

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 4 月 14 日



【行情综述】

4月13日(周二)PTA主力合约延续震荡格局,日内小幅反弹至最高4512元/吨,截至收盘报4502元/吨,上涨38元,涨幅0.85%。近期PTA波动减弱,进入三角形整理尾期,即将打开当前局面。MACD快慢线于零轴上方粘合走平,动能柱几乎消失,KDJ三线拐头即将金叉,短线或维持震荡,建议观望或低多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日继续偏弱震荡,开盘位于4960元/吨,最低下探至4872元/吨,截至收盘报4946元/吨,上涨22元,涨幅0.45%。缩量整理阶段,暂不具备大幅下行风险,上行空间同样有限,短线或维持窄幅波动,当前MACD快慢线于零轴下方走平,绿柱维持,KDJ三线拐头走平,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
2021-04-07	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
2021-04-13	4466	4512	4450	4502	4486	38	0.85	1208621	1755447

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
2021-04-07	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
2021-04-13	4960	4965	4872	4946	4924	22	0.45	249880	84093

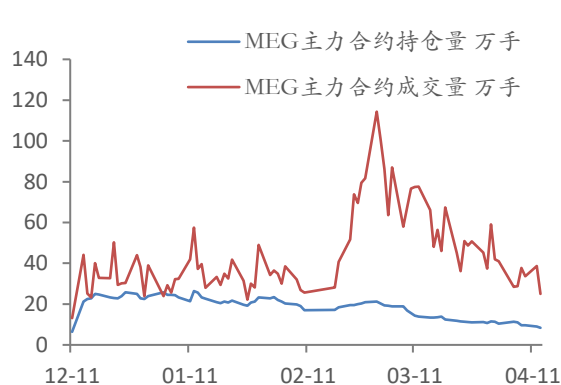
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周二收在逾一周高位，因 OPEC 上调今年需求预测，同时世界部分地区石油消耗上升的迹象继续浮现。WTI 原油期货上涨 1.38% 至 60.45 美元，自 4 月初以来首次收在每桶 60 美元上方。与此同时，布伦特原油期货上涨 1.2% 至 63.96 美元。

石油输出国组织(OPEC)周二提高了对今年全球石油需求增长的预测，寄望新冠病毒大流行将会消退。OPEC 将其对 2021 年世界经济增长的预测从 5.1% 上调至 5.4%，前提是新冠疫情的影响在今年下半年开始之前已得到“很大程度上遏制”。该报告还显示，OPEC 已经增加了石油产量，因为由于美国制裁而免于自愿削减的伊朗在 3 月增加了产量，使 OPEC 的石油产量增加了 20 万桶/日，至 2504 万桶/日，沙特 3 月份的石油产量约为 800 万桶/日。

周二公布的美国 3 月份消费者物价指数(CPI)创下逾八年半以来最大涨幅，因疫苗接种推进和大规模财政刺激释放了被压抑的需求，开启了多数经济学家预计的短暂通胀上升期。美国劳工部周二公布的报告还显示，上月核心物价上升，因经济复苏受到供应链瓶颈、产能限制和大宗商品价格走高的冲击。同时美国石油协会(API)公布数据显示，上周美国原油库存降幅超预期，汽油库存增幅超预期，精炼油库存意外减少。

周二美国食品药品监督管理局(FDA)和美国联邦疾病控制和预防中心(CDC)表示，他们将暂停使用强生疫苗，因为在美国 680 多万接种者中，有六人患上了一种罕见的与血栓有关的疾病。正如阿斯利康疫苗副作用对欧洲的影响一样，强生疫苗的问题很可能也会为美国的全民接种工作带来更多麻烦。

总体来看，OPEC 上调原油需求预期，中东紧张局势和美国原油库存下降预期，中国乐观的贸易数据都对油价提供上行动力，助油价上破 60 美元关口，但美国暂停强生公司的疫苗，以及印度和欧洲各国反扑的疫情形势，使得情况恢复正常还需要时日，进而影响需求，对油价上行不容乐观。

