

海外聚酯产业链供需研究——印度篇

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901031

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

摘要

2015年,中国以39.2%的市场份额位列全球服装出口市场首位,但随后中国服装出口份额开始下降,2022年下跌至31.7%。与此同时,孟加拉、越南、印度、土耳其等新兴国家的市场竞争力不断增强。但我国纺织品以及PTA等化工原料的出口却一直保持稳定增长,2022年我国纺织品出口的全球份额提升到了43.6%,这也体现了中国纺织服装产业链出口结构向上游原材料转移的趋势。

通过对全球纺织品和服装出口份额变化数据的研究,我们可以发现印度、越南、土耳其、孟加拉等新兴国家在全球纺服产业链上的影响力越来越大,面对这些全球竞争者,我们需要了解他们的纺服以及上游原材料产业链的发展现状和趋势,从而判断在化工产能快速扩张的背景下,我国PTA、聚酯等产品的出口增长空间。

印度的纺织产业规模全球第二,仅次于中国,同时也是全球前十大服装出口国之一,本篇从印度市场开始,分析其PTA供需、PTA进出口结构与BIS政策的影响、聚酯产品供需与进出口,以及纺服市场现状,最后回到印度供需趋势和政策对中国PTA、聚酯长丝出口的影响。

目录

摘要	1
前言	4
一、 中国 PTA 出口 2021 年起迅速增长，印度增长最多	5
二、 印度 PTA 供需与进出口结构分析	7
印度 PTA 供需情况	7
印度 PTA 进口结构与 BIS 政策的影响	9
三、 印度聚酯产品供需与纺服市场现状	11
印度聚酯产品供需与进出口情况	11
印度纺服市场现状	13
四、 印度投产计划与对中国 PTA 和长丝出口的影响	15

图表

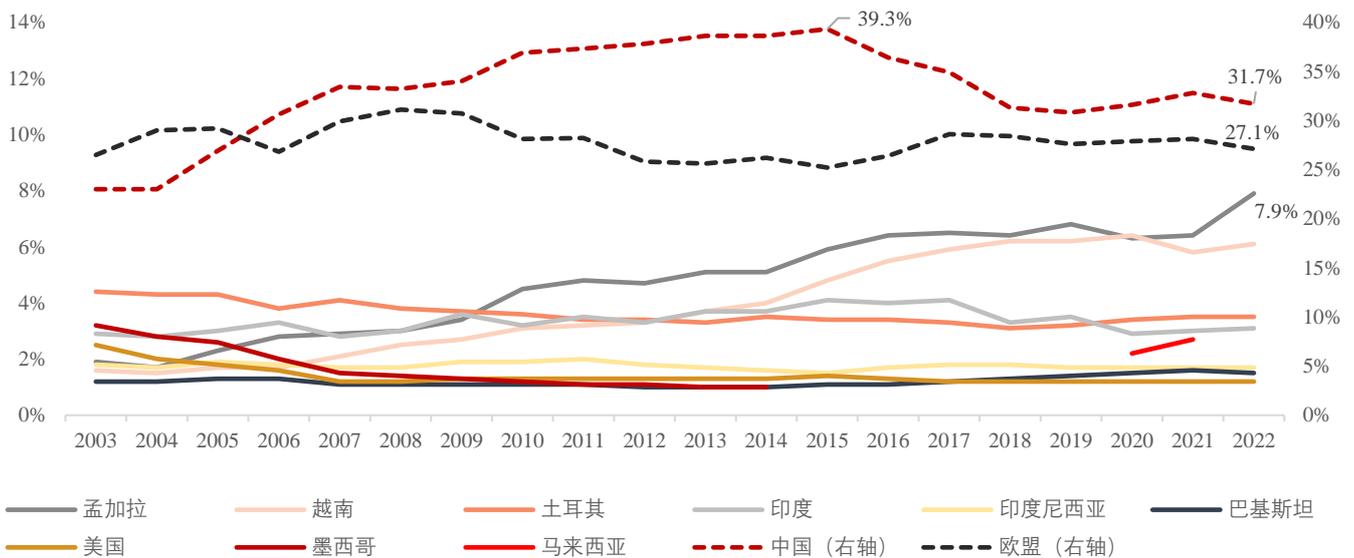
表 1:2021 年后中国 PTA 出口的主要增量国家 单位: 万吨	6
表 2:近几年海外 PTA 产能退出情况 (不完全统计) 单位: 万吨	7
表 3:印度主要 PTA 装置与产能(不完全统计) 单位: 万吨	8
表 4:印度 PTA 装置投产计划(不完全统计) 单位: 万吨/年	15
图 1: 全球主要服装出口市场份额变化	4
图 2: 全球主要纺织品出口市场份额变化	5
图 3: 中国近 10 年 PTA 进出口情况与出口增速 单位: 万吨 %	6
图 4:中国 PTA 产能与增速 单位: 万吨 %	6
图 5: 中国 PTA 出口到印度月度季节性 单位: 万吨	6
图 6: 中国 PTA 出口到土耳其月度季节性 单位: 万吨	6
图 7: 印度 2000~2023 年 PTA 产能与增速	8
图 8:印度 2000~2023 年 PTA 产量、表需与净进口	8
图 9: 印度 2000~2023 年 PTA 产量与增速	8
图 10:印度 2012~2023 年 PTA 表需与增速	8
图 11: 印度 PTA 月度进口季节性图 单位: 万吨	9
图 12:印度 2020~2023 年 PTA 表观需求量与进口依赖度 单位: 万吨, %	9
图 13:印度 2020~2024 年 PTA 总进口量与进口自中国的比例 单位: 万吨, %	10
图 14:印度 2023 年 PTA 进口来源地分布	10
图 15: 印度 BIS 认证实施前后进口来源地的变化 单位: 万吨	10
图 16: 印度 BIS 认证实施前后中国 PTA 出口流向的变化 单位: 万吨	11
图 17: 印度各聚酯产品产能 单位: 万吨	12
图 18:印度各聚酯产品产量 单位: 万吨	12
图 19: 印度各聚酯产品表观消费量 单位: 万吨	12

图 20: 印度聚酯产能、产量、表需增速 单位: %	12
图 21: 印度各聚酯产品进口量 单位: 万吨	12
图 22: 印度各聚酯产品出口量 单位: 万吨	12
图 23: 印度各聚酯产品净出口量 单位: 万吨	13
图 24: 印度聚酯总产量、表需与净出口 单位: 万吨	13
图 25: 2022 年全球各国家和地区纺织品出口市场份额	13
图 26: 2022 年全球各国家和地区服装出口市场份额	13
图 27: 印度纺织品服装主要出口市场 (2022 年)	14
图 28: 印度纺织品服装主要进口来源国/地 (2022 年)	14
图 29: 印度近 20 年纺织品出口金额与增速	14
图 30: 印度近 20 年服装出口金额与增速	14
图 31: 印度近 20 年纺织品与服装合计出口金额与增速	14
图 32: 中国聚酯长丝月度出口量季节性图 单位:万吨	16
图 33: 印度长丝 DTY 月度进口量季节性图 单位:吨	16
图 34: 中国长丝 POY 出口到印度月度季节性 单位:吨	16
图 35: 中国长丝 FDY 出口到印度月度季节性 单位:吨	16
图 36: 中国长丝 DTY 出口到印度月度季节性 单位:吨	16

