



PTA：终端负反馈，但供应商依旧控制货源

MEG不改中长期弱势观点，短期或超跌反弹

产业投研部 郑邮飞 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

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

一诺千金·德厚载富

CONTENTS

- 一、本周关注
- 二、策略
- 三、供需评估
- 四、价差与基差



PART 1

本周关注

▶ PTA基本面

指标	总体评估	描述		影响
供应	供应较高，福海创检修市场供应损失较大。但操作上福海创已经备好货应对检修。 关注后续逸盛、恒力是否有检修动作。	开工率	现货暴利，各工厂尽力开足，福海创7.9日开始检修20天。	利多
需求	中美贸易利好导致订单下达仍需要时间观察，织造订单现实依然平平，聚酯部分工厂有减产动作。	聚酯开工	环比回升，但部分工厂有减产动作。	利空
		织造开工	江浙开工环比略降，加弹机开工略降。	利空
		印染	总体仍较差，但环比略改善，当前印染交期7-10天，染费持稳。	中性利多
		终端订单	大订单依然没有，整体平平。外贸订单或需要时间观察。但工厂大部分订单能做到8-9月	中性利多
成本利润	(短期看终端需求环比有所弱化) 织造利润尚可维持开工，但后期订单如果持续下滑，亦有降开工的打算。	石脑油加工差	前期压缩至0左右，本周继续修复至30美金左右。	中性
		PX加工差	目前在340美金左右	中性
		PTA加工差	本周回落，在1900左右，仍处于暴利	利空
		聚酯利润	整体本周有所缩小，品种有分化，POY较好，FDY与DTY较差，瓶片盈亏平衡附近	中性偏空
		织造利润	同比较低，环比由于涤丝价格走低略有走高	中性
库存	库存由聚酯转移到织造，不过近期聚酯库存有所上升	PTA	周度累库	中性
		聚酯	原料暴涨暴跌，本周产销整体较弱，库存微幅累积，但同比库存仍是低位	利多
		织造原料	本周织造补货力度不大，消耗原料中，本周原料库存环比下降至19天。	中性
		织造成品	库存环比去化不明显，仍处于高位。	中性偏空
价差	跨期随单边走势，波动剧烈	基差	基差高位维持，当前1909+440左右	
		跨期	1909-2001: 624; 2001-2005: 120	
		EG-TA	9月价差-1634	

▶ 长中短期矛盾（PTA）

周期	PTA核心逻辑
长期（年度）	1、2019年9月随着新凤鸣220万吨，四季度恒力250万吨装置的投产（存不确定性），PTA进入过剩阶段（聚酯产能增速小于PTA产能增速）2、成本端PX随着大炼化（恒力450万吨已经投产，浙石化400万吨预计2019Q3，中化弘润80万预计2019.7月，恒逸文莱150万预计2019Q4）的投产，加工差大概率压缩至300美金以下（但是装置投产又存不确定性+部分装置检修，又存在一定的不确定性）。这样成本，基本面双利空。
中期（月-季度）	1、供应当前福海创检修，但已开工装置基本加大马力生产，后面需要关注恒力、逸盛是否会检修，如果检修，对于供给的影响还是非常大的；2、需求关注后期中美缓和后外单的下达情况以及内需的启动情况；3、关注聚酯7月份后的新增产能（7-10月分别新增175、8、10、110万吨）；
短期（周度）	当前需求负反馈，且终端织造订单仍没有大的起色。供应方面主流供应商依旧掌控货源，盘面上资金洗盘明显。短期内比较纠结，操作上观望为主。关注后期打破负反馈的事件出现（1、终端原料消耗差不多，刚性补货；2、终端订单好转；3、PTA供应商继续检修），否则偏空看待。

▶ 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
2019-07-12	44			345						1916			1388			211			170			1696		
2019-07-11	44			345			131			2041			1592			211			105			1821		
2019-07-10	23	36	6	353	344	6	141	110	-29	1930	2006	-377	1580	1507	-335	217	223	-19	140	196	-111	1624	1728	-294
2019-07-09	31			347			137			2059			1427			230			238			1769		
2019-07-08	37			331			143			2083			1548			247			324			1728		
2019-07-05	23			331			141			2277			1577			255			396			1826		
2019-07-04	33			328			141			2457			1755			255			321			2053		
2019-07-03	16	30	12	352	338	12	136	139	44	2474	2382	573	1957	1842	353	249	243	56	288	306	67	2113	2022	739
2019-07-02	43			350			143			2380			2023			239			304			2188		
2019-07-01	34			329			134			2324			1899			215			223			1932		
2019-06-28	14			323			92			2029			1604			190			282			1457		
2019-06-27	22			326			103			1935			1523			183			232			1439		
2019-06-26	15	18	7	328	326	-1	87	95	-7	1781	1809	201	1537	1489	179	187	187	-4	179	239	37	1247	1283	242
2019-06-25	14			329			96			1655			1380			194			249			1127		
2019-06-24	26			322			99			1645			1400			182			255			1147		
2019-06-21	18			317			107			1680			1296			183			278			1100		
2019-06-20	12			317			105			1704			1417			190			201			1083		
2019-06-19	17	11	12	325	326	-61	101	102	-37	1650	1608	444	1404	1310	454	195	191	20	170	202	10	1117	1041	108
2019-06-18	-3			336			97			1538			1279			195			176			940		
2019-06-17	11			336			102			1467			1155			191			186			966		
2019-06-14	-5			357			120			1350			1004			183			172			883		
2019-06-13	0			370			123			1203			932			175			225			856		
2019-06-12	6	-1	-1	382	387	37	131	139	30	1172	1163	-86	825	856	-123	175	171	-43	237	192	-32	949	933	162
2019-06-11	-3			413			159			1036			755			163			187			968		
2019-06-10	-1			414			163			1056			766			161			141			1008		

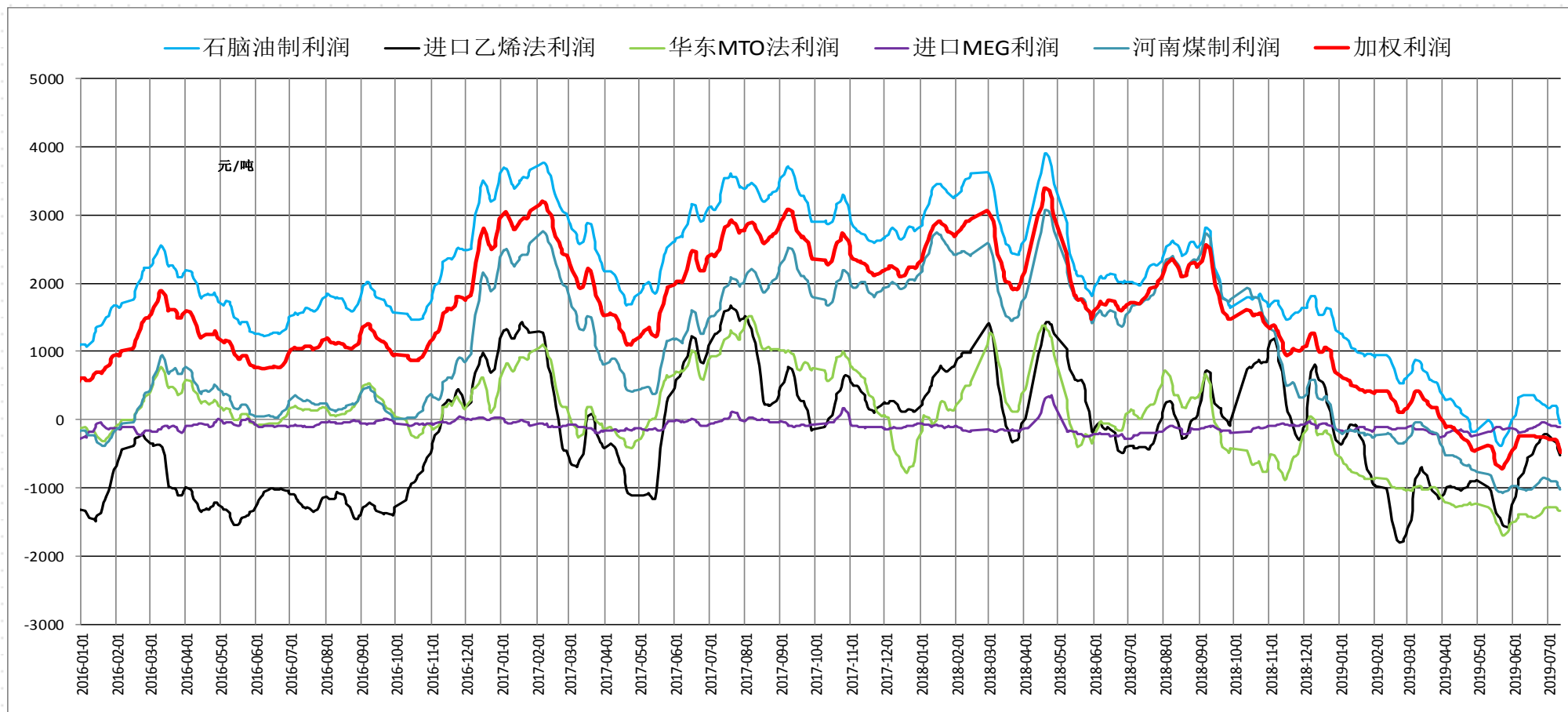
MEG基本面

指标	总体评估	描述		影响
供应	7月供应环比回升	国内	本周MEG负荷走高，煤化工开工亦有走高，总体看7月供应环比有所恢复。	利空
		国外	国外检修略超预期，预计6月进口量环比减少，近洋装置中多以装置检修缩减供应，远洋装置以调整产品为主。7月进口预计环比回升，但低价一定程度上会抑制国外装置的负荷。	利多
需求	中美贸易利好导致订单下达仍需要时间观察，织造订单现实依然平平，聚酯部分工厂有减产动作。	聚酯开工	环比回升，但部分工厂有减产动作。	利空
		织造开工	江浙开工环比略降，加弹机开工略降。	利空
		印染	总体仍较差，但环比略改善，当前印染交期7-10天，染费持稳。	中性利多
		终端订单	大订单依然没有，整体平平。外贸订单或需要时间观察。但工厂大部分订单能做到8-9月	中性利多
成本利润	本周利润由于MEG暴跌有所走低	石脑油制	油制利润本周下跌，并进入亏损	中性
		天然气制	仍然处于盈利状态	中性
		煤制	亏损持稳	利多
		乙烯制	本周下跌，仍处于亏损	利多
		聚酯利润	整体本周有所缩小，品种有分化，POY较好，FDY与DTY较差，瓶片盈亏平衡附近	中性偏空
		织造利润	同比较低，环比由于涤丝价格走低略有走高	中性
库存	库存由聚酯转移到织造，不过近期聚酯库存有所上升	MEG港口	本周环比略增库，增库不及预期主要由于到港延迟。	中性偏多
		聚酯	原料暴涨暴跌，本周产销整体较弱，库存微幅累积，但同比库存仍是低位	利多
		织造原料	本周织造补货力度不大，消耗原料中，本周原料库存环比下降至19天。	中性
		织造成品	库存环比去化不明显，仍处于高位。	中性偏空
价差	9月基差近期走弱	基差	当前基差-19，本周基差走强	
		跨期	9-1价差-92	
		EG-TA	9月价差-1634	

▶ 长中短期矛盾 (MEG)

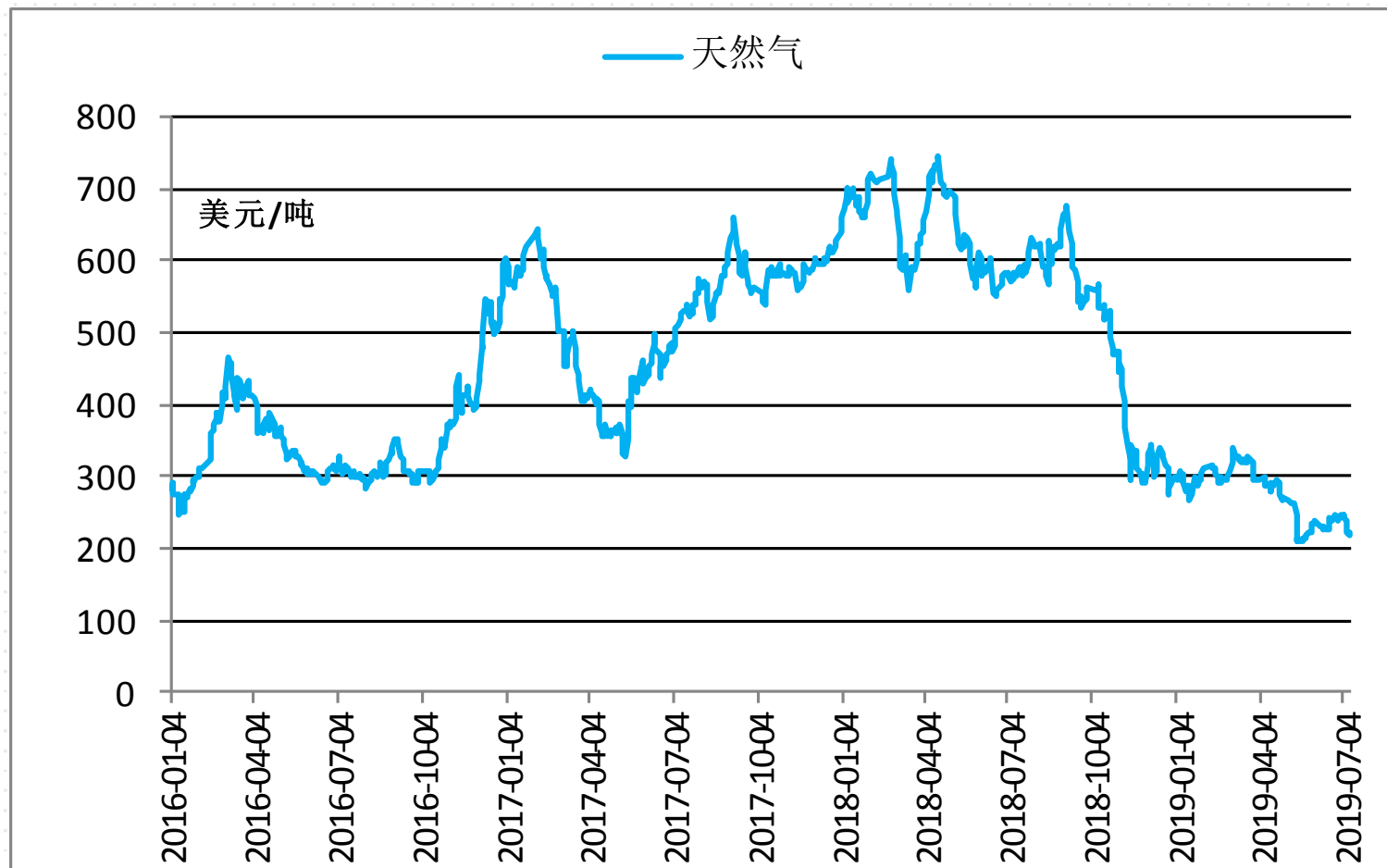
周期	MEG核心逻辑
长期 (年度)	供给增速大于需求增速，已经进入供应过剩格局，中长期依然是逢高沽空思路。
中期 (月-季度)	1、价格改变供需，低价促使检修时间延长、以及计划外检修增加，但7月检修陆续重启后供应环比预计增加；2、6月进口减少可能超预期，主要源于南亚和沙特检修；3、后期高库存是常态，边际供需实现弱平衡；4、6月仍是去库存月，7月供需平衡附近。
短期 (周度)	前期部分检修产能仍有延期重启和新装置检修；需求端聚酯开工降低。短期大跌后，现货抗跌，短期基差走强（受TA-EG套利撤离影响），本周价格下跌后MEG亏损加剧，不拆除后期工厂负荷降低或者检修增加。短期震荡。但中长期弱势格局限制反弹空间，依旧逢高沽空。

MEG各工艺利润跟踪



➤ 本周MEG大跌，利润降低，油制重新进入亏损。

► MEG各工艺利润跟踪





PART 2

策略

▶ 本周策略

策略类型	策略	逻辑	操作周期/目标位
单边	TA09短期观望，关注20日线能否撑住		
套利	空EG09多EG01，参考点位-100以下	1、EG大格局过剩，高库存是常态；2、难见到大幅去库的趋势；3、交割制度利于空头；	持有合约到期，或到目标位-200



