



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

PTA&MEG：供需双减

聚酯周报 2025/04/02

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	中性	PTA检修按计划，聚酯有减产计划，4月平衡去库不低，成本大幅上涨，产业链利润不高，需求抑制上方驱动，短期受成本影响偏大。
月差	中性	供应按计划改善，需求有减产，月差驱动一般。
现货	中性	PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差偏稳，主流现货基差在05-3，价格商谈区间在4840~4915附近。
成本	谨慎偏多	原油偏强，PX检修开始兑现中，有计划外检修，边际有改善。
装置变动	中性	PTA装置检修按计划，YS大化检修，4月恒力、能投、百宏、嘉通等有检修计划，5月虹港、台化等有检修计划。
下游需求	谨慎偏空	下游需求不及预期，聚酯负荷92.9%附近，3-4月评估90-92%，4月初短纤和长丝有降负计划。织造负荷7-8成，终端表现一般。
供需平衡	谨慎偏多	PTA3-4月计划检修高，平衡逐步去库，平衡有改善。
加工利润	中性	PXN持稳至209美元。PX内盘企稳。

PX	定性	解析
核心观点	中性	PX检修兑现中，有计划外检修，平衡逐步有改善，仓单压力不大，关注低买，受成本影响较大。
月差	中性	仓单压力缓解，月差有改善。
现货	中性	PX商谈价格一般，实货5月在830/842商谈，浮动价有改善。
装置变动	谨慎偏多	国内PX负荷下降至77.8%，福佳计划外检修，扬子、九江、浙石化检修兑现，供应有改善。
进口	中性	海外装置，韩国S-OIL检修预计重启，SK重整故障负荷下降，Hanwha4月计划降负。
下游需求	谨慎偏空	需求3-4月PTA检修不低。聚酯负荷恢复至91-92%。聚酯后续有减产。
供需平衡	谨慎偏多	国内供需3月下旬改善，检修兑现中，4月平衡继续去库。
加工利润	中性	PXN维持209美元，内盘有改善。

乙二醇	定性	解析
核心观点	中性	乙二醇国内计划外检修增加，港口库存不低，聚酯有减产计划，4月平衡去库，但需求掣肘价格上限，短期震荡，关注计划外检修和进口到港情况。
月差	中性	临近交割，期现回归，平衡去库，月差预期略改善。
现货	中性	EG市场商谈一般。目前现货基差在05合约升水39-51元/吨附近，商谈4530-4542元/吨。
装置变动	谨慎偏多	乙二醇负荷略降，广汇、兖矿检修，中化学延长检修，4月恒力、浙石化、中海壳牌、榆林化学等多套装置有检修计划。供应边际有改善。
进口	谨慎偏多	海外装置变化不大，4月韩国、沙特、美国有装置检修。4月据闻中东到港减少。
下游需求	谨慎偏空	订单表现一般，织造7-8成，聚酯负荷93%，短纤、长丝4月有减产计划，3-4月负荷90-92%。关注减产兑现情况。
供需平衡	中性	4月起计划外检修增加，需求一般，平衡有改善。
加工利润	中性	价格下跌后，估值有所压缩，煤制效益有所压缩。

需求短纤、长丝拟减产

主题

织造负荷不高

- 终端节后织造负荷不高。截至3月28日加弹开机率83%（-2%），织机开机率73%（-2%），印染开机率79%。上周中聚酯阶段性促销，产销略放了，但终端订单表现一般，需求表现旺季不旺。

