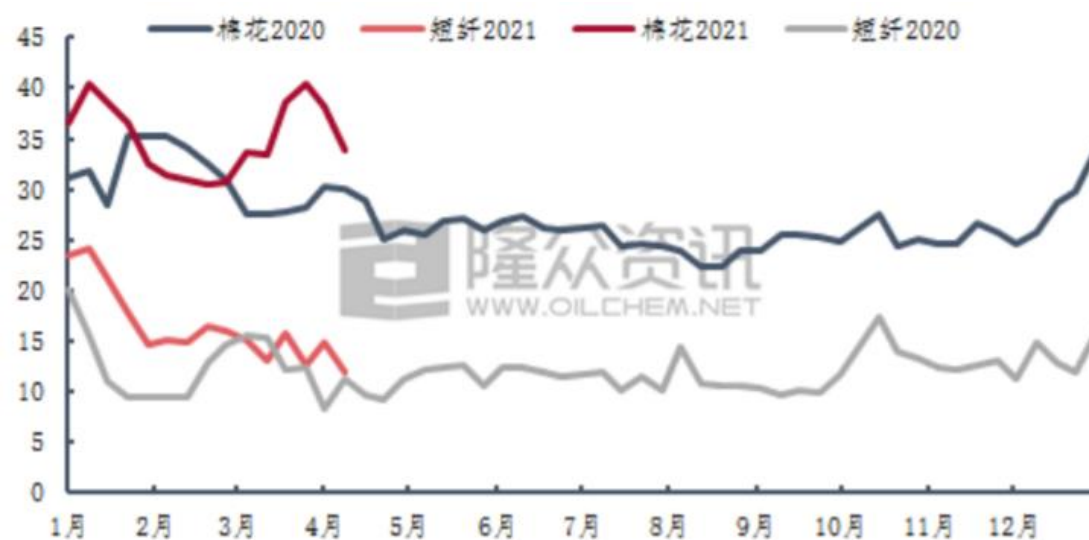


► 短纤下游纱厂原料库存

纯涤纱原料库存



涤棉纱原料库存

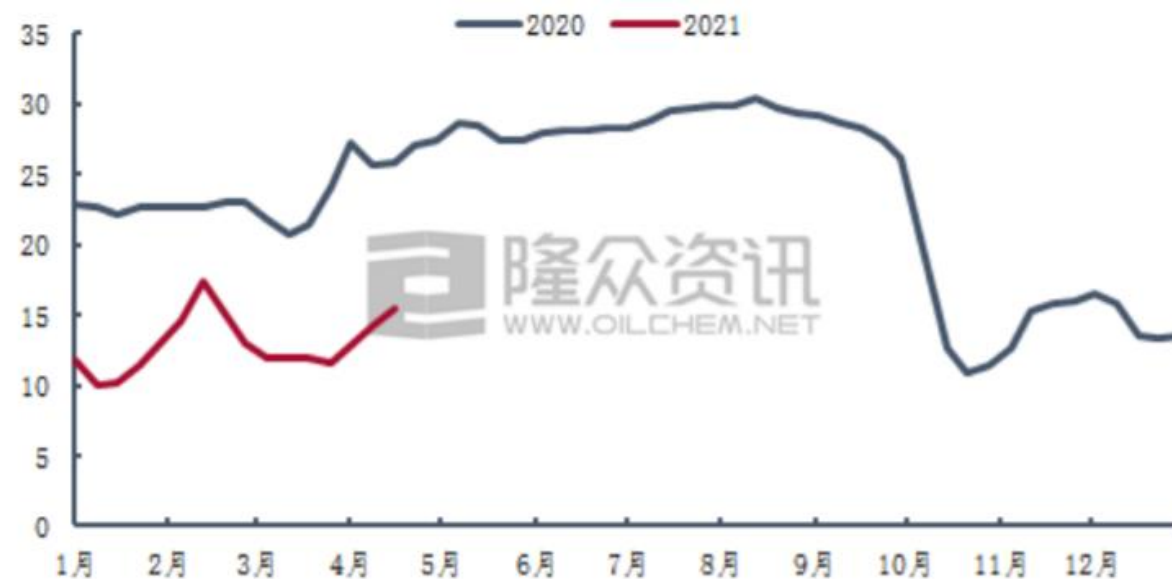


► 短纤下游纱厂成品库存

