

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 4 月 2 日



【行情综述】

4月1日(周四)PTA 主力合约延续震荡,盘中最高反弹至4488元/吨,截至收盘报4462元/吨,下跌22元,跌幅0.49%。合约轮换由05过渡至09,隔夜夜盘跳空高开,MACD快慢线于零轴附近拐头即将金叉,绿柱持续收缩,KDJ三线多头排列,指标显示底背离迹象,继续关注反弹高度,操作上建议低多为主,注意止损。

MEG 主力合约昨日继续低位盘整,开盘位于4990元/吨,截至收盘报5022元/吨,下跌66元,跌幅1.30%。MACD快慢线于零轴下方走平,绿柱收缩,KDJ三线死叉,上行动能较弱,第一阻力位于5160一线,下跌空间同样有限,预计短线以震荡为主,操作上建议观望或轻仓做多,注意止损。

表1 PTA 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-03-26	4380	4530	4354	4518	4438	90	2.03	830874	1248809
2021-03-29	4530	4574	4448	4490	4518	52	1.17	715747	1290049
2021-03-30	4536	4546	4480	4484	4510	-34	-0.75	612715	1355990
2021-03-31	4460	4528	4454	4470	4484	-40	-0.89	729675	1393400
2021-04-01	4470	4488	4392	4462	4448	-22	-0.49	989982	1446270

数据来源: wind 资讯 通惠期货

表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-03-26	5011	5062	4909	4986	5001	-110	-2.16	507937	110993
2021-03-29	4980	5143	4929	4951	5039	-50	-1.00	453233	112437
2021-03-30	4998	5096	4968	5074	5043	35	0.69	373951	107499
2021-03-31	5057	5196	4964	4990	5088	-53	-1.05	591017	115517
2021-04-01	4990	5038	4934	5022	4989	-66	-1.30	419269	113845

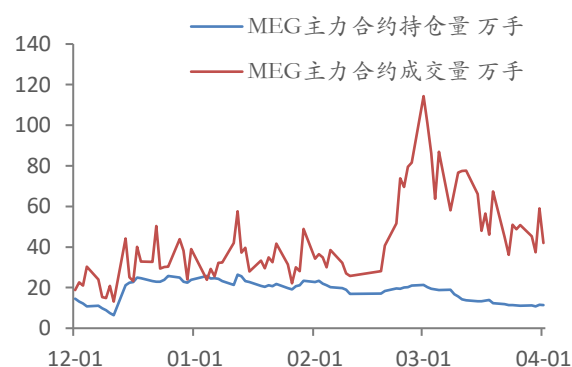
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、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2、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】

上游

周四（4月1日）油价创下近一周最大涨幅，因OPEC+达成逐步增产协议，对需求持续增长的预期是一种肯定。纽约原油期货经过走势震荡的一天后上涨3.9%。OPEC+同意5-7月份逐步增加石油产量，沙特还将分阶段撤回100万桶/日的额外减产。与此同时，ICE布伦特6月原油期货电子盘价格收盘上涨1.89美元，涨幅3.01%，报64.63美元/桶。

OPEC+于周四召开部长级会议决定产量政策，考虑的选项包括延续产出政策和逐步增产。尽管大多数成员最初支持延长目前限产措施，但在沙特阿拉伯提议增加供应后，会议风向发生了转变。OPEC+在不到一个月内第二次做出了出乎市场意料的决定。沙特能源大臣会后告诉记者，以沙特和俄罗斯为首的23个成员国同意5月增产35万桶/日，6月再增加35万桶/日，7月份增产45万桶/日。此外，沙特还将分阶段撤回100万桶/日的额外减产。因此5月至7月份，OPEC+将累计增产逾200万桶/日，意味着在一年前该组织因为新冠疫情而大幅削减的产量将恢复约四分之一。增产决定公布后，布伦特原油期货上涨3.2%，至每桶64.75美元。OPEC+同意谨慎增产，这个决定将给油价带来支撑，与此同时，随着原油需求升温，此举应该能避免油价上涨过快。另外沙特能源大臣还表示，OPEC+正在“检验”市场，如果情况需要，仍有可能在4月28日举行的下一次会上恢复减产。

