



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

PTA&MEG：集中检修兑现期

聚酯周报 2024/04/17

作者：刘思琪

审核：肖兰兰

从业资格证号：F3083559

交易咨询证号：Z0013951

交易咨询证号：Z0016260

邮箱：liusiqi@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



PTA	定性	解析
核心观点	谨慎偏强	PTA检修落地，PX意外检修增加，平衡继续去库，短期偏强持稳，关注远月月差改善机会。
月差	中性	检修集中兑现，关注远月月差改善机会。
现货	中性	PTA现货市场商谈一般，现货基差变动不大。下周主港报盘在05-5，4月底主港报盘在05平水附近，递盘在05-10，价格商谈区间在6010~6030。
装置变动	谨慎偏强	福化重启，嘉通能源检修落地，恒力惠州、中泰、能投检修中；5月5日恒力1#计划检修。新装置方面，仪征两条线出料，小线停车。
下游需求	中性	江浙织造负荷高位，订单持续性一般，4-5月聚酯负荷91-92%，下游刚需补货，聚酯库存中性略偏高。
供需平衡	中性	4-5月预计维持去库，现货相对充裕，基差表现一般，关注去库持续性。
加工利润	中性	PXN360美元不高，PTA现货加工费不高，但月均加工费不低，PTA盘面加工费400偏高。

观点小结

PX	定性	解析
核心观点	谨慎偏强	PX意外检修增加，平衡改善，短期预计偏强，关注外盘PX买盘情况。
月差	中性	近端检修增加，5-9月差改善，关注接货意愿。
现货	中性	PX实货商谈维持偏强，浮动价6月在-2/1.5商谈，7月在0/2商谈；
装置变动	谨慎偏强	国内检修兑现中，浙石化、中金、恒力意外检修落地。
进口	中性	亚洲装置近端部分检修落地中，关注日韩4-5月检修计划落地和调油预期。
下游需求	中性	PTA4月计划检修兑现中，PX需求持稳。
供需平衡	谨慎偏强	国内供应检修落地，4月、5月平衡改善明显。
加工利润	中性	PXN修复至360美元后小幅压缩，利润中性

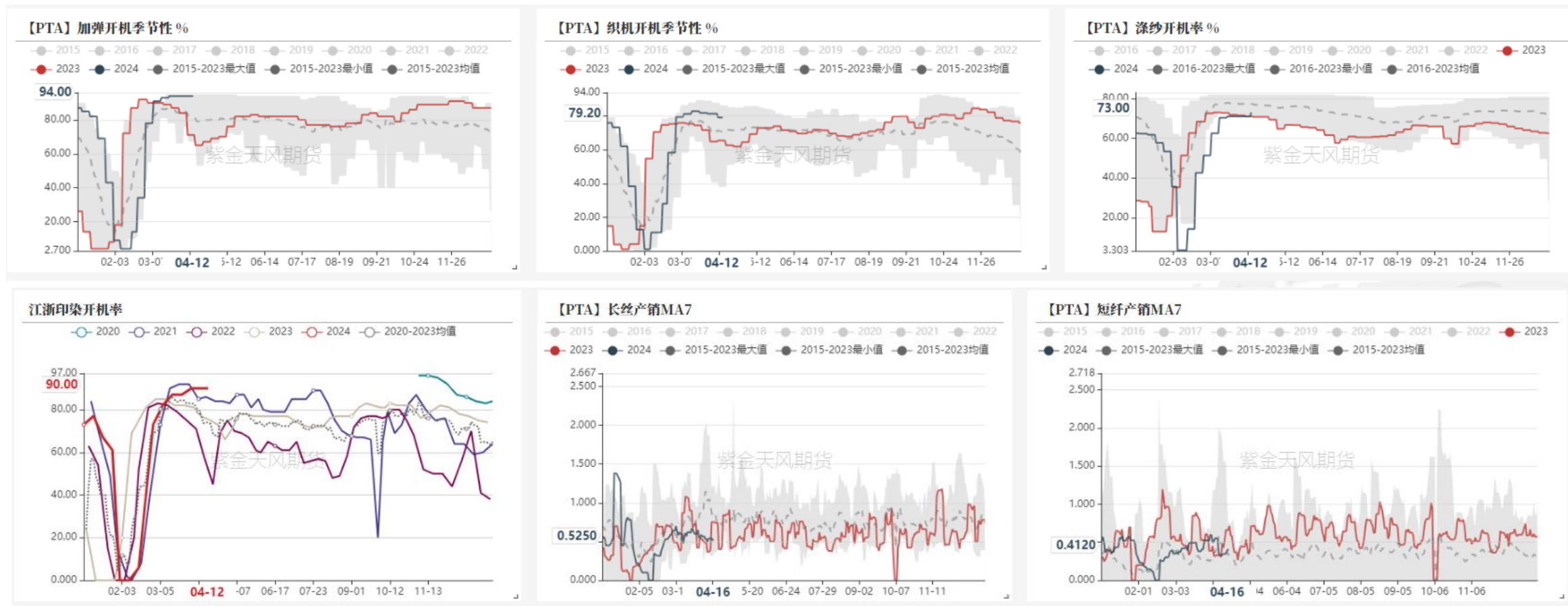
乙二醇	定性	解析
核心观点	谨慎偏弱	乙二醇油制检修增加，煤制检修重启并行，供应端现实改善中，预期不佳，下游提货一般，乙二醇偏空配置。
月差	中性	月差偏弱，短期月差走强空间不大。
现货	中性	MEG内盘重心震荡，现货基差稍有走弱。目前本周现货基差在05贴水6-8元/吨附近，商谈4425-4427元/吨。
装置变动	谨慎偏强	乙二醇国内一体化检修落地，煤制负荷偏高，浙石化、卫星两条线、镇海延长检修；煤制方面，广汇重启，黔希煤化工、榆能检修，中昆、渭化降负。
进口	谨慎偏空	伊朗装置检修延长，进口端到港略有回升，下游提货一般，短期港口库存持稳或小累。
下游需求	中性	织造、聚酯需求基本回升正常，聚酯提负至92.8%，下游提货一般。
供需平衡	中性	国内检修逐步落地中，4-5月平衡去库不少。现实或有改善，但预期不佳。
加工利润	中性	主流工艺煤制工艺利润修复明显，油制有亏损但供应不低。

织造、聚酯高负荷，订单分化

主题

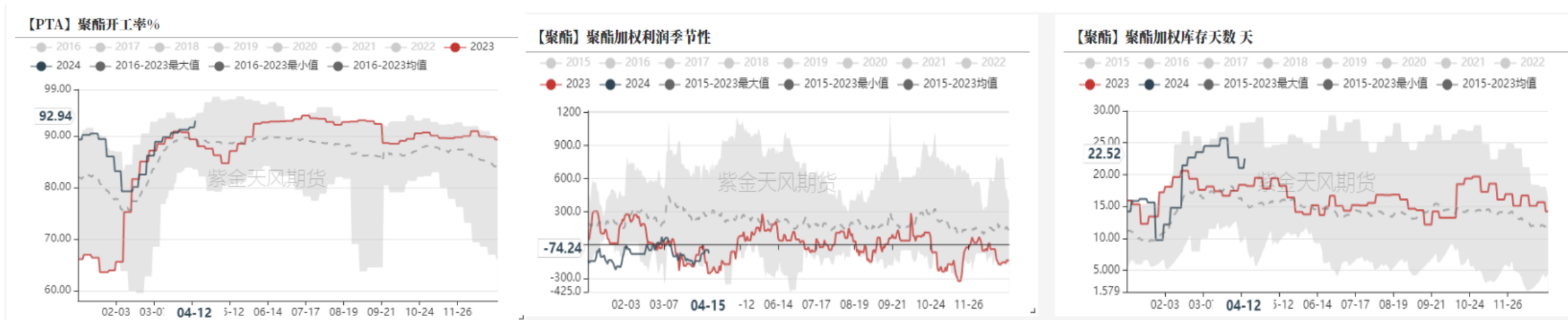
织造维持高开工

- 终端织造江浙终端维持高开工。截止12日，加弹、织机开工率为94%、79%，印染90%。终端订单分化，针织订单偏弱，成品库存略有累积，梭织应季需求保持良好。订单持续性一般，利润利润，织造略降负，整体负荷相对保持高位，原料采购维持刚需备货。



聚酯高负荷支撑，利润一般

- 聚酯负荷修复至高位，截止4月12日聚酯负荷接近93%高位，聚酯加权平均库存22.5天，聚酯加权现金流不高，略有修复。
- 当前聚酯新装置投产顺利，长丝和瓶片负荷提负，整体开工率会升至93%年内高位，二季度聚酯负荷有望维持高位。下游织造订单持续性一般，维持刚需备货，产销一般，聚酯库存前期去化后保持中性，现金流略亏损。

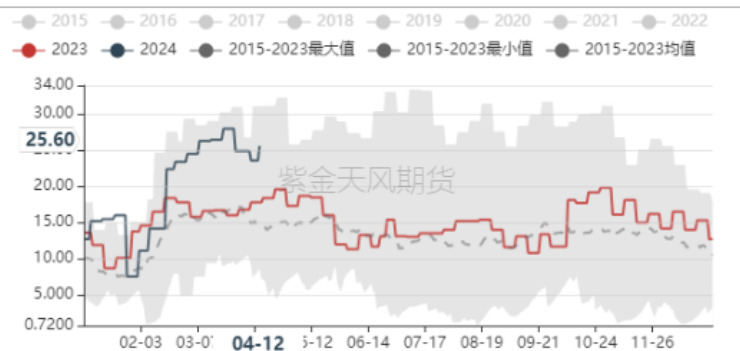


■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

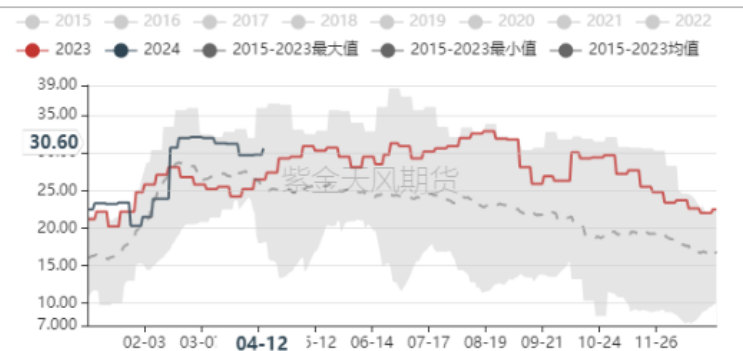
聚酯库存下降

- 近期下游产销一般，聚酯库存略升。截止12日POY、DTY、FDY、短纤的库存为25.6、30.6、20.8、13.5天，库存环比略回升。下游刚需采购，当前聚酯的库存压力下降。