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
2018-01	334.00	7.58	315.73	11.00	7.12	334.46	326.73	7.73	365.00	334.46	8.28%
2018-02	316.00	6.12	260.37	10.00	4.65	317.47	270.37	47.10	301.00	317.47	15.33%
2018-03	350.00	8.56	321.78	12.00	6.69	351.86	333.78	18.08	372.00	351.86	15.49%
2018-04	342.00	5.64	332.16	12.00	5.96	341.69	344.16	-2.47	384.00	341.69	21.62%
2018-05	334.00	4.82	351.19	12.00	6.28	332.54	363.19	-30.65	406.00	332.54	15.50%
2018-06	326.00	4.29	345.14	12.00	9.47	320.82	357.14	-36.32	399.00	320.82	16.70%
2018-07	356.00	4.26	355.52	13.00	9.08	351.18	368.52	-17.33	411.00	351.18	25.39%
2018-08	363.00	5.77	354.65	12.00	9.99	358.77	366.65	-7.88	410.00	358.77	15.95%
2018-09	350.00	12.24	316.59	13.00	8.06	354.18	329.59	24.59	366.00	354.18	15.07%
2018-10	330.00	6.31	321.78	13.00	5.87	330.44	334.78	-4.34	372.00	330.44	5.06%
2018-11	317.00	5.08	333.89	13.00	5.62	316.45	346.89	-30.44	386.00	316.45	4.95%
2018-12	347.00	4.73	346.87	13.00	5.25	346.49	359.87	-13.38	401.00	346.49	4.25%
2019-01	351.00	5.43	325.76	12.00	5.86	350.57	337.76	12.81	381.00	350.57	4.82%
2019-02	343.00	5.28	283.01	13.00	7.50	340.77	296.01	44.77	331.00	340.77	7.34%
2019-03	380.00	6.06	364.23	12.00	5.53	380.53	376.23	4.30	426.00	380.53	8.15%
2019-04	361.00	8.19	363.38	13.00	6.84	362.35	376.38	-14.02	425.00	362.35	6.05%
2019-05	386.00	12.18	367.65	13.00	8.74	389.44	380.65	8.79	430.00	389.44	17.11%
2019-06	370.00	10.00	358.25	13.00	7.00	373.00	371.25	1.76	419.00	373.00	16.27%
2019-07	363.00	5.00	371.80	13.00	7.00	361.00	384.80	-23.80	434.85	361.00	2.80%
2019-08	387.01	5.00	369.48	13.00	7.00	385.01	382.48	2.53	432.14	385.01	7.31%
2019-09	386.78	5.00	365.50	13.00	7.00	384.78	378.50	6.29	427.48	384.78	8.64%
2019-10	387.01	5.00	370.13	13.00	7.00	385.01	383.13	1.88	432.90	385.01	16.51%
2019-11	386.78	5.00	368.56	13.00	7.00	384.78	381.56	3.23	431.06	384.78	21.59%
2019-12	387.01	5.00	378.95	13.00	7.00	385.01	391.95	-6.94	443.22	385.01	11.12%

➤ 供应方面7月初预计福海创450万吨检修，供应损失较多，7月去库。

▶ 平衡表-MEG

时间	国产量	进口量	出口量	聚酯消耗量	其他消耗量	库存变化	表观消费	表需增长	聚酯产量
Jan-18	54.7	83.96	0.03	122.28	9	7.36	138.64	12.69%	365
Feb-18	53.9	70.11	0.02	100.84	9	14.15	123.98	4.14%	301
Mar-18	59.9	98.97	0.03	124.62	9	25.22	158.84	30.12%	372
Apr-18	51.5	84.45	0.03	128.64	9	-1.72	135.92	18.62%	384
May-18	43.4	93.38	0.04	136.01	9	-8.26	136.75	23.46%	406
Jun-18	44.8	73.10	0.04	133.67	9	-24.80	117.86	-0.45%	399
Jul-18	54.7	83.48	0.04	137.69	9	-8.54	138.14	13.74%	411
Aug-18	63.6	85.66	0.04	137.35	9	2.88	149.23	5.79%	410
Sep-18	62.8	80.94	0.03	122.61	9	12.10	143.71	5.16%	366
Oct-18	67.5	76.32	0.04	124.62	9	10.16	143.78	23.32%	372
Nov-18	66.1	76.54	0.08	129.31	9	4.25	142.56	12.22%	386
Dec-18	70.2	73.90	0.04	134.34	9	0.73	144.06	10.72%	401
Jan-19	70.3	100.98	0.03	127.64	9	34.62	171.26	23.53%	381
Feb-19	68.3	70.14	0.01	110.89	9	18.54	138.43	11.65%	331
Mar-19	72.3	89.74	0.04	142.71	9	10.29	162.00	1.99%	426
Apr-19	66.9	93.69	0.03	142.38	9	9.19	160.56	18.13%	425
May-19	62.9	86.78	0.05	144.05	9	-3.41	149.64	9.43%	430
Jun-19	57	80	0.05	140.37	9	-12.42	136.95	16.24%	419
Jul-19	66.74	85	0.05	145.67	9	-2.99	151.69	9.80%	435
Aug-19	69.14	88	0.05	144.77	9	3.32	157.09	5.27%	432
Sep-19	67.25	88	0.05	143.21	9	3.00	155.20	8.00%	427
Oct-19	69.18	88	0.05	145.02	9	3.11	157.13	9.28%	433
Nov-19	67.88	88	0.05	144.41	9	2.42	155.83	9.31%	431
Dec-19	69.53	88	0.05	148.48	9	0.00	157.48	9.31%	443

▶ 供应方面当前仍有检修延期和新检修，但7月国内供应环比增加，进口环比增加。

▶ PTA供给

装置	产能	备注
宁波台化	120	5.8检修18天, 预计23号重启, 合约预计7-8成供应; 故障于6月11日短停, 6月13日出料。
亚东石化	75	2018.11.13-11.28检修, 计划4.23短停2天, 4.25重启。6.17晚停车, 预计检修3天, 6.21重启
华彬石化	140	1月26日停车检修30天左右, 3.10重启, 3.28短停, 预期3-4天, 3.29已恢复, 5.5降负5成预计持续5天, 8日满负荷。6.5日临时停车, 6.12升温重启, 50%负荷运行, 6.21恢复至九成
汉邦石化2#	220	因故短停, 一条110预计2-3天回复, 3.23降负检修, 3.28提至9成, 4.12正常。2019.6.4故障6.7重启。6.13故障停车, 6.14恢复。
嘉兴石化一期(桐昆)	150	2019.6.4因故障短停, 6.8重启
仪征化纤2#	65	10.16停车检修, 已于1.6日已重启, 2.11-2.13短暂停车, 目前已恢复, 原定4月的检修计划取消, 4.19检修7-9天, 4.25重启。6.14故障短停3天。
逸盛大连1#	225	11.25起停车检修, 于1.18左右重启, 1.26左右出料。6.12故障半负荷运行, 6.25左右恢复正常
蓬威石化	90	于1.6停车检修, 1月底已重启。5.26起装置因故停车, 6.13升温重启中, 6.14负荷五成, 6.20满负荷生产, 6.25停车, 6.27重启
上海金山石化	40	5.23停车, 预计检修一个月, 6.27重启, 负荷提升中
中石化洛阳石化总厂	32.5	4.22停车, 预计7.18重启
福化福海创	450	225万吨2018.11.15短停8天, 2.13日负荷由50%提升至80%, 3.29提升到84%, 5.10检修计划15-20天, 检修取消, 5.31九成, 计划7.9起检修20天左右, 7.9装置已停止投料停车检修
四川昆达	100	计划5.15生产, 5.21左右出产品。6.4停车, 6.28投料重启, 7.5负荷8成

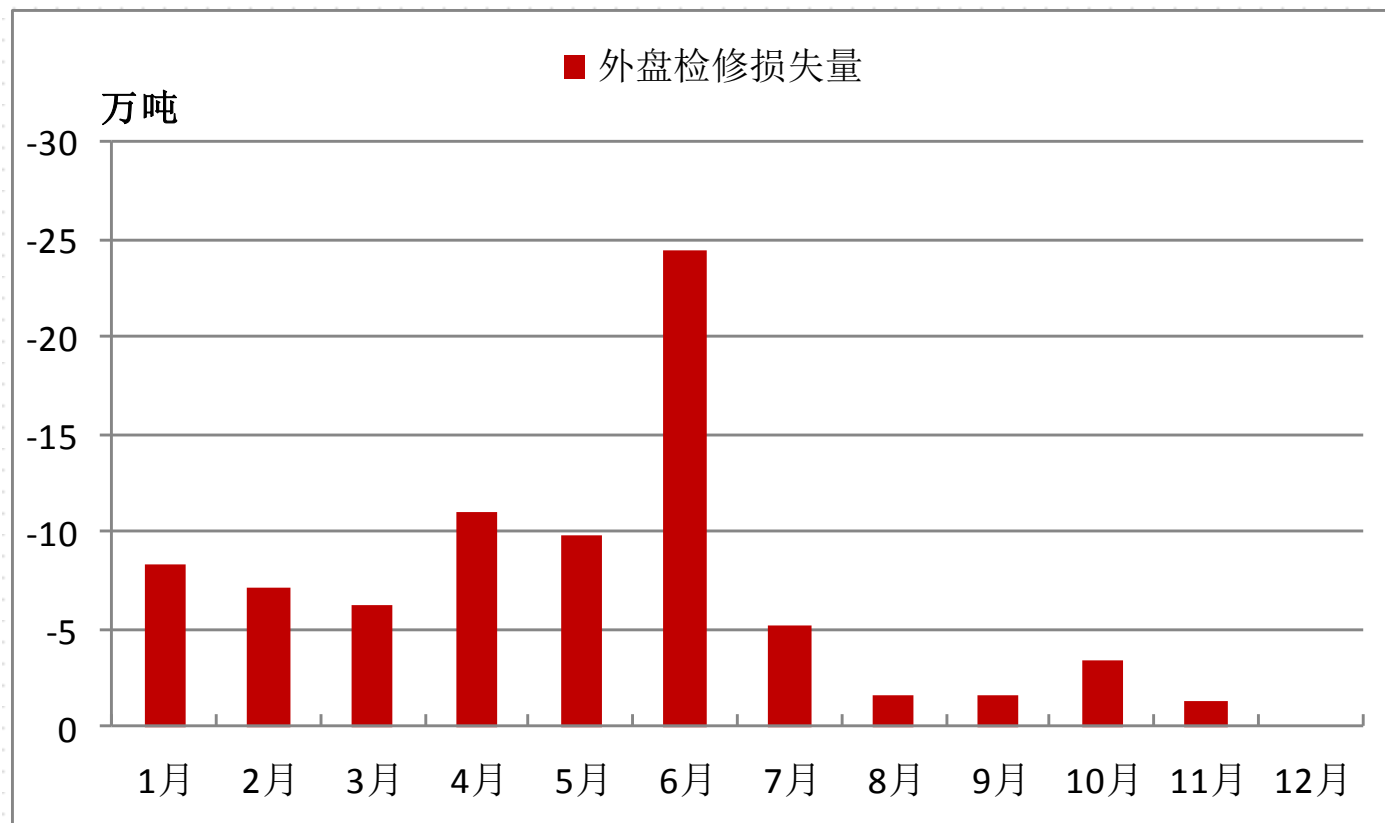
- 7月9日福海创450万吨装置检修
- 恒力、逸盛后期是否检修依然需要关注。

► MEG供给-国内

装置	产能	当前开工率	备注
新疆独山子石油	5		2019.6.6日附近停车, 计划检修4个月
茂名石化	12		于2.4左右停车检修, 2.21左右升温重启, 目前开工7-8成, 4.25正常运行, 6.18停车, 预计时长半个月, 或延长
天盈(新疆)	15		2018.12初出料, 开工5-6成, 预计3月之后提升负荷, 4.25停车, 重启推迟
安徽红四方	30		12.25停车检修20天左右, 5.29停车, 预计10天, 但推迟中, 6.27运行中
湖北化肥	20		2018.12.26停车检修5-7天, 2019.1.3运行中, 5.16停车, 15天, 推迟至7月重启
河南煤业(濮阳)	20		4.3停车检修至五月底, 推迟重启。
河南煤业(安阳)	20		暂定7月初停车检修, 预计一个月
河南煤业(永城)	20		7.11停车检修, 预计停车时间在30-40天
河南煤业(洛阳)	20		12.9因故停车, 检修时长待定, 目前停车中, 计划5月份重启, 推迟
河南煤业(新乡)	20		停车中, 于2019.1.11点火重启, 3月1日出料, 负荷7成, 3.14正常运行, 5月降负一半, 厂家商议是否停车; 6月初停车, 6.9附近重启, 7.4短停重启中
阳煤深州	22		4.27停车30天, 预计6月初重启, 5.30重启, 6.27重启中
阳煤平定	20		4.1停车, 检修20天, 4.26重启中, 6.20短停中, 6.27运行中
新杭能源	30		计划春节前扩容到40万吨, 期间不停车, 4月中旬可能检修(未执行推迟), 5月份8成, 5.24停车, 预计检修8-10天, 5.30重启
利华益	20		1.8晚停车检修, 14日重启出料, 负荷7成, 5.1检修, 计划一个月, 5.28出料
天津石化/sabic	42		开工负荷90%附近 开工80%附近. 3.29开工九成, 4.4正常, 5.23九成偏上运行, 环氧销售一般, 6.6八成偏上运行
镇海石化	65		开工7-8成, 三月正常运行, 6.6日7成附近
北方化学	20		年内无大修, 小修时间待定, 6.27 5-6成运行
福炼	40		此前于11月12日附近停车, 已于12.17日重启, 2019.1.4因故降负, 开工7成, 预计持续一周, 此前开工6成; 1.10满负荷运行, 开工110%-120%附近, 4.18正常, 6.20日开工110%附近
通辽金煤	30		2019.1.4停车检修, 1.14重启, 3.8停车, 预计检修10天, 3.18重启, 计划7月中旬停车检修
黔西煤化工	30		12.25起检修10天, 2019.1.4出料重启, 2.21停工, 2.22正常运行, 计划6月份检修20-30天, 推迟至9月, 7.11装置已于近日短停
北京燕山石化	8		开工4-5成附近, 7.1停车检修, 预计检修4个月附近
华鲁恒升	50		计划6月降负一半, 7.4重启中