前言

近 20 年来，全球服装出口市场悄然发生了很多变化。2006 年，中国反超欧盟成为全球服装出口市场第一大国，随后经历了近十年的高速发展，2015 年以 39.2% 的有史以来最高市场份额，位列全球服装出口市场首位，随后中国服装出口市场依然保持第一，但全球份额开始下降，下跌至 2022 年的 31.7%。与此同时，孟加拉、越南、印度、土耳其等新兴国家的市场竞争力不断增强。其背后的原因包括但不限于：第一，中国劳动力、原材料和环保等生产成本上升，导致服装企业利润空间减缩，迫使其向更低成本国家市场采购，或将生产基地向新兴市场转移，降低生产和运输等成本；第二，东南亚多国政府采取税收减免和出口补贴等激励政策，吸引外资和刺激出口；第三，中美贸易战等地缘政治和贸易摩擦因素，一些国家也通过调整贸易政策降低对中国这一大制造国的依赖。

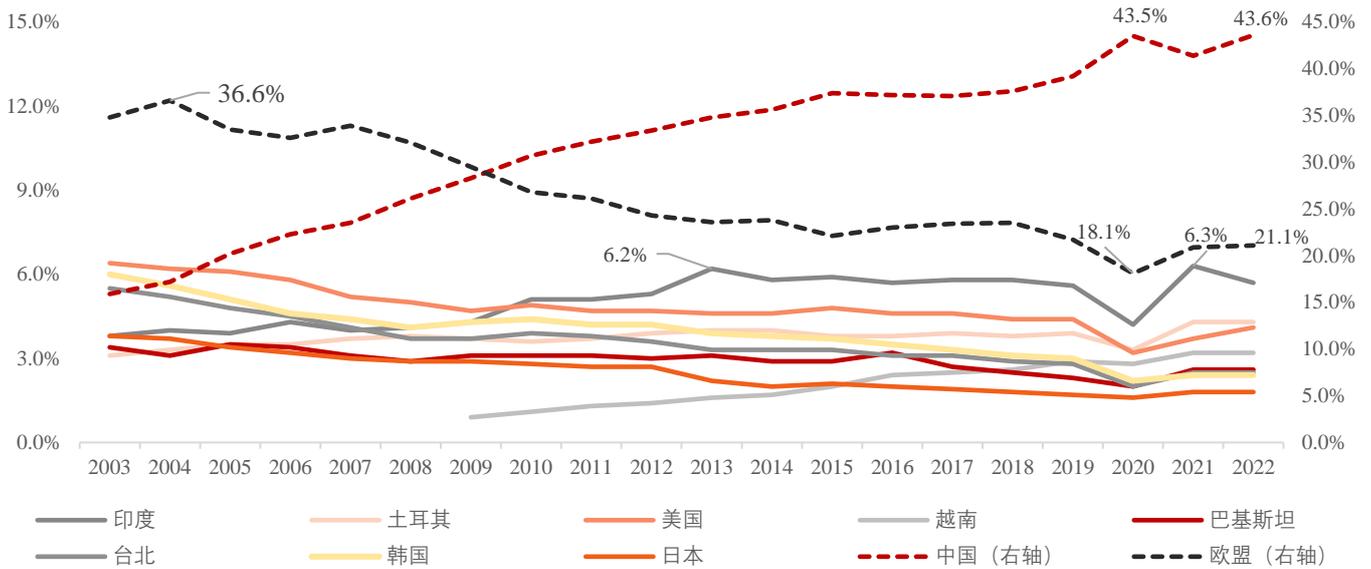
图 1：全球主要服装出口市场份额变化



数据来源：WTO 华泰期货研究院

但同时，我国纺织品以及 PTA 等化工原料的出口却一直保持稳定增长，2022 年我国纺织品出口的全球份额提升到了 43.6%，这也体现了中国纺服产业链出口结构向上游原材料转移的趋势。2020 年全球卫生事件爆发，对纺织品出口市场格局造成了短暂性冲击，然而待全球疫情逐渐得以控制，2021 年后印度市场份额激增，其他多个国家如土耳其、越南等市场份额也逐渐上涨。

图 2：全球主要纺织品出口市场份额变化



数据来源：WTO 华泰期货研究院

通过对全球纺织品和服装出口份额变化数据的研究，我们可以发现印度、越南、土耳其、孟加拉等新兴国家在全球纺服产业链上的影响力越来越大，面对这些全球竞争者，我们需要了解他们的纺服以及上游原材料产业链的发展现状和趋势，从而判断在化工产能快速扩张的背景下，我国 PTA、聚酯等产品的出口增长空间。

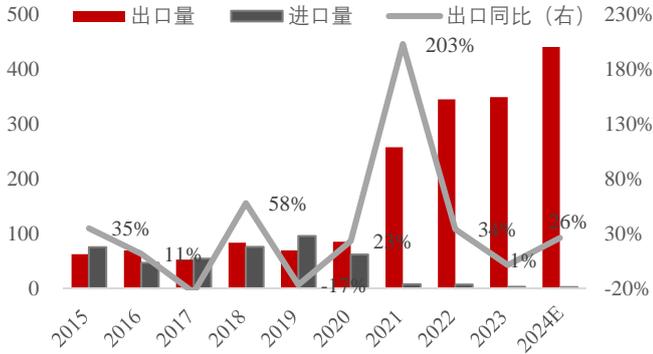
我们将撰写系列报告分国家进行研究剖析，其中印度的纺织产业规模全球第二，仅次于中国，印度也是世界第二大化纤生产国、全球前十大服装出口国之一，本篇从印度市场开始。

一、中国 PTA 出口 2021 年起迅速增长，印度增长最多

2016 年，中国 PTA 从净进口国转变为净出口国，但出口优势并不明显，2020 年以前 PTA 出口量都在 100 万吨以内，2019 年进口量更是再次超过了出口量。我国成为 PTA 出口第一大国的转折点是在 2021 年，2021 年中国 PTA 出口增速高达 203%，增长到 257 万吨，此后更是逐年增长。快速增长的原因一方面受疫情影响下，大量海外 PTA 装置关停，另一方面中国民营大炼化快速投产下 PTA 产能增长迅猛，当然这背后也和全球纺服产业链的转移有关。

