

# 海外疫情蔓延影响外需 后续需求堪忧

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	本周整体负荷降低，主要BP125，独山能源220检修，预计下周开工率将随重启装置而提升。	开工率	BP125 万吨停车，独山能源 220 万吨停 车，下周华彬 140 万吨装置预计重启，福海创 450 万吨装置预计下周重启	偏空
需求	织造开工大幅恢复，聚酯开工恢复。但由于外围疫情影响当前订单出现退订现象，新订单堪忧。	聚酯开工	本周略回升，81%	边际偏多
		织造开工	织造开工继续恢复，但订单堪忧，后期存在降幅可能。	利空
		印染	开工逐步正常85%，但订单预计减少，交期缩短至7天左右。	利空
		终端订单	年前订单基本完成，新订单较少且存在退单现象。	利空
成本利润	石脑油价差持稳，PX价差扩大，PTA利润略扩大，聚酯利润由于原料大跌走强但有价无市。	石脑油加工差	近期持稳，在50美金左右	中性
		PX加工差	近期有扩大，目前在290美金左右	中性偏空
		PTA加工差	加工差低位波动，现货在接近550元/吨附近。	中性
		聚酯利润	维持高利润，但产销偏弱	中性
		织造利润	开工回升，利润略回落	偏空
库存	PTA继续累库，聚酯库存偏高略累，终端坯布库存开始环比累积	PTA	短期PTA库存由于检修暂去，后期随着检修恢复以及终端需求堪忧，仍是累库预期，社会库存在302万吨左右（不含信用仓单）。	偏空
		聚酯	产销总体偏弱，本周库存略累	偏空
		织造原料	库存15天，环比-2	中性
		织造成品	高库存，盛泽地区环比升高	中性
价差	基差弱勢震荡，价差弱勢震荡。	基差	基差弱勢震荡，当前2005-95左右	
		跨期5-9	-128	
		EG5-TA5	128	

## ▶ 长中短期矛盾 (PTA)

周期	PTA核心逻辑
长期（年度）	1、新凤鸣220万吨10.30已投产2019.11.27二线也投产，2020.1恒力250万吨装置的投产，中泰120万吨1.2产出合格品，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400万吨也已投产，中化弘润80万2019年7月底已出产品，恒逸文莱150万11月中已投产）的投产，成本，基本面双利空。不过PTA逐步进入底部区域，PTA-原油利润历年新低，PTA估值相对较低。
中期（月-季度）	一季度大幅累库，主要由于终端需求下滑严重，而目前供给依然充裕，累库是确定的。只是供应会进行调节，减少累库幅度。目前来看风险在于外围疫情扩散影响二季度外单需求，目前看情况较为严重。关注外围疫情变化。
短期（周度）	短期逻辑在于原油下跌以及外围疫情扩散导致需求减弱的宏观风险。短期化工品走势在宏观需求走弱预期VS全球各大央行放水的逆周期政策调节中博弈波动。单就PTA基本面看，目前PTA估值偏低，但近期原油下跌让给了下游一些利润。PTA目前需求回升但同比仍较弱（未来仍担心疫情导致外需减弱），库存仍在累积，驱动较弱，反套逻辑仍在，推荐逢高反套，滚动操作。后期关注5-9在150左右的正套机会。单边短期下周受宏观影响或有一定反复，但反弹后仍是偏空操作，除非看到海外疫情风险缓解。。



# ▶ 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
2020-03-20	13			293						662			785			110			601			-125		
2020-03-19	13			293			96			607			699			110			699			-178		
2020-03-18	54	33	-19	303	303	10	87	69	-8	649	631	28	710	716	-41	100	101	15	647	617	43	216	56	-41
2020-03-17	49			309			89			586			668			90			595			160		
2020-03-16	37			318			74			652			716			95			544			205		
2020-03-13	53			304			82			519			641			75			524			89		
2020-03-12	55			307			73			562			665			85			548			164		
2020-03-11	55	53	0	295	294	26	76	77	-5	627	603	38	714	757	60	85	86	8	513	574	162	143	97	218
2020-03-10	46			292			81			642			712			70			524			83		
2020-03-09	53			271			72			665			1053			114			762			6		
2020-03-06	68			274			73			627			738			88			447			92		
2020-03-05	49			270			76			601			726			80			408			-97		
2020-03-04	37	53	0	276	268	3	79	82	-8	595	565	107	733	697	91	78	77	-3	382	412	-83	-143	-121	129
2020-03-03	62			259			91			497			643			69			397			-189		
2020-03-02	48			260			90			504			646			72			427			-268		
2020-02-28	52			256			83			518			640			85			507			-259		
2020-02-27	46			268			83			481			613			87			524			-251		
2020-02-26	52	53	2	270	265	6	90	90	-17	466	457	42	598	606	30	81	80	12	497	495	14	-212	-250	96
2020-02-25	62			266			98			386			578			74			484			-247		
2020-02-24	52			264			96			436			600			75			464			-283		
2020-02-21	56			255			103			425			606			68			444			-332		
2020-02-20	54			255			105			384			567			65			470			-387		
2020-02-19	48	51	-20	259	259	11	104	106	-5	376	415	-45	540	576	-27	67	69	-3	499	481	-67	-407	-347	-109
2020-02-18	43			266			108			458			576			72			488			-308		
2020-02-17	52			262			112			434			593			70			504			-300		

# MEG基本面

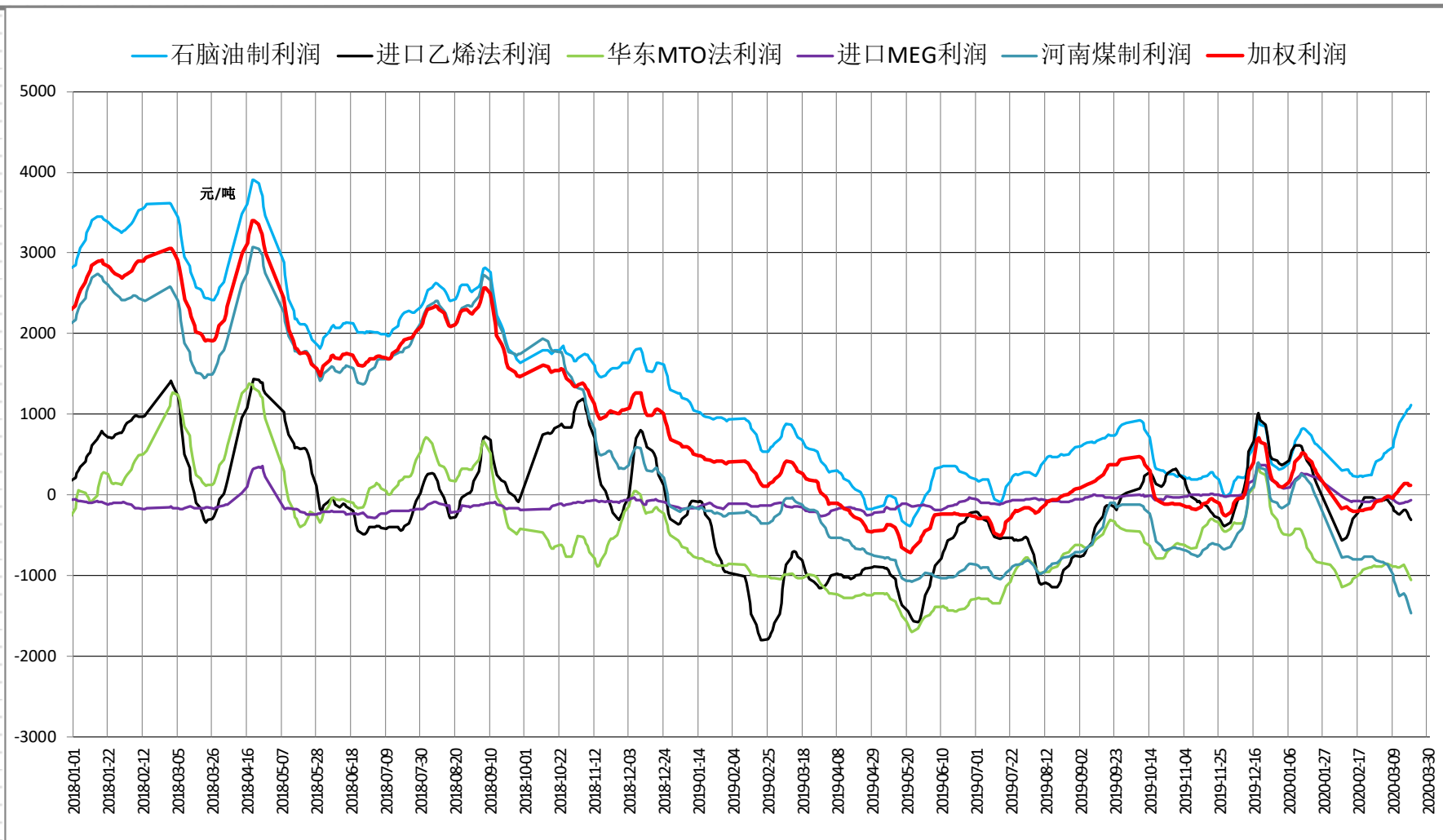
指标	总体评估	描述		影响
供应	本周整体负荷有所回升，煤化工有提升。	国内	国内负荷提升，后期几套装置有检修计划。减轻港口压力。	偏空
		国外	船期正常。国外供应相对稳定，马油开车，2月底有货到中国。沙特Sharq 70万重启，拉比格70计划2月底检修一个月。伊朗一套44.5万装置3月初检修1月，乐天大山30由于爆炸停车。	中性偏空
需求	织造开工大幅恢复，聚酯开工恢复。但由于外围疫情影响当前订单出现退订现象，新订单堪忧。	聚酯开工	本周略回升，81%	边际偏多
		织造开工	织造开工继续恢复，但订单堪忧，后期存在降幅可能。	利空
		印染	开工逐步正常85%，但订单预计减少，交期缩短至7天左右。	利空
		终端订单	年前订单基本完成，新订单较少且存在退单现象。	利空
成本利润	近期石脑油制利润大幅修复，煤制亏损加大	石脑油制	近期原油、石脑油大跌，利润大幅修复	中性偏空
		天然气制	仍然处于盈利状态	中性偏空
		煤制	亏损加大，亏损程度比去年4-6月份更甚	中性偏空
		乙烯制/MTG	下滑，亏损	中性偏空
		聚酯利润	维持高利润，但产销偏弱	中性
		织造利润	开工回升，利润略回落	偏空
库存	到港恢复，本周预计港口累库7万吨左右。	MEG港口	3.23日数据预计累库7万吨左右	中性偏空
		聚酯	产销总体偏弱，本周库存略累	偏空
		织造原料	库存15天，环比-2	中性
		织造成品	高库存，盛泽地区环比升高	中性
价差	基差弱势震荡，5-9价差走弱	基差05	-61，本周弱势震荡	
		跨期5-9	5-9价差-139	
		EG5-TA5	128	

## ▶ 长中短期矛盾 (MEG)

周期	MEG核心逻辑
长期（年度）	供给增速（特别是恒力180+浙石化75投产后）大于需求增速，已经进入供应过剩格局
中期（月-季度）	春节期间大幅累库，新产能陆续释放，需求短期下滑，二季度终端出口堪忧，偏空。后期需关注煤化工开工是否会下降（目前价格已经跌穿煤部分化工现金成本，且亏损幅度较去年更甚，有一定支撑）。
短期（周度）	1、短期走宏观逻辑：疫情影响需求VS宏观逆周期调节导致波动加剧。2、基本上，目前价格跌至部分煤化工现金成本，有一定支撑，估值偏低，但短期外盘船期正常，内盘供应开工尚可，仍是累库，驱动偏弱。3、需求需要关注外需大幅下滑的风险。4、策略上继续关注5-9反套，滚动操作。单边跟随宏观或有反复，但反弹后仍是偏空，除非看到海外疫情风险缓解。

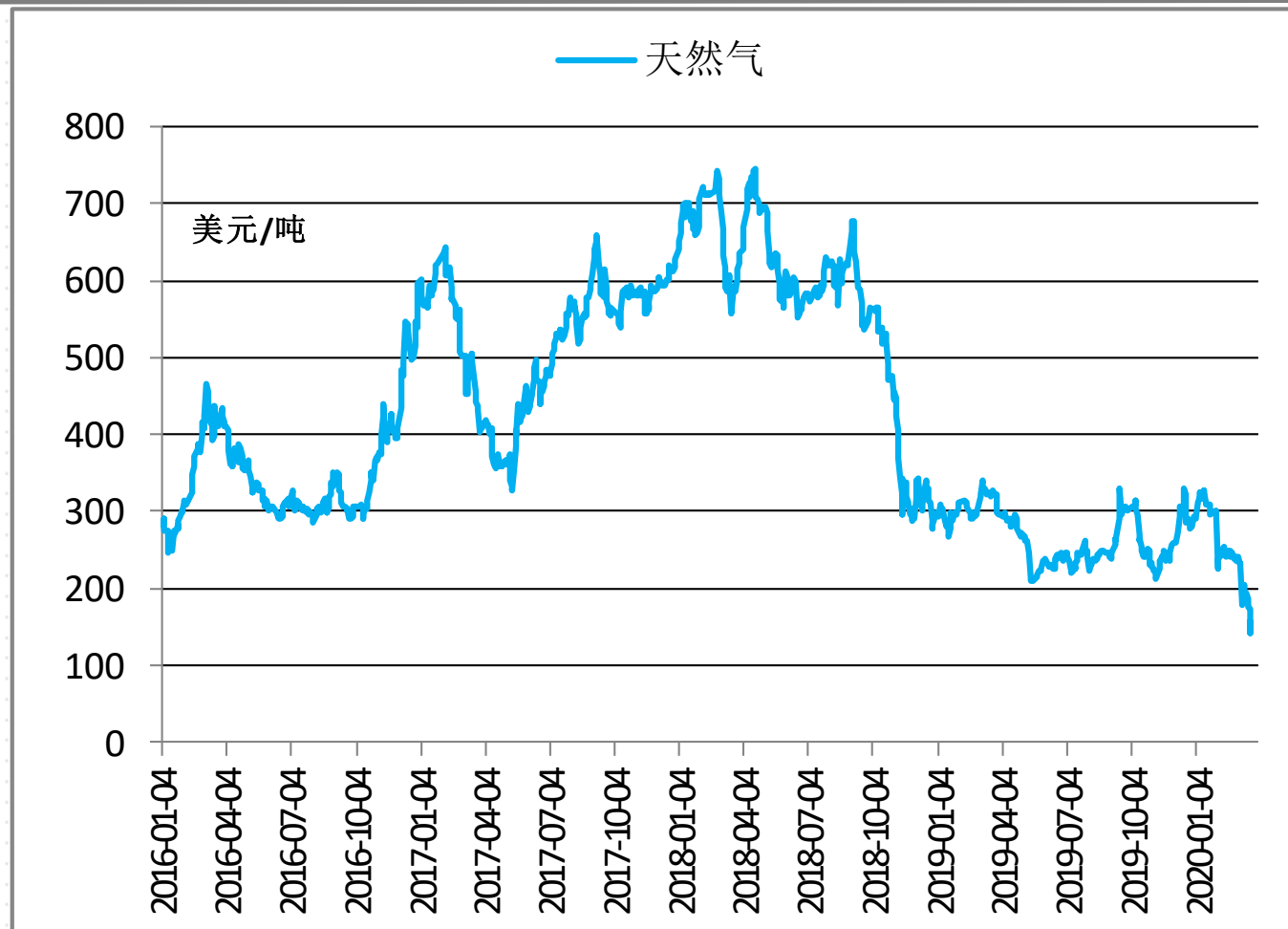


# MEG各工艺利润跟踪



➤ 近期MEG利润回落。

# ▶ 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	TA/MEG短多反弹后仍偏空	估值低，驱动弱，但短期宏观逻辑，同时需求方面特别是外需下滑要更明显。	
套利	TA5-9反套	TA累库，反套逻辑在，正套无风险价差在-140到-150左右，届时关注正套	
	EG5-9反套	EG累库，需求仍不景气。第一目标-150已到，下调目标看-180左右。	