【PTA】加弹开机季节性 %



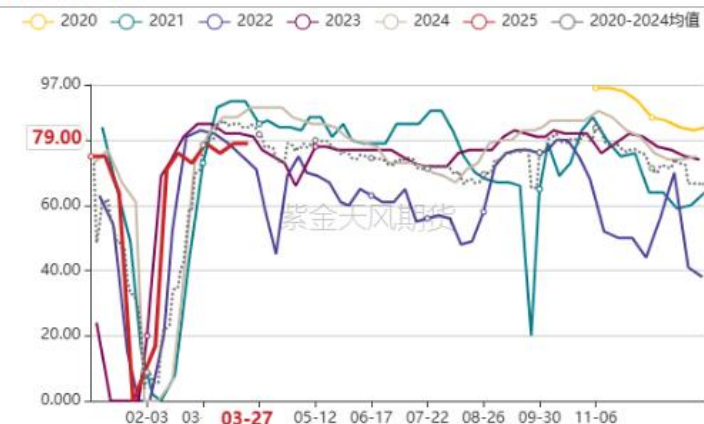
【PTA】织机开机季节性 %



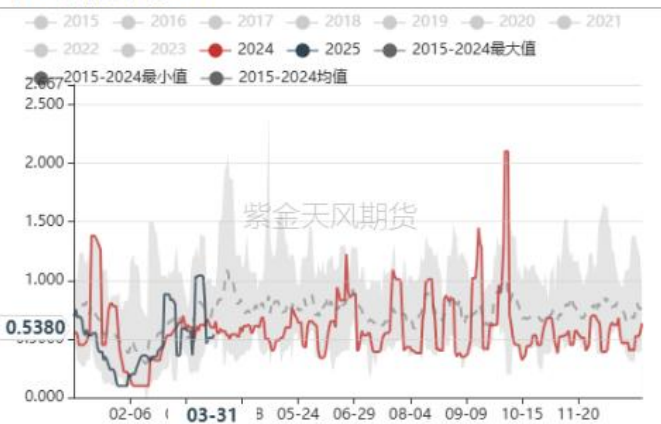
【PTA】涤纶开机率 %



江浙印染开机率



【PTA】长丝产销MA7



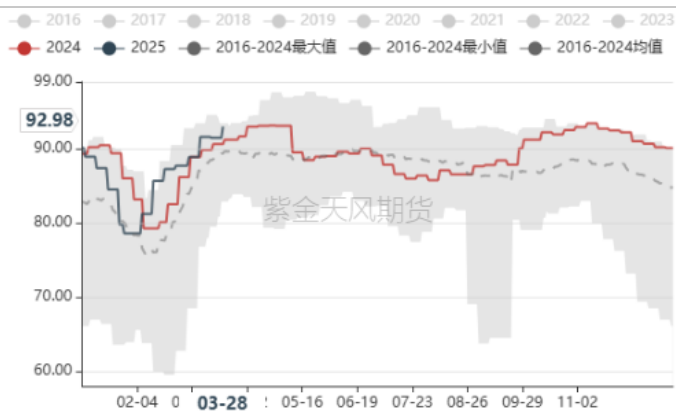
【PTA】短纤产销MA7



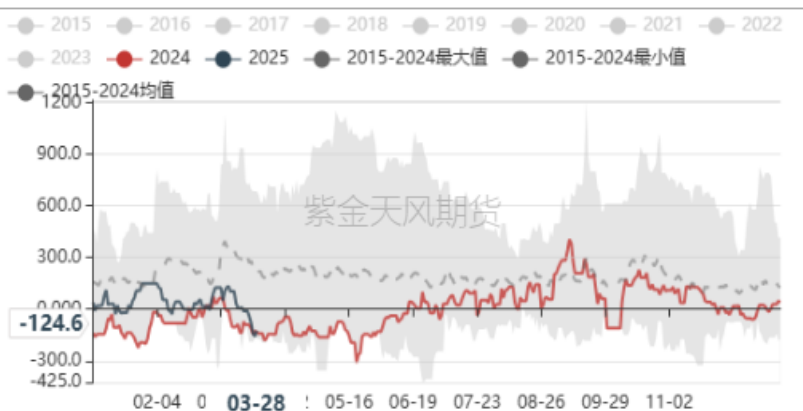
涤纶库存不低，有降负压力

- 截止3.28日，聚酯负荷93%附近，聚酯现金流低位，聚酯平均库存26.4天附近。
- 聚酯负荷恢复至旺季水平，库存压力偏大，现金流低位。

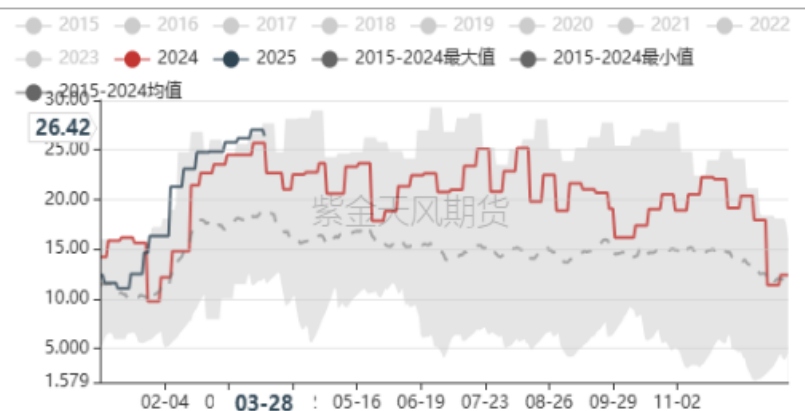
【PTA】聚酯开工率%



【聚酯】聚酯加权利润季节性



【聚酯】聚酯加权库存天数

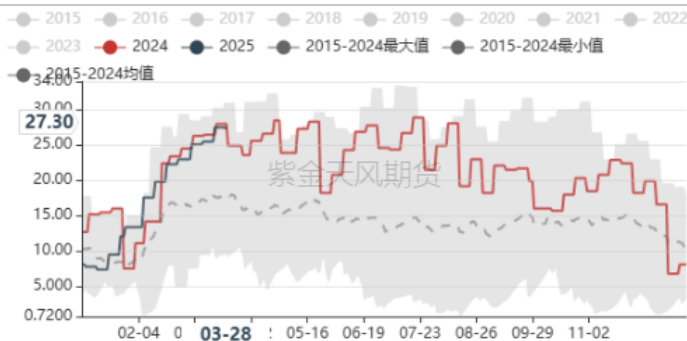


■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

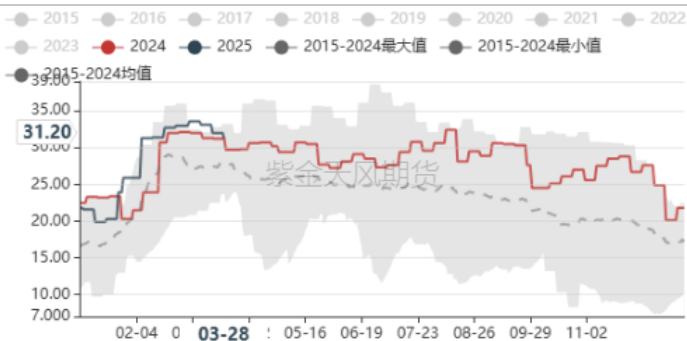
聚酯库存有压力

- 终端偏弱，聚酯库存有压力。截至3.28日POY、DTY、FDY和短纤库存存在27.3、31.2、30.3和14天。库存压力不低，消化困难，工厂有减产意愿。

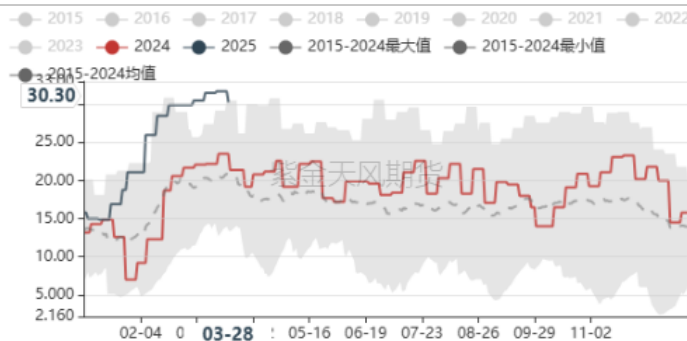
【聚酯】POY库存 天



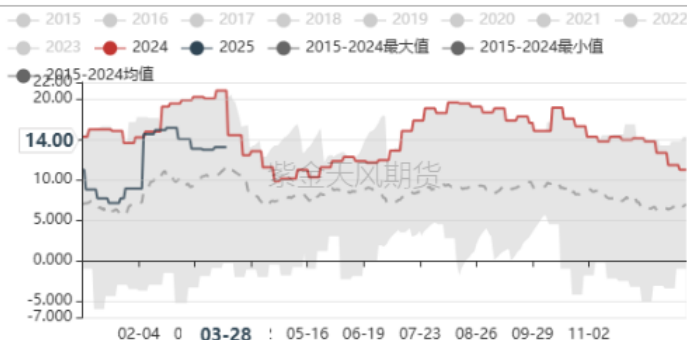
【聚酯】DTY库存 天



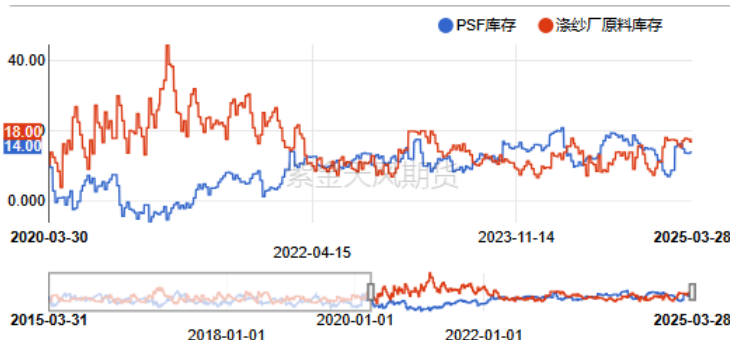
【聚酯】FDY库存 天



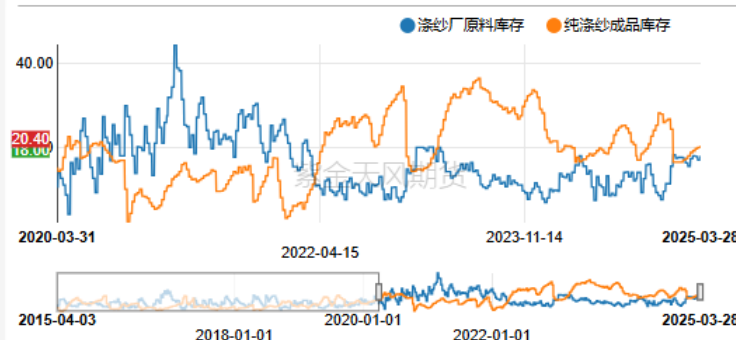
【聚酯】短纤库存 天



【PTA】短纤厂涤短库存VS涤纱厂涤短库存



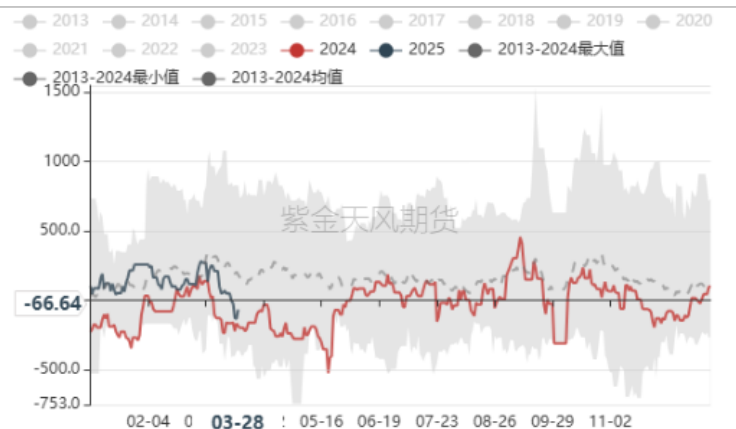
【PTA】涤纱厂原料库存VS涤纱厂成品库存



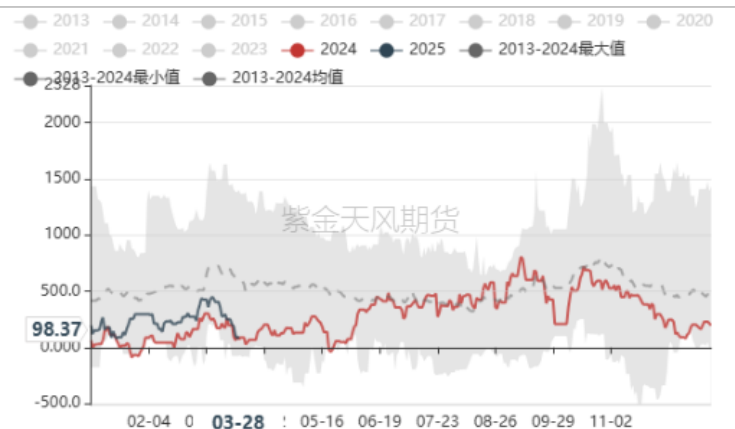
聚酯利润压缩

- 聚酯现金流压缩，长丝、短纤利润下降，瓶片维持亏损。随着利润亏损，库存高位，短纤、长丝工厂有减产意愿，部分工厂已经落地。

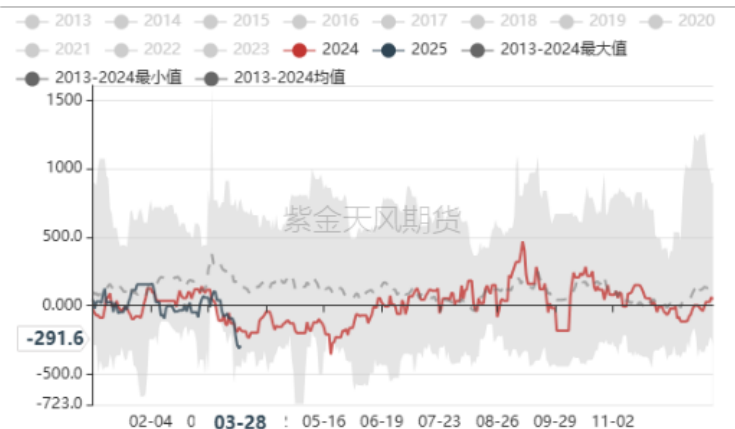
[TA&EG] POY利润



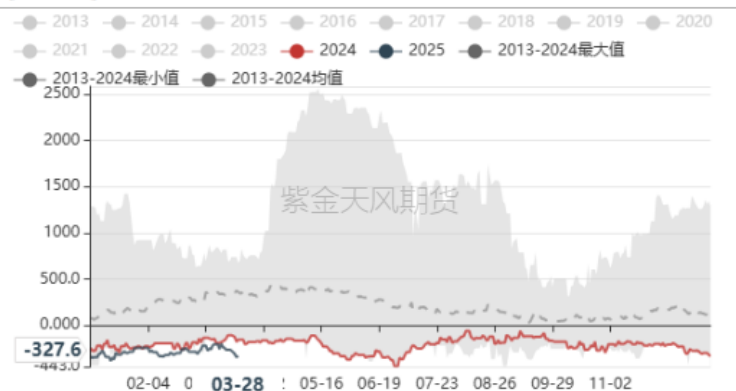
[TA&EG] DTY利润



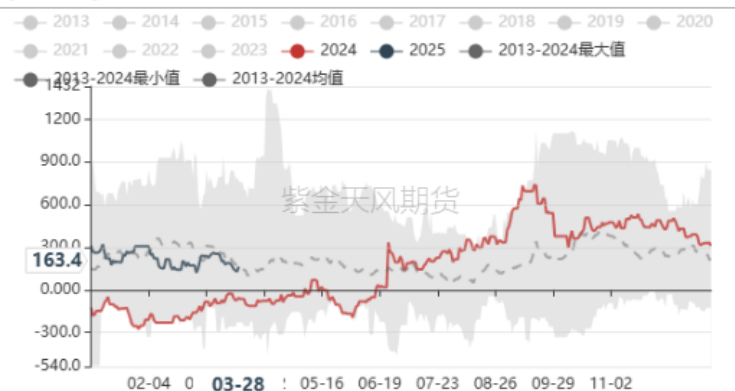
[TA&EG] FDY利润



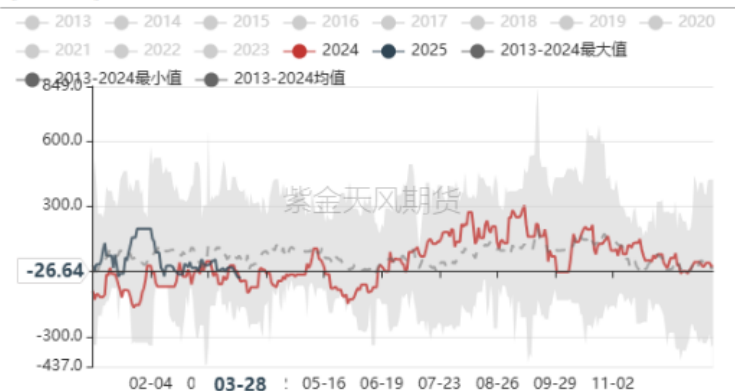
[TA&EG] 瓶片利润



[TA&EG] 短纤利润

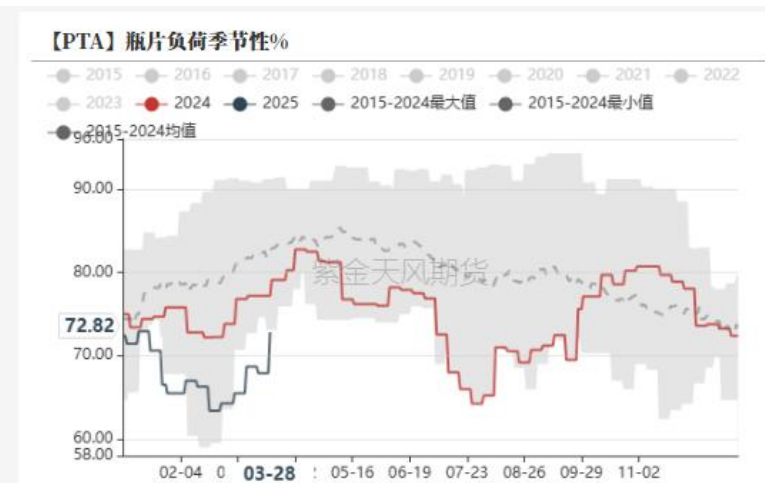


[TA&EG] 切片利润



聚酯开工评估

- 聚酯负荷持稳，目前来看长丝、短纤负荷恢复较快，瓶片负荷低位恢复中。截至28日，聚酯负荷93%，3-4月负荷预估90%、92%。
- 短纤和长丝的库存压力不低，工厂计划联合减产，瓶片负荷陆续提升中，部分工厂已检修，关注大厂减产兑现情况。



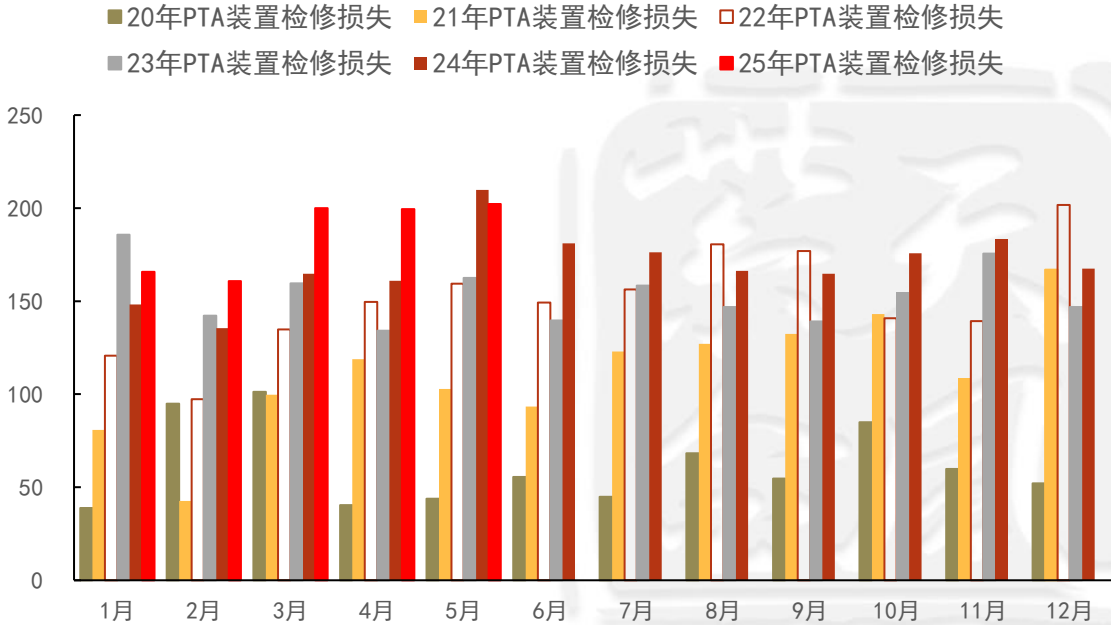
PTA计划检修中

主题

PTA3-5月计划检修偏高

■ PTA装置动态，按计划检修，大化375检修中。4月恒力2套、能投、百宏、嘉通有检修计划。5月台化、虹港存检修计划。目前3-5月计划检修量偏高。

3月装置	产能	检修状态
长停装置	1149	扬子石化、汉邦、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、洛化、仪征化纤（65+35）、亚东石化、三房巷、蓬威、台化
YS宁波	200	1月下停车
YS海南	250	2月14停车检修3周，已重启
YS大连	375	3. 15日开始检修持续1个月
汉邦	220	1月初停车2个月，重启延后
仪征	300	3. 3按检修计划，2周，已重启
恒力大连3#	220	3月1日-3月15日，已重启
三房巷	120	3. 3起检修，预计2周，已重启
4月装置	产能	检修状态
长停装置	1149	扬子石化、汉邦、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、洛化、仪征化纤（65+35）、亚东石化、三房巷、蓬威、台化
YS宁波	200	1月下停车
汉邦	220	1月初停车2个月，重启延后
YS大连	375	3. 15日开始检修持续1个月
恒力2#	220	4月计划检修2周
四川能投	100	4月计划检修1个月
嘉通能源	300	4月底计划检修2周
百宏	250	4月检修2周
台化	120	4月下重启，5月底停车
5月装置	产能	检修状态
长停装置	1149	扬子石化、汉邦、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、洛化、仪征化纤（65+35）、亚东石化、三房巷、蓬威、台化
YS宁波	200	1月下停车
汉邦	220	1月初停车2个月，重启延后
嘉通能源	300	4月底计划检修2周
恒力石化1#	220	5月检修2周
台化	150	5月检修一个月
虹港	250	计划5月检修2周
YS大连	225	计划5月检修2周