新冠病毒爆发成为一个世纪以来最大的全球健康危机，导致石油和燃料需求被掏空。由于新冠病毒感染的爆发导致更多的封锁措施，原油需求的恢复是断断续续的，尤其是在欧洲地区，法国总统马克龙周四表示，法国将在全国范围内延长封锁措施，新措施将从周六开始实施，封锁措施将延长4个月，呼吁大家为关键的4月份出一份力。疲软的欧洲需求预期给油价上行带来压力。

除此之外，美国总统拜登提出了一项2.3万亿美元的支出计划，将投资道路和桥梁等传统项目，并应对气候变化。该消息给油价带来支撑。

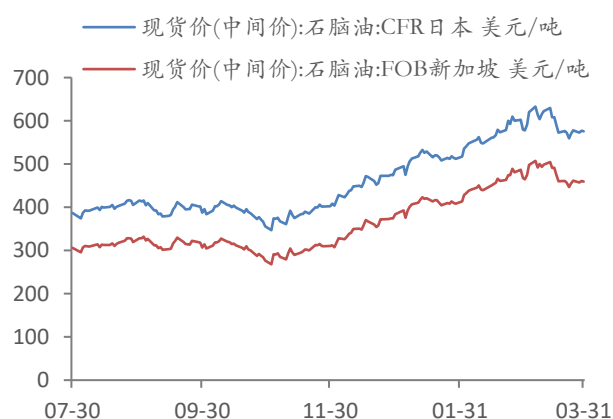
4月1日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。4月1日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑11美元/吨，收盘价格为784-786美元/吨FOB韩国和802-804美元/吨CFR中国。

图3、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4、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



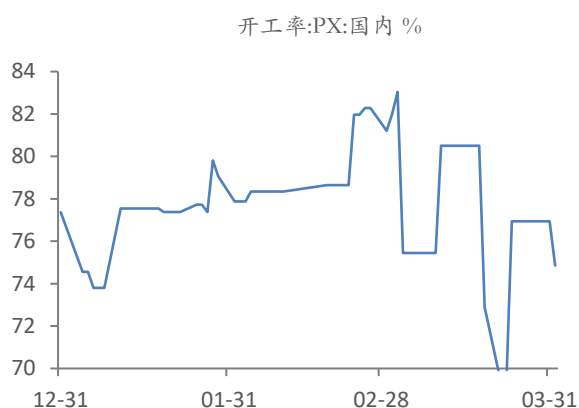
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



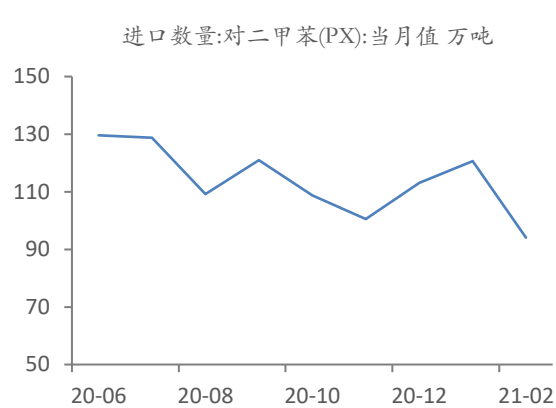
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



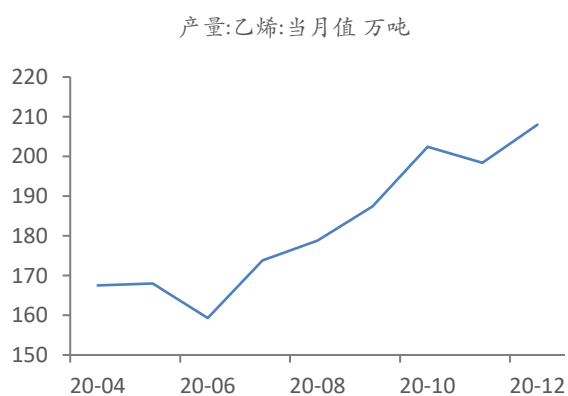
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、乙烯产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、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

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 装置计划 2021 年 3 月 17 日检修，重启时间待定。上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置 3 月 8 日晚间水洗，3 月 10 日晚间重启。计划 2021 年 11 月检修 2 周。中泰石化 120 万吨装置于 3 月 8 日左右停车，重启时间待定。宁波台化 120 万吨 PTA 装置 3 月 25 日晚间故障停车，3 月 28 日重启。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 装置计划 2021 年 4 月初检修 15-20 天。独山能源 220 万吨 PTA 装置计划 2021 年 4 月 13 日至 27 日检修。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 装置计划 2021 年 4 月 1 日检修 20 天。

