



PTA产业弱势VS成本支撑强势

MEG短期去库 中长期难持续

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



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

- 一、本周关注
- 二、策略
- 三、供需评估
- 四、短纤供需存
- 五、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	本周负荷升高至90.2%	开工率	本周装置变动：四川晟达100万吨11.24重启，亚东石化75万吨11.26晚重启。下周PTA装置动态为：中泰化学120万吨可能重启。	中性
需求	织造开工本周继续有所降低，聚酯开工依旧高位，但终端订单近期接单较少，持续性不佳。	聚酯开工	本周聚酯开工高位维持，预计12月中旬前仍将保持高位	中性利多
		织造开工	本周织造开工高位略有降低，据了解新订单跟进乏力，后续持续性不佳。听闻今年终端有提前分批放假的动作。	中性利空
		印染	印染开工高位回落	中性利空
		终端订单	订单持续性不佳，预期悲观。总体看春节前预期不是太乐观。	利空
成本利润	本周石脑油价差缩小至40左右，PX价差持稳160左右，PTA加工费在500左右，聚酯利润持稳，织造利润缩小。	石脑油加工差	本周石脑油价差在40左右	中性
		PX加工差	本周持稳至160左右	中性
		PTA加工差	本周在500左右	中性
		聚酯利润	本周利润环比变化不大，POY,FDY亏损，DTY、短纤、瓶片利润较好。	中性
		织造利润	短期利润有所收缩，特别是前期暴利的品种。	中性
库存	PTA库存短期累库，总体11月偏累，12月大累。	PTA	本周供需累库	中性
		聚酯	原油大涨促进下游补货，库存略有回落。	中性
		织造原料	织造原料备货降低，订单持续性不佳，消耗前期原料为主。	中性偏空
		织造成品	库存有所累积。	中性
价差	基差略走强，价差震荡	基差	当前2101-150左右	
		跨期1-5	-118	
		EG1-TA1	388	

▶ 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。恒力5#250万吨已经投产，独山能源2#220万吨10.19投产。供应增速高于需求增速。
中期（月-季度）	10月份有部分装置检修，叠加高需求，去库，后期虽有检修，但新凤鸣新产能释放，去库较难。
短期（周度）	供需方面，高利润导致去库难看到，库存较高，估值方面：PX端加工差目前基本算是底部位置，后期有走强的预期；PTA加工费中性，下方仍有小空间但不是很大，整体PTA估值中性偏低。当前的矛盾在于现货的弱势与期货的相对强势，原因在于交割库容受限导致期现劈叉。现货走弱势基本面逻辑，期货走估值低，原油涨的预期，场外抄底资金较多，短期相对强势。现货短期流动性偏紧。

▶ 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
2020-11-27	38			161						551			729			78			#N/A			#N/A		
2020-11-26	42			161			79			545			703			77			74			-905		
2020-11-25	40	43	-11	165	161	2	90	70	-5	517	525	-4	673	710	-20	72	76	3	39	#N/A	#N/A	-920	#N/A	#N/A
2020-11-24	39			163			92			499			717			73			54			-962		
2020-11-23	54			155			87			512			725			78			67			-904		
2020-11-20	47			165			84			559			761			76			57			-836		
2020-11-19	55			159			79			551			751			74			104			-829		
2020-11-18	55	53	1	157	159	6	72	74	3	512	529	27	733	729	26	74	72	5	134	122	-65	-877	-861	80
2020-11-17	55			156			67			535			711			77			148			-860		
2020-11-16	54			159			70			488			691			61			167			-900		
2020-11-13	52			154			61			528			737			70			210			-904		
2020-11-12	54			154			70			530			716			65			163			-893		
2020-11-11	62	52	-14	150	153	3	76	71	-11	447	502	-16	697	704	-31	61	67	-10	190	187	-21	-947	-941	-81
2020-11-10	50			149			76			498			679			65			187			-977		
2020-11-09	41			156			73			509			689			73			183			-982		
2020-11-06	70			149			79			467			665			73			246			-885		
2020-11-05	68			145			82			479			685			70			230			-922		
2020-11-04	63	66	-8	150	150	-15	85	82	-12	529	519	-44	752	734	-20	79	77	-4	175	208	-7	-872	-860	-197
2020-11-03	75			145			83			537			777			81			178			-817		
2020-11-02	53			162			81			583			793			83			209			-801		
2020-10-30	74			162			97			566			751			87			203			-684		
2020-10-29	83			162			89			559			766			80			216			-626		
2020-10-28	77	74	3	169	165	-2	94	94	-15	532	563	-78	722	754	-52	78	81	-4	237	215	65	-654	-663	-75
2020-10-27	67			166			95			560			749			81			212			-709		
2020-10-26	68			168			94			601			784			82			207			-641		

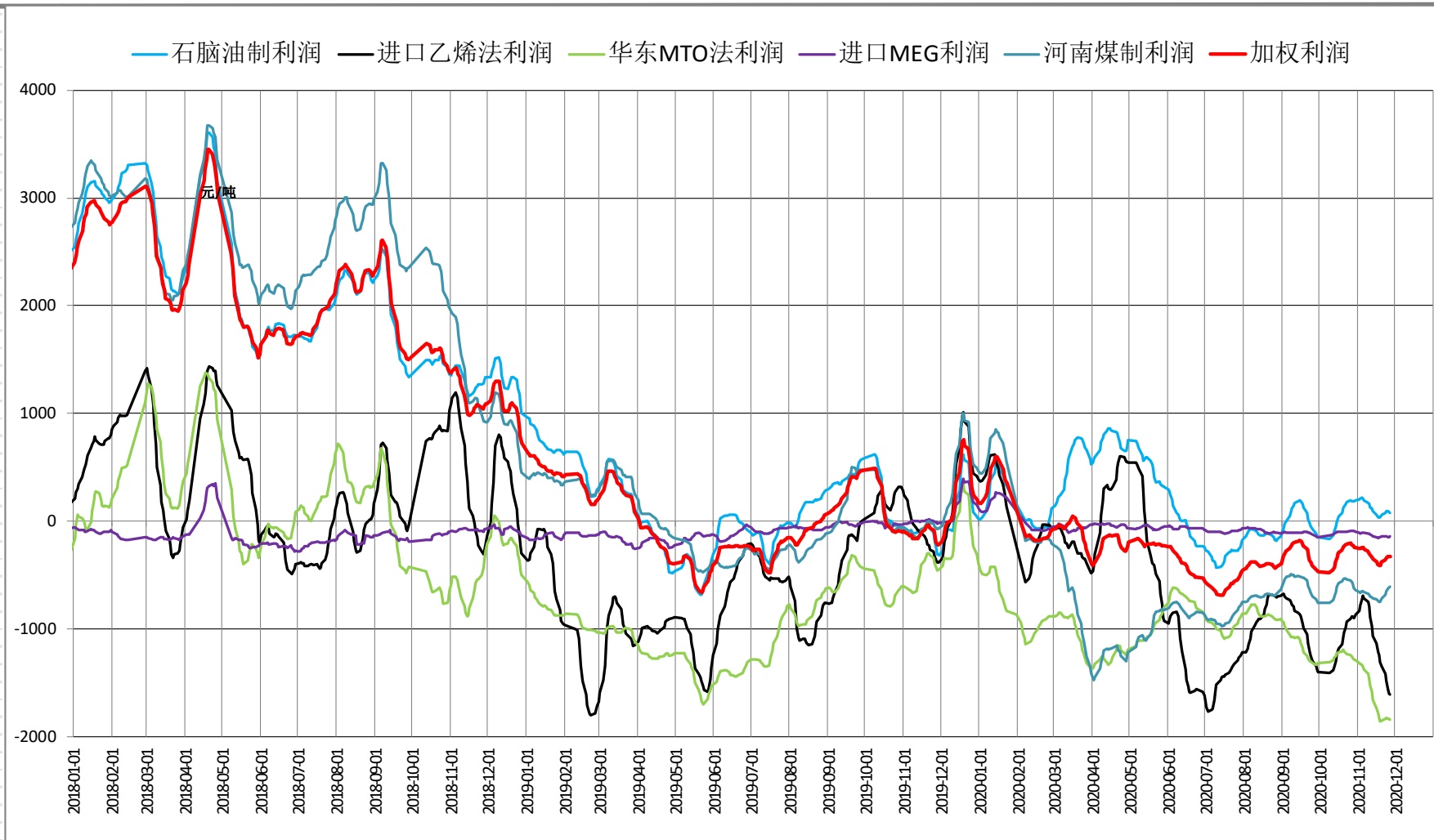
MEG基本面

指标	总体评估	描述		影响
供应	进口减少正在逐步体现。同时国内新产能推进较快。后期供给的下降要由进口收缩来贡献，预计难以抵消新产能的增量。	国内	新产能正在逐步释放，供应增大。河南永城停一套20万吨，预报11月下旬停另一套20万吨，预计损失月产量3万吨，不过预计亦难抵消国产增量。	偏空
		国外	前期外围装置检修，进口减小压力正逐步兑现。预计12月中下进口或将逐步恢复。	偏多
需求	织造开工本周继续有所降低，聚酯开工依旧高位，但终端订单近期接单较少，持续性不佳。	聚酯开工	本周聚酯开工高位维持，预计12月中旬前仍将保持高位	中性利多
		织造开工	本周织造开工高位略有降低，据了解新订单跟进乏力，后续持续性不佳。听闻今年终端有提前分批放假的动作。	中性利空
		印染	印染开工高位回落	中性利空
		终端订单	订单持续性不佳，预期悲观。总体看春节前预期不是太乐观。	利空
成本利润	本周利润整体下滑	石脑油制	油制工艺利润近期持稳，在理论盈亏成本上方	中性
		天然气制	仍然处于盈利状态	中性
		煤制	近期略有回升，仍在亏损线下方	中性
		乙烯制/MTO	乙烯制亏损放大，MTO法亏损扩大。	中性
		聚酯利润	本周利润环比变化不大，POY,FDY亏损，DTY、短纤、瓶片利润较好。	中性
		织造利润	短期利润有所收缩，特别是前期暴利的品种。	中性
库存	短期MEG港口预计偏去。去库的持续性预期不佳，因国内新产能在陆续投产，后期社库的去否要看进口缩量的大小。	MEG库存	11.30日港口数据预计平衡左右。11月偏去库，12月要看进口下降幅度以及需求情况。目前看新装置继续投产，预计12月中性偏累一点。	中性偏多
		聚酯	原油大涨促进下游补货，库存略有回落。	中性
		织造原料	织造原料备货降低，订单持续性不佳，消耗前期原料为主。	中性偏空
		织造成品	库存有所累积。	中性
价差	基差震荡，价差震荡	基差01	-50左右，本周震荡	
		跨期1-5	-111	
		EG1-TA1	388	

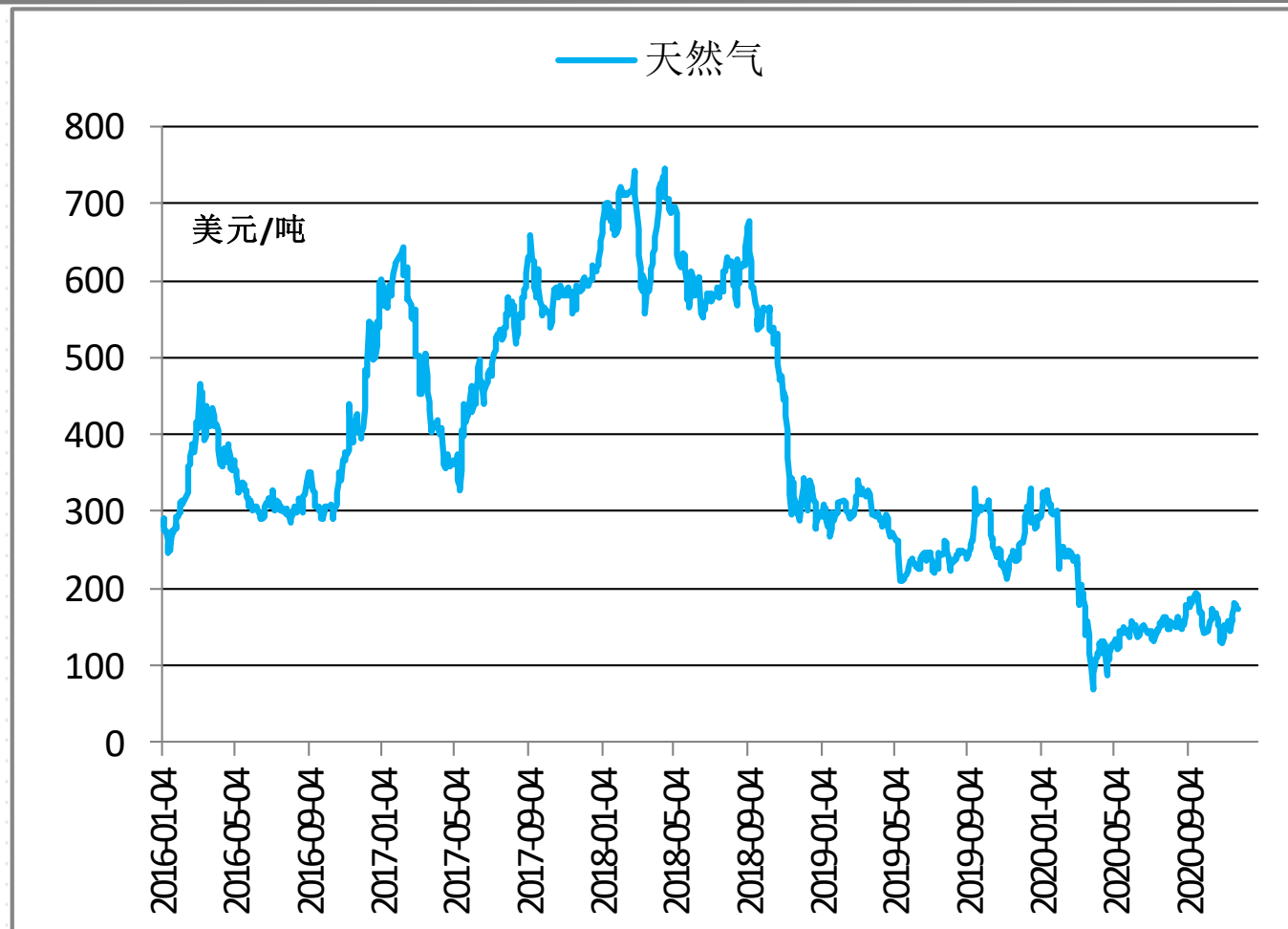
▶ 长中短期矛盾 (MEG)

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，MEG国内高成本煤化工面临被替代的格局。
中期（月-季度）	在当前聚酯高开工下社库是偏去的状态。但随着新产能开启，难改过剩状态，不过短期进口减少的预期正在兑现，但难形成持续去库的状态，乙二醇依然承压。10月依旧偏去库。11月去库，12月平衡左右，要看进口收缩量与国产新产能供应的PK，后期大幅持续去库较难看到。
短期（周度）	短期EG社库偏去，11.30日港口库存平衡左右，短期进口压力不大，但预计12中下旬进口将逐步回归。国内新产能持续释放，EG想要去库要看进口减少的幅度。12月平衡左右，主要由于进口有恢复预期以及新产能投产释放产量。短期由于河南能源装置停车消息引发煤化工后期停产预期以及短期本身就偏去库利好共振偏强，但预计上方高度有限。整体维持大震荡思路。

MEG各工艺利润跟踪



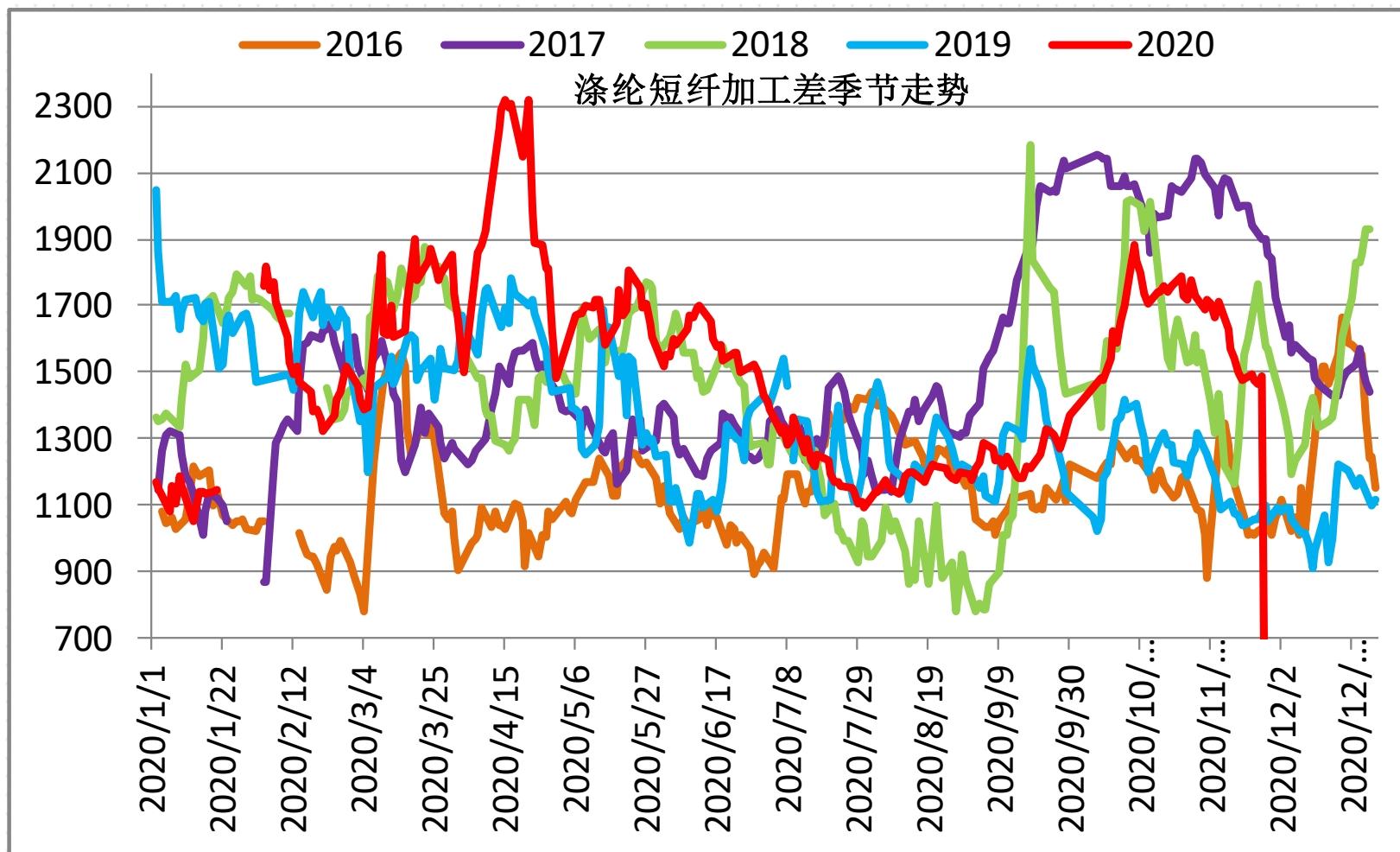
► MEG各工艺利润跟踪



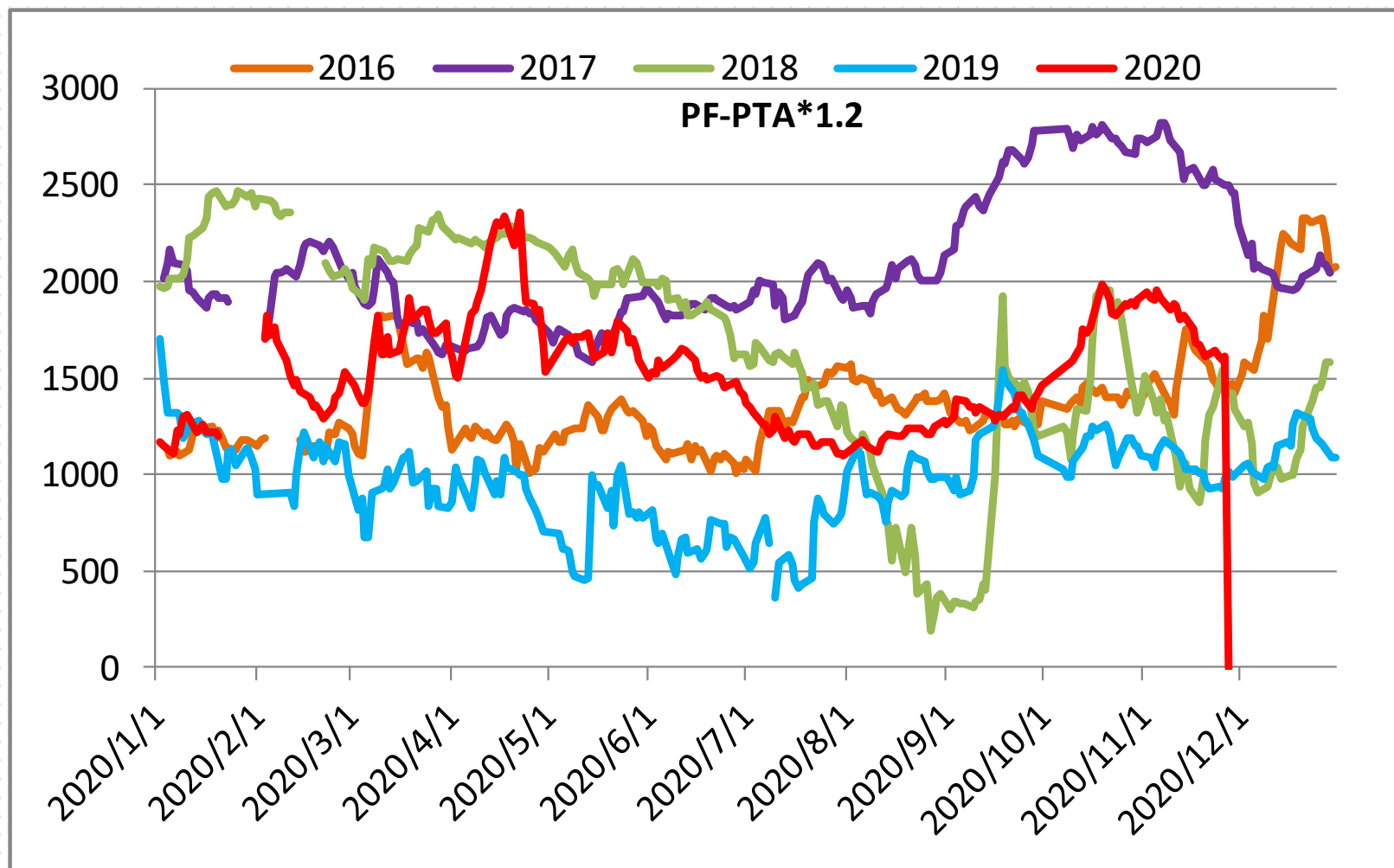
▶ 长中短期矛盾 (PF)