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	5.80	369.36	12.00	6.10	399.70	381.36	18.34	432.00	399.70	15.36%
2020-01	391.00	6.00	330.03	12.00	5.00	392.00	342.03	49.97	386.00	392.00	11.82%
2020-02	363.00	4.00	242.82	8.00	5.00	362.00	250.82	111.18	284.00	362.00	6.23%
2020-03	354.77	6.00	324.11	13.00	6.00	354.77	337.11	17.65	379.08	354.77	-6.77%
2020-04	401.61	6.00	340.73	13.00	6.00	401.61	353.73	47.87	398.52	401.61	10.83%
2020-05	402.77	6.00	342.81	13.00	6.00	402.77	355.81	46.95	400.95	402.77	3.42%
2020-06	403.92	6.00	344.89	13.00	6.00	403.92	357.89	46.03	403.38	403.92	8.99%

# ▶ 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	10	3.84	158.56	10.06%	432
Jan-20	73.9	85	0.00	129.31	11	18.59	158.90	-13.06%	386
Feb-20	77.6	85	0.00	95.14	12	55.46	162.60	17.46%	284
Mar-20	79.9	85	0.05	126.99	9	28.86	164.85	1.76%	379
Apr-20	84.9	88	0.05	133.50	9	30.35	172.85	7.66%	399
May-20	89.2	86	0.05	134.32	9	31.85	175.17	17.06%	401
Jun-20	86.5	85	0.05	135.13	9	27.28	171.41	43.68%	403

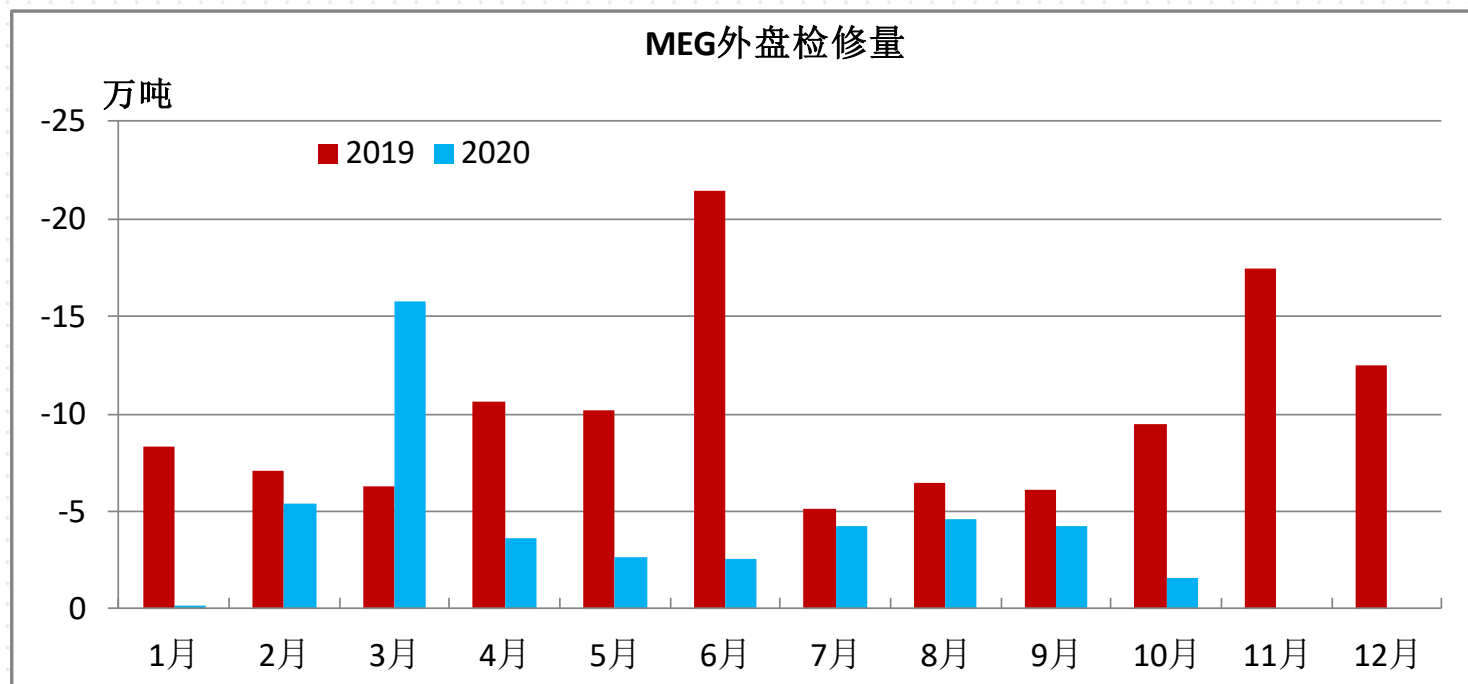
# ▶ PTA供给

装置	产能	备注
仪征化纤	35	目前运行稳定, 计划6月检修15天, 8.1-9.10检修。2020.2.5-3.11检修。
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, 计划8月初短停5-6天左右, 后期该装置负荷有望提升至满负荷, 8.8负荷降至5成附近, 预计维持10天左右, 8.19提至满负荷, 8.22负荷恢复至8~9成, 后期负荷计划提满。9.21左右停车一周。2020.1.27检修1个月, 预计3月25左右重启。
逸盛宁波1#	65	2018.9.30起停车检修, 12.10重启, 2019.7.24附近检修, 重启待定, 计划8.20晚重启, 8.23已开车。2020.1.1-1.19检修。1.28-3.5停车。
珠海BP	110	正常运行, 2020.3.3-3.6短停, 已恢复。
	125	2018.10.18-11.22; 2019.3.30-4.22。2020.1.2-1.16检修。3.15左右检修
福建佳龙	60	2019.2.21停车检修, 3月6号重启; 8.2停车, 计划11月下重启, 推迟。
汉邦石化	70	2018.10.27故障停车, 11.13重启。目前正常, 有计划技术改造, 时间未定, 4.23停车, 4.27重启; 2019.7.27-8月23日停车。2020.2.3停车, 重启待定。
	220	2019.3.23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。10.25-11.7检修。12.10-12.19停车。2020.2.14检修, 3.10重启一半, 另一半计划月底重启。
恒力大连	220	2019.3.28-4.8检修。2020.3.12计划检修2周。
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。9.19临时停车, 推迟到27日重启。10.10临停3天。10.18-10.25停车。11月初降负5成。11.13短停4天, 后负荷5成, 12月初满负荷。2020.3.9检修一月。
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, 7.29已出料。2020.2.9降负至6成, 2.16提负至8成。3.12检修15天。
四川晟达	100	【2019年新产能】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, 8.12周初短停, 周二开始恢复, 目前装置正常运行, 负荷9成。9.19临时停车一周。10.9临停一天后负荷降为8成。11.1-11.3短停。2019.12.28停, 3.6出料。
独山能源(新风鸣)	110	【2019年新产能】2019.10.26投产, 12.4-12.8消缺停车。2020.3.15停车, 预计月底重启。
独山能源(新风鸣)	110	另外50%11.27投产。2020.1.13消缺3天。2020.3.15停车, 预计月底重启。
恒力4#	250	【新产能】2020.1.8其中一条线125W出料, 另一条1.21开车, 负荷8成。2.9降负5成, 2.15提升至9成。
中泰化学	120	【新产能】2019.12.25投料, 1.2出合格品, 目前9成负荷。2.28-3.2短停。

# ► MEG供给-国内

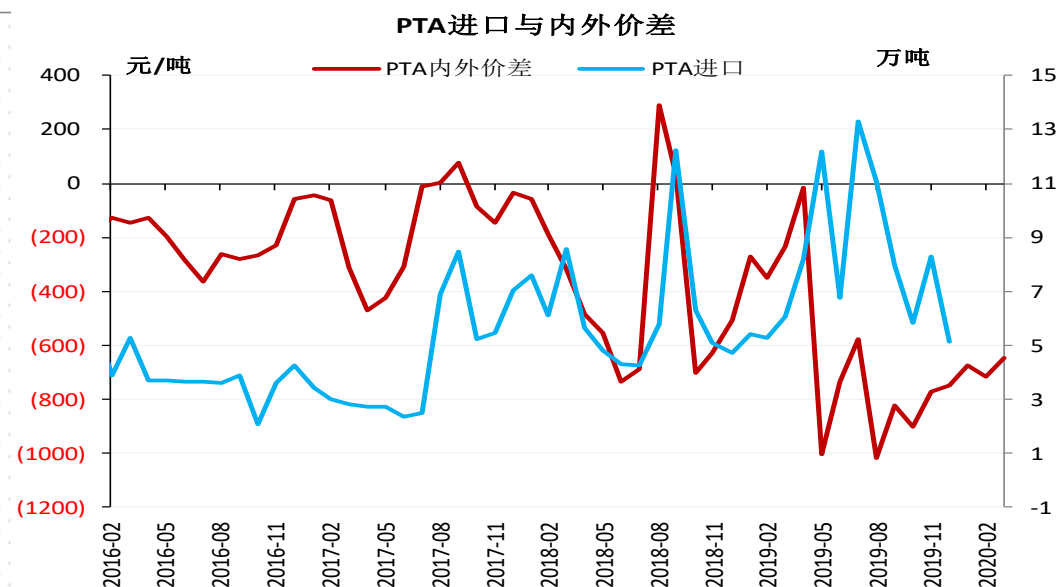
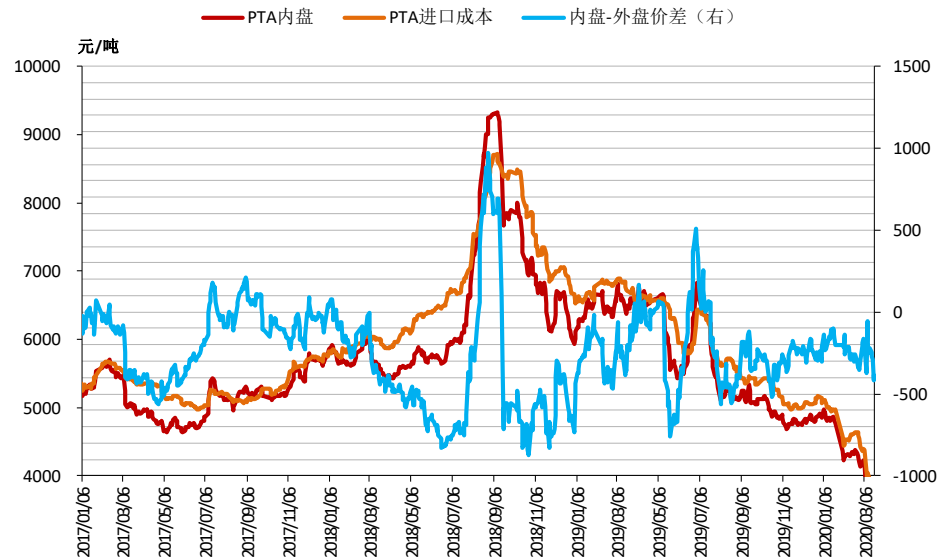
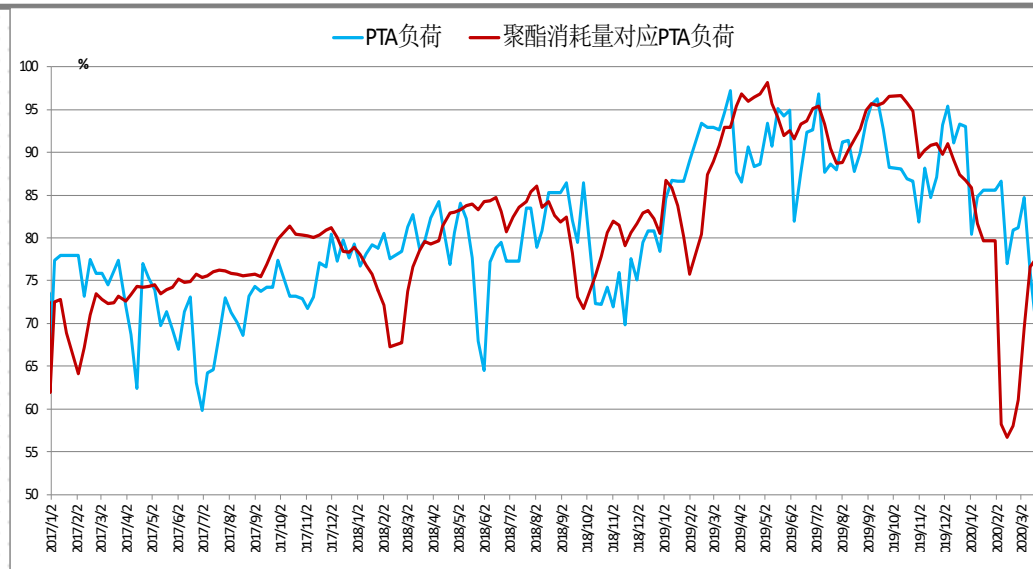
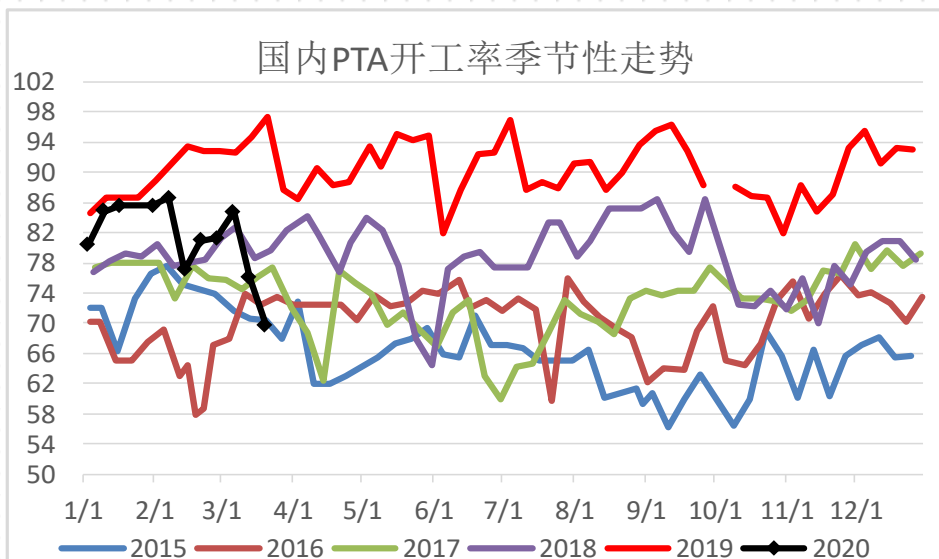
装置	产能	当前开工率	备注
扬子巴斯夫	34		2019.5.23九成, 6.6日8-9成, 6.20日八成附近, 9.19开工基本正常. 计划2020.5上检修45天
北京燕山石化	8		2019.7.1停车检修, 推迟2020.2月底重启, 依旧停车中
中石化武汉	28		1.10开工7-8成, 此前开工6-7成. 3月7成运行, 3.21正常运行, 4.19 6-7成, 5.30六成, 7.4 6-7成. 8.30日八成. 计划10月检修两个月
天津石化/sabic	42		计划2020.5月检修2月。
福炼	40		2018.11.12-12.17检修, 2019.1.4因故持续一周. 2019.7.24日意外短暂停车7.25恢复正常. 2020.4月中计划检修18天
成都石油化工公司	36		2018.1.28-12.8检修. 2020.3.19检修10天。
通辽金煤	30		2019.1.4-1.14停车, 2019.3.8-3.18检修; 7.14-8.10检修. 2019.9.15停车10天. 10.21-10.26停车. 2020.3.6-3.15检修
河南煤业(濮阳)	20		2019.4.3-9月初检修. 10.11临时停车2天. 2020.3月底4月初预计检修1月
河南煤业(安阳)	20		2019.7.20停车检修, 12.20重启提负中. 2020.3.3停车, 预计一周, 推迟重启。
河南煤业(新乡)	20		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, 8.15-8.20检修. 8.28短停2天. 9.10-9.24重启预计十一后出料, 负荷7成. 10.22-10.29压缩机问题停车. 2019.12.30停车, 2020.2.3仍停车中。
河南煤业(洛阳)	20		2018.12.9因故停车, 2020.1.13点火, 1.25出产品. 2020.3.9装置问题停车, 计划近期重启
湖北化肥	20		2018.12.26停车检修5-7天, 2019.1.3运行中, 5.16-8.3/8.4停车. 10.19-11.7检修. 2020.3月初检修一个月
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, 2019.4.25-10.21重启出料. 2020.3.1-3.9检修. 2020.3.18检修, 重启待定。
壳矿荣信	40		【新产能】2019.12.17投料试车, 2020.1.1出聚酯级产品, 近期负荷5成. 2.5-2.16停车, 后4成负荷. 3.6-3.11停车。
恒力	90		【新产能】2019.12.17试车, 目前负荷9成。
恒力	90		【新产能】2020.2.11试车, 随后负荷提升, 2.18负荷6成. 3月初短停3天。
浙石化	75		【新产能】乙烯2019.12.18投料, 1.1出合格乙烯, MEG环节于2.1投料试车, 2.10日6成负荷, 3.10提升9成。
新疆天业	60		【新产能】正施工
河南永城	20		【新产能】计划2020.1月试车, 推迟