产能方面：截至 3 月 26 日，PTA 国内产量上升至 102.81 万吨，环比提升 5.46%。

库存方面：截至 3 月 26 日，PTA 国内库存下降至 4.2 天，环比减少 0.1 天。

开工率：截至 4 月 1 日，PTA 国内开工率下降至 78.78%，环比下降近 4 个百分点。

由于 PTA 装置技术迭代迅速，新装置成本下降明显，从 PTA 装置的开工情况估计各企业对低加工费的承受能力。可以明显看出，从 3 月初 PTA 加工费探底以来，部分企业陆续公布了检修计划，由此带来的产能损失将使 PTA 的短期供需相对良好，目前 PTA 加工费难有进一步压缩的空间，短期底部相对坚实。

MEG

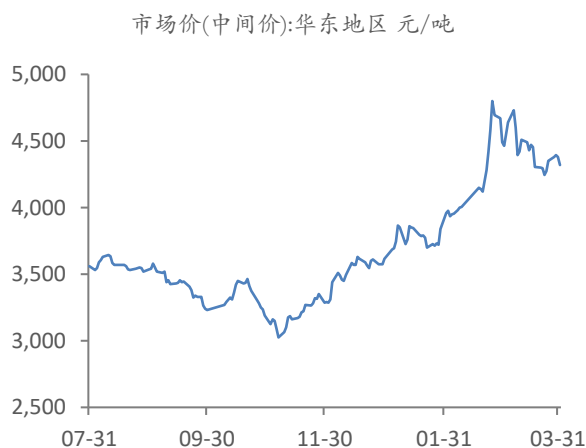
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 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 1 日，华东地区乙二醇库存下降至 56.15 万吨，环比下降 5.99%。

开工率：截至 4 月 1 日，国内 MEG 综合开工率小幅降至 67.21%，环比下降 0.08%。4 月 1 日国内煤制乙二醇开工率维持在 56.72%，环比持平。石油制乙二醇开工率降至 72.85%，环比下调 0.13%。

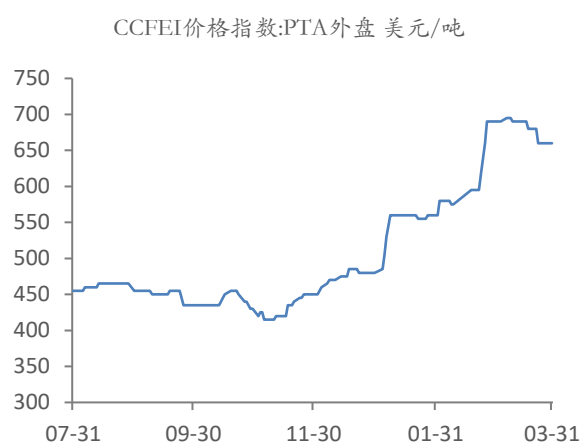
总体来看，目前国内 MEG 开工率维持稳定，聚酯开工维持高位，乙二醇库存持续下降，但 4-5 月份随着卫星和浙石化装置投产，企业刚需备货，投机性备货需求不足。叠加海外疫情反复之下，外贸订单未见明显跟进，乙二醇或重回累库格局，当前基本面缺乏利好，短期或维持偏弱震荡。

图 11、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 12、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 13、国内 PTA 库存单位：天



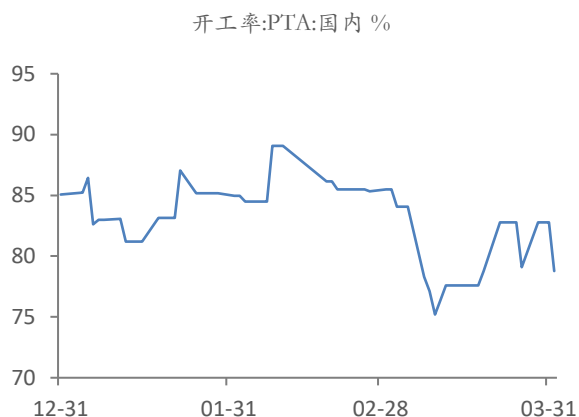
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