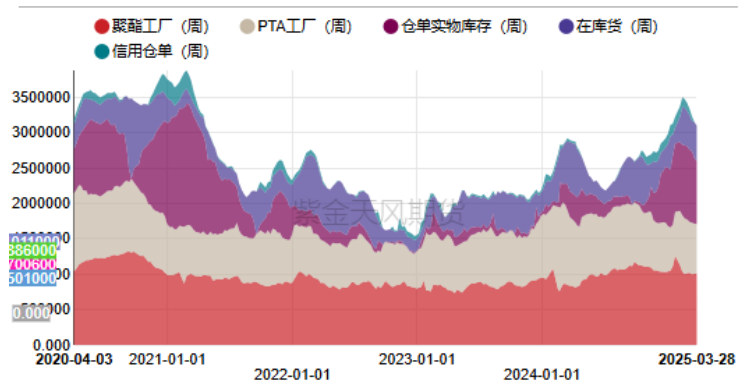


■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

PTA库存继续回落

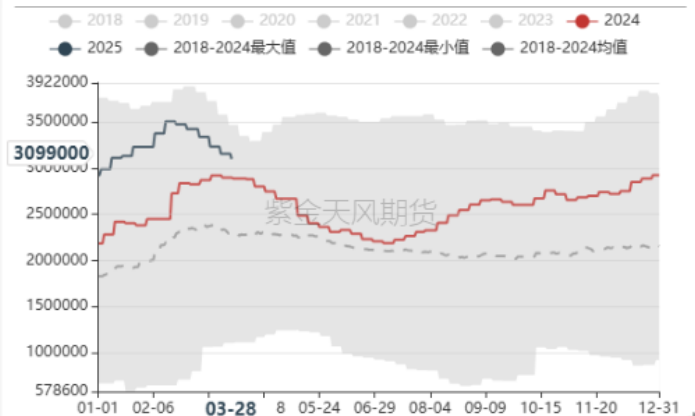
- 据忠朴数据，截止3月28日，PTA社会库存略回落（除信用仓单外）去库5.6万吨至309.86万吨，库存高位回落，仓单库存继续下降。

【PTA】社会库存分布

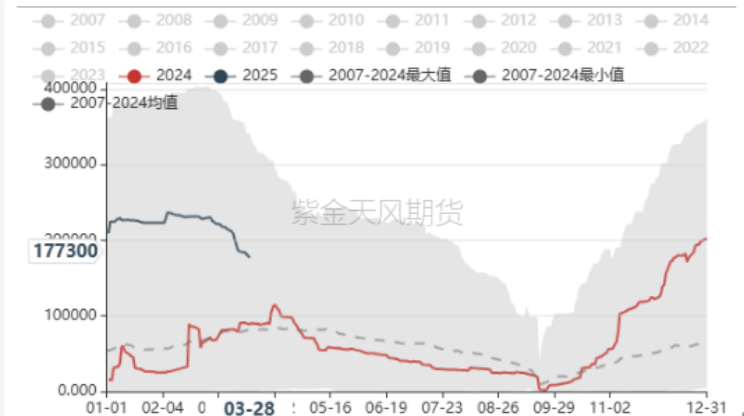


来源：杭州忠朴

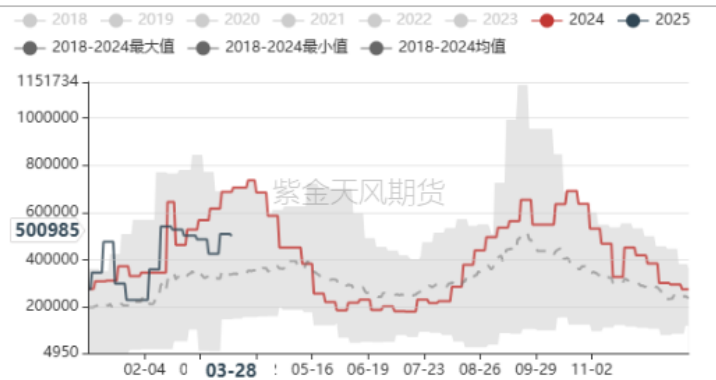
【PTA】PTA库存季节性



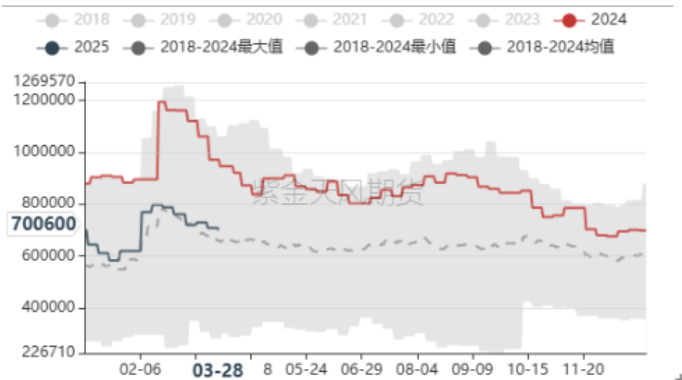
【PTA】仓单+有效预报张



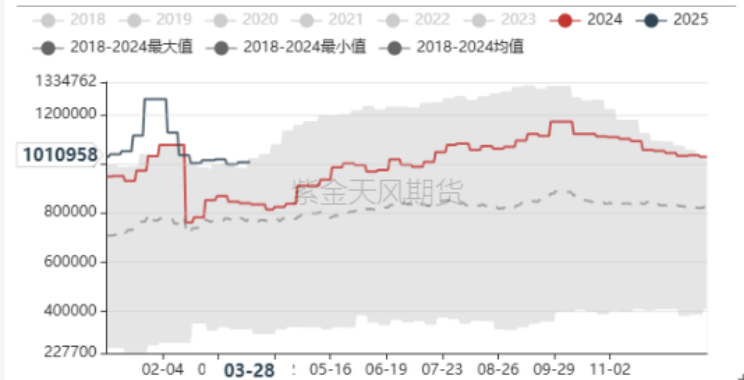
在库在港PTA库存量



PTA工厂PTA库存量



【PTA】聚酯工厂PTA库存量



PTA平衡表

- PTA供应检修偏多，多按计划检修，平衡去库中，下游需求有减产预期，成本上移后向上驱动有限，短期预计震荡看待，关注聚酯检修落地情况。
- 供应端，PTA装置动态，YS大化检修中，4月恒力2套、能投、百宏、中泰、嘉通等装置有检修计划，5月台化、虹港、YS大连等。
- 需求端表现一般，截至3.28日聚酯负荷恢复至93%高位，3-4月负荷评估90%-92%，瓶片有提负，4月短纤和长丝存降负计划。加弹、织机、印染负荷分别为83%（-2%）、71%（-2%）和79%（-）。
- PTA平衡表，供应检修中，4月平衡去库幅度不低，但需求减产有预期，缺乏驱动，短期震荡操作。

PTA品种	2025/4/2 月度平衡表 (单位: 万吨)											
分项\时间	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12
总产量	621.0	563.0	610.0	580.0	615.0	640.8	647.0	634.4	644.9	651.2	652.0	663.5
进口	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
出口	27.2	38.3	35.0	35.0	40.0	35.0	38.0	38.0	38.0	40.0	35.0	40.0
总消费	551.5	507.5	592.8	588.2	588.3	590.2	583.0	582.3	595.0	597.2	591.1	577.6
聚酯消费	528.5	486.5	570.8	567.2	565.3	569.2	561.0	561.3	572.0	574.2	570.1	554.6
其他消费	23	21	22	21	23	21	22	21	23	23	21	23
过剩量	42.5	17.4	-17.6	-43.0	-13.1	15.8	26.2	14.4	12.1	14.2	26.1	46.2
产量同比	5.1%	0.0%	3.2%	2.7%	8.3%	11.4%	6.2%	2.2%	7.3%	3.7%	7.2%	4.2%
消费同比	2.7%	8.4%	7.7%	5.3%	5.2%	8.7%	6.4%	5.2%	7.5%	0.4%	2.2%	-1.4%
产量累积同比	5.1%	2.6%	2.8%	2.8%	3.9%	5.1%	5.3%	4.9%	5.1%	5.0%	5.2%	5.1%
消费累积同比	2.7%	5.4%	6.2%	5.9%	5.8%	6.3%	6.3%	6.2%	6.3%	5.7%	5.3%	4.7%
本期平衡表调												
分项\时间	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12
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								

