

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 4 月 9 日



【行情综述】

4月8日（周四）PTA 主力合约大跌近3个百分点至4504元/吨，昨日开盘位于4666元/吨，盘中最低下探至4488元/吨，下跌138元。PTA周四夜盘与早盘维持窄幅震荡格局，午后开始加速下跌，伴随着成交量的放大，跌破5日均线支撑，当前MACD快慢线于零轴上方死叉，红柱收缩，KDJ三线死叉，短线或有进一步回落风险，建议观望。

MEG 主力合约昨日同样于午后开始回落至最低5058元/吨，截至收盘报5086元/吨，下跌114元，跌幅2.19%。隔夜夜盘继续回落至5000元附近，当前MACD快慢线于零轴下方粘合走平，动能柱收缩殆尽，KDJ三线死叉，当前价格受成本端支撑减弱，关注下方支撑情况，建议观望。

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
2021-04-01	4470	4488	4392	4462	4448	-22	-0.49	989982	1446270
2021-04-02	4462	4592	4462	4564	4528	116	2.61	1290937	1489603
2021-04-06	4488	4634	4464	4618	4558	90	1.99	1028307	1588697
2021-04-07	4628	4676	4610	4662	4642	104	2.28	1334944	1647638
2021-04-08	4666	4676	4488	4504	4580	-138	-2.97	1679847	1688137

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
2021-04-01	4990	5038	4934	5022	4989	-66	-1.30	419269	113845
2021-04-02	5022	5145	4985	5136	5060	147	2.95	409673	104054
2021-04-06	5087	5250	5074	5191	5181	131	2.59	285023	113912
2021-04-07	5195	5254	5162	5197	5200	16	0.31	287061	111058
2021-04-08	5197	5233	5058	5086	5158	-114	-2.19	376494	96673

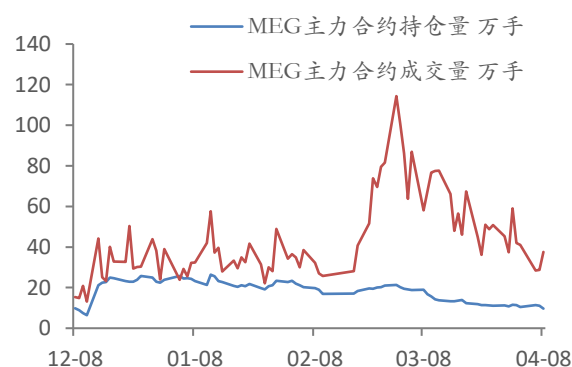
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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四(4 月 8 日)收盘上涨 0.02 美元, 涨幅 0.03%, 报 59.79 美元/桶。油价周四几无变化, 美元下跌和股市上涨抵消了早些时候因美国汽油库存大幅增加, 以及需求较疫情前疲软而导致的跌幅。与此同时, ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.16 美元, 涨幅 0.25%, 报 63.32 美元/桶。

美国劳工部周四公布的报告显示, 初请失业金人数连续第二周增加, 这与本月发布的其他就业报告显示的信息不符。此前的非农就业报告显示, 美国 3 月新增 91.6 万个就业岗位, 是七个月来最多, 且另一项数据显示, 2 月职位空缺升至两年高位。家庭对劳动力市场的评估也很乐观。随着经济重启措施继续推进, 4 月就业报告中的非农就业岗位将进一步稳健增长, 初请失业金数据可能没有捕捉到劳动力市场改善的步伐。

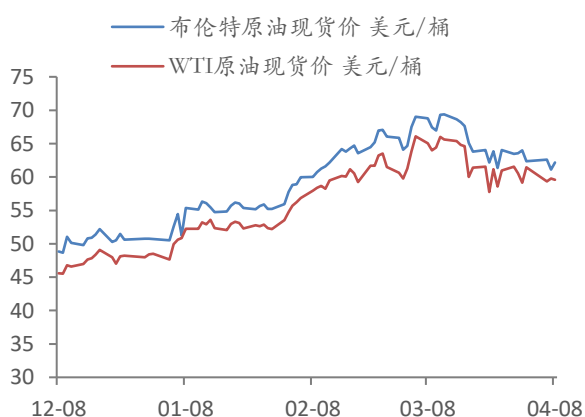
当地时间 4 月 7 日, 位于美国科罗拉多州迪克体育用品公园的一处大规模新冠疫苗接种点被紧急关闭, 因当天在该地进行疫苗接种时, 11 人在接种强生公司所产疫苗后出现不良反应, 其中 2 人因副作用反应强烈被送往医院。对于新冠疫苗副作用的消息接连不断, 欧洲药品管理局发表声明称, 阿斯利康新冠疫苗有可能引发“非常罕见的血栓症状”。但此前该机构多次称阿斯利康疫苗“没有风险”, 且与血栓无关联。

