

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 4 月 6 日



【行情综述】

4月2日（周五）PTA 主力合约继续反弹，开盘位于4462元/吨，随后反弹冲高至最高4592元/吨，当天因节假日前夕没有夜盘，截至下午收盘报4564元/吨，上涨116元，涨幅2.61%。PTA 放量上涨，指标日线级别底背离，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，短线继续看反弹，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五反弹向上，开盘位于5022元/吨，盘中最高反弹至5145元/吨，收盘报5136元/吨，上涨147元，涨幅近3%。成交量未见明显放大，盘面上弱于PTA，当前MACD 快慢线于零轴下方拐头即将金叉，绿柱持续收缩，KDJ 三线多头排列，短线继续看反弹，关注是否会有补涨行情，操作上建议低多为主，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
2021-03-29	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
2021-04-02	4462	4592	4462	4564	4528	116	2.61	1290937	1489603

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
2021-03-29	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
2021-04-02	5022	5145	4985	5136	5060	147	2.95	409673	104054

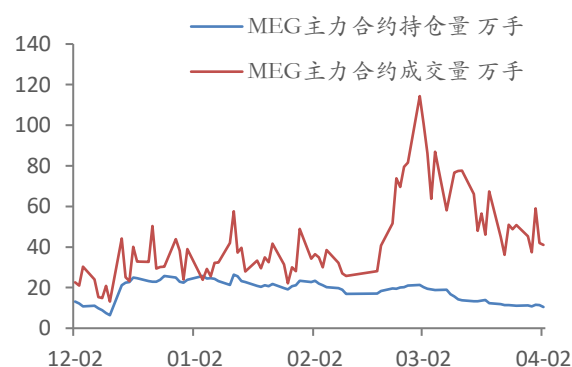
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

美国 WTI 5 月原油期货电子盘价格周一(4 月 5 日)收盘下跌 2.66 美元, 跌幅 4.33%, 报 58.79 美元/桶。油价周一大跌逾 4%, 因石油输出国组织(OPEC)和其盟友组成的 OPEC+ 联盟将逐渐增加产量, 以及新一波严重新冠疫情的威胁, 盖过了美国经济强劲反弹的迹象。与此同时, ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘下跌 2.37 美元, 跌幅 3.67%, 报 62.28 美元/桶。

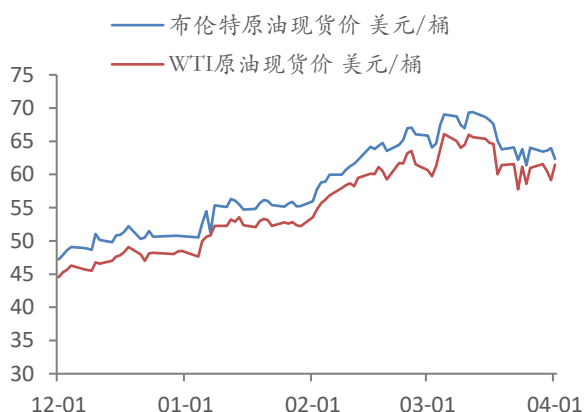
在外界普遍预期 OPEC+ 可能会延长限产措施的情况下, OPEC+ 上周四(4 月 1 日)在会议上决定 5-7 月份逐步增加石油产量。投资者将 OPEC+ 作出的上述决定视为对需求导向性复苏的肯定, 同时因美国总统拜登宣布了 2 万亿美元的基建计划, 以及中国、欧洲、英国、美国的经济数据整体都比较乐观, 提振市场的风险偏好, 全球股市普遍上涨, 也给油价提供了一些支撑。国际油市上周四(4 月 1 日)大幅收涨逾 2.5% (上周五为复活节假期, 国际市场停盘)。