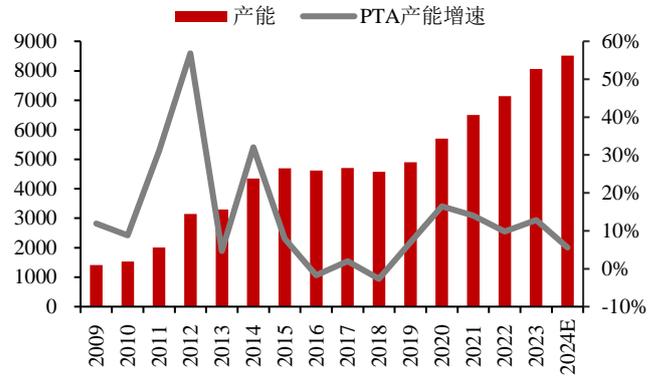
从中国 PTA 出口流向来看，2021 年 PTA 出口明显增长的国家有印度、土耳其、越南、埃及、沙特阿拉伯，其次是巴基斯坦、阿曼、孟加拉国等，这些国家和地区和前面提到的全球前几大纺服出口市场重合度较高。其中 2021 年出口到印度的增量最为明显，2018~2020 我国年均出口到印度的 PTA 仅有 6 万吨，2021~2023 年就增长到了 73 万吨，年均增长 67 万吨。本报告后续主要分析印度的聚酯产业链上下游情况，来剖析背后增长的原因以及后续对我国 PTA 出口的影响。

图 3: 中国近 10 年 PTA 进出口情况与出口增速 | 单位: 万吨 %



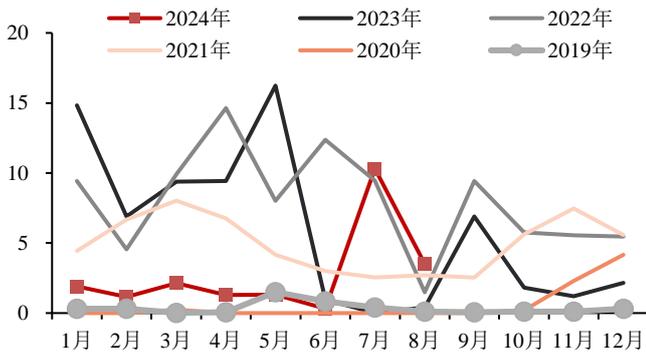
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 4: 中国 PTA 产能与增速 | 单位: 万吨 %



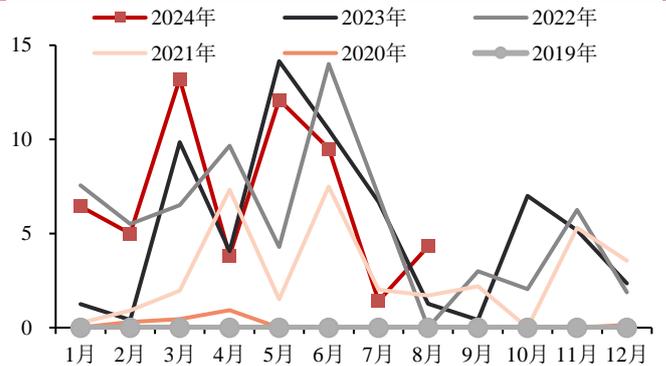
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 5: 中国 PTA 出口到印度月度季节性 | 单位: 万吨



数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 6: 中国 PTA 出口到土耳其月度季节性 | 单位: 万吨



数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

表 1: 2021 年后中国 PTA 出口的主要增量国家 | 单位: 万吨

日期	印度	土耳其	越南	埃及	沙特阿拉伯	巴基斯坦	阿曼	孟加拉国	PTA 总出口量	8 个主要出口流向国合计	占比
2018	7	0	0	2	0	9	24	0	84	42	50%
2019	4	0	1	0	0	7	22	0	69	34	49%
2020	7	2	10	0	5	9	20	0	85	52	61%
2021	60	34	18	13	23	17	32	0	257	197	77%
2022	96	68	33	18	22	16	38	5	345	296	86%
2023	64	63	53	37	23	25	20	7	351	292	83%
2018~2020 年均出口量	6	1	4	1	2	8	22	0	79	43	54%
2021~2023 年均出口量	73	55	34	22	23	20	30	4	318	261	82%
2021 年后年均出口增量	67	54	31	22	21	11	8	4	238	219	92%
2021 年后年均出口增速	1115%	8895%	846%	3405%	1367%	132%	38%	1778419%	301%	513%	—

资料来源: 中国海关 华泰期货研究院

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

表 2: 近几年海外 PTA 产能退出情况 (不完全统计) | 单位: 万吨

国家	企业	关停产能	具体情况
日本	三井化学	40	2022 年 3 月关停
巴基斯坦	乐天	50	2023 年 2 月关停, 彻底退出 PTA 业务
比利时	英力士	44	2023 年 11 月关停, 2022 年以来一直处于停产状态
葡萄牙	Indorama	70	——

资料来源: 公开资料 卓创 华泰期货研究院

二、印度 PTA 供需与进出口结构分析

印度 PTA 供需情况

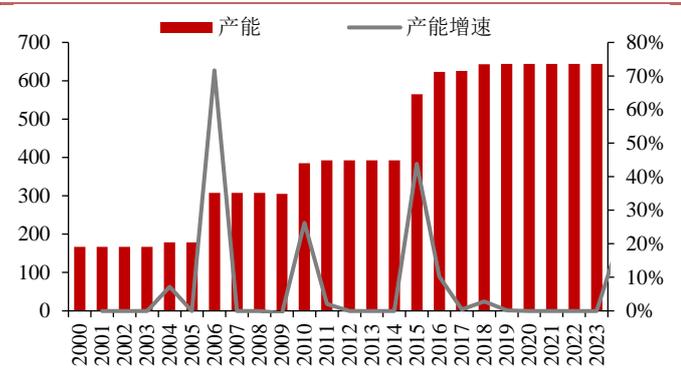
印度 PTA 产能方面, 路透数据显示, 近 20 多年来, 印度 PTA 产能呈现脉冲式增长, 分别在 2006 年、2010 年、2015~2016 年集中投产, 自 2017 年扩张以来, 直到 2023 年 PTA 产能一直维持 644 万吨附近。其中, 行业龙头 Reliance 产能最大, 约 437 万吨, 占比 67.9%, 集中度较高, 除了 Reliance, 其他装置规模都相对较小, 普遍缺乏成本优势。

除了 2007~2008 年全球金融危机、2020 年全球卫生事件以外, 2000~2023 年印度 PTA 产量、表需整体呈现逐年增长态势, 2023 年印度 PTA 产量 583 万吨、表需 745 万吨, 需要通过进口来补充需求, 2023 年印度 PTA 进口量 159 万吨, 无出口。除了在 2007 年、2012 年、2015~2016 年, 也就是产能集中投放的年份附近进口量有所下降之外, 印度 PTA 净进口量整体呈现上涨态势。

