

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 4 月 19 日



【摘要】

利空： 全球疫情持续
疫苗接种接连受挫

利多： 中美经济数据强劲
伊美关系不容乐观
沙特和伊朗直接谈判
IEA 和 OPEC 上调需求预期
美国库存下降
地缘局势紧张

重点关注： 伊核协议谈判，中东地缘局势，疫情影响，原油库存变化，装置检修投产情况，需求端变化

PTA： TA09 合约上周收盘 4740 (+272)，上周 PTA 主力合约止跌反弹，周一止住跌势，随后当周持续反弹突破前期高点，当前均线系统呈多头排列提供支撑。短线或维持高位区间震荡，操作上建议逢回调做多为主，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 4842 (+64)，上周 MEG 主力合约探底回升，走势整体弱于 PTA，主力合约轮换，整体维持低位窄幅震荡，整理行情仍未结束，建议观望。

【行情回顾】

上周国际油价大涨近 6%，录得近一个月新高，原因是中国和美国经济复苏迹象暗示需求前景更趋强劲、美国库存下降、地缘局势不稳定，抵消了对其他主要经济体新冠感染增加的担忧。NYMEX 原油期货收涨 6.35% 至 63.11 美元/桶，ICE 布伦特原油期货收涨 5.82% 至 66.72 美元/桶。两市盘中均刷新 3 月 18 日以来高位，分别至 63.94 美元/桶和 67.38 美元/桶。

上周 PTA 主力合约止跌反弹，开盘位于 4462 元/吨，周一止跌企稳，自周二起单边上行至最高 4756 元/吨，截至收盘报 4740 元/吨，周累计上涨 272 元，涨幅逾 6%。PTA 突破前期高点，均线呈多头排列，周线 MACD 快慢线于高位走平，红柱维持，KDJ 三线中位拐头即将金叉，短线或维持偏强震荡格局，操作上建议逢回调做多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周触底反弹，受 20 周均线支撑，开盘位于 4778 元/吨，周一最低下探至 4623 元/吨，随后震荡上行至最高 4890 元/吨，截至收盘报 4842 元/吨，周累计上涨 64 元，涨幅 1.34%。均线系统杂乱无章，继续收敛，当前周线 MACD 快慢线于高位死叉，绿柱冒头，KDJ 三线空头排列，短线或维持窄幅震荡，建议观望为主。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (4.12 -4.16)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	4462	4756	4422	4740	4576	272	6.09	668.2 万	186.1 万
EG09	4778	4890	4623	4842	4756	64	1.34	125.6 万	20.6 万

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

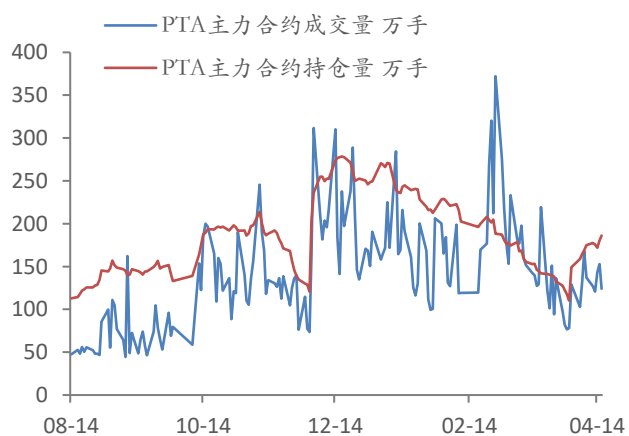
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

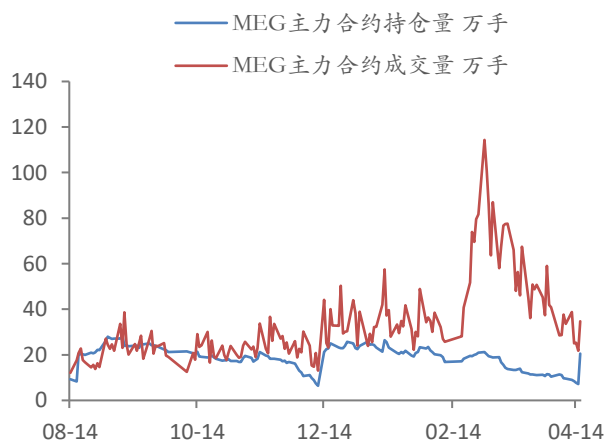
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、MEG 主力合约持仓与成交