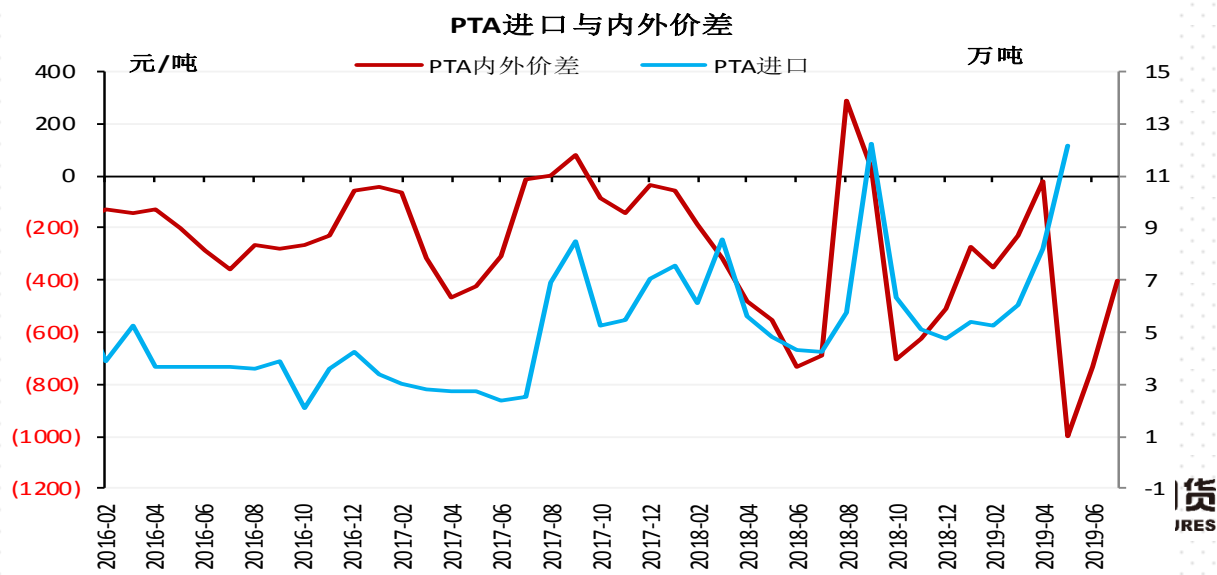
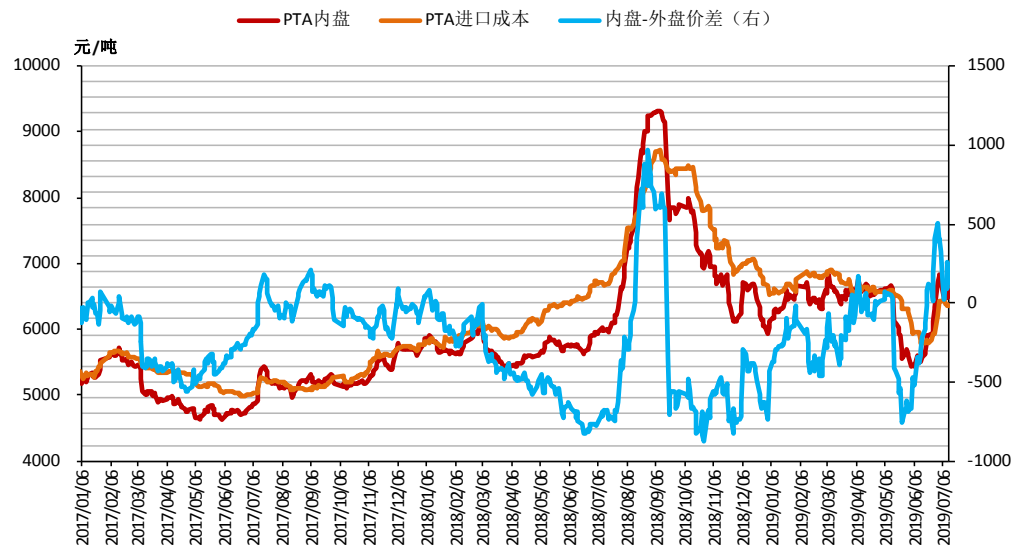
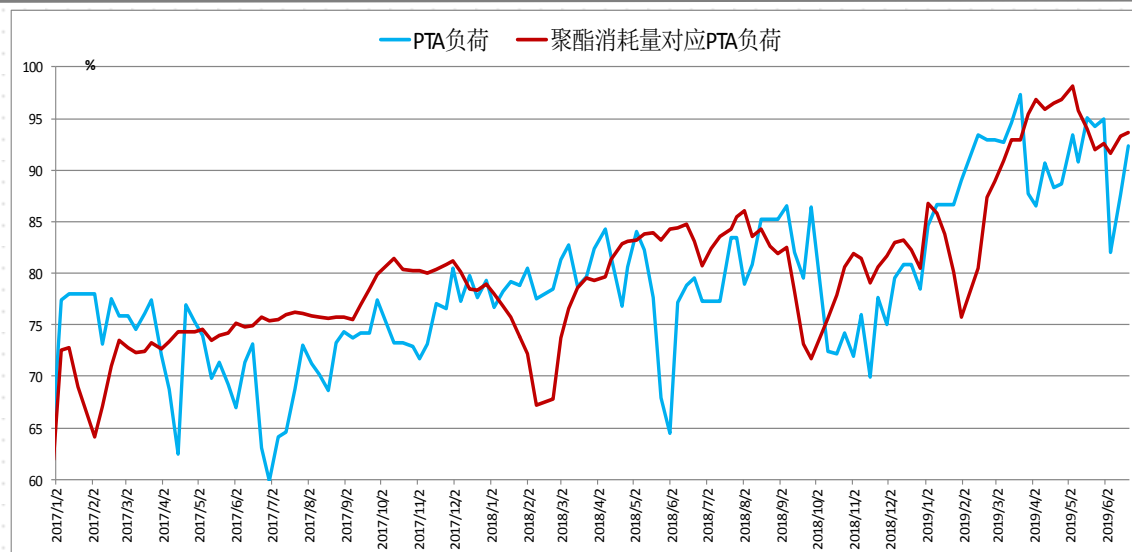
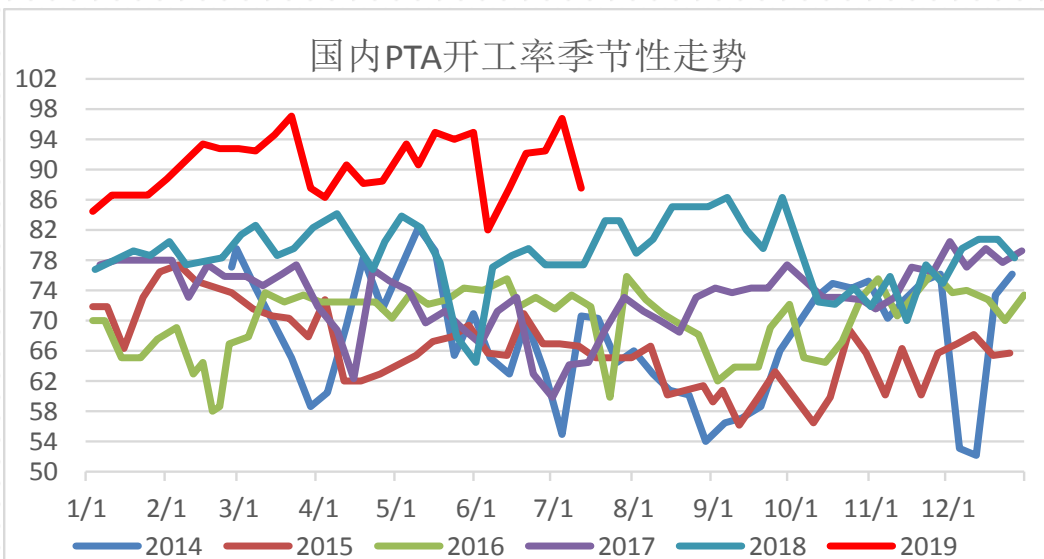
► 7月份仍有延迟重启的装置和新检修的装置。

▶ MEG供给-国外

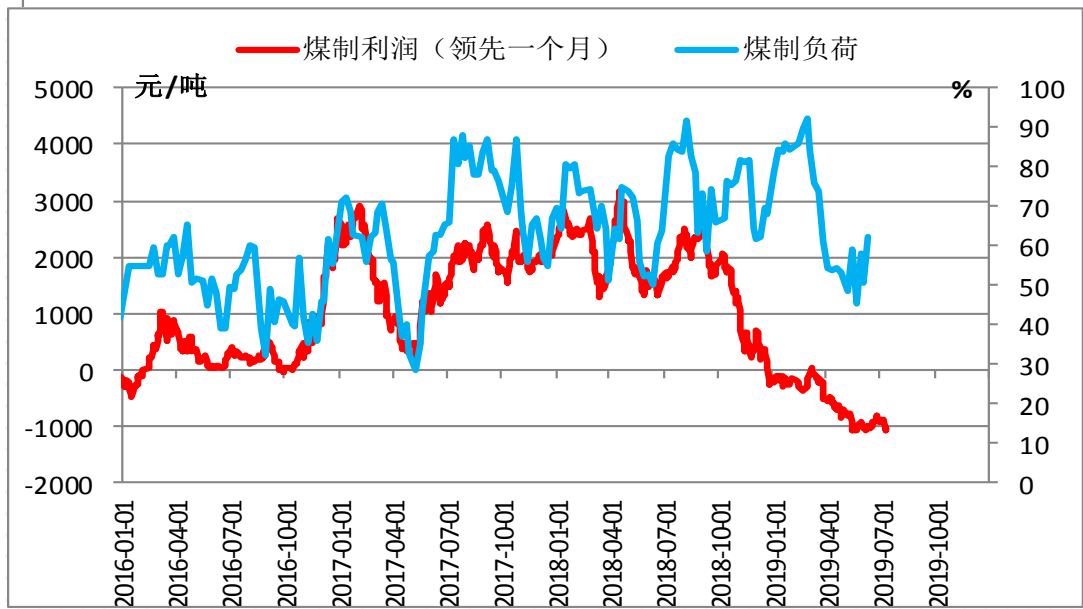
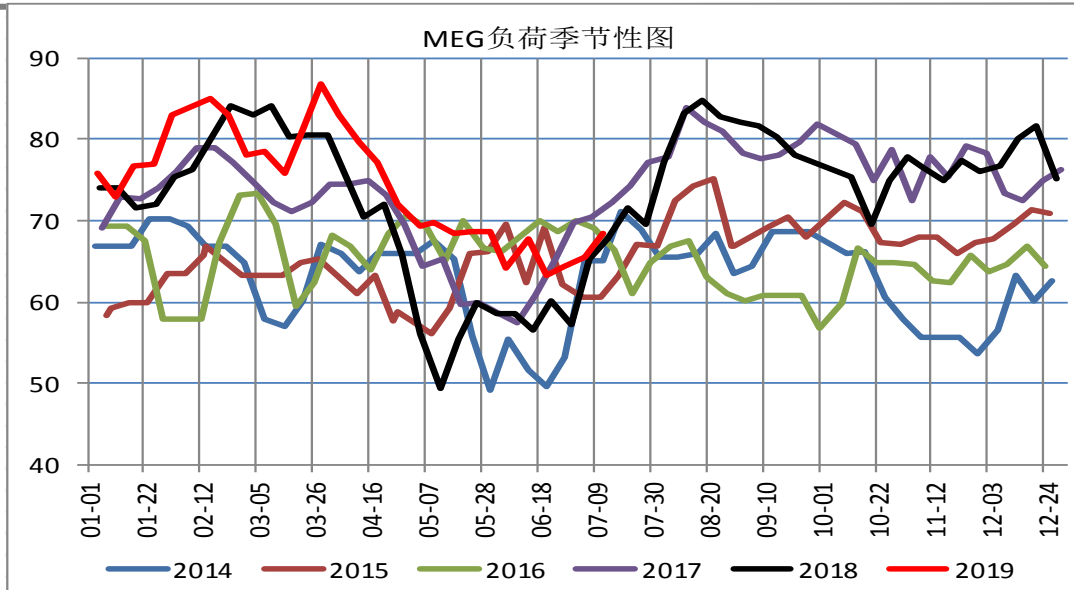
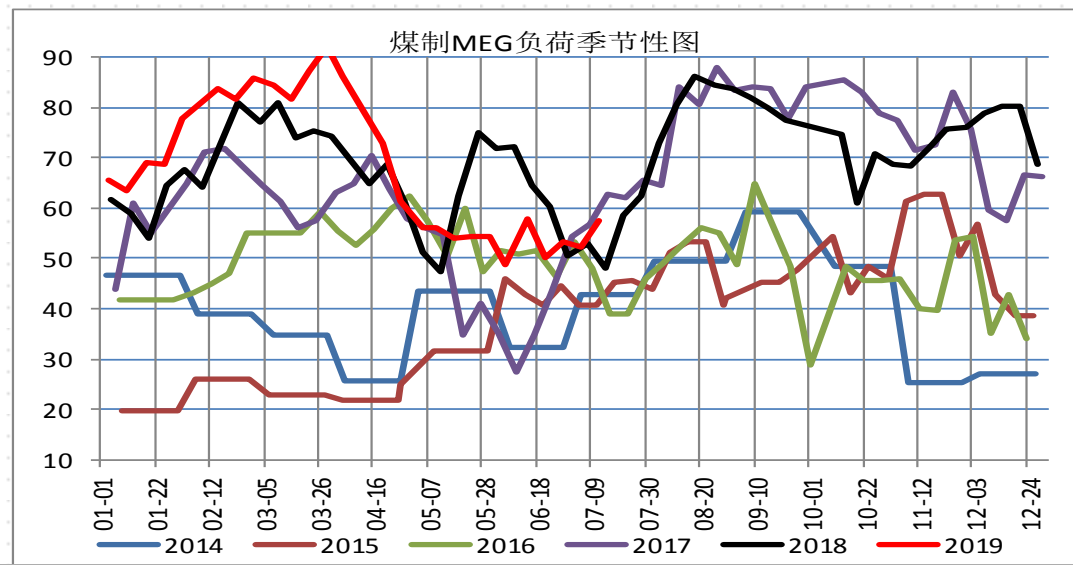


➤ 6月外围检修损失量略超预期，7月后计划检修逐步减少。

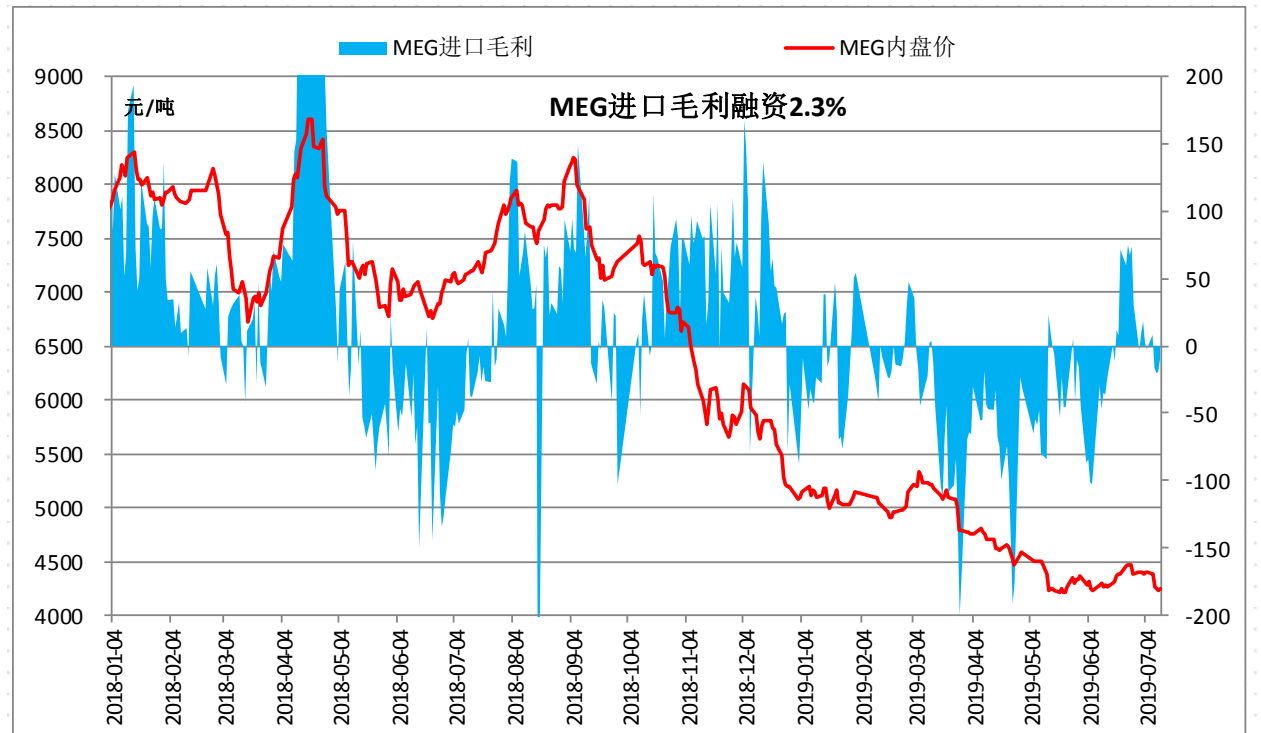
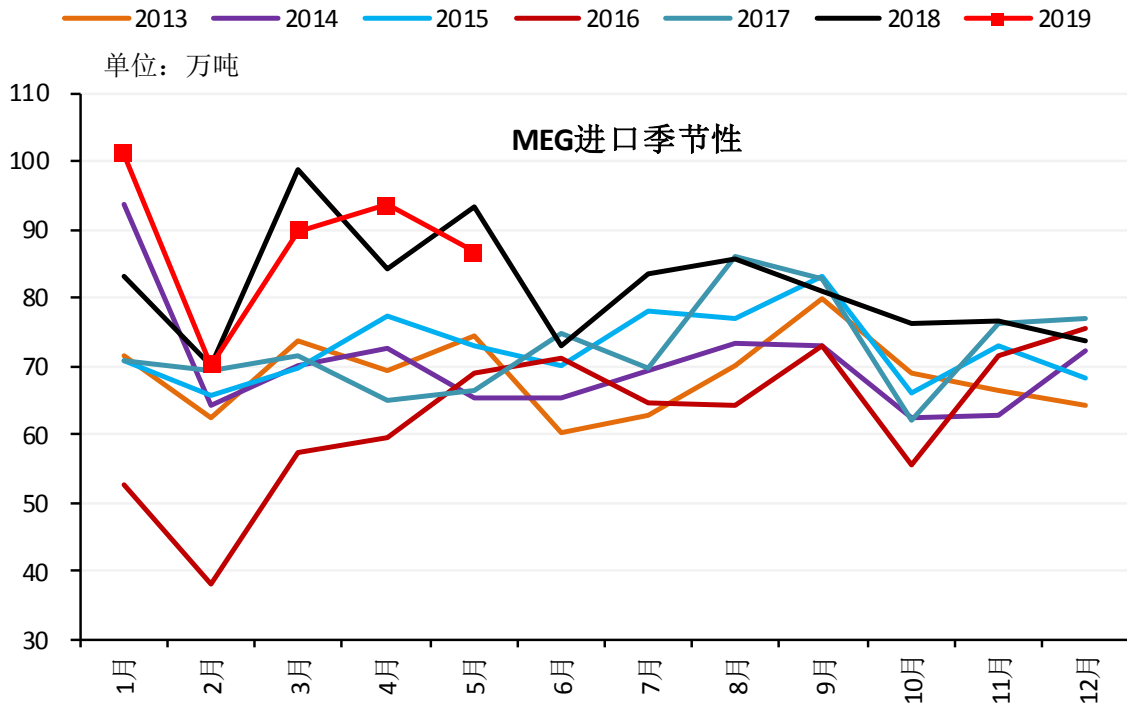
▶ PTA开工率&内外价差&进口