根据印度 PTA 的供需数据可以推断 2021 年以来中国出口至印度 PTA 明显增长的原因是需求明显增长, 但供应相对平稳。一方面自 2015~2016 年集中投产后, 印度近 8 年几乎没有新增 PTA 装置, 产量也相对平稳, 除了 2020 年受到全球疫情影响外, 2017~2023 年 PTA 产量基本维持在 560~580 万吨范围; 另一方面 PTA 表需却在稳定增长, 从增速来看, 2012~2019 年 PTA 表需增速维持在 5%~8%, 2021 年突增到了 26%, 2022~2023 年表需有所放缓但也在 3% 附近, 从绝对量来看, 2017 年表需 591 万吨, 2023 年则增长到了 745 万吨, 增量 154 万吨。

图 7: 印度 2000~2023 年 PTA 产能与增速

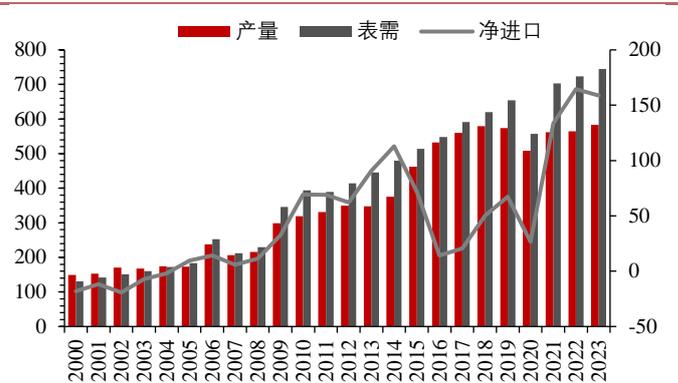
|单位: 万吨, %



数据来源: 路透 华泰期货研究院

图 8: 印度 2000~2023 年 PTA 产量、表需与净进口

|单位: 万吨



数据来源: 路透 华泰期货研究院

图 9: 印度 2000~2023 年 PTA 产量与增速

|单位: 万吨, %



数据来源: 路透 华泰期货研究院

图 10: 印度 2012~2023 年 PTA 表需与增速

|单位: 万吨



数据来源: 路透 华泰期货研究院

表 3: 印度主要 PTA 装置与产能(不完全统计) | 单位: 万吨

生产企业	装置地点	产能
MCPI	霍尔迪	48
MCPI	霍尔迪	80
Reliance 1#	Hazira	51
Reliance 2#	Hazira	51
Reliance 3#	Hazira	75
Reliance 1#	达何	130
Reliance 2#	达何	130
印度石油公司 IOC	Panipat	55

资料来源: 公开资料整理 华泰期货研究院

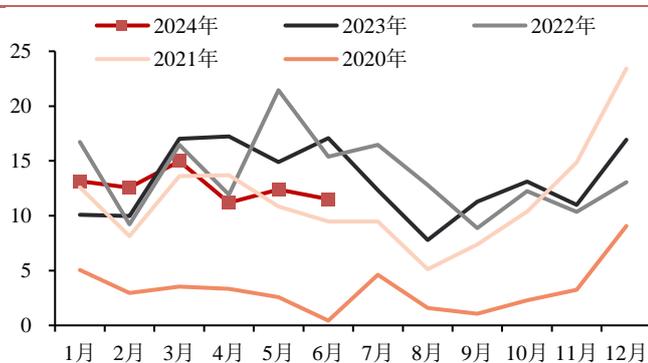
印度 PTA 进口结构与 BIS 政策的影响

印度 PTA 依赖进口，印度商业和工业部数据显示，其 2021 年 PTA 进口量 139 万吨，增速 250%，2020 年全球卫生事件后印度进口量大幅增长，占表需的比例回到 20% 以上，2023 年进口依赖度 21%；2022、2023 年进口量分别 165、159 万吨，增速分别为 19%、-4%；同时 PTA 月度进口呈现一定季节性，其中 3 季度进口量明显下降，四季度回升。

从进口结构来看，2023 年印度 PTA 进口主要来自中国大陆（占比 44%）、中国台湾（占比 20%）和泰国（占比 21%），其次是韩国（占比 9%）和印尼（占比 5%），5 个国家合计占比 99%，其中中国大陆是主要进口来源地。2020 年印度进口自中国的 PTA 仅有 2 万吨，占 2020 年 PTA 总进口量仅 5%，2021 年进口自中国的 PTA 迅速增长至 59 万吨，占比增长到 42%；2022 年从中国进口 PTA 94 万吨，占比也增长到历年最高 57%。从 2023 年 6 月 22 日起，由于印度政府未对中国进口 PTA 进行 BIS 认证延期，中国供应的 PTA 被排除在进口来源外，2023 年进口自中国的 PTA 占比下降到 44%，2024 年上半年更是下降到 11%，总量仅有 8 万吨。

BIS 政策的实施使得印度买家不得不寻找中国以外的 PTA 替代来源。在来自中国大陆的进口量大幅下降之后，来自泰国、韩国、印尼、中国台湾的进口量明显增长，其中此前 2022 年~2023 年上半年来自韩国的 PTA 进口量一直是 0。同时，印度 BIS 到期前后，中国出口到印度市场的 PTA 量大幅下降，需要另寻出口目的地，2023 年下半年以来的数据来看，中国 PTA 出口总量并没有明显下降，中国出口到英国、印度尼西亚、马来西亚、泰国、越南等地的量明显增长，其中与印度增长的进口来源国对比，重合的泰国、印度尼西亚的出口增长应该有一定物流调节、转出口到印度的因素。