周四在国际货币基金组织(IMF)春季视频会议上, 鲍威尔淡化了随着疫情消退通胀将失控的风险。美联储的最新预测显示, 尽管大幅提高了今年的经济增长和就业预测, 但他们不打算在 2023 年年末前提高接近于零的基准利率, 美联储预计今年通胀率将达到 2.4%。

总体来看, 美联储主席鲍威尔的谨慎言论再次传达出美联储维持超宽松立场的信号, 有助于油价涨势。但美国初请失业金人数再次攀升, 疫苗接种副作用消息不断传出, 随着美国和其他大国就重启伊朗核协议进行谈判, 伊朗受到的部分制裁可能被解除, 这将增加全球石油供应, 打压油价。

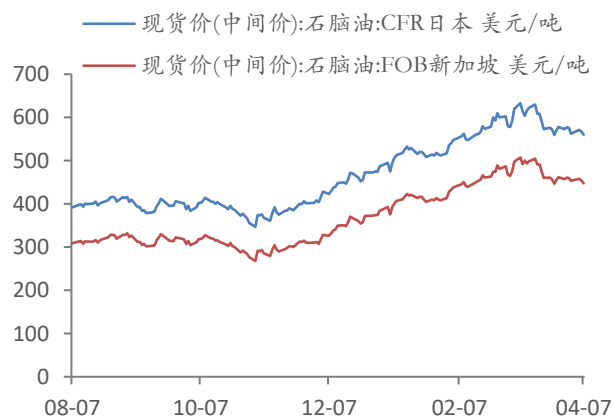
4 月 8 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。4 月 7 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 1 美元/吨, 收盘价格为 792-794 美元/吨 FOB 韩国和 810-812 美元/吨 CFR 中国。

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



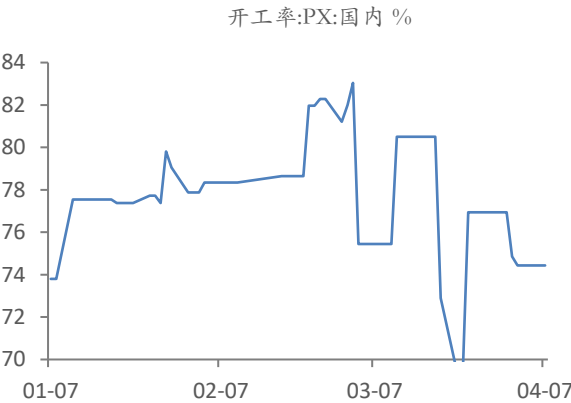
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



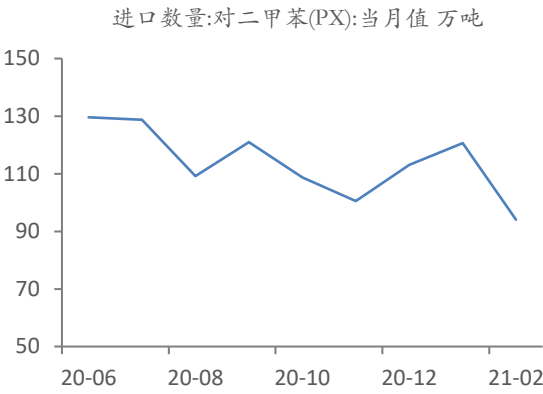
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