## ▶ MEG供给-国外

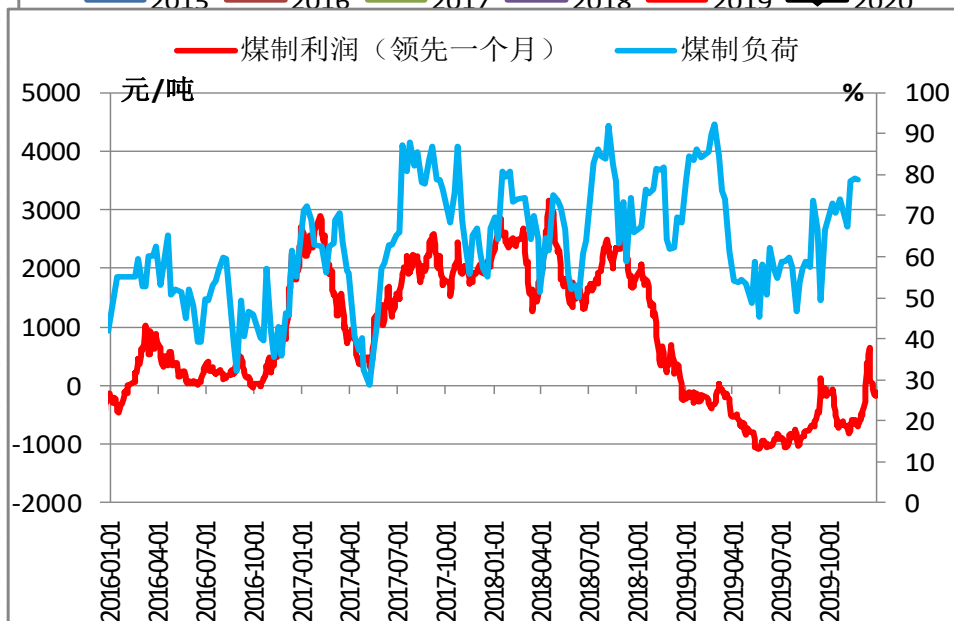
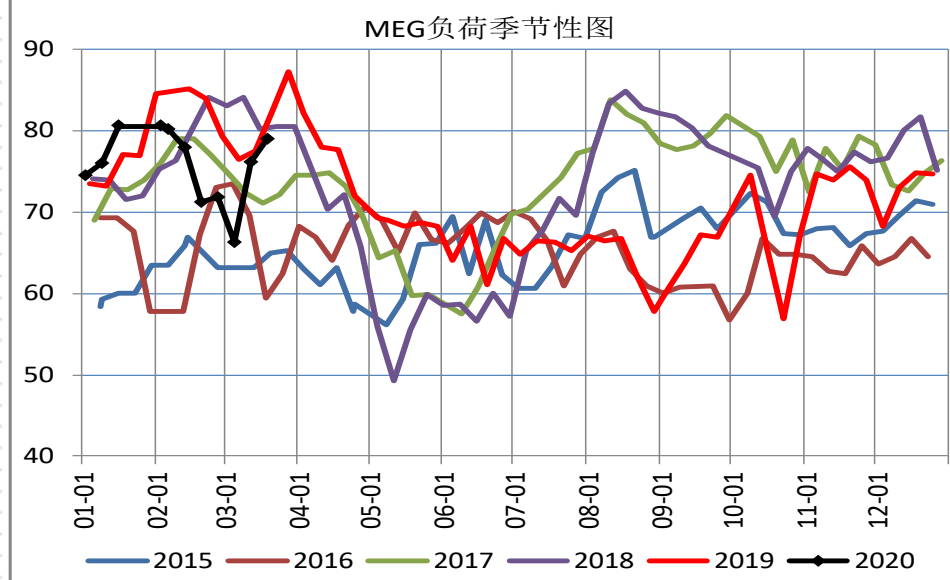
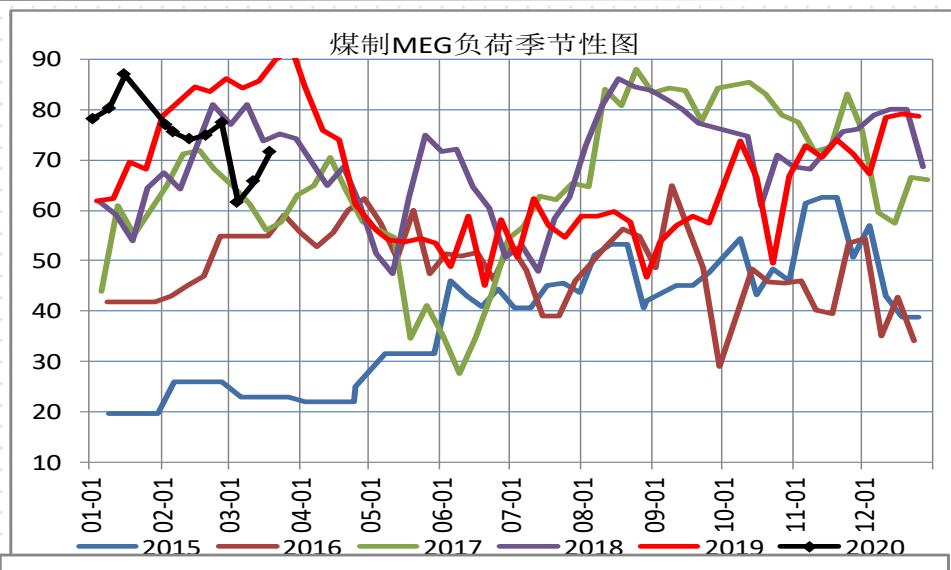




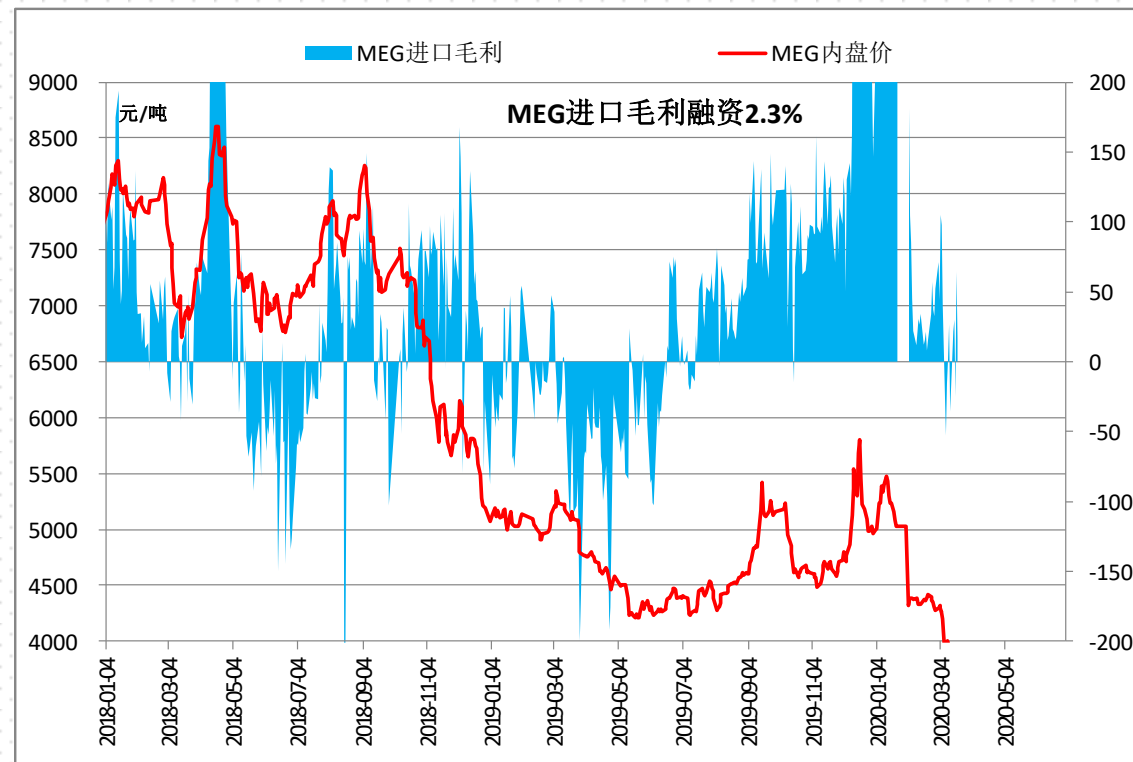
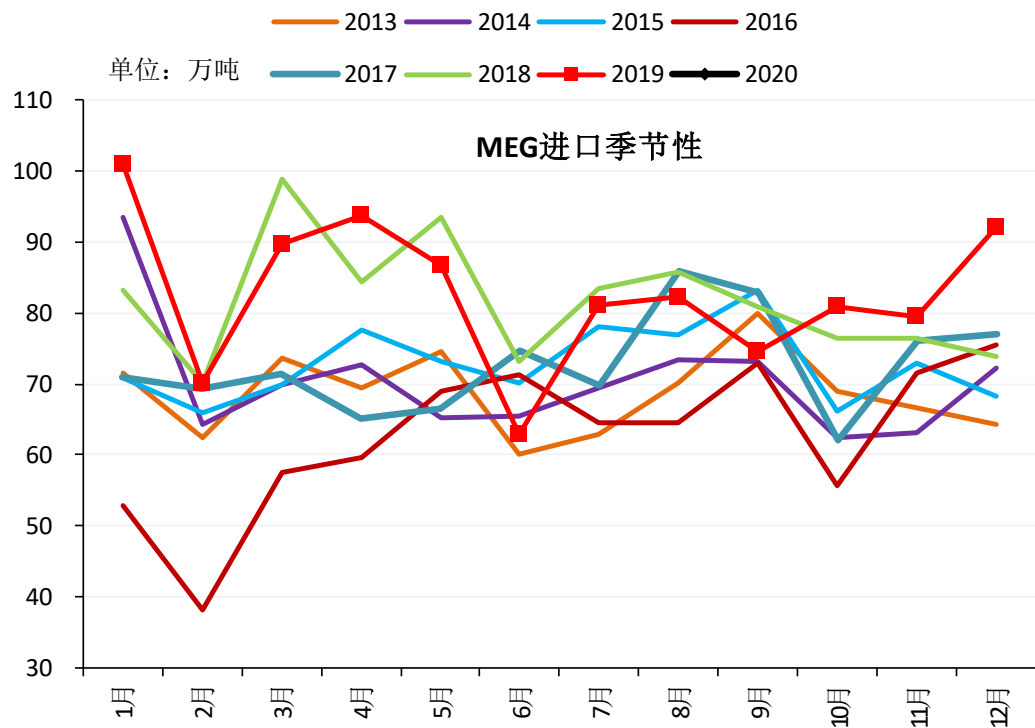
# ▶ PTA开工率&内外价差&进口



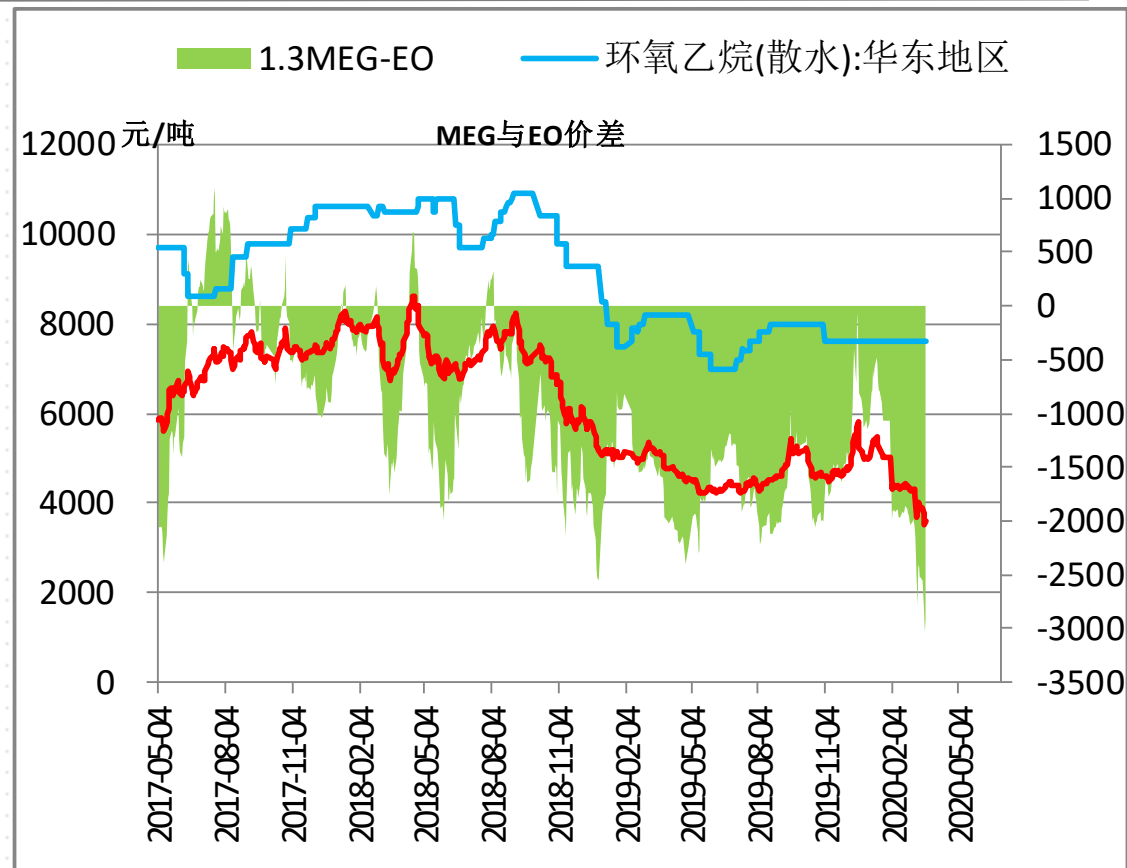
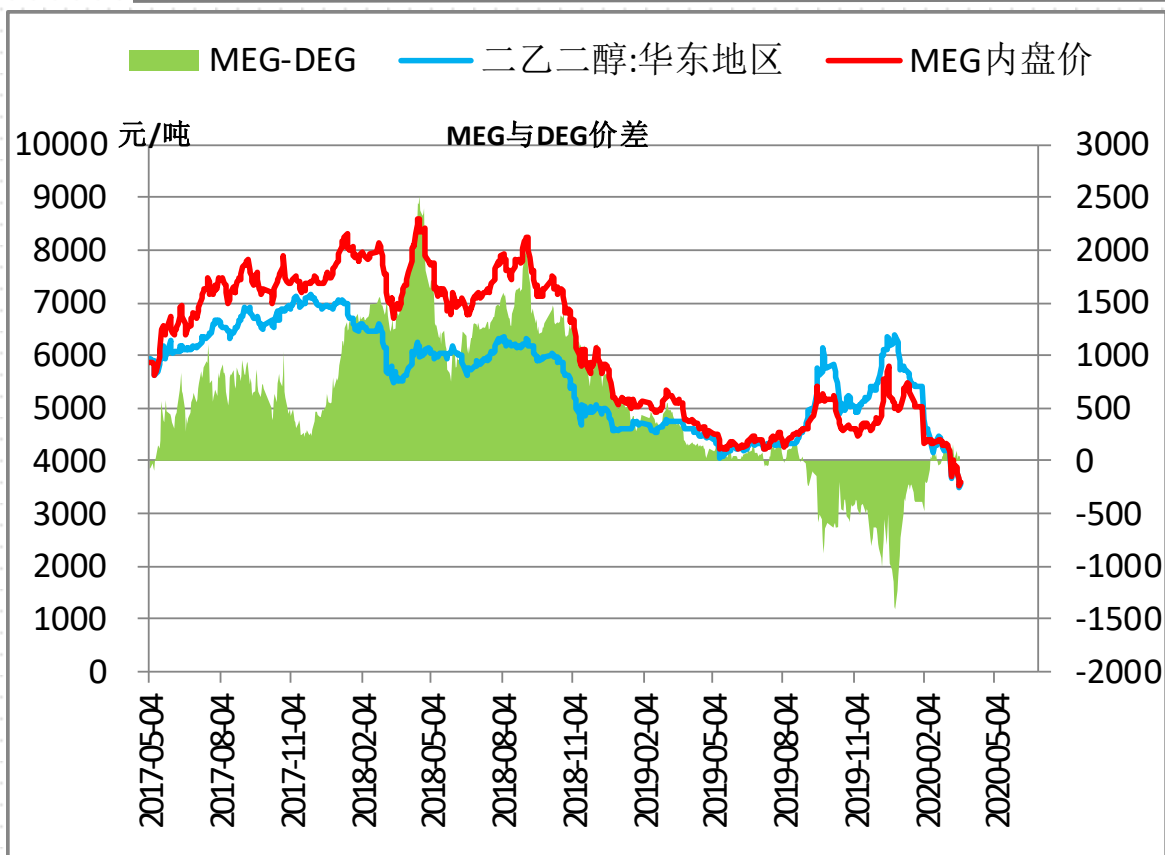
# MEG开工率