上周欧美多个国家新冠疫情有所恶化, 打压原油的需求前景, 令油价受到拖累。目前美国七天日均新增病例接近 6 万, 较一周前高出 10%。单日新增住院人数也在升高, 从一周前的 4600 升高至 4800 左右。新增死亡也在增加。欧洲疫情爆发情况更为严重, 且实施更为严厉的封锁措施。三分之一的法国人进入了长达一个月的封锁状态, 意大利大部分地区, 包括首都罗马和金融中心米兰, 都对商业和活动进行了限制。奥地利、挪威和瑞士也收紧了封锁措施。

此外, 最新调查显示, 石油输出国组织(OPEC)3 月石油产量增加, 因来自伊朗的供应增加, 抵消了其他成员国根据与盟国达成的协议减少的供应, 如果伊朗的增产持续下去, OPEC 限制供应的努力将遭遇阻力。总体来看, 尽管全球经济复苏前景比较乐观, 在中长线支撑油价, 但该利好之前已经基本被市场消化, 而最近的新冠疫情恶化、伊朗出口增加、美元走强等因素, 可能会促使油价进行持续上涨后的深度回调。

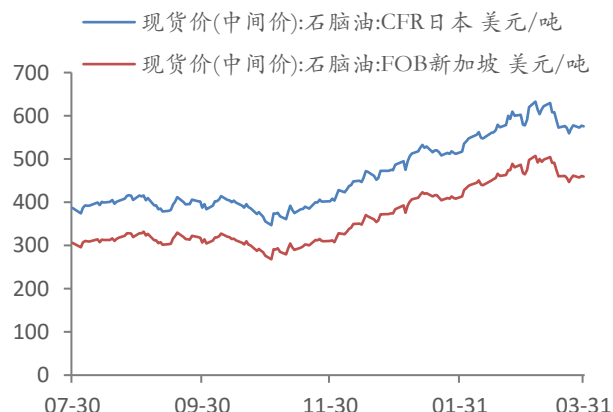
4 月 2 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。4 月 5 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 9 美元/吨, 收盘价格为 793-795 美元/吨 FOB 韩国和 811-813 美元/吨 CFR 中国。

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



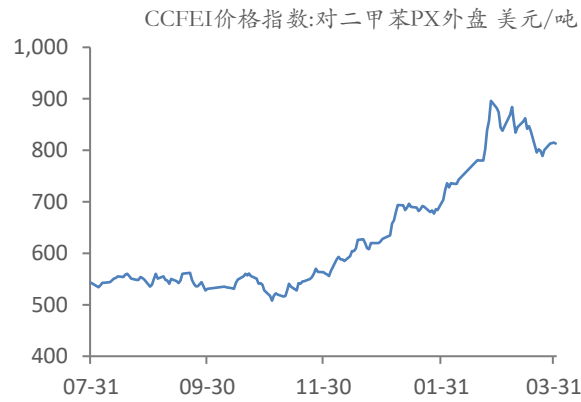
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



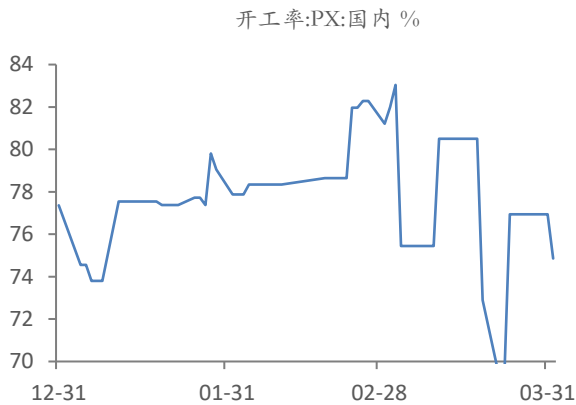
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