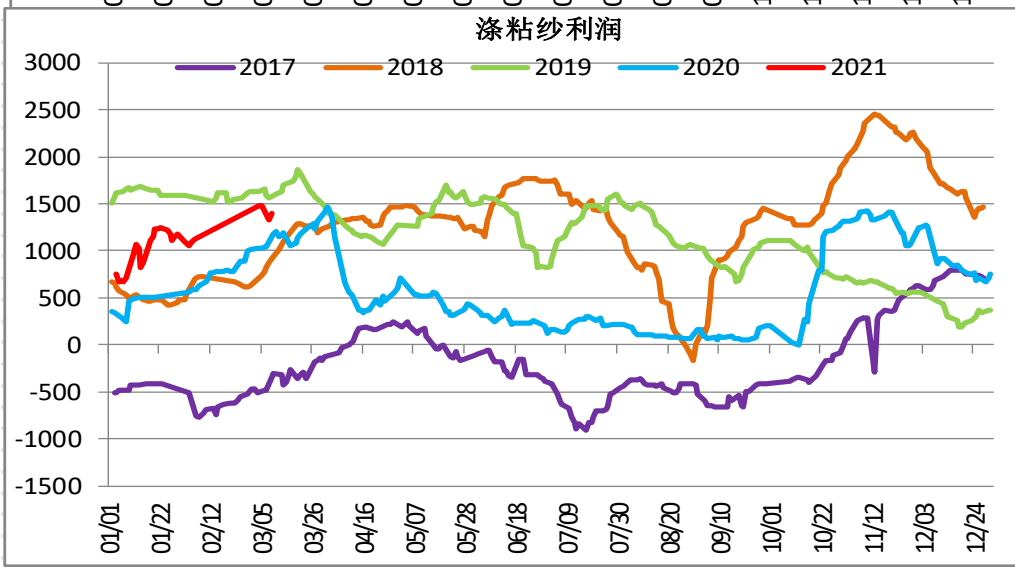
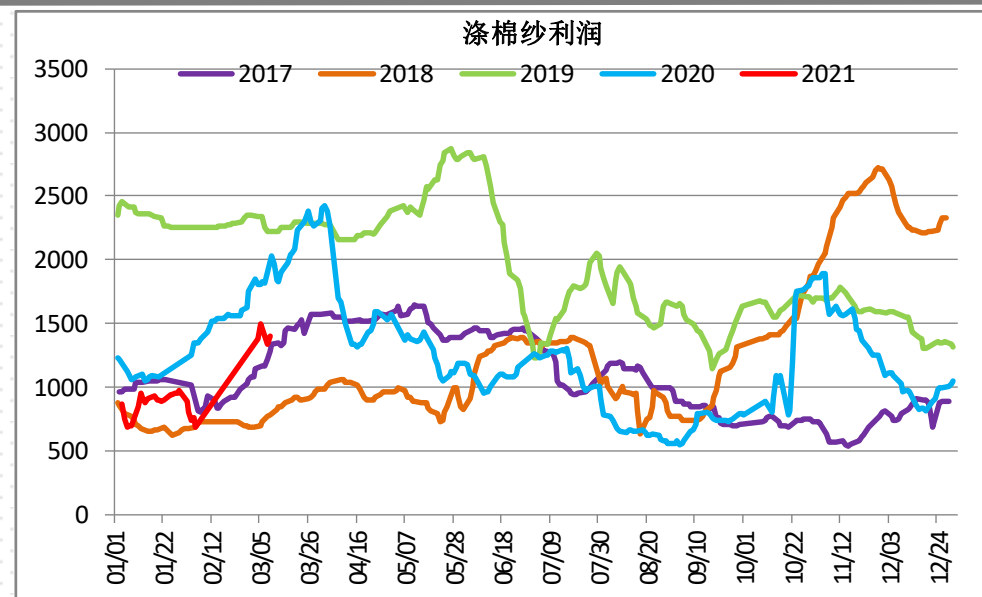
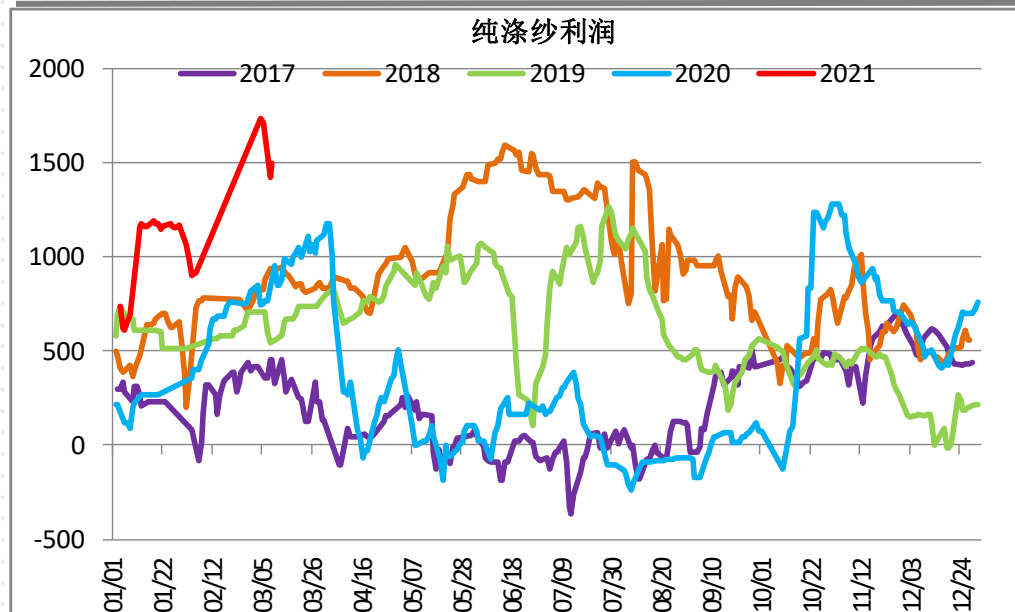
纯涤纱成品库存