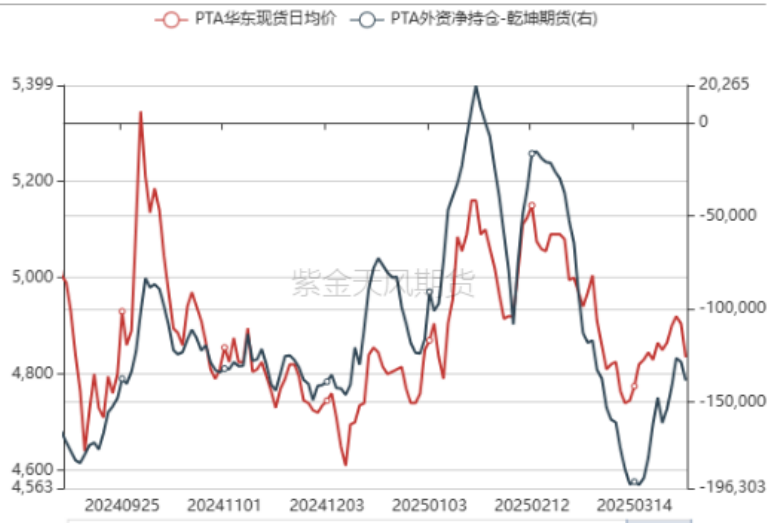
PTA部分席位净持仓VSPTA价格

■ 外资控股的期货公司席位净空持仓开始减少，但整体持仓量仍高。

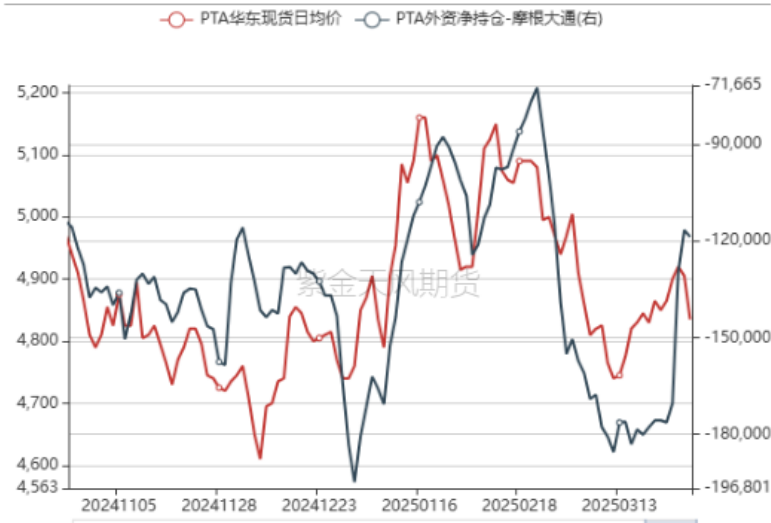
PTA外资净持仓VSPTA现货价格



PTA乾坤净持仓VSPTA现货价格



PTA摩根净持仓VSPTA现货价格



■ 数据来源：郑商所，紫金天风期货研究所

PX检修兑现中

主题

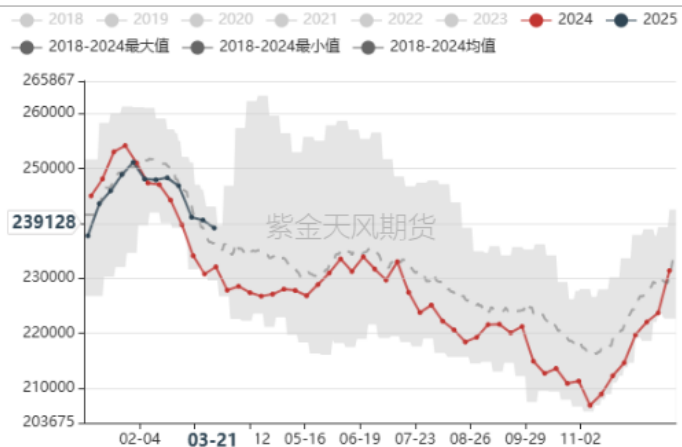
北美库存不低，汽油裂解持稳



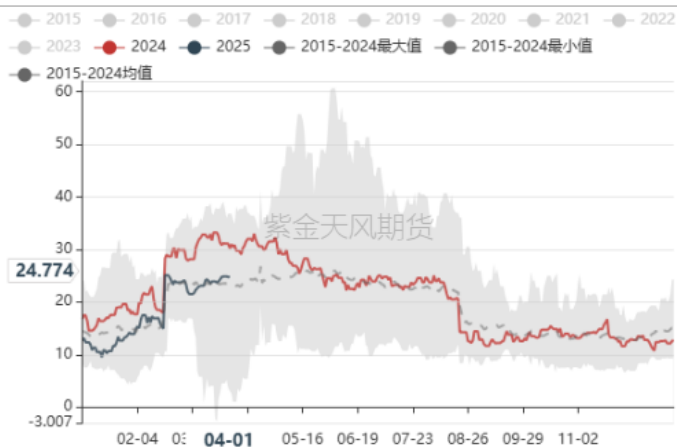
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

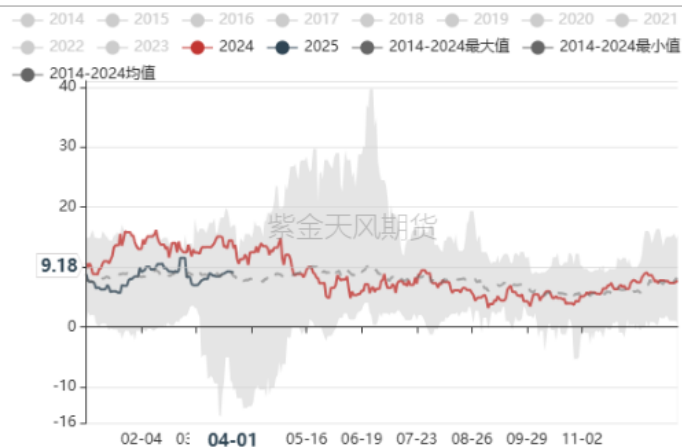
【SC】美国汽油库存（千桶）



【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



- 美国汽油库存季节性回落，库存保持五年均值上方水平，整体库存不低，汽油裂解价差季节性持稳。辛烷值表现持稳略回落。
- 临近夏季汽油旺季，汽油和调油表现一般。

■ 数据来源：路透，紫金天风期货研究所

调油需求期待不高

■ 北美调油经济性一般，略有改善；亚洲调油经济性一般，短流程效益一般，近期歧化/短流程利润压缩。

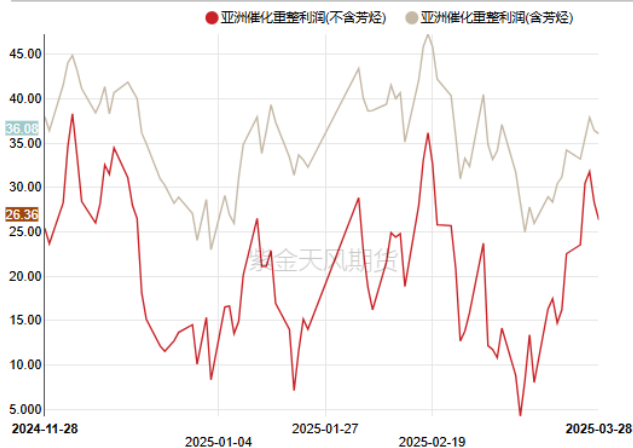
【Petro】甲苯调油vs歧化（美国 美分/加仑）



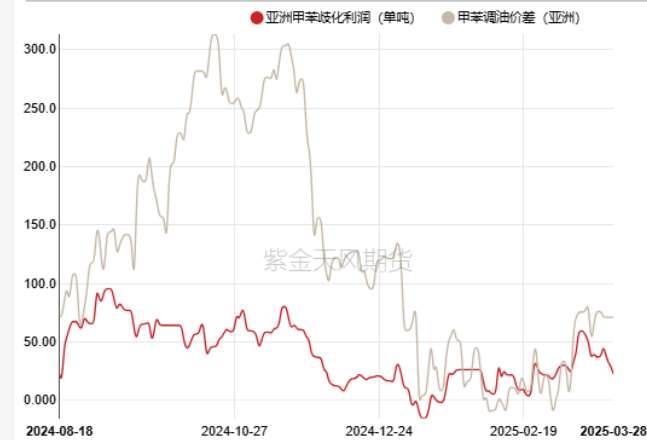
【Petro】二甲苯调油vs异构化（美国 美分/加仑）



【Petro】亚洲汽油型重整利润VS芳烃型利润



【Petro】甲苯歧化vs调油（亚洲 美元/吨）

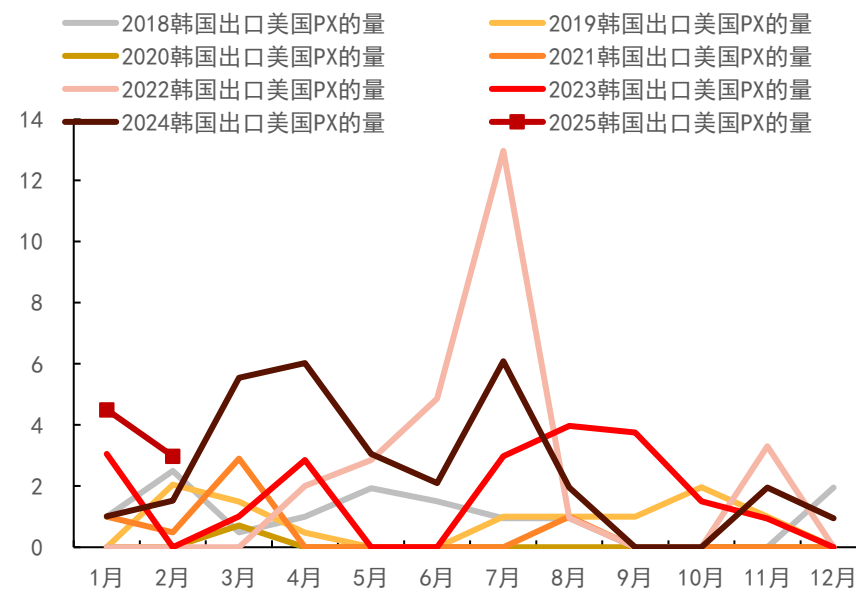
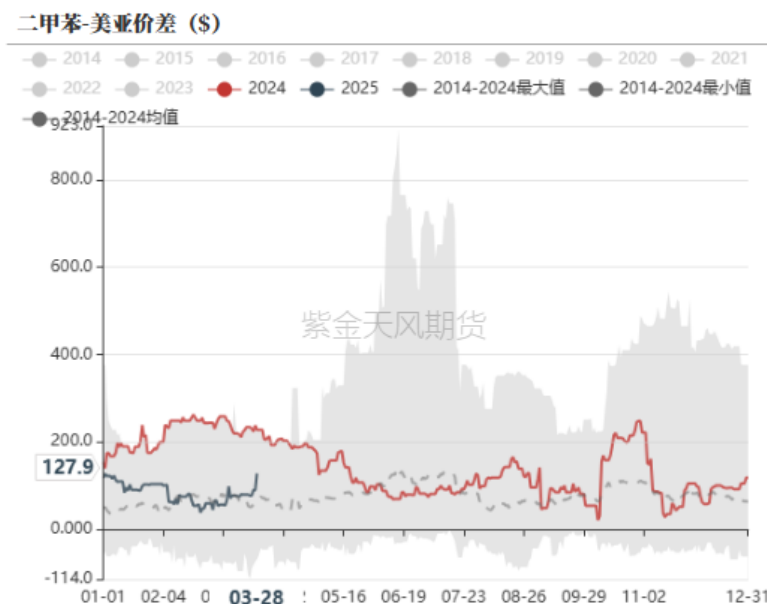
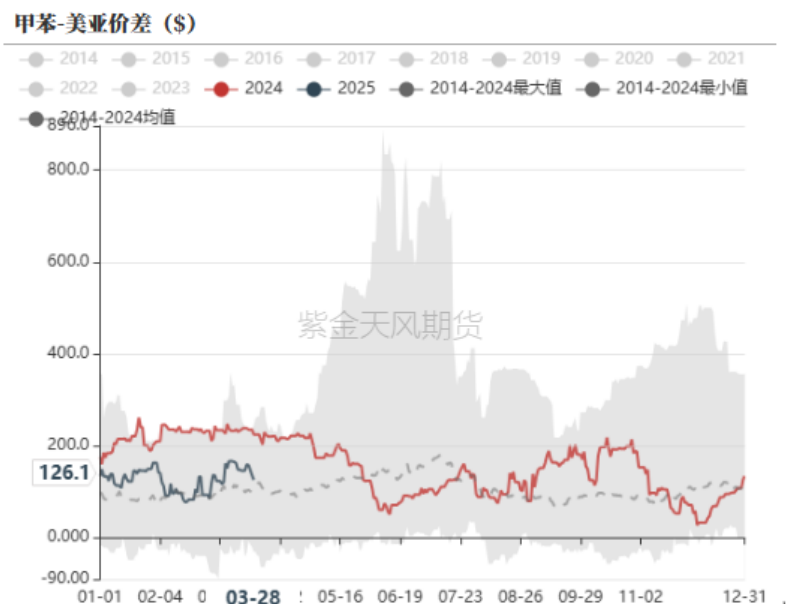


【Petro】二甲苯化Tvs调油（亚洲 美元/吨）



芳烃美亚价差空间不大

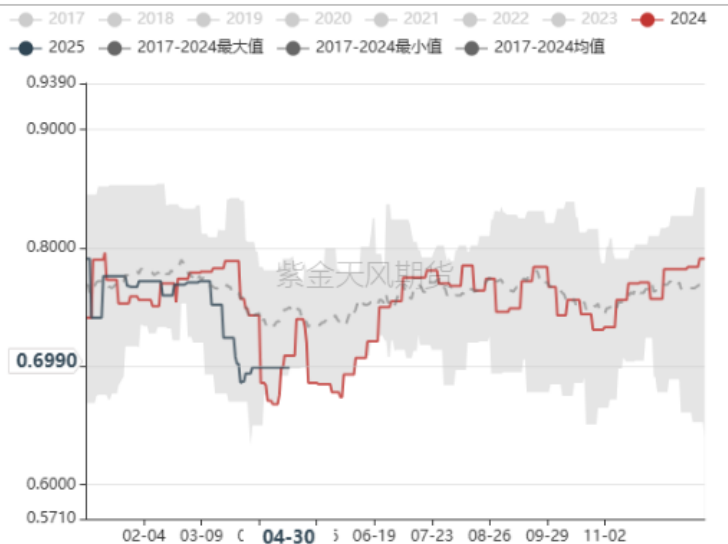
- 美亚套利价差有改善，甲苯美亚价差126元，二甲苯美亚价差127美元，芳烃纸面套利空间打开。北美汽油库存不低，调油季备货需求不高。