单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

成本端

行业资讯：油价上周五小幅下跌，但因需求前景更加强劲，中国和美国的经济复苏迹象抵消了对其他主要经济体新冠感染增加的担忧，上周油价整体上涨。伊朗生产丰度为 60% 的浓缩铀，美伊关系依旧不容乐观，或短期再助油价上行。但也需要留意疫情延续对油价上涨空间的限制。

官方数据显示，中国第一季度国内生产总值(GDP)同比增长 18.3%，创 1992 年有纪录以来最高增速。在海外经济回暖、商品价格攀升背景下，中国 3 月外贸延续高增长态势，进出口同比增速均超过 30%，进口增速更是创下逾四年新高。中国 3 月原油进口较上年同期跳涨 21%，随着疫情封锁放开燃料需求强劲，国内炼油厂扩大产量。而在此之前公布的美国 3 月零售销售大幅增长，初请失业金人数下降，也令市场感到鼓舞。

上周，国际能源署(IEA)和石油输出国组织(OPEC)均上调了 2021 年石油需求增长预期，理由是一些经济体的复苏强于预期。OPEC 周二(4 月 13 日)略微上调对今年全球石油需求增长的预估，目前预估 2021 年石油需求将增加 595 万桶/日或 6.6%，比上月的预估提高了 7 万桶/日。OPEC 押注疫情将会平息，旅行限制也将解除。据国际能源署(IEA)月报，全球石油需求前景变得光明，预计全球石油供需将在下半年再次平衡，产油国届时可能需要增加 200 万桶/日石油，才能满足预期需求。与此同时，美国能源信息署(EIA)周三公布的官方数据也支持上述预测。数据显示，截至 4 月 9 日当周，美国原油库存骤降 589 万桶，至 4.924 亿桶。分析师先前预估为减少 270 万桶。

据伊朗国家电视台报导，伊朗原子能组织(AEOI)组织负责人萨利希(Ali Akbar Salehi)表示，该国纳坦兹(Natanz)核设施 4 月 11 日发生的事故是由“核恐怖主义”行动所导致。伊朗指责以色列破坏纳坦兹铀浓缩厂，因以色列反对德黑兰在 2015 年与全球主要大国达成的核协议。也门胡塞武装周一表示，对多个沙特目标发射 17 架无人机与两枚弹道导弹，其中包括沙特阿美在朱拜勒(Jubail)与吉达(Jeddah)的设施。该组织上周四还表示，利用无人机和导弹袭击了沙特南部城市 Jazan 的多个目标，其中一个沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)的设施起火。胡塞武装被普遍视为伊朗的政治代理人。

随着第四波新冠疫情扩散，日本实施准紧急状态措施的地区周五料增加至 10 个地区，这令人质疑今年夏天东京奥运会能否举行。如今美国已有 7000 多万人完成疫苗接种，欧洲方面随着封锁措施发挥作用，新增新冠病例下降，而印度报告的新增病例创纪录高位，亚洲其他地区的病例也在增加。

通惠观点：中美两大经济体先后公布的经济数据显示当前世界经济正从新冠疫情的大流行的阴影中逐渐走出，市场看到了经济复苏的希望。美元走弱，美股上行，美联储的宽松政策，拜登的刺激计划等等都显示了美国政府对经济恢复的迫切和信心。借此 OPEC 和 IEA 两大机构也随之上调了需求预期，对于原油上行提供动能。需求恢复预期升温，美国炼油活动也开始增加，创下自去年 3 月大流行导致炼厂因需求下降而严格限制加工活动之前以来的最高。同时美国原油库存也超预期下降。