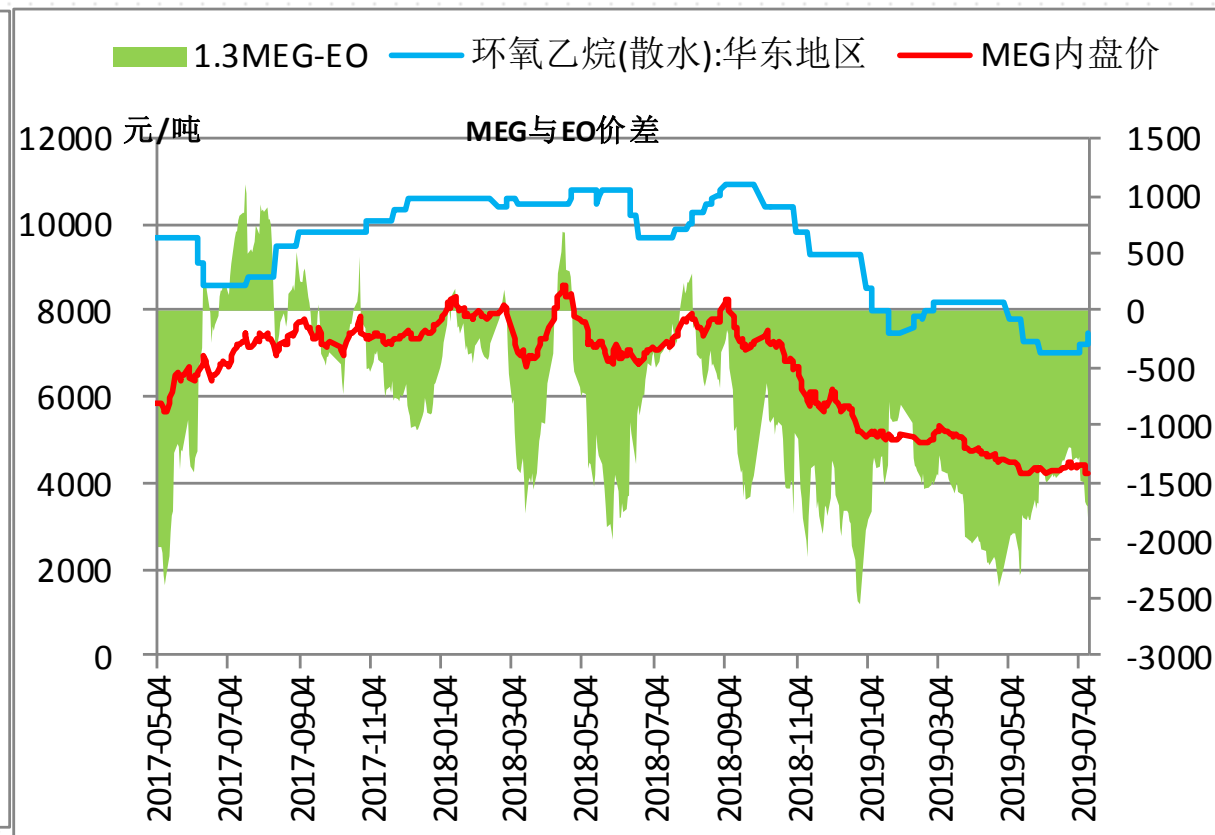
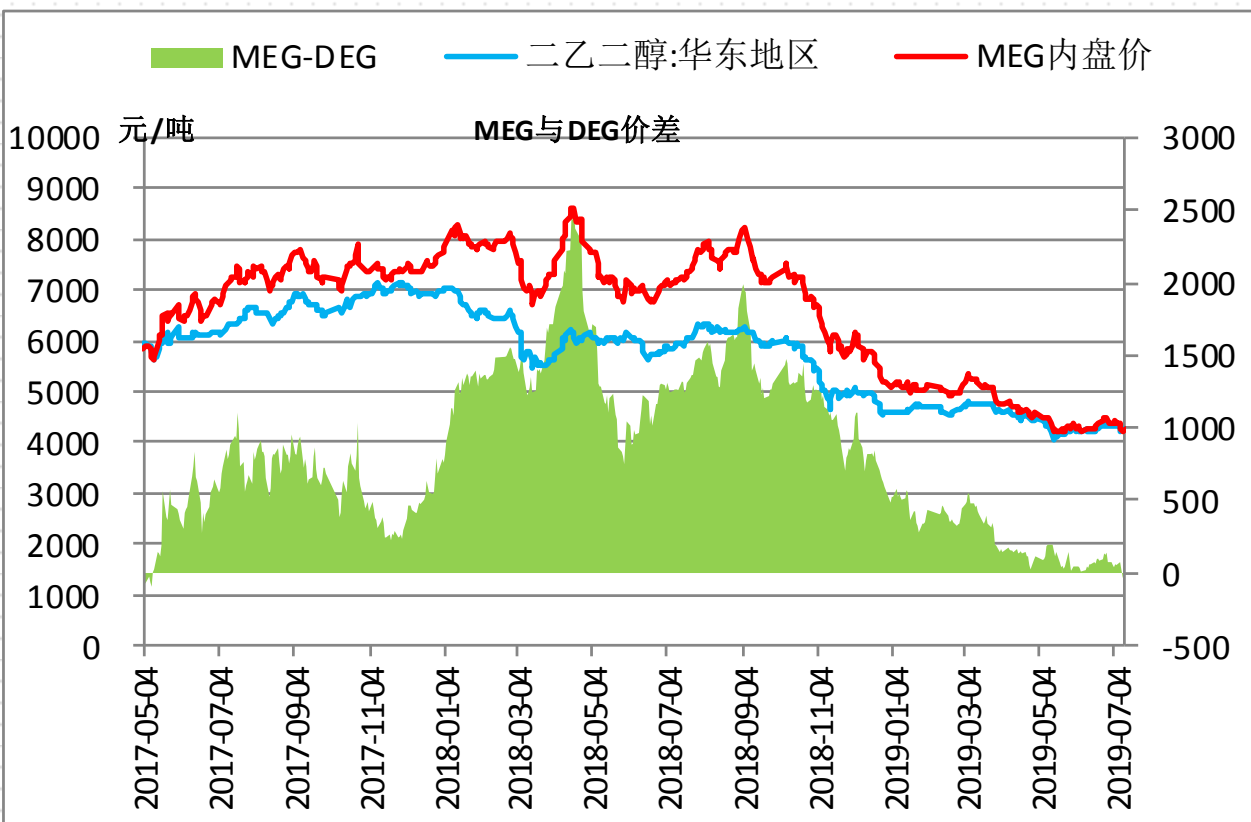
MEG开工率



MEG进口

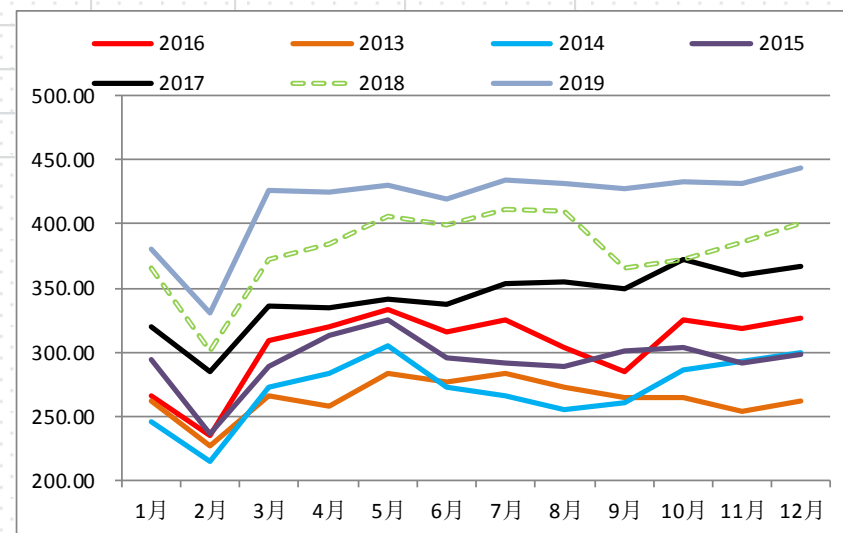


MEG与DEG&EO



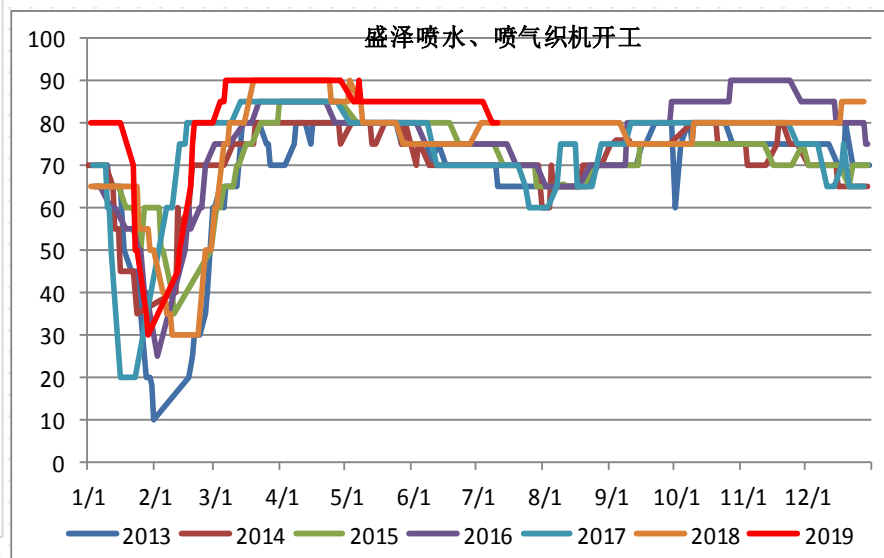
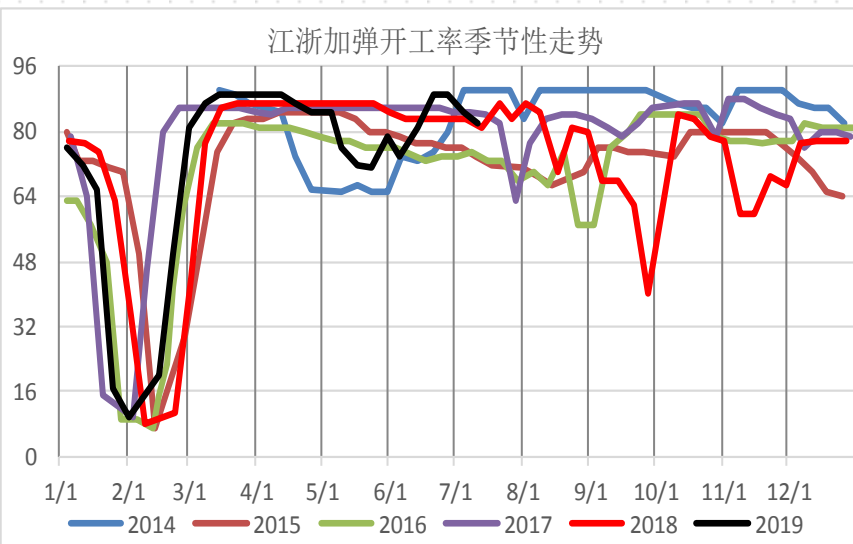
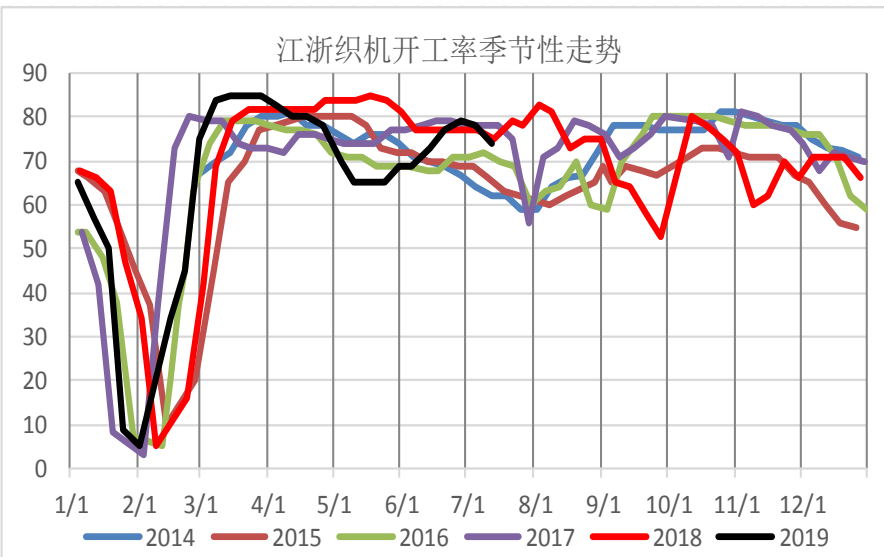
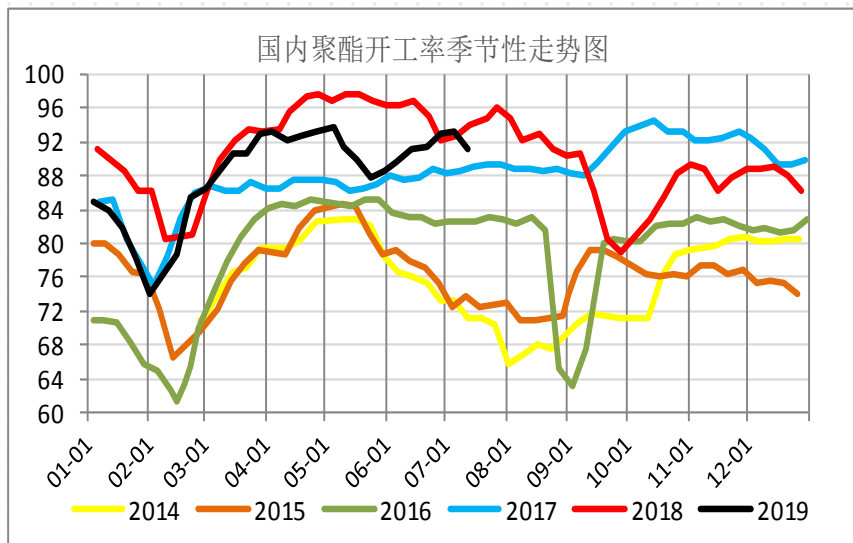
需求端-聚酯产量预测

聚酯	2012	2013	2014	2015	2016	2016同比	2017	2017同比	2018	2018同比	2019	2019同比
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%
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%
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%
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%
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%
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%
7月	244.00	283.00	266.00	291.00	325.00	11.68%	354	8.92%	411.00	16.10%	434.85	5.80%
8月	253.00	272.00	255.00	288.00	303.00	5.21%	355	17.16%	410.00	15.49%	432.14	5.40%
9月	260.00	264.00	260.00	301.00	284.00	-5.65%	349	22.89%	366.00	4.87%	427.48	16.80%
10月	256.00	264.00	286.00	303.00	325.00	7.26%	372	14.46%	372.00	0.00%	432.90	16.37%
11月	252.00	253.00	292.00	291.00	318.00	9.28%	360	13.21%	386.00	7.22%	431.06	11.67%
12月	260.00	262.00	300.00	298.00	326.00	9.40%	367	12.58%	401.00	9.26%	443.22	10.53%
聚酯	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019				
产量	2907.50	3170.00	3251.00	3523.00	3659.00	4110.00	4573	5013.65				
产量增速		9.03%	2.56%	8.37%	3.86%	12.33%	11.27%	9.64%				
产能增速	15.63%	10.95%	7.62%	2.20%	1.55%	4.69%	14.44%	7.60%				