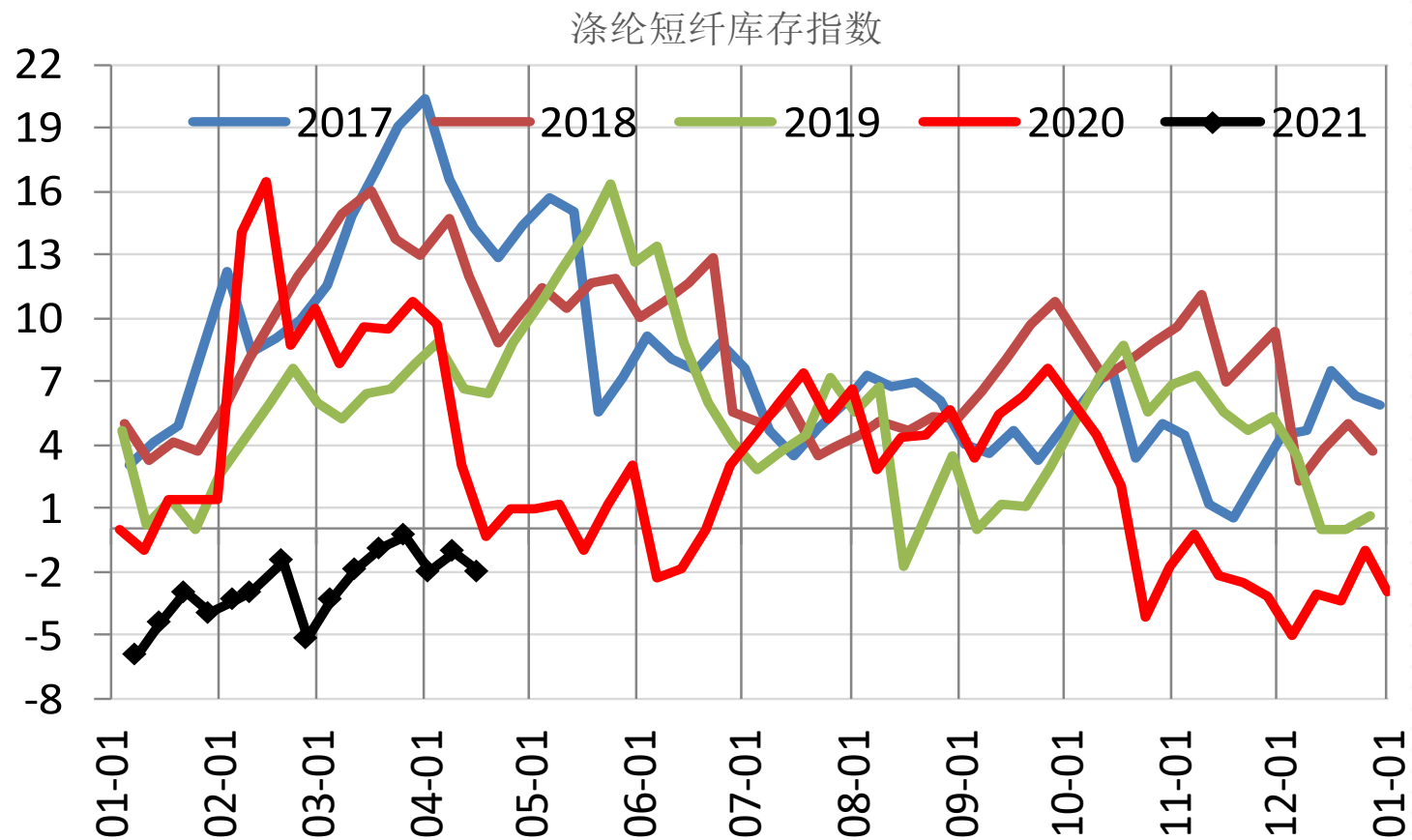
涤棉纱成品库存



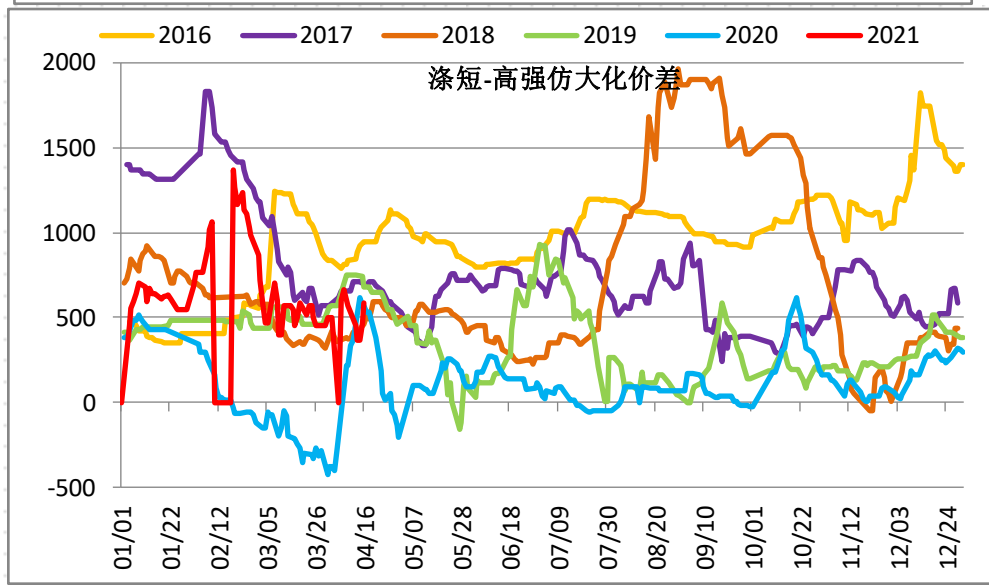