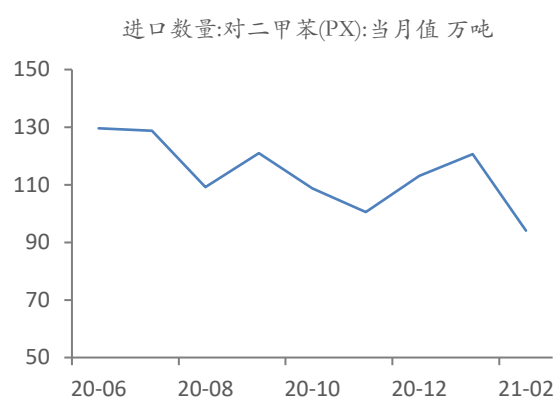
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



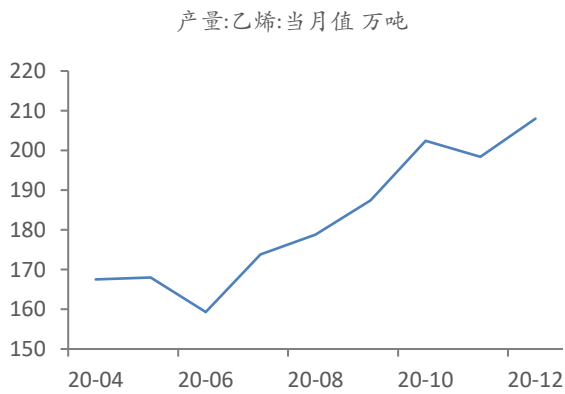
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



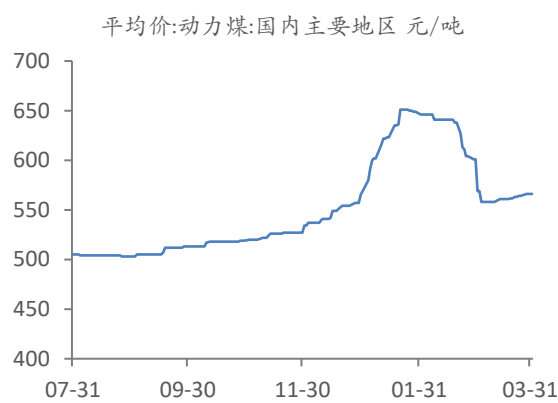
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 4 月 2 日，PTA 国内产量下降至 101.37 万吨，环比下降 1.4%。

库存方面：截至 4 月 2 日，PTA 国内库存下降至 4 天，环比减少 0.2 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。

总体来看，伴随着现货加工费的逐步收窄，PTA 工厂检修力度加大，按照往年的检修节奏，夏季检修更多一些，但当前较低的加工费导致厂家不得不提前进行检修。按照已确定的检修计划，加上长停装置，1-4 月累计有 2600 多万吨的装置进行停车检修，PTA 产量损失累计达到 271 万吨。

MEG

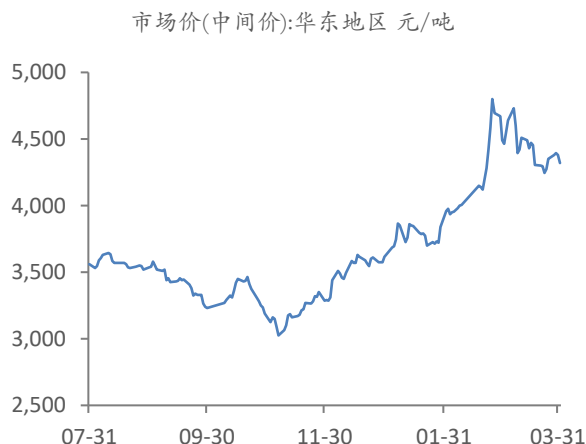
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检修 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 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 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 2 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.21%，环比持平。4 月 2 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维持在 72.85%，环比持平。