近期，美伊关系以及中东地缘冲突值得密切关注。伊朗与全球主要强国重返 2015 年伊朗核协议谈判。但伊朗在指控以色列破坏其重要核设施后宣布，将开始提高浓缩铀丰度至 60%，这将使伊朗浓缩铀更加接近武器级水平。由于受到美国制裁，伊朗目前不受 OPEC+ 减产协议的约束。但即便伊朗石油出口能完全恢复，今年下半年国际客运航空限制有望逐步放松，油价仍有望向上寻找新的平衡点。

除上述诸多利多因素之外，疫情阴影始终挥之不去，虽然全球范围内疫苗接种迅速，但无论是阿斯利康还是美国强生疫苗都频繁爆出负面消息，疫苗接种计划持续受挫，而全球病例接近 1 月的高峰，日本、印度等国疫情不断扩散，欧美地区也未见明显好转，疫情影响叠加疫苗推广受阻在短期内可能牢牢限制原油价格上涨。

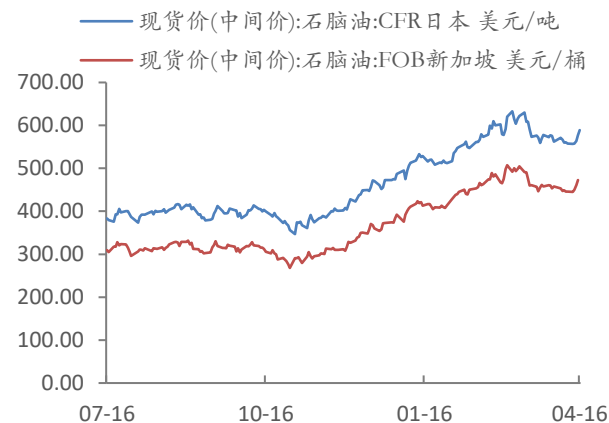
总体来看，受到强劲的中美经济数据影响，需求预期乐观提振油价。短期地缘局势对油价的影响或至关重要，沙特石油设施屡遭袭击，伊朗生产丰度为 60% 的浓缩铀，对此美国表示怀疑伊朗的诚意，预计不会对制裁做出任何让步。除疫情的持续扩散以及疫苗的负面消息始终打压需求预期之外，市场基本面大多利好油价。

图 5、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



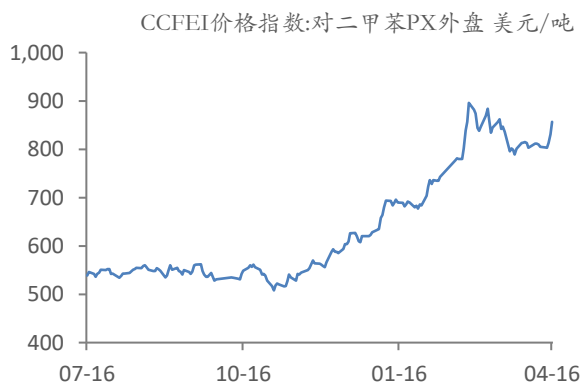
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



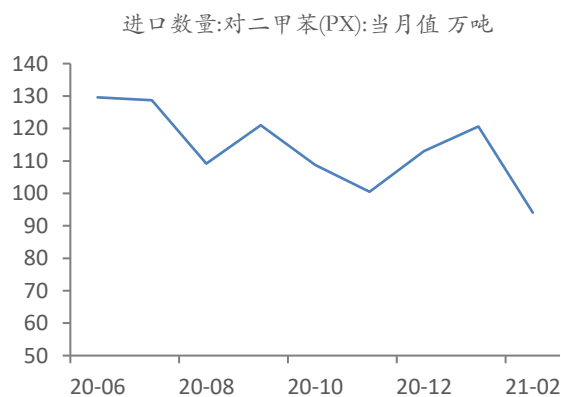
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

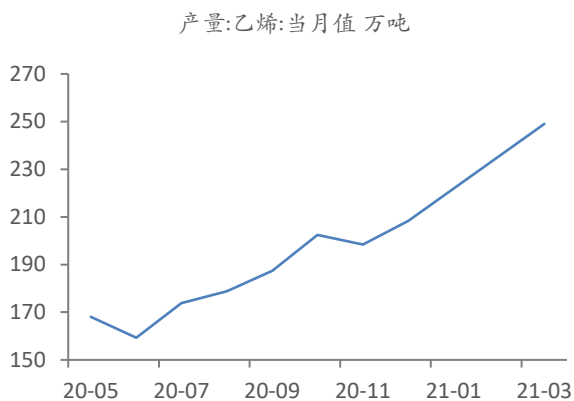
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