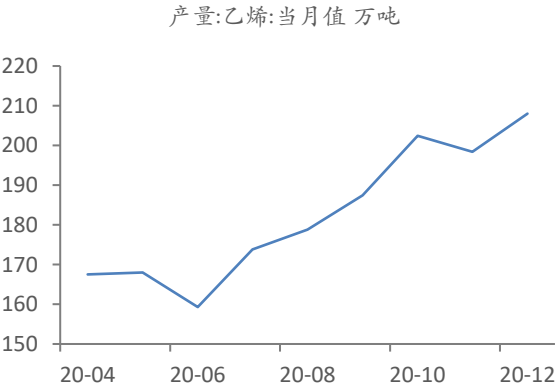
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



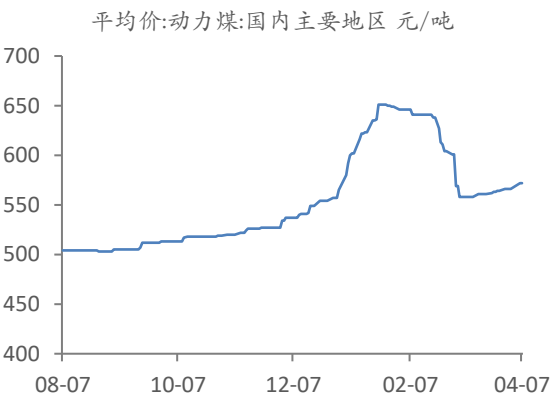
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。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 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。

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 7 日，PTA 国内开工率维持在 75.2%，环比持平。

总体来看，目前 PTA 处于产能投放周期，在产业利润重新分配的情况下，PTA 已进入低利润、去库存阶段。加工费不断受到压缩，多数企业亏损，装置检修计划增加，社会库存持续下降，短线虽无供应压力，但随着产能投放和装置重启，PTA 远期供应压力巨大，压制价格上行空间。

MEG

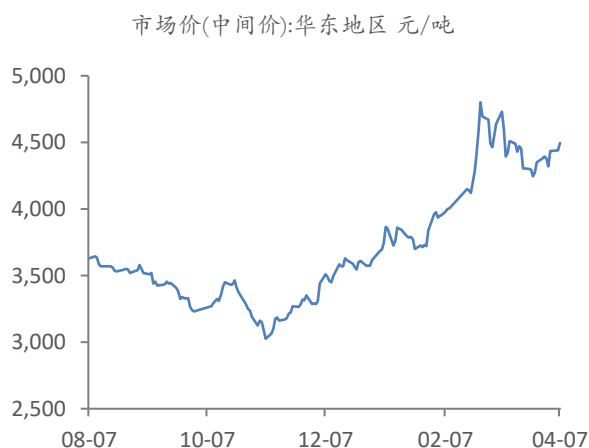
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检修 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 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 8 日，华东地区乙二醇库存下降至 52.9 万吨，环比下降 5.79%。

开工率：截至 4 月 8 日，国内 MEG 综合开工率维持在 66.05%，环比持平。4 月 8 日国内煤制乙二醇开工率维持在 53.67%，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，华东地区港口库存低位水平小幅波动，美国装置近期尝试重启，预计货源四月中下旬有望恢复。国内部分装置调整负荷，开工较为稳定。因目前聚酯利润尚可，且厂家库存较低，工厂保持高位开工，对乙二醇补库需求良好。但新产能投放预期打压价格上升空间。

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



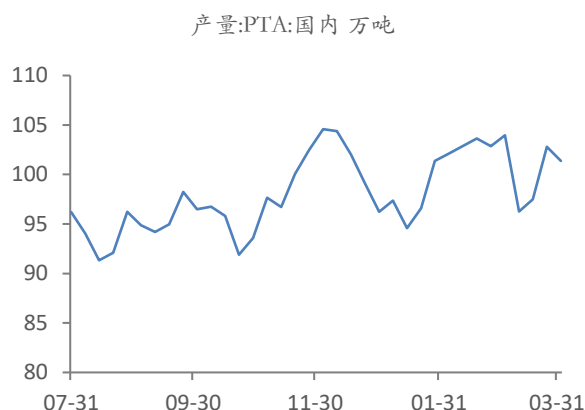
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