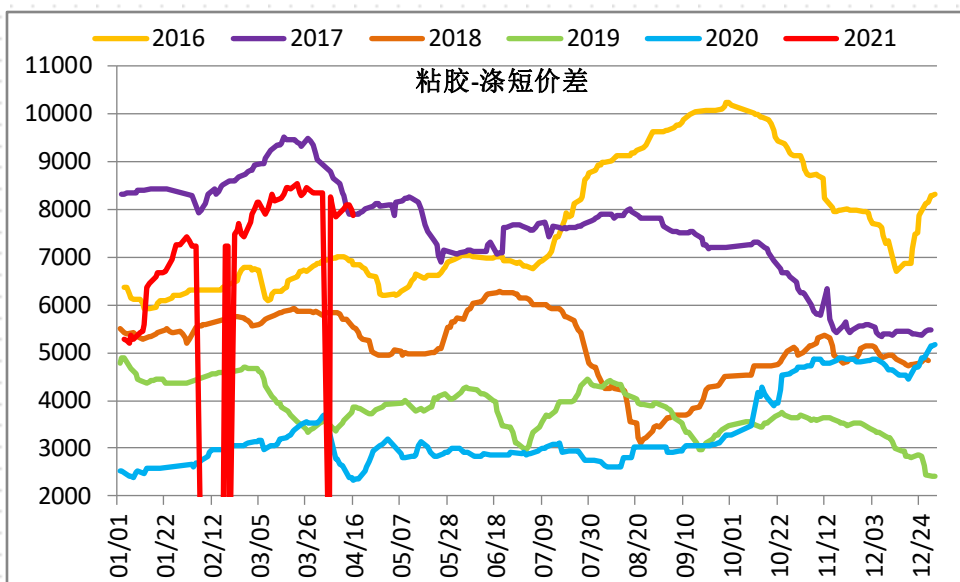
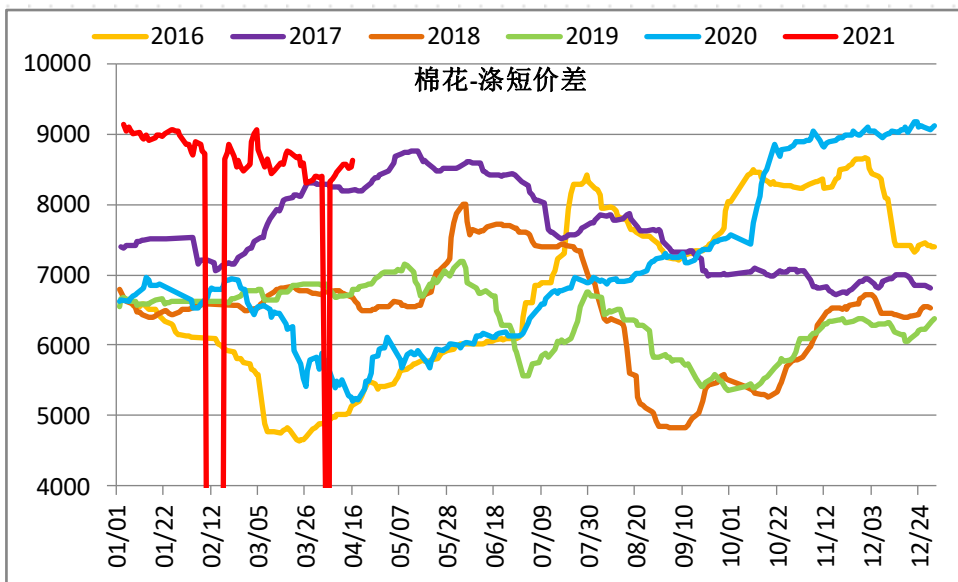
► 短纤下游纱厂利润