图 11: 印度 PTA 月度进口季节性图|单位: 万吨



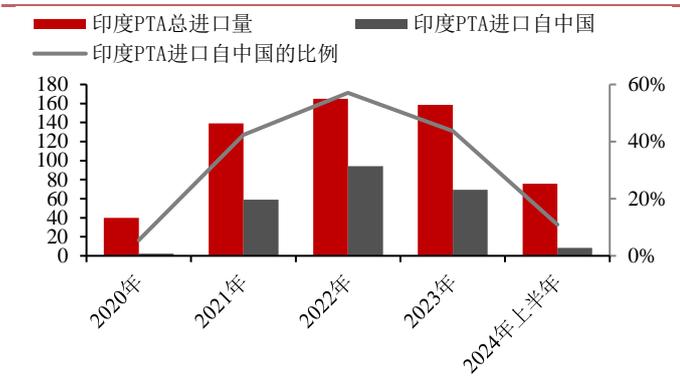
数据来源: 印度商业和工业部 华泰期货研究院

图 12: 印度 2020~2023 年 PTA 表观需求量与进口依赖度 | 单位: 万吨, %



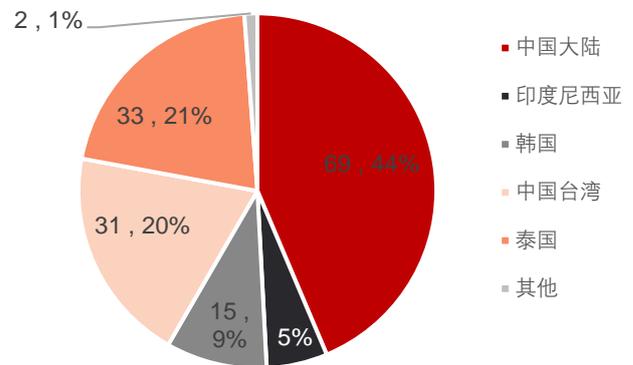
数据来源: 路透 华泰期货研究院

图 13: 印度 2020~2024 年 PTA 总进口量与进口自中国的比例 | 单位: 万吨, %



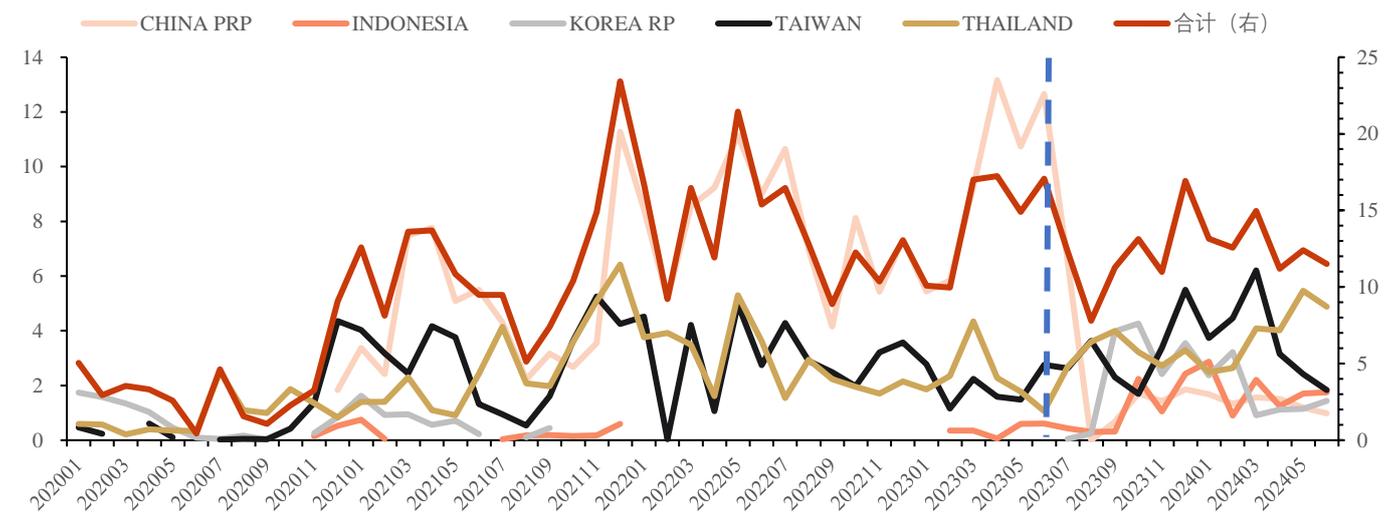
数据来源: 印度商业和工业部 华泰期货研究院

图 14: 印度 2023 年 PTA 进口来源地分布 | 单位: 万吨, %



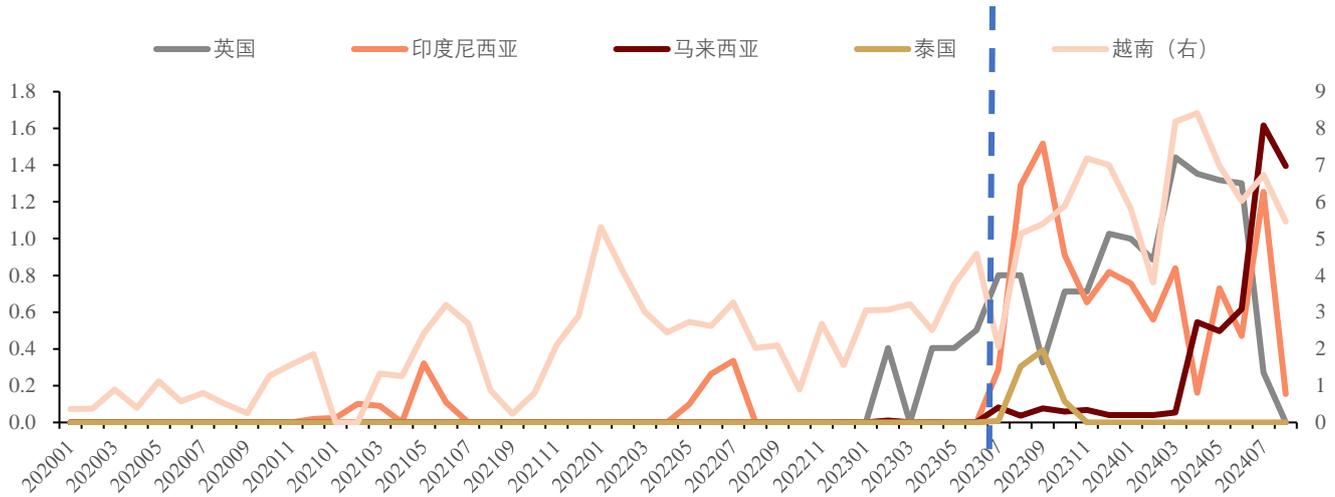
数据来源: 印度商业和工业部 华泰期货研究院

图 15: 印度 BIS 认证实施前后进口来源地的变化 | 单位: 万吨



数据来源: 印度商业和工业部 华泰期货研究院

图 16: 印度 BIS 认证实施前后中国 PTA 出口流向的变化 | 单位: 万吨



数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

三、印度聚酯产品供需与纺服市场现状

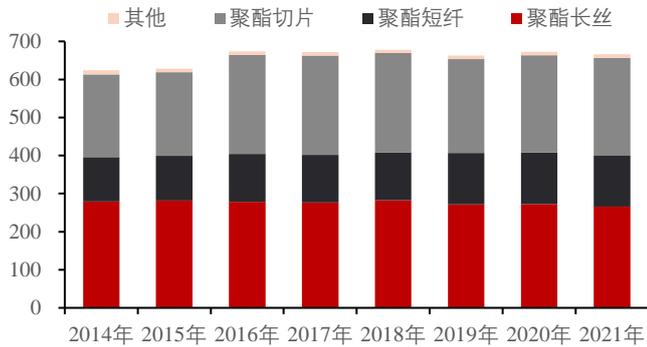
印度聚酯产品供需与进出口情况

纺织服装业是印度历史最悠久的制造业，印度的纺织产业规模全球第二，仅次于中国，印度的纺织工业原料主要以棉花为主，但同时印度也是世界第二大化纤生产国。其化纤绝大部分产能集中在少数企业中，其中 Reliance（信诚）集团是典型代表，信诚实业是世界知名的聚酯生产商，业务涉及纤维、纱线、织造以及成衣等领域，其官网显示，它的聚酯纤维年产能达 250 万吨。

