

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 4 月 13 日



【行情综述】

4月12日（周一）PTA 主力合约延续弱势震荡格局，日内最高反弹至 4518 元/吨，截至收盘报 4438 元/吨，下跌 48 元，跌幅逾 1%。隔夜夜盘再次尝试突破 5 日均线未果，短线或维持震荡，当前 MACD 快慢线于零轴上方粘合走平，绿柱冒头，KDJ 三线空头排列，建议观望。

MEG 主力合约昨日继续低位震荡，开盘位于 4971 元/吨，最低下探至 4856 元/吨，截至收盘报 4926 元/吨，下跌 93 元，跌幅 1.85%。多头上行乏力，不排除进一步回落风险，当前 MACD 快慢线于零轴下方死叉，绿柱放大，KDJ 三线空头排列，短线或延续偏弱运行，操作上建议观望或短空为主，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
2021-04-06	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
2021-04-09	4506	4530	4442	4468	4486	-112	-2.45	1372710	1749132
2021-04-12	4462	4518	4422	4438	4464	-48	-1.07	1271326	1776282

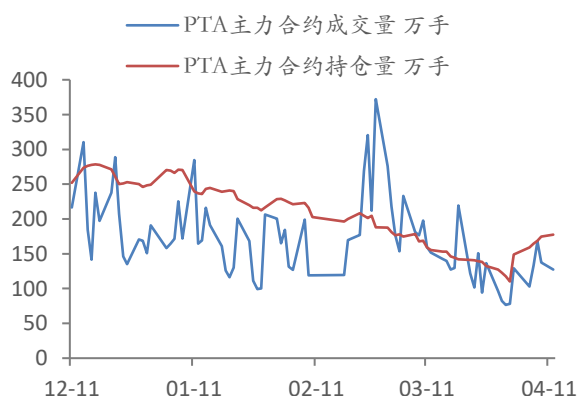
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-04-06	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
2021-04-09	5086	5113	4963	4971	5019	-187	-3.63	336659	95510
2021-04-12	4971	4992	4856	4926	4924	-93	-1.85	387333	90405

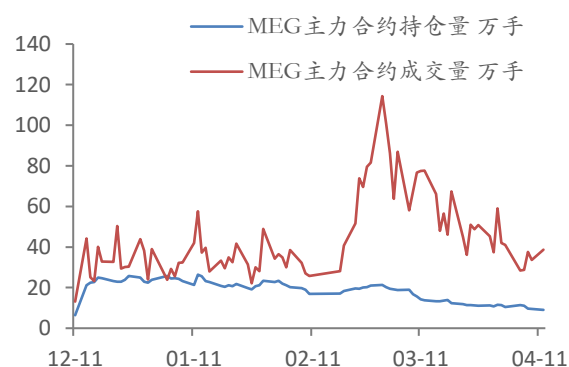
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

美国原油期货周一收高 0.6%，收于每桶 59.70 美元，盘中一度上涨 2.4%，需求前景不平衡继续使油价难以大幅突破每桶 60 美元。尽管印度和美国等国家需求增强，但由于新冠肺炎感染病例激增，以及中东和欧洲部分地区实施新的抗疫封锁措施，全球范围内的需求稳定复苏远未到来。与此同时，也门的胡塞武装加强了对沙特阿拉伯的军事攻击，表示袭击了沙特的石油设施。尽管今年这类袭击有所增加，但很少造成人员死亡或者大范围的破坏。布伦特原油期货周一上涨 33 美分，收于每桶 63.28 美元。日内重点关注 OPEC 公布月度原油市场报告以及明天凌晨公布的美国截至 4 月 9 日当周 API 原油库存变动。

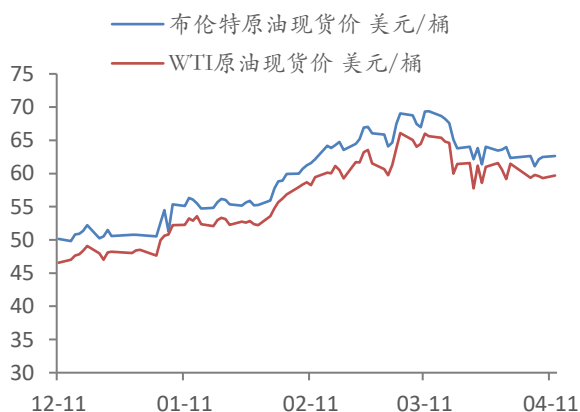
虽然疫苗接种方面取得进展，但印度报告的新增病例创纪录高位。过去 24 小时，印度新增确诊病例约 16.89 万例，连续 6 天刷新自疫情暴发以来的单日最高增幅纪录。截至目前，印度已超过巴西，再次成为全球疫情第二严重的国家。德国总理默克尔 12 日表示，该国或正在经历“最严重一波”新冠疫情。当天，德国累计新冠确诊病例超过 300 万例。上周全球新增病例超过 440 万例，较前一周增加 9%，新增死亡病例数量增加 5%。现在病例数量呈指数级增长，而一年前，全球每周新增病例数量约为 50 万例。