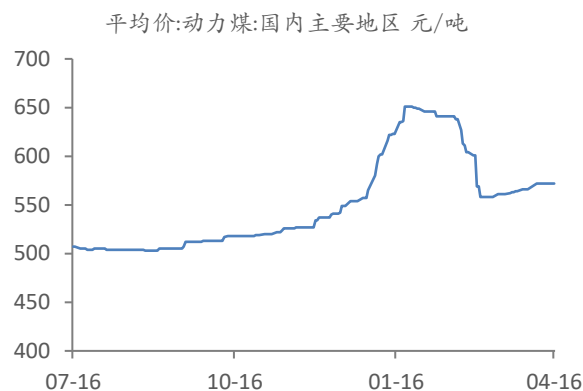
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、国内主要地区动力煤价格

单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

供给端

PTA

装置变动：逸盛新材料 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 5 月试车。上海石化产能 40 万吨 PTA 装置于 2021 年 2 月 20 日-5 月 19 日停车检修。英力士(珠海)125 万吨 PTA 装置于 3 月 17 日检修，4 月 15 日开始升温重启。中泰石化 120 万吨装置于 3 月 8 日左右停车，重启时间待定。宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置计划 2021 年 2 季度检修。嘉兴石化 150 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月 1 日检修，4 月 14 日左右重启。独山能源 220 万吨 PTA 装置 4 月 13 日至 4 月 27 日检修，另外 220 万吨计划 5 月中旬检修 2 周。四川能投 100 万吨 PTA 装置 3 月 29 日计划开始检修，检修时长为 20 天。川能化学年产 100 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月 1 日检修 20 天。利万聚酯 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 5 月检修，具体时间待定。恒力大连年产 220 万吨 PTA 装置，原计划 2021 年 4 月 10 日检修，现延期检修。

产能方面：截至 4 月 16 日，PTA 国内产量上升至 95.26 万吨，环比增长 1.04%。

库存方面：截至 4 月 16 日，PTA 国内库存下降至 3.5 天，环比下降 0.5 天。

开工率：截至 4 月 16 日，PTA 国内开工率上升至 77.03%，环比提升 1.75%。

总体来看，随着加工区间的持续压缩，部分竞争力较弱的 PTA 装置将长期处于停车状态，下游聚酯利润良好，开工负荷较高，对原料需求尚可，阶段性供需改善对市场仍有支撑，但整体库存依然较高，3 月份以来仓单持续流出以及下游产销不佳牵制价格上行力度。

MEG

装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检修 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。

库存方面：截至 4 月 15 日，华东地区乙二醇库存提升至 55 万吨，环比增加 3.97%。

开工率：截至 4 月 16 日，国内 MEG 综合开工率维持在 66.09%，环比持平。4 月 15 日国内煤制乙二醇开工率维持在 54.18%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 72.57%，环比持平。

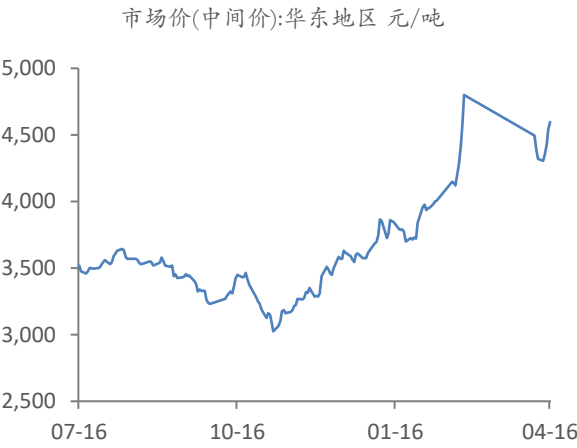
总体来看，当前乙二醇内贸价格仍趋上行，但基差走弱。供应方面，目前市场重点关注卫星石化和浙江石化新产能投放和远月进口量回升预期兑现程度。新装置目前相关消息不多，但认为投产确定性较大，限制 MEG 上行空间。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	4月15日	4月16日	变化
PTA	75.98%	78.01%	2.03%
聚酯	91.56%	91.56%	0.00%
江浙织机	84.58%	84.58%	0.00%

