

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年4月15日



【行情综述】

4月14日(周三)PTA 主力合约反弹 100 元至 4586 元/吨,盘中最高触及 4596 元/吨,涨幅 2.23%。隔夜夜盘继续反弹至前高附近,日内有望进一步上行,当前 MACD 快慢线于零轴上方抬头,红柱放大, KDJ 三线金叉,关注盘中反弹力度,建议观望或低多为主,注意止损。

MEG 主力合约昨日延续震荡格局,小幅反弹 80 元至最高 5044 元/吨,截至收盘报 5004 元/吨,涨幅 1.62%。成交量持续收缩,均线粘合,日内重点关注上方阻力位情况。当前 MACD 快慢线于零轴下方粘合走平,动能柱微弱, KDJ 三线拐头金叉,短线有反弹动作,高度有待观望,建议短多或观望为主,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
2021-04-08	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
2021-04-14	4512	4596	4504	4586	4546	100	2.23	1432251	1720009

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
2021-04-08	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
2021-04-14	4965	5044	4926	5004	4976	80	1.62	252984	77601

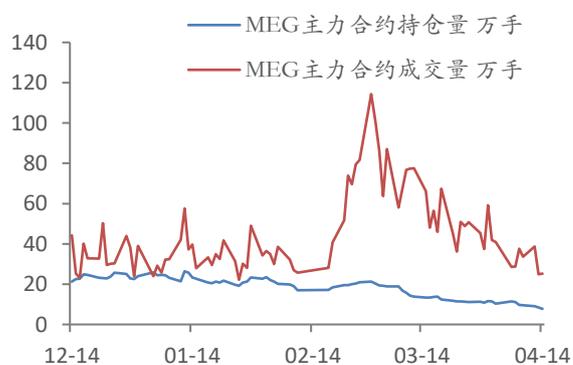
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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三(4 月 14 日)收盘上涨 2.57 美元, 涨幅 4.27%, 报 62.75 美元/桶。油价周三飙升逾 4%, 此前国际能源署(IEA)发布一份报告, 上调了石油需求预估。随后美国原油库存数据又提振了人们对需求恢复的乐观情绪。与此同时, ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘上涨 2.58 美元, 涨幅 4.05%, 报 66.25 美元/桶。

油价周三上涨原因之一是美国和中国的需求前景更加强劲, 主要价格驱动因素包括国际能源署的月度报告, 该报告预测今年下半年全球石油需求将大幅上升, 将增加对 OPEC 石油的需求, 并消耗全球和经合组织的库存。国际能源署(IEA)将今年的石油日消费预测上调了 23 万桶。

最近几日美元走软也为油价提供了温和的上行动力, 但并没有重大利好因素使原油脱离窄幅交易区间。除了美元走软, 伊朗铀浓缩活动的增加也在一定程度上起到了支撑作用。这表明美国重返伊朗核协议, 解除任何制裁都可能还需要一段时间。

周三(4 月 14 日)美国 EIA 公布的数据显示, 截至 4 月 9 日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅超预期, 精炼油库存降幅超预期, 汽油库存增幅略低预期。美国东海岸原油库存处于 30 年来最低水平。美国至 4 月 9 日当周 EIA 原油库存降幅为 2 月 12 日当周以来最大。EIA 数据公布后美国原油价格短线飙升 0.9 美元。

除上述利多因素之外, 市场对疫情的担忧情绪升温, 给油价带来压力。强生疫苗突陷“血栓疑云”。目前美国已有七个州响应美国食品药品监督管理局 FDA 和美国疾控中心的建议, 暂停接种强生公司所产新冠疫苗。强生方面对此发布声明称, 已经留意到极度罕见的健康问题, 将主动推迟疫苗在欧洲的分发, 暂停所有临床试验中的疫苗接种, 以便其为研究人员和参与者更新指南。

总体来看, 市场情绪方面对于原油需求恢复预期较为乐观, 机构纷纷上调预期, 叠加原油库存大幅下降以及美元走软等多重因素, 原油多头短线占据上风, 当前最大的利空来自于对疫苗安全的忧虑, 若疫苗不能够及时有效的接种, 疫情方面的影响将挥之不去, 限制油价上行空间。

4 月 14 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 14 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 16 美元/吨, 收盘价格为 812-814 美元/吨 FOB 韩国和 830-832 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



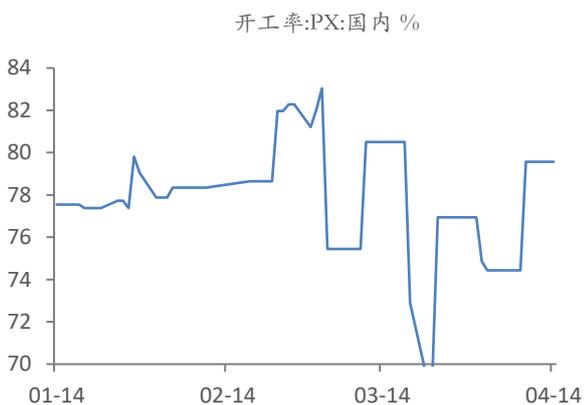
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