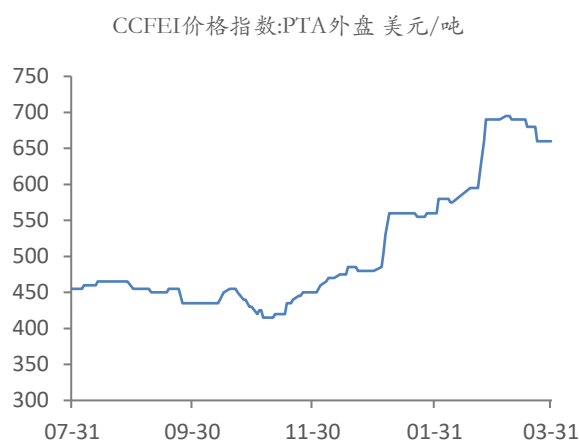
总体来看，乙二醇还是处于去库的过程。去年四季度显性的港口库存以及隐形的工厂库存都在明显下降，今年以来显性的港口库存继续下行，但是隐形的工厂库存实际在提升。伴随着进口量缓慢修复，国内产量重心的上移，乙二醇供需拐点最快将于 4 月中下旬出现，5 月份或许才真正迎来明显的累库。

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



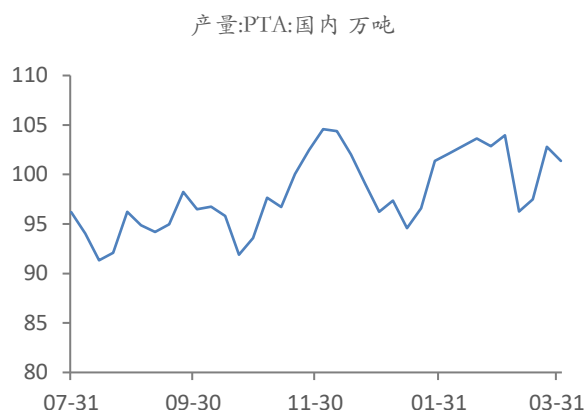
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



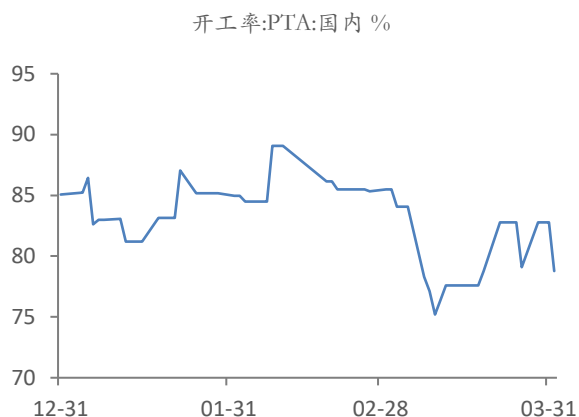
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



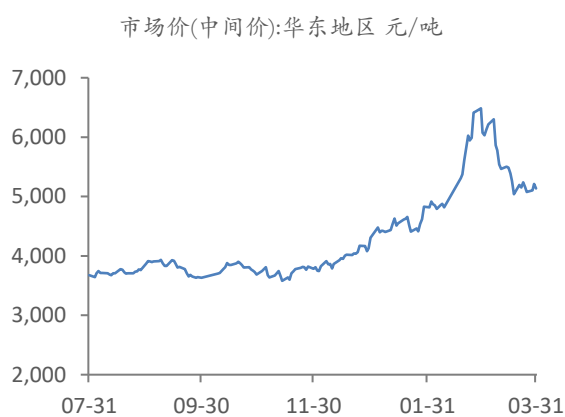
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



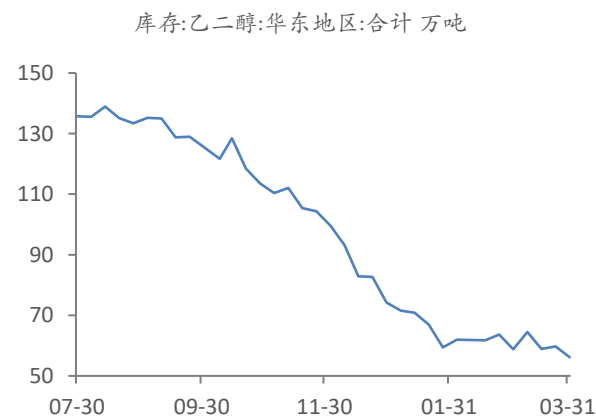
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