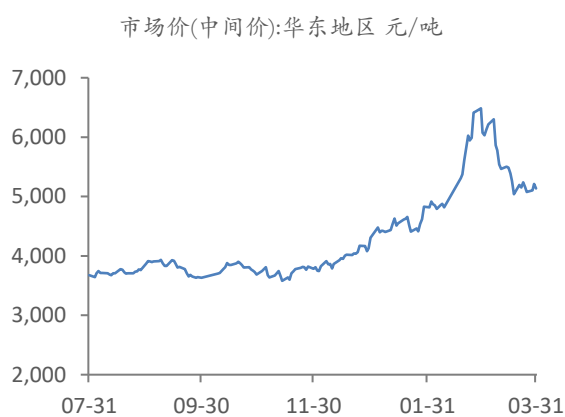
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



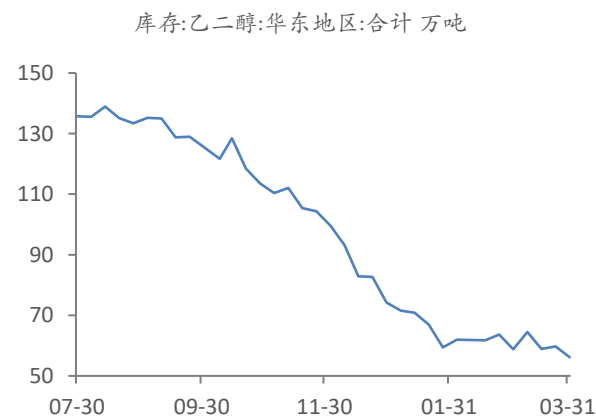
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



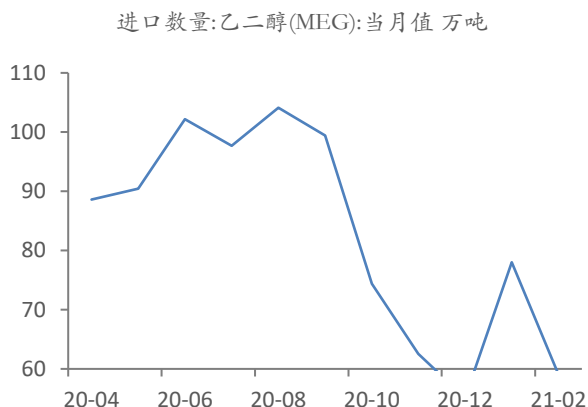
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



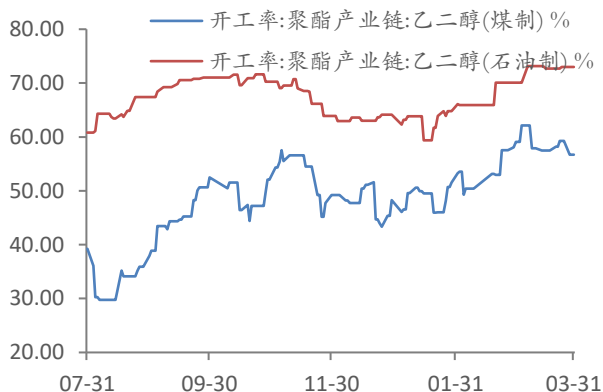
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、煤制和石油制乙二醇开工率 单位：%