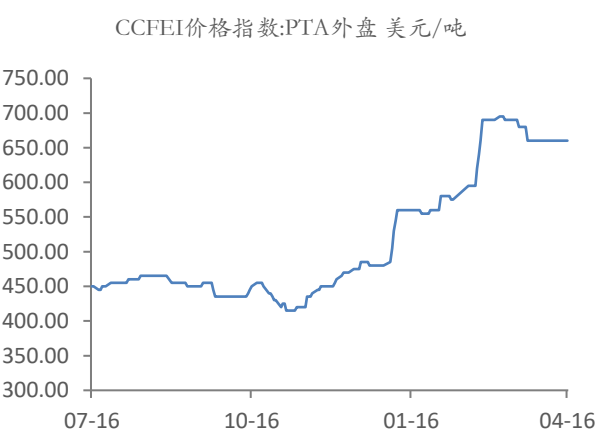
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

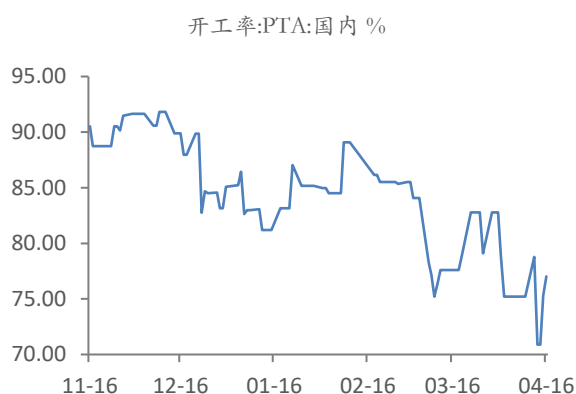
图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率

单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价

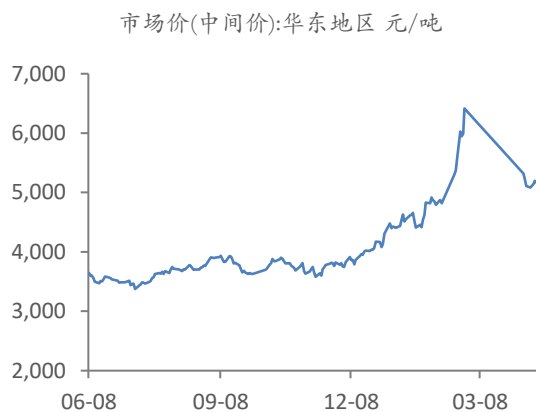
单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格

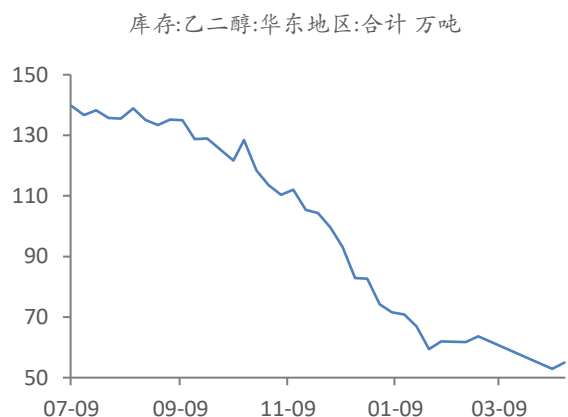
单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存

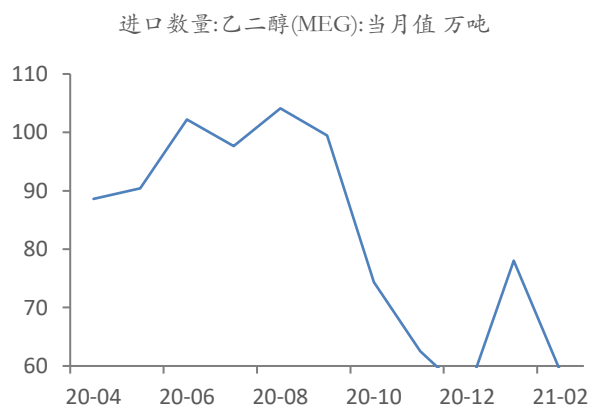
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量