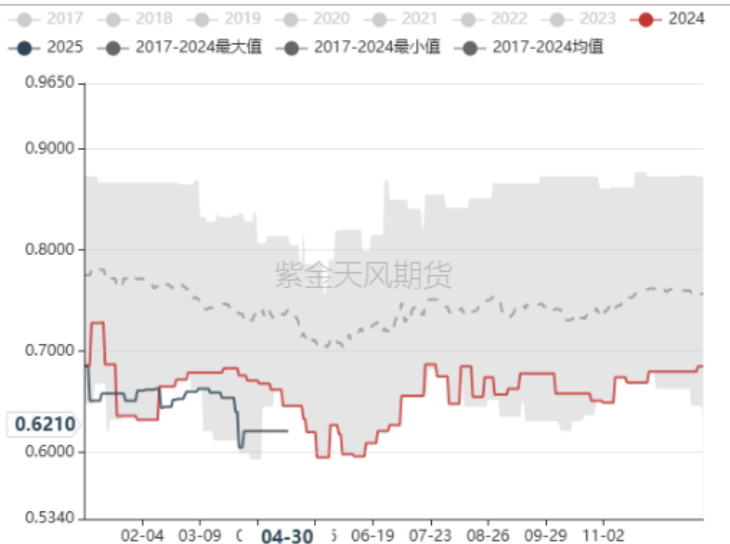
亚洲检修开始兑现

- PX装置变动，国内负荷82.8%左右，检修开始兑现，扬子重整检修PX降负，九江石化停车，浙石化按计划检修，中海油惠州后续有检修计划。
- 海外，韩国SK4月有检修计划检修时长延长，台湾FCFC4月有检修计划，沙特134万吨装置4月有检修计划。

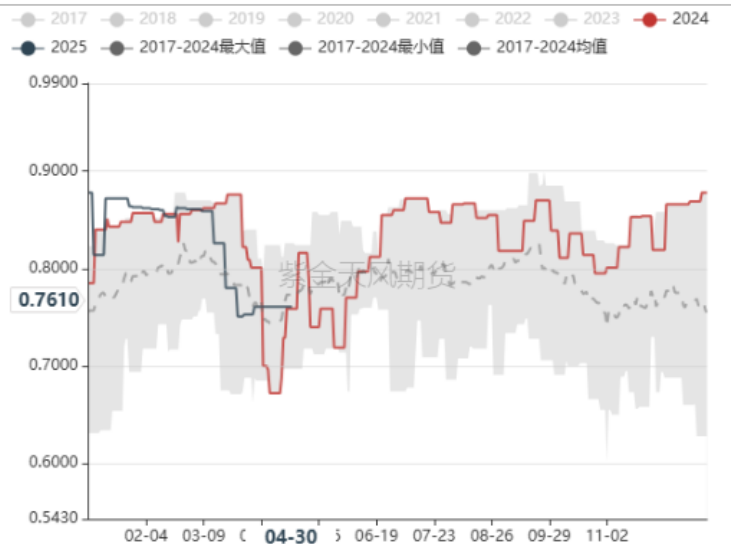
【PTA】亚洲PX开工率-日度



【PTA】亚洲除中国PX开工率-日度



【PTA】中国PX开工率-日度



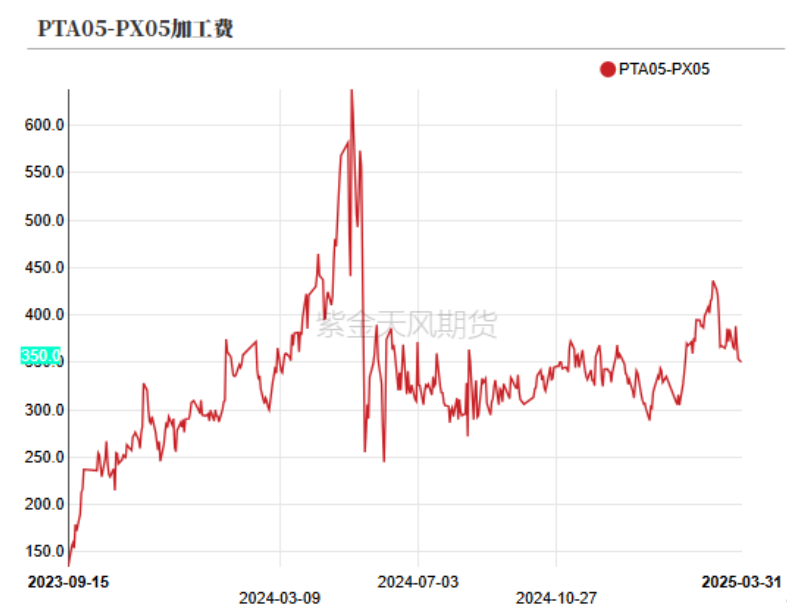
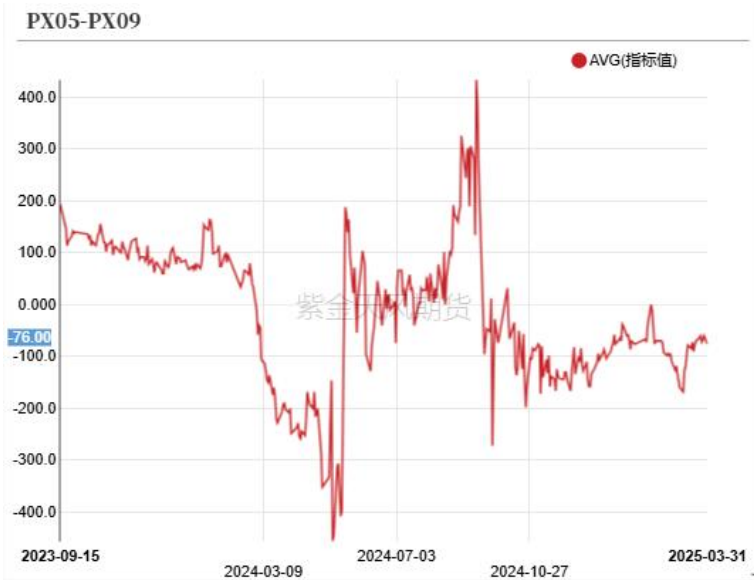
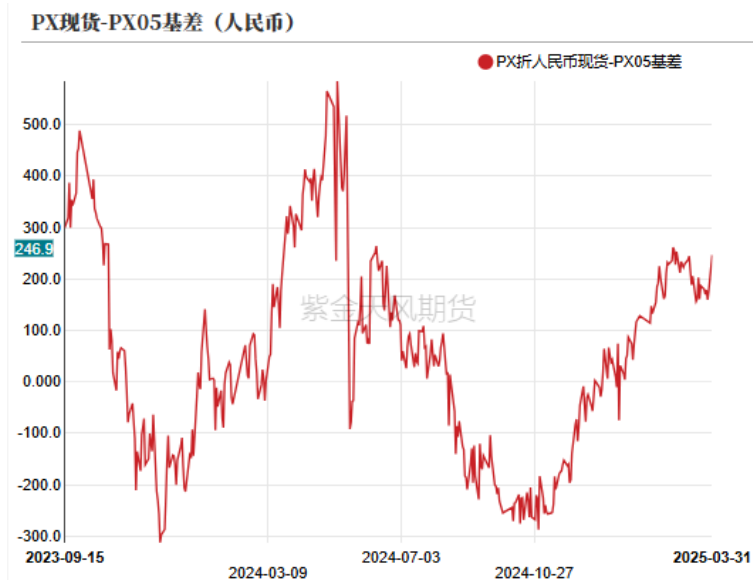
PX平衡表

- PX供应端检修有增加，需求聚酯有降负预期，成本上移，PXN200美元附近不高，驱动有限，关注原油和宏观影响。
- 供应端，检修兑现中，国内PX负荷下降至78.2%，九江检修中，福佳一条线70万吨检修，浙石化250万吨装置停车检修，中海油惠州月底检修50天。海外动态，S-OIL检修预计重启，SK重整故障负荷下降，Hanwha4月计划降负。
- 平衡来看，PX平衡有改善，浮动价格略改善，但需求表现一般，短期关注原油影响。

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
2025/01	4367	330.0	71.0	409.9	-8.9	89.0%	348.2	32.9	19.9
2025/02	4367	300.0	69.0	371.6	-2.6	89.6%	320.5	38.8	9.7
2025/03	4367	326.0	85.0	402.6	8.4	87.9%	376.1	37.3	-2.4
2025/04	4367	281.0	80.0	382.8	-21.8	84.0%	373.7	36.7	-49.4
2025/05	4367	320.0	80.0	405.9	-5.9	82.1%	372.4	41.3	-13.7
2025/06	4367	320.1	75.0	422.9	-27.8	89.2%	375.0	36.7	-16.6
2025/07	4367	324.0	80.4	427.0	-22.6	87.4%	369.6	39.3	-4.6
2025/08	4367	333.0	87.0	418.7	1.3	89.8%	369.8	38.6	1.6
2025/09	4517	340.2	86.7	425.6	1.3	91.6%	376.8	40.0	0.1
2025/10	4517	342.0	90.9	429.8	3.2	89.1%	378.3	41.3	3.4
2025/11	4517	334.2	91.5	430.3	-4.6	90.0%	375.6	36.7	3.5
2025/12	4517	335.4	90.3	437.9	-12.2	87.4%	365.4	41.3	19.1

PX内外价差持稳、月差改善，TA盘面加工费压缩

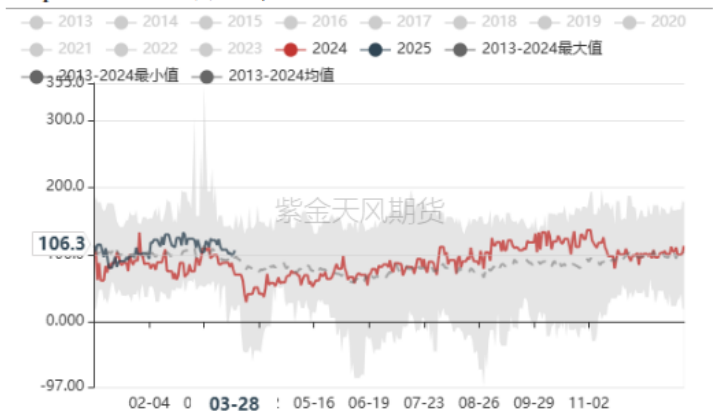
■ 目前市场PX外盘-内盘价差压缩后有修复，PX5-9月差走强，TA盘面加工费压缩。



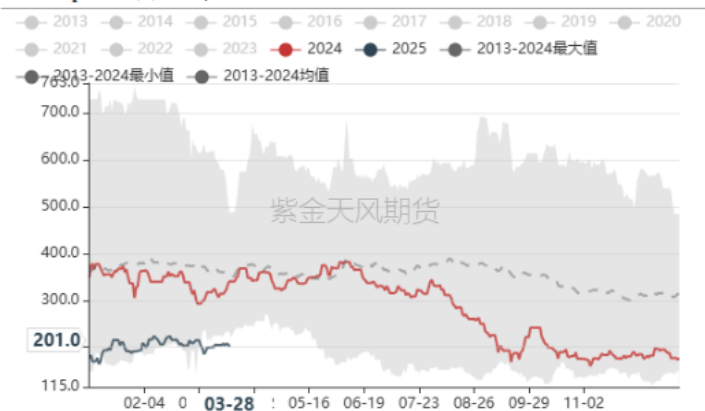
产业链利润不高

- 产业链利润持稳，石脑油裂解偏强持稳，PXN维持200美元持稳，PTA加工费240元附近低位，盘面05加工费有压缩。
- 供应检修兑现，但是需求端聚酯有减产预期，产业链上行驱动有限，PTA-布油估值不高。

Naphtha-原油价差(\$ 美元/吨)



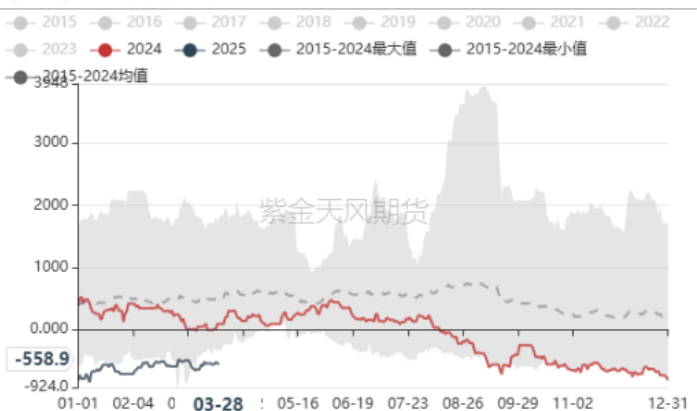
PX-Naphtha(\$ 美元/吨)