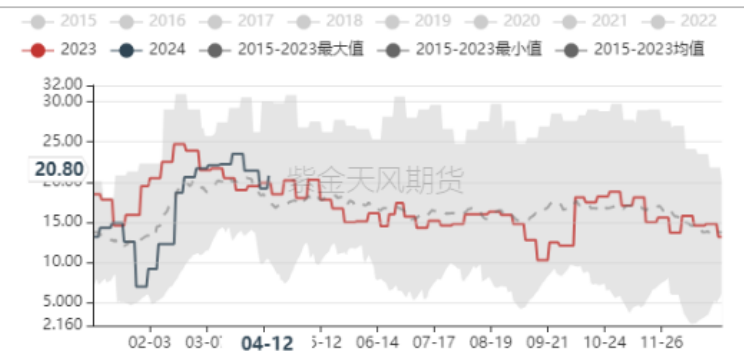
【聚酯】POY库存天



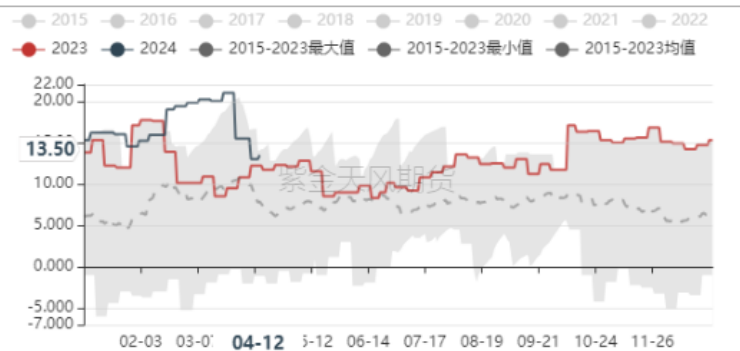
【聚酯】DTY库存天



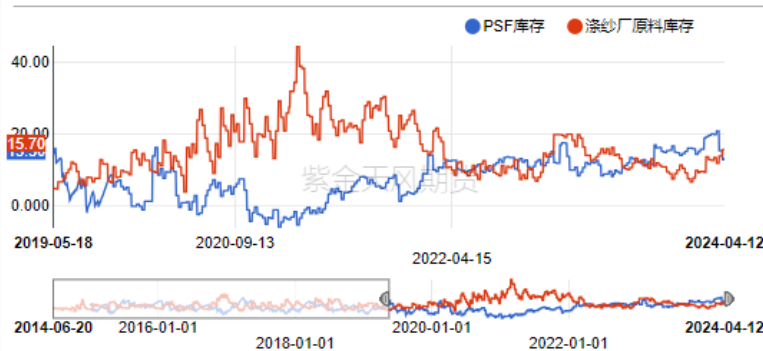
【聚酯】FDY库存天



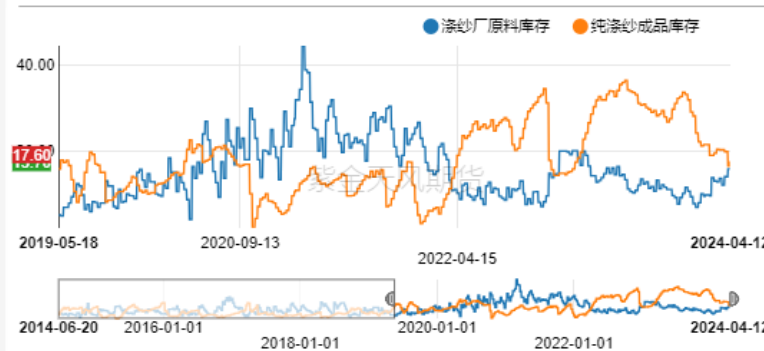
【聚酯】短纤库存天



【PTA】短纤厂涤纶短库存VS涤纱厂涤纶短库存



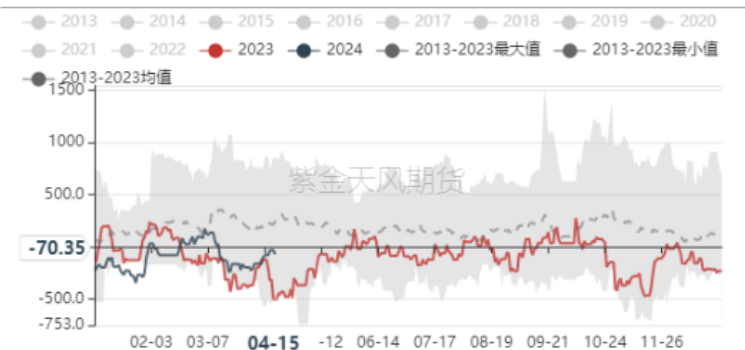
【PTA】涤纱厂原料库存VS涤纱厂成品库存



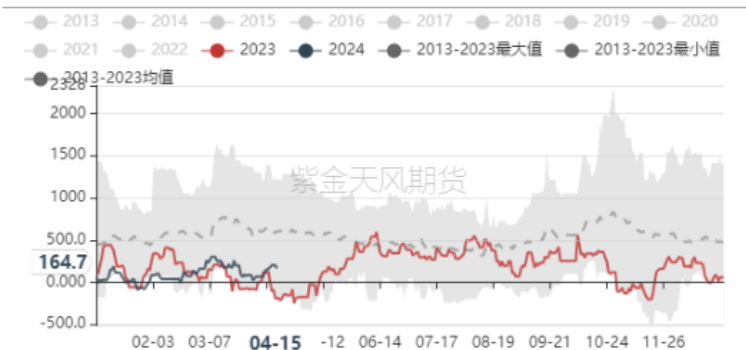
聚酯现金流继续修复

■ 近期聚酯长丝现金流略有压缩，短纤现金流略有修复，整体维持亏损。

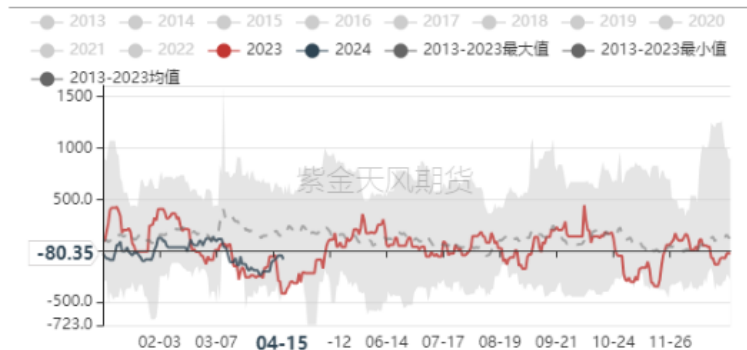
[TA&EG] POY利润



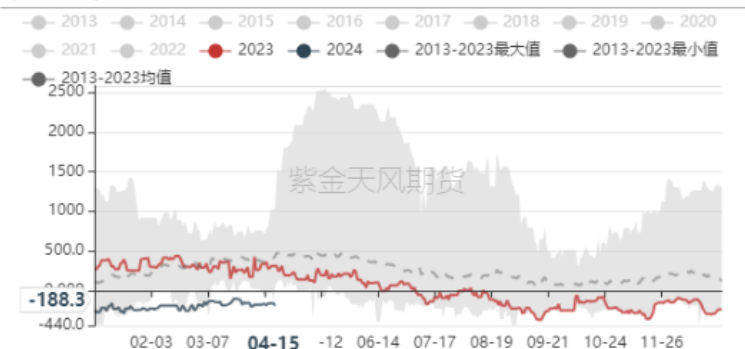
[TA&EG] DTY利润



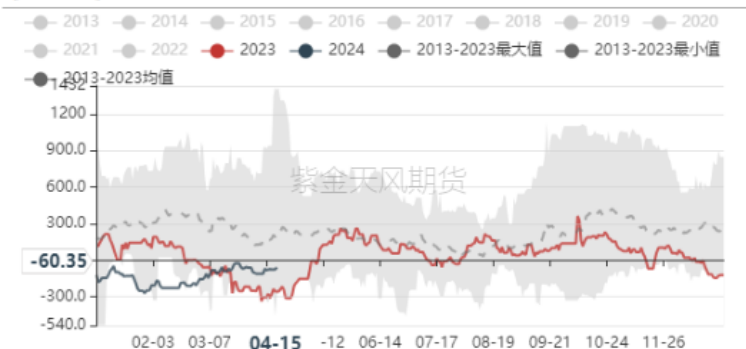
[TA&EG] FDY利润



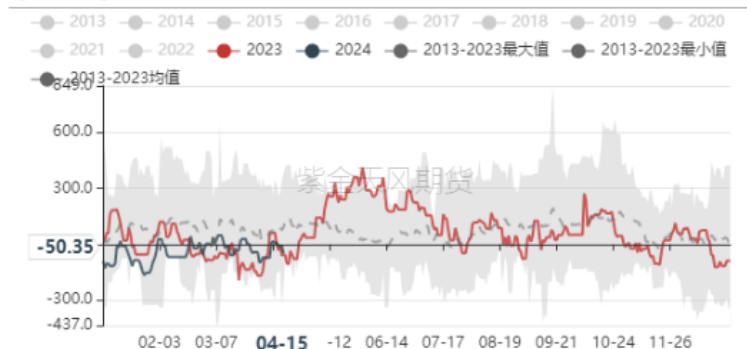
[TA&EG] 瓶片利润



[TA&EG] 短纤利润

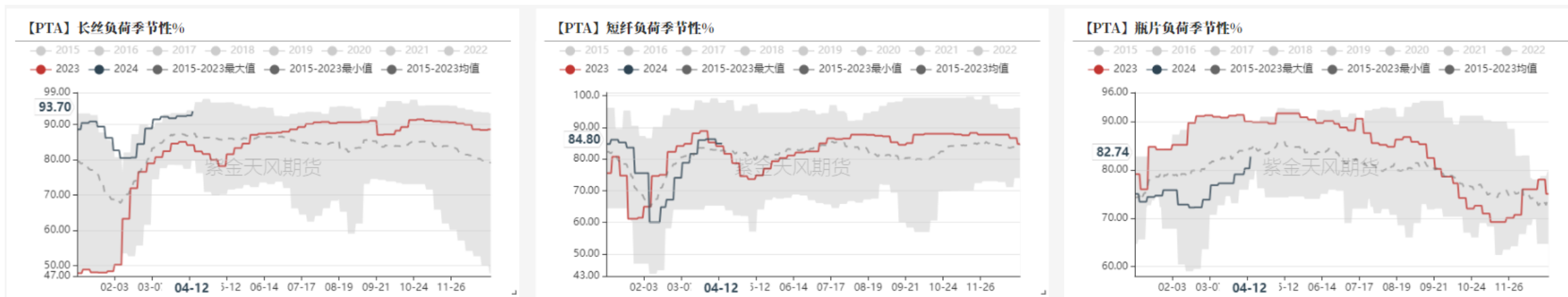


[TA&EG] 切片利润



聚酯开工评估

- 聚酯负荷高位持稳，截止12日聚酯开工率92.8%附近，短期下游高开工，刚需产销，聚酯库存压力缓解，短期预计能保持高开工。4-5月聚酯负荷评估预计92%、91%。



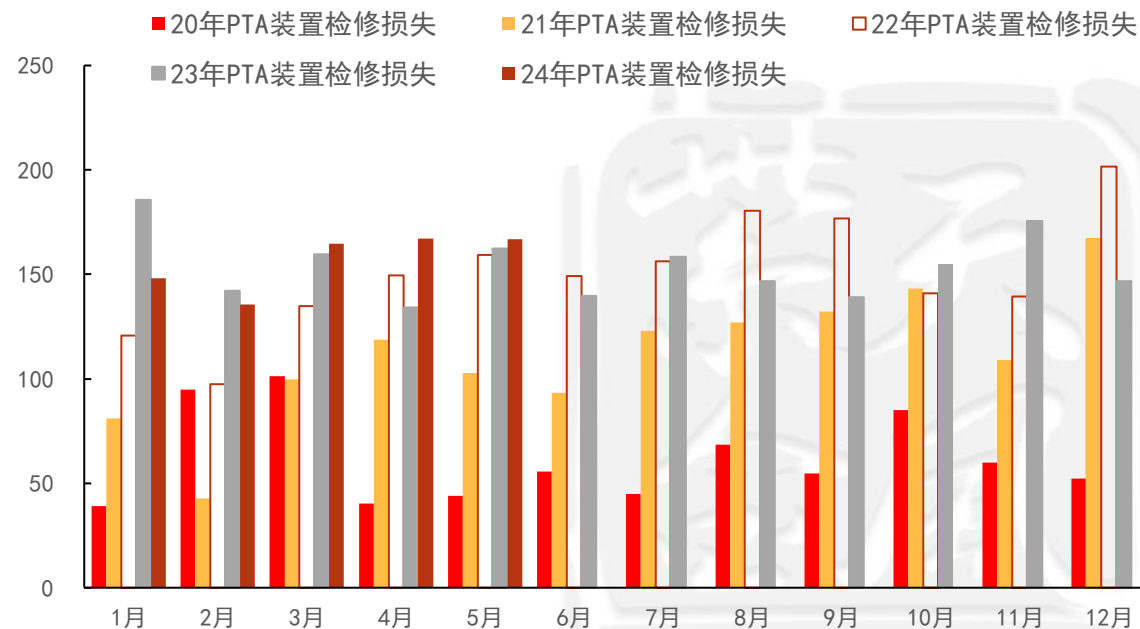
PTA按计划检修中

主题

PTA检修陆续落地

2024年4月		
4月装置	产能	检修状态
长停装置	681.5	扬子石化、汉邦（2套）、天津石化、华彬、逸盛宁波（65），上海石化，乌石化，宁波利万
虹港石化	150	3.15停车，技改，重启待定
洛化	32.5	3月3日停车，重启待定
仪征化纤	35	4.13停车，重启待定
亚东石化	75	11月1日按计划停车，预计长停
三房巷	120	23年国庆假期重启1套，另一套10.7检修，重启待定
YS宁波	200	1.27因故停车技改
福化	450	3.21-4.11检修，目前已重启
YS大化	225	3月24日降负小幅降负至85%附近
恒力惠州	250	4月初检修预计半月；另一条短停
新疆中泰	120	3.11停车一个月，预计重启延后
四川能投	100	4.2日停车计划半月，预计延后
嘉通能源2#	300	4月10日检修，计划2周
嘉兴石化	220	存检修计划
新装置：仪征石化	300	4.6日新装置一条线投料成功
新装置：台化	150	3月底开车顺利，目前8成
2024年5月		
5月装置	产能	检修状态
长停装置	681.5	扬子石化、汉邦（2套）、天津石化、华彬、逸盛宁波（65），上海石化，乌石化，宁波利万
虹港石化	150	3.15停车，技改，重启待定
洛化	32.5	3月3日停车，重启待定
仪征化纤	35	4.13停车，重启待定
仪征化纤	65	大线开车后预计长停
亚东石化	75	11月1日按计划停车，预计长停
三房巷	120	23年国庆假期重启1套，另一套10.7检修，重启待定
YS宁波	200	1.27因故停车技改
台化	120	新线开车后，老线可能长停
恒力大连1#	220	5.5日计划检修2周
YS大化	375	暂定检修
威联化学	250	预计5-6月全厂大修，停车2个月
新凤鸣2#	250	预计检修2周
新装置：仪征石化	300	新装置开车
新装置：台化	150	新装置开车