周期	PF核心逻辑
中长期	供应方面：明年5月前新产能投放有限，新增供应受限。不过需要警惕原生再生价差拉大有再生开工回升出现替代（用原生切片做原料）。中期看仍是聚酯产业链上相对健康的环节。
中短期	不可否认，短纤当前的基本面相对健康，但纯粹去炒供不应求或者供应受限也是不科学的，目前主要看需求，当前需求订单持续性弱，PF维持逢高沽空，风险在于原油上涨导致PTA等的成本提升。

短纤加工差



短纤与PTA价差





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	PF逢高空配	期货PF定价错误，需求预期走弱	
套利	中长期PF5-9正套	PF产业链相对健康，有利润，未来有产能投放，支持BACK结构。目前需求偏弱，入场等待机会。	



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
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	6.75	358.25	13.00	6.14	370.61	371.25	-0.64	419.00	370.61	15.52%
2019-07	378.00	13.31	365.94	11.00	6.10	385.21	376.94	8.27	428.00	385.21	9.69%
2019-08	379.00	11.07	365.94	12.00	4.27	385.79	377.94	7.85	428.00	385.79	7.53%
2019-09	382.00	7.99	368.51	12.00	3.80	386.19	380.51	5.68	431.00	386.19	9.04%
2019-10	368.00	5.81	381.33	12.00	4.16	369.66	393.33	-23.67	446.00	369.66	11.87%
2019-11	377.00	8.30	365.09	12.00	4.17	381.13	377.09	4.04	427.00	381.13	20.44%
2019-12	400.00	5.12	369.36	12.00	6.05	399.07	381.36	17.71	432.00	399.07	15.18%
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	2.50	410.40	15.00	11.00	422.50	425.40	-2.90	480.00	422.50	14.30%
2020-11	450.00	6.00	407.18	13.00	6.00	450.00	420.18	29.82	476.23	450.00	18.07%
2020-12	460.00	6.00	410.42	13.00	6.00	460.00	423.42	36.58	480.03	460.00	15.27%

▶ 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
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	9.18	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	62.80	0.50	140.37	9	-30.07	119.30	1.22%	419
Jul-19	59.4	81.06	0.31	143.38	9	-12.23	140.15	1.45%	428
Aug-19	59.3	82.38	0.03	143.38	9	-10.73	141.65	-5.08%	428
Sep-19	58.1	74.62	0.04	144.39	9	-20.71	132.68	-7.67%	431
Oct-19	59.9	80.92	0.03	149.41	9	-17.62	140.79	-2.08%	446
Nov-19	64.3	79.48	0.05	143.05	9	-8.32	143.73	0.82%	427
Dec-19	66.5	92.10	0.05	144.72	9	4.84	158.56	10.06%	432
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	85.00	0.00	160.80	10	-4.50	166.30	18.12%	480
Nov-20	87.00	86	0.05	159.54	10	3.41	172.95	20.33%	476
Dec-20	95.00	86	0.05	160.81	10	10.14	180.95	14.12%	480

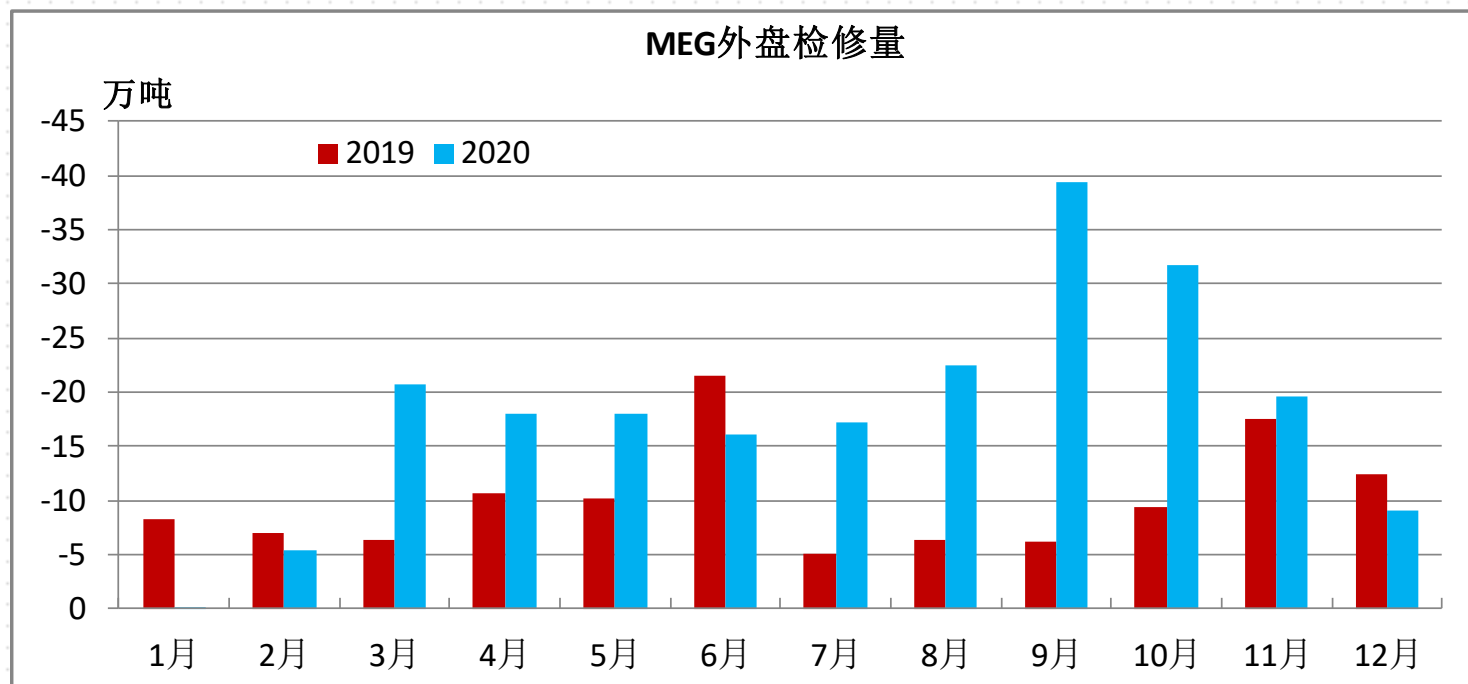
▶ PTA供给

	PTA检修动态		检修时间	重启时间
	BP珠海	125	9.24-10.4断电短停	
	恒力2#	220	2020.10.18-10.28检修	
	仪征化纤	65	2020.10.16-10.30检修	
	逸盛大连	375	2020.10.26降幅5成, 11.1-15检修	
	汉邦	220	2020.5.19-6.18检修。8.27短停3天左右。	
	四川能投(原晟)	100	9.30-10.28检修。11.13短停2天。	
	亚东	75	2020.11.17-11.23停车。	
停车中	佳龙石化	60	8.24-8.27短停。11.13-11.26检修	待定
	天津石化	34	2019.8.2	待定, 预计长停
	蓬威石化	90	2020.4.17	计划7月重启, 不确定
	汉邦	70	2020.3.10	6.10-15附近, 推迟
	新疆中泰	120	2020.5.9	
	扬子石化	35	2020.6.25-7.3检修。9.10-9.12短停。10.5检修两个月。	
计划检修	海南逸盛	200	2019.12.12-2020.6.23。11.3检修, 重启待定	13天
	虹港石化	150	推迟至12月	
	福海创	450	计划8月10-17日短停, 11-12月可能检修	
	恒力1#	220	2020.8.12降负至7成持续1周。8月底-9.10降幅运行。2020四季度存检修计划不确定。	2周
降负	华彬石化	140	2020.11月有检修计划, 或推迟	
	恒力5#	250	8.25-9.5降负50%, 9.15-9.21降负50%。	
新装置	独山能源	220		6.27升温125万吨, 6.30出料, 5成运行, 7月2日提负至9成。另一条计划7.11左右试车, 目前负荷9成, 8.20左
				2020.10.19开一半, 另一半11.3投产

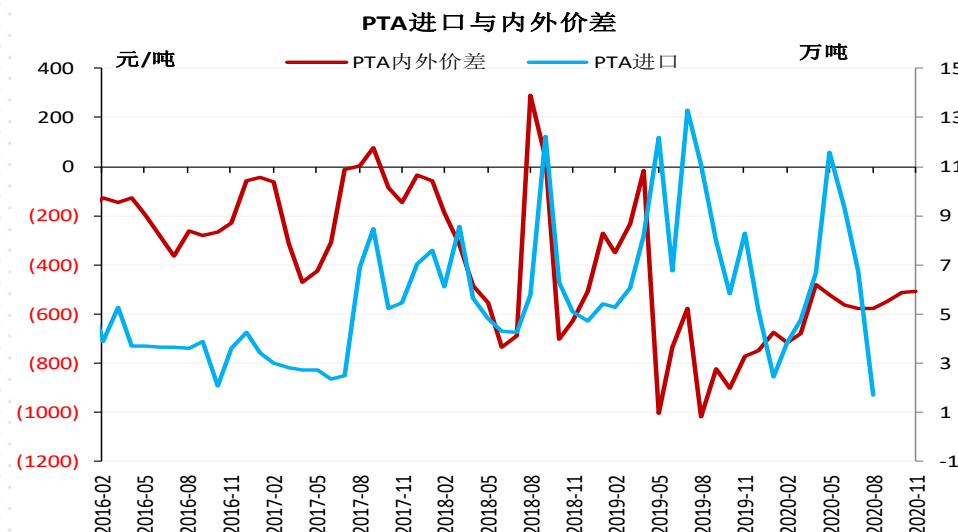
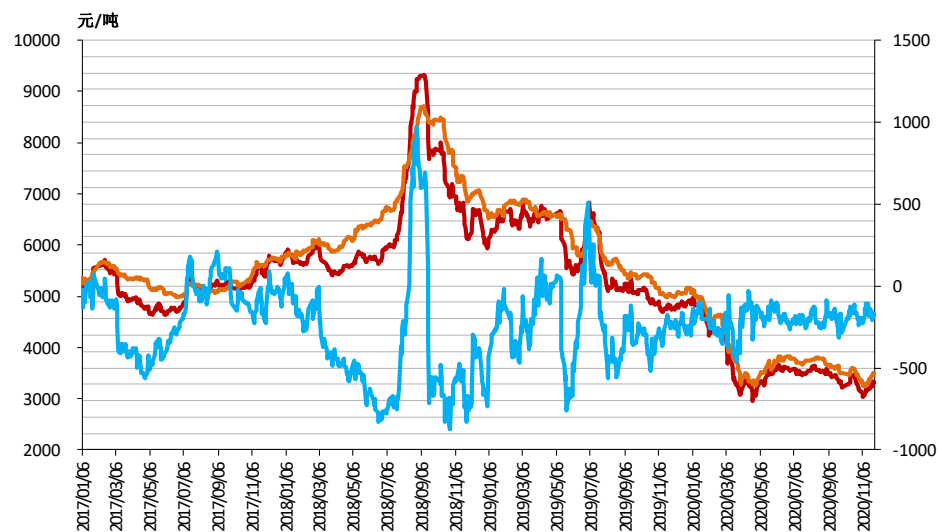
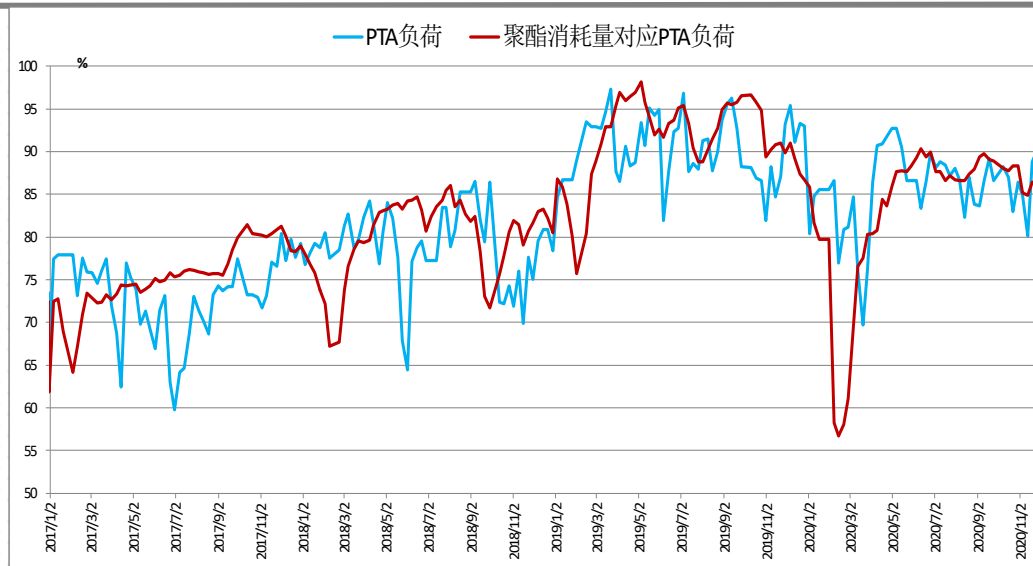
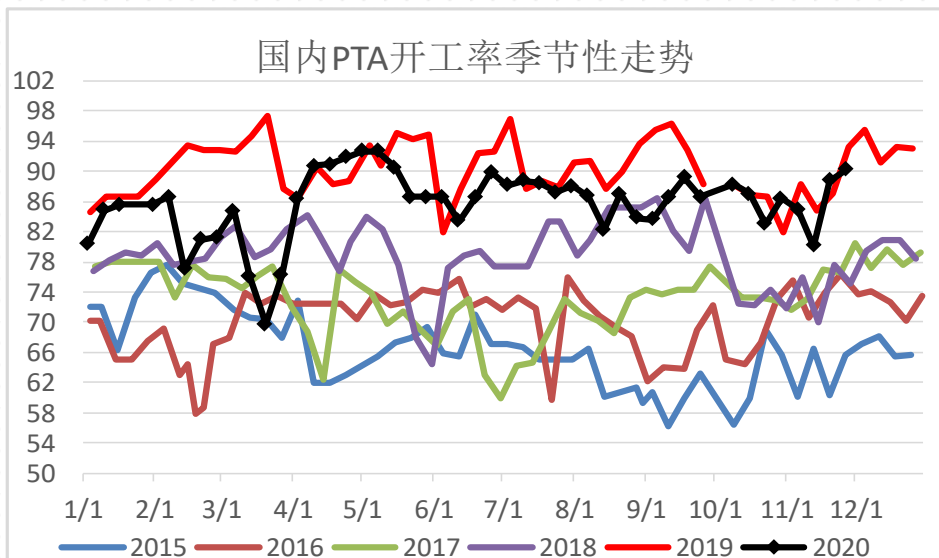
► MEG供给-国内

	MEG检修动态		
	华鲁	5	8.6-8.27检修。
	中盐	30	7.26空分装置影响降负至5成。8.3-9.16检修。
	黔西	20	2020.4.15停，6.2已重启，6.10出产品。10.16停车5-7天。
	利华益	20	2020.10.4-10.25检修
	斯尔邦	4	2020.10.15-11.19更换催化剂。
停车中	新疆天业	35	4.6停，计划6下重启，11月份5万吨运行，20万吨停车。
	阳煤深州	22	5.7停，计划8月初重启，取消
	中石化武汉	28	2020.10.15检修2月（不过当前负荷较低，产EO为主）
	兖矿	40	6.30检修3-5天。7.17-7.21短停。8.4-8.16检修。11.20检修1月
	河南永城	20	2020.11.17停车，重启待定。
	新杭	40	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
	远东联	50	2020.7.22-8.5检修。11.26降负荷至4成偏下运行3周，此前6成偏上。
	新疆天盈	15	3.18-8.20检修，9.1满负荷。11.27检修5天。
计划检修	华鲁	50	检修未定，但肯定会检修。
	恒力	180	检修未定
	河南濮阳	20	2020.3.31停，7.24重启，7.28出料。计划2020.11下旬停车
新产能	新疆天业	60	其中20万吨已于2020.6.5附近点火试车，8.24打通全流程。10.6检修，10.27重启，11.
	山西沃能	30	2020.8.20左右进气，9月初出少量聚酯级MEG。计划10.20-11.2检修
	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。
	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，11.5日4成负荷。
	湖北三宁	60	2020.7初点火，预计11出产品
	延长	10	计划2020.10月底试车
	陕西渭河彬州化工	30	目前前段试车中，预计11月中旬左右出料。
	内蒙建元	24	前段中分装置调试

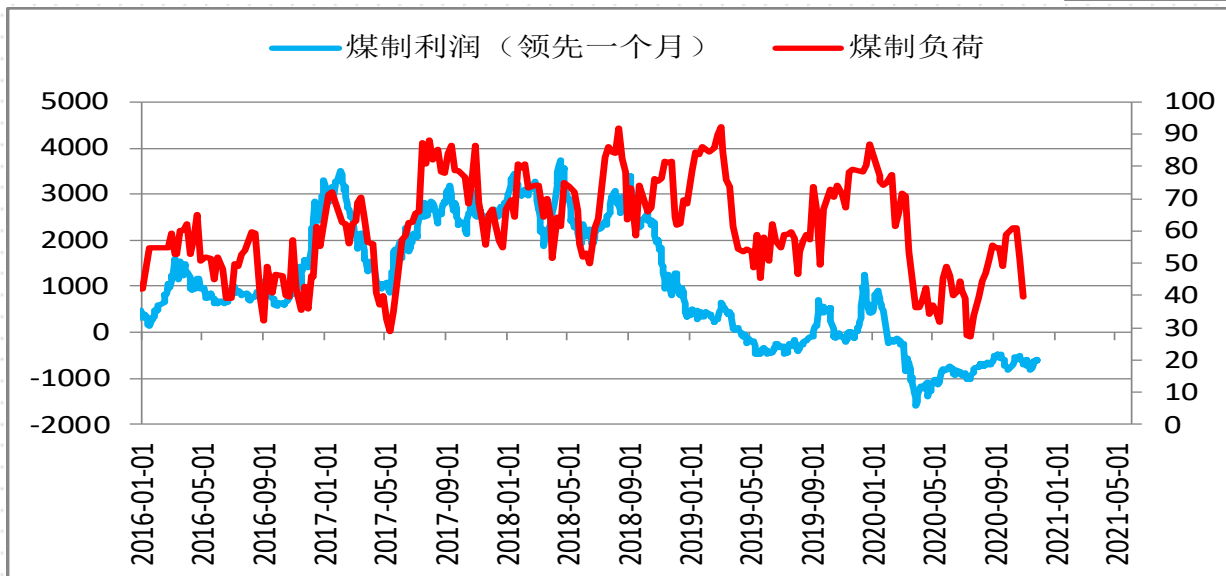
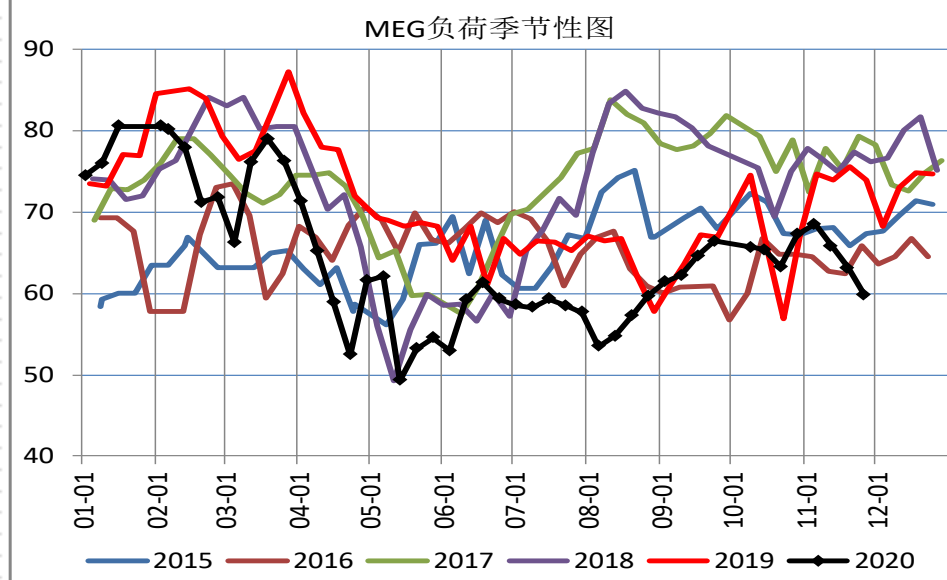
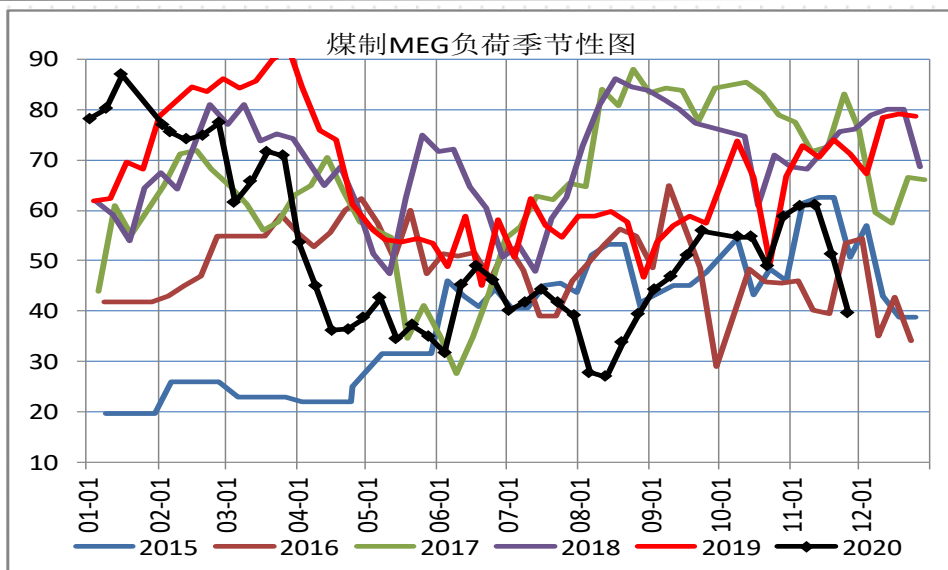
▶ MEG供给-国外