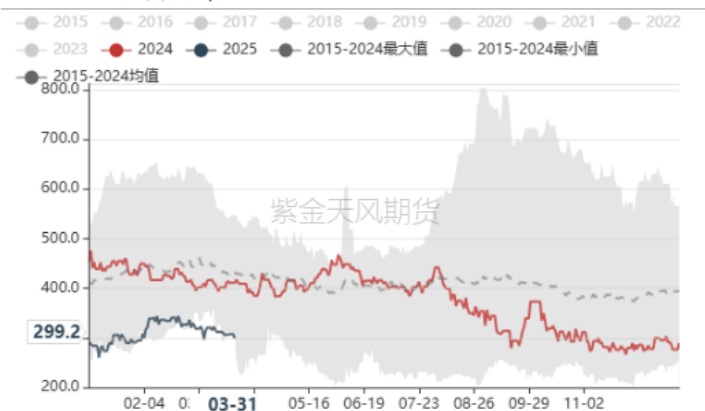
【PTA】PTA加工费



【PTA】PTA-石脑油利润



PX-Brent原油(\$ 美元/吨)



【PTA】PTA-Brent原油利润



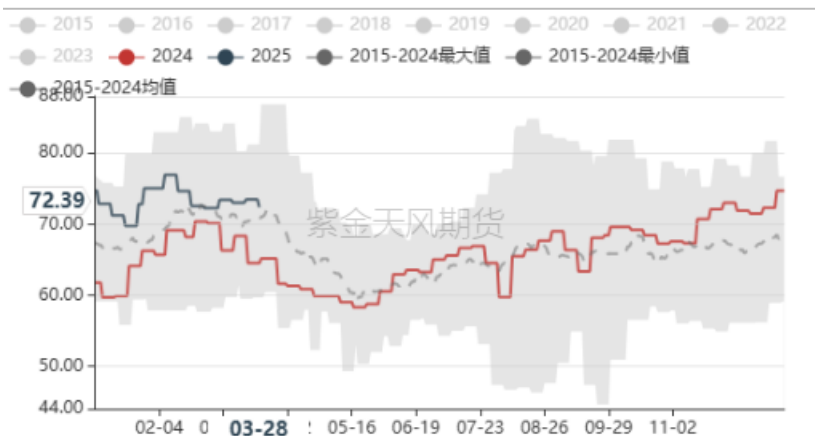
EG供需双减

主题

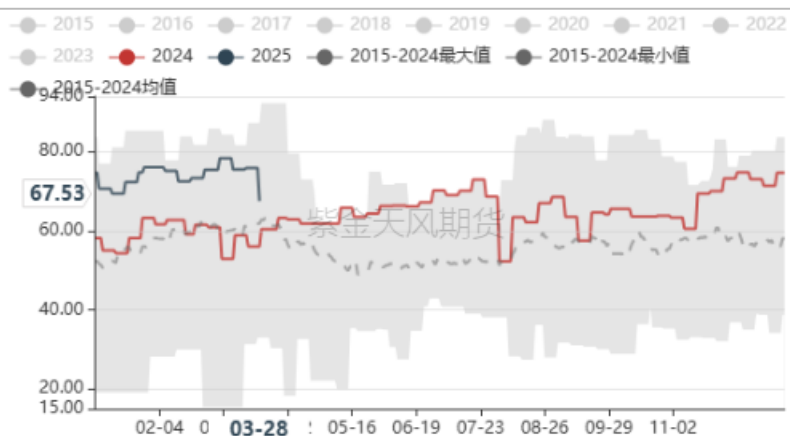
乙二醇供应检修开始兑现

- MEG整体负荷高位回落。截至3月28日乙二醇总负荷72.39%，煤制负荷67.5%。

【MEG】国内总开工率%



【MEG】国内煤制开工率%

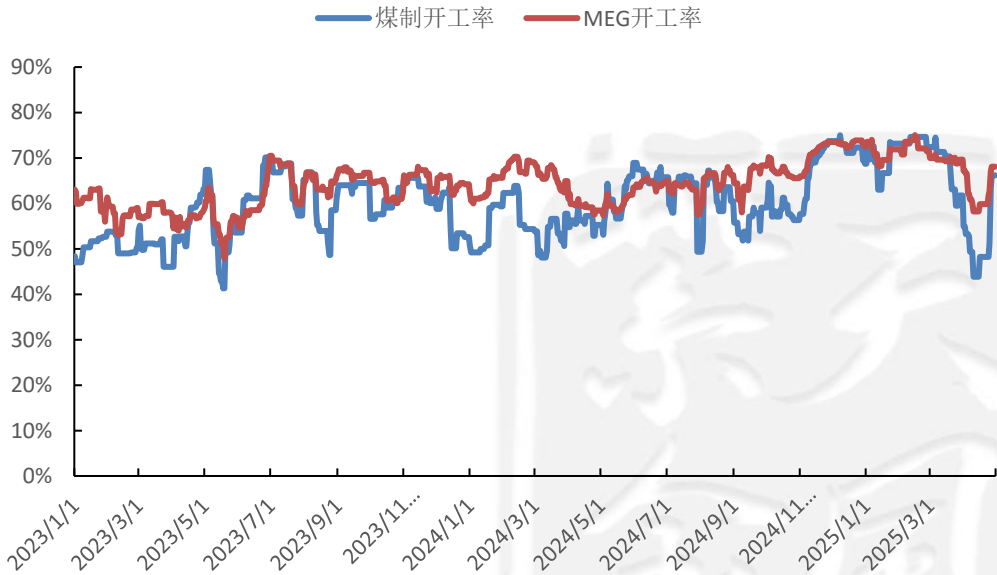


EG检修量有增加

■ 乙二醇装置动态，检修有增加。4月广汇检修中，中化学意外延长检修，中昆、天业检修中，后续恒力、浙石化、黔希煤化工、神华榆林等有检修计划。4月检修量偏高。

图：乙二醇装置检修表

2025年3月		
装置	产能	检修状态
兖矿	40	3月20开始停车检修，预计至4月15日
古雷石化	70	2月25检修1个月
新疆天业	60	3月10号更换一条催化剂，预计3月底重启
新疆天盈	15	3.12因故临时停车，预计一周内恢复
广汇	40	3.21因故停车，至7月
2025年4月		
装置	产能	检修状态
中海壳牌	40	原2025年3月检修，延后至4月初检修一条线，15-20天
中化学	30	中化学3月下因故停车，检修延后至5月
新疆天业	60	4月初检修时长20天左右
广汇	40	3.21因故停车，至7月
中昆	60	4月份计划检修
扬子巴斯夫	34	4.7起检修，预计30-40天
天沙	42	4月底检修45天附近
恒力石化	90	4月份到5月下一条线检修
浙石化	80	2025年二季度内有检修计划
榆林化学	180	2-3系列检修推后至4月份前后
寿阳	22	计划4月份停车检修三周左右
黔希煤化工	30	计划4月上旬停车检修20-25天左右
2025年5月		
装置	产能	检修状态
红四方	30	预计5-6月份停车检修
中海壳牌	40	另一条线计划5月份停车检修15-20天
广汇	40	3.21因故停车，至7月

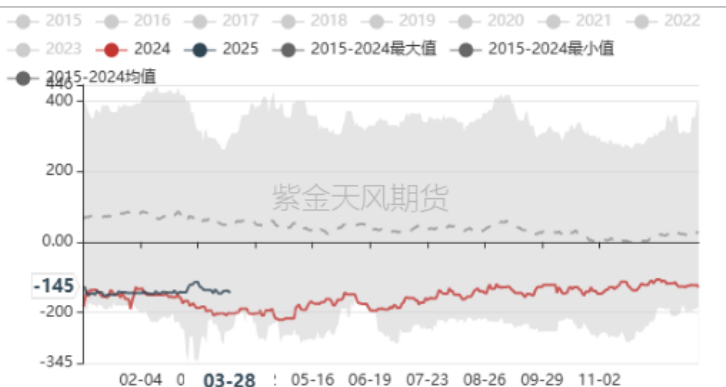


■ 数据来源：CCF, 紫金天风期货研究所

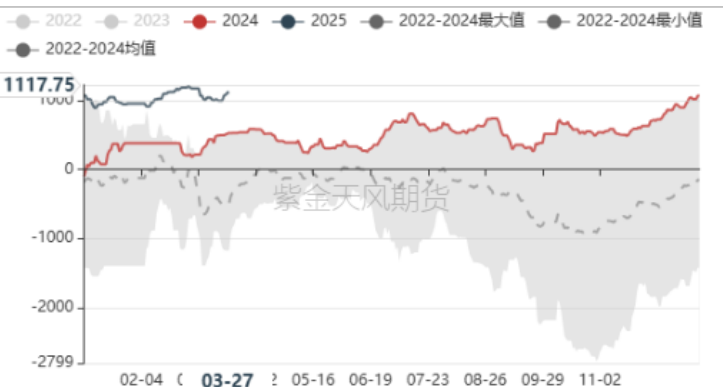
EG产业链利润有压缩

■ 市场打压估值，乙二醇煤制效益高位压缩。

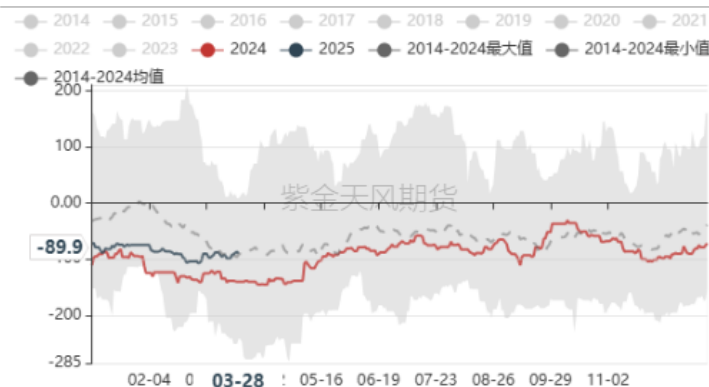
【MEG】石脑油制MEG利润(\$ 美元/吨)



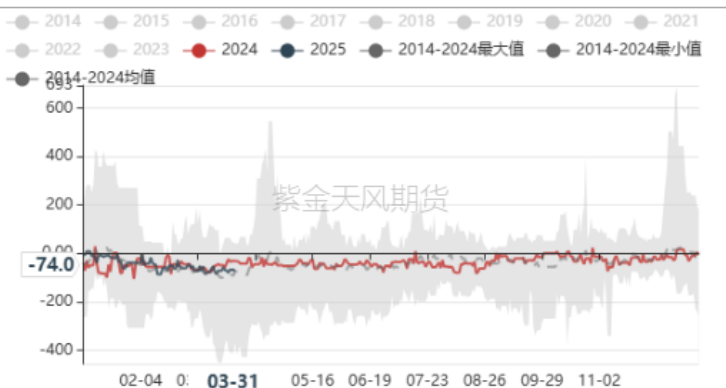
【MEG】煤制乙二醇利润3.5单耗



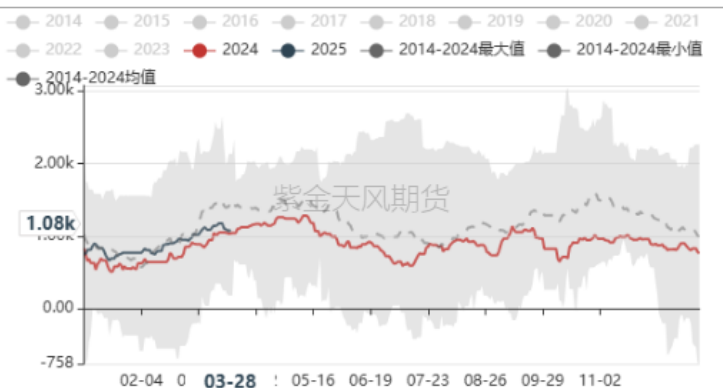
【MEG】乙烯制MEG利润(\$ 美元/吨)