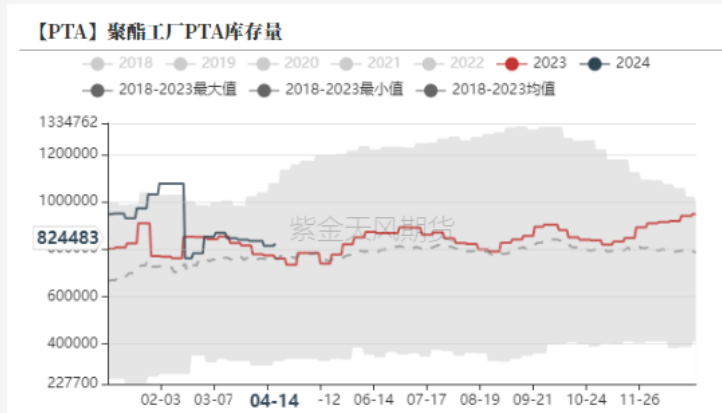
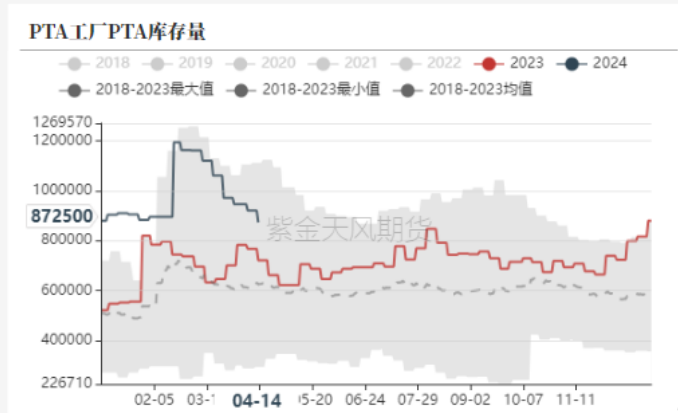
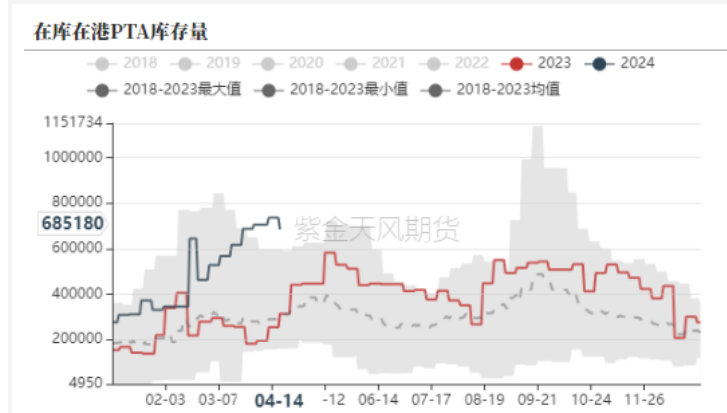
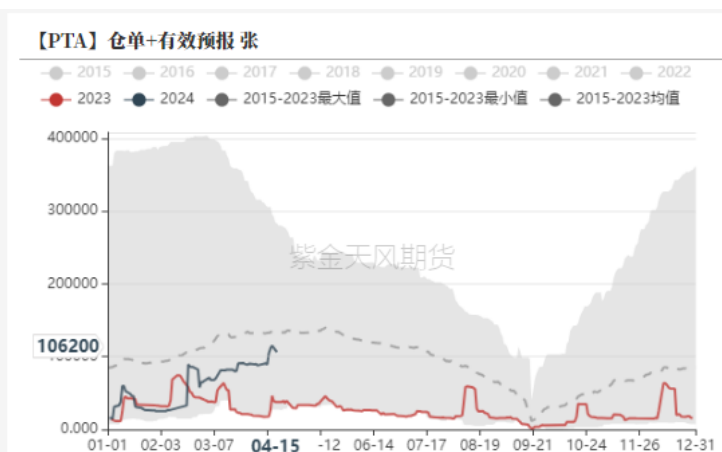
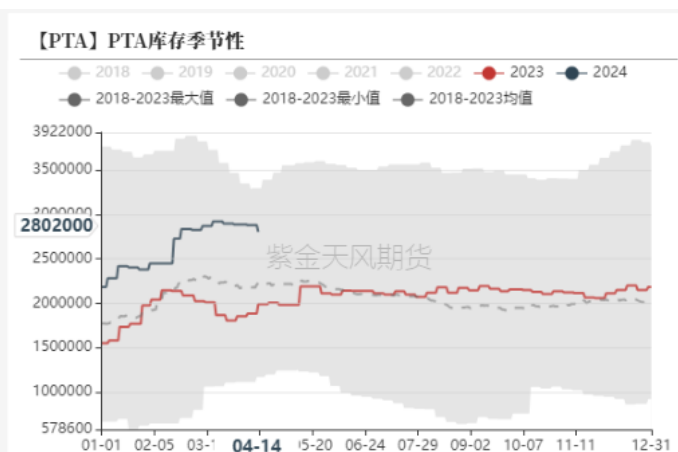
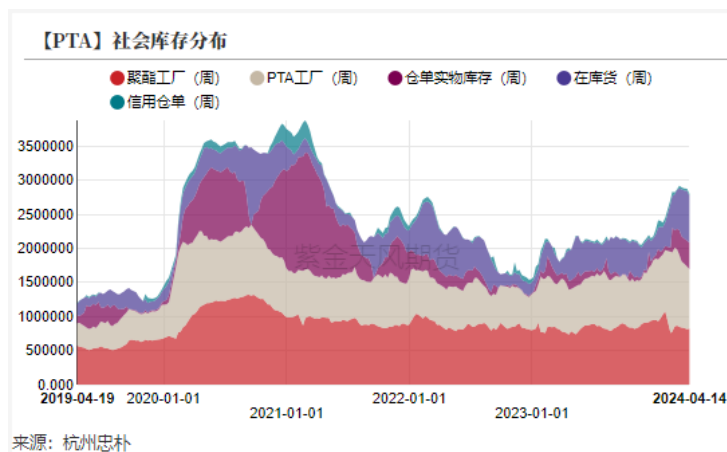
- PTA装置动态，福化重启，4月10日嘉通能源计划检修落地，恒力惠州、中泰、能投检修中；5月5日恒力1#计划检修。新装置，仪征一条线出料，小线停车。
- PTA4-5月计划检修偏高，国内检修计划落地后，平衡或有改善。



■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

PTA库存略改善

- 据忠朴数据，截止4月12日，PTA社会库存（除信用仓单外）至277.3万吨，环比下降7.57万吨，随着国内检修逐步落地，平衡开始略有改善。在港在库可流通的货略有下降，库存仍然不低。



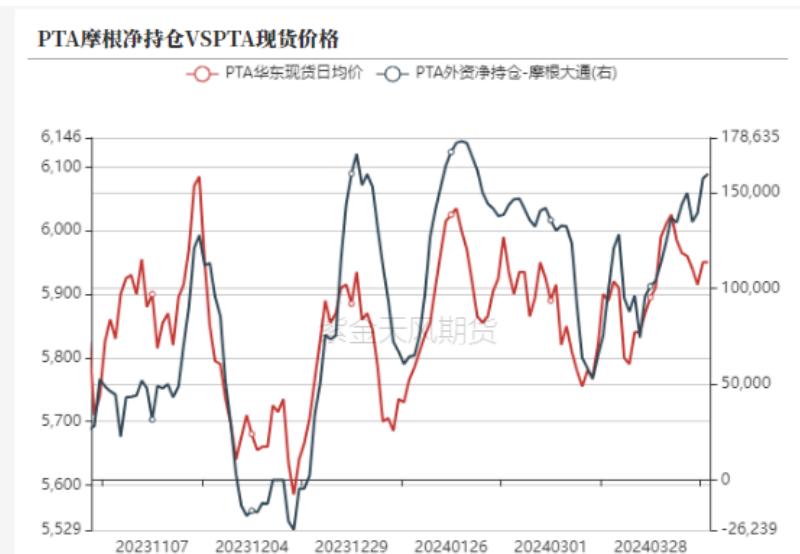
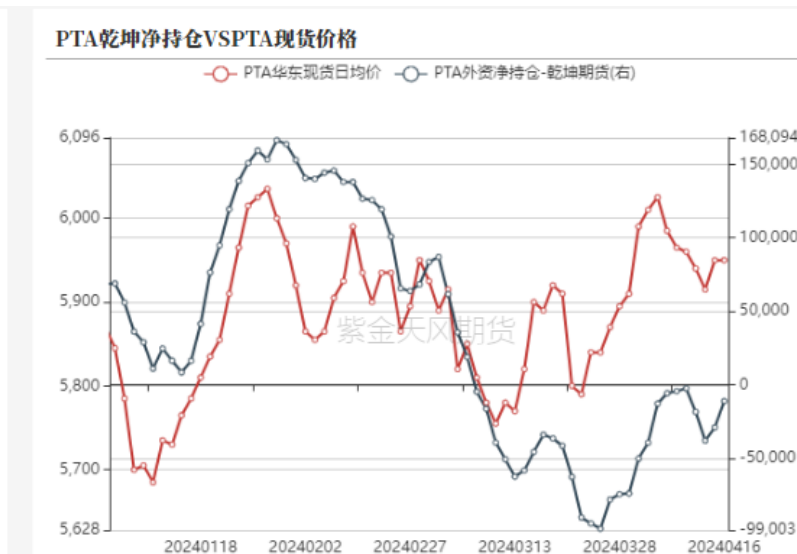
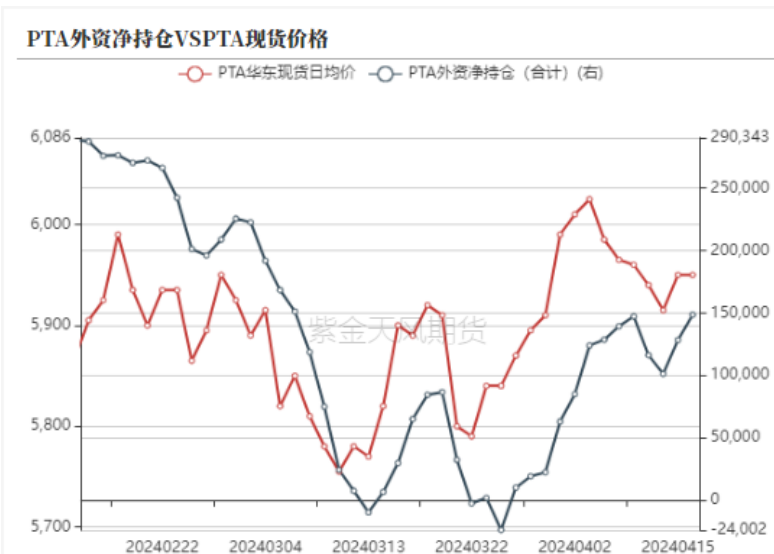
PTA平衡表

- PTA检修落地兑现，平衡预期边际改善，近期PX检修和意外集中兑现，成本略有支撑，短期预计偏强区间震荡，关注计划外检修情况，关注月间正套机会。
- PTA装置动态，福化重启，4月10日嘉通能源计划检修落地，恒力惠州、中泰、能投检修中；5月5日恒力1#计划检修。新装置方面，上周仪征两条线出料，小线停车。
- 需求端，江浙终端开机正常，加弹、织造、印染开机率94%、79%和90%。聚酯负荷维持92.8%高位，4-5月评估负荷92%、91%。
- PTA平衡表，装置检修按计划落地中，4-5月PTA预计维持去库，短期关注计划外检修落地情况，区间震荡看待。

PTA品种	月度平衡表 (单位: 万吨)												
	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12
总产量	594.0	591.0	563.0	591.0	550.0	570.0	580.0	587.9	586.3	569.4	590.9	577.6	592.3
进口	0.2	0.1	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
出口	21.8	35.0	22.0	30.0	28.0	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0
总消费	550.8	536.7	468.2	550.6	548.2	563.8	538.5	544.9	543.6	537.1	553.3	529.4	540.7
聚酯消费	529.8	514.7	448.2	527.6	527.2	542.8	517.5	523.9	522.6	516.1	532.3	508.4	519.7
其他消费	21	22	20	23	21	21	21	21	21	21	21	21	21
过剩量	21.6	19.4	73.1	10.8	-25.8	-23.4	11.9	13.4	13.2	2.7	8.0	18.6	21.9
产量同比	45.2%	31.9%	27.4%	15.4%	3.8%	5.4%	7.8%	6.1%	2.3%	2.8%	5.9%	8.0%	-0.3%
消费同比	44.7%	51.0%	19.7%	10.9%	15.9%	13.1%	5.0%	1.6%	0.3%	2.6%	2.6%	1.2%	-1.8%
产量累积同比	10.1%	11.0%	11.6%	11.7%	11.4%	11.2%	11.0%	10.8%	10.5%	10.2%	10.1%	10.0%	9.7%
消费累积同比	8.0%	9.4%	9.8%	9.8%	10.1%	10.2%	10.0%	9.7%	9.3%	9.0%	8.8%	8.6%	8.2%
本期平衡表调整													
分项\时间	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12
总产量						10.0							
进口													
出口													
总消费													
聚酯消费													
其他消费													
过剩量						10.0							