印度化工部数据显示，印度 2016~2021 年聚酯产能一直维持在 670 万吨上下，其中长丝和聚酯切片（含瓶片，下同）产能占比较高，分别为 40.0%、38.4%，另外短纤占比 20.3%。2023 年 Indorama 在印度新投产 25 万吨聚酯瓶片装置，此外近几年几乎无新增投产。2021 年聚酯产量 514 万吨，其中长丝、短纤、瓶片各占 49.8%、22.6%、26.6%。2019 年和 2021 年其聚酯表观消费量大幅增长。

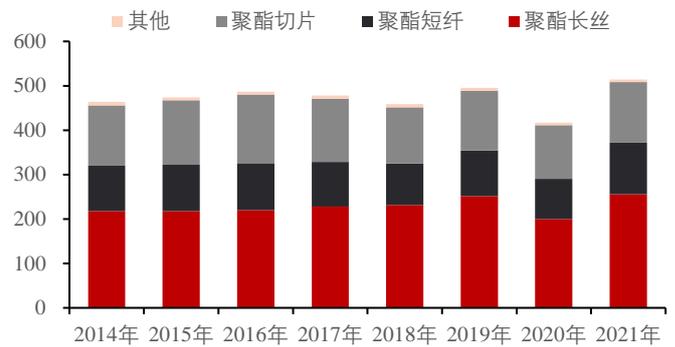
从进出口来看，2021 年以前，长丝、短纤、切片等各聚酯产品均表现为净出口格局，但 2016 年以来聚酯净出口规模逐渐减少（2020 年疫情影响除外），特别是聚酯切片、长丝缩量明显，其中长丝主要表现为进口的明显增长，而切片主要是出口量的萎缩。

图 17: 印度各聚酯产品产能|单位: 万吨



数据来源: 印度化工部 华泰期货研究院;

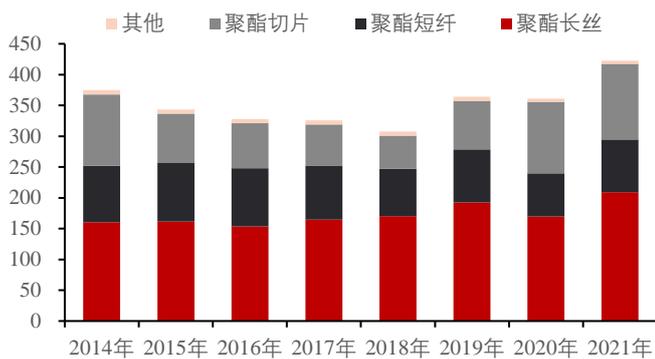
图 18: 印度各聚酯产品产量|单位: 万吨



数据来源: 印度化工部 华泰期货研究院

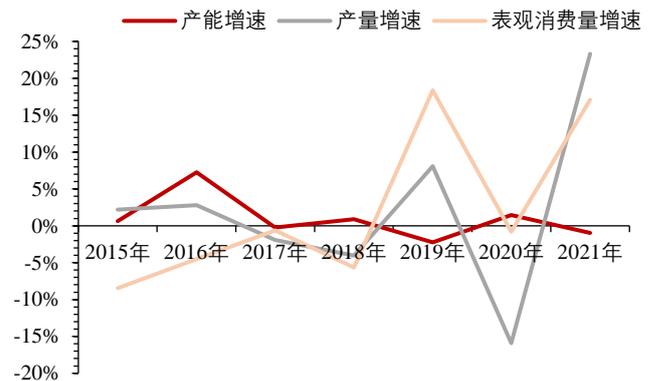
注: 表中 2021 年代表 2021-22 财政年度, 其他来自印度化工部的数据都是如此。印度的财政年度从每年的 4 月 1 日开始, 到次年的 3 月 31 日结束, 因此“2021-22”财政年度指的是从 2021 年 4 月 1 日到 2022 年 3 月 31 日的时间段, 其他以此类推。