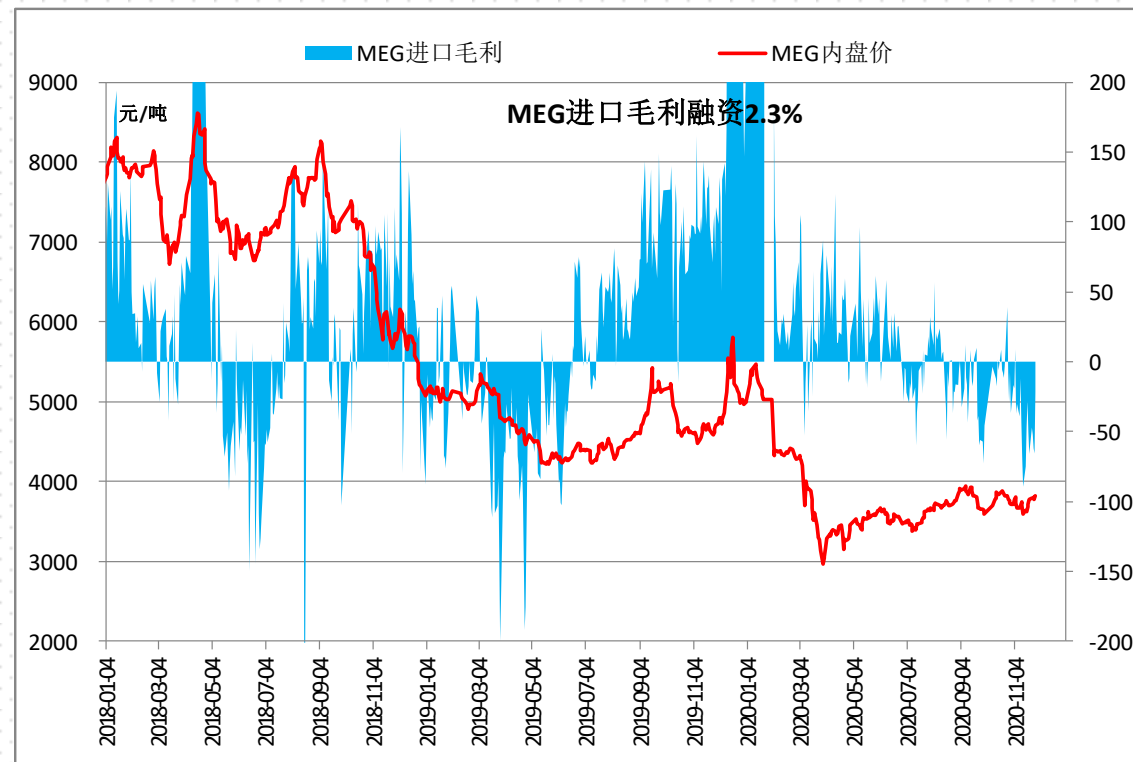
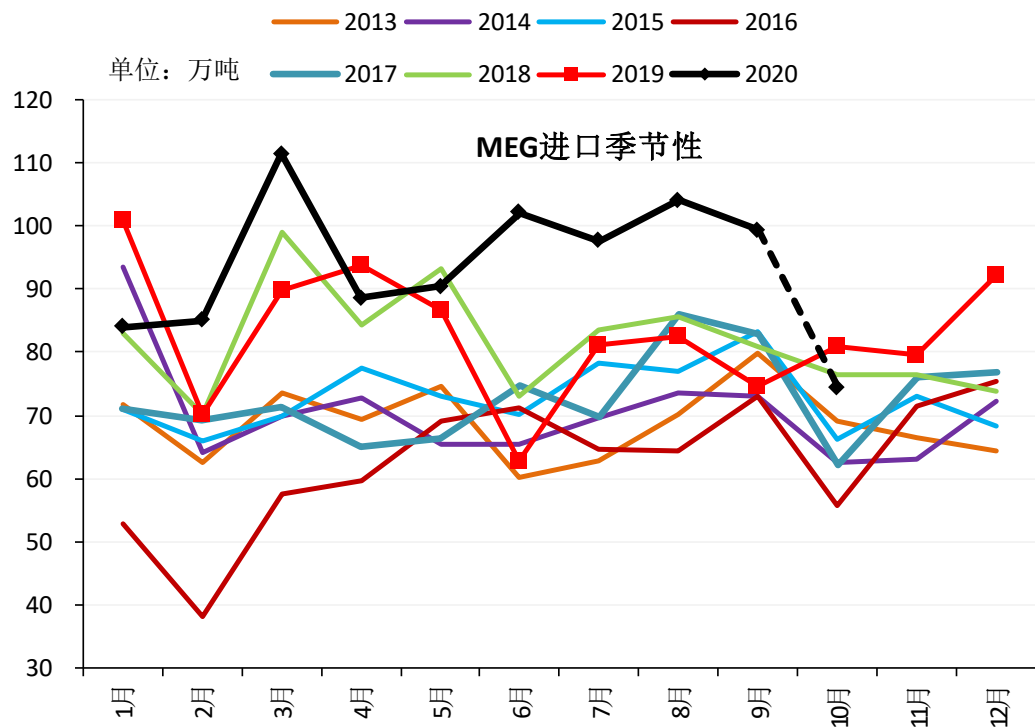
▶ PTA开工率&内外价差&进口



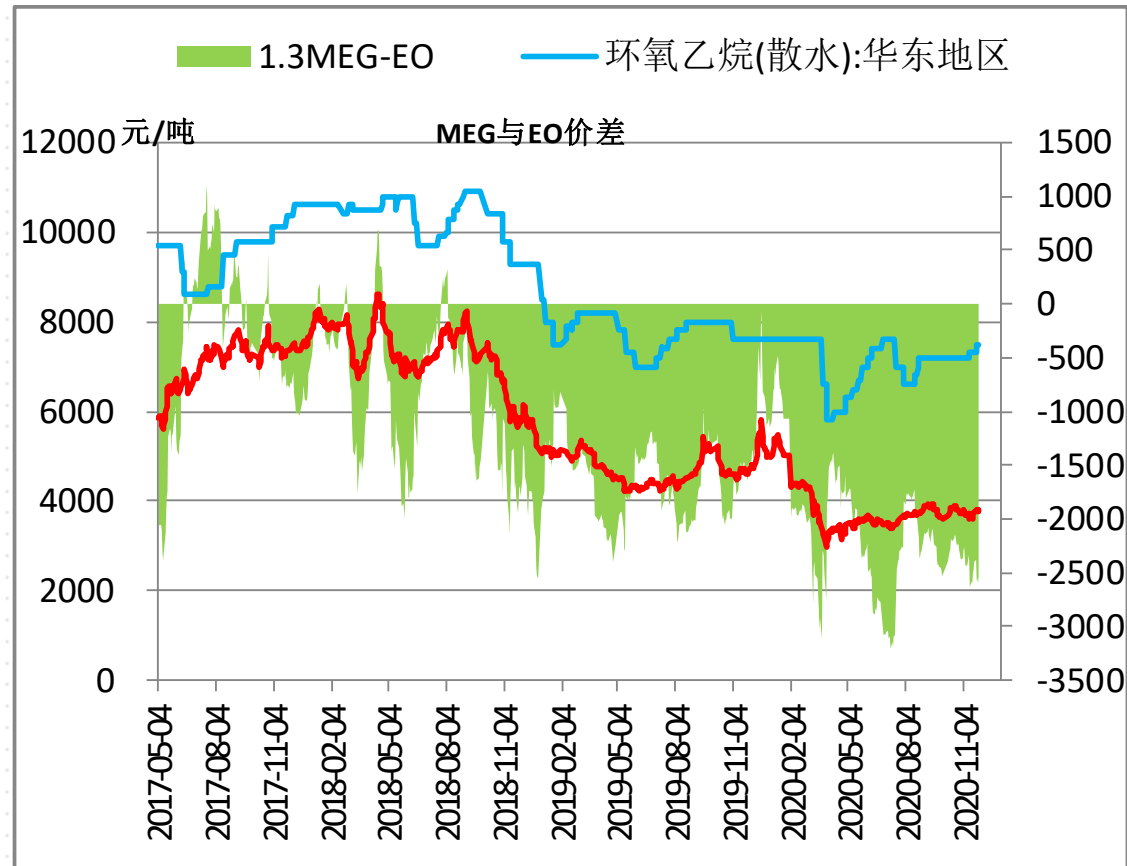
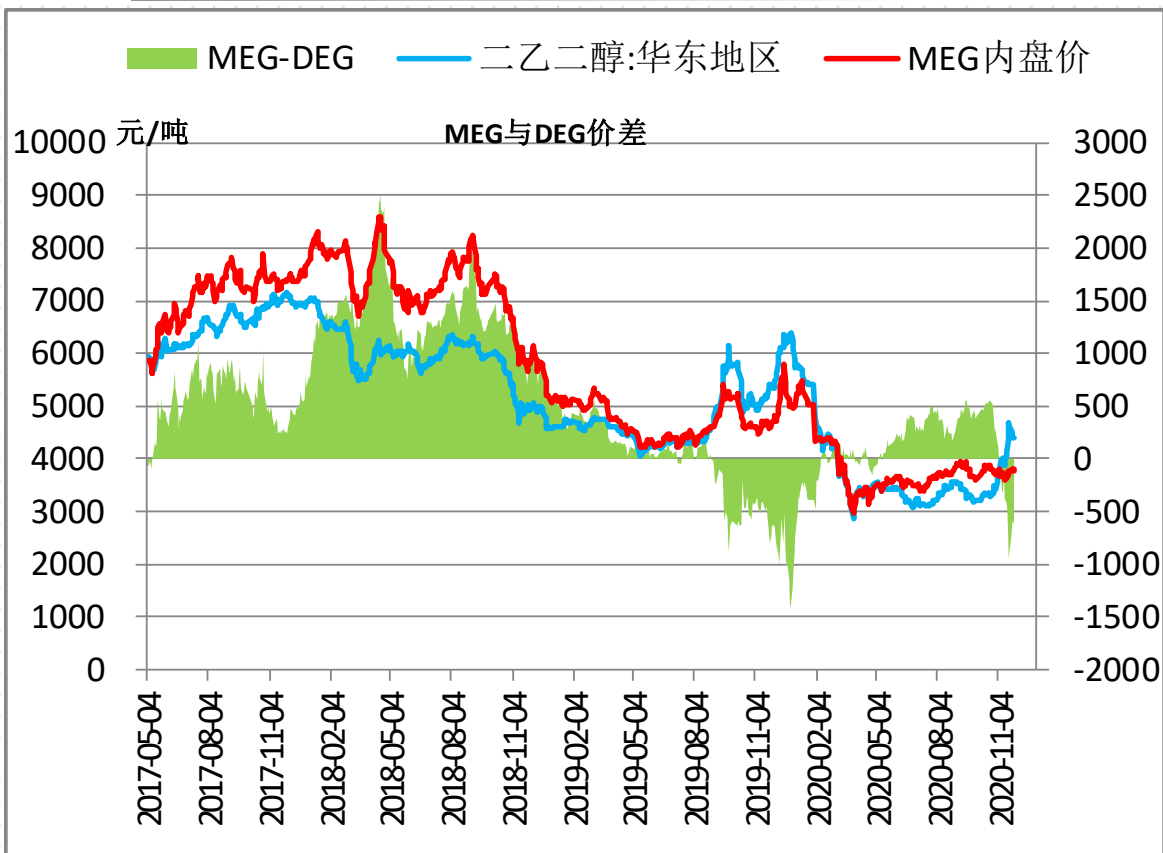
MEG开工率



MEG进口

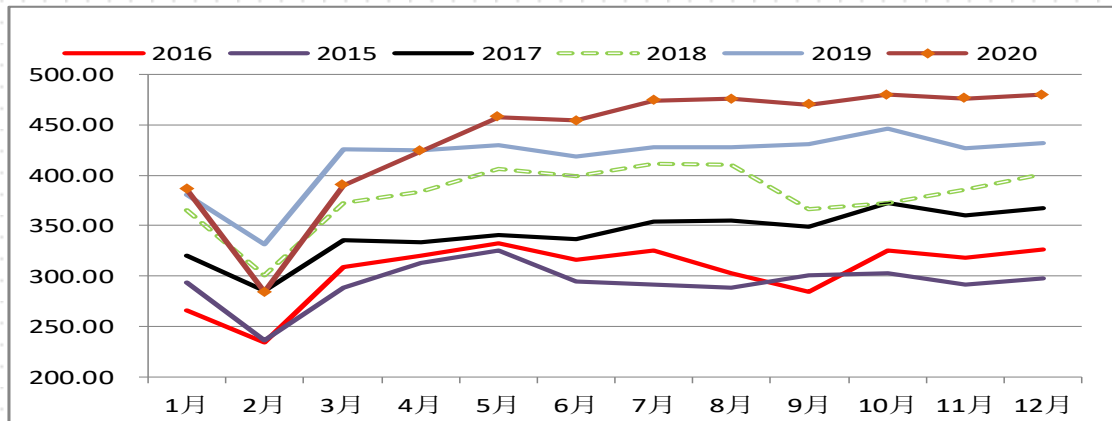


MEG与DEG&EO

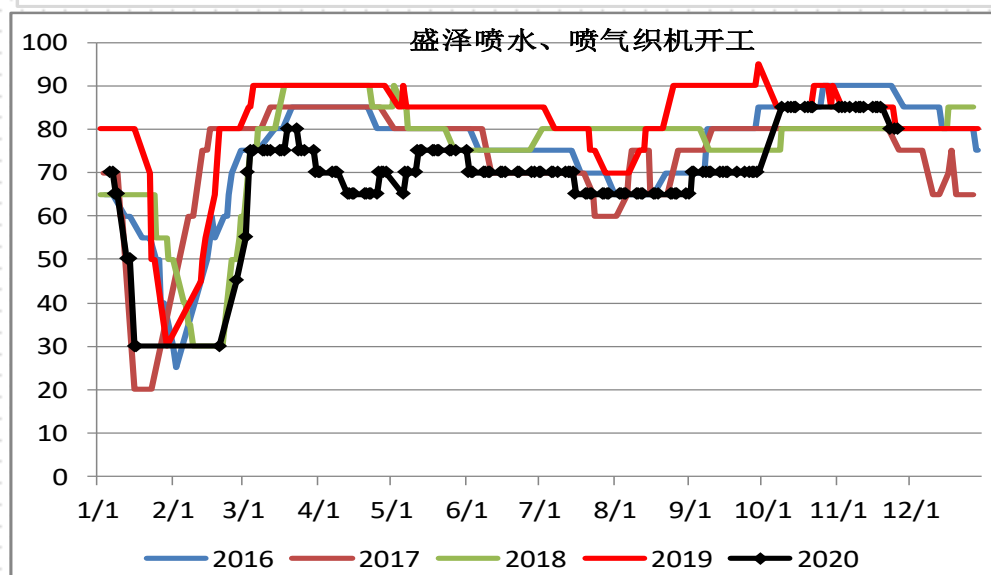
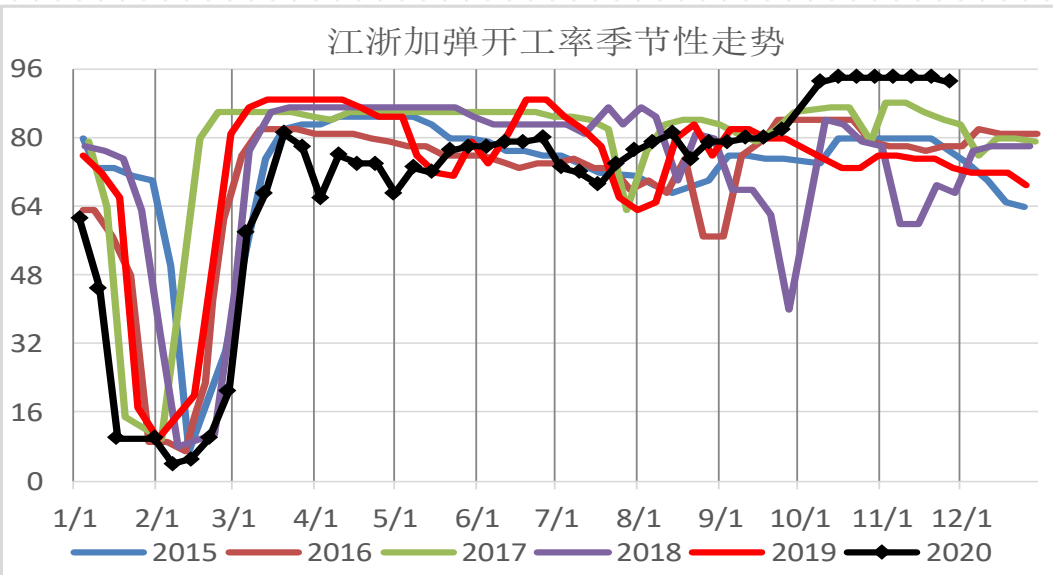
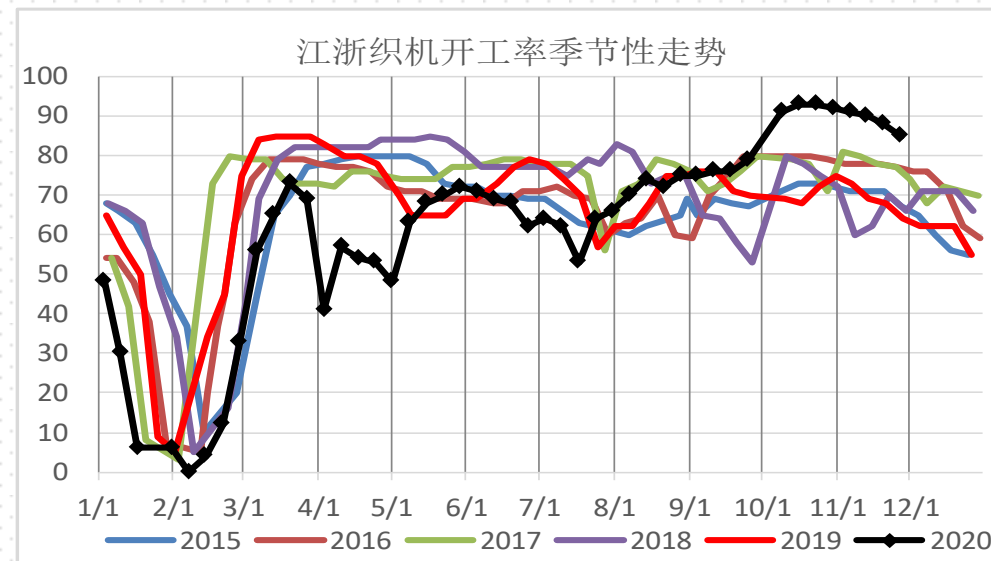
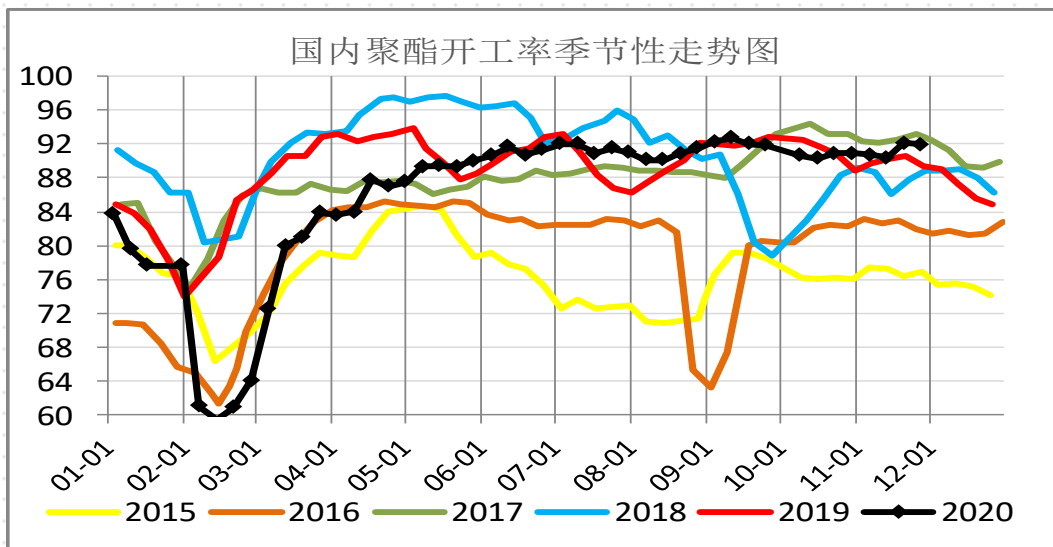