# MEG进口

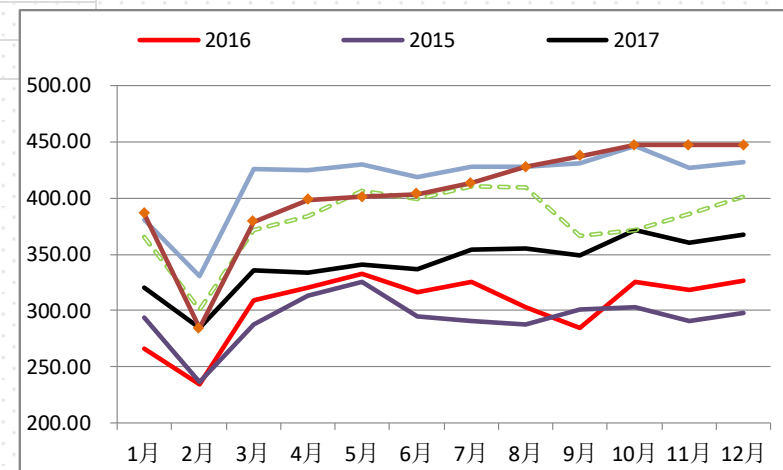


# MEG与DEG&EO



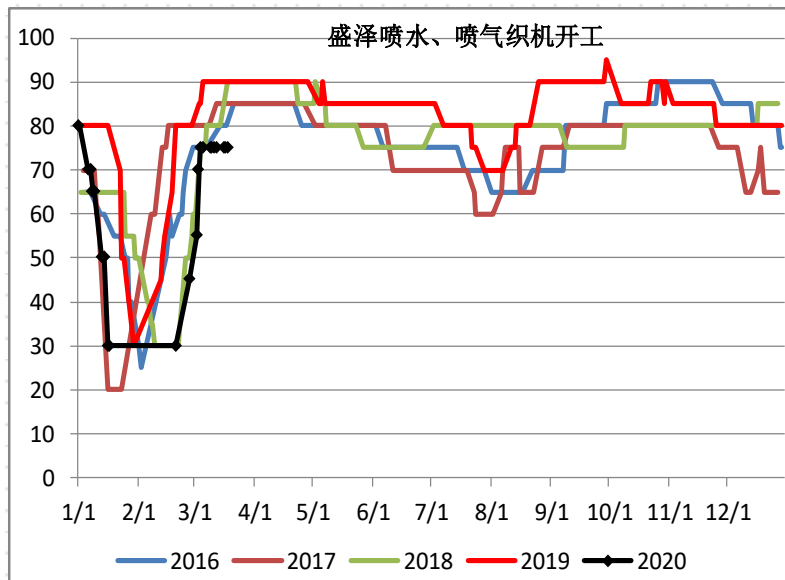
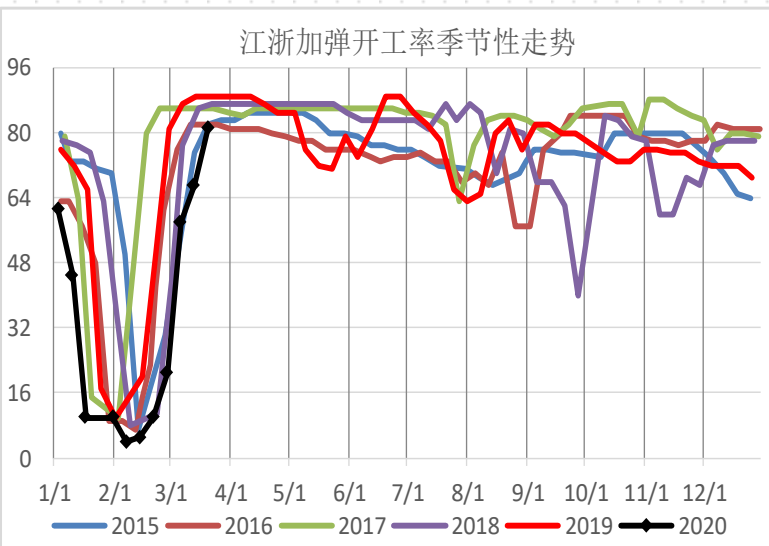
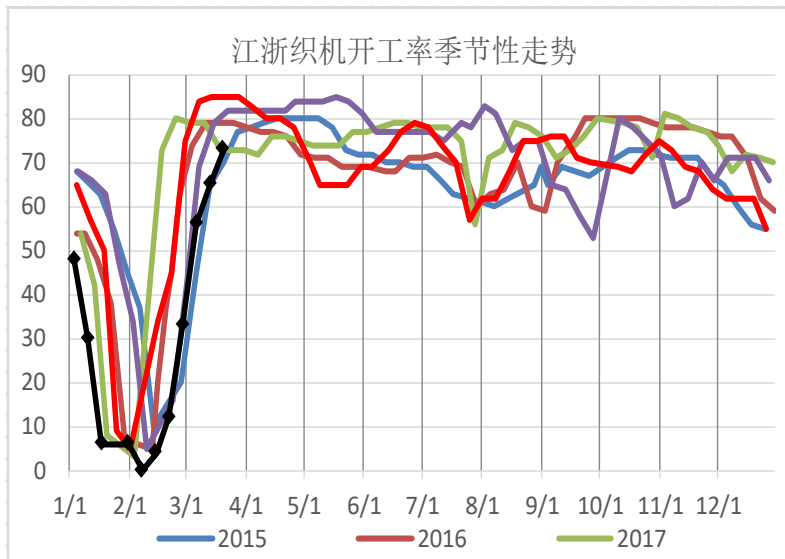
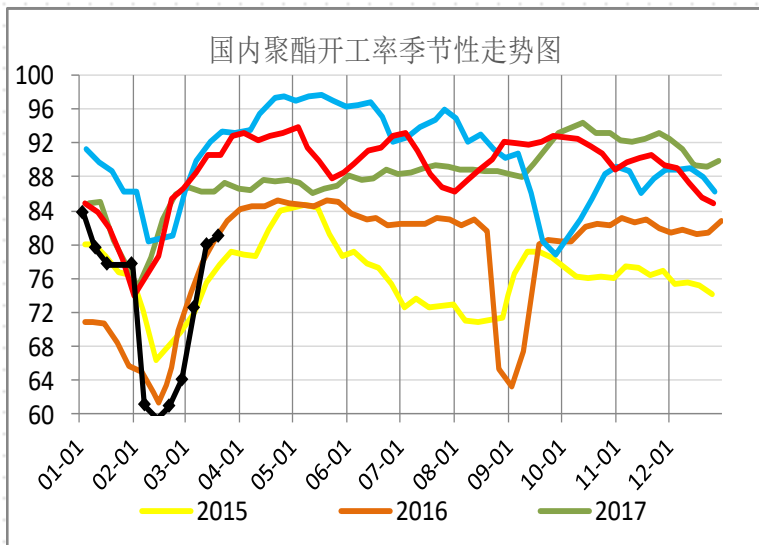
# ▶ 需求端-聚酯产量预测

聚酯	2012	2013	2014	2015	2016	2016同比	2017	2017同比	2018	2018同比	2019
1月	235.00	262.00	245.00	294.00	266.00	-9.52%	320.00	20.30%	365.00	14.06%	381.00
2月	232.00	227.00	215.00	236.00	234.00	-0.85%	285.00	21.79%	301.00	5.61%	331.00
3月	224.00	265.00	272.00	288.00	309.00	7.29%	336.00	8.74%	372.00	10.71%	426.00
4月	226.50	258.00	283.00	313.00	320.00	2.24%	334.00	4.38%	384.00	14.97%	425.00
5月	230.00	283.00	305.00	325.00	333.00	2.46%	341.00	2.40%	406.00	19.06%	430.00
6月	235.00	277.00	272.00	295.00	316.00	7.12%	337	6.65%	399.00	18.40%	419.00
7月	244.00	283.00	266.00	291.00	325.00	11.68%	354	8.92%	411.00	16.10%	428.00
8月	253.00	272.00	255.00	288.00	303.00	5.21%	355	17.16%	410.00	15.49%	428.00
9月	260.00	264.00	260.00	301.00	284.00	-5.65%	349	22.89%	366.00	4.87%	431.00
10月	256.00	264.00	286.00	303.00	325.00	7.26%	372	14.46%	372.00	0.00%	446.00
11月	252.00	253.00	292.00	291.00	318.00	9.28%	360	13.21%	386.00	7.22%	427.00
12月	260.00	262.00	300.00	298.00	326.00	9.40%	367	12.58%	401.00	9.26%	432.00
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	4871		
产量增速		9.03%	2.56%	8.37%	3.86%	12.33%	11.27%	9.42%	-2.65%		
产能增速	15.63%	10.95%	7.62%	2.20%	1.55%	4.69%	14.10%	6.54%	6.86%		