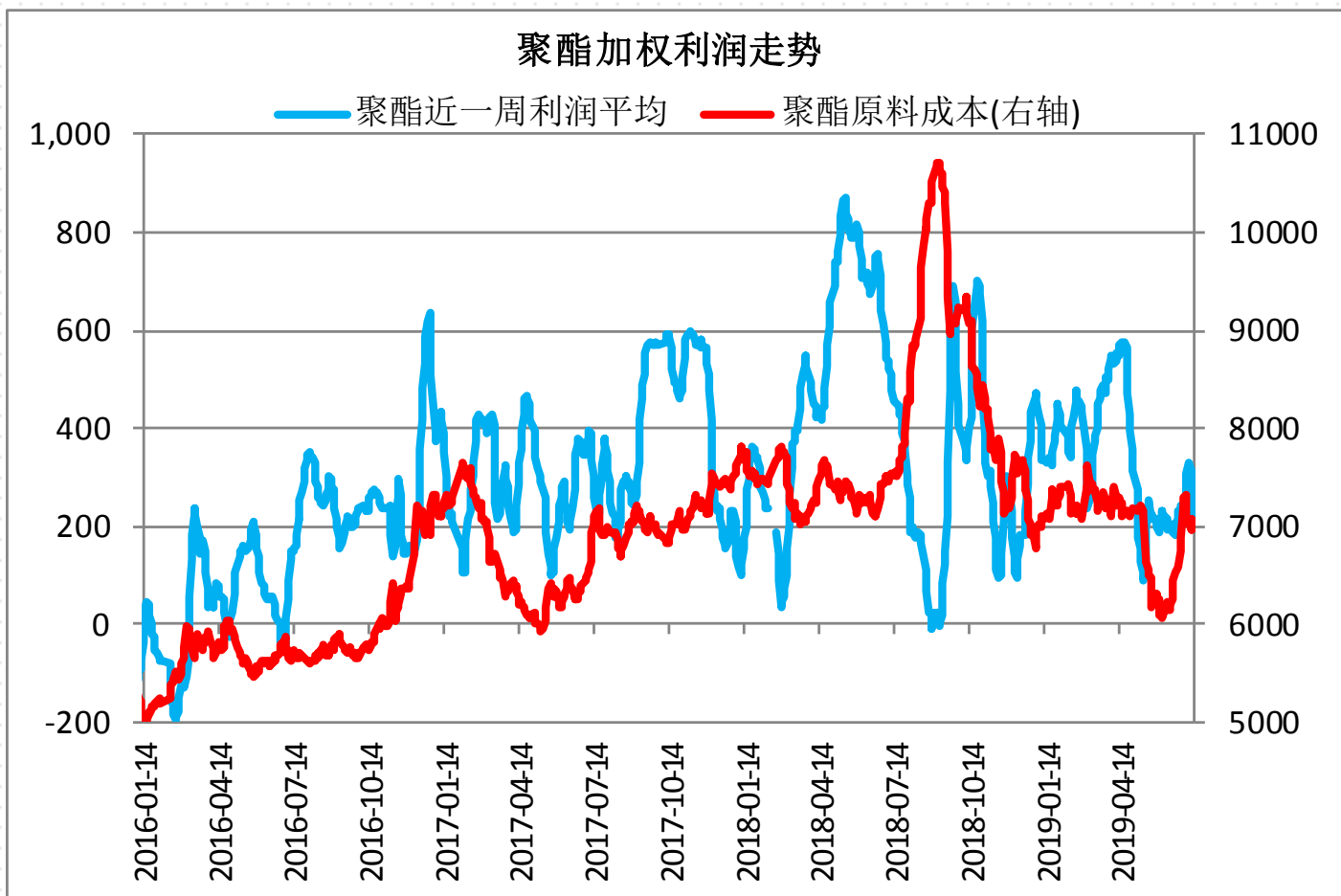
➤ 2019年产能增速7.6%，预计产量增速9%左右。

需求端-开工



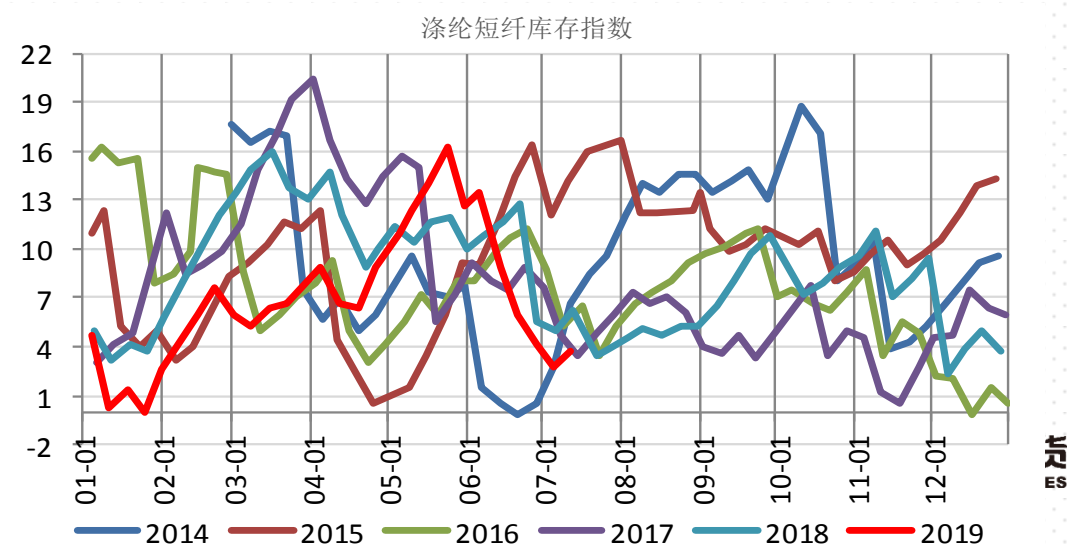
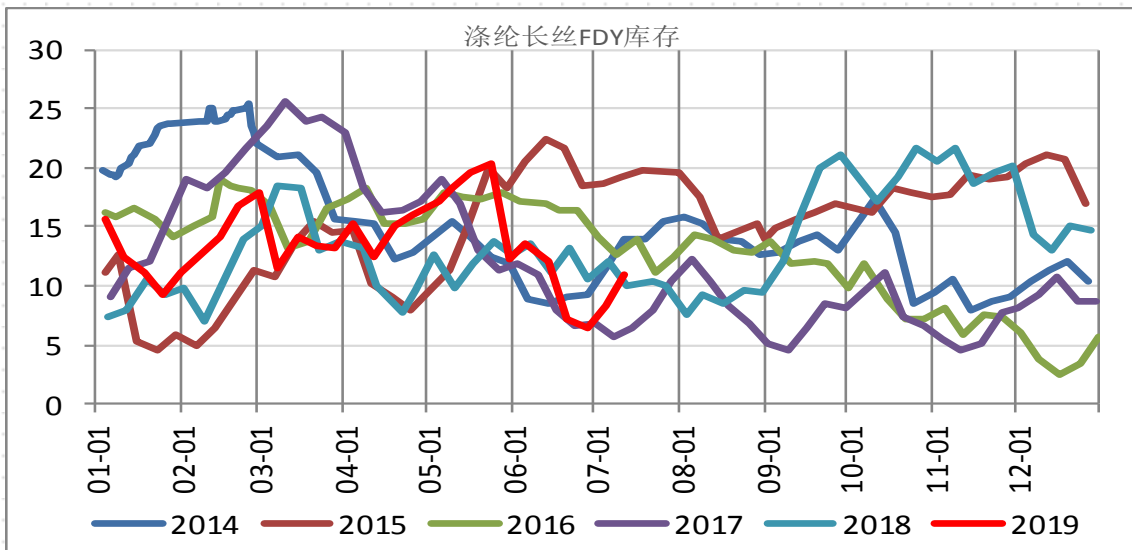
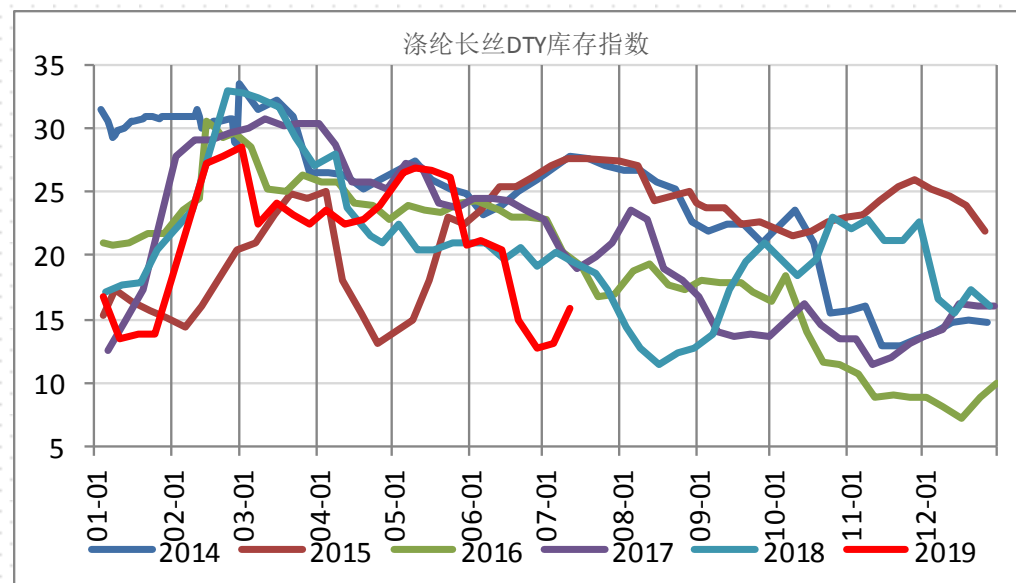
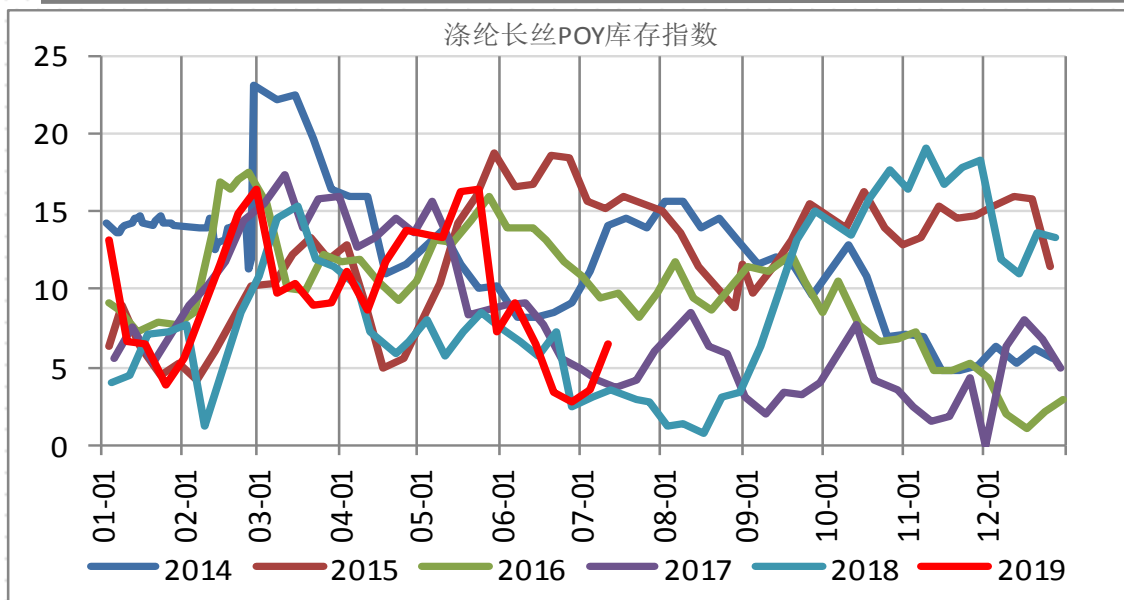
- 聚酯开工环比走低。
- 织造端开工环比略有降低。

▶ 需求端-聚酯利润

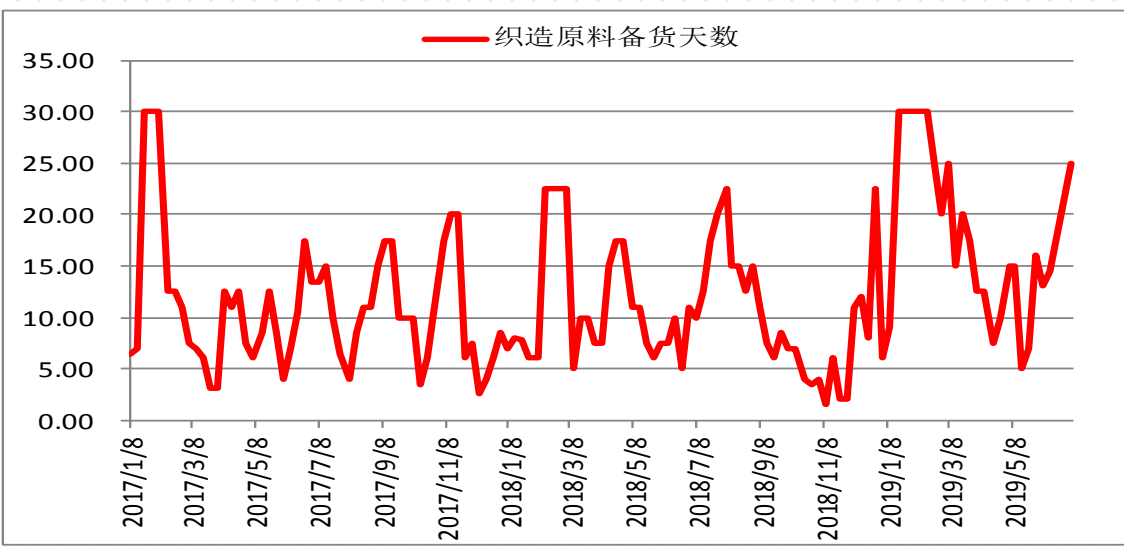
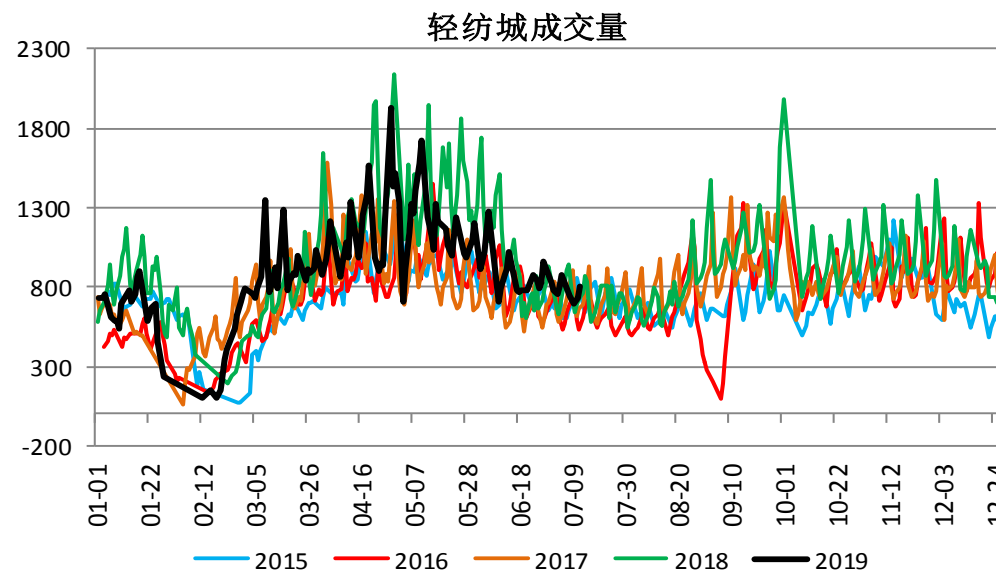
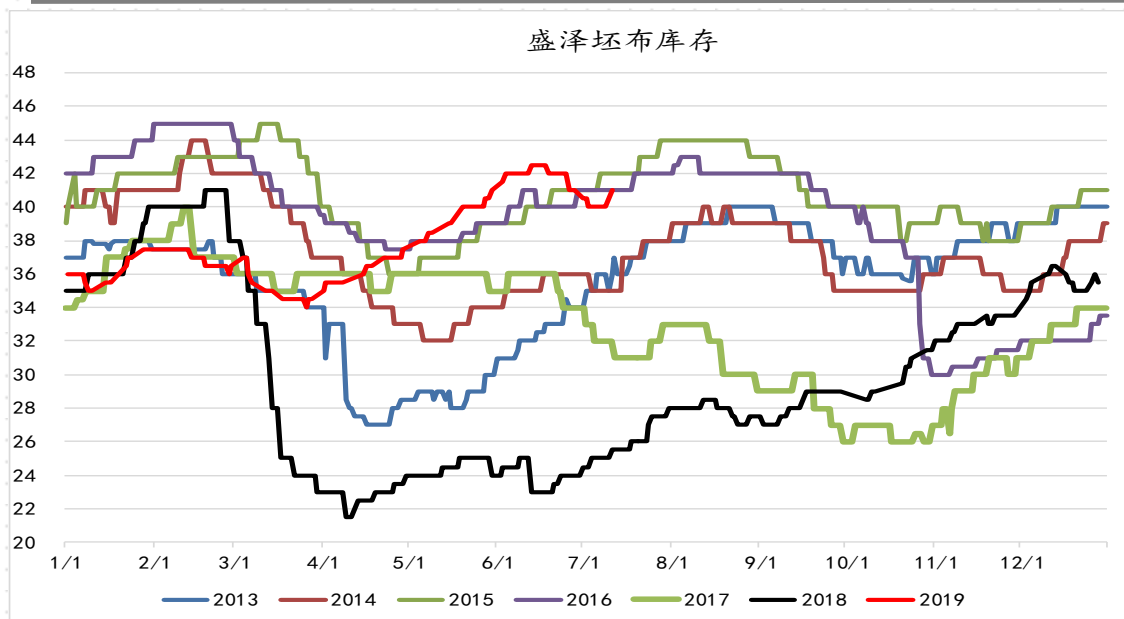