► 短纤库存



短纤竞品价差

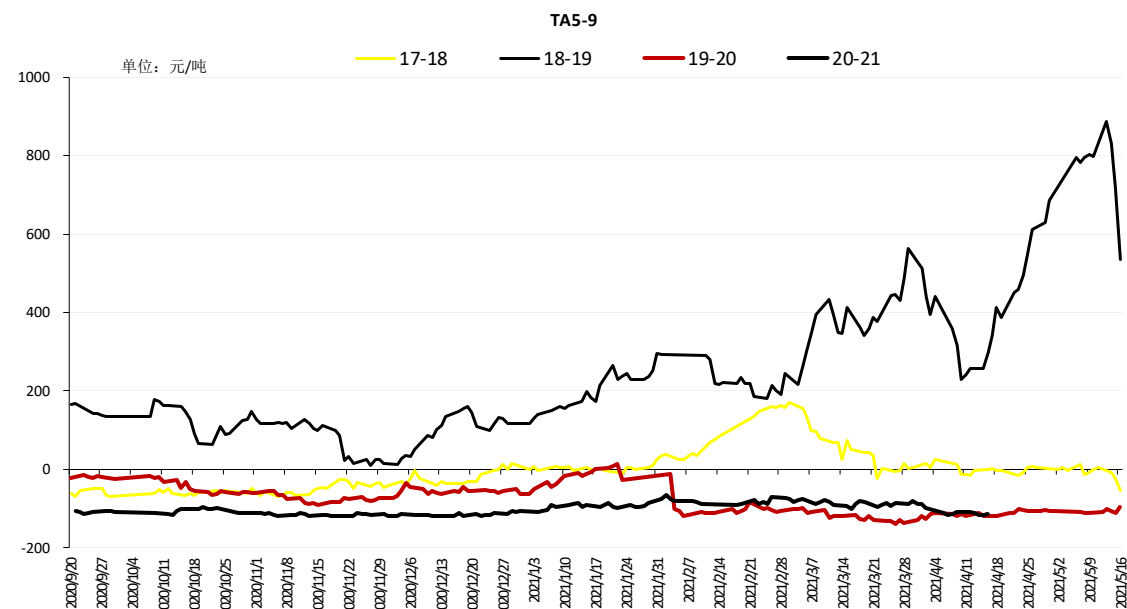
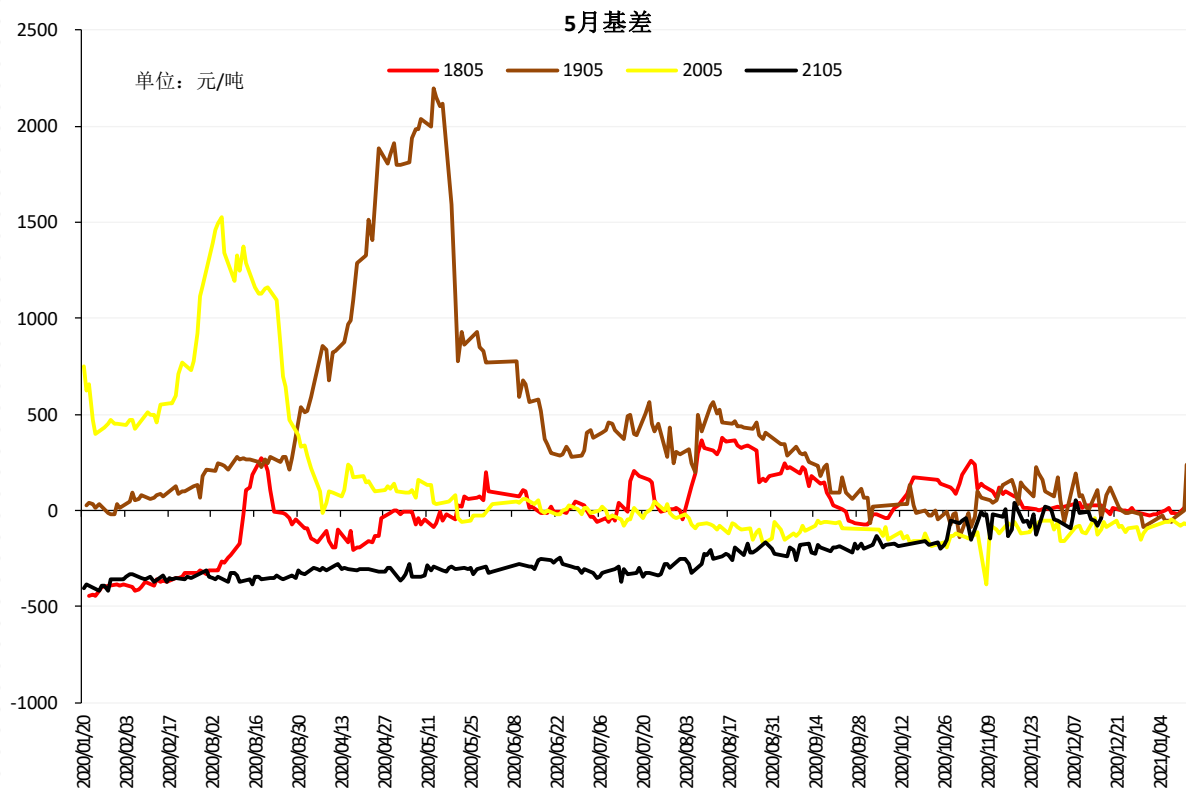