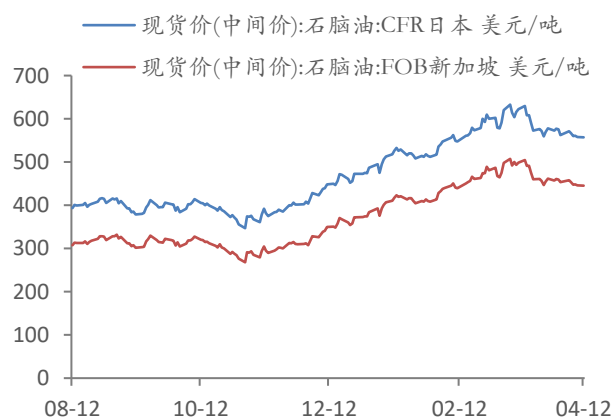
4 月 13 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在 9 成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。4 月 13 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 10 美元/吨，收盘价格为 795-797 美元/吨 FOB 韩国和 813-815 美元/吨 CFR 中国。

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



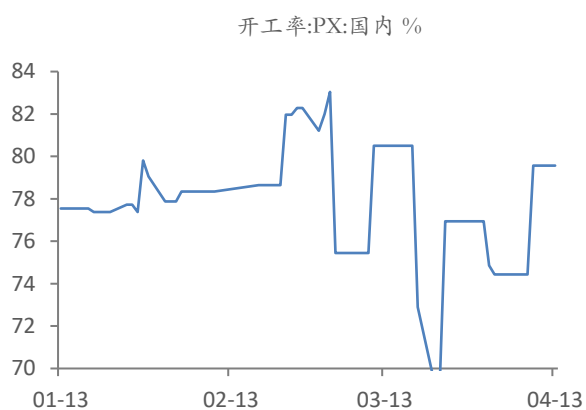
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



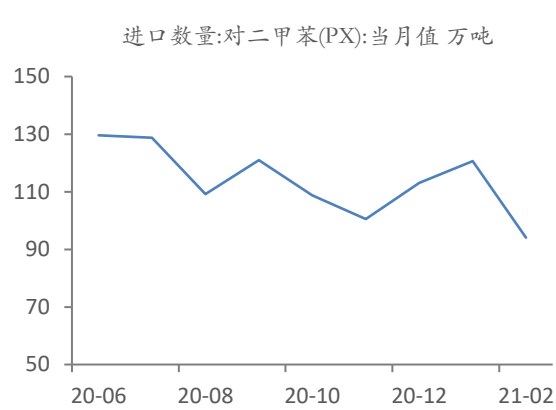
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



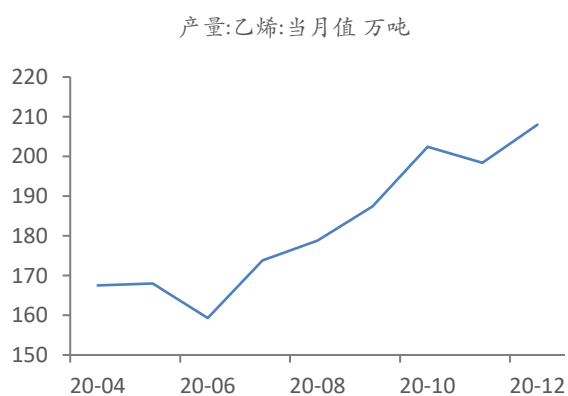
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 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 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 13 日，PTA 国内开工率下降至 72.88%，环比下降近 6 个百分点。

近期百宏、嘉兴、四川能投等多套装置进入检修，国内 PTA 装置整体负荷大幅下滑，从检修计划来看，多数装置重启时间为 4 月下旬，预计 4 月末至 5 月开工率将恢复至九成，下游聚酯利润较好，成本端支撑不足，短期多空胶着，预计 PTA 以窄幅震荡为主。

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 13 日，国内 MEG 综合开工率维持在 66.86%，环比持平。4 月 13 日国内煤制乙二醇开工率维持在 56.21%，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，港口库存低水平小幅波动，进口减少。本周多台装置计划提升负荷，预计国内产能有所增加。目前聚酯利润尚好，厂家库存较低，工厂保持高位开工。本月浙石化二期、卫星石化有望开车运行，短期内乙二醇多头不敢轻举妄动，预计维持区间弱势震荡。