图 19: 印度各聚酯产品表观消费量|单位: 万吨



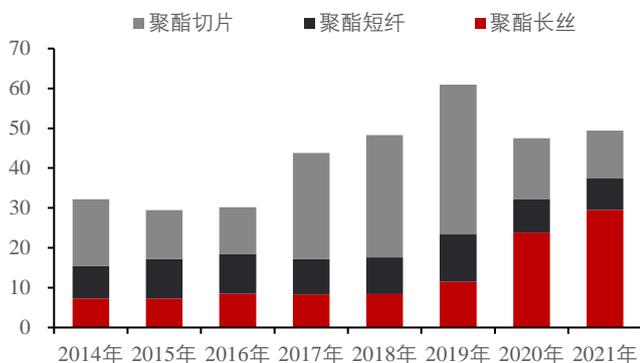
数据来源: 印度化工部 华泰期货研究院

图 20: 印度聚酯产能、产量、表需增速|单位: %



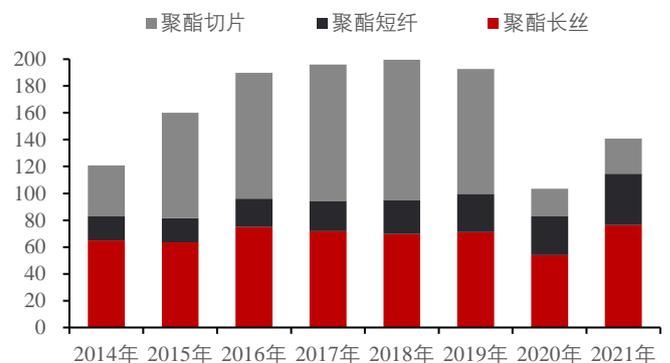
数据来源: 印度化工部 华泰期货研究院

图 21: 印度各聚酯产品进口量|单位: 万吨



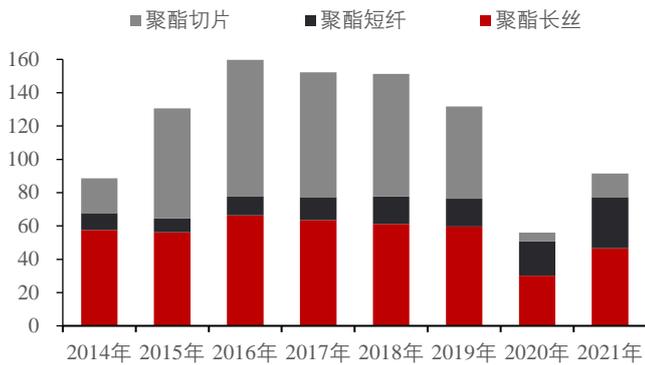
数据来源: 印度化工部 华泰期货研究院

图 22: 印度各聚酯产品出口量|单位: 万吨



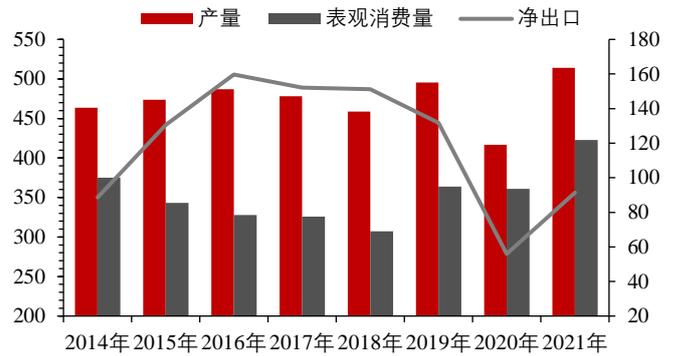
数据来源: 印度化工部 华泰期货研究院

图 23: 印度各聚酯产品净出口量|单位: 万吨



数据来源: 印度化工部 华泰期货研究院

图 24: 印度聚酯总产量、表需与净出口|单位: 万吨



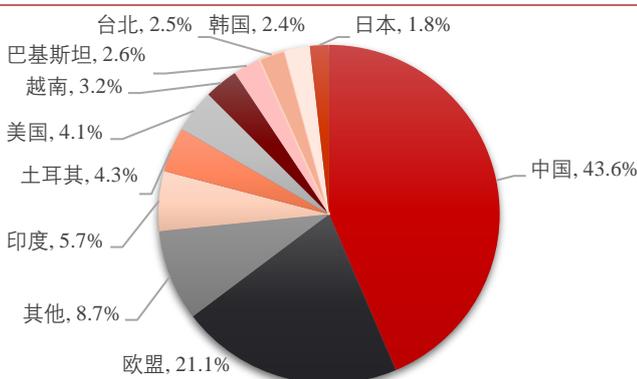
数据来源: 印度化工部 华泰期货研究院

印度纺服市场现状

目前, 印度是仅次于中国的世界第二大纺织品出口国和排位第六的服装出口国。根据 WTO 数据, 2022 年印度纺织品及服装出口额为 371.5 亿美元, 出口市场较为分散, 美国 (占比 28%)、孟加拉国 (占比 9%)、阿联酋 (占比 6%) 及英国、德国等欧洲国家。其中服装和纺织品出口总金额基本相当, 分别为 178、193 亿美元。其中纺织品出口高速增长主要在 2004~2006、2010~2013 年以及 2021 年, 其他时段相对平稳, 2022 年出口量和 2013 年基本持平; 服装出口也是在 2005~2006、2011、2014、2021 高速增长, 2022 年纺服增速-3.05%。

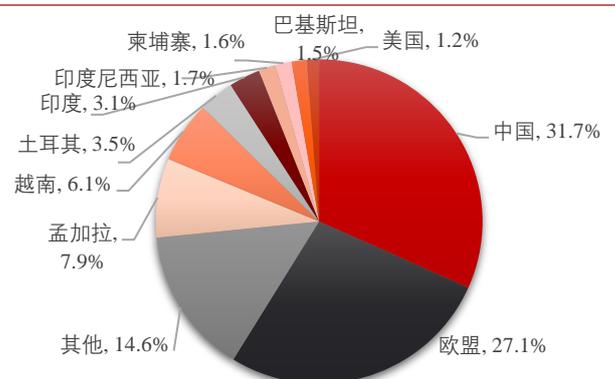
同期, 纺织品服装进口额为 106.1 亿美元, 中国是印度第一大进口来源地, 占进口总额的 38%, 其次是孟加拉国 (占比 11%)、美国 (占比 7%)。

图 25: 2022 年全球各国家和地区纺织品出口市场份额



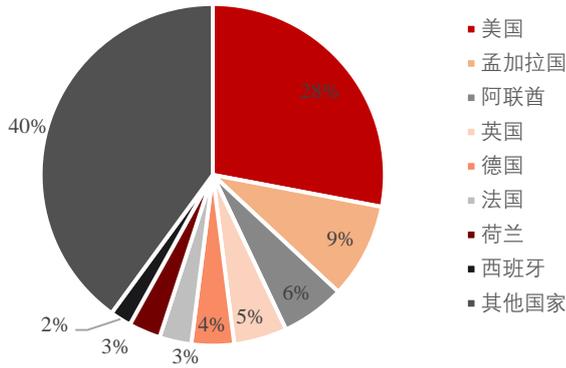
数据来源: WTO 华泰期货研究院

图 26: 2022 年全球各国家和地区服装出口市场份额



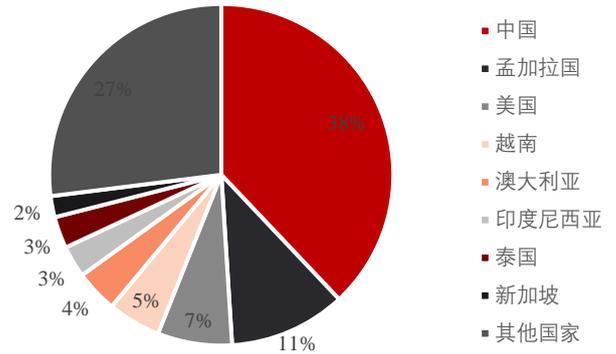
数据来源: WTO 华泰期货研究院

图 27: 印度纺织品服装主要出口市场 (2022 年)



数据来源: 中国化学纤维工业协会 华泰期货研究院

图 28: 印度纺织品服装主要进口来源国/地 (2022 年)



数据来源: 中国化学纤维工业协会 华泰期货研究院

图 29: 印度近 20 年纺织品出口金额与增速

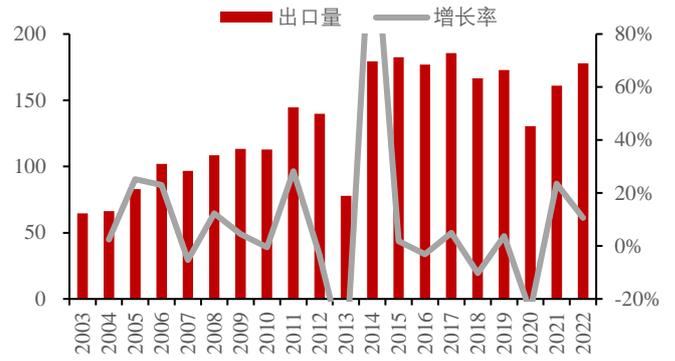
|单位: 亿美元, %



数据来源: WTO 华泰期货研究院

图 30: 印度近 20 年服装出口金额与增速

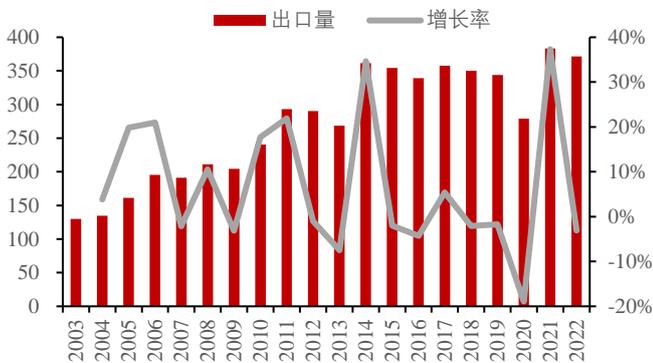
|单位: 亿美元, %



数据来源: WTO 华泰期货研究院

图 31: 印度近 20 年纺织品与服装合计出口金额与增速

|单位: 亿美元, %



数据来源: WTO 华泰期货研究院

四、印度投产计划与对中国 PTA 和长丝出口的影响

印度 PTA 后续有投产计划，聚酯短期内暂无明确投产计划，另外在中国、越南、孟加拉等国的竞争下，印度纺服出口总量未来增长预计相对平稳。具体来看，近两年预计有 IOC、GAIL 两套新装置，合计 245 万吨，占当前印度总 PTA 产能 38%，若能顺利投产可能 PTA 进口依赖度会大幅降低。