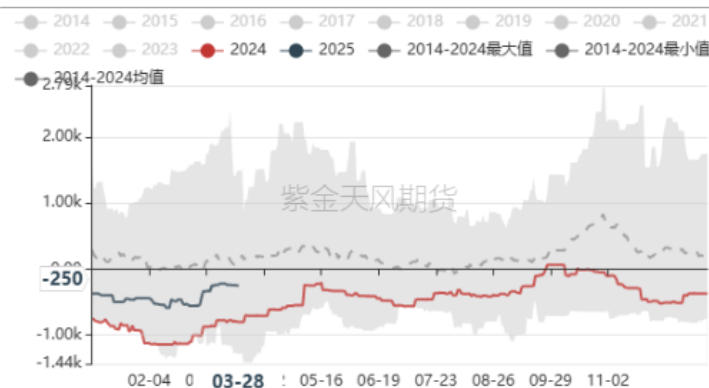
【MEG】乙二醇进口利润



【MEG】EO/EG切换利润



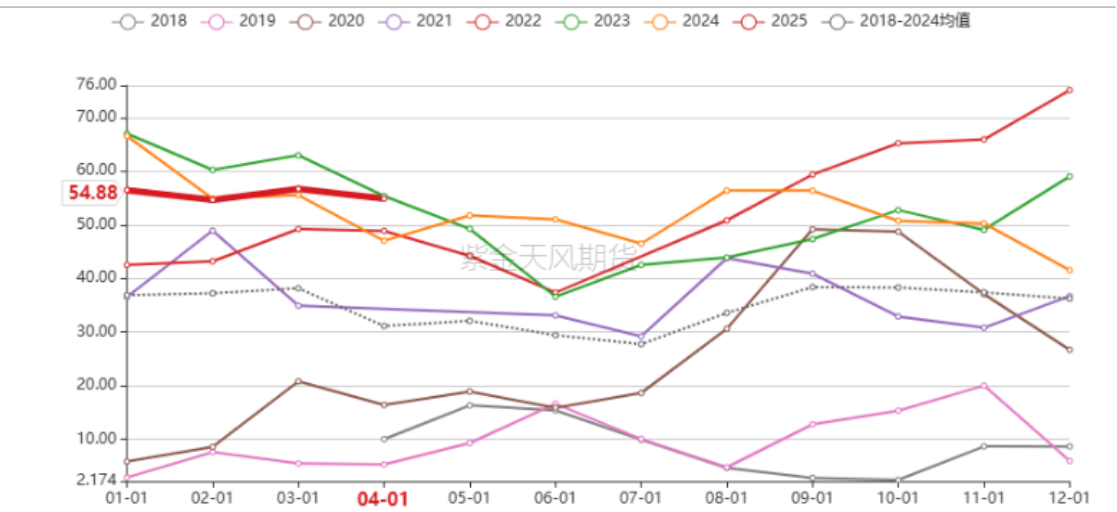
【MEG】乙烯制EO利润



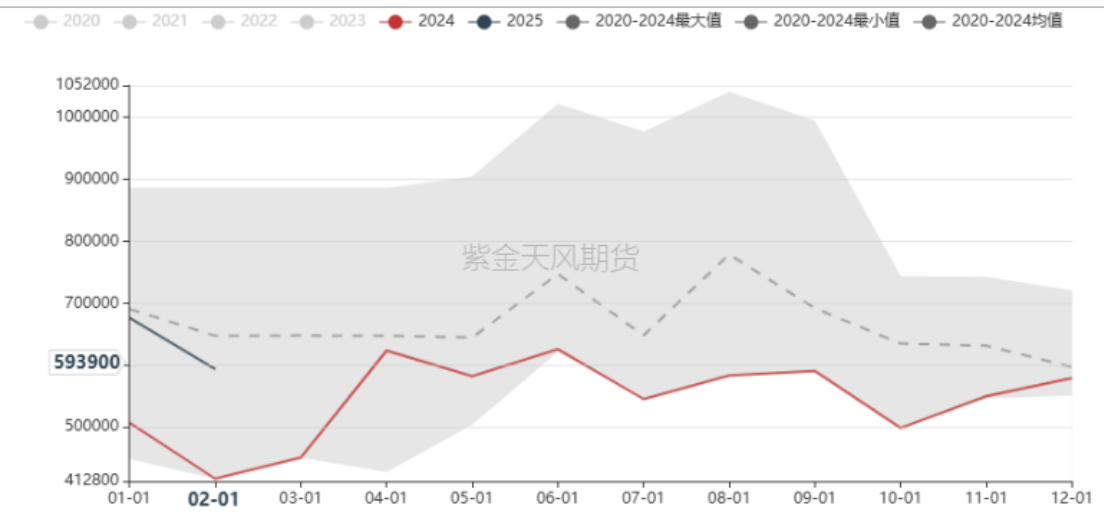
■ 数据来源：紫金天风期货研究所

■ 海外装置，沙特2套装置重启，美国3套装置检修中，4月韩国道达尔、沙特kayan，美国GCGV有检修计划。

【MEG】外盘装置检修损失季节性



【MEG】月度进口 万吨



到港不低，港口去库偏慢

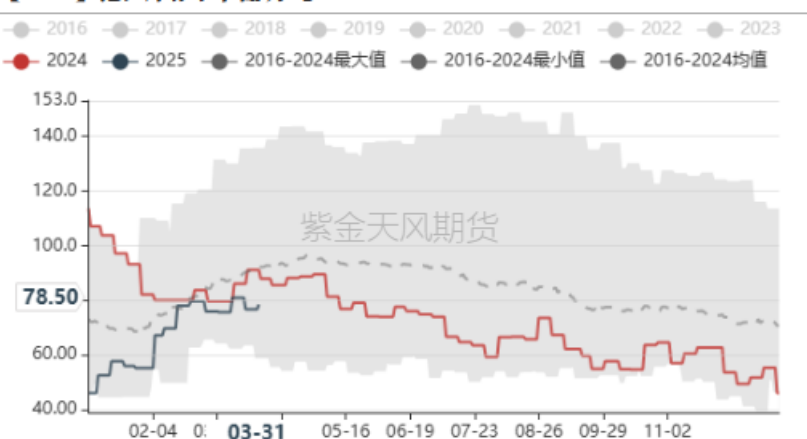


紫金天风期货

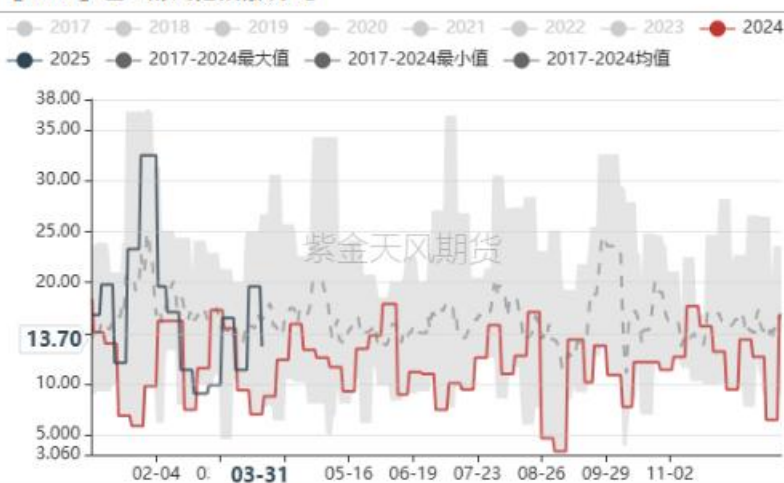
立足产业研究驱动

- 截止3月31日，华东主港地区MEG港口库存约78.5万吨，环比上期上升1.8万吨。
- 从到港量来看，3月24日-3月30日预计到港19.6万吨，实际到港14.5万吨，到港中性，下游提货一般，港口略累库。
- 3.31-4.6，预计到货总量在13.7万吨附近，到港不高，库存或持稳。
- 节后聚酯工厂乙二醇原料备货天数14.5天（环比-0.3天），下游备货中性。

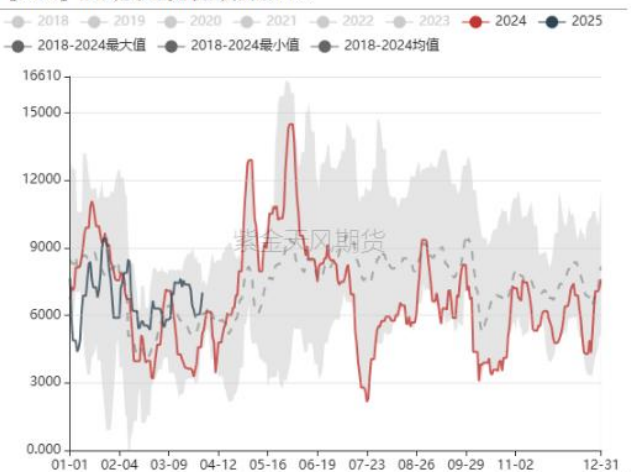
【MEG】港口库存季节性 万吨



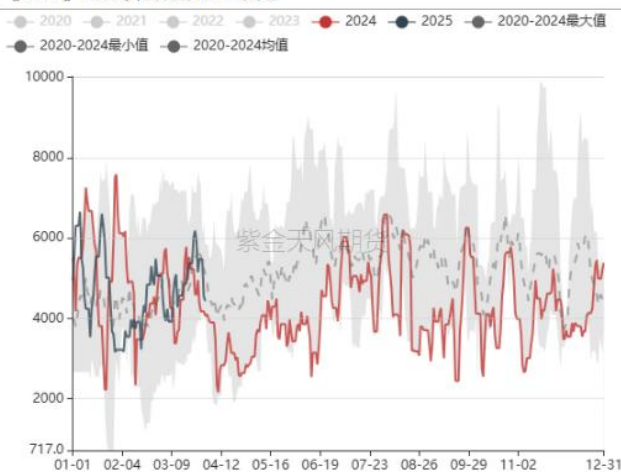
【MEG】乙二醇到港预报 万吨



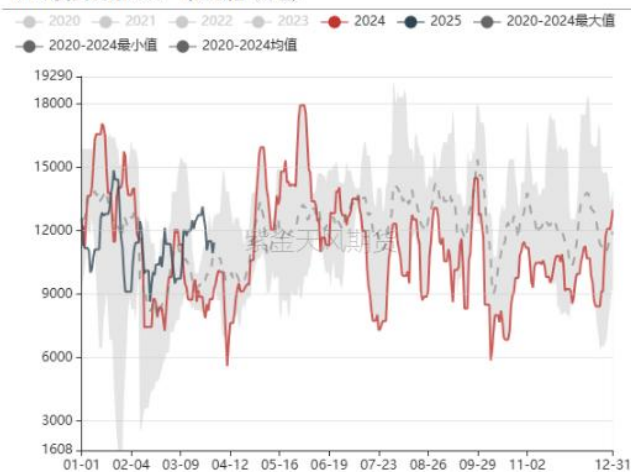
【MEG】张家港某主流库区发货量MA7



【MEG】MEG发货统计MA7-太仓



MEG发货统计MA7- (张家港+太仓)



■ 数据来源：CCF，紫金天风期货研究所

乙二醇平衡表

- 乙二醇计划外检修边际有增加，供应有改善，但聚酯有减产预期，港口库存不低，供需双弱驱动一般，短期区间震荡操作。
- 供应端，乙二醇国内负荷72.6%高位，检修边际有增加，4月广汇、兖矿检修中，中化学、中昆、天业、扬巴、中海壳牌、恒力、黔希煤化工、榆林化学有检修计划，4月检修偏多。海外装置检修变化不大，沙特到货有延后消息。
- 需求端，聚酯负荷持稳至92-93%，3-4月负荷评估90-92%，聚酯有减产计划。下游织造负荷持稳至7-8成，改善有限。目前需求表现不及预期，终端原料库存不高。
- 平衡来看，乙二醇港口有压力，计划外检修有进口，需求表现一般，短期近端供需驱动有限，区间震荡操作。