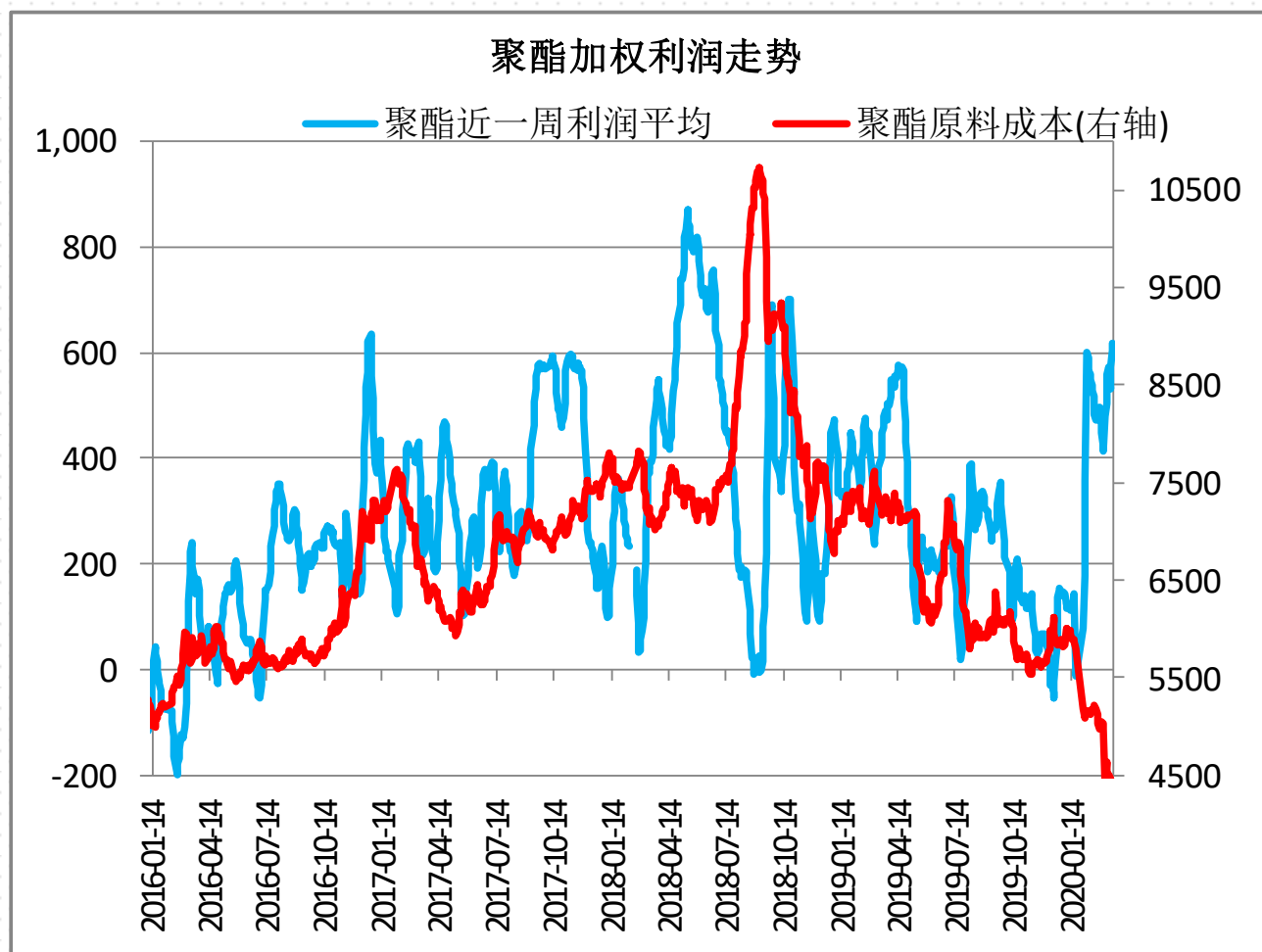


# 需求端-开工



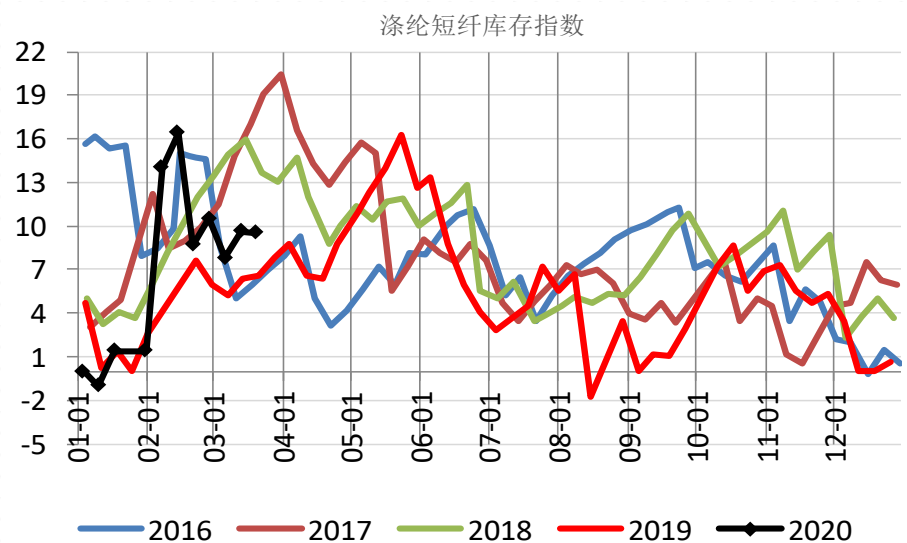
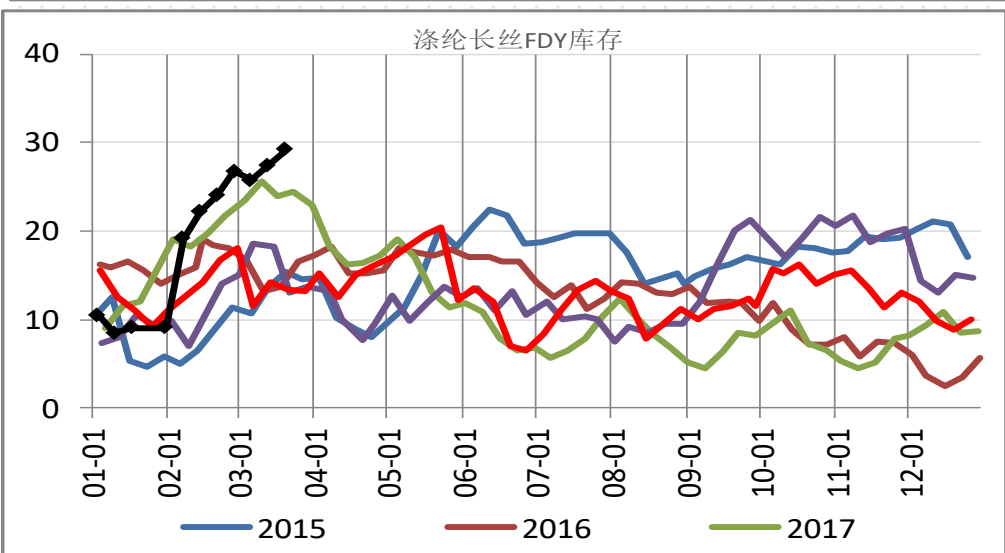
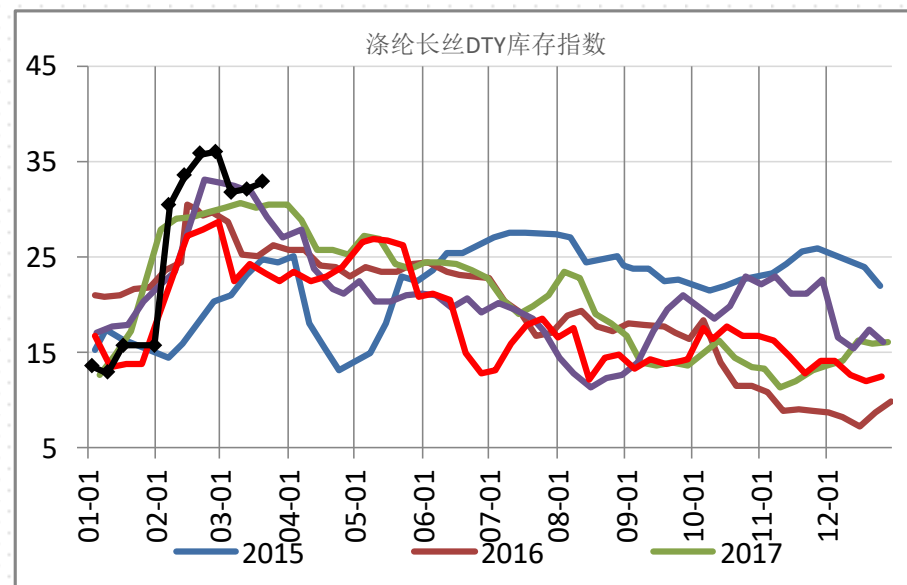
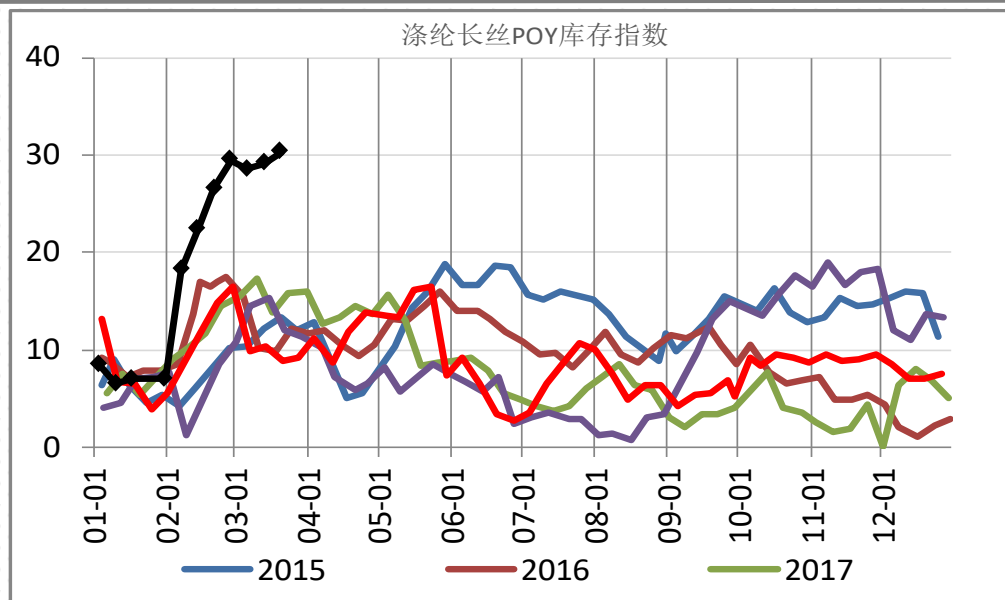
- 聚酯开工环比走高。
- 织造端开工环比上升。

## ▶ 需求端-聚酯利润

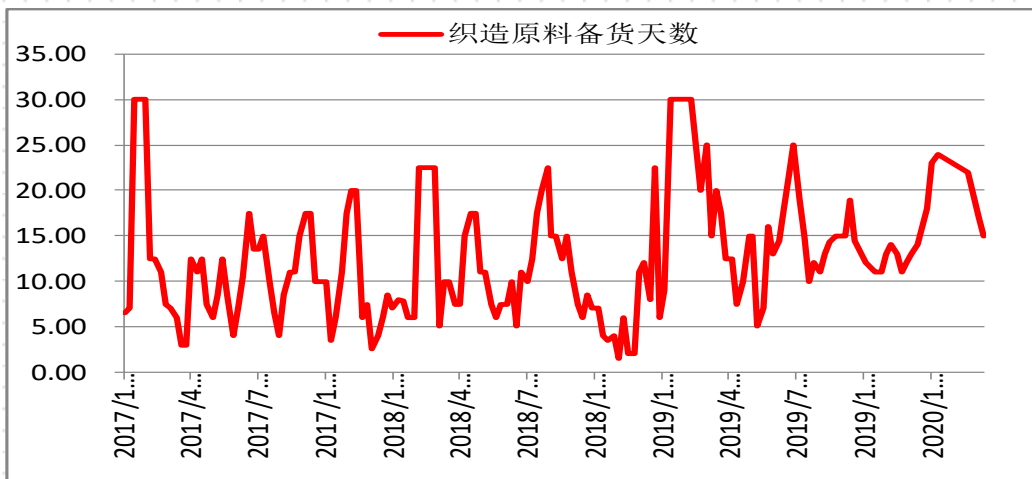
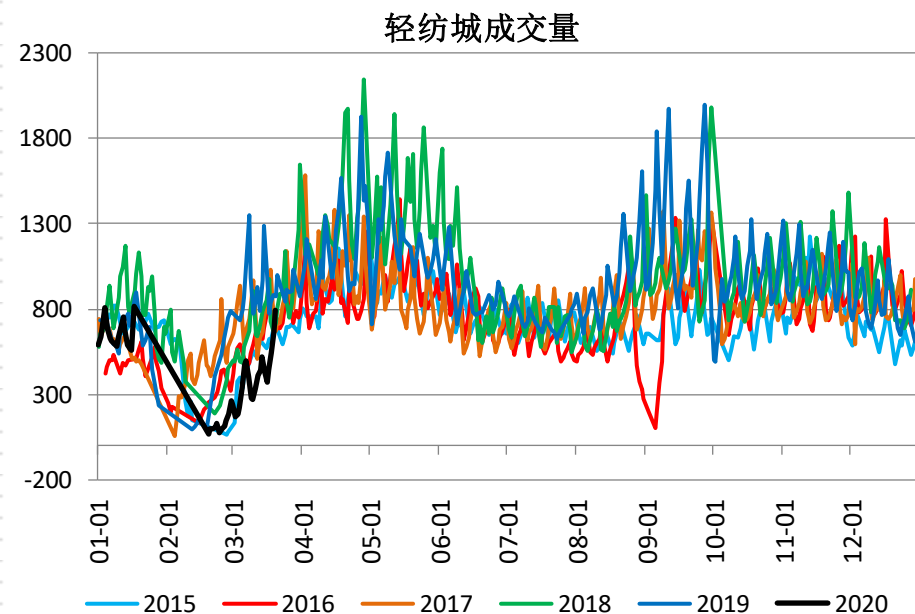
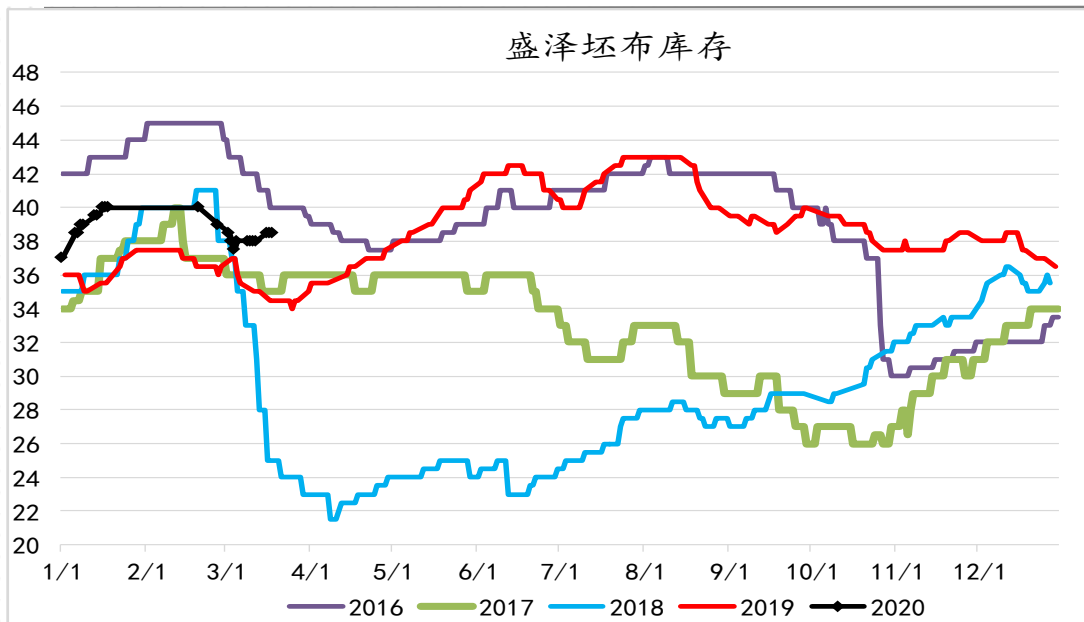