PTA部分席位净持仓VSPTA价格

■ 部分外资控股的期货公司席位净多持仓持稳。



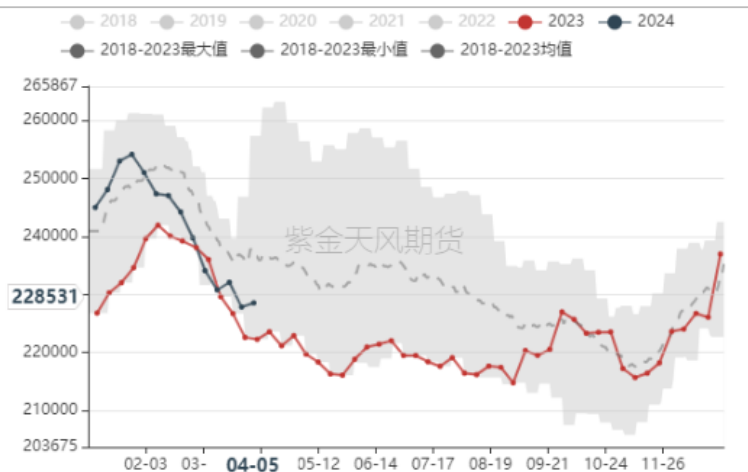
■ 数据来源：郑商所，紫金天风期货研究所

PX意外检修集中兑现

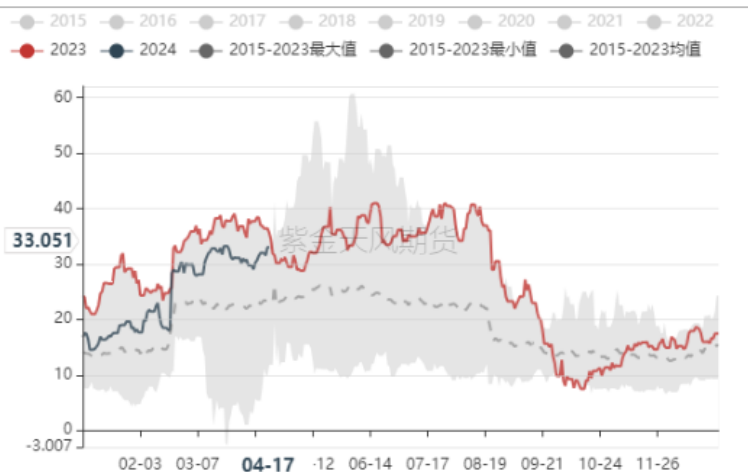
主题

美国汽油裂解高位偏强

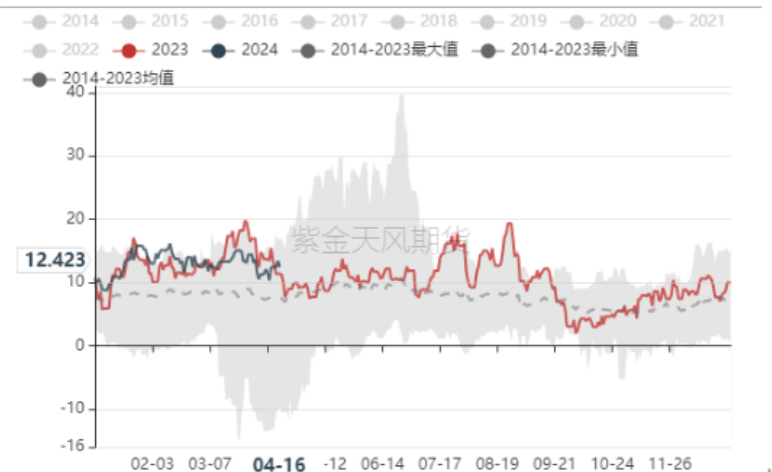
【SC】美国汽油库存



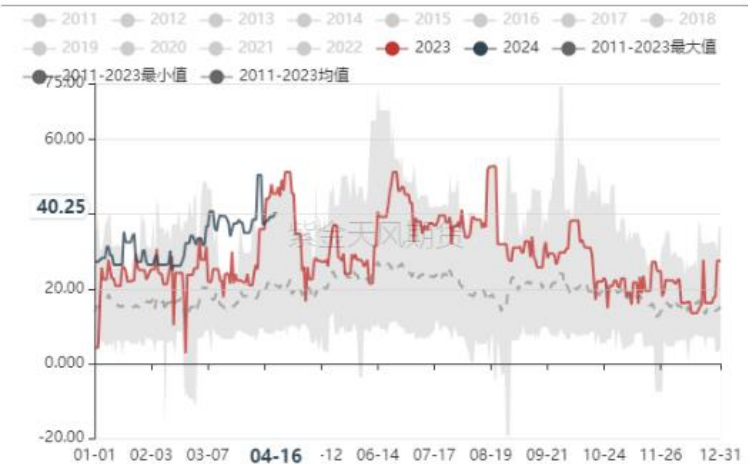
【SC】NYMEX汽油裂解



【SC】汽油炼油利润 新加坡汽油-Brent



美国辛烷值 (93-87) 季节性

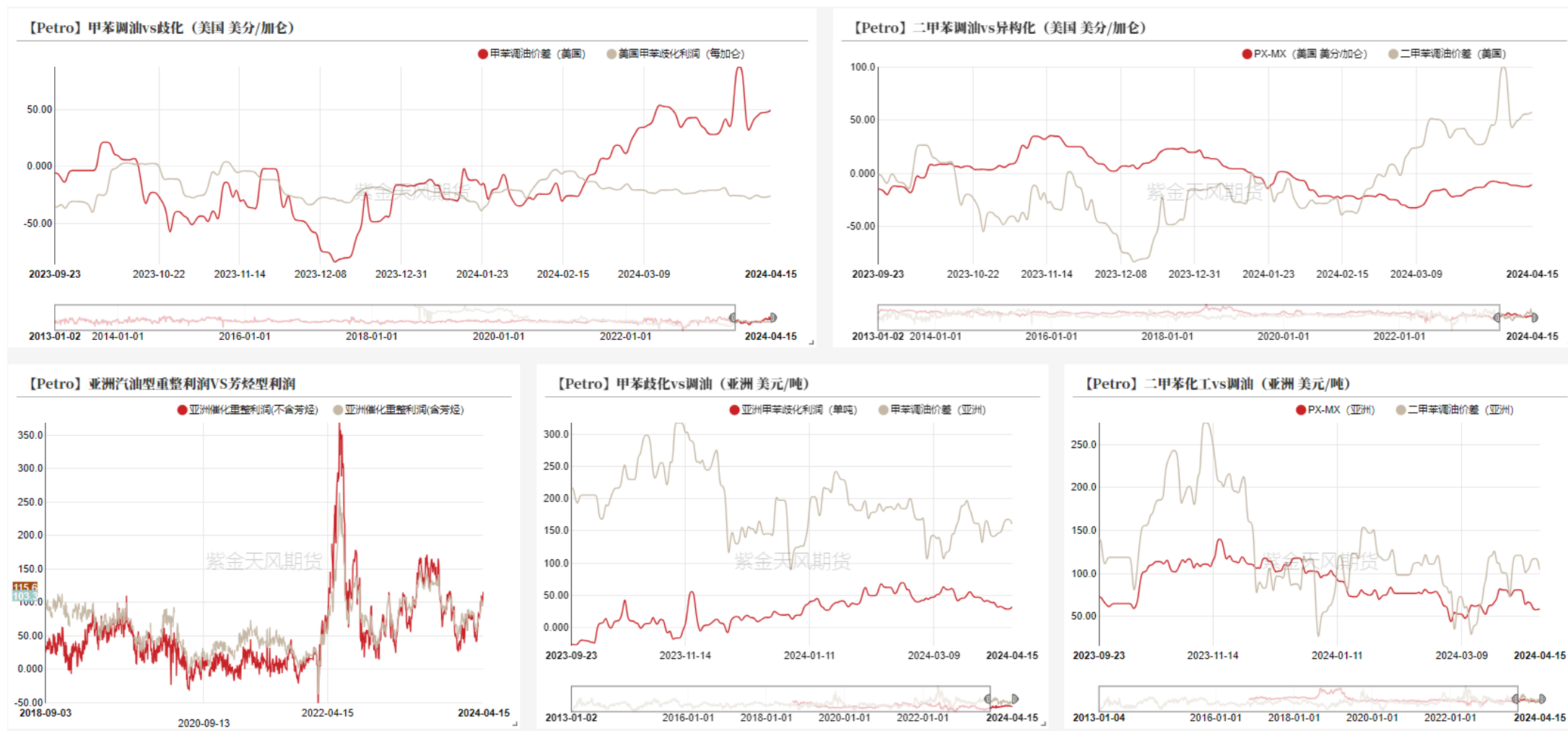


- 美国上周EIA汽油库存略回升，整体库存五年聚酯下沿。美国汽油裂解高位持稳，辛烷值维持。
- 目前进入汽油季节性旺季，调油需求预计有支撑。

■ 数据来源：路透，紫金天风期货研究所

调油经济性尚可

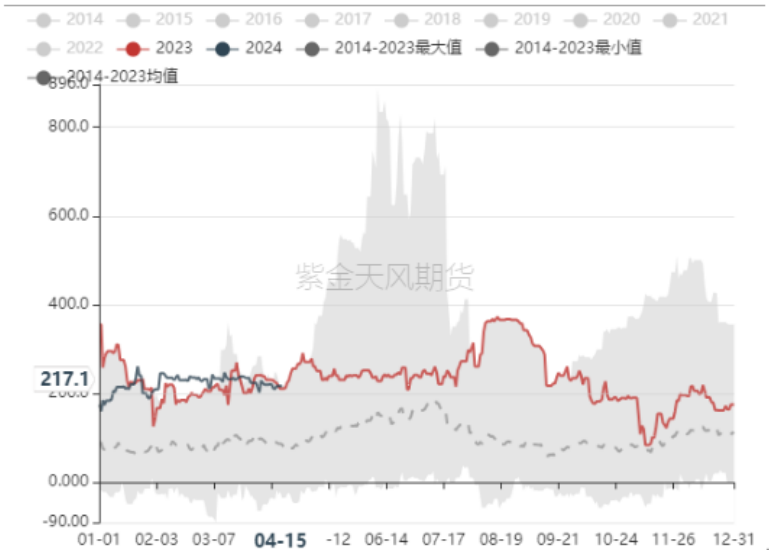
■ 目前北美和亚洲调油经济性尚可，歧化略走弱。



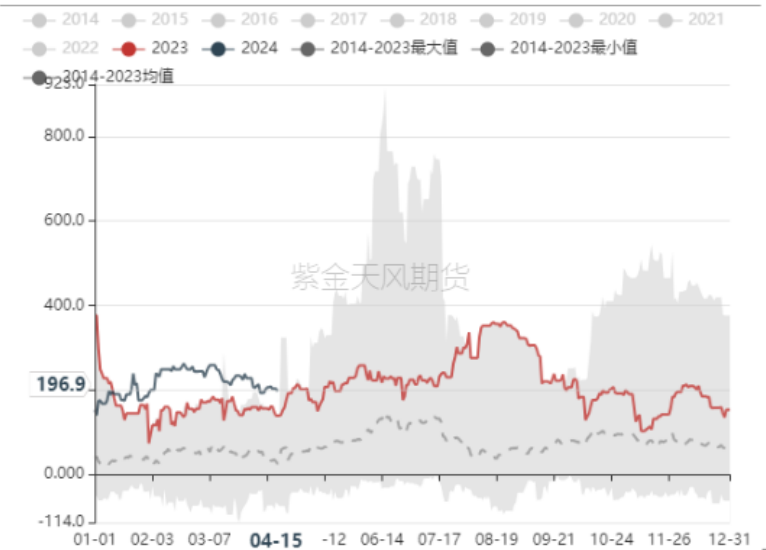
芳烃美亚价差打开

■ 美亚套利价差走弱，甲苯、二甲苯纸面套利窗口打开，东北亚有芳烃出口美国。3月、4月上韩国出口美国PX量不少。

甲苯-美亚价差 (\$)



二甲苯-美亚价差 (\$)



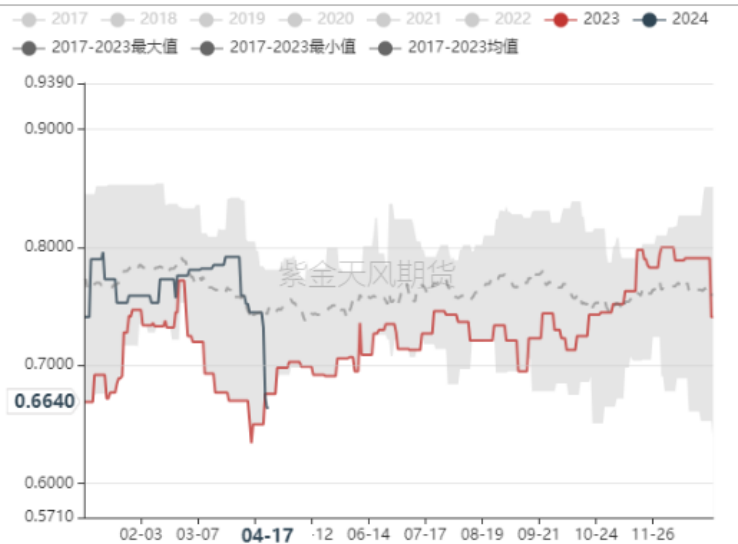
对二甲苯-美亚价差 (\$)



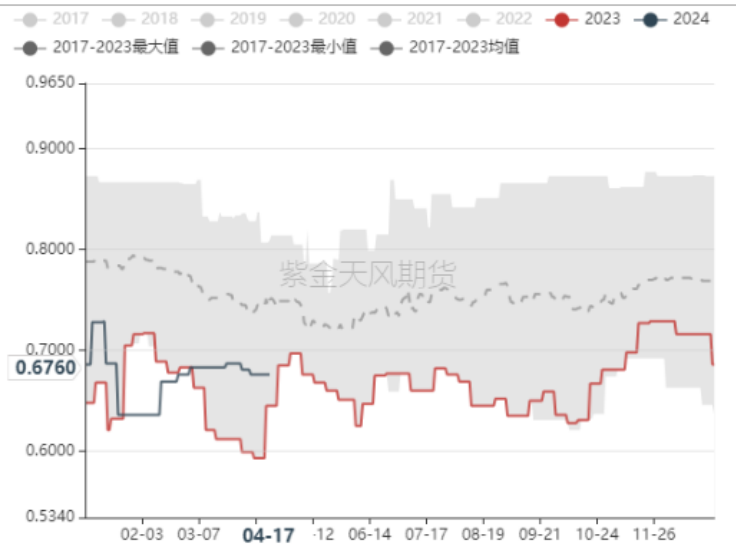
亚洲PX计划外检修增加

- 亚洲PX装置动态，国内装置部分计划外集中检修增加，国内负荷下降较快。浙石化一条200万吨装置检修中，另一条200万吨4月15日意外停车10天。中金石化原计划5月检修，目前因故提前检修。恒力重整按计划检修PX250万吨一条线检修10天。乌石化4月中检修两周，威联计划5月上检修1个半月。海外装置动态，韩国SK等装置负荷下调，GS有一条线重启。