单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

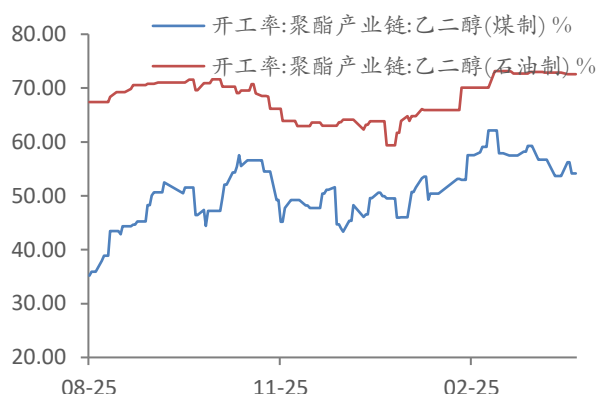
图 22、MEG 国内综合开工率

单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

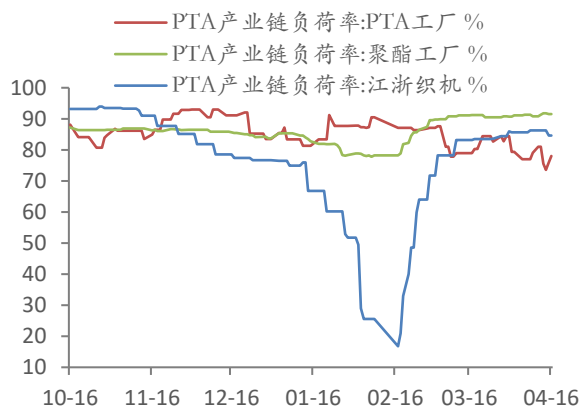
需求端

行业资讯：下游方面，江阴华宏一套 20 万吨涤纶短纤装置于 4 月 16 日临时停车，计划停车 4-5 天，上周部分瓶片、短纤装置重启、个别长丝装置检修，两套新装置投产。根据 CCFEI 统计，上周聚酯平均负荷上升 0.6% 至 94.4%，上周五实时负荷回升至 94.7%（目前聚酯有效产能上升至 6319 万吨，新计入双星彩塑的 30 万吨聚酯薄膜新产能，新凤鸣中跃 30 万吨长丝由于上周尾部刚投产，上周暂不计入产能）。截至 2021 年 4 月 15 日，江浙织机综合开机率局部下降至 84.58% 附近，工厂交付前期订单为主。终端工厂原料备货库存增加，上周一涤丝工厂多促销，终端采购跟进，基本备货至 4 月底或 5 月初，个别备至 5 月中下旬。坯布出前期订单为主，主要走内贸货为主，出口订单偏弱，坯布效益一般，部分如磨毛布、氨超、不倒绒等生产效益不佳。CCF 统计上周直纺短纤平均负荷 98.6%（涤短产能基数调整为 795 万吨），较前一周上升 0.85%，下游纯涤纱开工率 77.0%，与前周持平，纯涤纱市场走货微微好转，但价格基本维持，盛泽市场纯涤纱 T32S 主流跌至 11700-11800 元/吨左右，T50S 主流在 13400-13500 元/吨左右，较前期持平。库存方面，上周一促销日纺企趁机放量补货，涤丝工厂销售较为火爆，但从周二开始，纺企多恢复谨慎观望心态，采购热情逐渐走淡，整体来看上周市场交投气氛良好，涤丝成交重心环比下滑，开工率小幅降低，涤丝工厂库存明显减少，根据 CCFEI 统计，与前一周相比，长丝 POY、FDY、DTY 降 4、4、3 天分别至 12、20、27 天，涤短维持 3 天。