➤ 聚酯高利润，但有价无市

# 需求端-聚酯库存

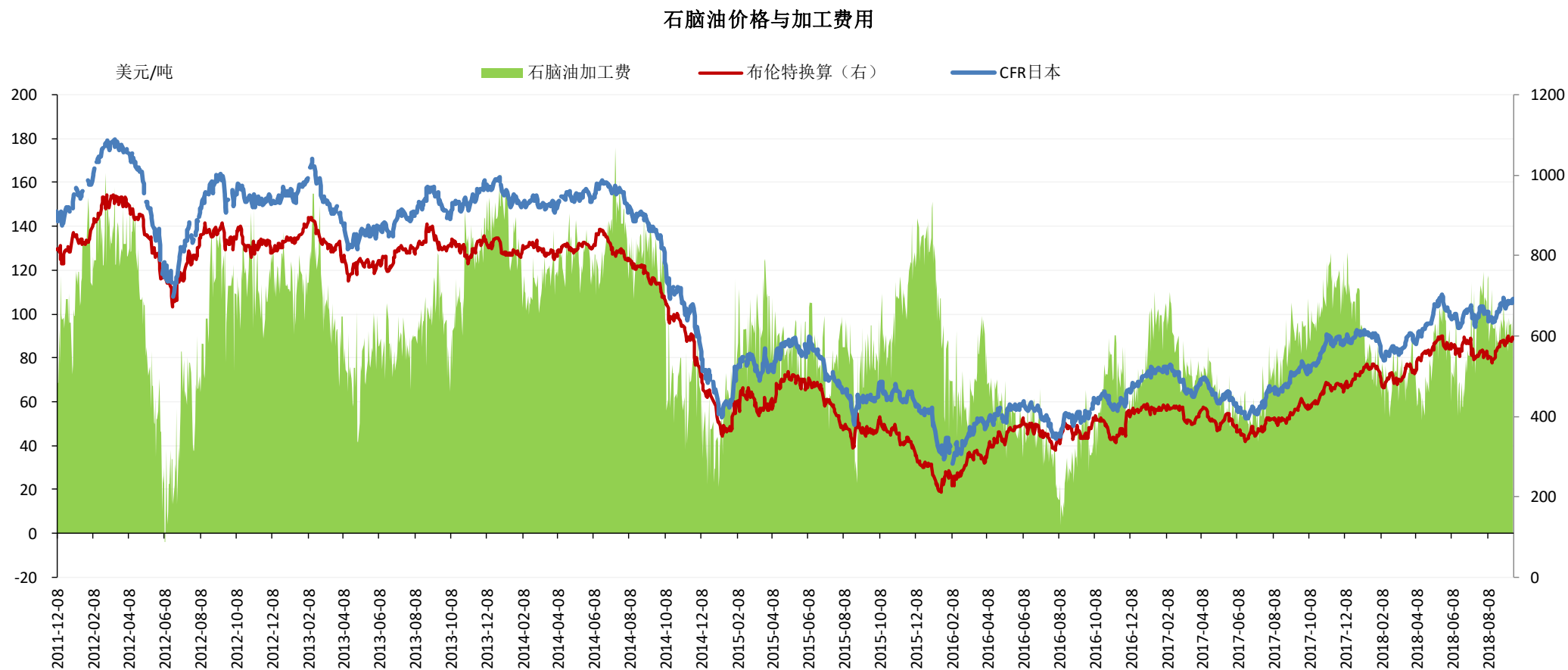


# 需求端-坯布库存去化



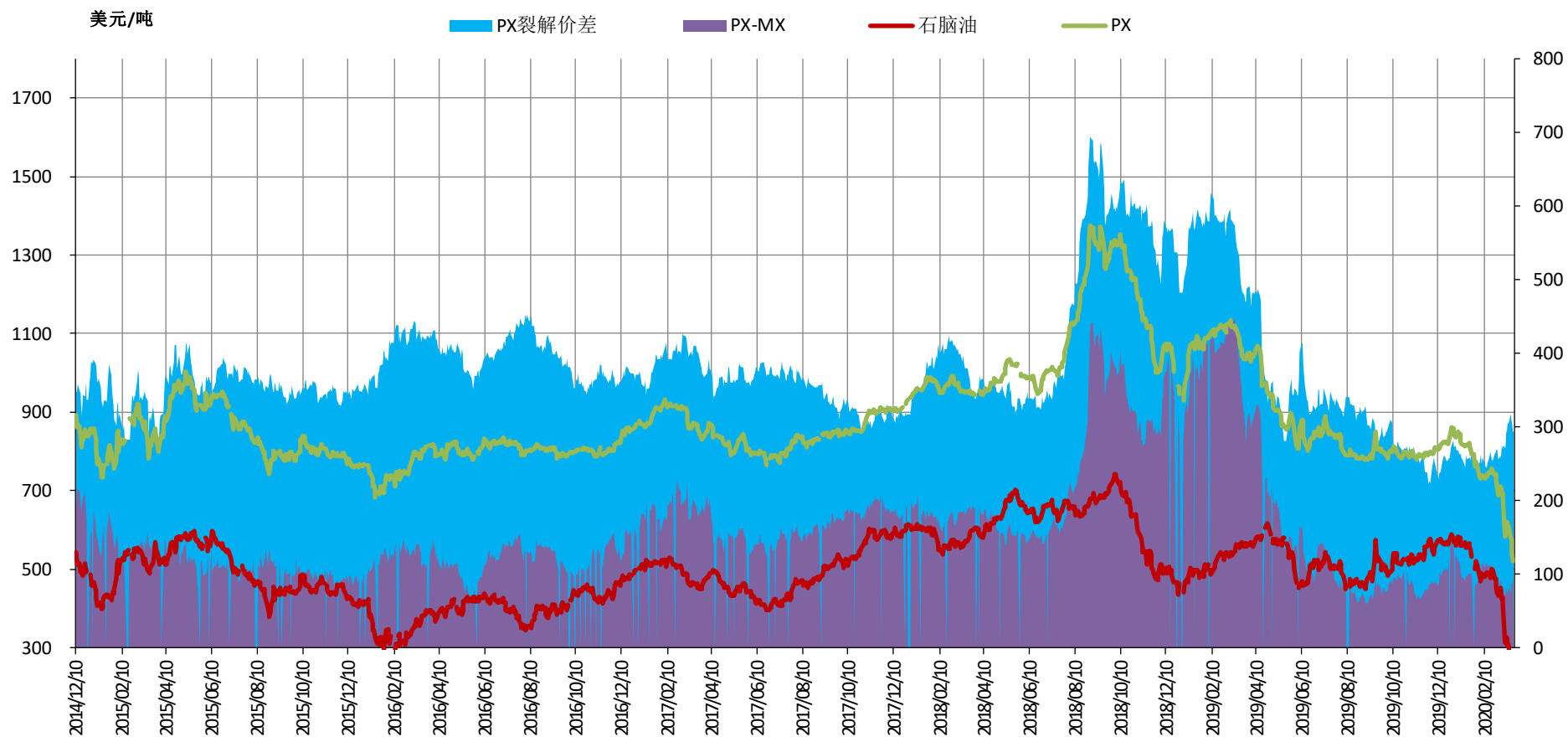
- 坯布库存环比走高
- 织造原料备货本周15天 (-2) 左右

# 成本端：原油-NAP加工差

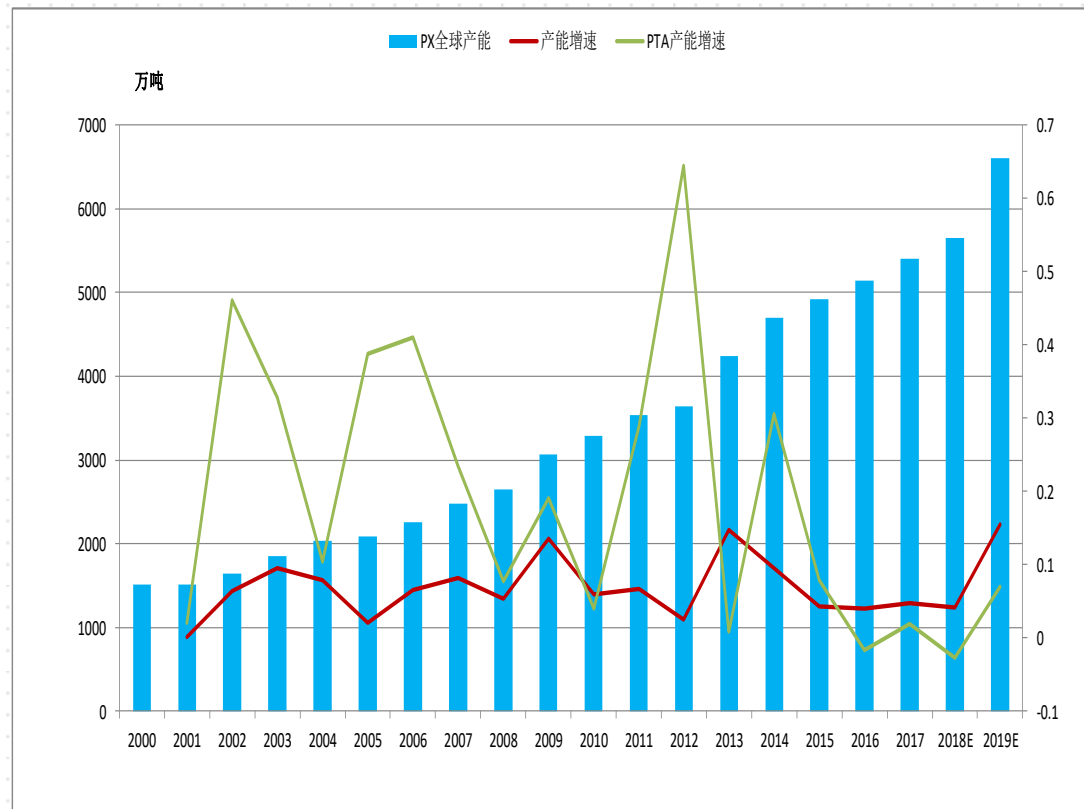
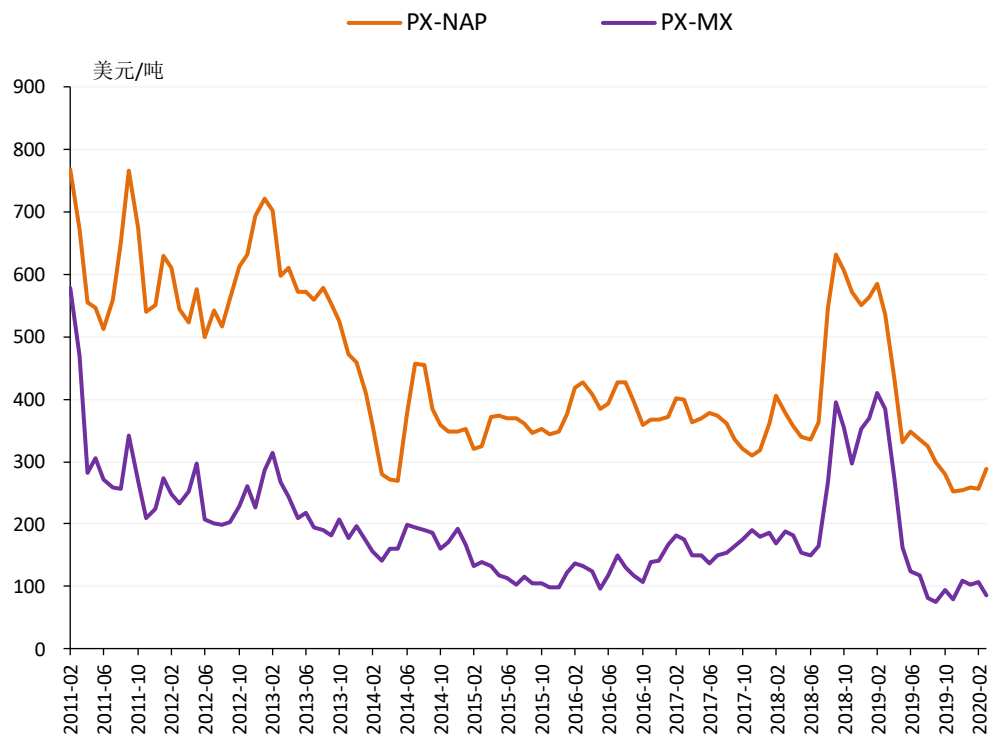


# 成本端：NAP-PX加工差

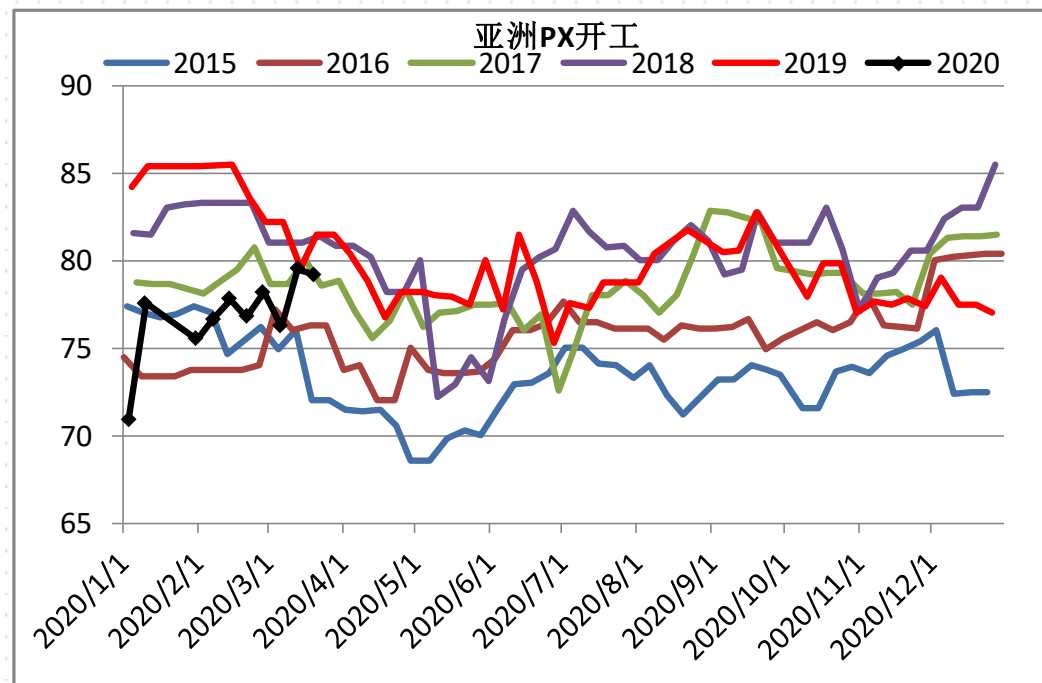
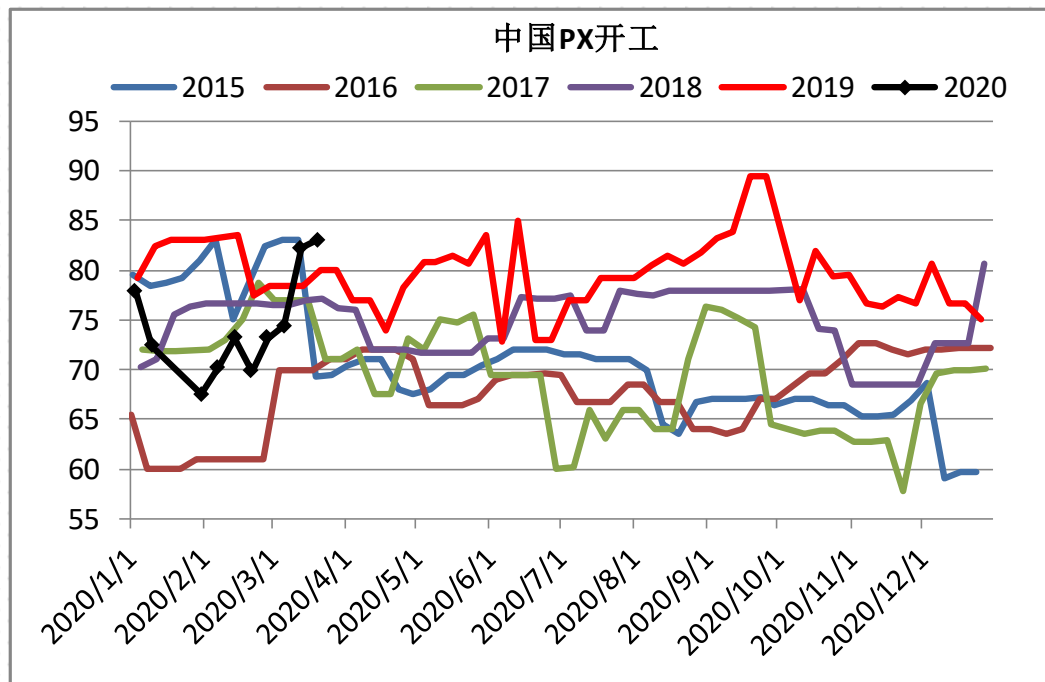
PX价格与裂解价差走势