需求端-聚酯产量预测

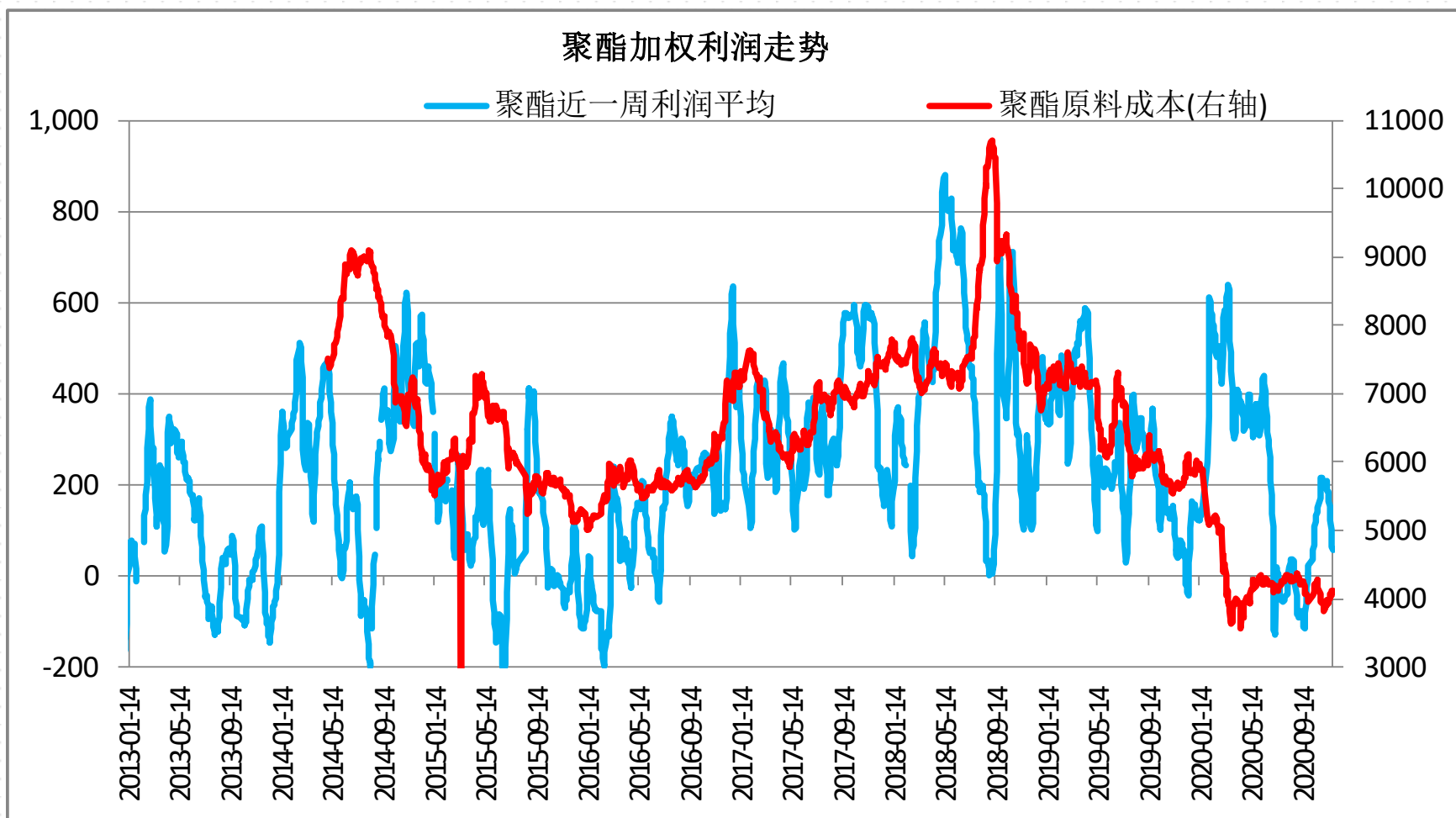
聚酯	2012	2013	2014	2015	2016	2016同比	2017	2017同比	2018	2018同比	2019	2019同比	开工率预测	2020聚酯产	2020年聚酯
1月	235.00	262.00	245.00	294.00	266.00	-9.52%	320.00	20.30%	365.00	14.06%	381.00	4.38%	78%	5832	386.00
2月	232.00	227.00	215.00	236.00	234.00	-0.85%	285.00	21.79%	301.00	5.61%	331.00	9.97%	61%	5832	284.00
3月	224.00	265.00	272.00	288.00	309.00	7.29%	336.00	8.74%	372.00	10.71%	426.00	14.52%	78%	5832	390.00
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%	87%	5832	424.00
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%	90%	6007	458.00
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%	90%	6030	454.00
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%	91%	6110	474.00
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%	91%	6160	476.00
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%	92%	6205	470.00
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%	91%	6230	480.00
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%	91%	6280	476.23
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%	91%	6330	480.03
聚酯	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年						
产量	2907.50	3170.00	3251.00	3523.00	3659.00	4110.00	4573	5004	5252						
产量增速		9.03%	2.56%	8.37%	3.86%	12.33%	11.27%	9.42%	4.96%						
产能增速	15.63%	10.95%	7.62%	2.20%	1.55%	4.69%	14.10%	6.54%	10.28%						



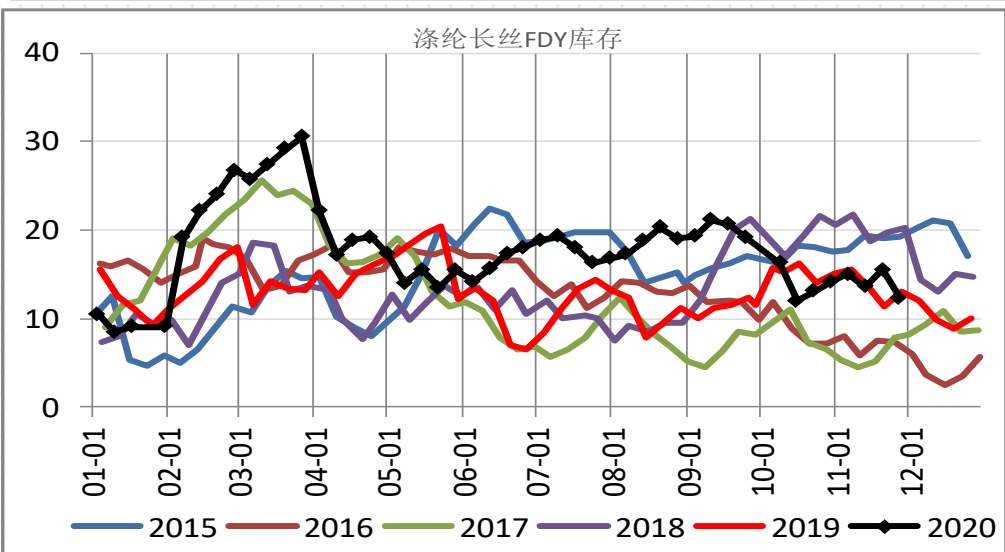
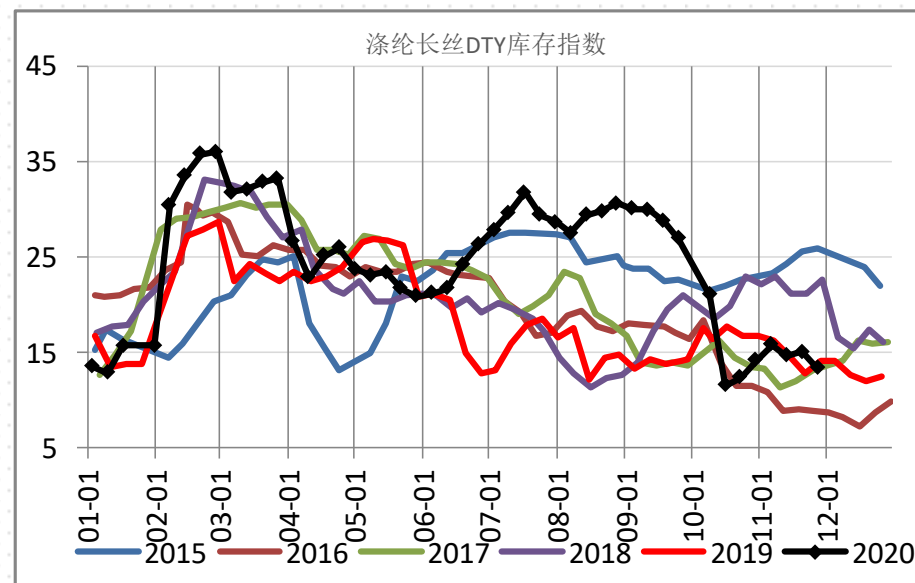
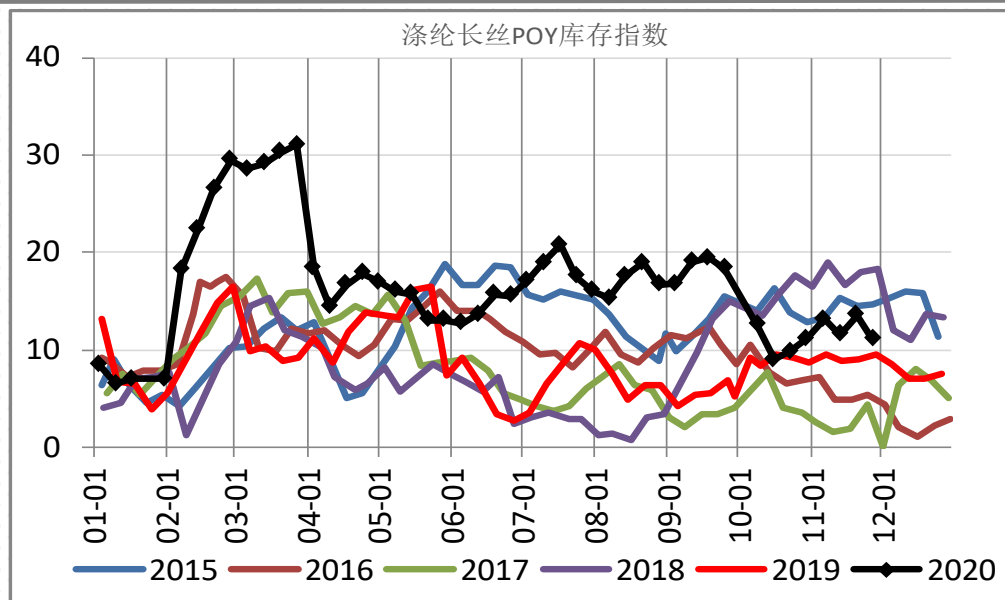
需求端-开工



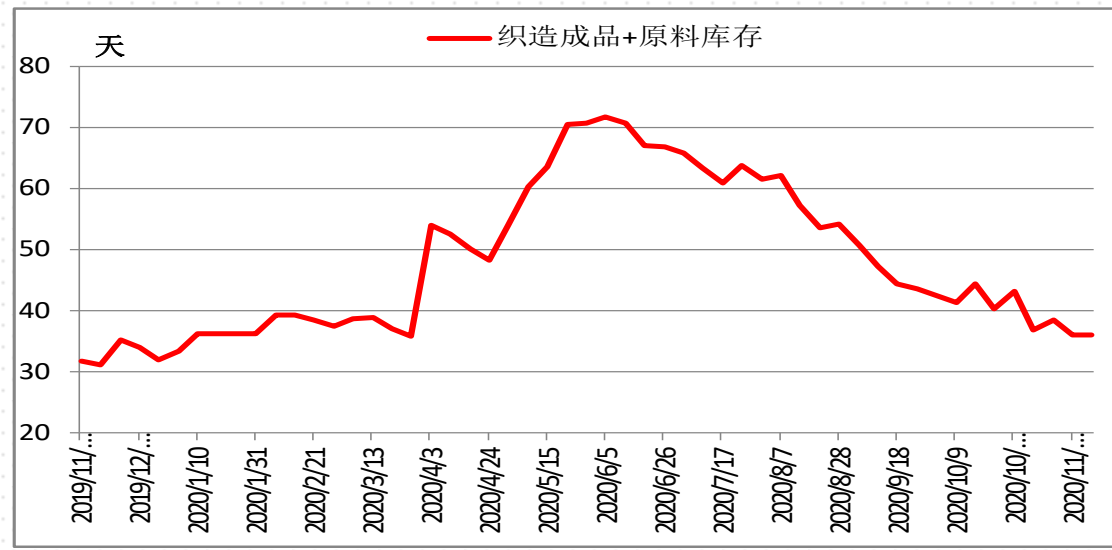
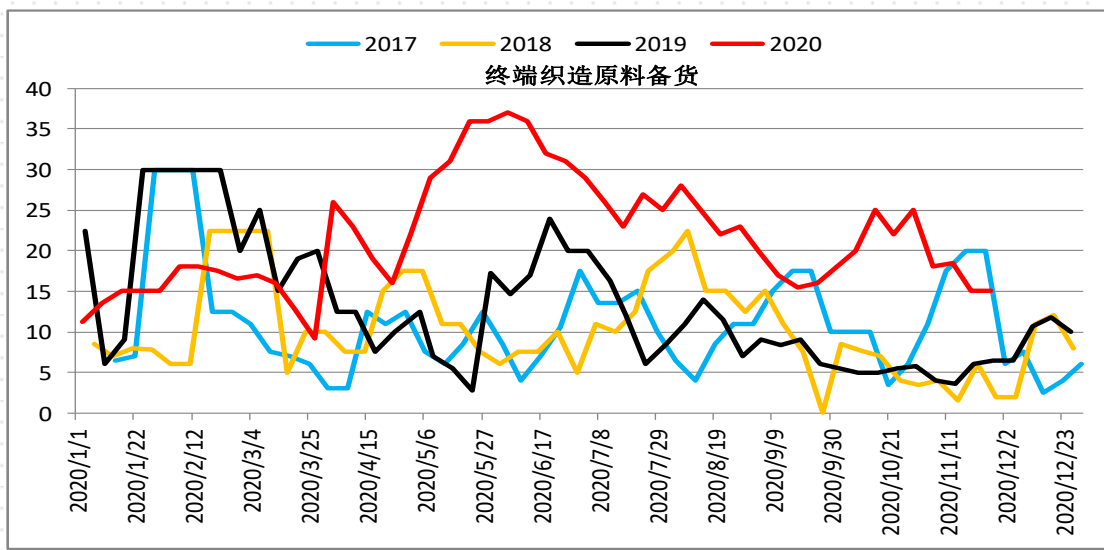
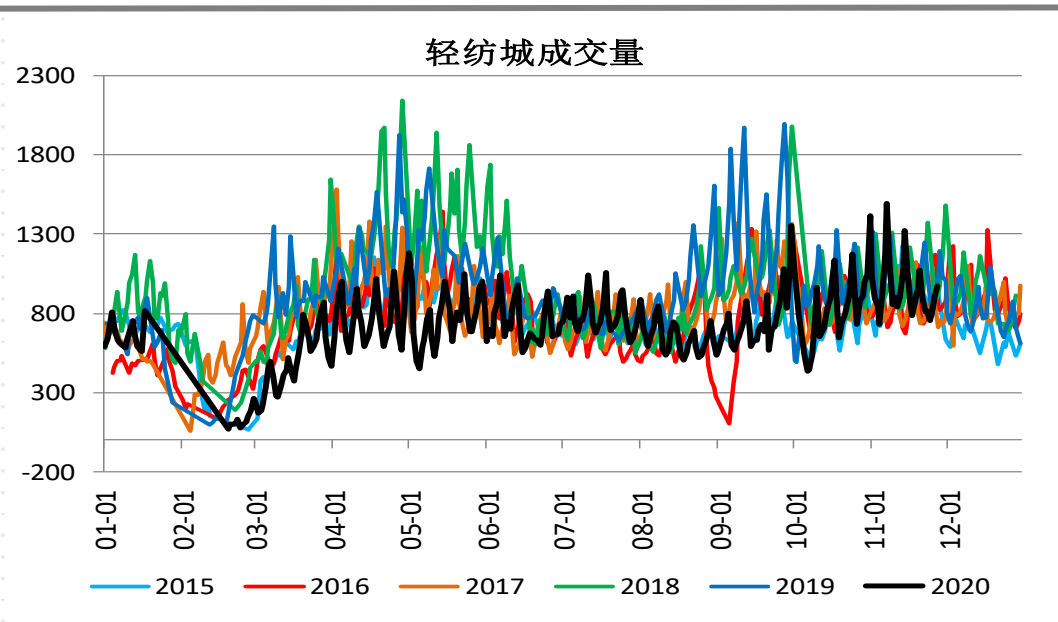
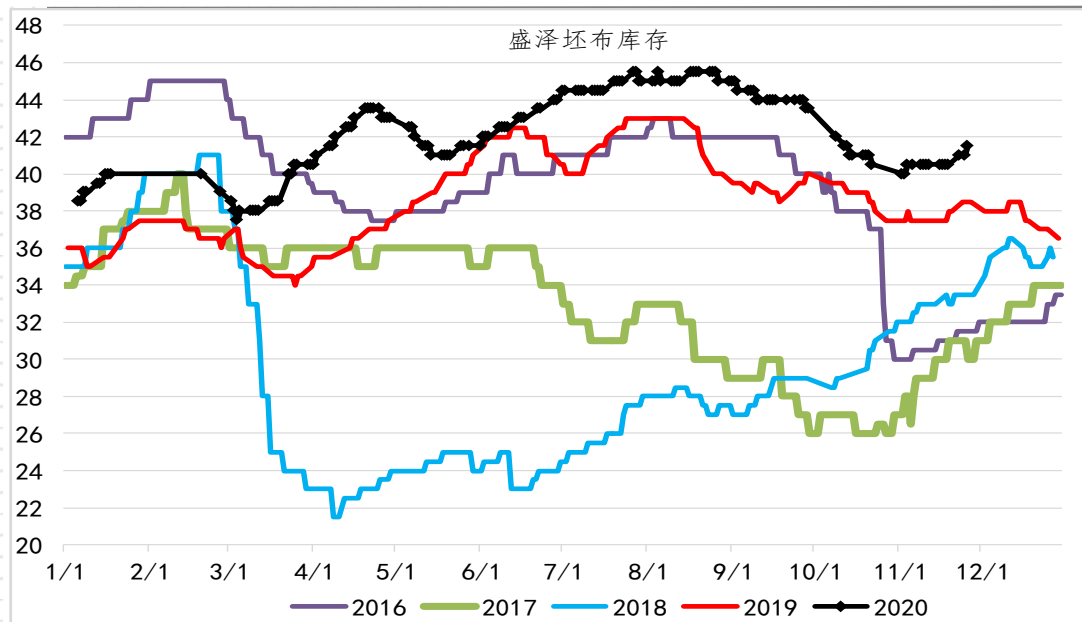
▶ 需求端-聚酯利润