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



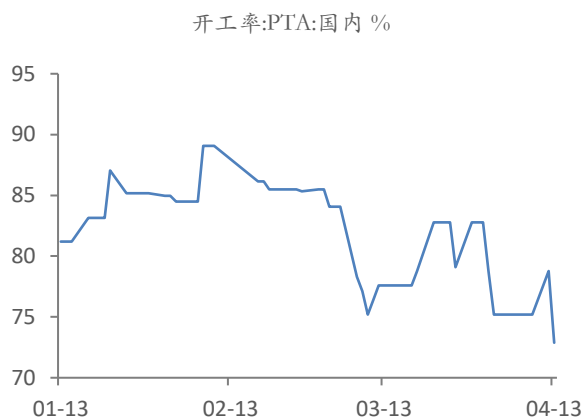
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



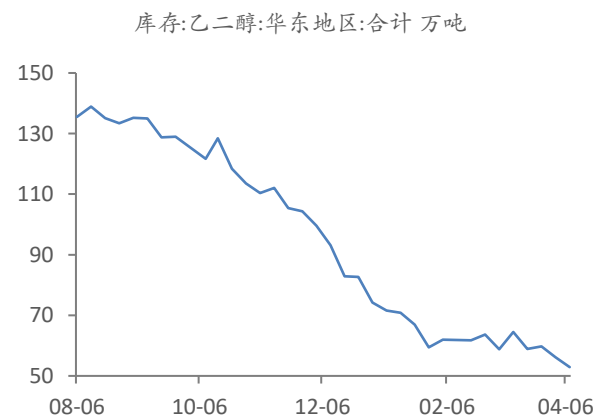
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



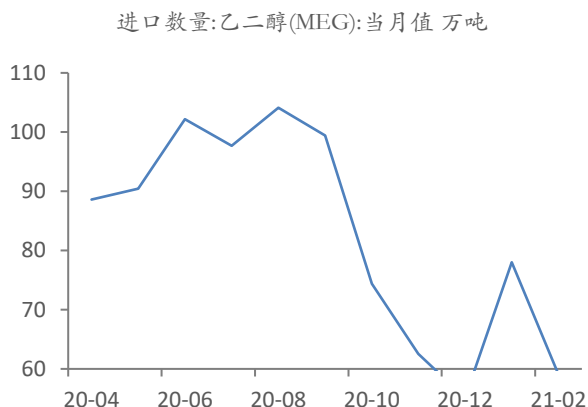
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



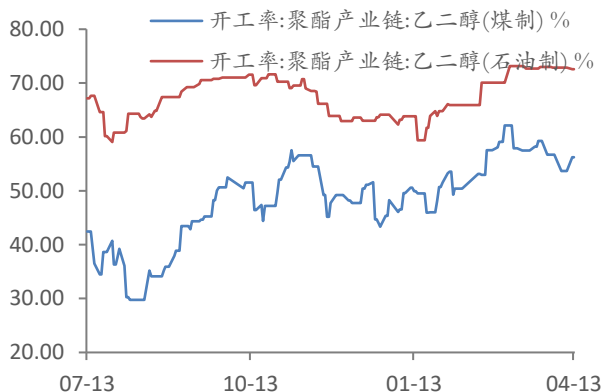
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