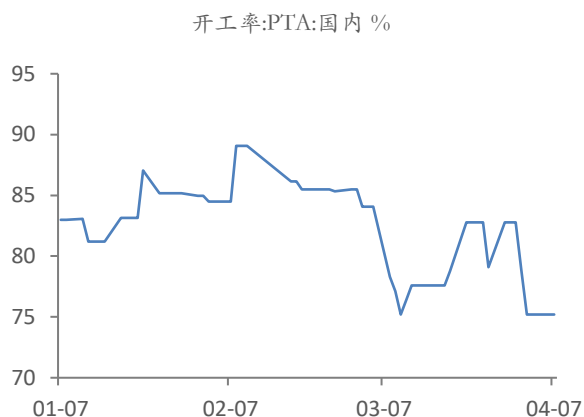
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



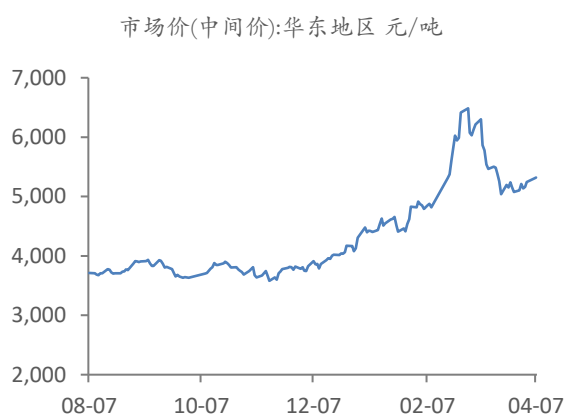
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



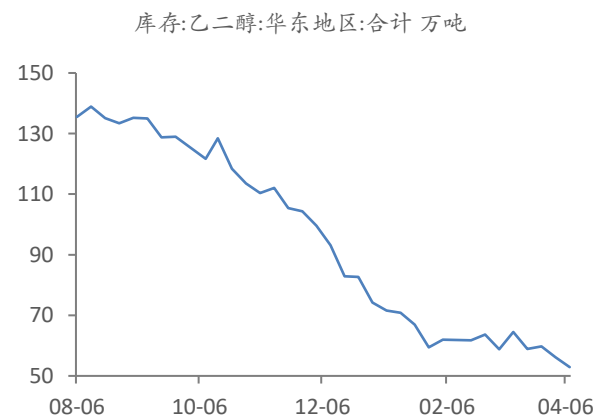
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



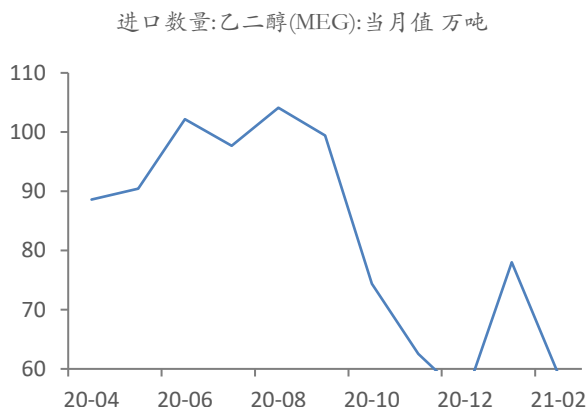
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



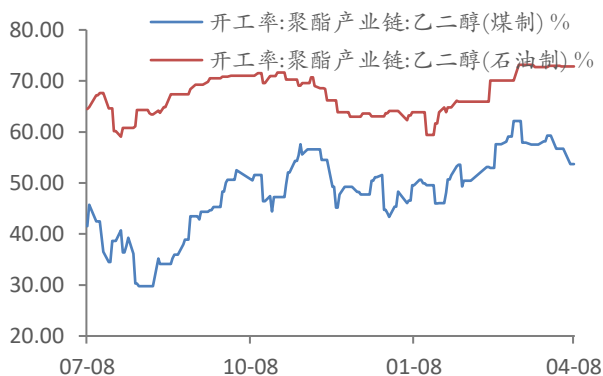
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