# 成本端：PX月度加工差与全球PX产能

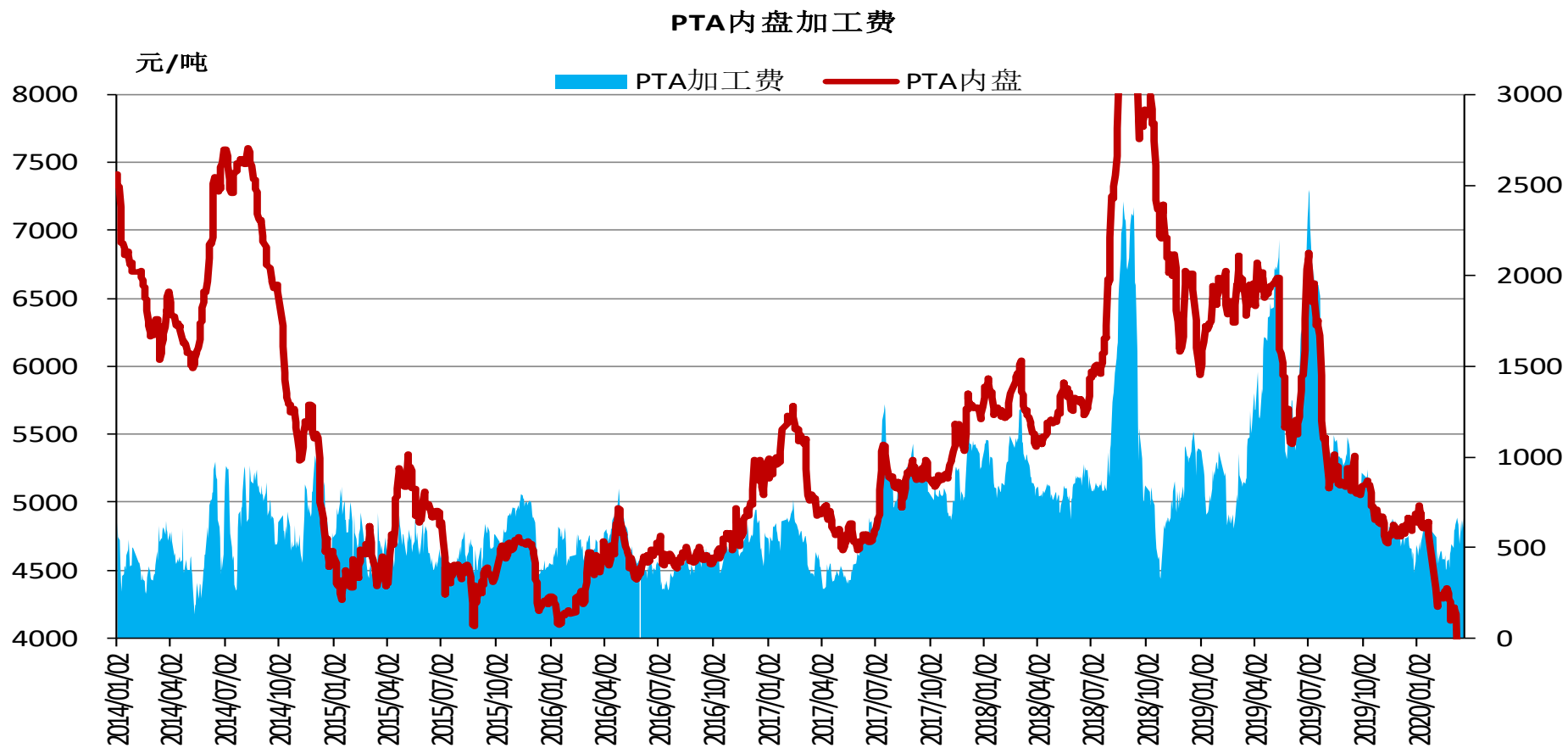


# 成本端：PX开工

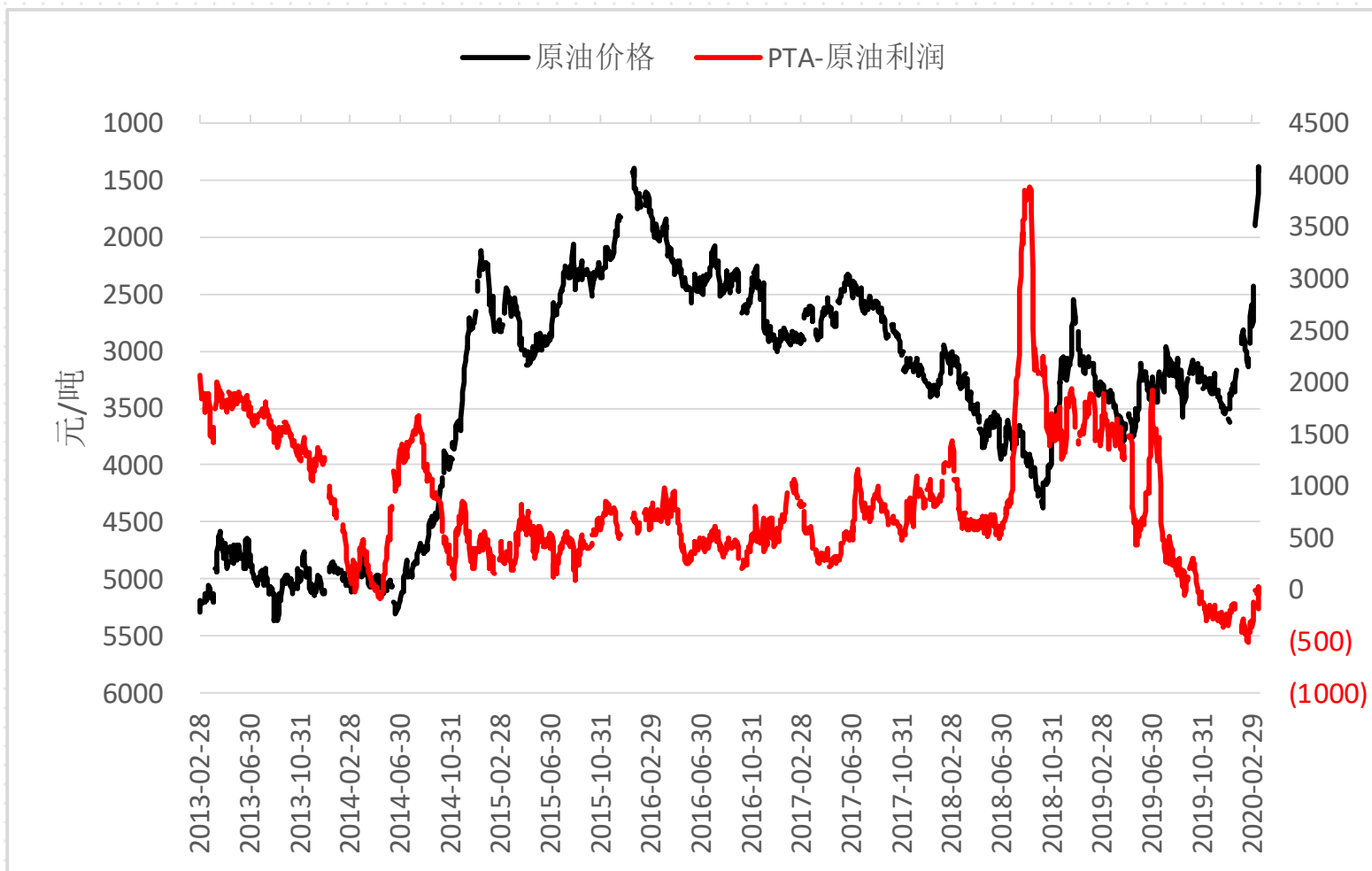




# ▶ 成本端：PX-PTA加工差



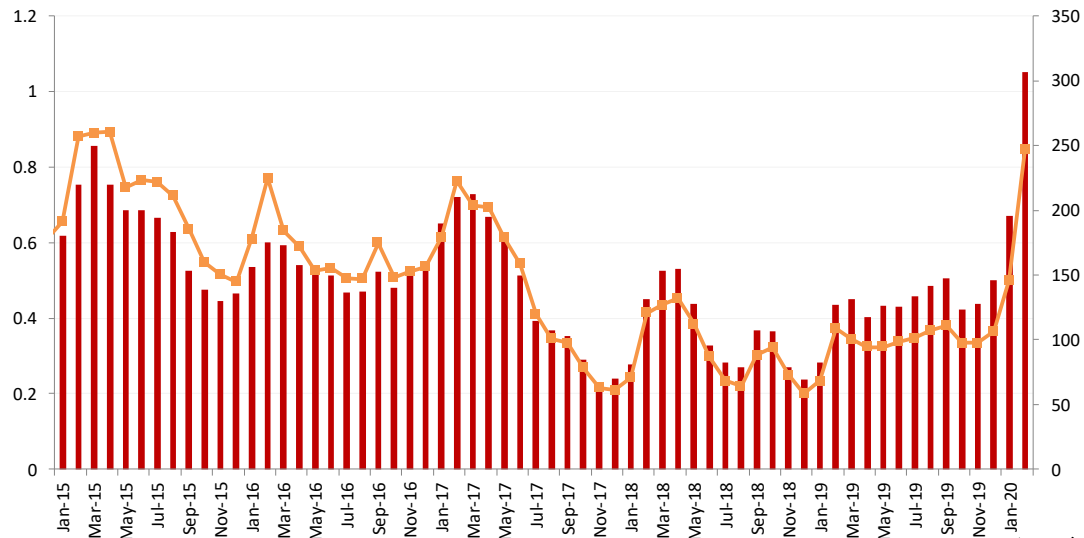
# ▶ 原油-PTA总利润



# 库存-PTA

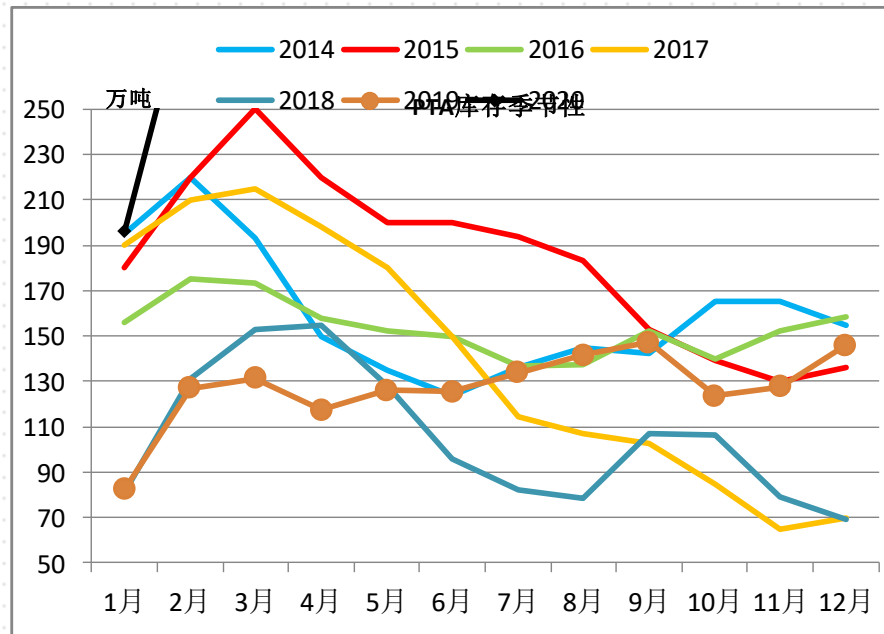
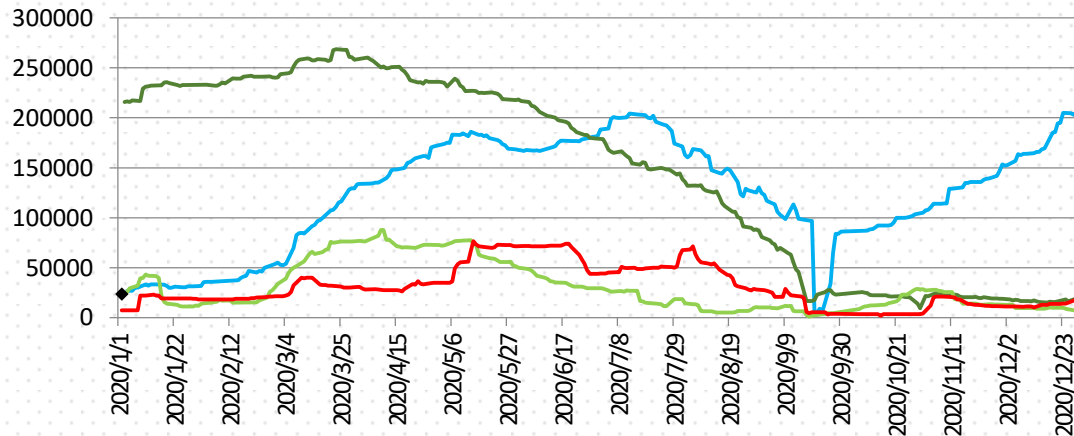
PTA库存消费比