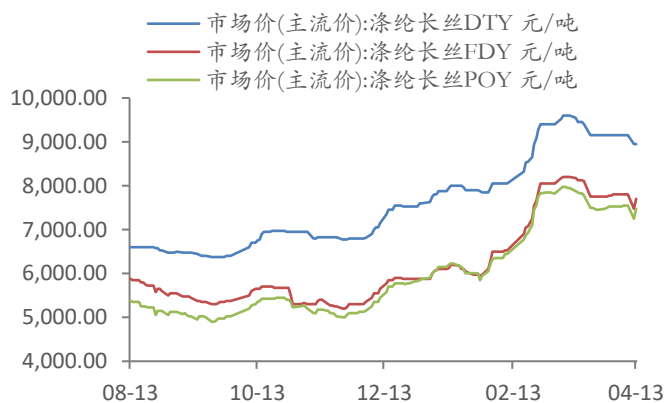


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

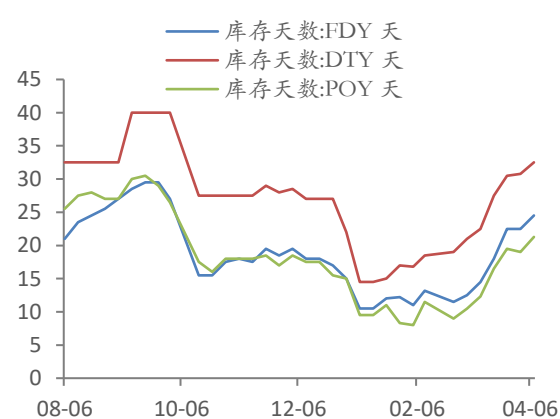
需求方面，聚酯市场涤纶长丝价格上涨，短纤价格下跌，整体产销不佳。具体来看，涤纶长丝产销为 46.38%，涤纶短纤产销为 23.12%。切片市场原料端支撑较弱，厂家报稳为主，下游买盘仅刚需维持，场内交投气氛清淡。聚酯产销未能延续前一日强势。

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



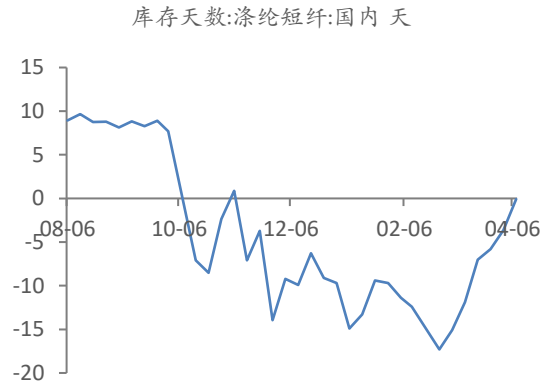
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



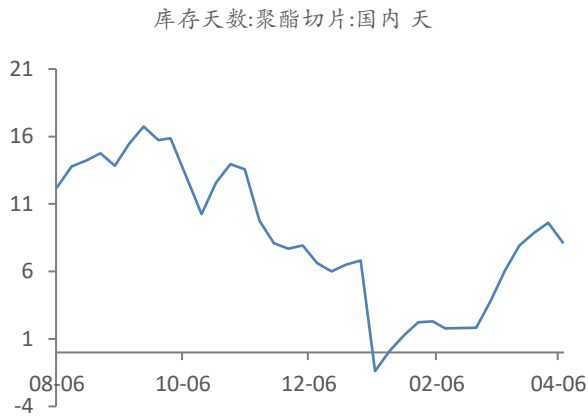
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

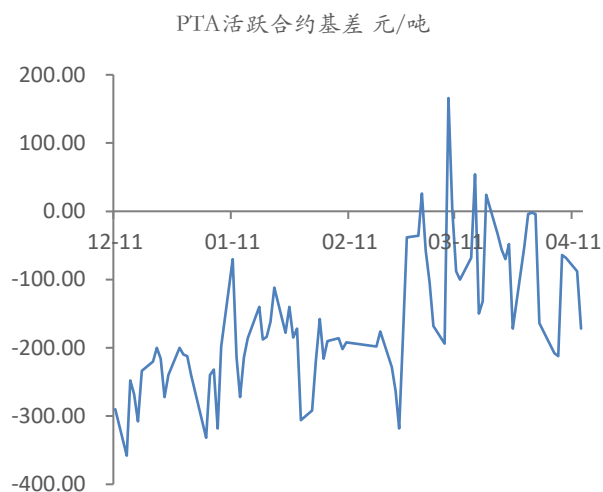
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

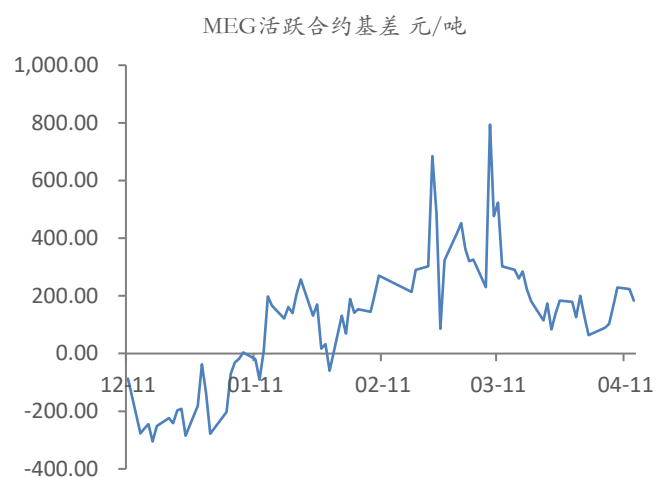
【基差】

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