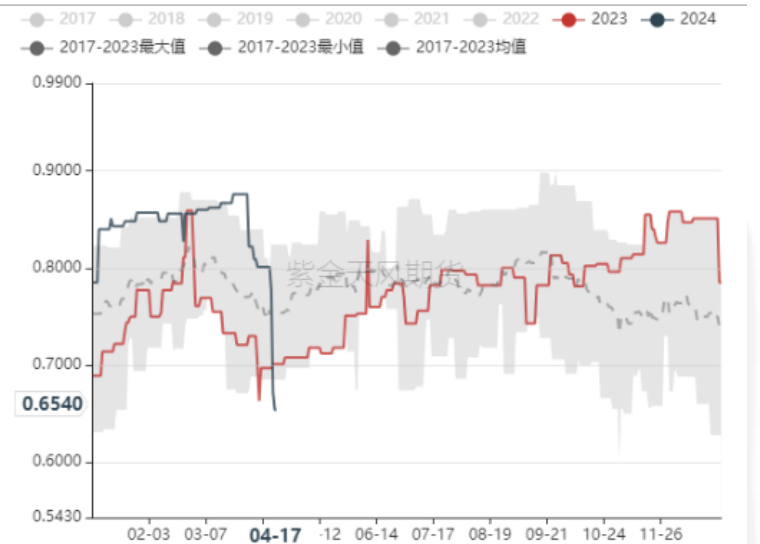
【PTA】亚洲PX开工率-日度



【PTA】亚洲除中国PX开工率-日度

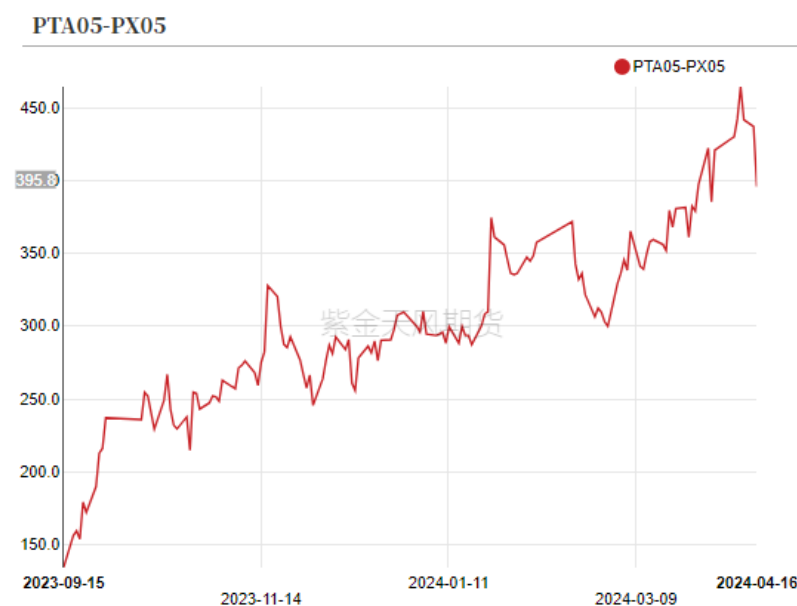
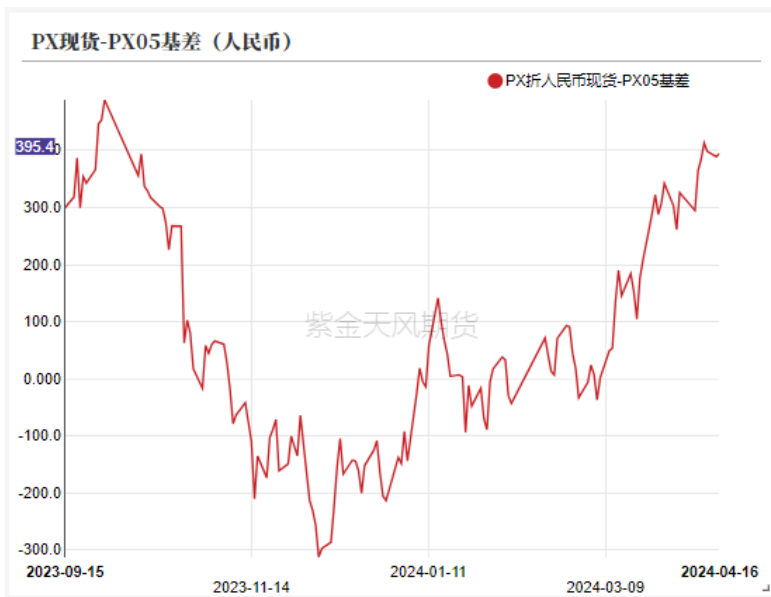


【PTA】中国PX开工率-日度



PX内外价差、PTA盘面加工费和月差

- 价差有改善，关注接货意愿。PX内外价差390，TA盘面加工费400附近，PX5-9价差改善。



PX平衡表

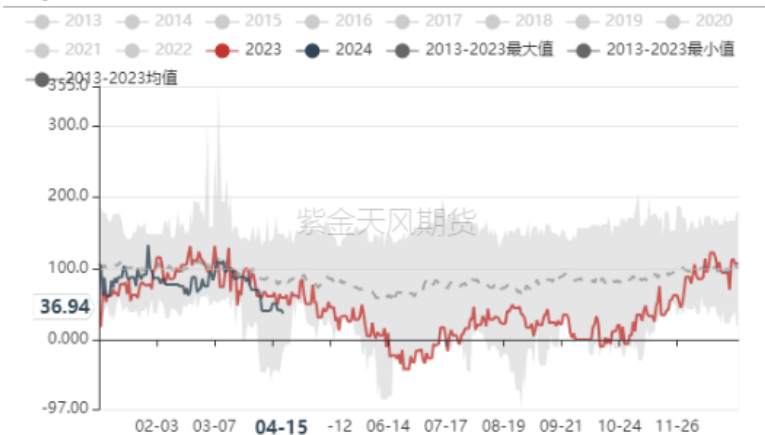
- PX现实库存压力偏高，近端意外和计划外检修集中，4-5月预估平衡改善明显，短期预计偏强，但交割压力下近端上涨有限，关注外盘PX买盘情况。
- PX装置动态，国内装置计划外集中检修增加，国内负荷下降较快。浙石化一条200万吨装置检修中，另一条200万吨4月15日意外停车10天。中金石化原计划5月检修，目前因故提前检修。恒力重整按计划检修PX250万吨一条线检修10天。乌石化4月中检修两周，威联计划5月上检修1个半月。海外装置动态，韩国SK等装置负荷下调，GS有一条线重启。
- 平衡来看，近端意外检修集中，现实端平衡改善，现实端目前有交割压力，短期预计偏强震荡。

时间	产能基数	PX产量 (万吨)	PX进口量 (万吨)	PX需求	PX库存变动	PX国内开工率	聚酯的PX需求	PTA出口和其他需求	PX对聚酯的平衡
2023/09	4367	295.0	67.4	365.6	-3.2	82.2%	331.8	31.4	-0.8
2023/10	4367	302.0	75.2	368.3	8.9	81.4%	341.6	32.8	2.8
2023/11	4367	302.0	85.0	353.1	33.9	84.1%	331.4	30.7	24.8
2023/12	4367	322.0	69.3	392.0	-0.8	86.8%	349.0	28.1	14.2
2024/01	4367	315.0	87.0	390.1	13.9	84.9%	339.1	37.3	25.6
2024/02	4367	305.0	80.0	371.6	13.4	87.9%	295.3	27.5	62.2
2024/03	4367	329.0	70.0	390.1	8.9	88.7%	347.6	34.7	16.7
2024/04	4367	260.0	78.0	363.0	-25.0	72.4%	347.3	32.1	-41.4
2024/05	4367	280.0	78.0	376.2	-38.2	75.5%	357.6	33.4	-33.0
2024/06	4367	290.0	73.3	382.8	-39.5	80.8%	342.4	33.4	-12.5
2024/07	4367	312.0	71.8	392.8	-9.0	84.1%	353.1	33.4	-2.7
2024/08	4367	313.2	75.6	391.7	-2.9	84.4%	352.2	33.4	3.2
2024/09	4367	303.4	77.9	375.8	5.5	84.5%	343.9	33.4	4.0
2024/10	4517	318.1	81.9	390.0	10.1	82.9%	350.7	33.4	15.9
2024/11	4517	301.0	82.5	381.2	2.2	81.1%	334.9	33.4	15.1
2024/12	4517	304.0	85.0	390.9	-1.8	79.2%	346.4	33.4	9.2

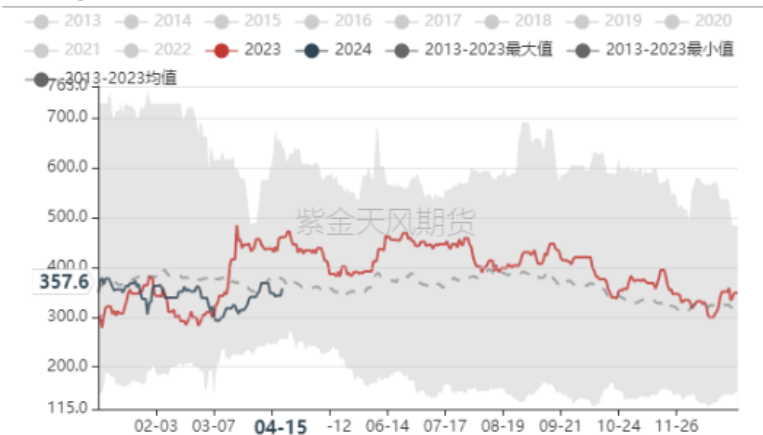
产业链利润略压缩

- 成本端原油偏强，PTA-布油利润被挤压。石脑油裂解和PTA现货加工费不高，PXN中性持稳。PX近端有交割压力，PXN驱动有限，现货加工费预计维持低位，盘面加工费维持高位。

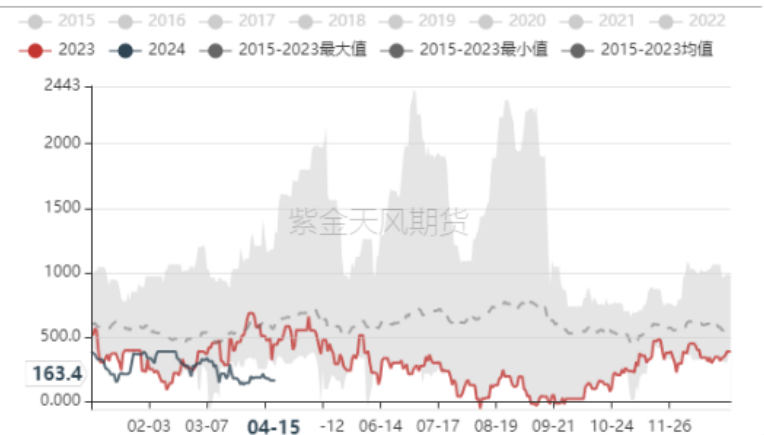
Naphtha-原油价差(\$ 美元/吨)



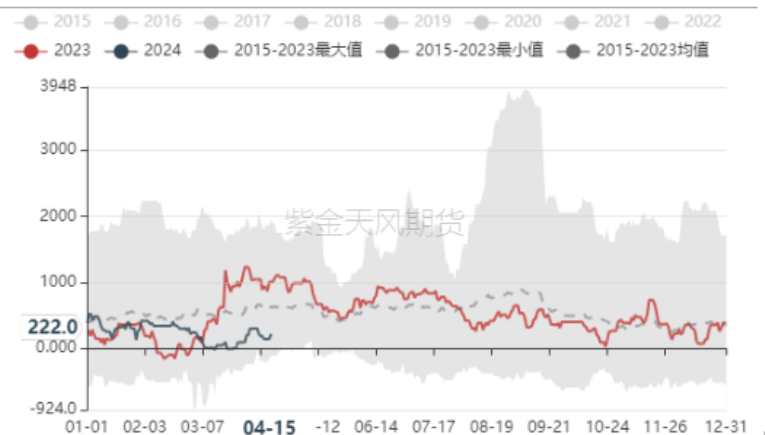
PX-Naphtha(\$ 美元/吨)



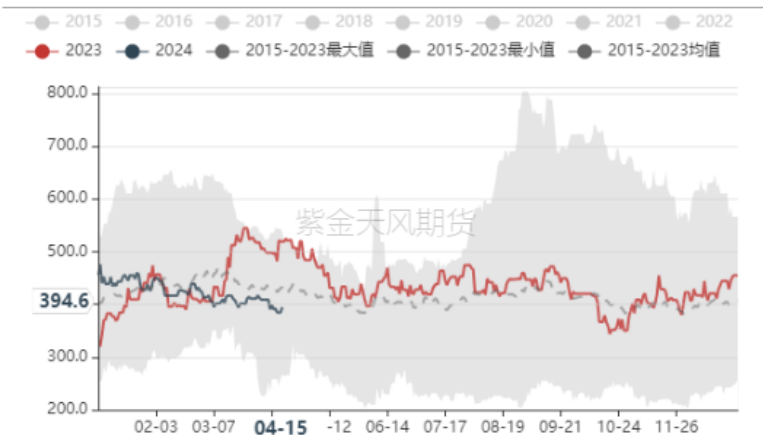
【PTA】PTA加工费



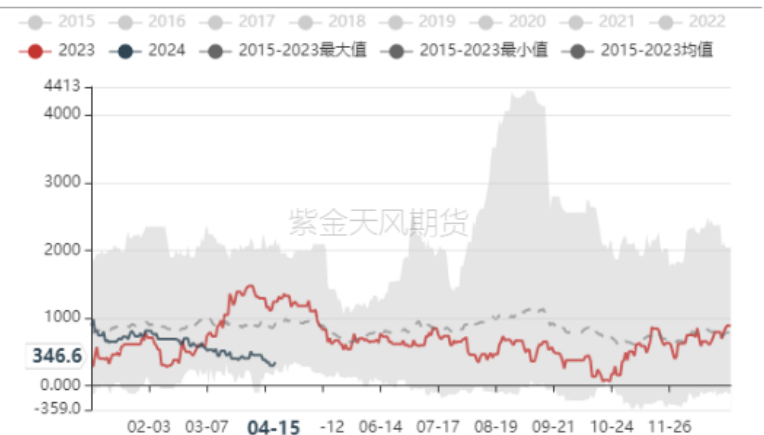
【PTA】PTA-石脑油利润



PX-Brent原油(\$ 美元/吨)