■ PTA库存(右)    ▬ 库存消费比



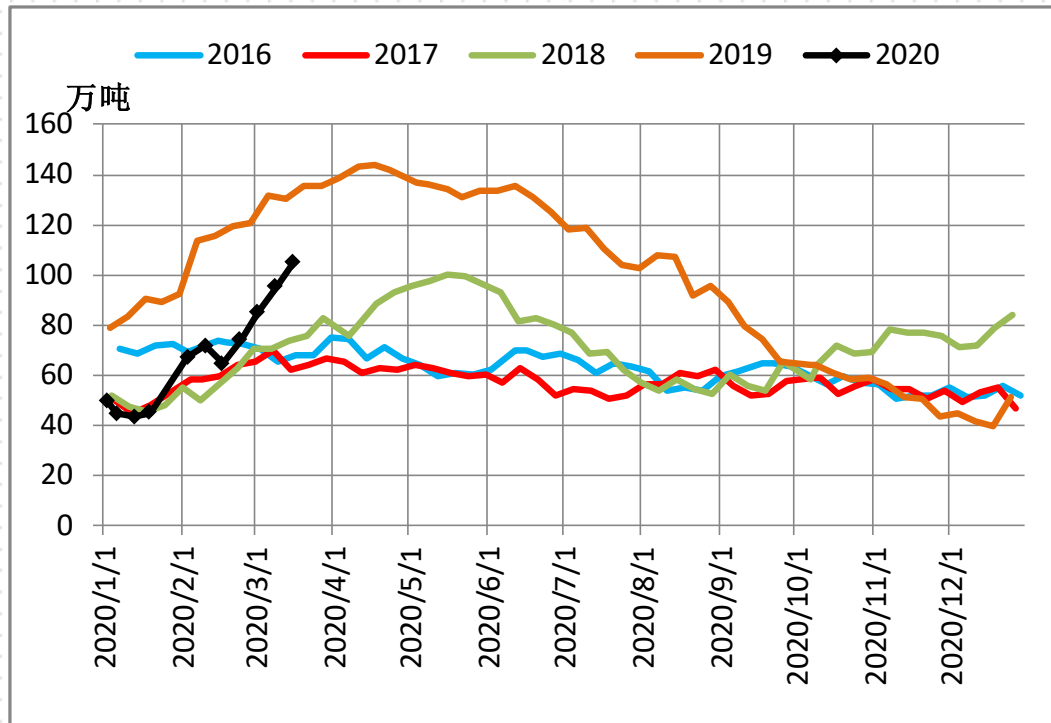
注册仓单季节走势

— 2016    — 2017    — 2018    — 2019    —◆— 2020

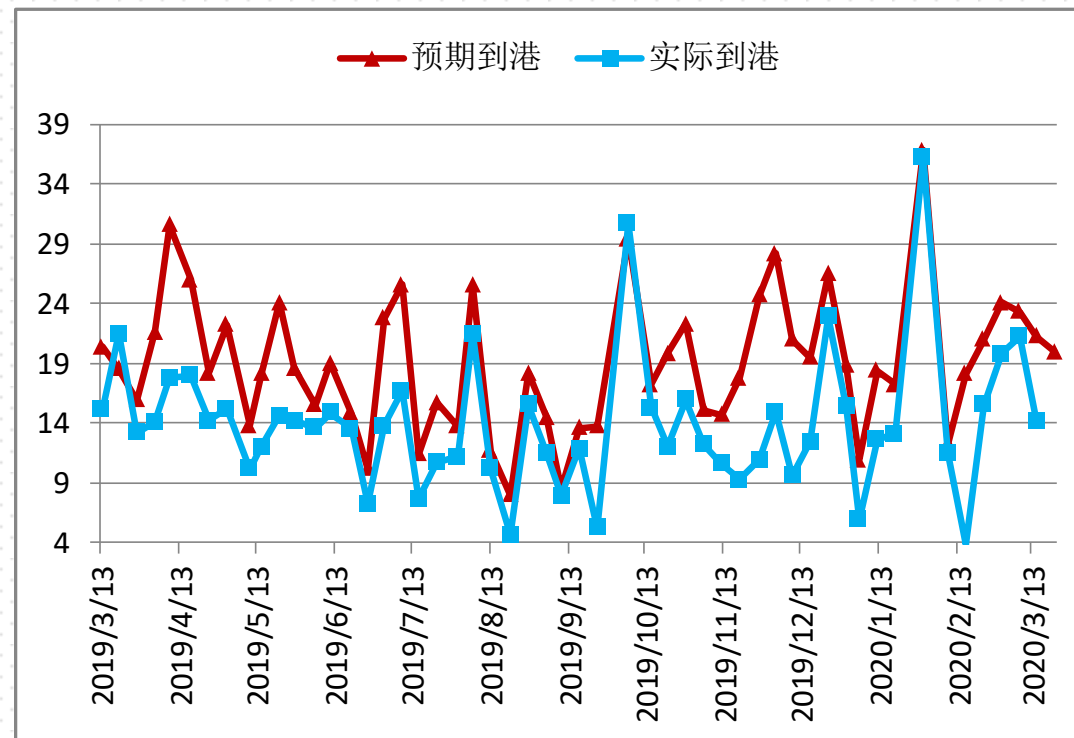


# 库存-MEG港口库存

## MEG港口库存



## MEG到港预测

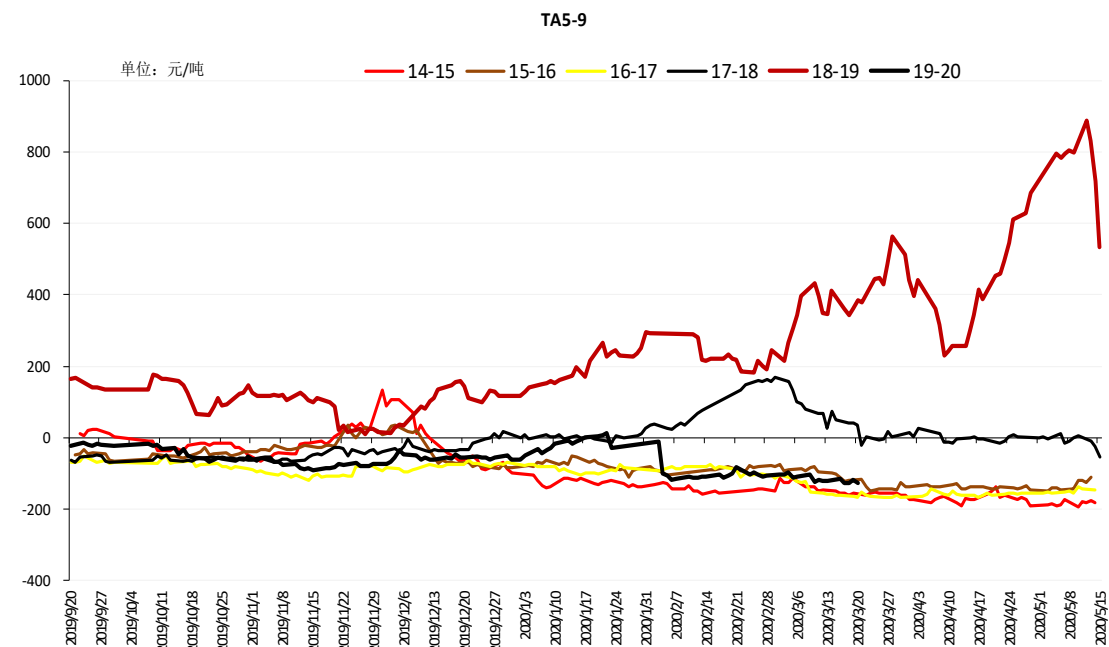
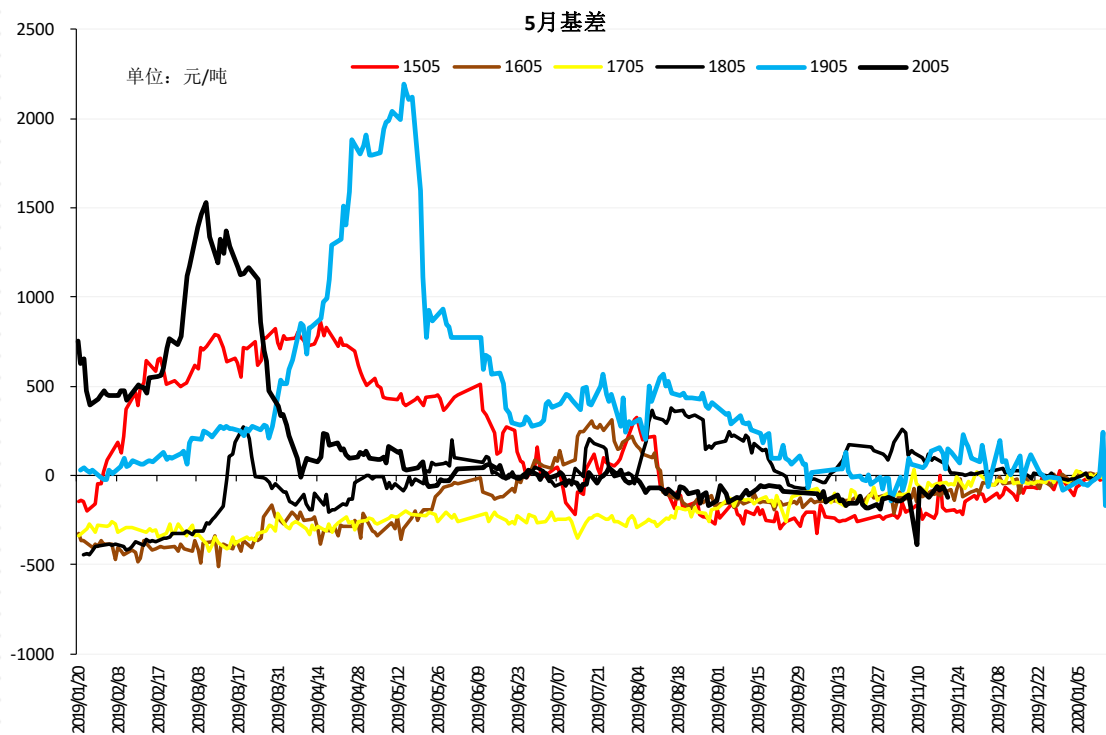




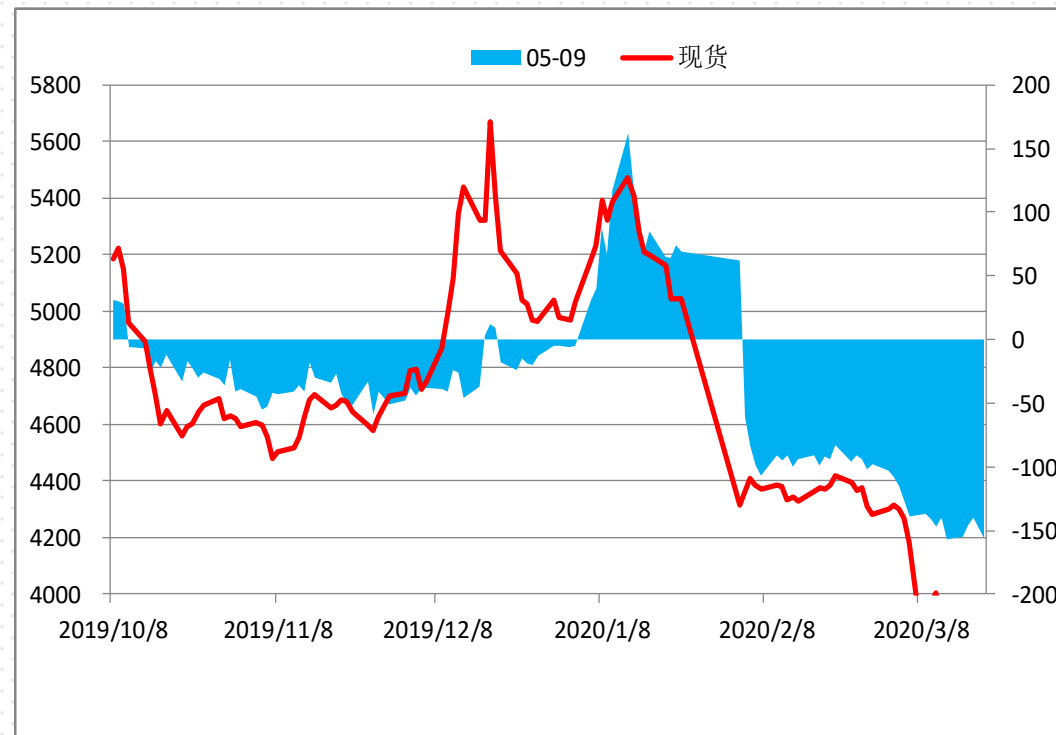
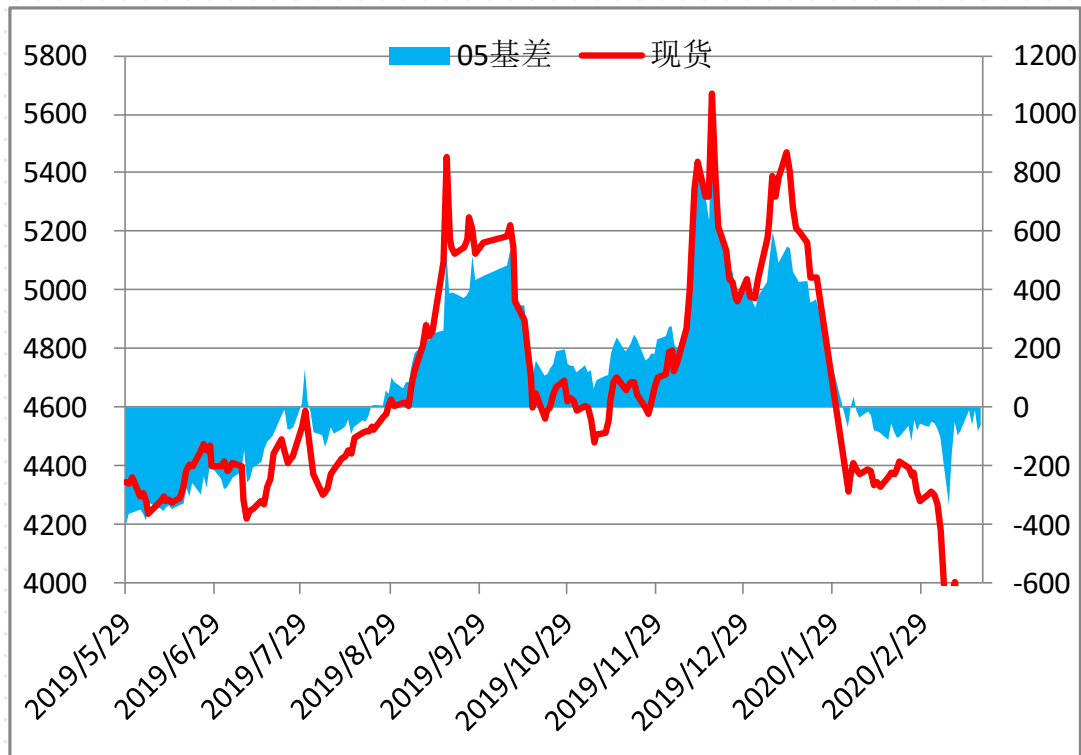
PART 4

价差与基差

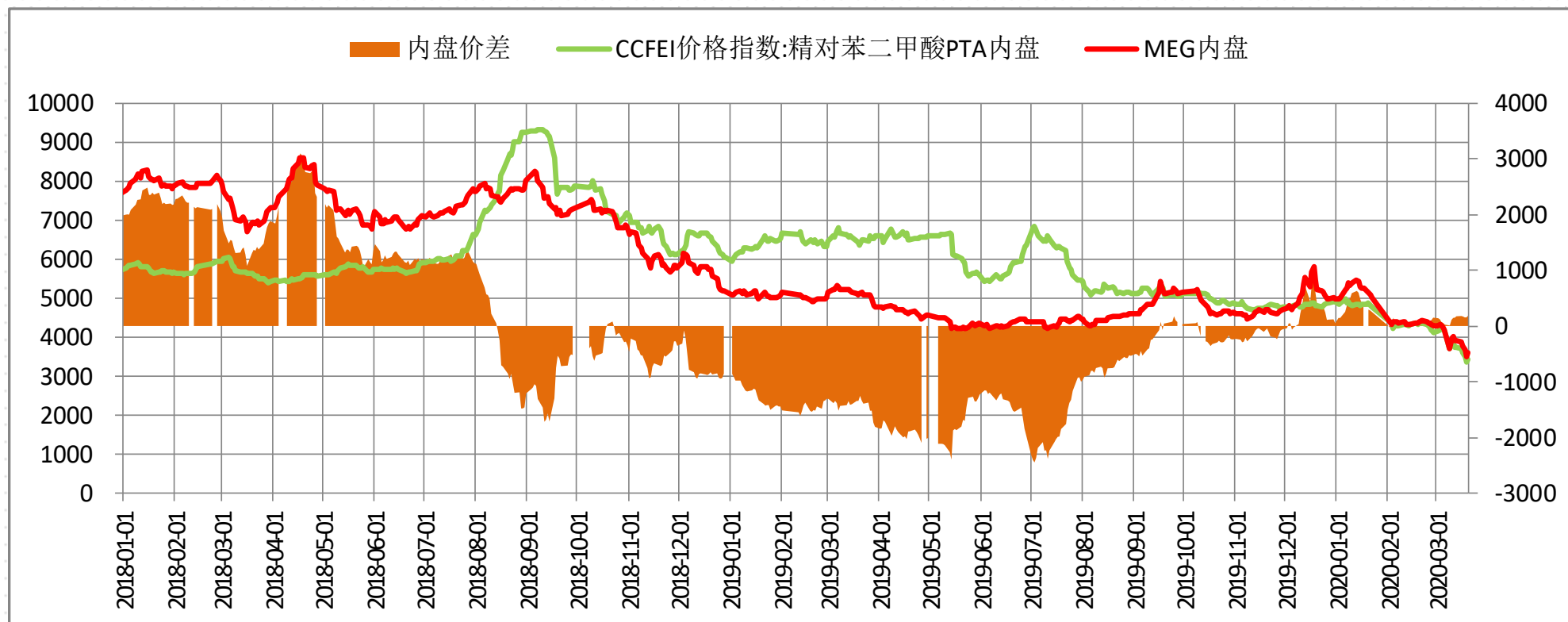
# ▶ PTA基差与月差



# ► MEG基差与月差

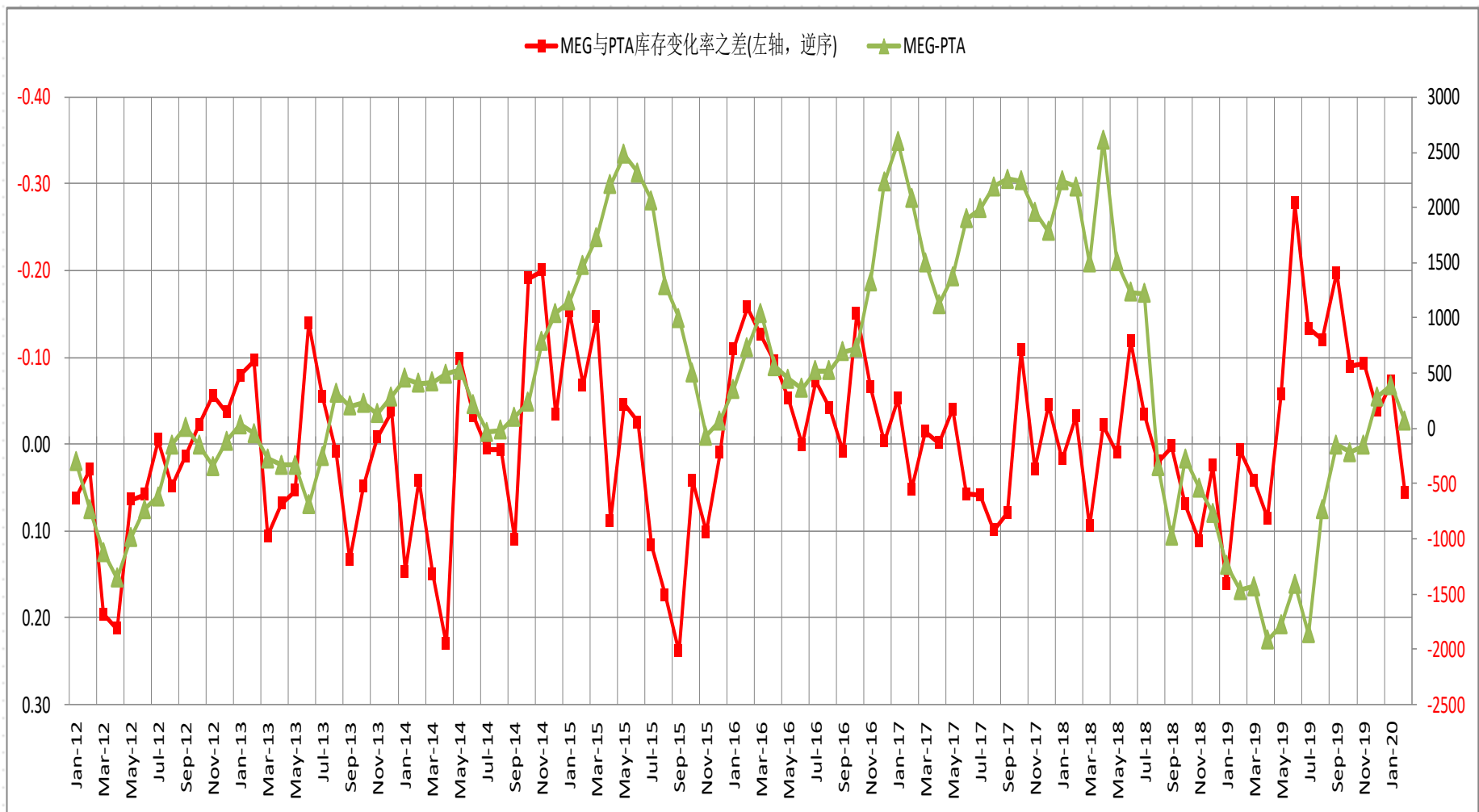


# MEG-TA





# MEG-TA



一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365