据俄罗斯卫星通讯社最新报道，也门胡塞武装声称使用 17 架无人机向沙特阿拉伯境内目标发动了攻击，其中使用了 10 架无人机袭击了沙特阿美石油公司在吉达和朱拜勒的炼油厂。此外，也门胡塞武装还称还对沙特使用了两枚弹道导弹。地缘局势愈发紧张为油价提供支撑。

总体来看，美伊制裁问题的进展，疫苗接种和地缘局势的影响短期利好油价，但长期由于市场权衡参差不齐的全球燃料需求前景，新冠感染病例激增，以及中东和欧洲部分地区实施新的抗疫封锁措施，全球范围内的需求稳定复苏远未到来，限制油价大幅上涨。

4 月 12 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 12 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 785-787 美元/吨 FOB 韩国和 803-805 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



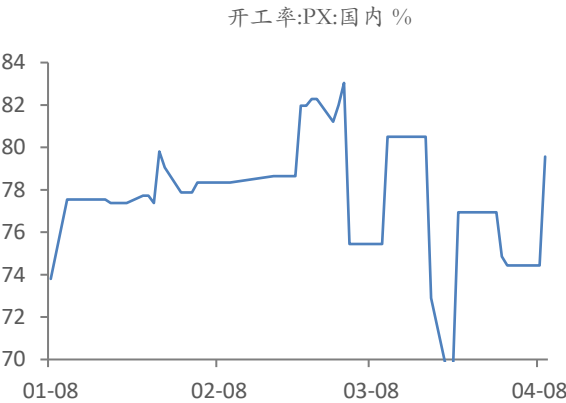
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



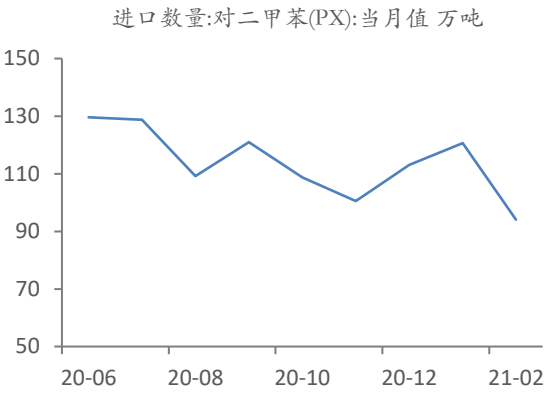
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



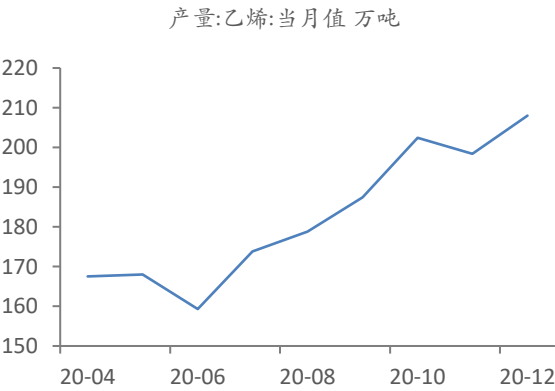
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 9 日，PTA 国内产量下降至 94.28 万吨，环比下降 6.99%。

库存方面：截至 4 月 9 日，PTA 国内库存维持在 4 天，环比持平。

开工率：截至 4 月 9 日，PTA 国内开工率维持在 75.2%，环比持平。

总体来看，当前 PTA 由于供应端检修，社会库存持续下降，由于期货仓单库存高，暂时压制现货的走强幅度。4 月中下旬之前，负荷或继续下降，现货利好延续。预计在 4 月底至 5 月，新产能将投放，叠加装置重启，PTA 或重新进入累库。