【PTA】PTA-Brent原油利润

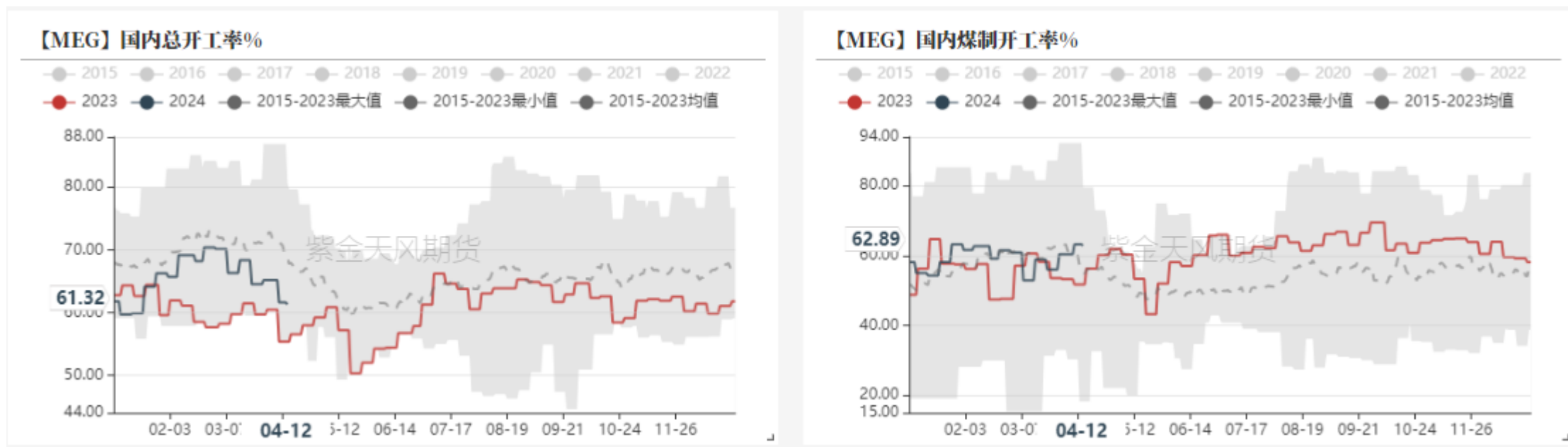


EG空配压力偏大

主题

乙二醇国内部分检修开启

- MEG整体负荷回落，煤制开工率高位。截止4月12日乙二醇总负荷61.3%，煤制负荷62.9%。目前一体化装置按计划检修，煤制部分检修，部分重启，煤化工的利润不差。

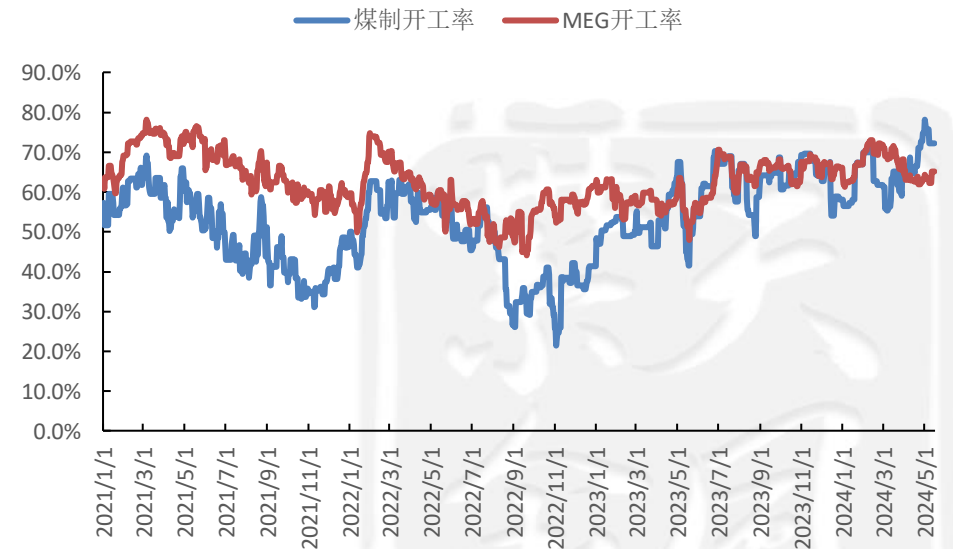


国内装置检修落地

- 乙二醇装置动态，油制方面，浙石化一条线4月初检修，卫星4月初一条90万吨检修3个月，另外90万吨4月中下检修2个月，镇海80万吨装置检修延后；煤制方面，通辽跳车后恢复正常，黔希煤化工4月初停车，榆能化学4月初停车，中昆降负，陕西渭化降负计划5月检修，昊源、红四方重启，广汇一条线出料。

图：乙二醇装置检修表

2024年4月		
装置	产能	检修状态
新疆天业	60	3月底6成负荷提负至满负荷
镇海石化	80	3月20日计划检修40天，计划延后重启
中科炼化	50	3月18日停车检修2个月
阳煤寿阳	20	3.28起停车20-25天
黔希煤化工	30	4月初检修25天
卫星石化	180	4月1日90万吨装置将同步停车技改，预计3个月；另外90万吨4月下检修2个月
浙石化	80	4月乙烯检修，EG4.1日停车40天
广汇	40	4月初有少量产出，一条线稳定
榆能	40	计划3-4月检修20天
美锦	30	预计4月底重启
陕煤渭化	30	4月中旬降负
中昆	60	4月中降负至7-8成
2024年5月		
装置	产能	检修状态
中科炼化	50	3月中下旬检修2个月
湖北三宁	60	原计划4月检修一个月，现延后到5月
卫星石化	180	4月90万吨装置将同步停车技改，预计3个月，另外90万吨4月下检修
浙石化	80	4月乙烯检修，EG4.1日停车40天
陕煤渭化	30	计划5月检修20-25天