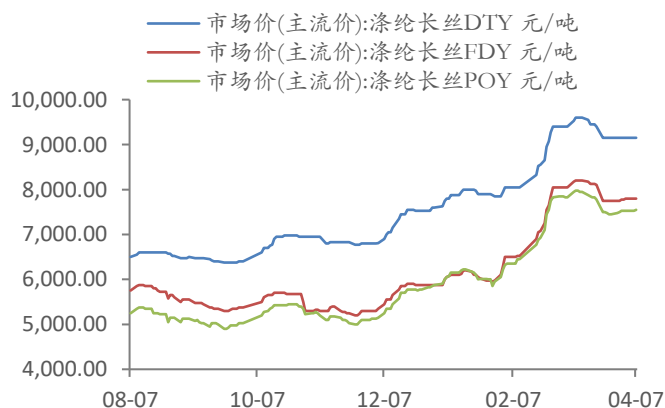


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

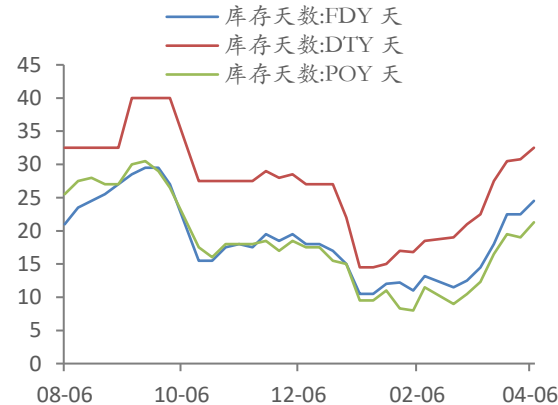
需求方面，下游聚酯价格有所回暖，但原料价格下跌，产销较为清淡。原料备货较高，当前还是以消化原先库存和刚需采购为主。织造开工率维持在高位，加弹 95%，织机开工 76%，江浙染厂 88%。市场的担忧主要还是下游的需求恢复预期。

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



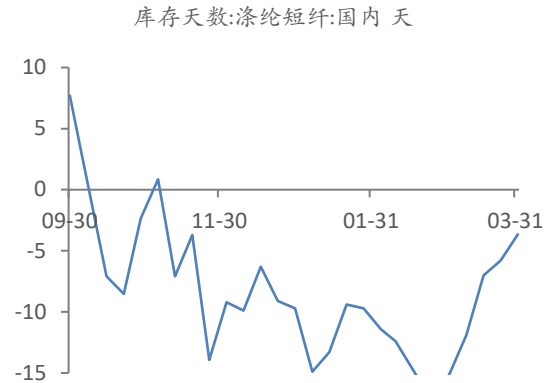
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



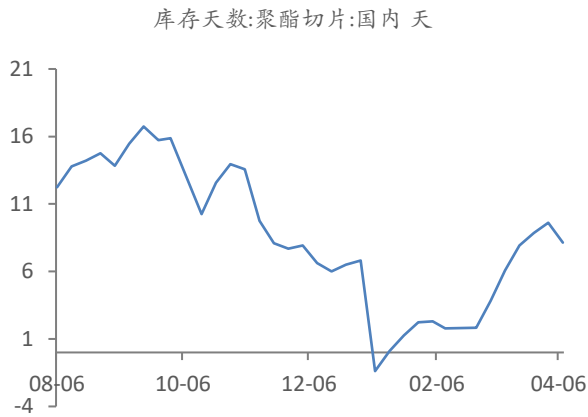
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

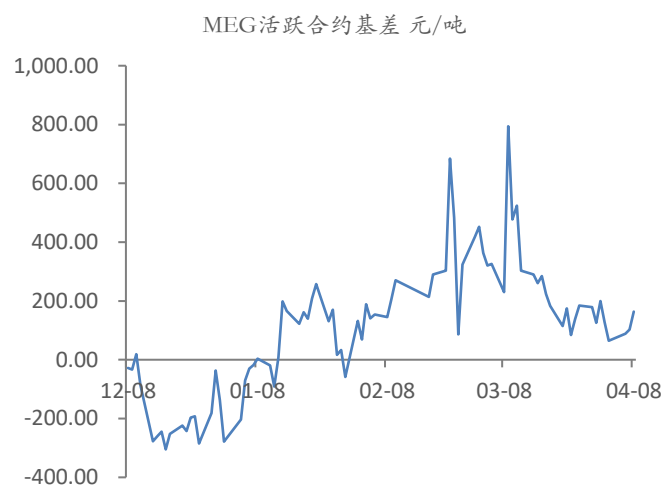
【基差】

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