- ▶ 聚酯本周利润有所下滑，其中DTY，FDY利润较差，瓶片亏损。

需求端-聚酯库存环比略走高



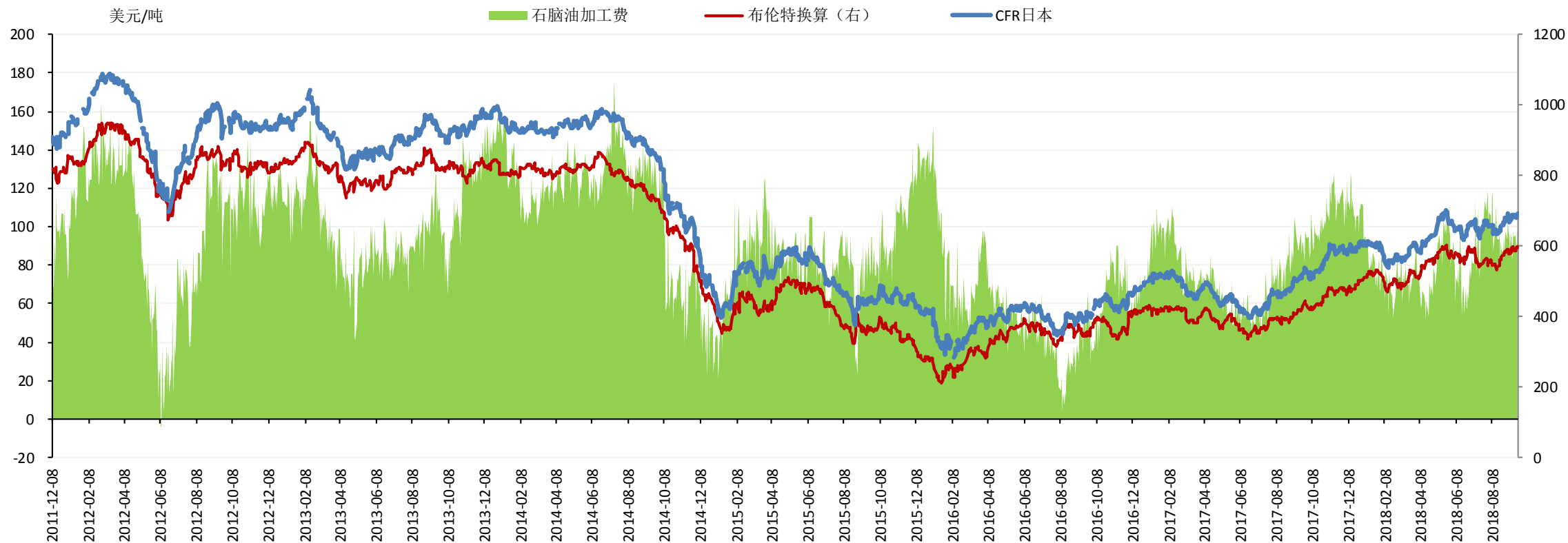
需求端-坯布库存去化反复



- 坯布库存高企，高频数据有走低迹象，但有反弹
- 织造原料备货本周走低，19天左右

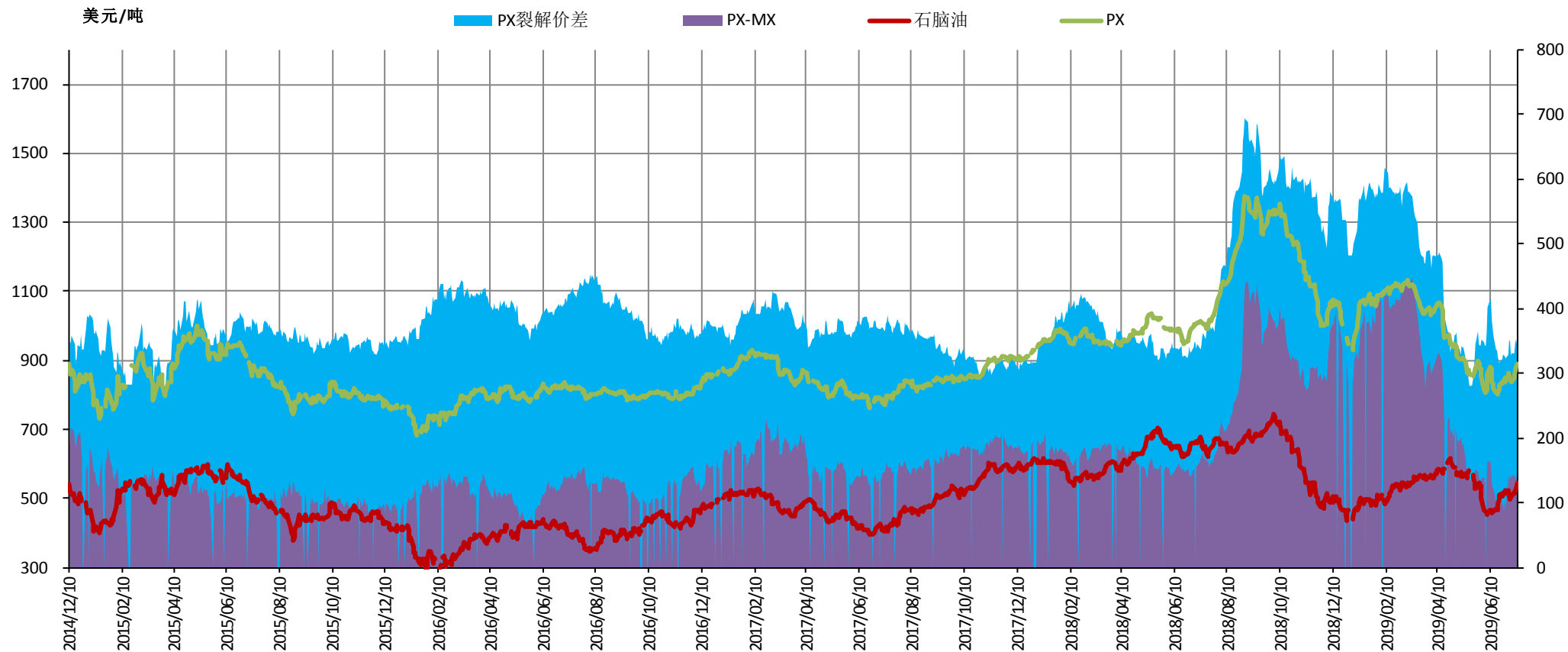
成本端：原油-NAP加工差

石脑油价格与加工费用

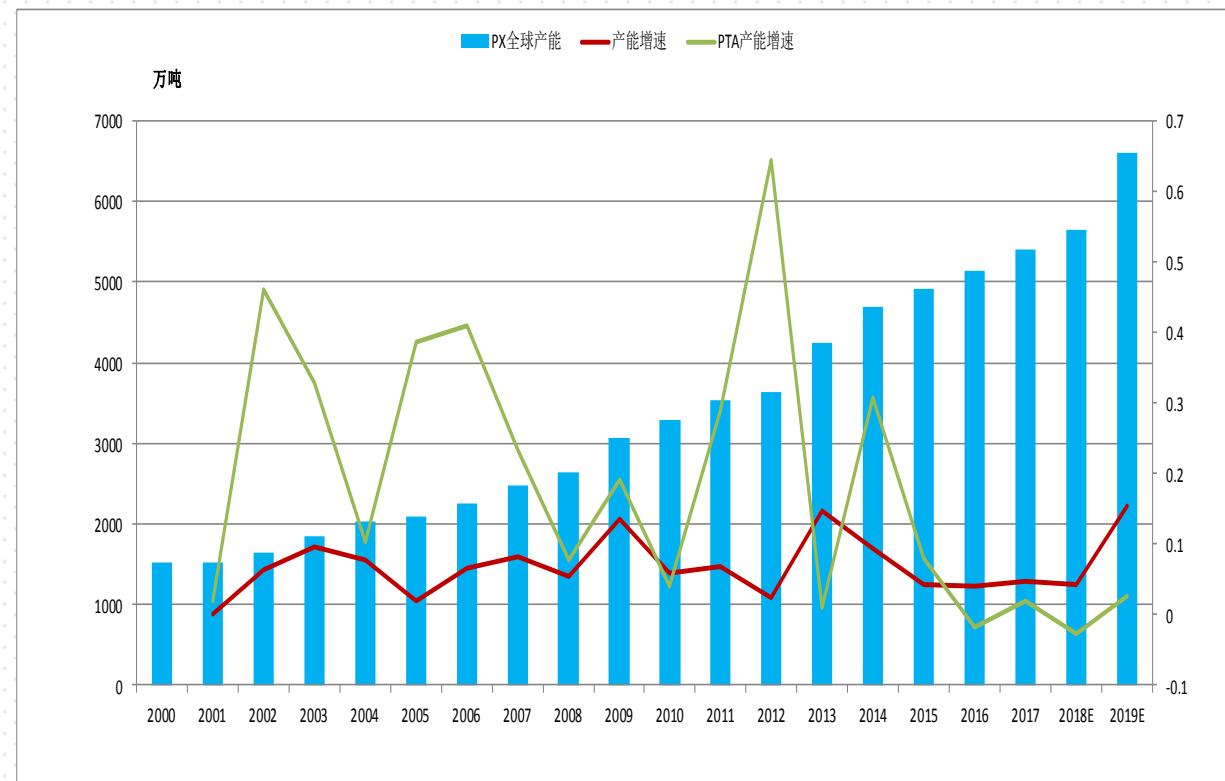
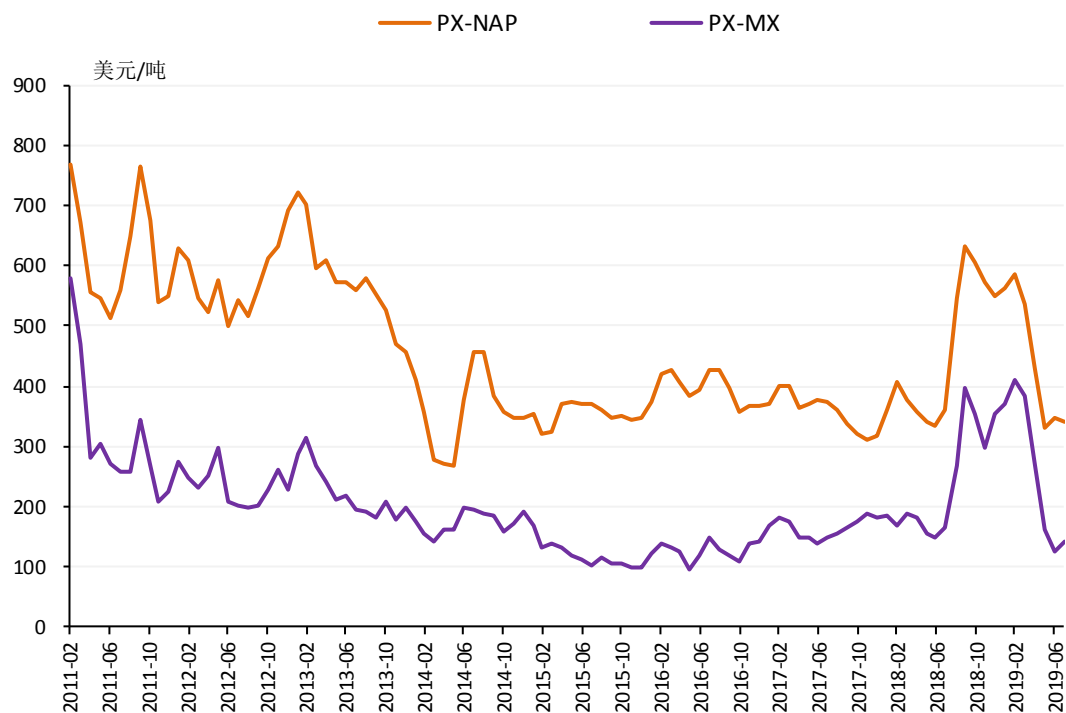