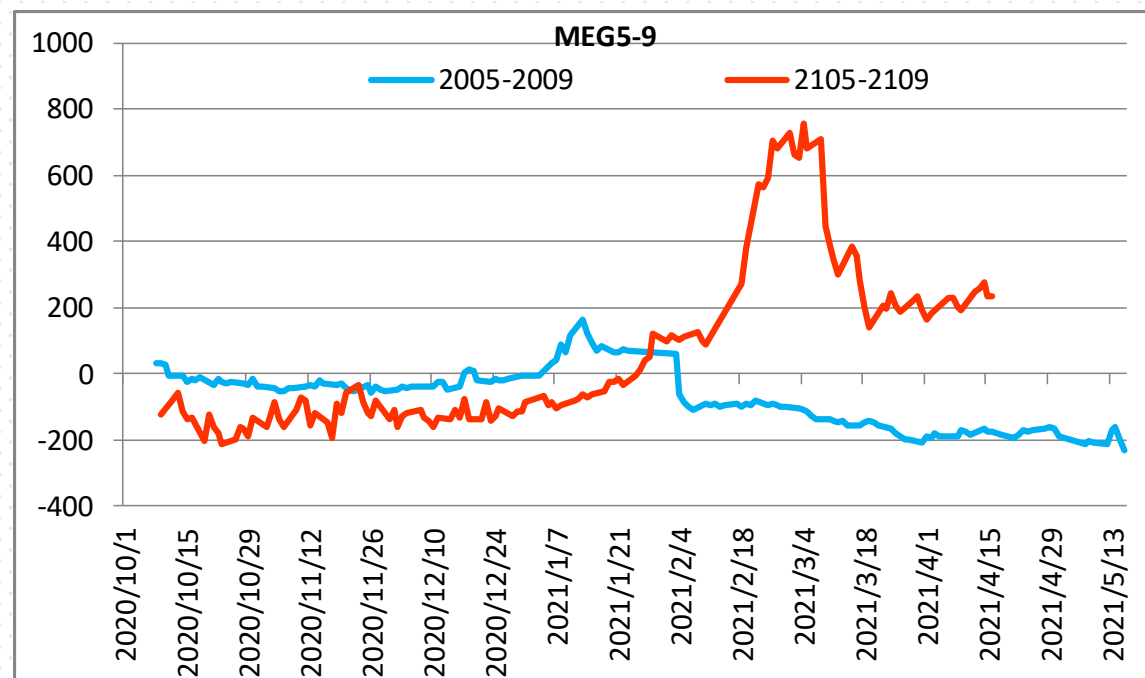
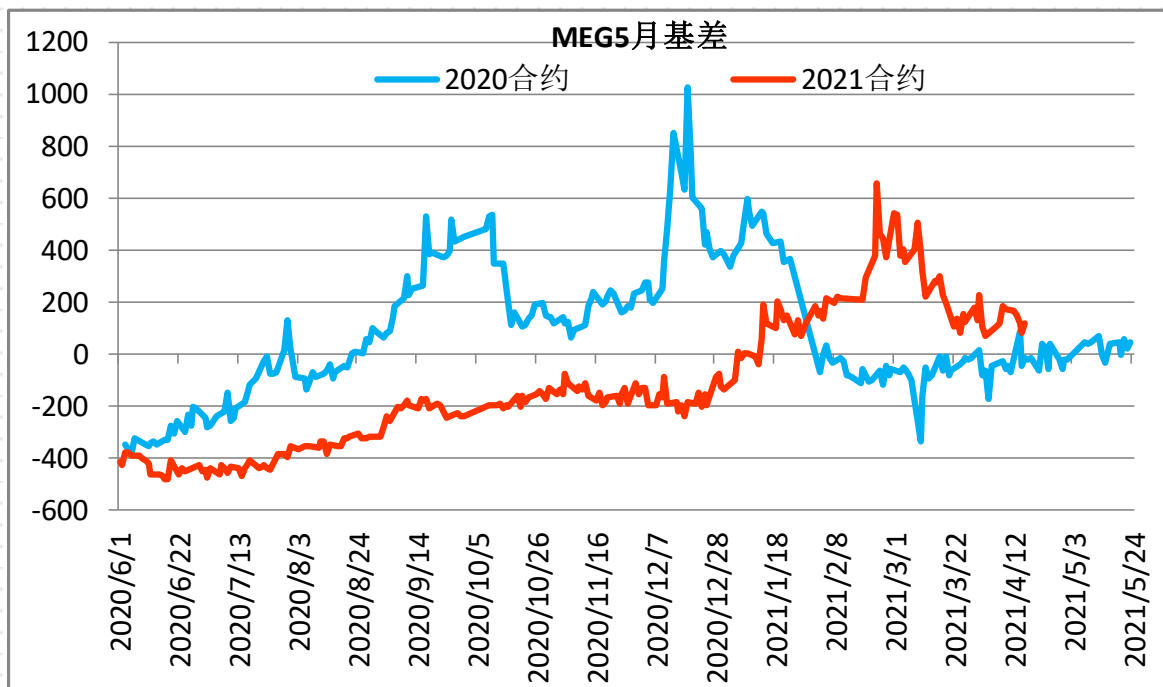
PART 5