但通过第一章分析得知，印度针对 PTA 进口的 BIS 政策实施后，2023 年下半年出口到印度的 PTA 大幅减少，中国 PTA 总出口量短暂下降后 2024 年已通过其他出口市场弥补，如英国、印度尼西亚、马来西亚、泰国、越南等，同时对照印度进口来源国来看，中国出口到泰国、印度尼西亚的 PTA 的增长应该有一定转出口到印度的因素，但总量有限，其中 2023 年 7 月到 2024 年 8 月，中国出口到印度尼西亚的 PTA 总量仅有 10.4 万吨、到泰国 0.8 万吨，因此直接转出口到印度的规模相对有限。中国 2024 年上半年出口增长主要由越南贡献，因此预计印度 PTA 新装置投产对中国 PTA 出口影响有限，年量级可能在 10 万吨附近。但也不排除越南等国从中国进口后，不是直接出口到印度，而是通过了多次中转，因此才在印度进口数据中没有体现出来的可能性。

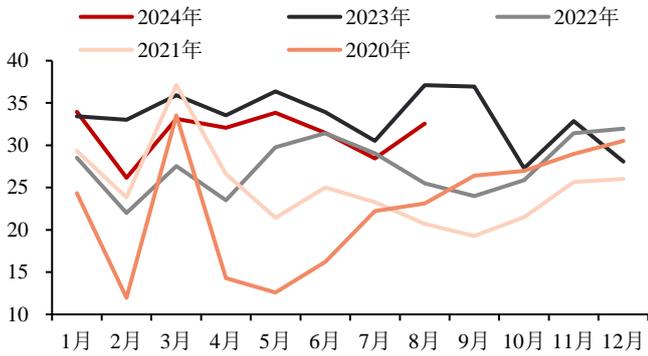
印度 BIS 认证同样限制来自中国的长丝 POY 和 FDY 进口，受到该政策影响，2023 年 10 月以来，中国出口的长丝总量明显减少，2024 年 1~8 月同比下滑 8.1%。分具体产品来看，中国出口到印度的长丝 POY、FDY 大幅减少，但同时去印度的长丝 DTY 却明显增加，预计后续可能通过多向印度出口 DTY 或者开拓其他新市场方式弥补缺口。

表 4: 印度 PTA 装置投产计划(不完全统计) | 单位: 万吨/年

计划投产时间	装置	产能
2024 年 Q4 或 2025 年 Q1	IOC	120
2025 年	GAIL	125
2026 年或 2027 年	Reliance	330

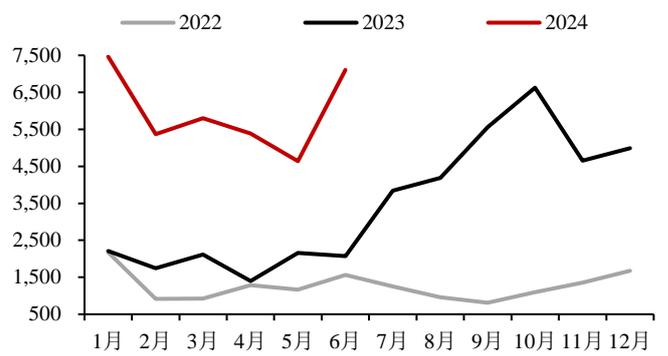
资料来源：公开资料整理 华泰期货研究院

图 32: 中国聚酯长丝月度出口量季节性图|单位:万吨



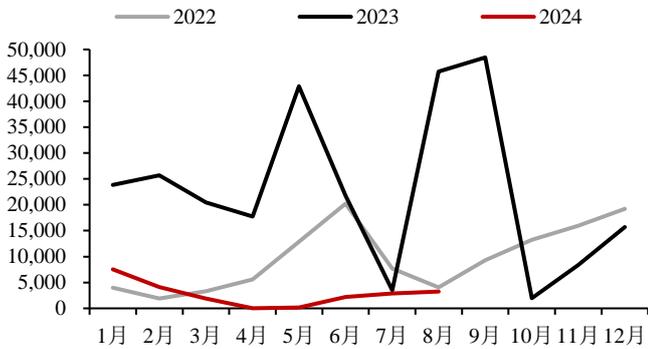
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 33: 印度长丝 DTY 月度进口量季节性图|单位:吨



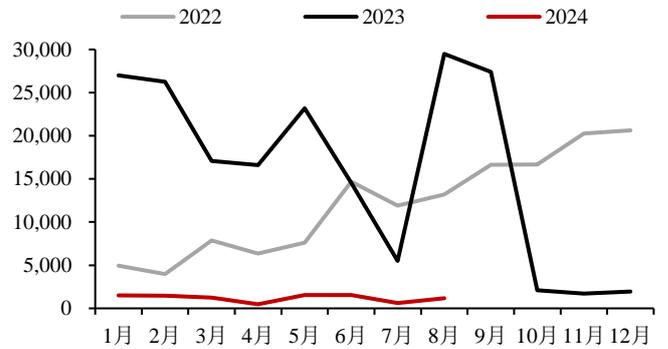
数据来源: 印度商业和工业部 华泰期货研究院

图 34: 中国长丝 POY 出口到印度月度季节性|单位:吨



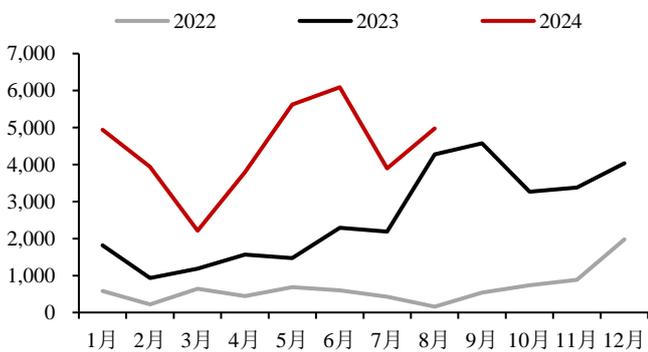
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 35: 中国长丝 FDY 出口到印度月度季节性|单位:吨



数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 36: 中国长丝 DTY 出口到印度月度季节性|单位:吨



数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com