成本端：NAP-PX加工差

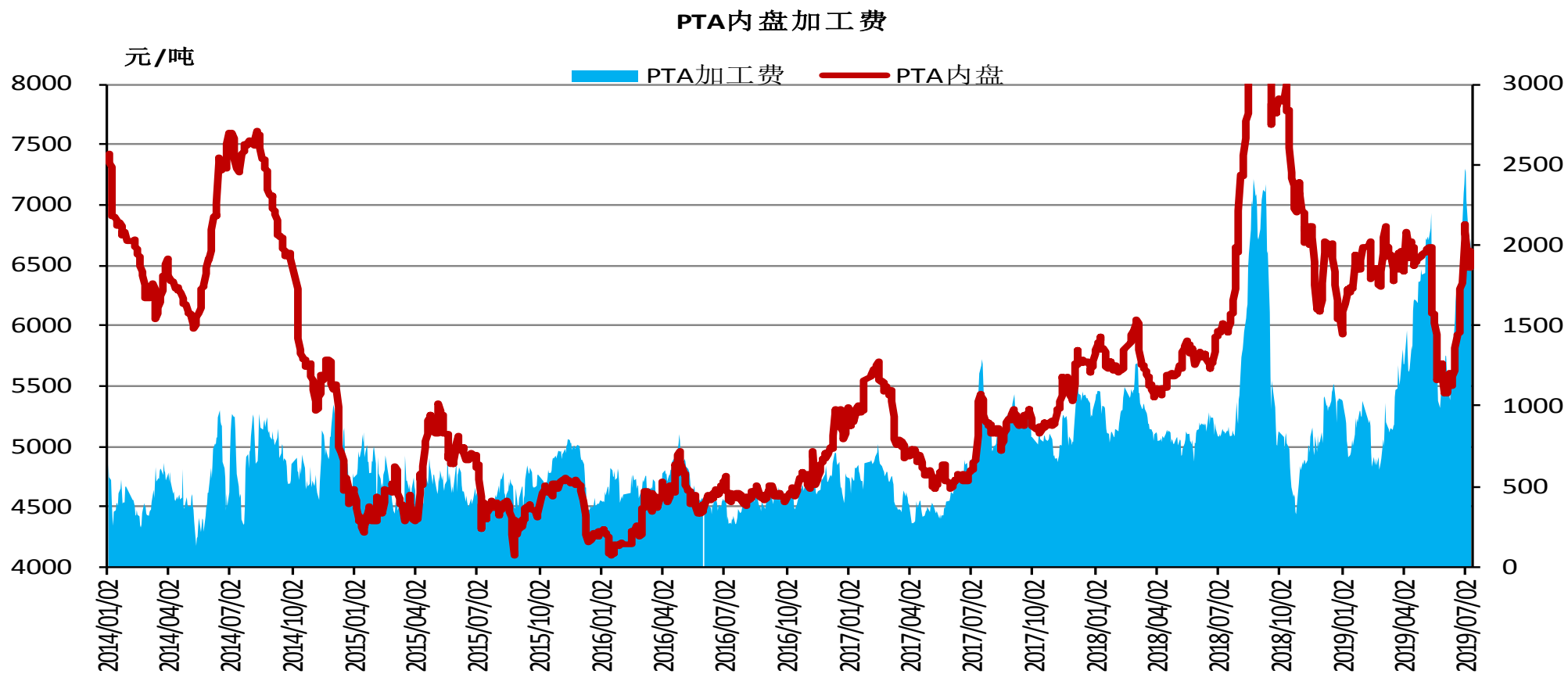
PX价格与裂解价差走势



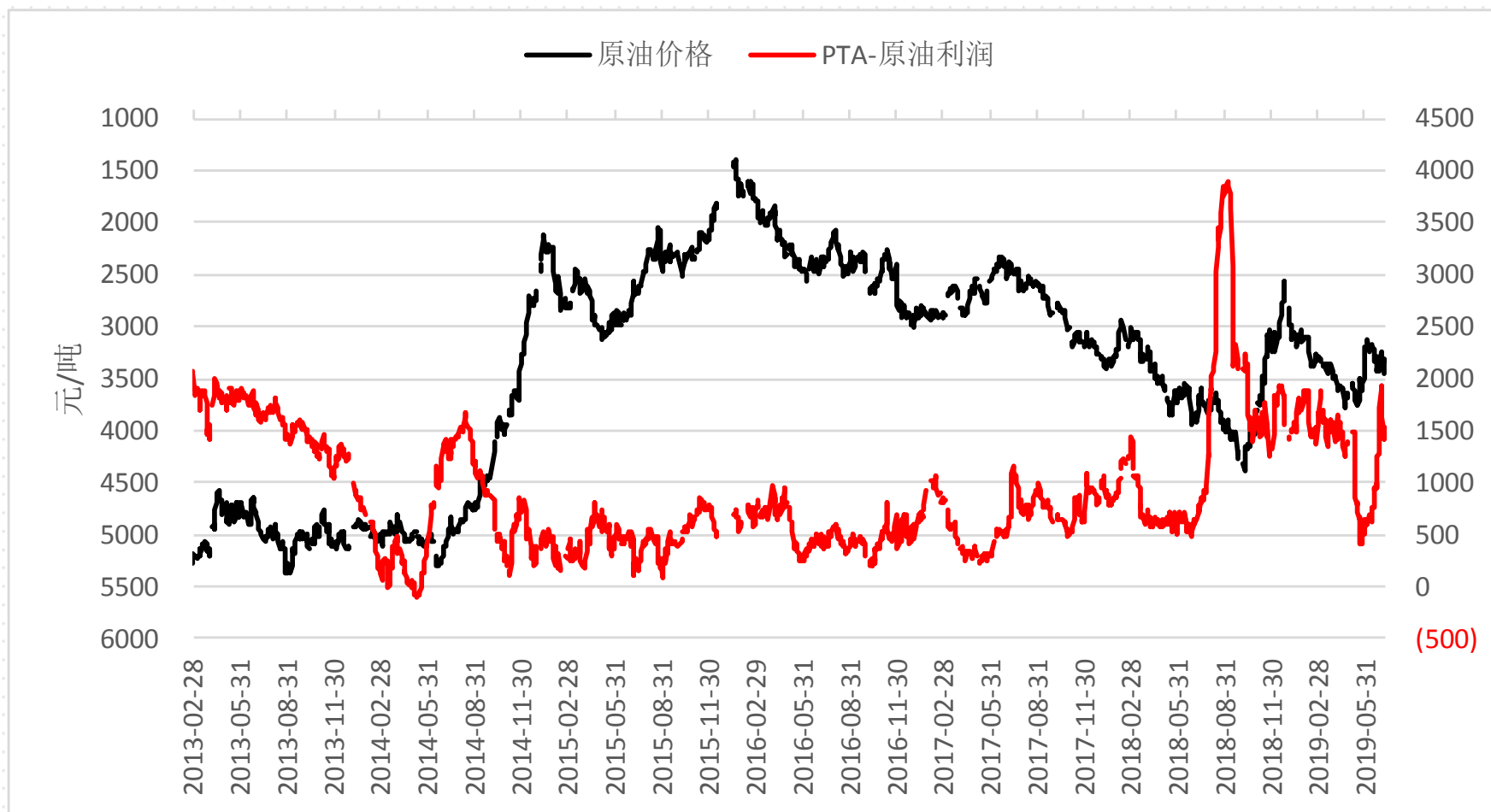
成本端：PX月度加工差与全球PX产能



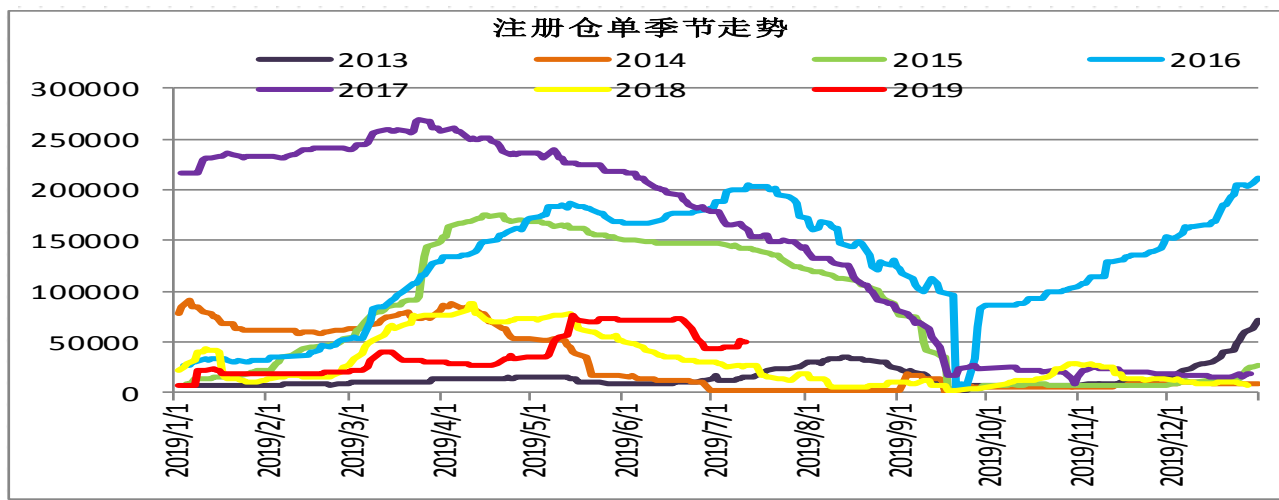
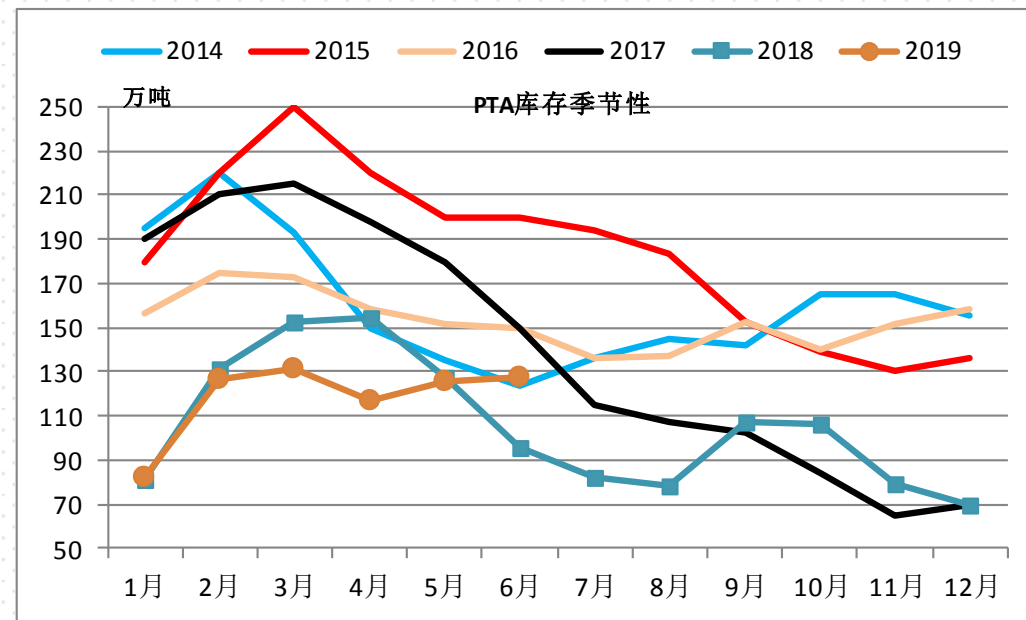
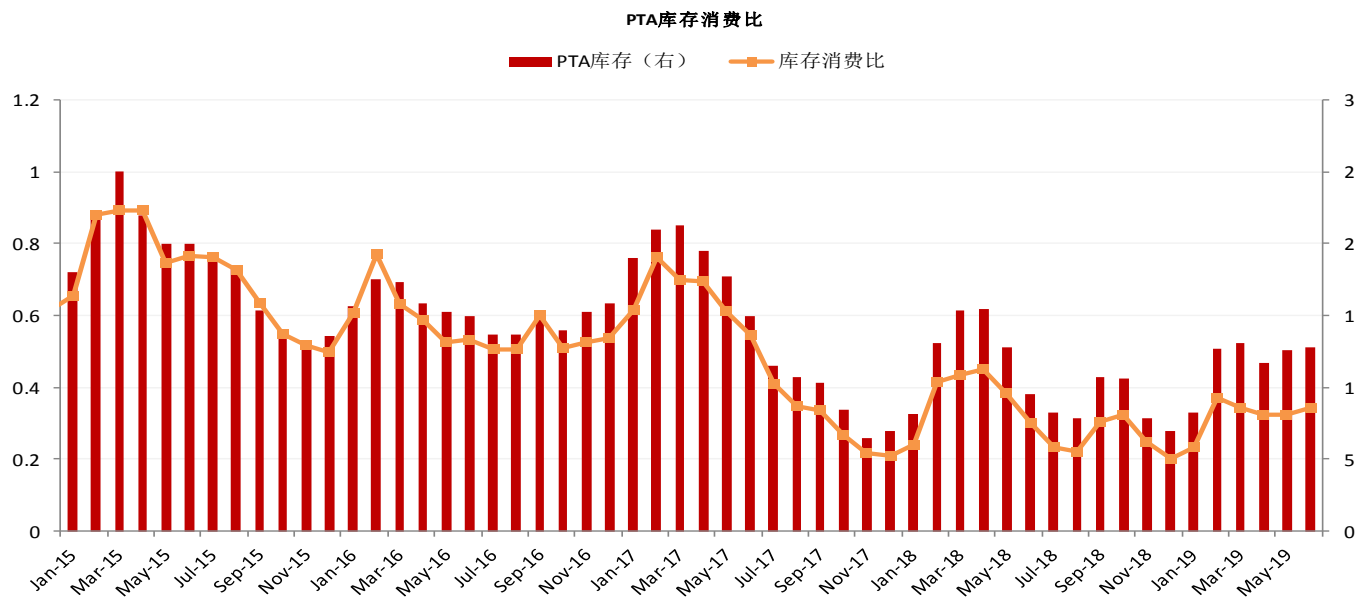
成本端：PX-PTA加工差