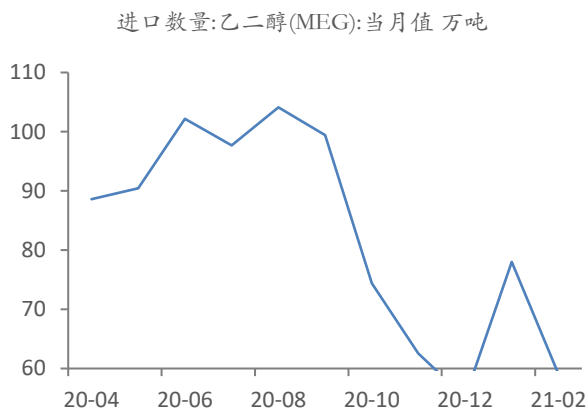
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



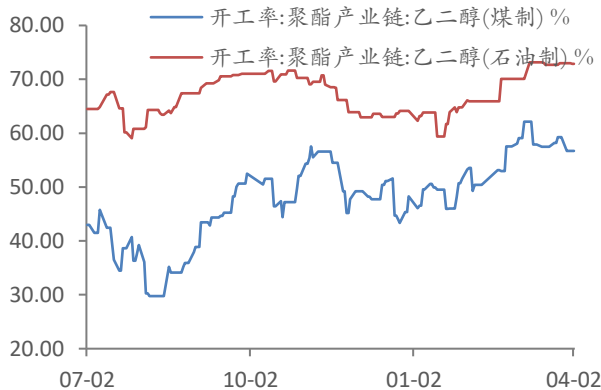
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

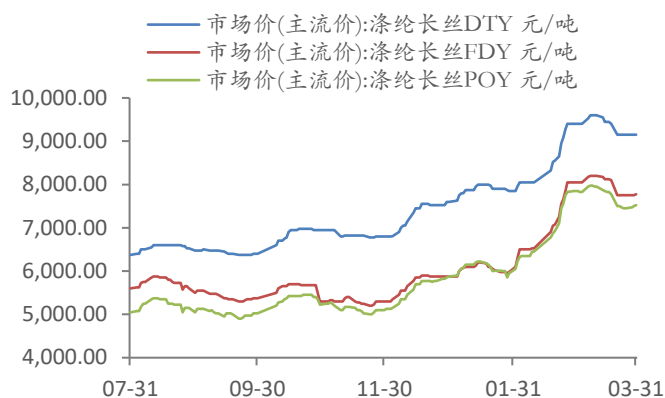


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

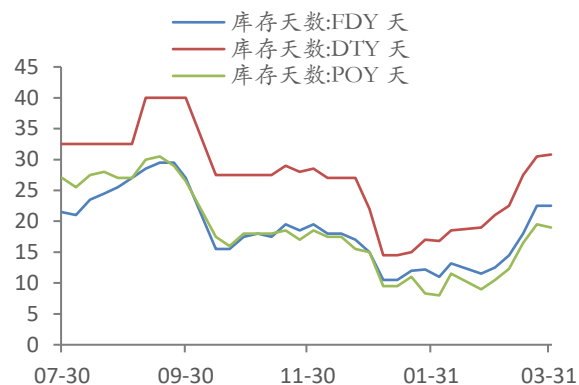
相比较上游环节的高增速，聚酯市场增速显得平稳许多，随着疫情的好转，市场对未来需求转好的信心增加，虽然 3 月以来聚酯整体产销不佳，导致市场快速累库，但是聚酯市场价格仍表现相对强势。现金流有一定的压缩，但整体依然可观。只要聚酯工厂尚有一定的利润空间情况下，就存在价格调整空间，一般不会大幅累库。目前来看，聚酯工厂的开工意愿较强。