通惠观点：，目前聚酯利润尚好，且厂家库存较低，工厂保持高位开工。织机开工率较为稳定，终端订单多为年前订单以及当季订单为主，新单下达数量依然较少，近期坯布价格略有上浮，但跟进上游原料价格幅度有限，市场成交零星。

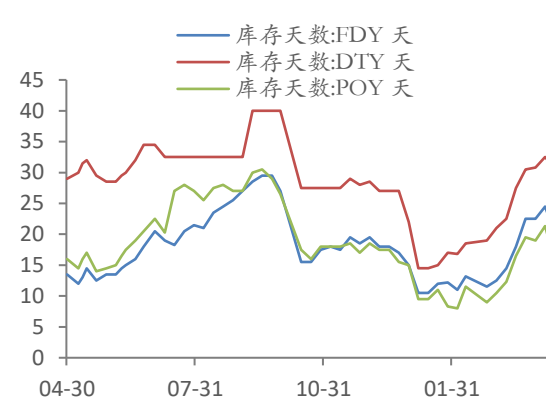
4 月 12 日涤纶长丝局部大厂降价促销致使产销量直线上升，主要去库以 POY 为主。然而此次产销放量仅一日游行情，隔日市场再一次回归平淡。因终端需求是影响涤纶长丝市场价格的主导因素，而目前下游新订单接单情况不佳，海外订单下达不畅等因素制约涤丝价格上行，因此产销放量呈现脉冲式，难以维持。

图 24、产业链负荷率 单位：%



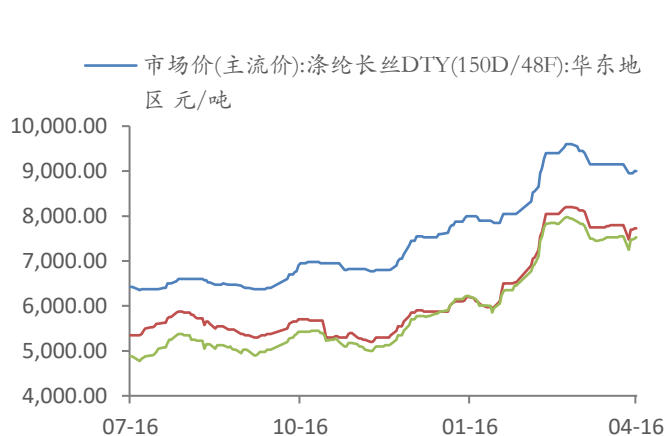
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



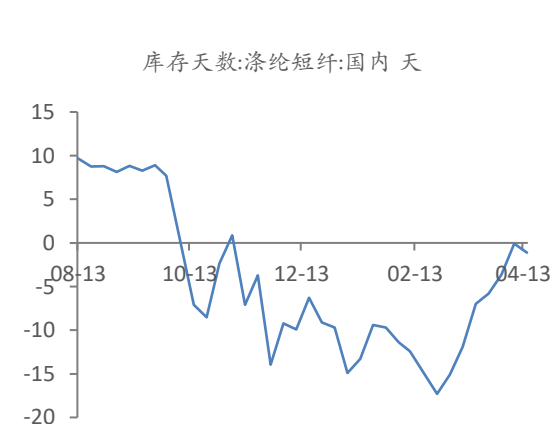
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、国内短纤库存 单位：天



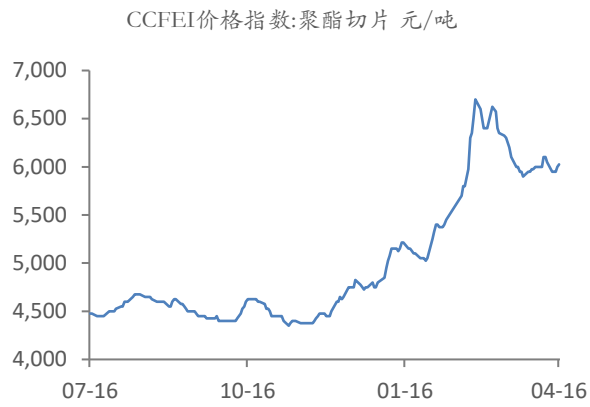
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