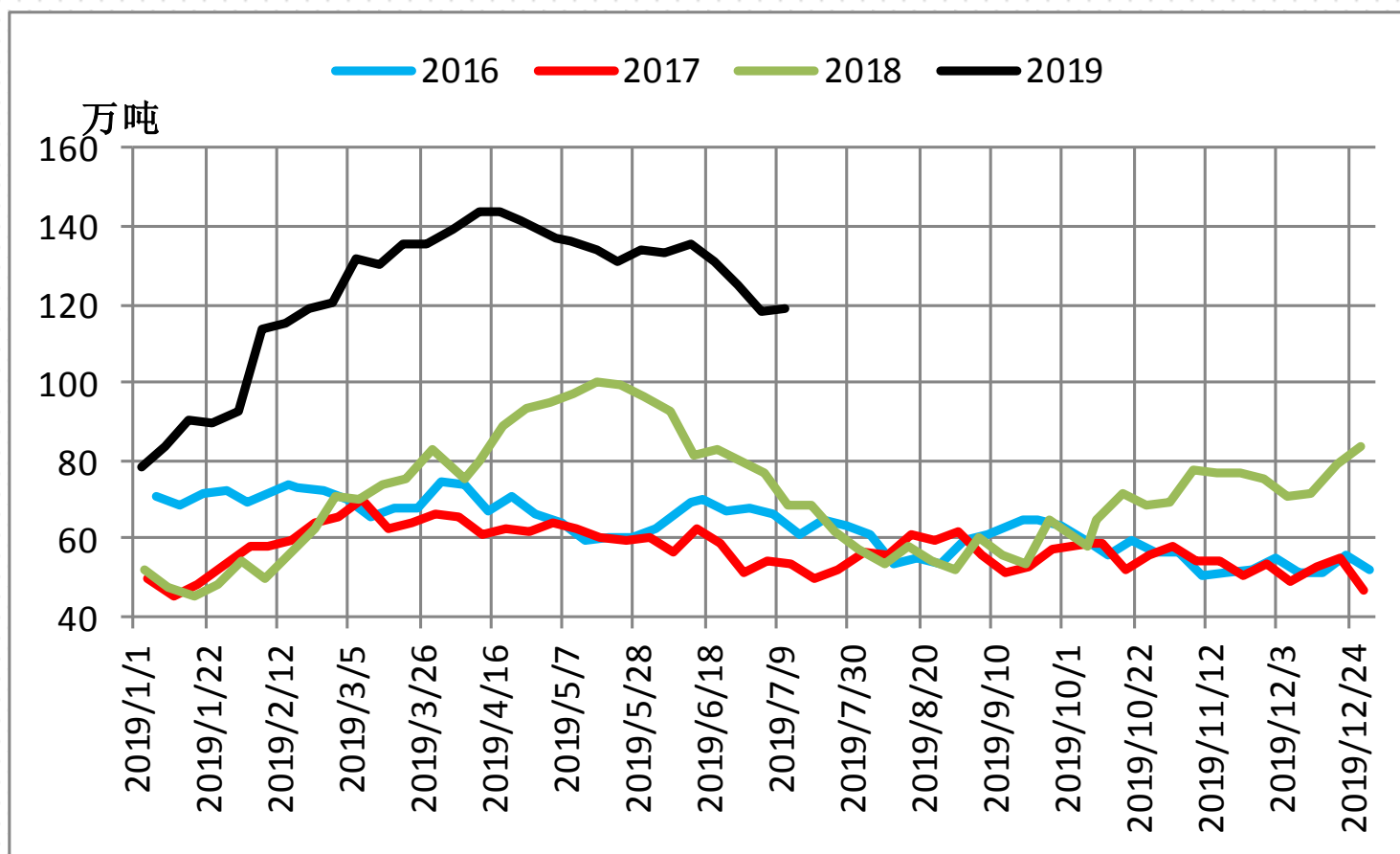
▶ 原油-PTA总利润



库存-PTA



► 库存-MEG港口库存

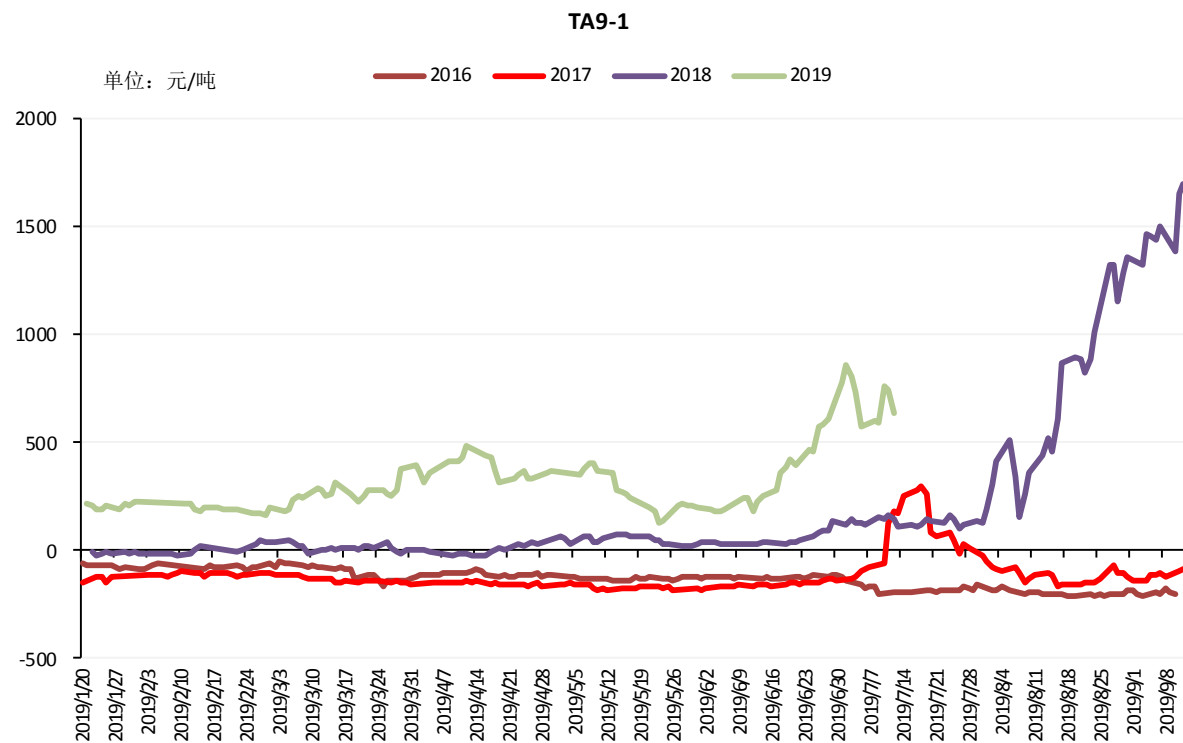
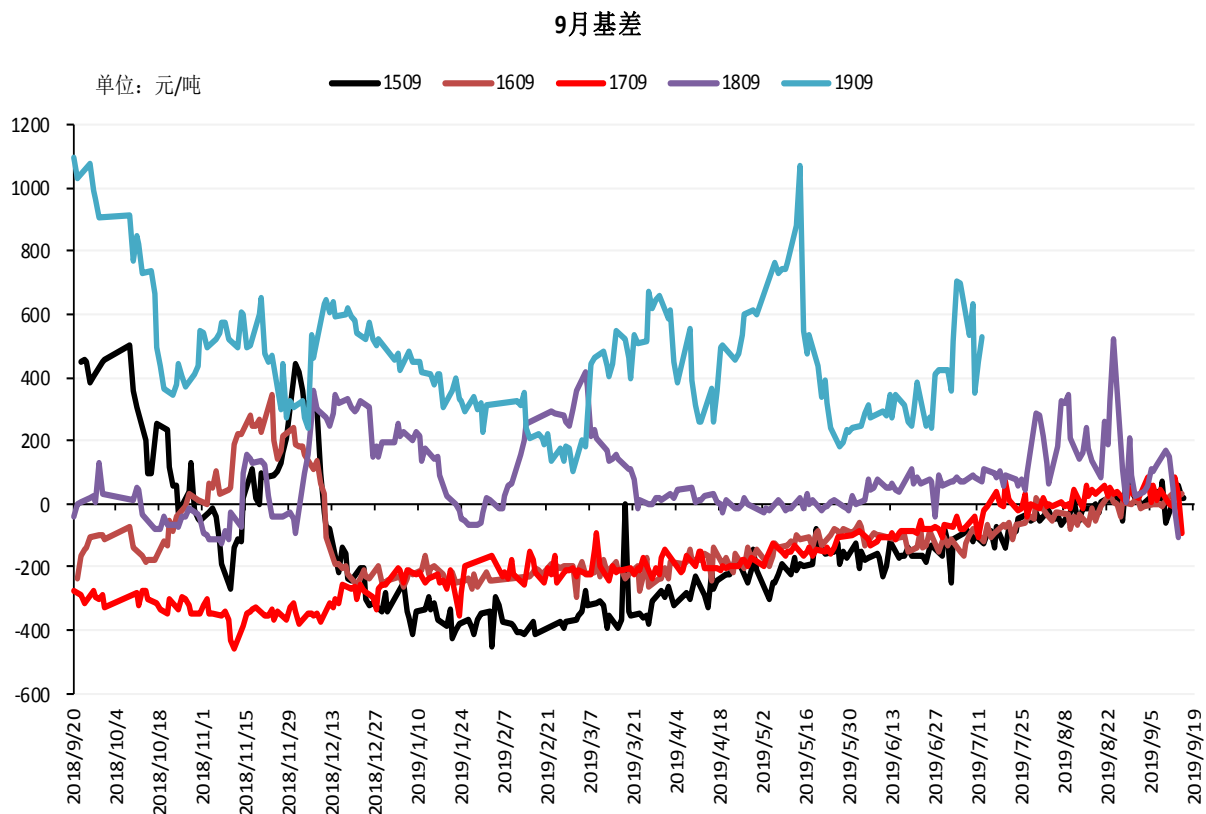




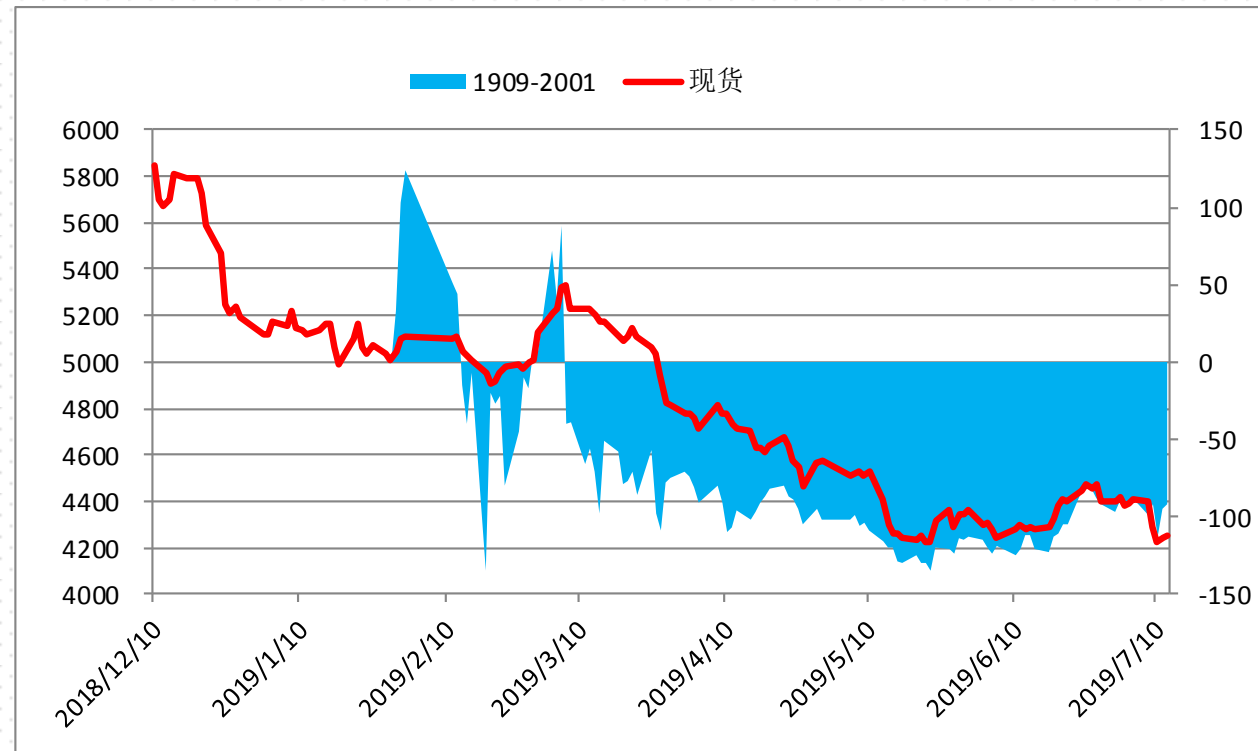
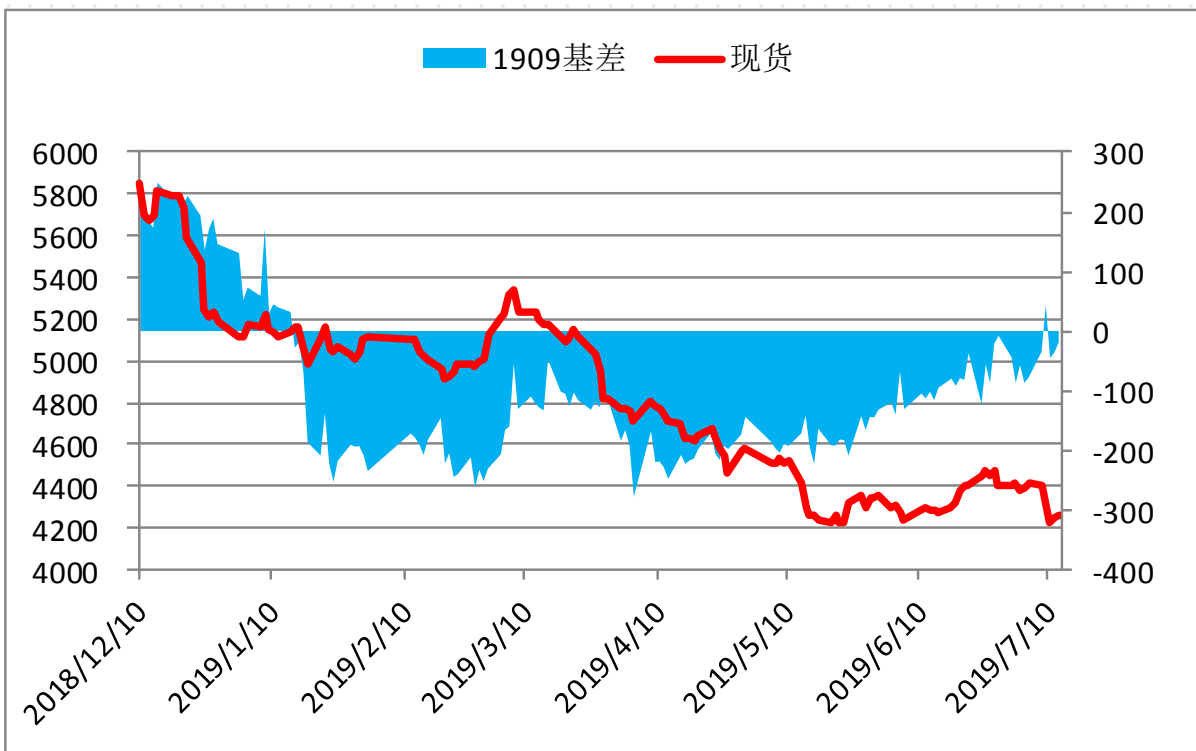
PART 4

价差与基差

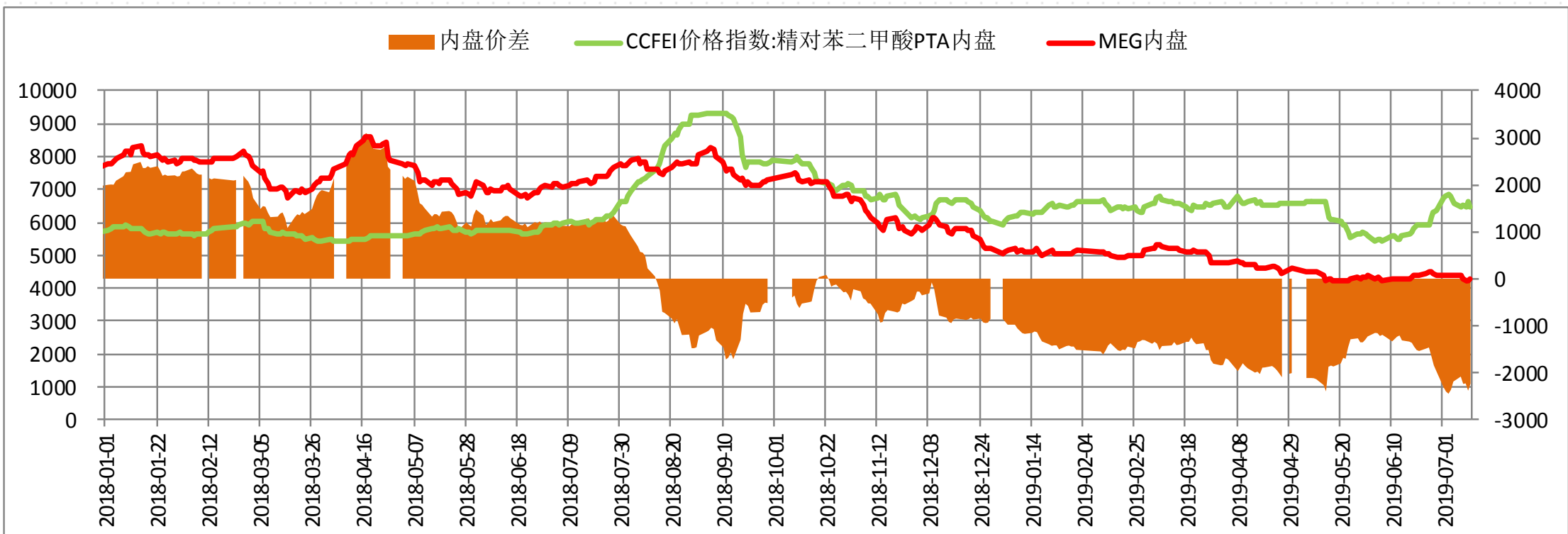
▶ PTA基差与月差



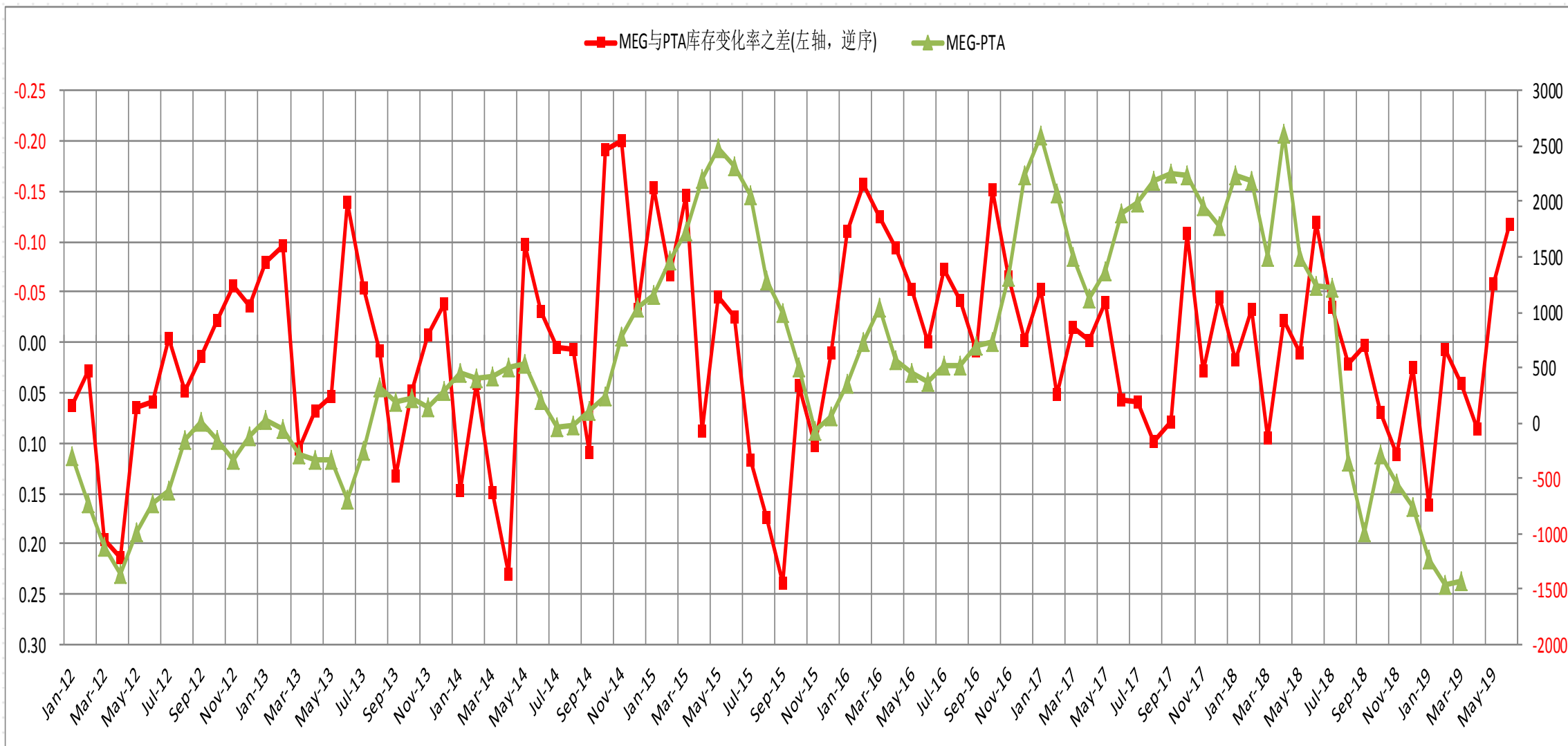
► MEG基差与月差



MEG-TA



MEG-TA



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365