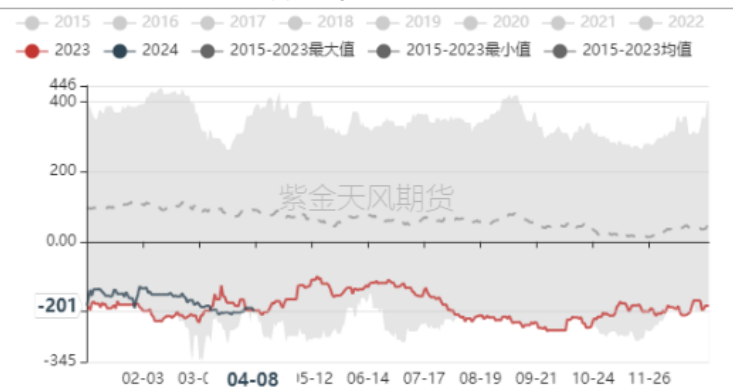


■ 数据来源：CCF, 紫金天风期货研究所

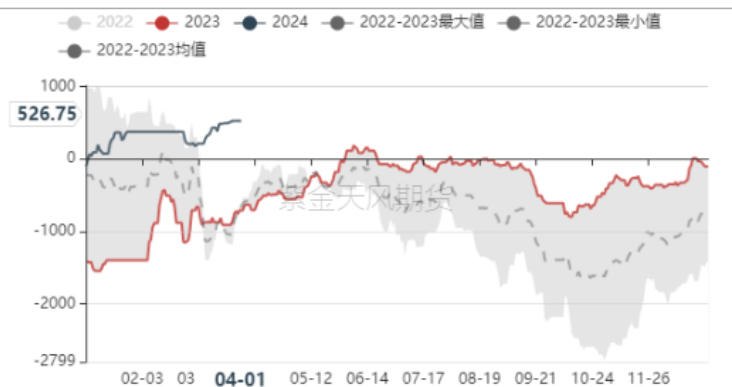
主流工艺修复

■ 乙二醇油制保持亏损，煤制经济性偏好。

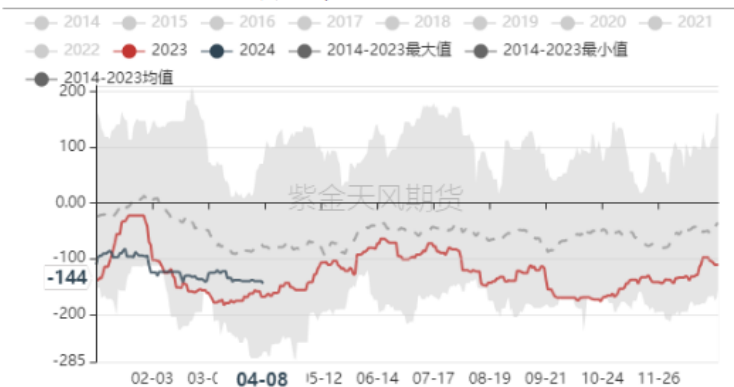
【MEG】石脑油制MEG利润(\$)/吨



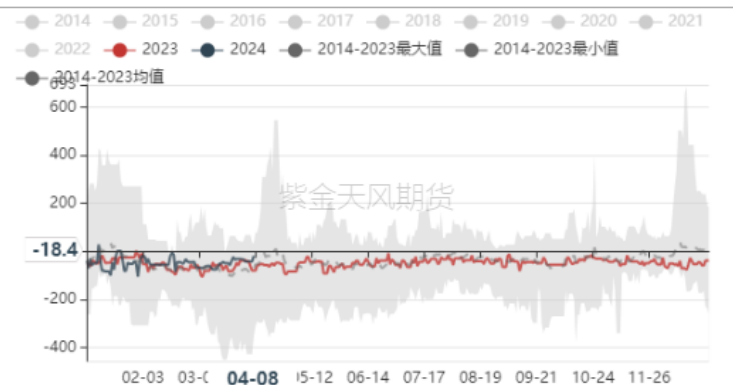
【MEG】煤制乙二醇利润3.5单耗



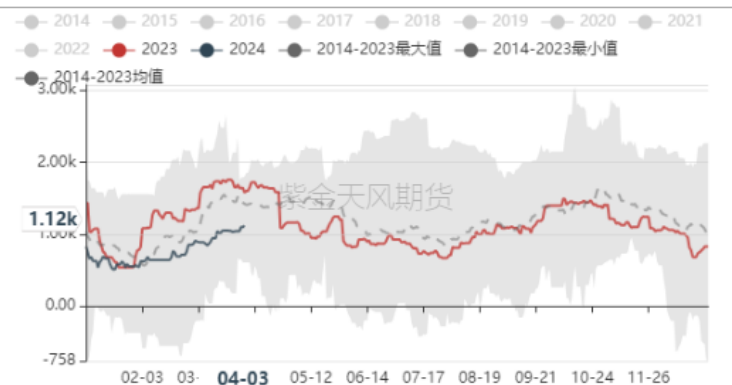
【MEG】乙烯制MEG利润(\$)/吨



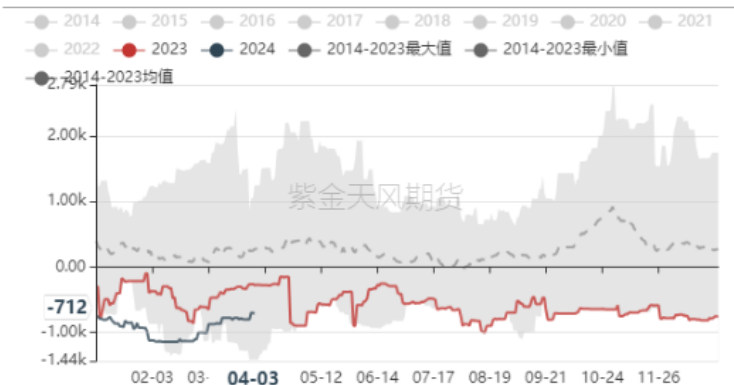
【MEG】乙二醇进口利润



【MEG】EO/EG切换利润



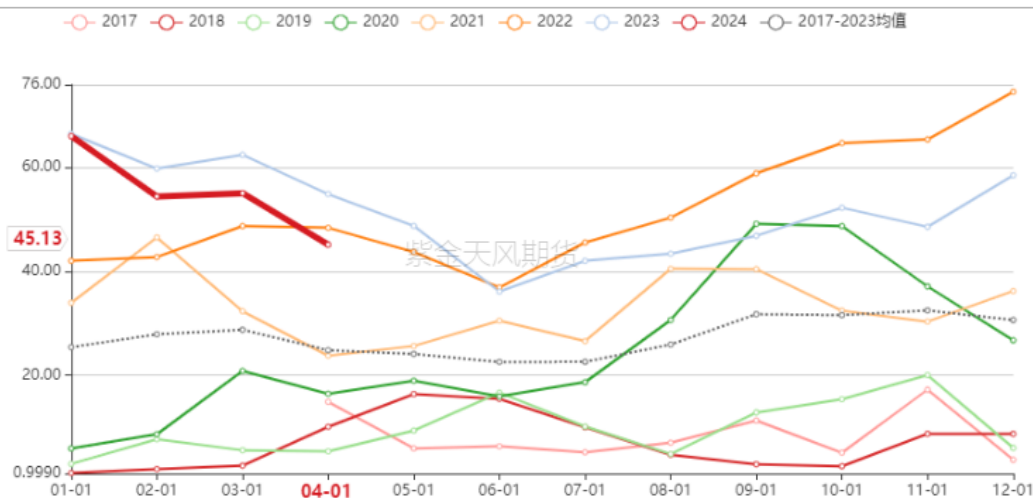
【MEG】乙烯制EO利润



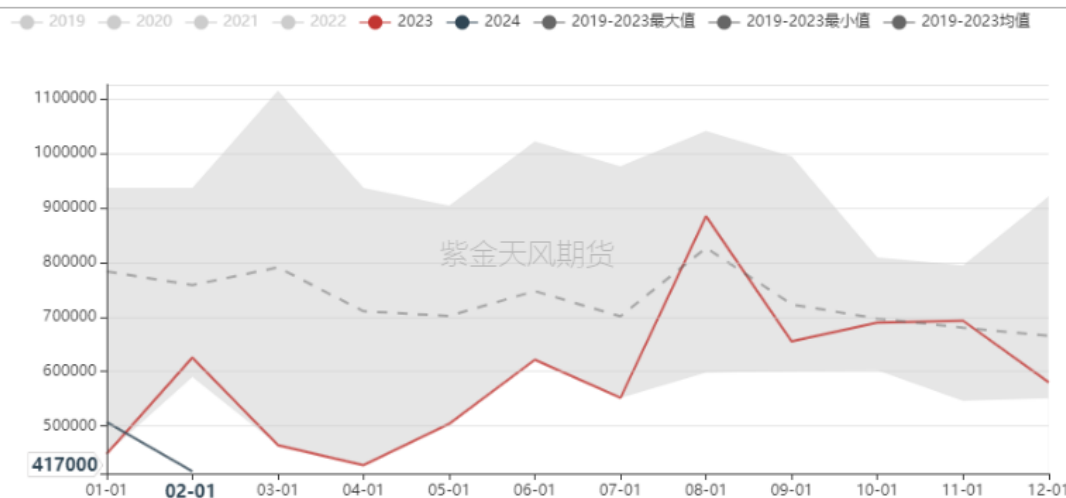
海外装置重启增加

- 乙二醇外盘动态，美国南亚83万吨计划4月中下重启，伊朗45万吨装置不可抗力停车，预计持续2-3个月。进口4-5月评估55-60万吨。

【MEG】外盘装置检修损失季节性

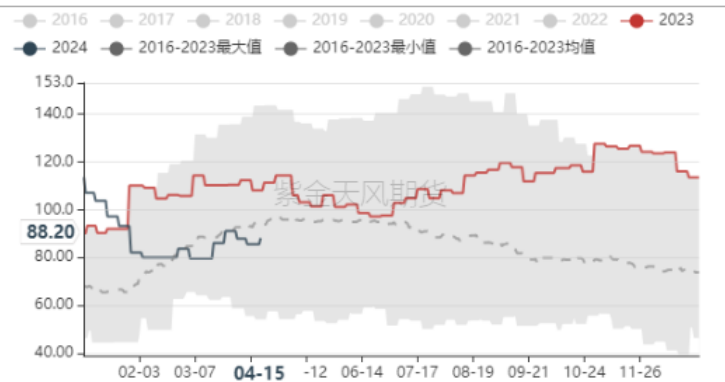


【MEG】月度进口万吨

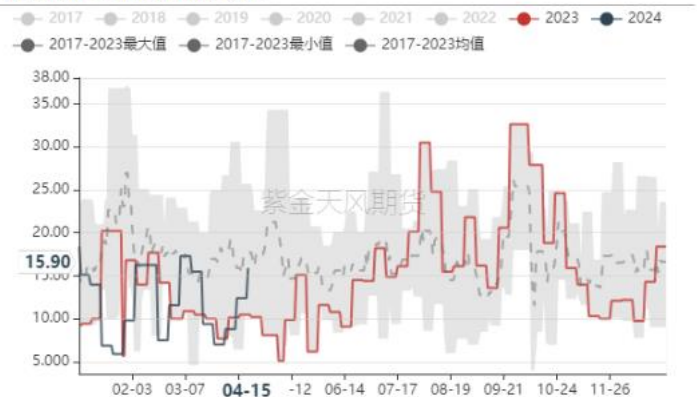


港口库存略累，到港预报回升

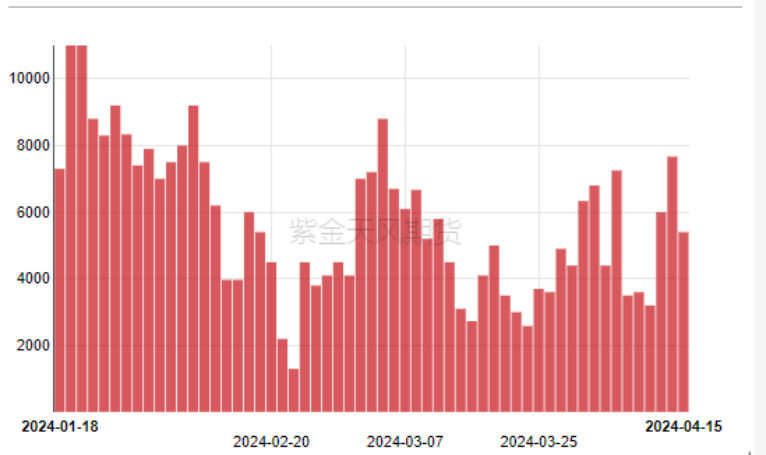
【MEG】港口库存季节性万吨



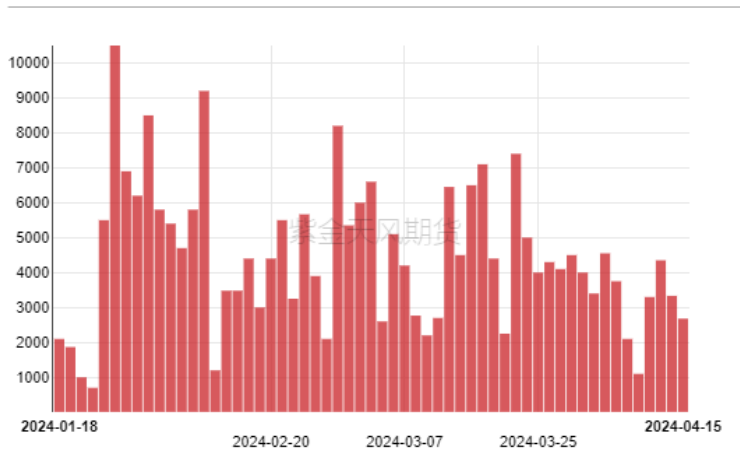
【MEG】乙二醇到港预报万吨



【MEG】张家港某主流库区发货量吨



【MEG】太仓某主流库区发货量吨



- 从到港量来看，4月7日-4月14日预计到港12.4万吨，实际到港10.3万吨，实际到港中性，港口持稳略累。
- 截止4月15日，华东主港地区MEG港口库存约88.2万吨，环比小幅上升。
- 4.15-4.21，预计到货总量在15.9万吨附近，到港不低，提货一般，港口预计持稳或小累。
- 聚酯工厂乙二醇原料备货天数11.5天，下游原料备货中性略偏低，提货积极性一般。

乙二醇平衡表

- 乙二醇油制检修增加，煤制检修重启并行，供应端现实改善中，预期不佳，下游提货一般，乙二醇偏空配置。
- 供应端，油制工艺按计划检修中，镇海延长检修，浙石化按计划检修，卫星两条线检修；煤制方面，广汇出料，黔希煤化工4月初停车，榆能化学4月初停车，中昆降负，陕西渭化降负计划5月检修。煤制检修结束后开工率可能会回升至高位。
- 需求端，江浙终端开机维持8-9成高位，需求订单持续性一般，聚酯负荷至93%高位，聚酯开工4-5月评估92%、91%。
- 平衡来看，4月去库，5月计划外检修增加，平衡预期继续去库，目前煤化工供应回归，下游提货不佳，港口去库偏缓，乙二醇09合约反弹抛空。

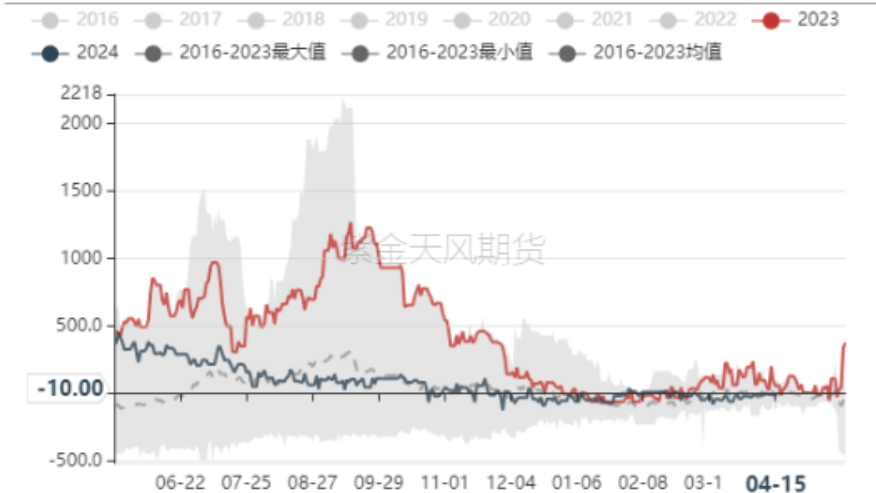
■ EOG品种	版本: 2024/4/17 月度平衡表 (单位: 万吨)													
分项\时间	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12
总产量	143.5	152.0	158.0	158.4	162.8	145.0	156.0	164.0	165.2	166.2	161.2	165.7	160.0	164.0
进口	68.4	58.0	50.7	41.7	50.0	55.0	58.6	54.6	58.9	63.6	60.0	58.4	61.2	58.6
出口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
总消费	210.1	221.2	214.9	187.1	220.3	220.1	226.6	217.0	223.8	223.2	217.9	222.3	212.3	219.6
聚酯消费	195.4	205.7	199.9	174.0	204.9	204.7	210.8	201.8	208.1	207.6	202.7	206.7	197.4	204.2
其他消费	14.7	15.5	15.0	13.1	15.4	15.4	15.9	15.2	15.7	15.6	15.3	15.6	14.9	15.4
过剩量	1.9	-11.2	-6.2	13.0	-7.5	-20.1	-12.0	1.6	0.4	6.5	3.3	1.8	8.9	3.1
产量同比	29.2%	18.3%	19.6%	33.1%	19.2%	15.2%	22.8%	29.3%	10.3%	10.4%	10.6%	14.6%	11.5%	7.9%
进口同比	24.4%	5.1%	15.2%	-30.5%	8.7%	30.2%	17.3%	-12.1%	7.6%	-27.6%	-7.9%	-15.3%	-10.6%	1.0%
供给同比	27.6%	14.3%	18.5%	11.8%	16.5%	18.9%	21.3%	15.7%	9.6%	-3.6%	4.9%	4.9%	4.4%	6.0%
消费同比	33.1%	49.7%	33.0%	17.3%	19.4%	15.9%	13.0%	5.7%	3.9%	2.6%	3.6%	2.7%	1.1%	-0.7%
产量累积同比	24.1%	23.6%	23.2%	24.0%	23.6%	23.0%	23.0%	23.4%	22.5%	21.8%	21.1%	20.8%	20.3%	19.7%
消费累积同比	17.2%	19.6%	20.6%	20.4%	20.3%	20.0%	19.5%	18.6%	17.6%	16.7%	16.0%	15.3%	14.5%	13.8%
本期平衡表调整														
分项\时间	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12
总产量						-3.0	-9.0							
进口														
出口														
总消费														
聚酯消费														
其他消费														
过剩量						-3.0	-9.0							