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 12 日，国内 MEG 综合开工率提升至 66.86%，环比增加 0.81%。4 月 12 日国内煤制乙二醇开工率提升至 56.21%，环比增加 2.54%。石油制乙二醇开工率降至 72.57%，环比下降 0.28%。

总体来看，当前国内 MEG 开工率较为稳定，库存持续下降。而预计 4 月进口下调在 65 万吨附近。由于后期新产能的投放计划，即使海外进口继续下降，国内产能也能够弥补进口不足造成的供应缺口，因此 MEG 期价压力犹存。

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



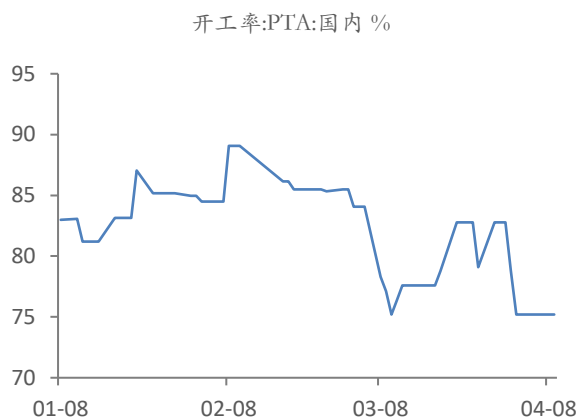
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

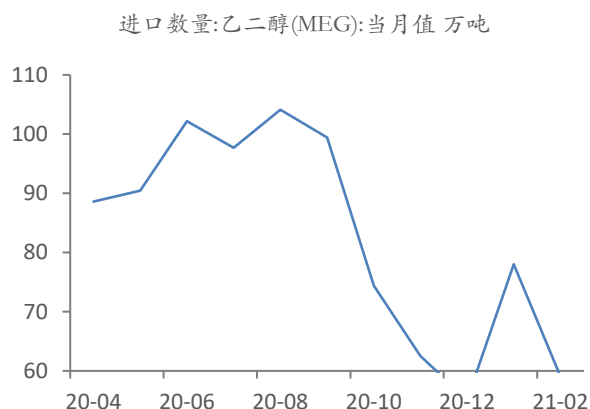


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



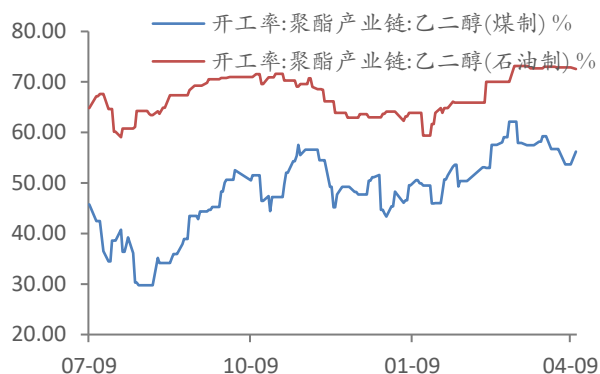
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