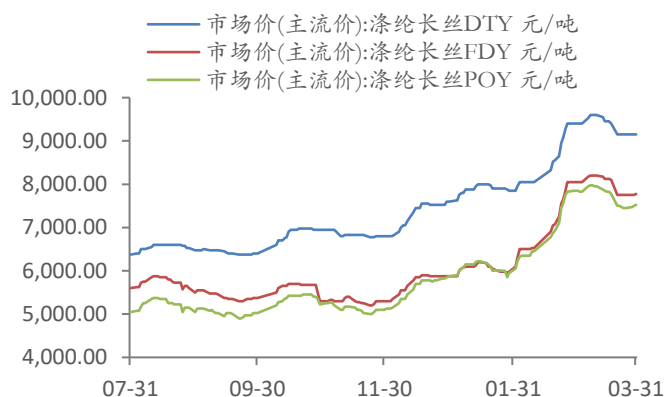


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

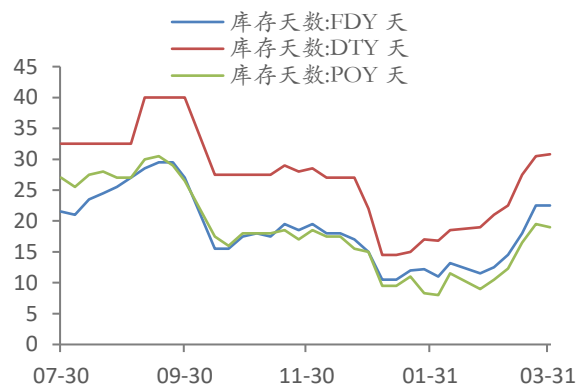
总体来看，前期上游价格剧烈波动导致终端订单态度谨慎。虽然短期聚酯产销低迷，但是聚酯厂商的市场信心明显较强，3月整体选择挺价，拒绝低价出货。预计随着上游价格企稳，四月订单刚需陆续下达，一旦旺季需求得以验证，聚酯产销可能迎来好转。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



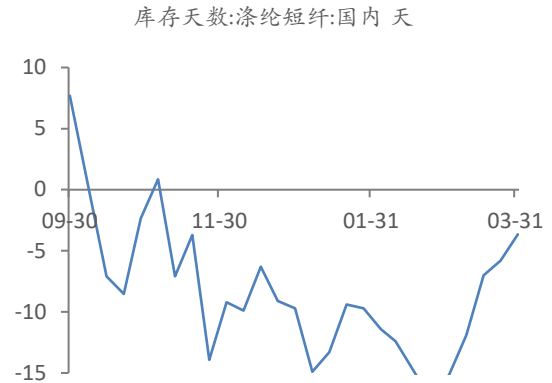
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、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 25、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



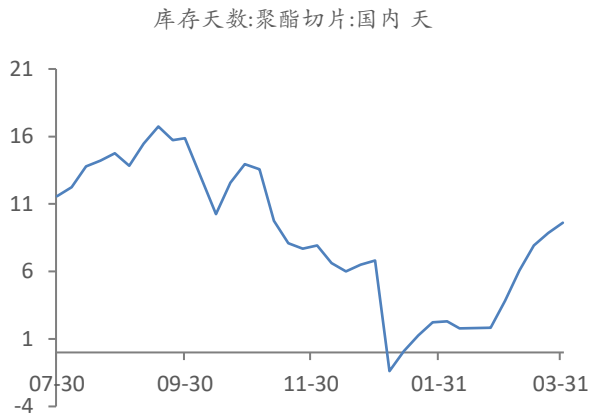
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

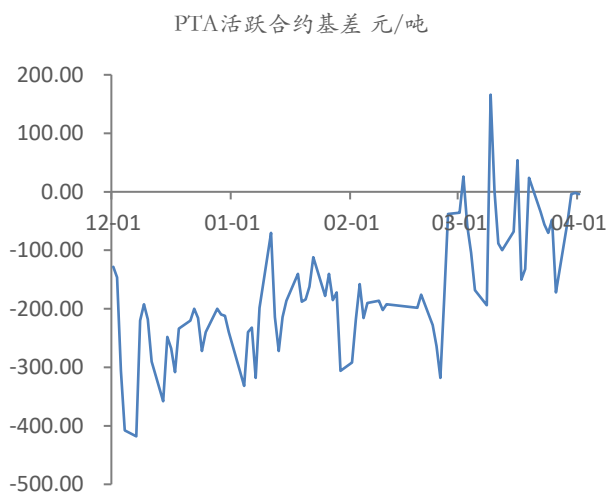
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

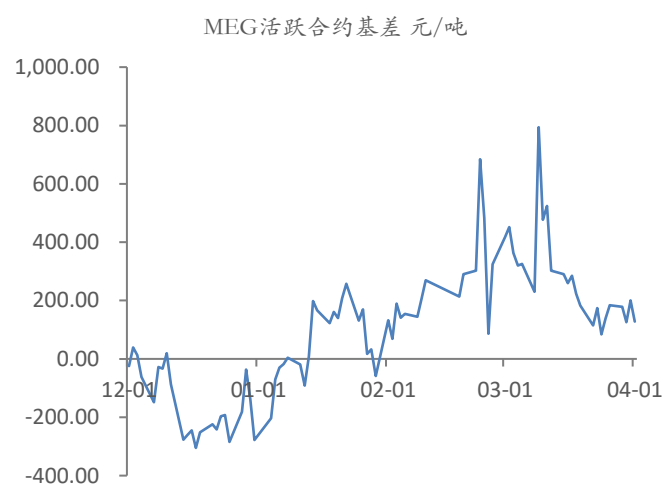
【基差】

图 29、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

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