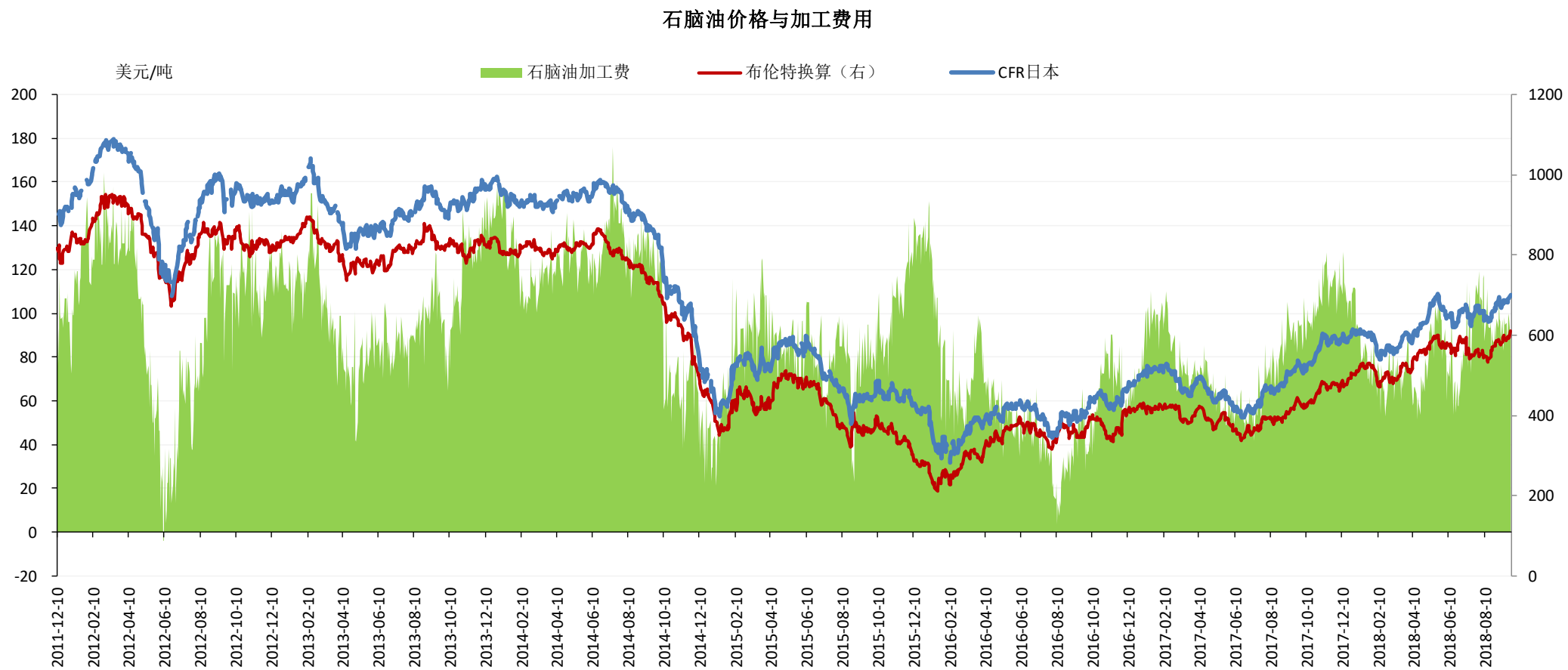
需求端-聚酯库存



需求端-终端库存与备货

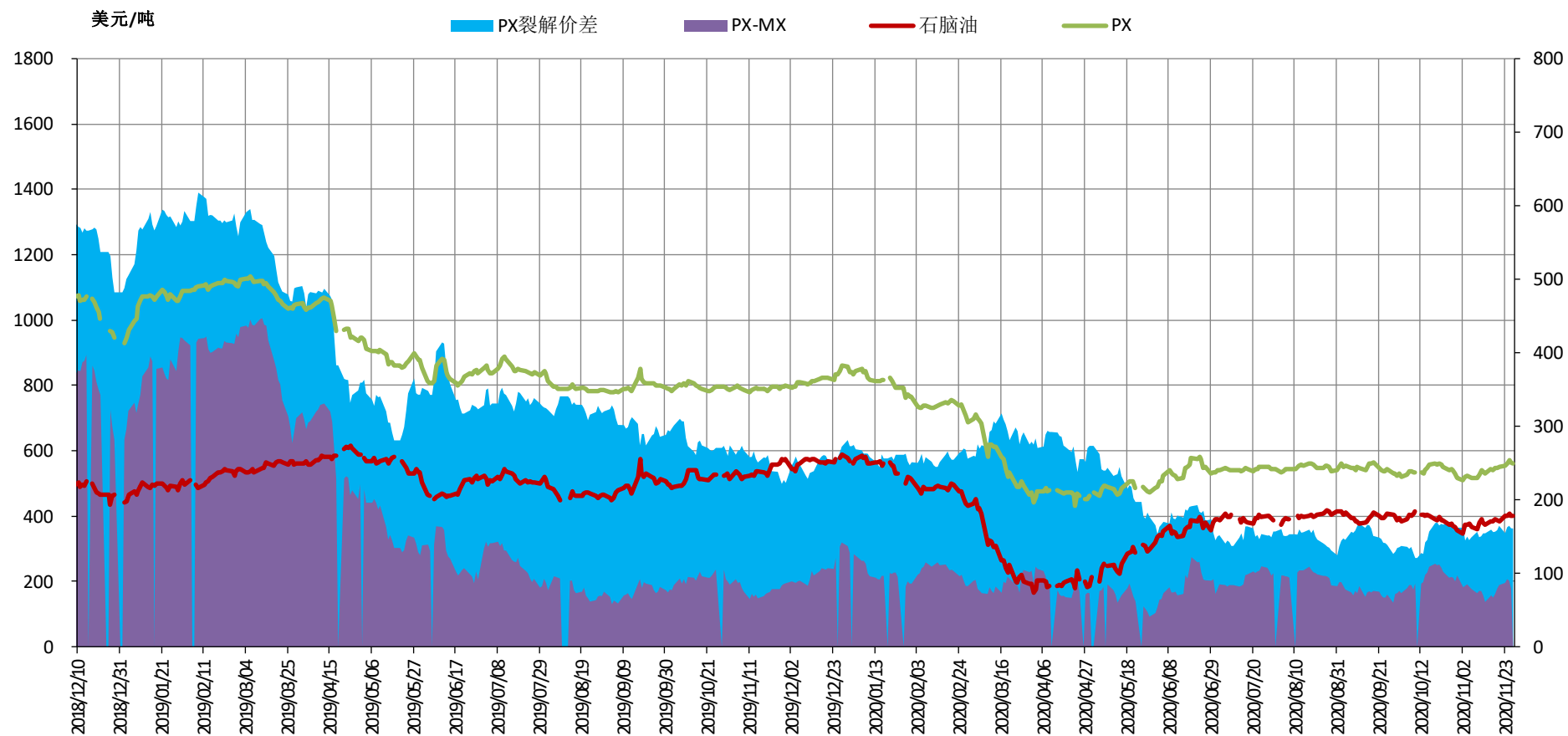


成本端：原油-NAP加工差

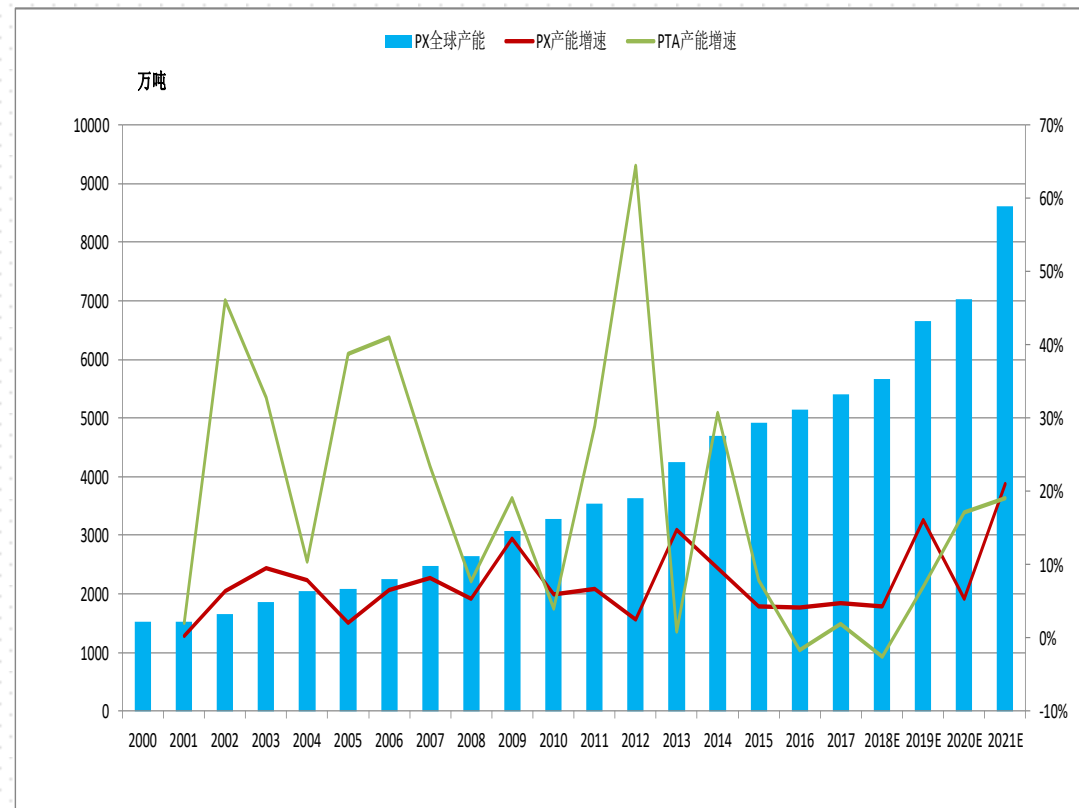
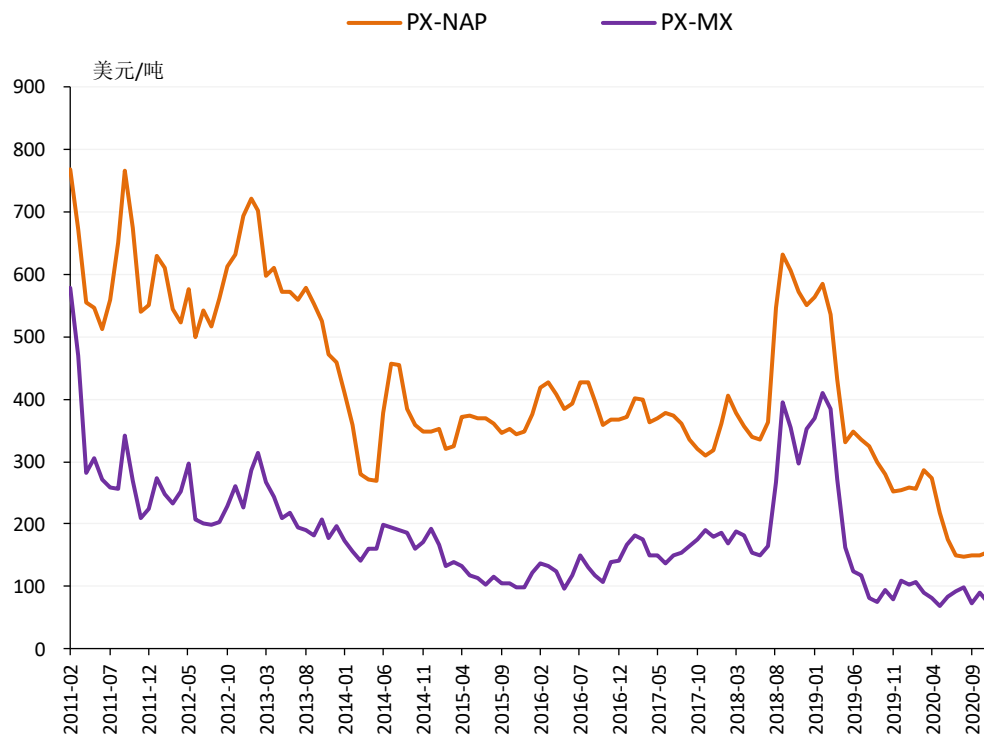


成本端：NAP-PX加工差

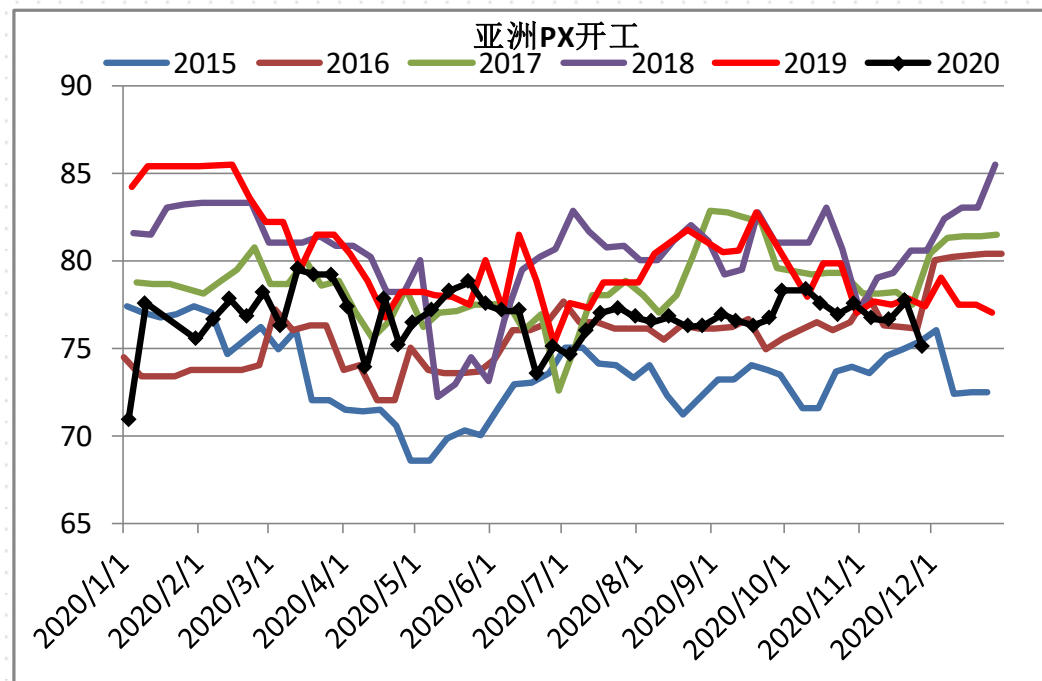
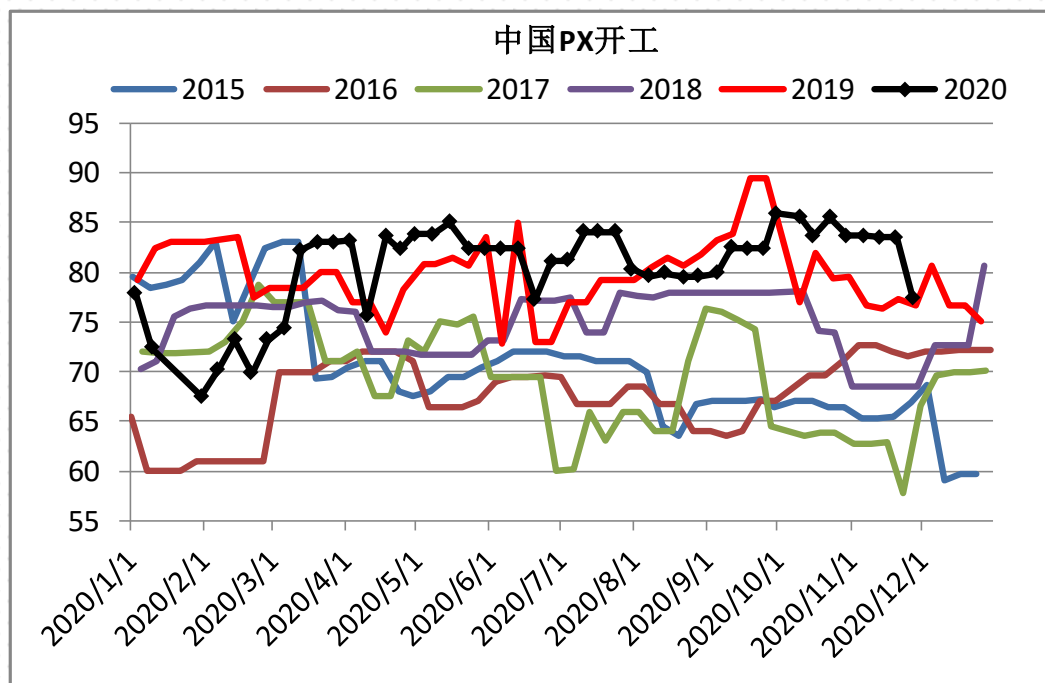
PX价格与裂解价差走势



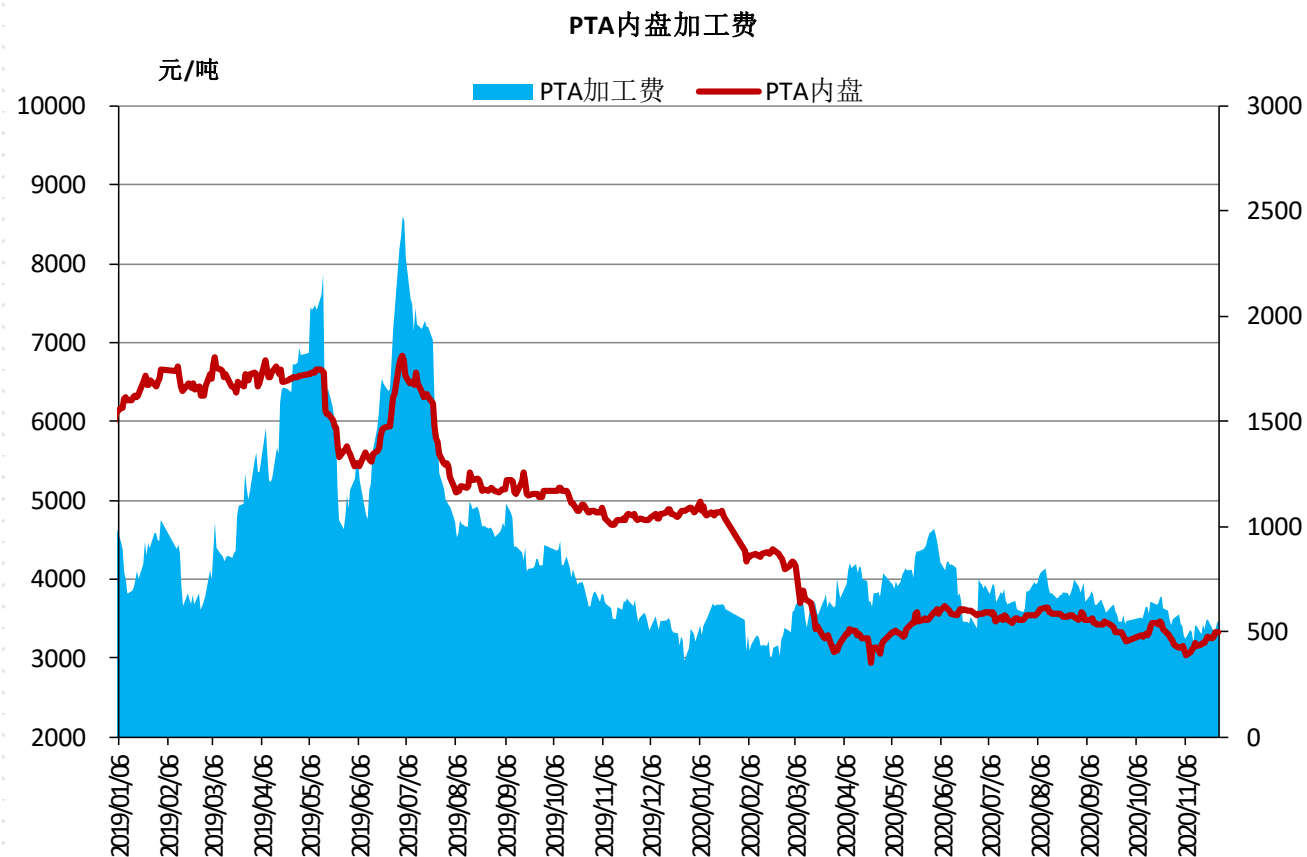
成本端：PX月度加工差与全球PX产能



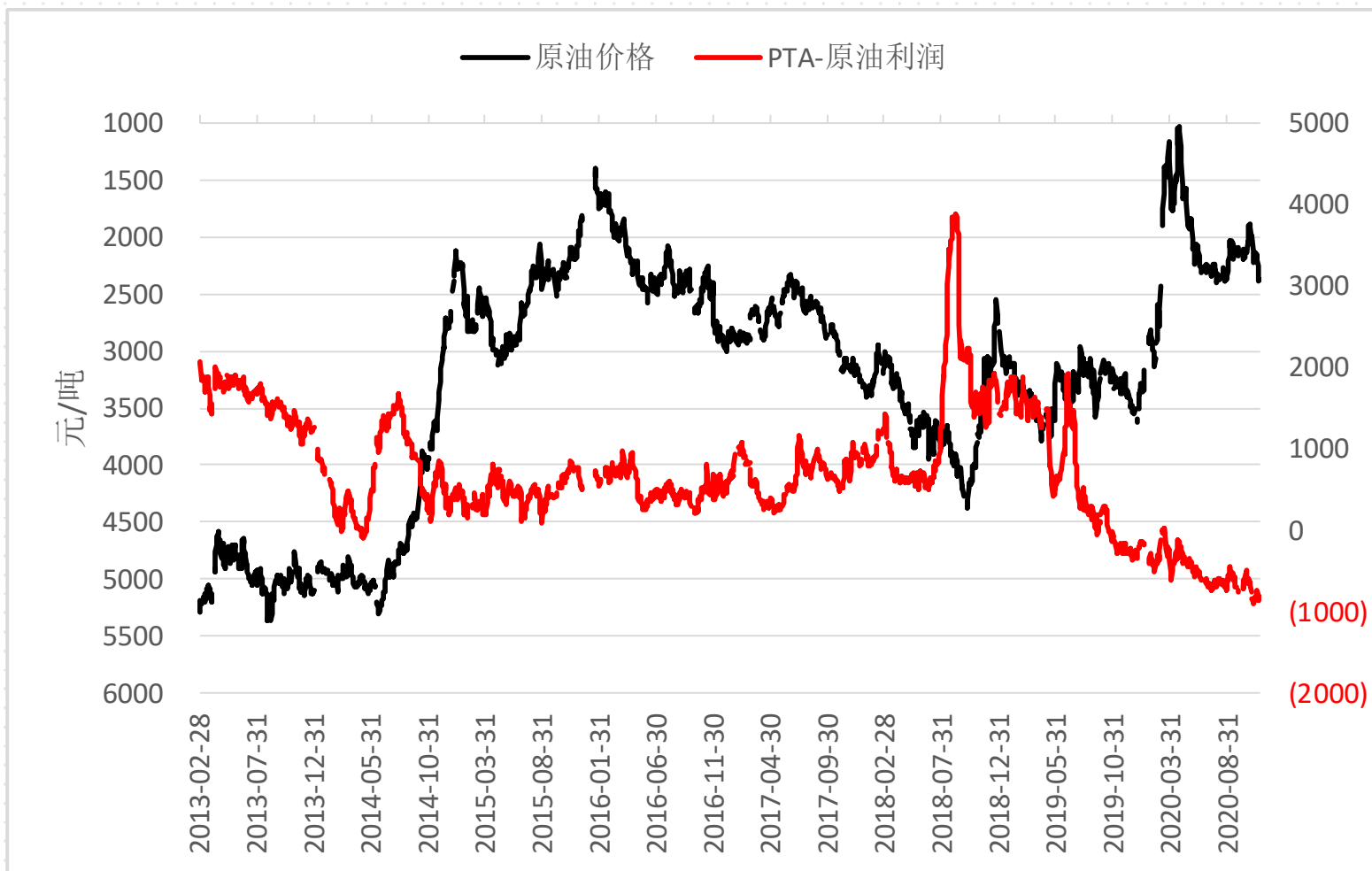
成本端：PX开工



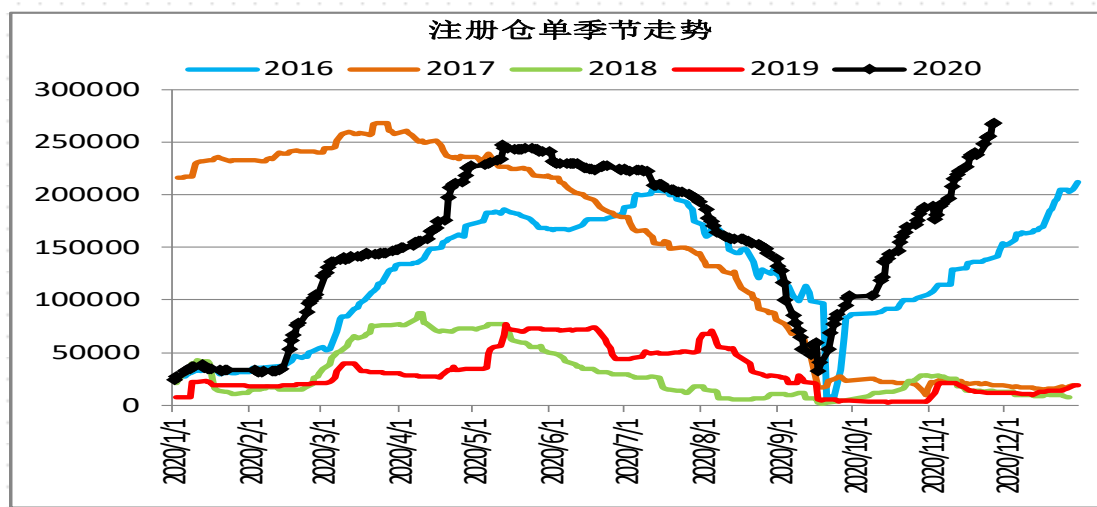
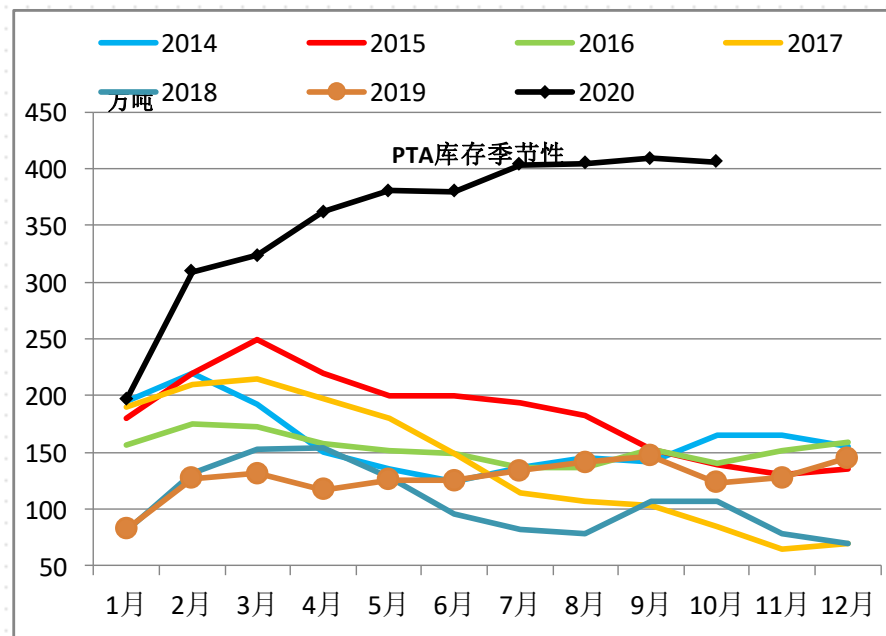
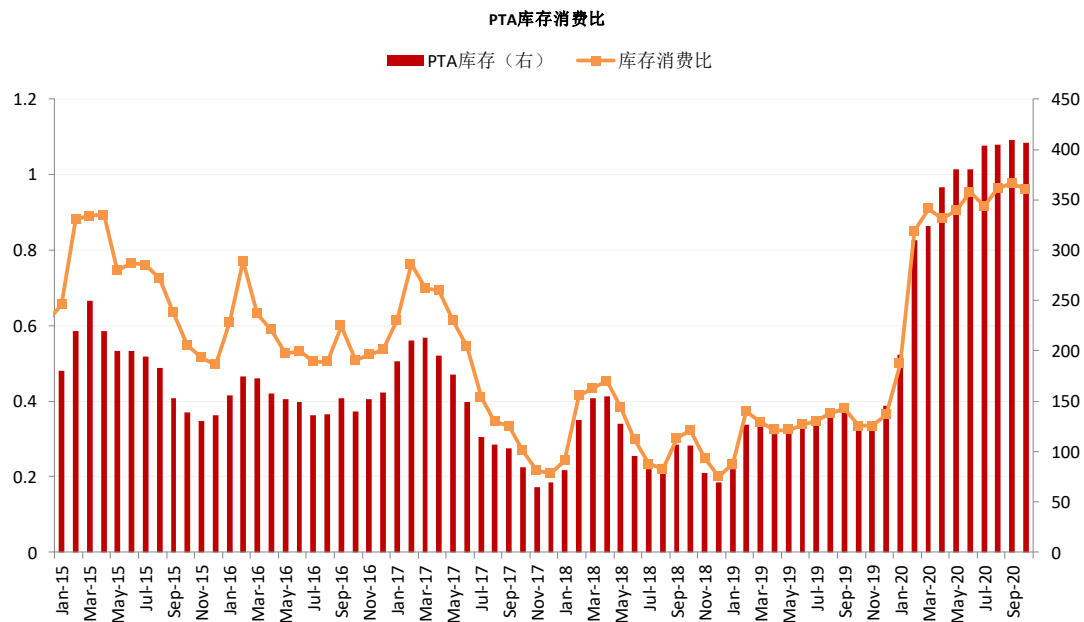
成本端：PX-PTA加工差