■MEG品种	2025/4/1 月度平衡表 (单位: 万吨)													
分项\时间	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12
总产量	172.7	178.8	175.0	167.0	174.0	150.0	175.0	177.0	180.0	180.0	176.0	183.0	180.0	185.0
进口	55.0	57.9	67.7	59.4	55.0	54.0	55.0	54.9	60.0	60.0	57.6	58.3	57.5	58.9
出口	0.0	1.1	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	228.7	231.1	217.2	199.9	234.6	233.3	232.5	234.0	230.8	230.9	235.1	237.2	234.4	229.1
聚酯消费	215.7	218.1	205.2	188.9	221.6	220.3	219.5	221.0	217.8	217.9	222.1	223.0	221.4	215.3
其他消费	13.0	13.0	12.0	11.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0	14.2	13.0	13.7
过剩量	-1.0	4.5	25.5	26.5	-5.6	-29.3	-2.5	-2.1	9.2	9.1	-1.5	4.1	3.1	14.8
产量同比	20.3%	17.6%	10.8%	5.4%	6.9%	4.2%	18.9%	16.4%	15.6%	9.3%	10.4%	11.2%	4.2%	3.5%
进口同比	-19.6%	-0.2%	33.5%	42.4%	22.2%	-12.1%	-3.5%	-10.4%	13.1%	3.4%	-2.4%	17.0%	4.5%	1.7%
供给同比	7.4%	12.7%	16.3%	13.1%	10.2%	-0.7%	12.6%	8.7%	15.0%	7.8%	6.9%	12.6%	4.3%	3.0%
消费同比	9.8%	5.7%	2.0%	7.5%	7.7%	5.2%	5.2%	8.9%	6.4%	5.6%	7.3%	1.3%	2.5%	-0.9%
产量累积同比	15.8%	16.0%	10.8%	8.1%	7.7%	6.9%	9.2%	10.4%	11.1%	10.9%	10.8%	10.9%	10.2%	9.6%
消费累积同比	10.7%	10.2%	2.0%	4.6%	5.7%	5.5%	5.5%	6.0%	6.1%	6.0%	6.2%	5.7%	5.3%	4.8%
本期平衡表调整														
分项\时间	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12
总产量					-2.0	-7.0								
进口														
出口														
总消费														
聚酯消费														
其他消费														
过剩量					-2.0	-7.0								

价差结构

主题

PTA基差偏强、月差略走弱



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

PTA现货-05基差



PTA现货-09基差



PTA05-09月差

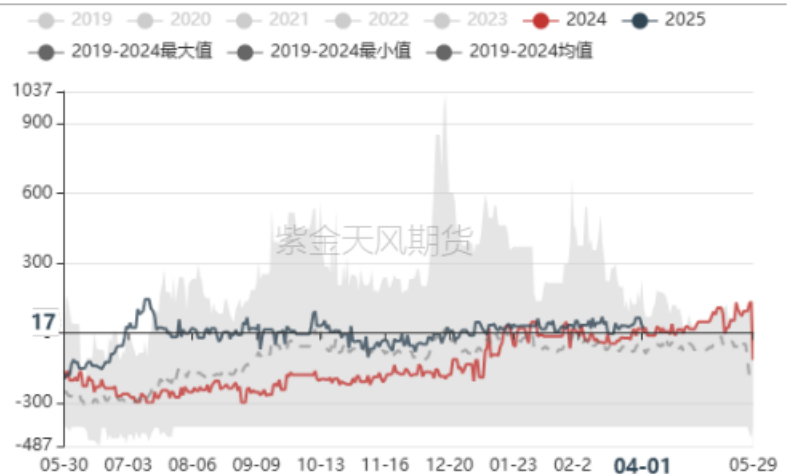


PTA09-01月差

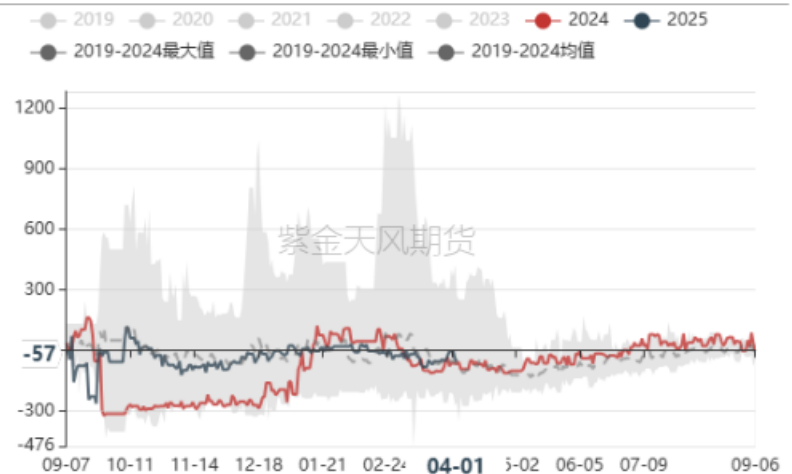


乙二醇基差持稳偏强、月差偏弱

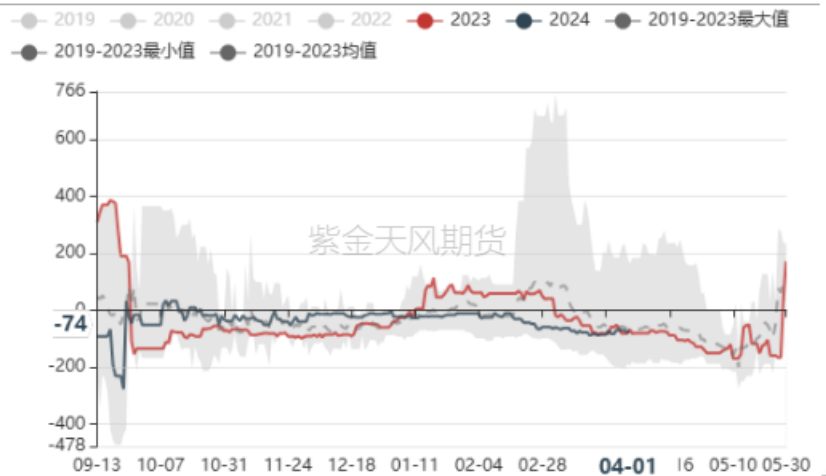
【MEG】乙二醇现货-05基差



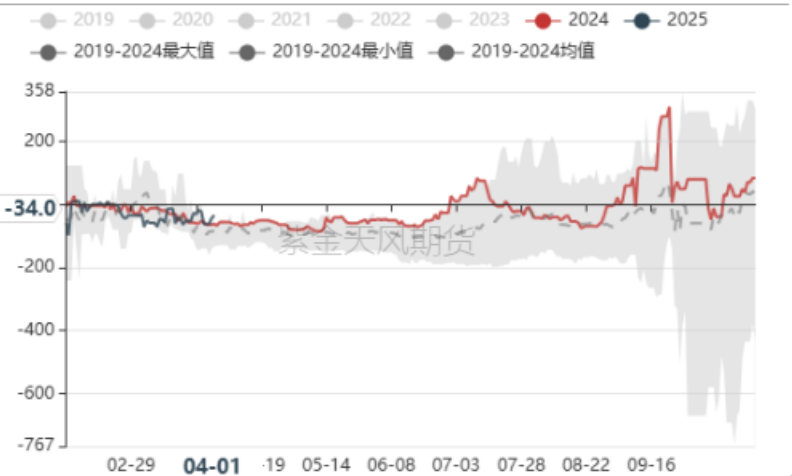
【MEG】乙二醇现货-09基差



【MEG】乙二醇05-09月差



【MEG】乙二醇09-01月差



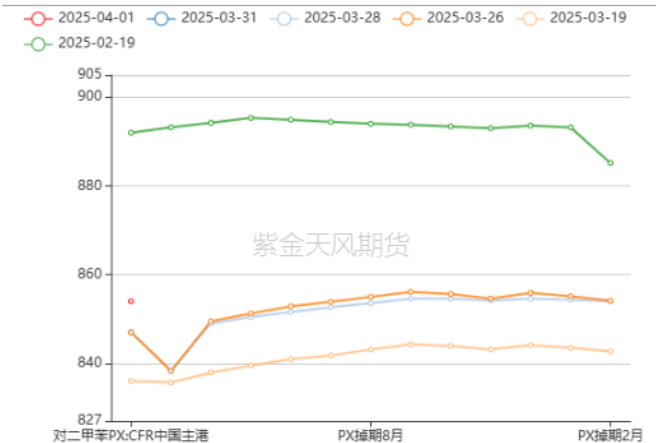
远月结构



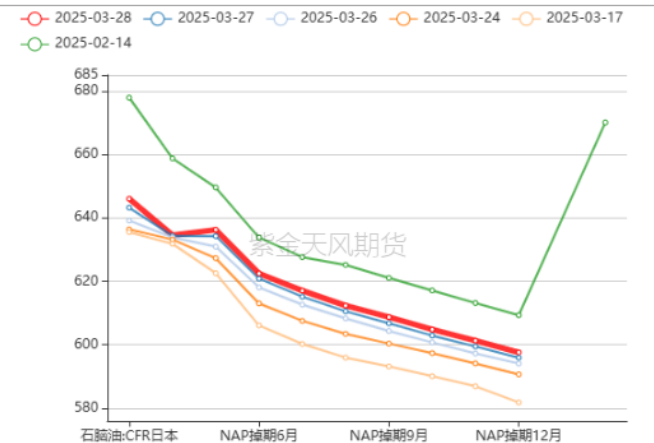
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

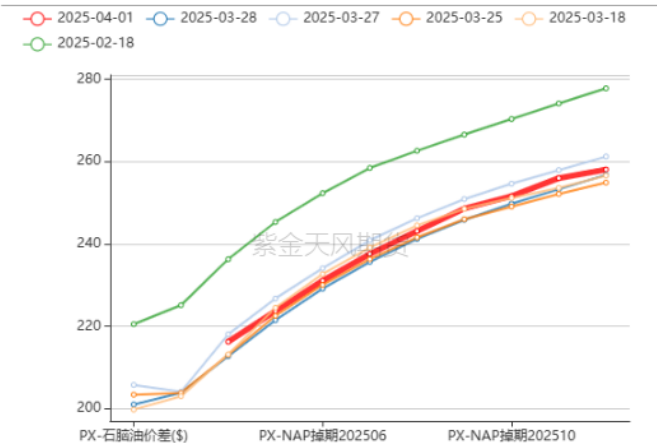
PX结构 美元/吨



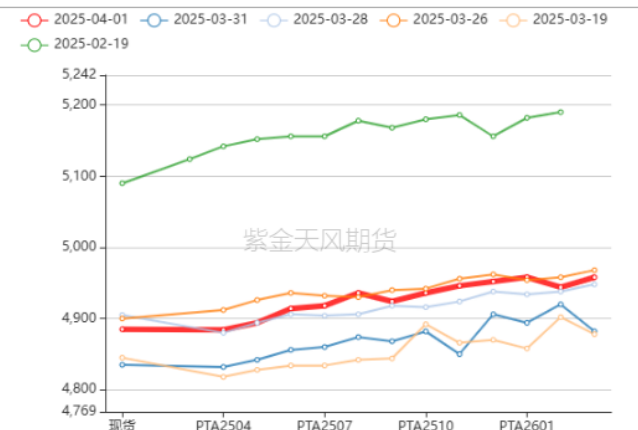
石脑油结构 美元/吨



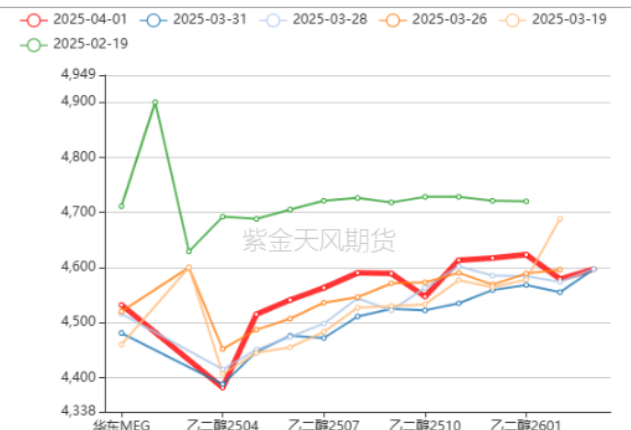
PX-NAP结构 美元/吨



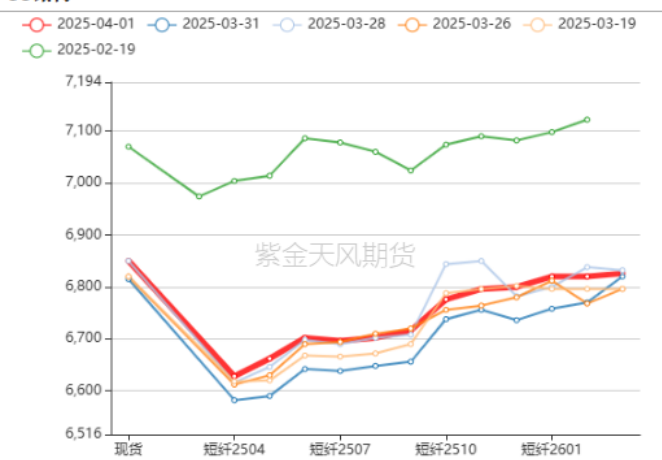
PTA结构



乙二醇结构



PF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