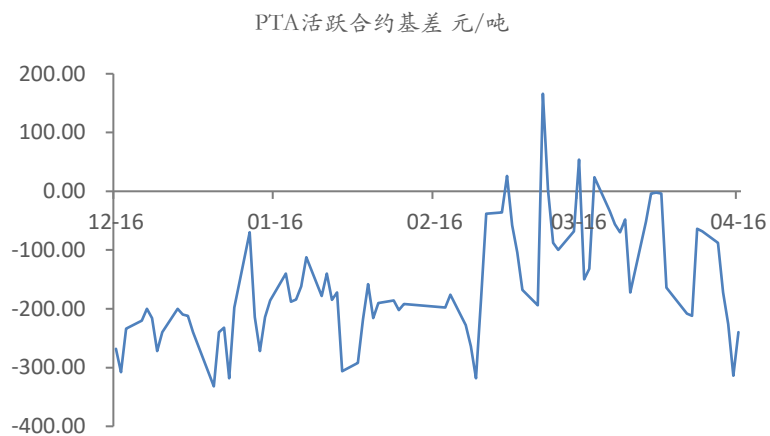
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

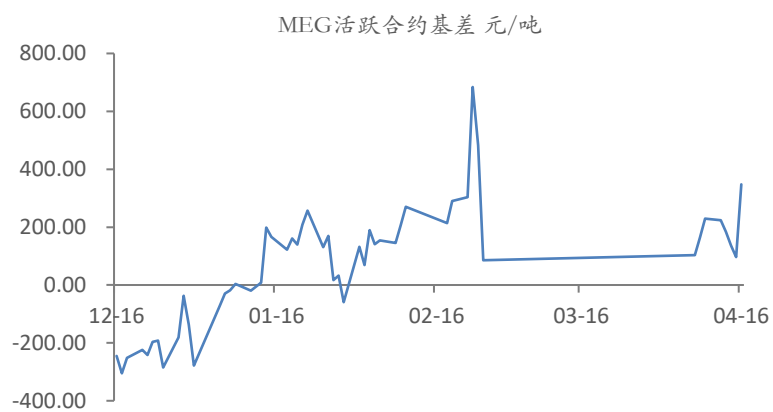
【基差】

图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【总结及策略】

总体来看，受到强劲的中美经济数据影响，需求预期乐观提振油价。短期地缘局势对油价的影响或至关重要，沙特石油设施屡遭袭击，伊朗生产丰度为 60% 的浓缩铀，对此美国表示怀疑伊朗的诚意，预计不会对制裁做出任何让步。除疫情的持续扩散以及疫苗的负面消息始终打压需求预期之外，市场基本面大多利好油价。

随着加工区间的持续压缩，部分竞争力较弱的 PTA 装置或将长期处于停车状态，阶段性供需改善对市场仍有支撑，但整体库存依然较高，3 月份以来仓单持续流出以及下游产销不佳牵制价格上行力度。PTA 短期或维持区间震荡格局。

当前乙二醇内贸价格仍趋上行，但基差走弱。目前市场重点关注卫星石化和浙江石化新产能投放和远月进口量回升预期兑现程度。新装置目前相关消息不多，但认为投产确定性较大，限制 MEG 上行空间，短线 MEG 或将偏弱震荡。

下游方面，聚酯利润尚好，且厂家库存较低，工厂保持高位开工。织机开工率较为稳定，终端订单多为年前订单以及当季订单为主，新单下达数量依然较少。坯布价格略有上浮，但跟进上游原料价格幅度有限，市场成交零星。产销放量呈现脉冲式，难以维持。

PTA: TA09 合约上周收盘 4740 (+272)，上周 PTA 主力合约止跌反弹，周一止住跌势，随后当周持续反弹突破前期高点，当前均线系统呈多头排列提供支撑。短线或维持高位区间震荡，操作上建议逢回调做多为主，注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 4842 (+64)，上周 MEG 主力合约探底回升，走势整体弱于 PTA，主力合约轮换，整体维持低位窄幅震荡，整理行情仍未结束，建议观望。

风险揭示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，通惠期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任