▶ 原油-PTA总利润

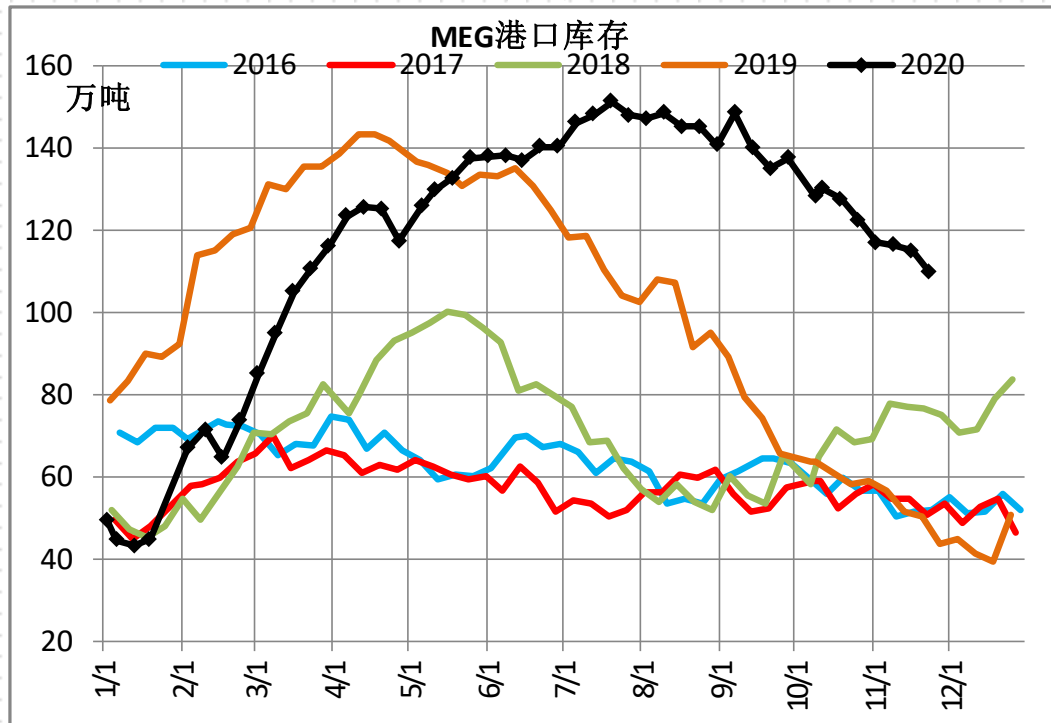


库存-PTA

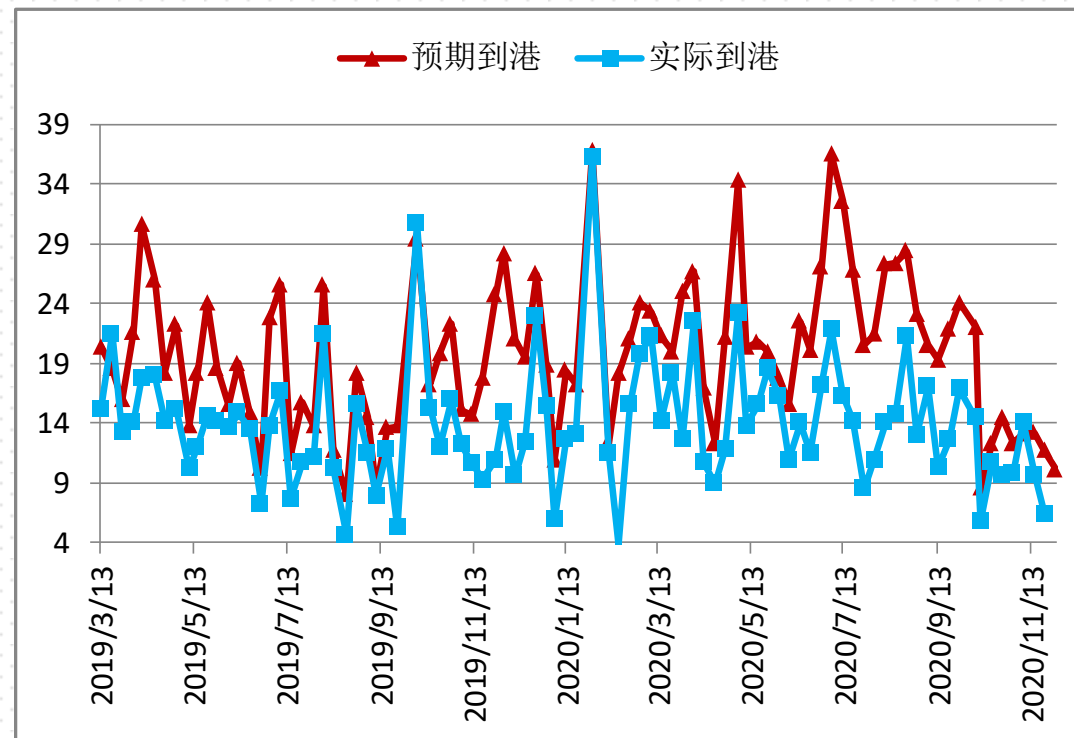


库存-MEG港口库存

MEG港口库存

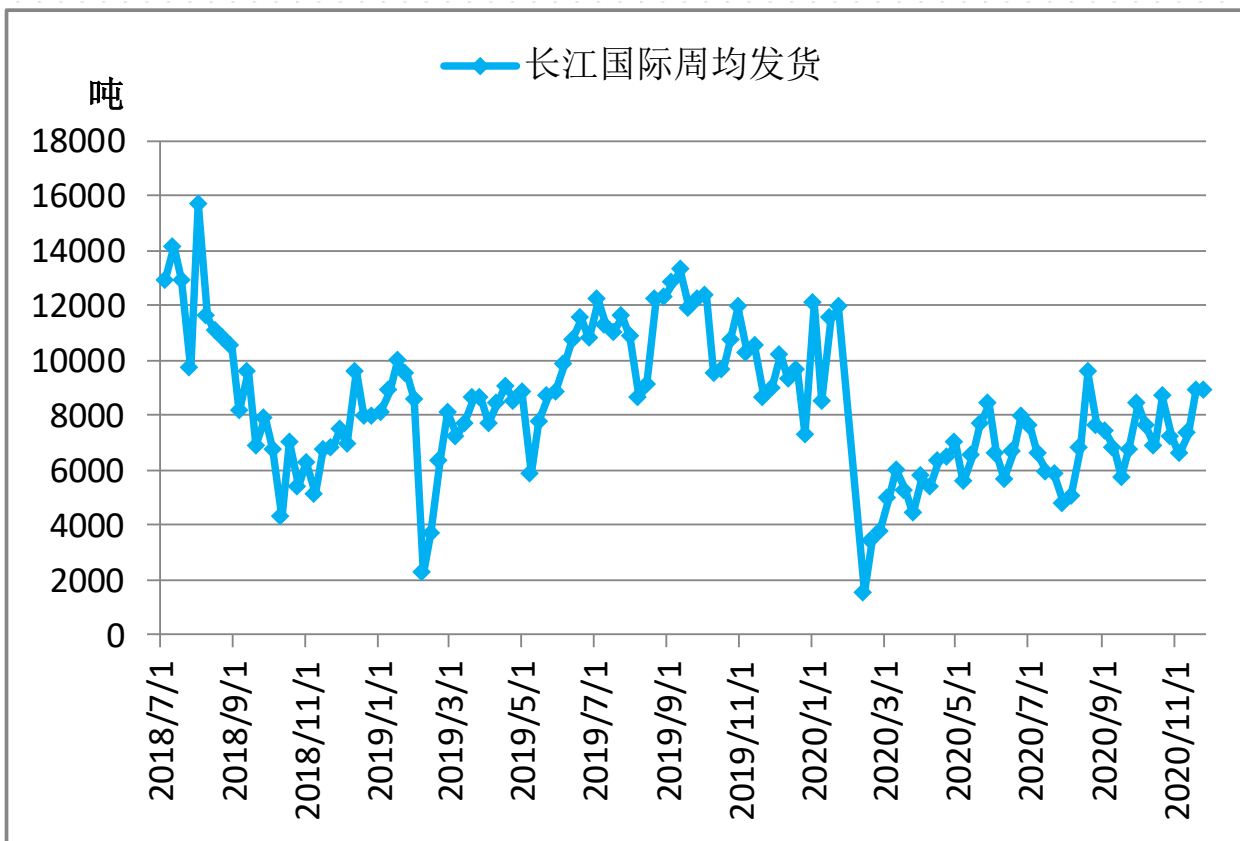


MEG到港预测

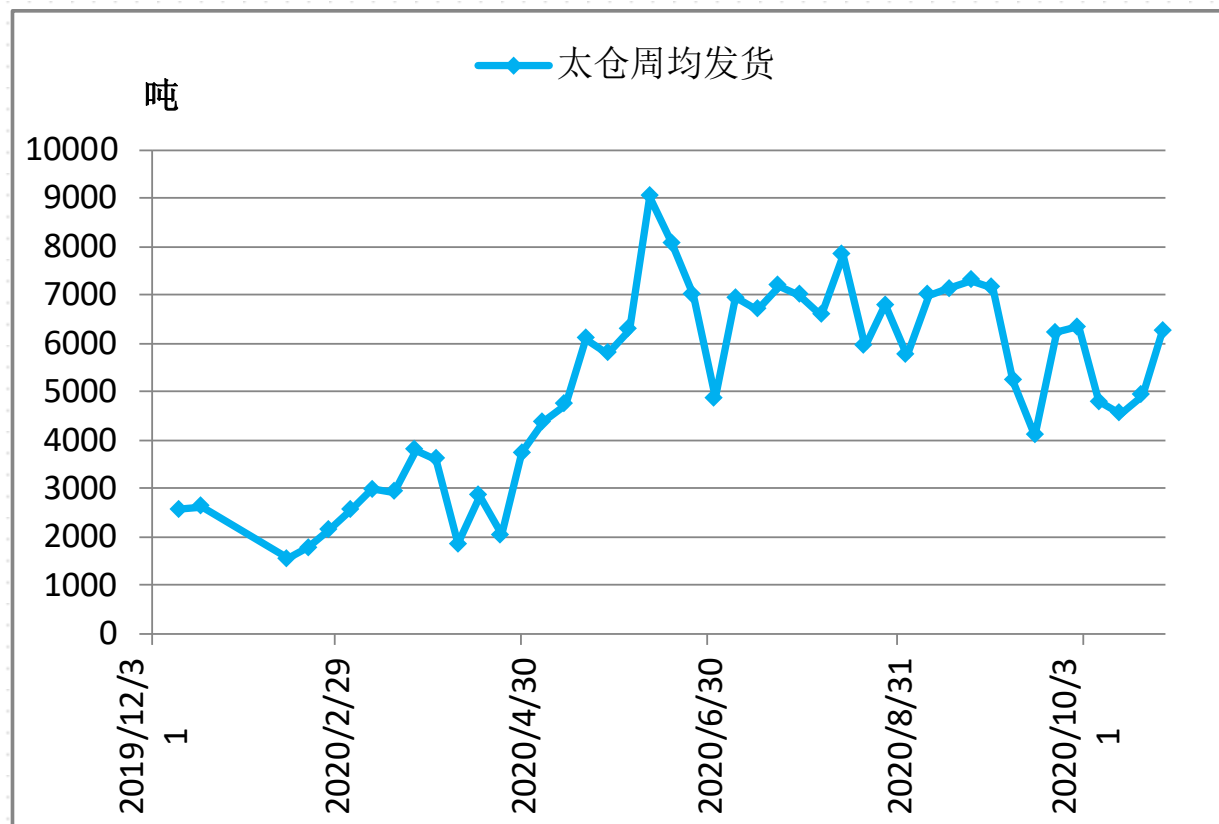


▶ 库存-MEG港口发货量

长江国际周均发货



太仓周均发货





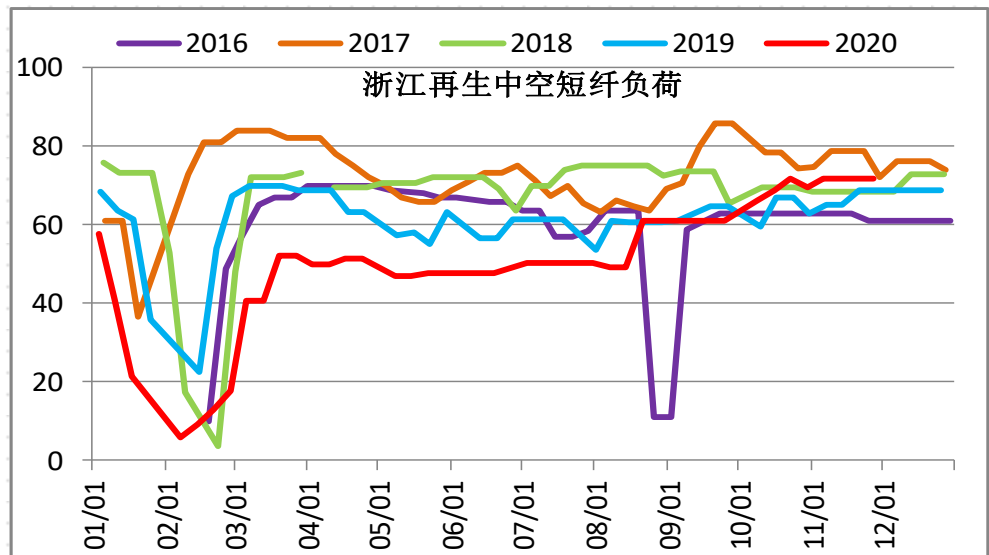
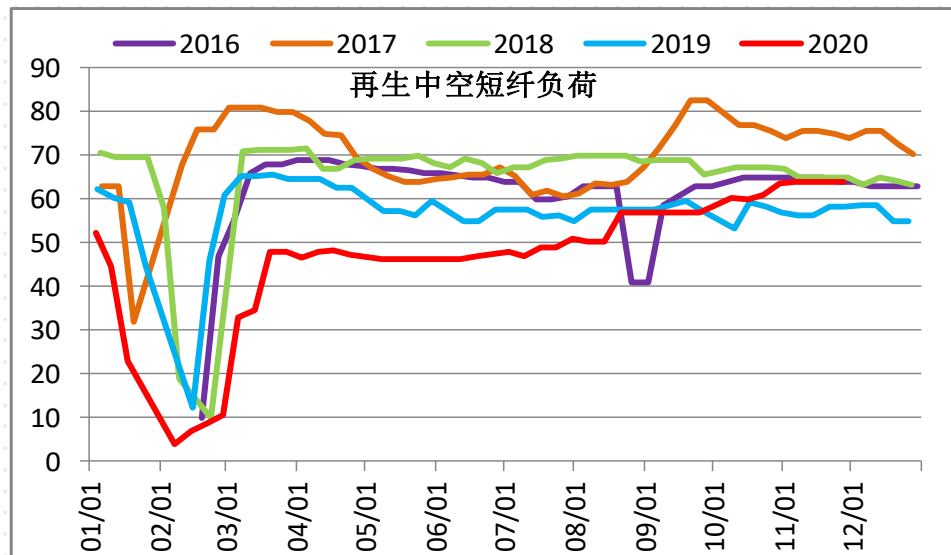
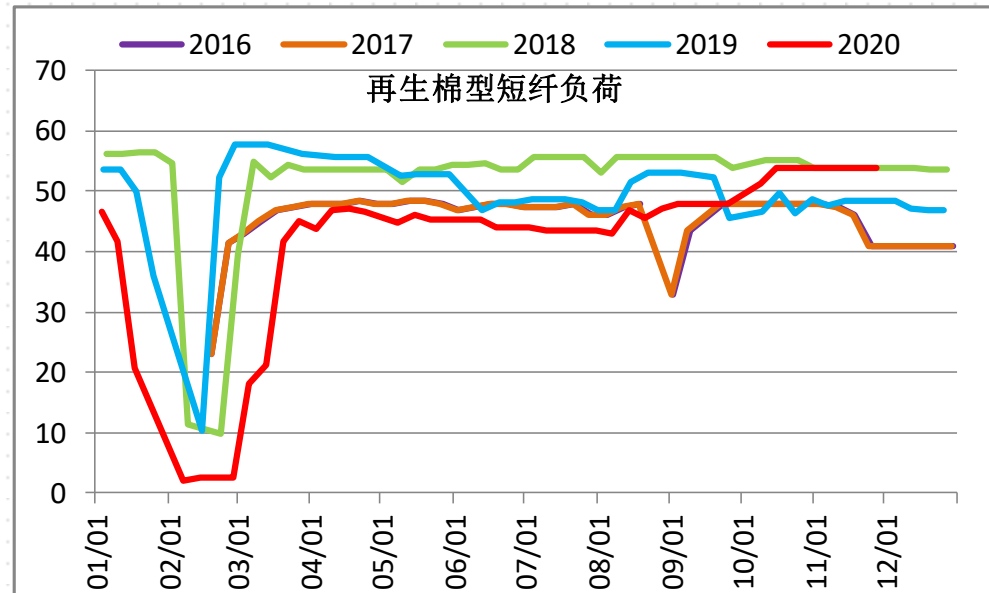
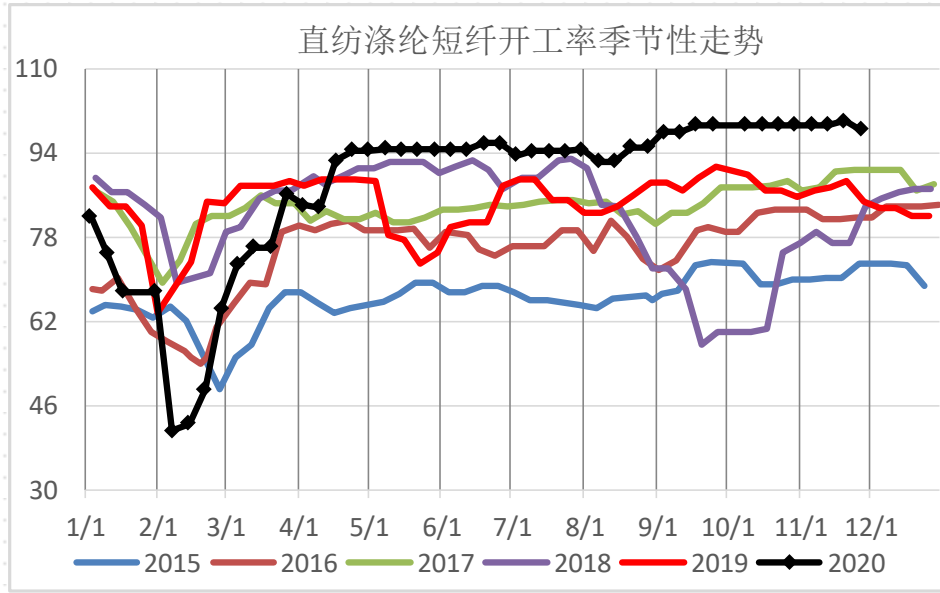
PART 4

短纤供需存

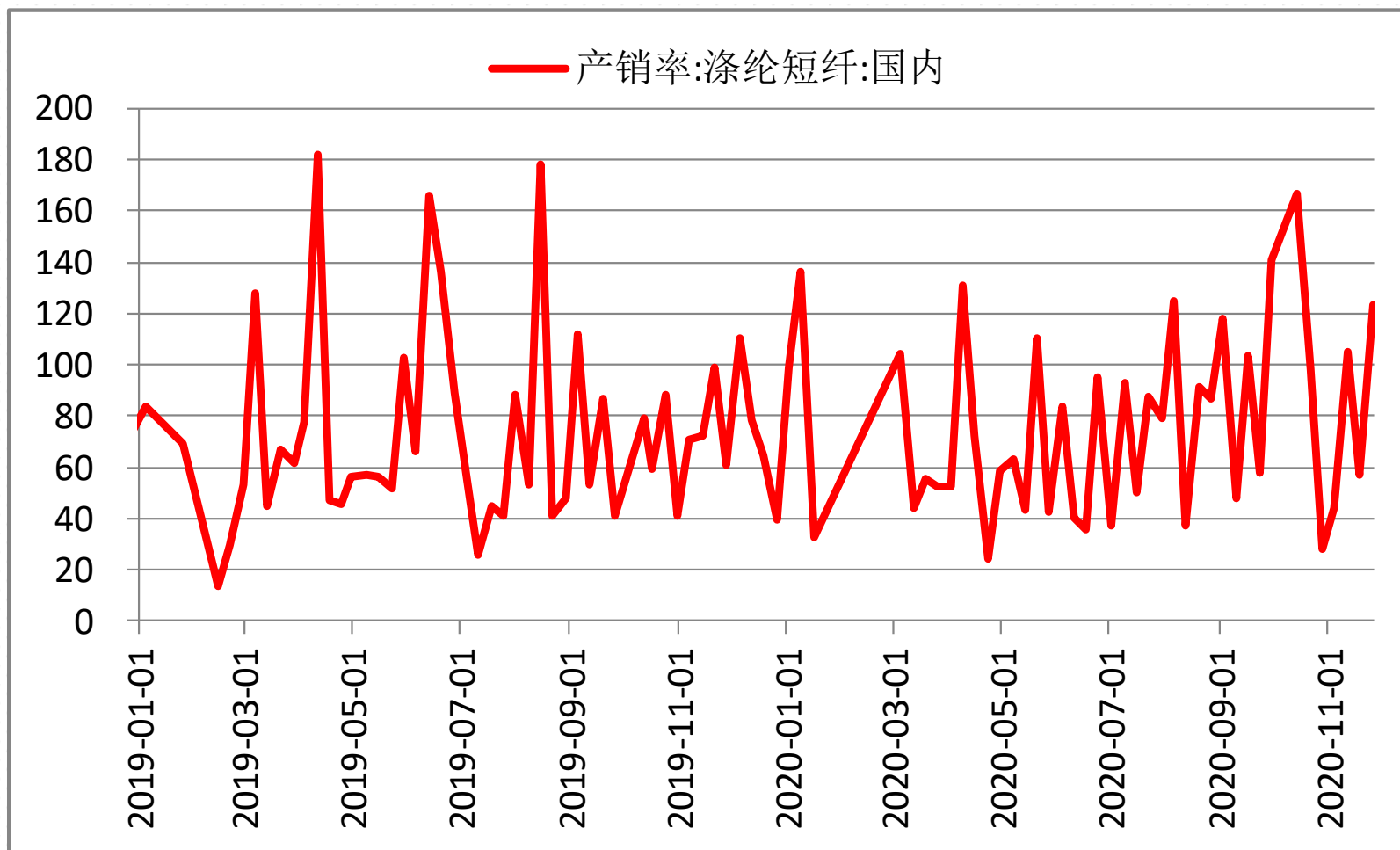
短纤表需

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
Jan-20	46.78	1.40	8.00	40.18	-5.41%	-15.63%
Feb-20	31.04	1.11	2.87	29.28	-30.12%	
Mar-20	48.11	1.54	9.78	39.87	-11.81%	
Apr-20	56.58	2.07	4.06	54.59	15.02%	24.24%
May-20	59.85	1.98	3.83	58	32.97%	
Jun-20	58.76	1.74	4.86	55.64	25.51%	
Jul-20	61.81	1.44	7.11	56.14	20.19%	16.49%
Aug-20	60.95	1.17	7.37	54.74	16.73%	
Sep-20	61.48	1.45	7.10	55.83	12.79%	
Oct-20	61.00	1.45	7.10	55.35	13.96%	17.82%
Nov-20	61.00	1.45	7.10	55.35	10.52%	
Dec-20	61.00	1.45	7.10	55.35	30.91%	