价差结构

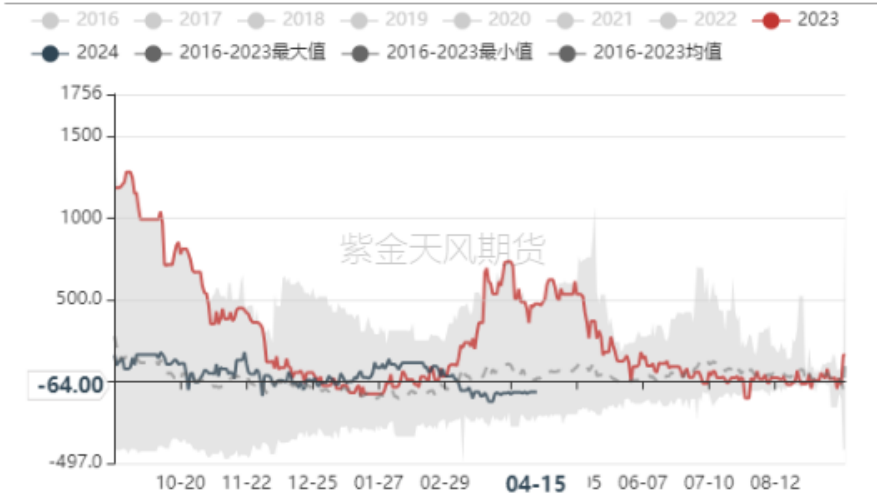
主题

PTA基差、月差持稳

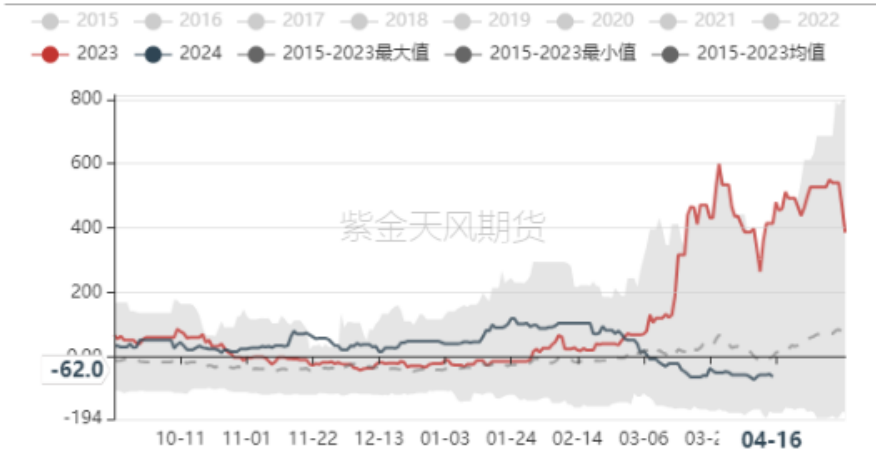
PTA现货-05基差



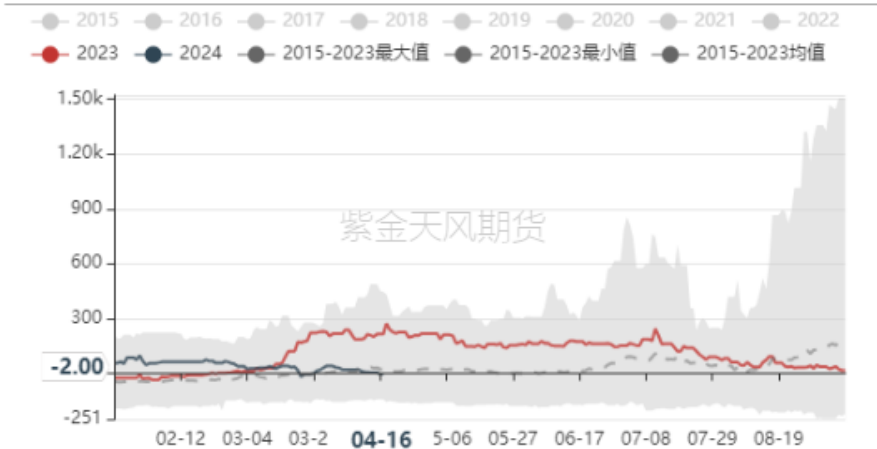
PTA现货-09基差



PTA05-09月差

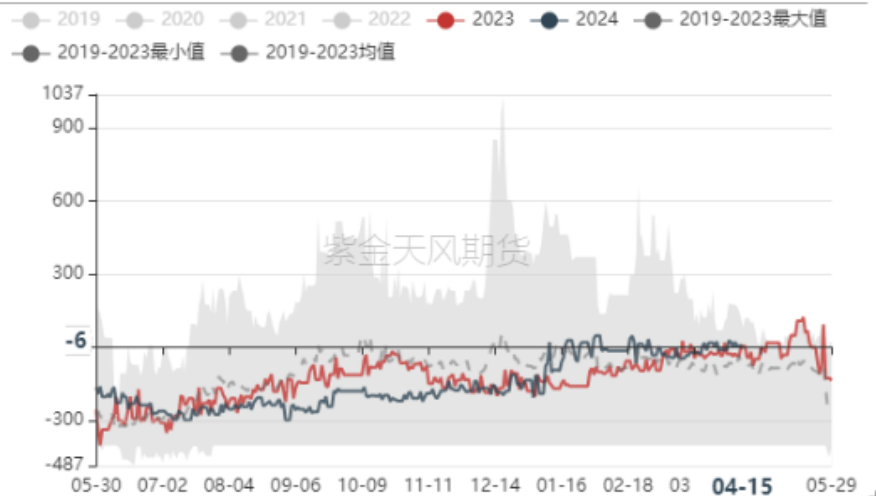


PTA09-01月差

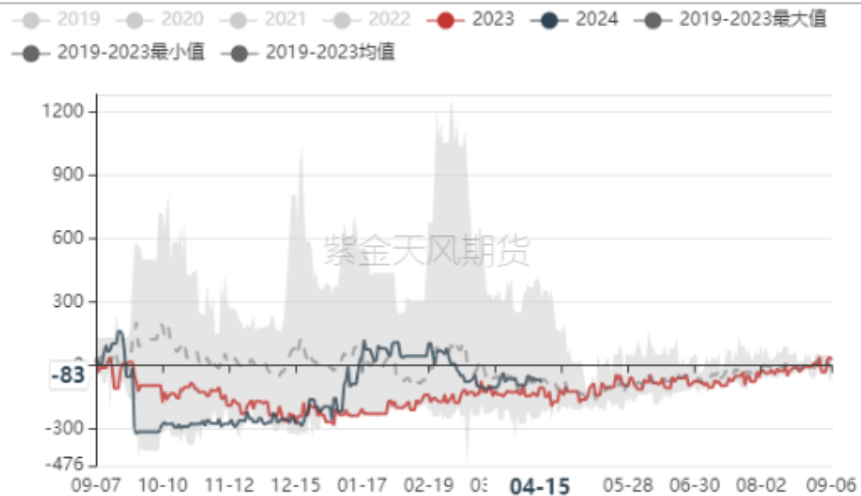


乙二醇基差持稳、月差偏弱

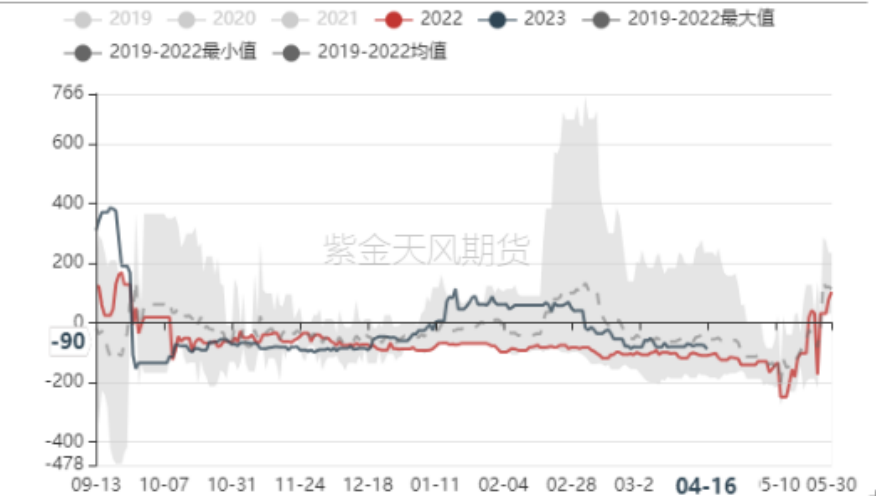
【MEG】乙二醇现货-05基差



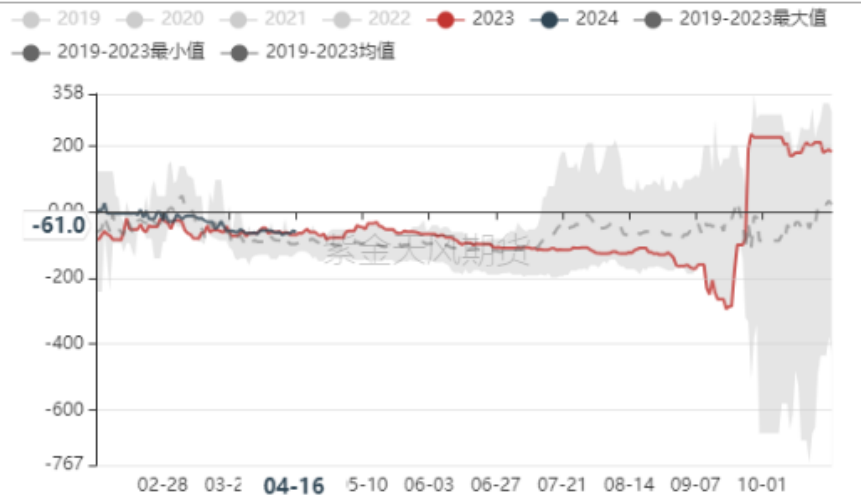
【MEG】乙二醇现货-09基差



【MEG】乙二醇05-09月差

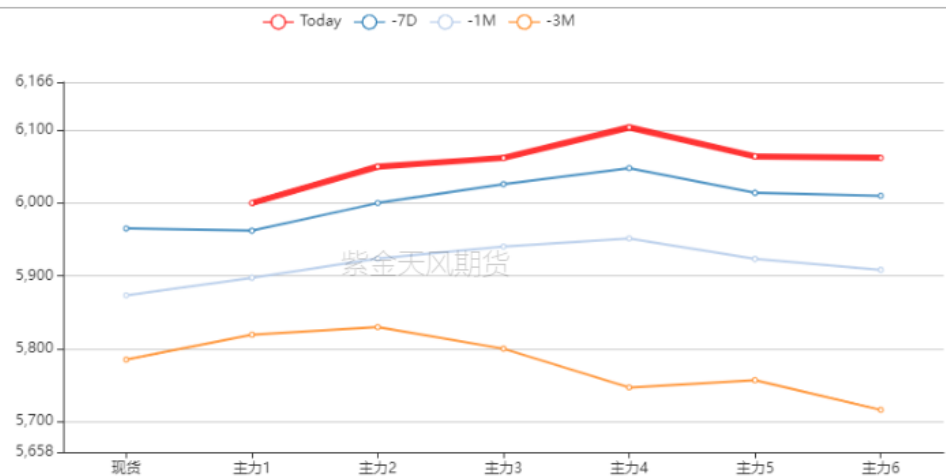


【MEG】乙二醇09-01月差

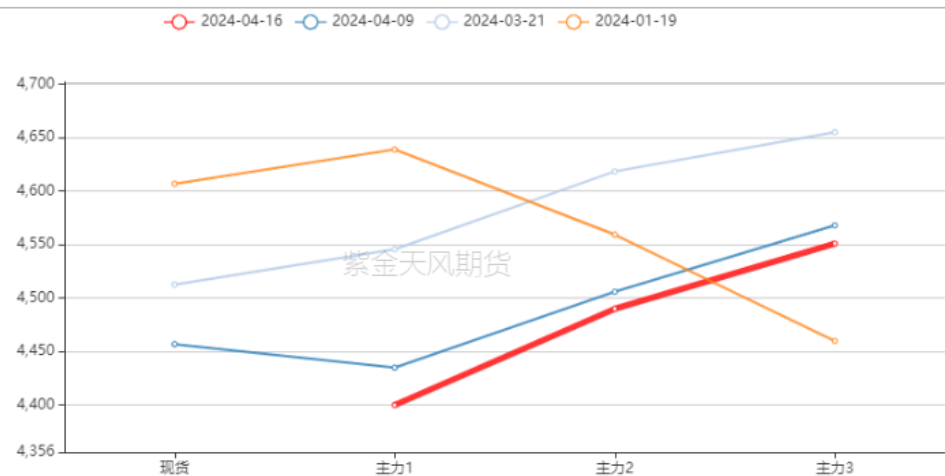


远月结构

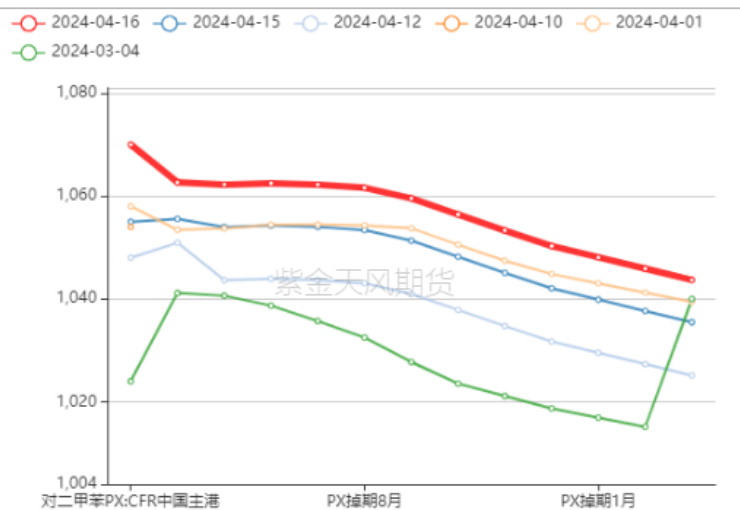
【PTA】远期曲线



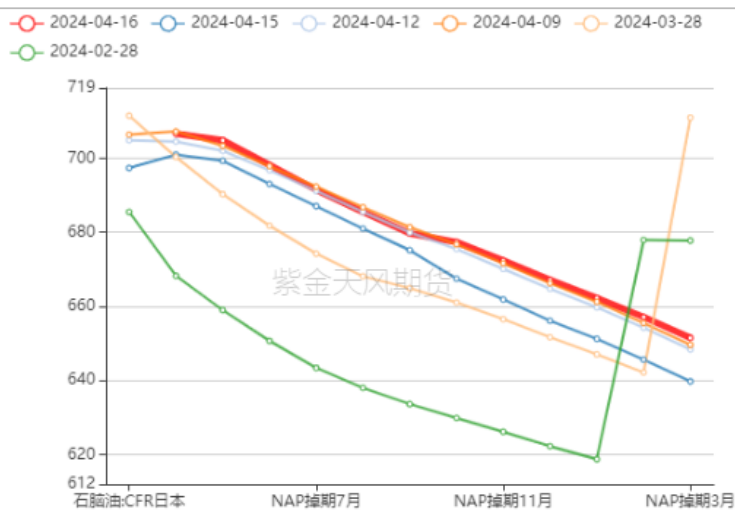
【MEG】远期曲线



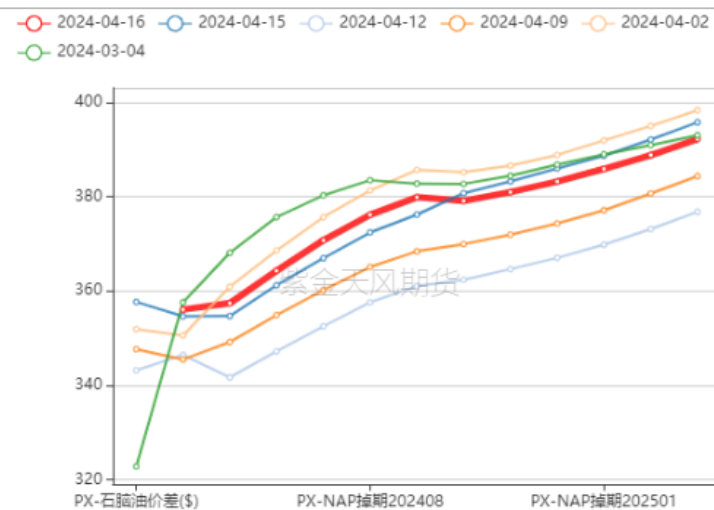
PX结构



石脑油结构



PX-NAP结构



免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