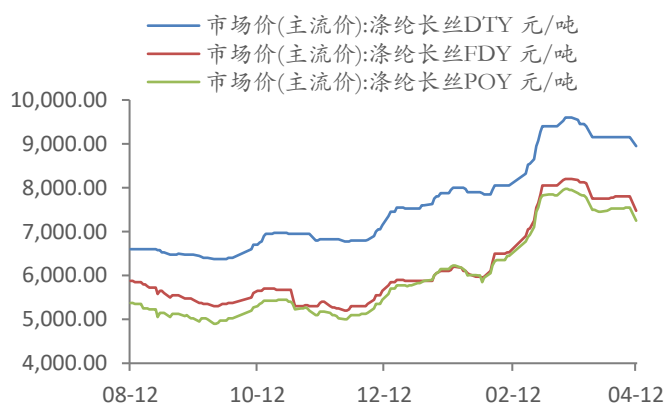


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

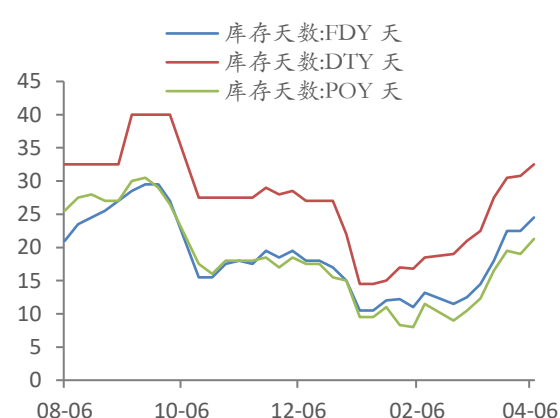
需求方面，织造外贸订单一般，未见明显补库聚酯，聚酯长丝产销一般，库存略微积累。近段时间以来，涤纶长丝之前的表现一直非常“硬气”，却敌不过聚酯库存的持续走高，同样织造工厂的原料库存也已见底，聚酯工厂涤纶长丝前纺主流大厂再次开启优惠促销模式并且力度惊人。此次大促销后，涤纶产销放量，下游及贸易商逢低适度补仓。4月12日当天，聚酯工厂涤纶长丝平均产销超500%。

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



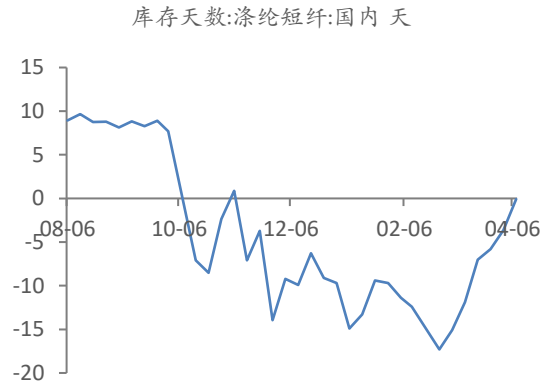
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



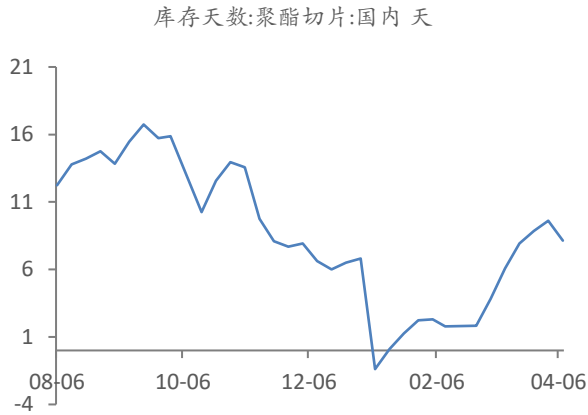
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

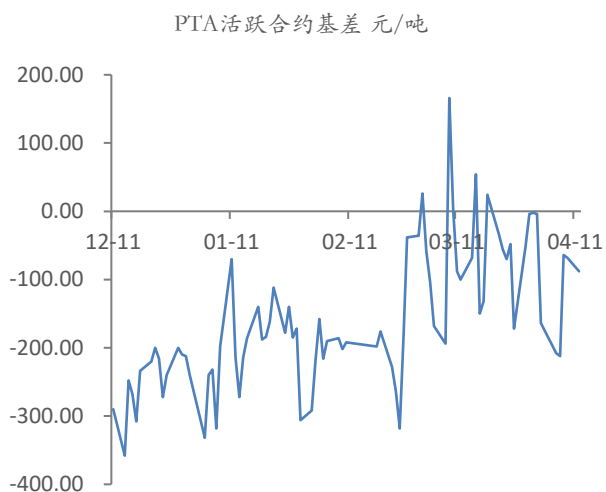
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

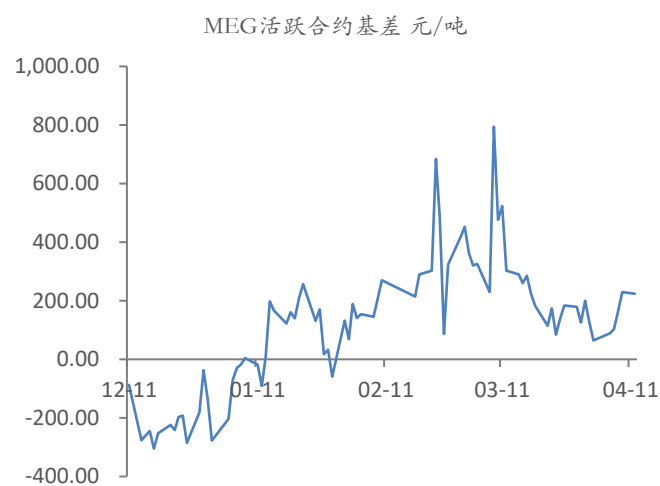
【基差】

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