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



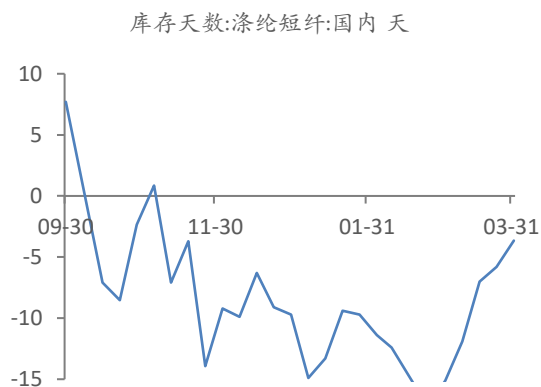
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



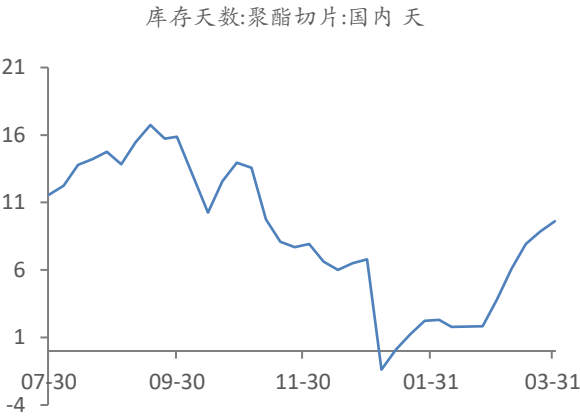
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

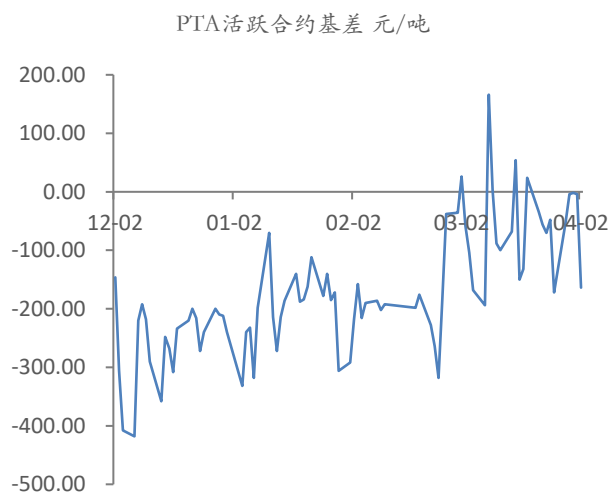
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

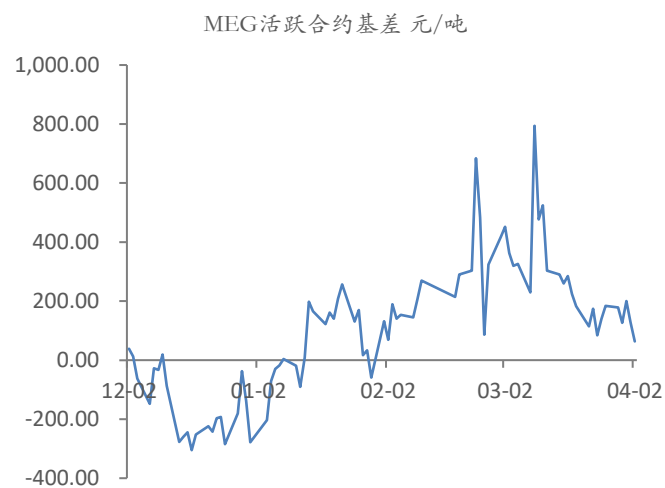
【基差】

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