价差与基差

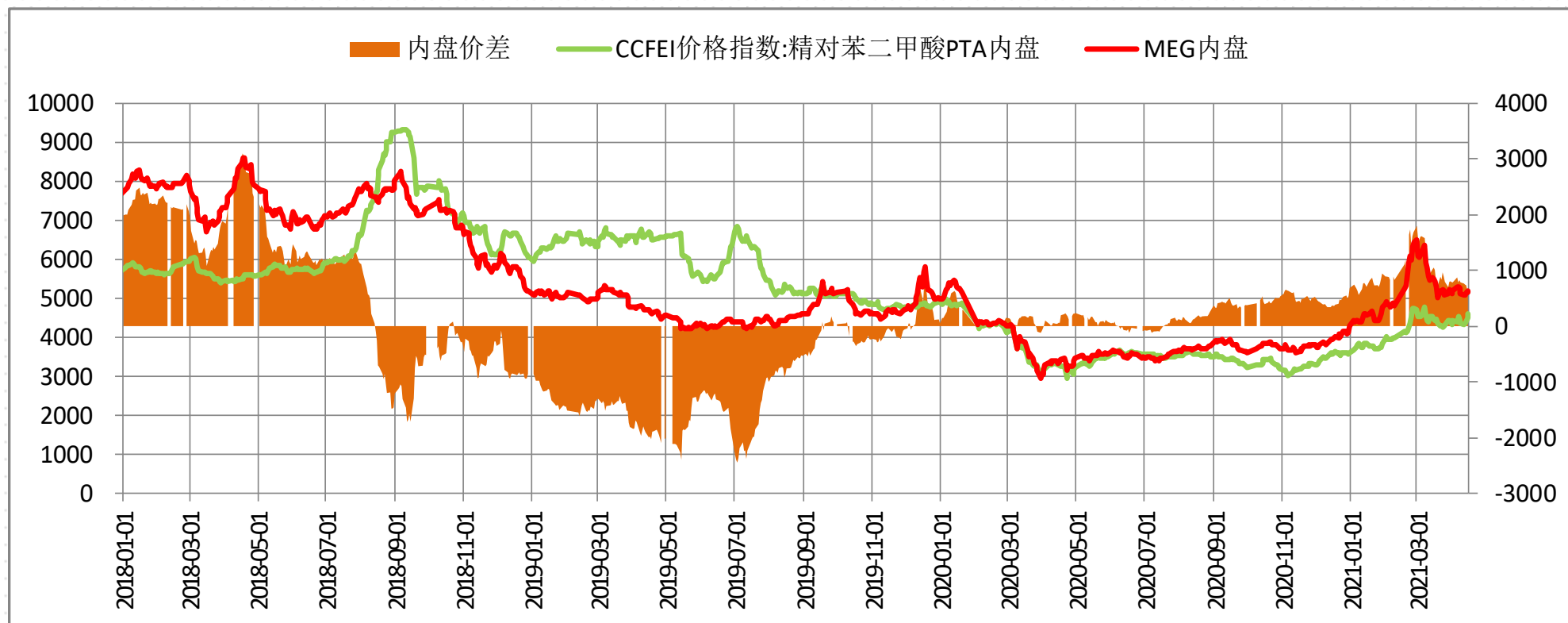
► PTA基差与月差



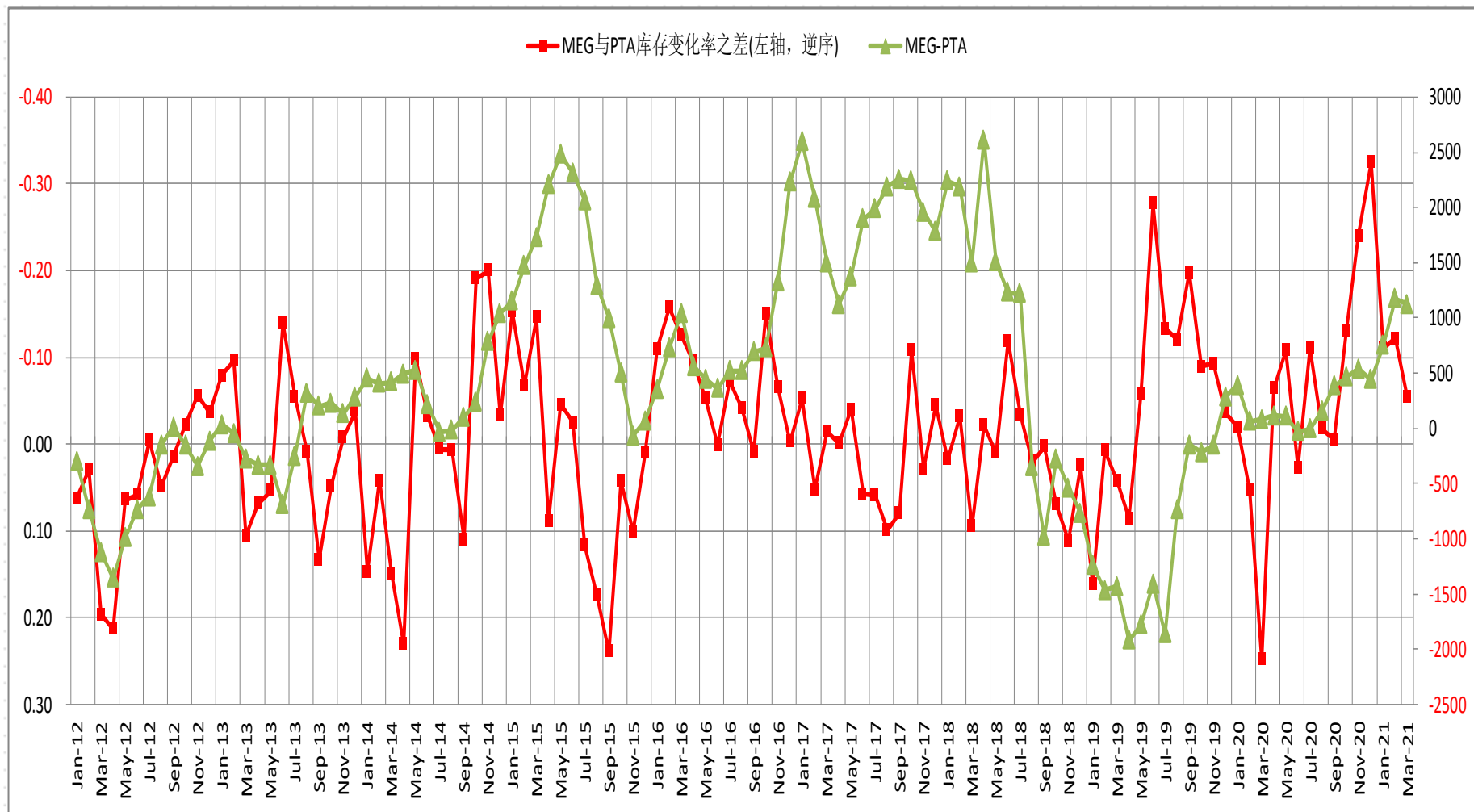
► MEG基差与月差



MEG-TA



MEG-TA



一德，
与你共成长

An aerial view of a city skyline at dusk or dawn, with numerous skyscrapers and buildings illuminated. A prominent circular structure, possibly a Ferris wheel, is visible in the center. The sky is cloudy. A large red overlay covers the bottom half of the image, featuring white text.

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365