短纤开工

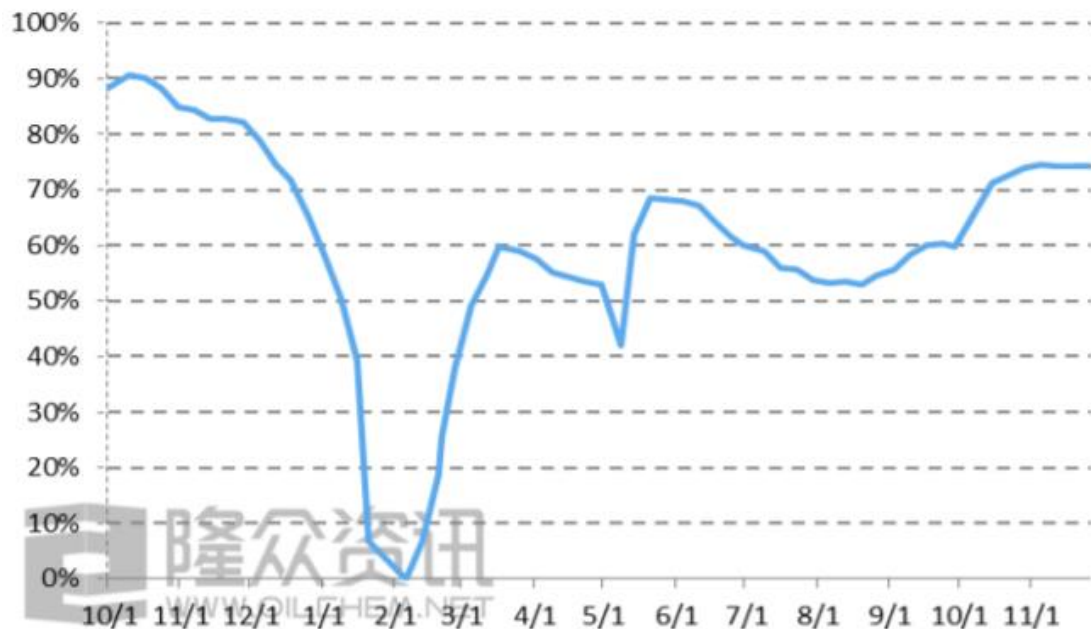


短纤产销率

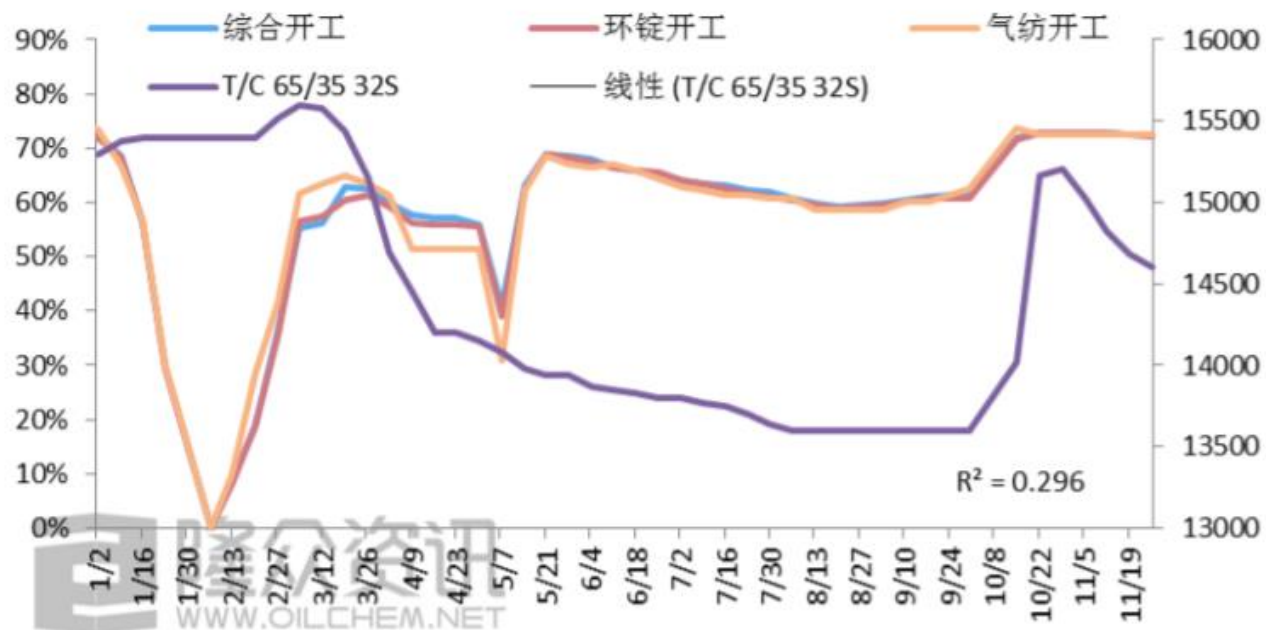


短纤下游开工

纯涤纱开工率



涤棉纱开机率



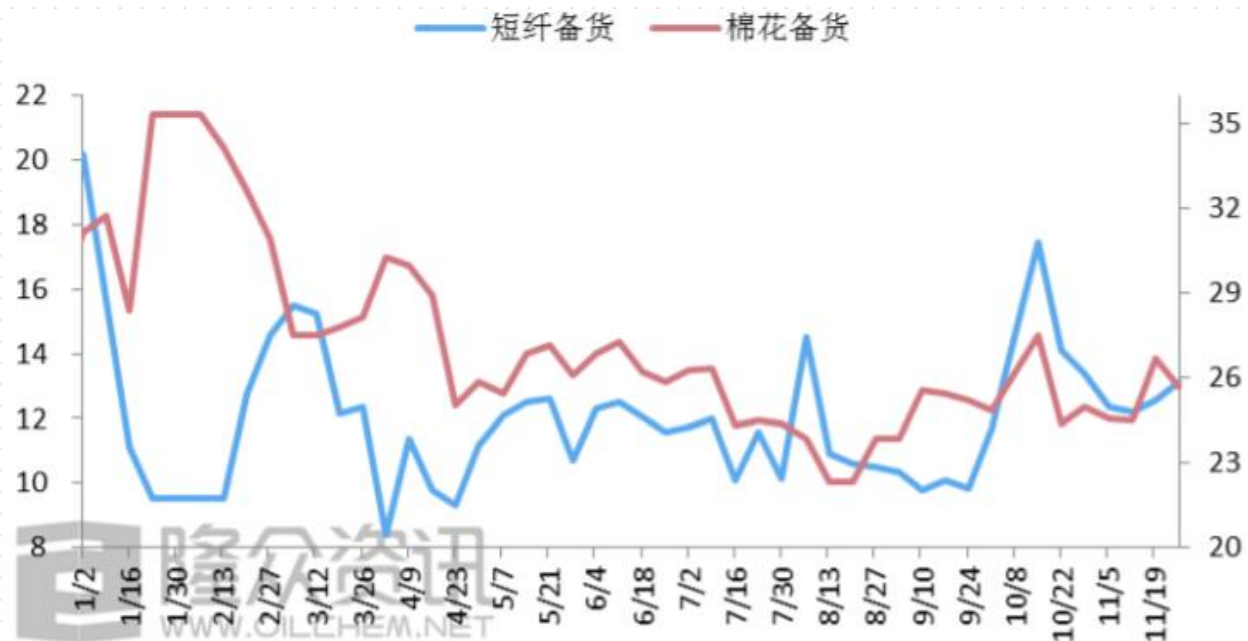
- 纯涤纱行业平均开工率在 74.36%，较上周持平
- 本周涤棉纱行业平均开工率在 72.45%，环比下降 0.1 个百分点

▶ 短纤下游纱厂原料库存

纯涤纱原料库存



涤棉纱原料库存



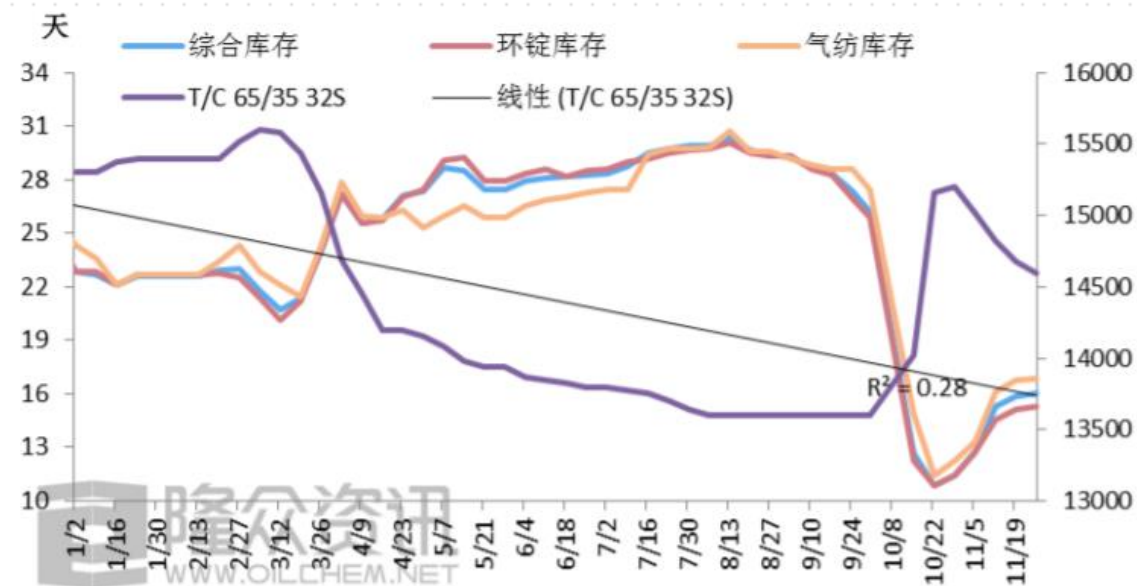
- ▶ 纯涤纱原料库存平均备货 13.52 天，较上一周上涨 1.43 天
- ▶ 涤纶短纤库存在 13.15 天，环比+0.60 天；棉花库存在 25.69 天，环比-0.98 天

短纤下游纱厂成品库存

纯涤纱成品库存

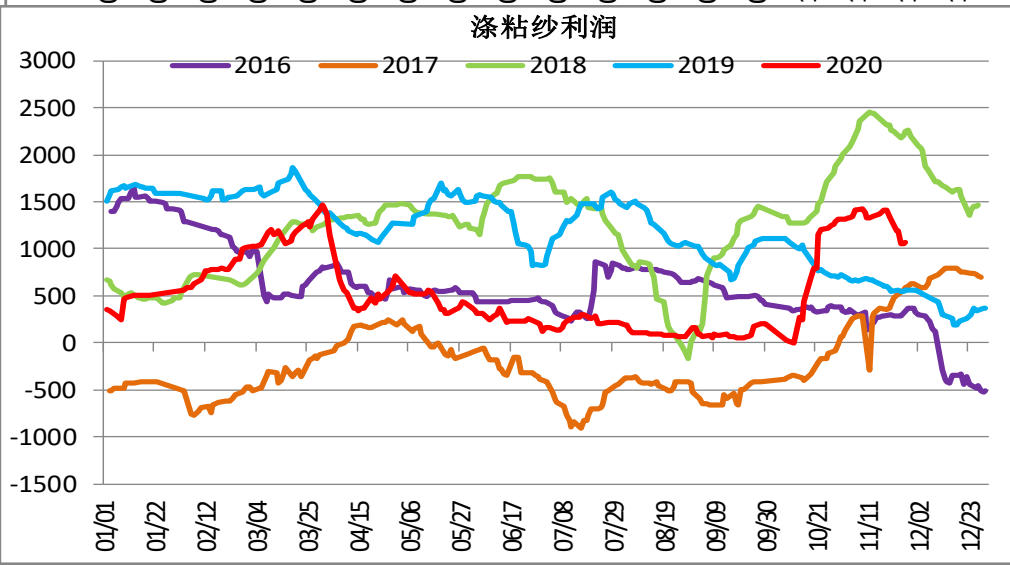
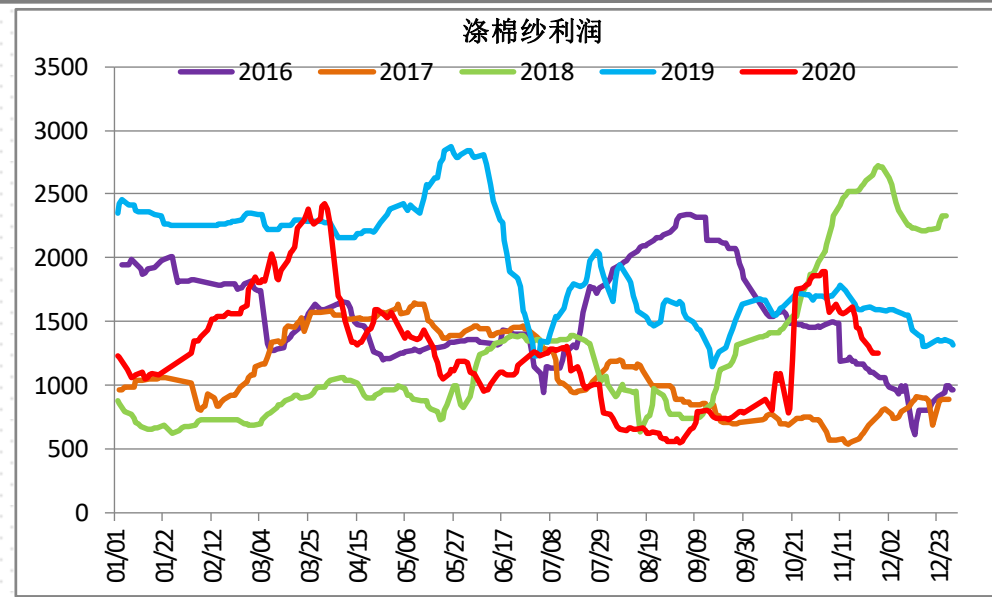
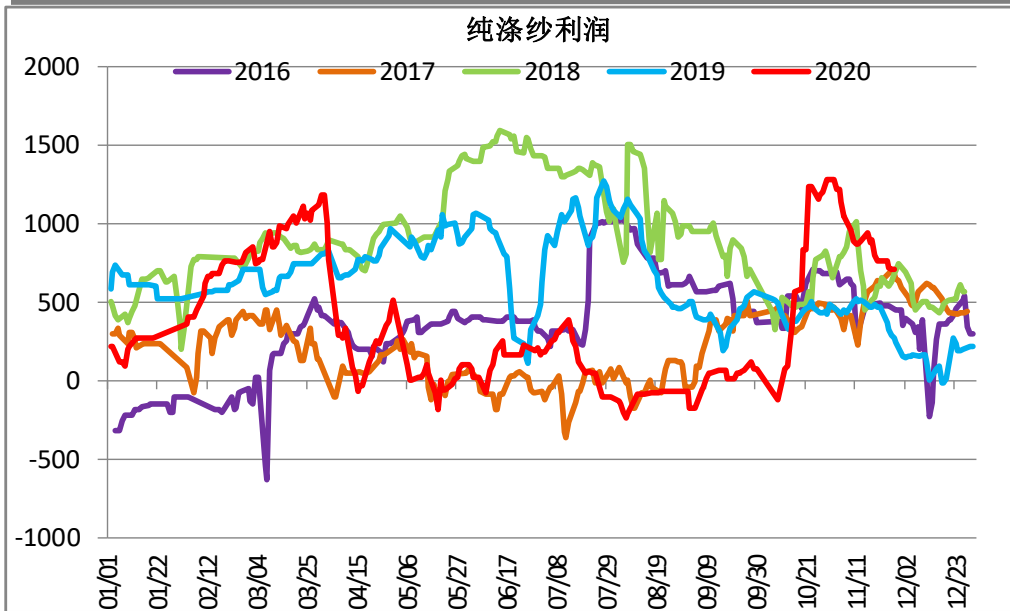


涤棉纱成品库存

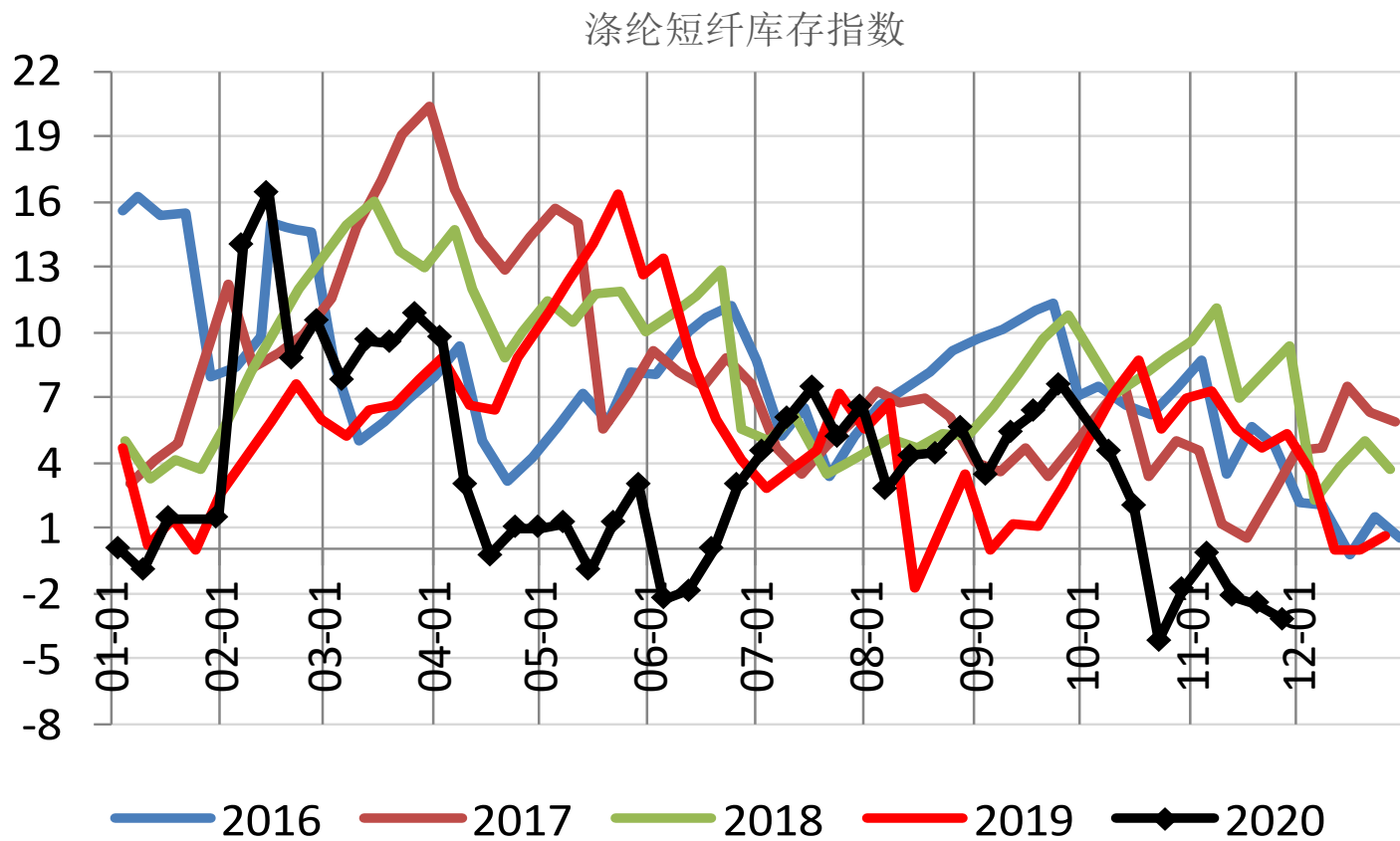


- 纯涤纱行业周均成品库存在 12.9 天，较上周上升 1.2 天
- 本周涤棉纱线行业周均成品库存在 16.03 天，较上周+0.20 天

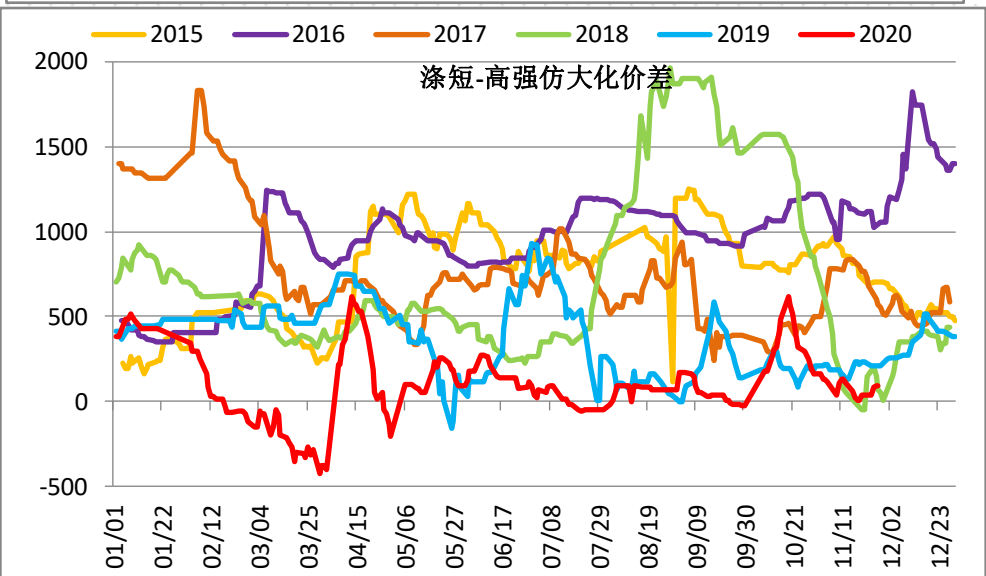
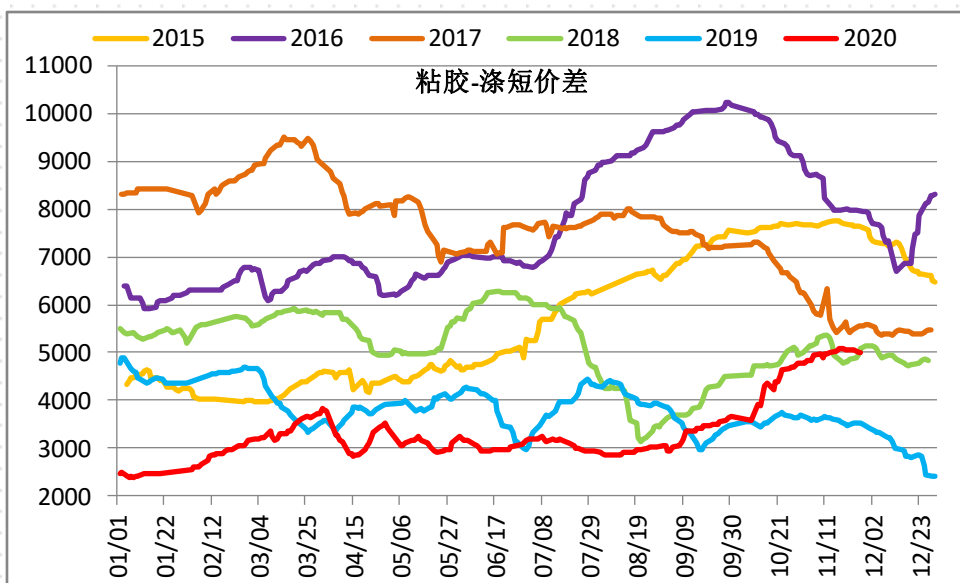
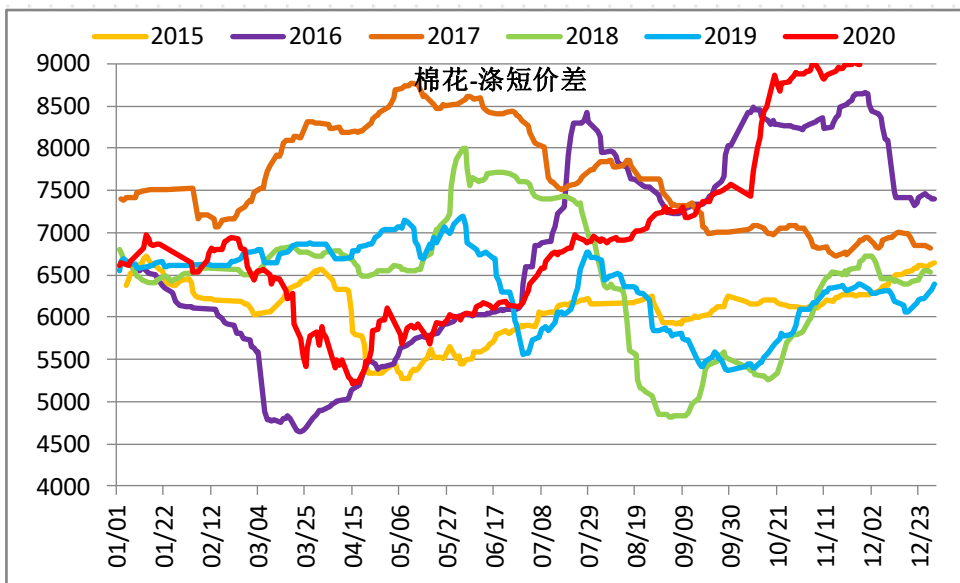
短纤下游纱厂利润



短纤库存



短纤竞品价差



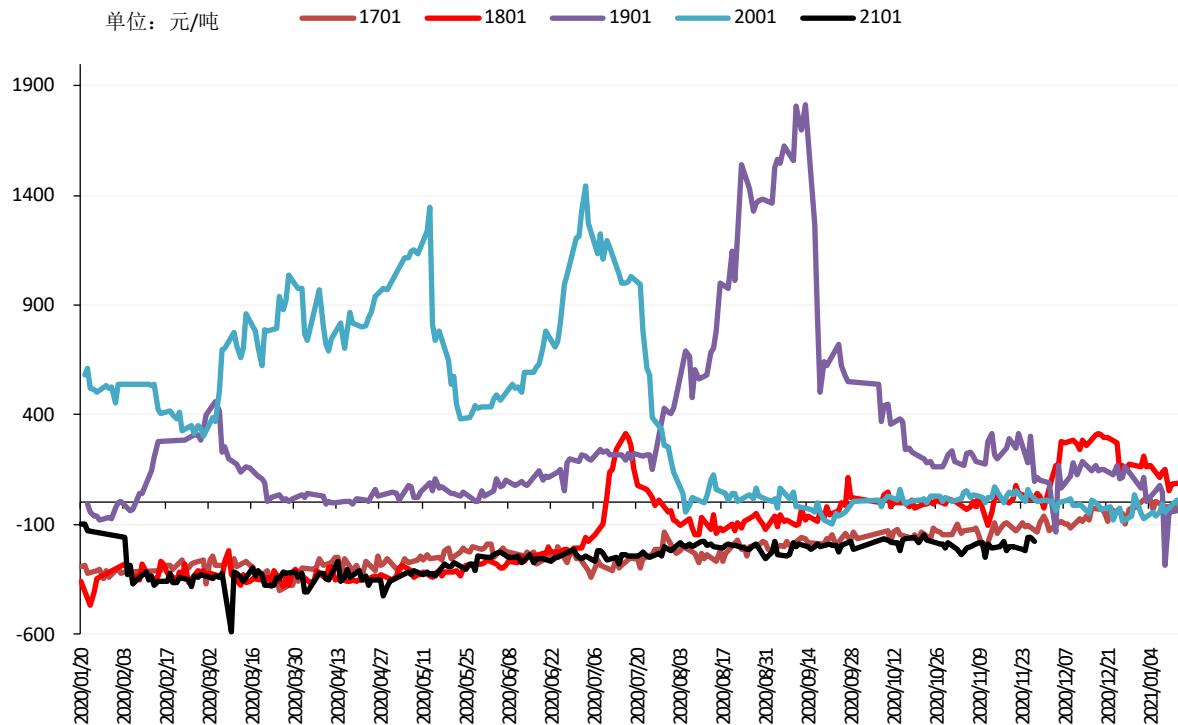


PART 5

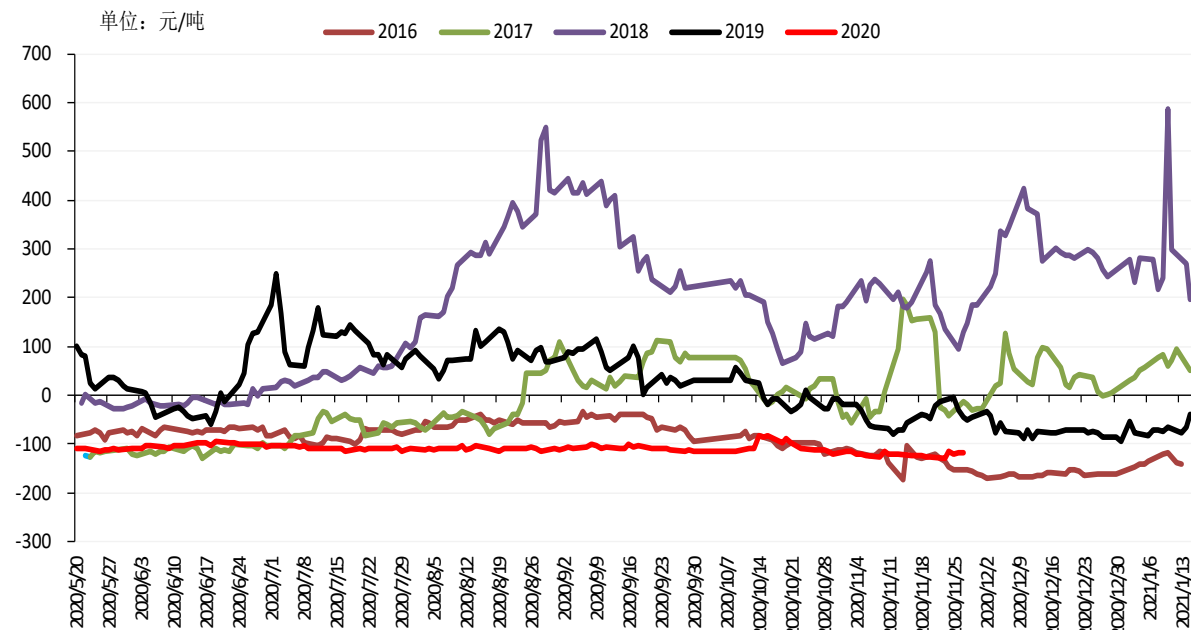
价差与基差

▶ PTA基差与月差

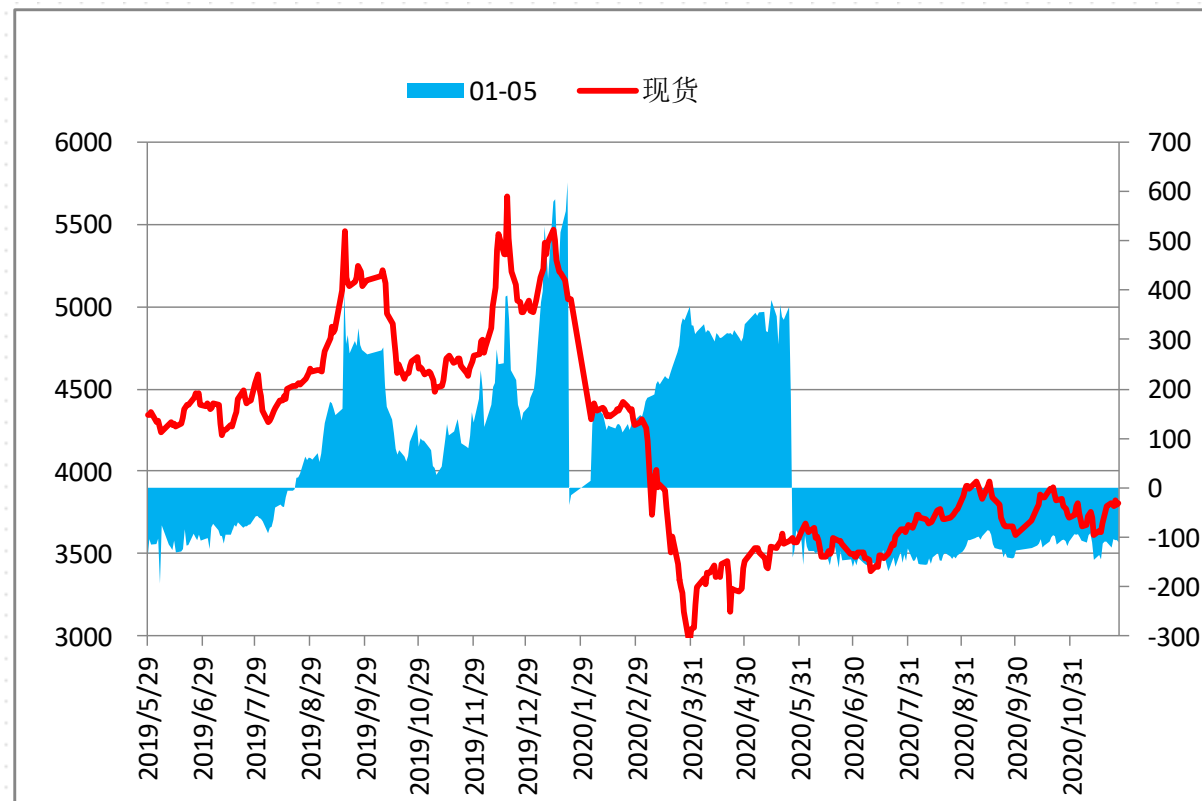
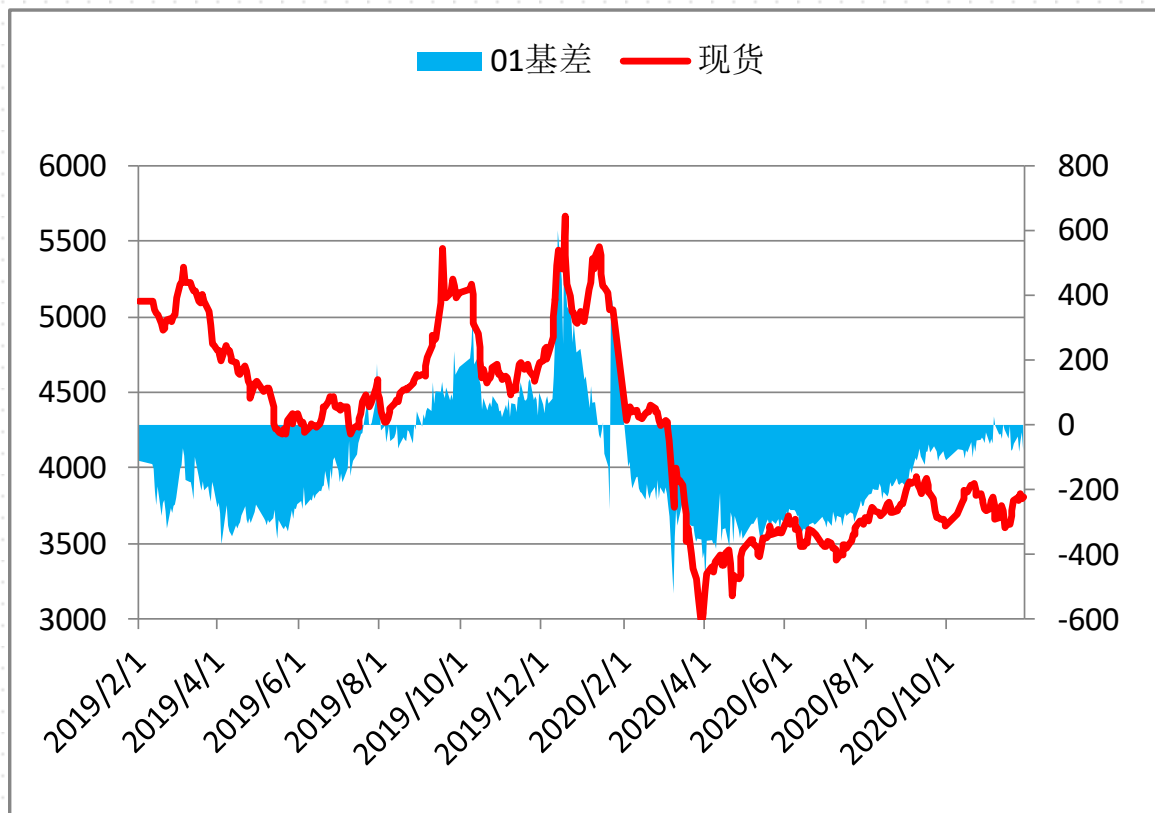
1月基差



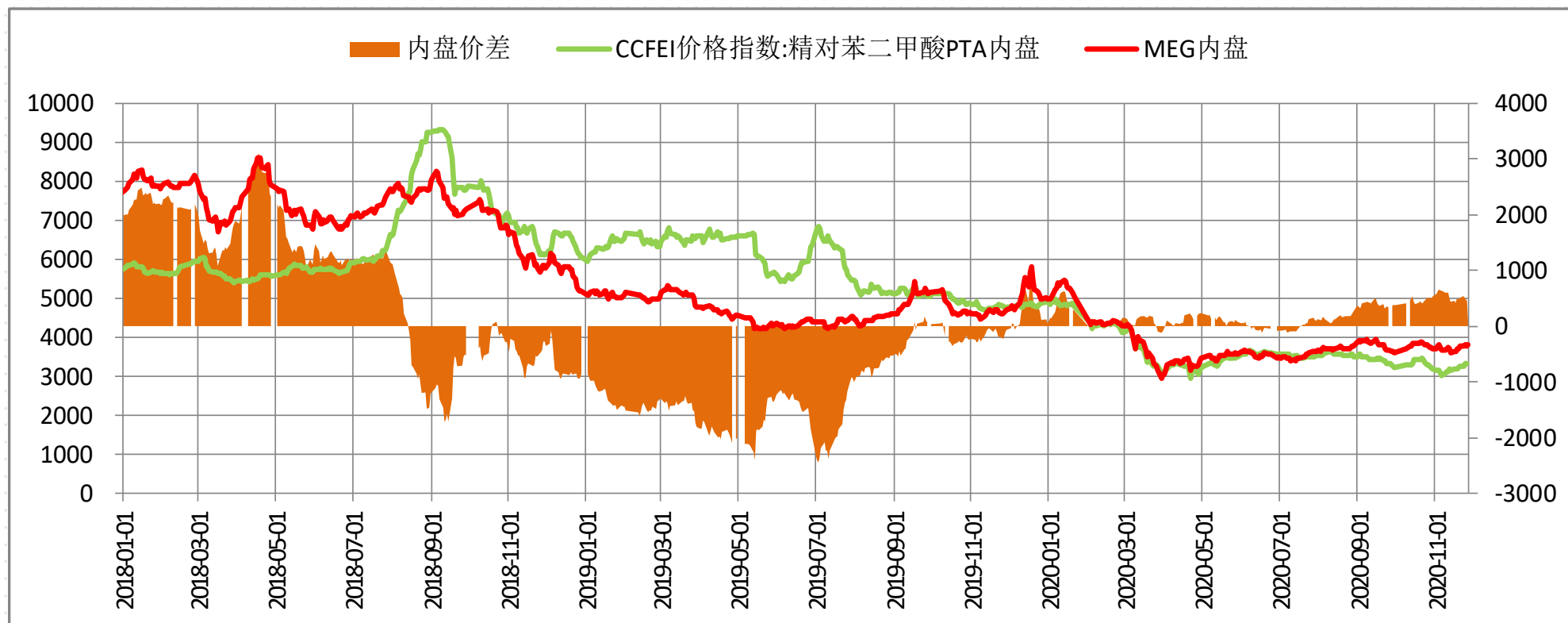
TA1-5



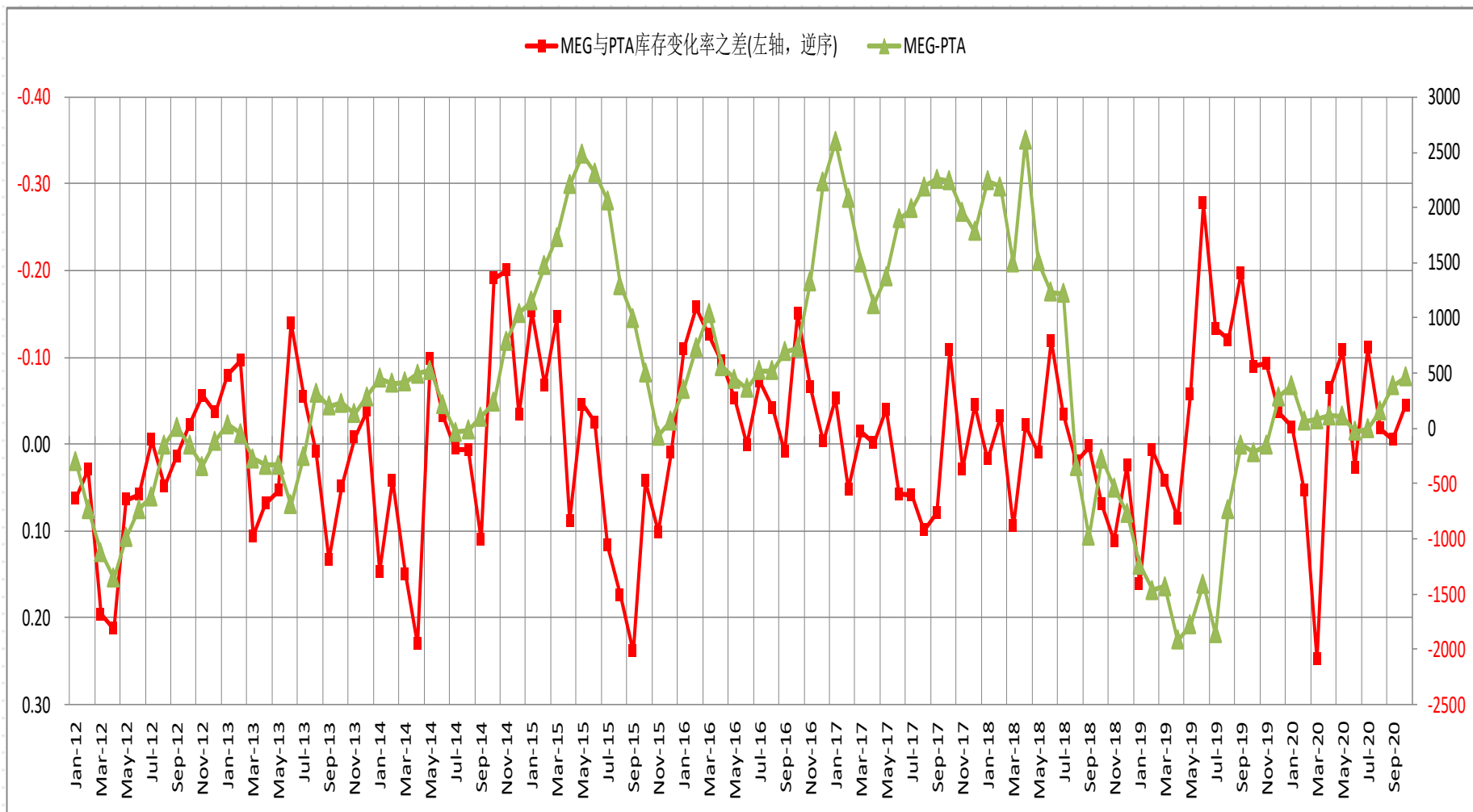
► MEG基差与月差



MEG-TA



MEG-TA



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365