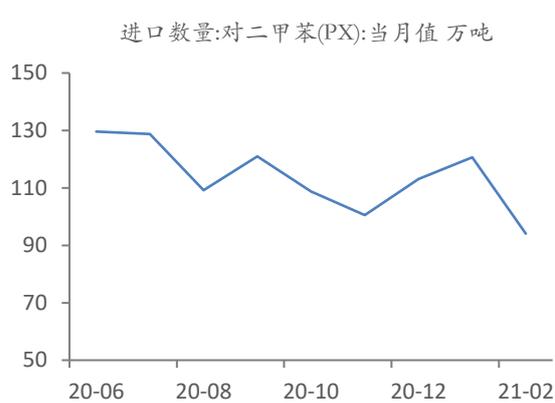
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 14 日，PTA 国内开工率维持在 70.89%，环比持平。

总体来看，PTA 国内产能降至去年 11 月以来低点。装置方面，恒力一线停车检修、逸盛大连因故障降幅至 8 成，国内 PTA 装置负荷继续下滑至 70.89%，创年内新低。市场供应出现下滑，伴随供需关系缓和，PTA 行业加工差得到明显改善。

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 14 日，国内 MEG 综合开工率下降至 66.09%，环比下降 0.77%。4 月 14 日国内煤制乙二醇开工率下降至 54.18%，环比下降 2.03%。石油制乙二醇开工率维持在 72.57%，环比持平。

总体来看，MEG 华东港口库存持续降库，市场现货流通偏紧。近期国内装置变动较大，一套油制大装置推迟检修时间，两套合成气装置检修，本周产量整体减少。但是新装置投产在即，市场价格上涨空间有限，中长期供应压力较大。

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



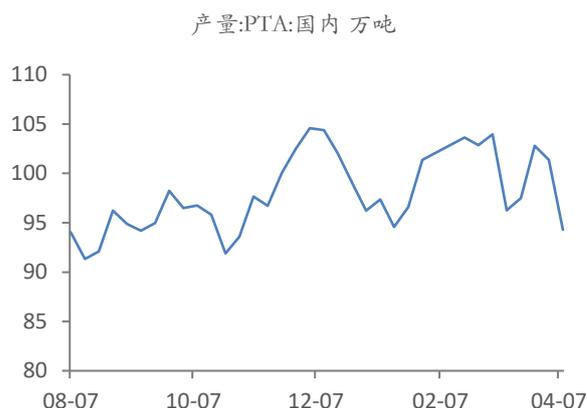
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



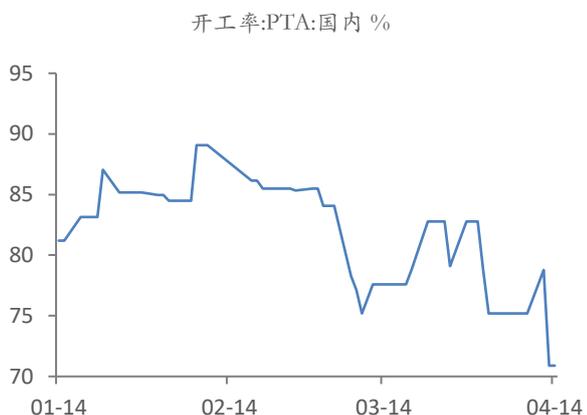
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



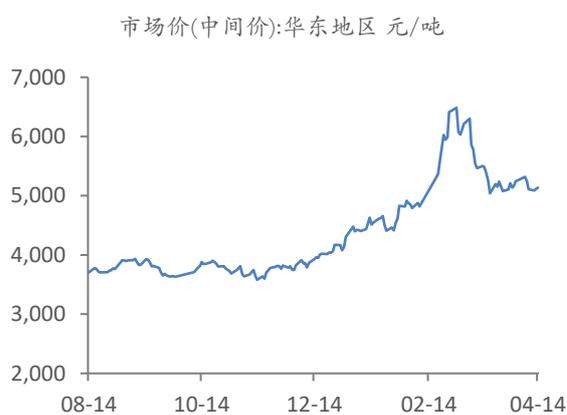
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



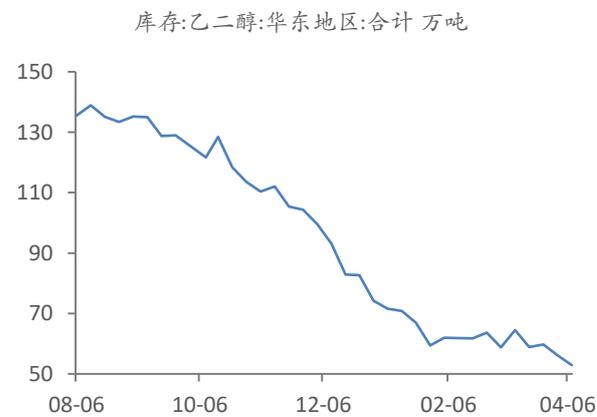
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



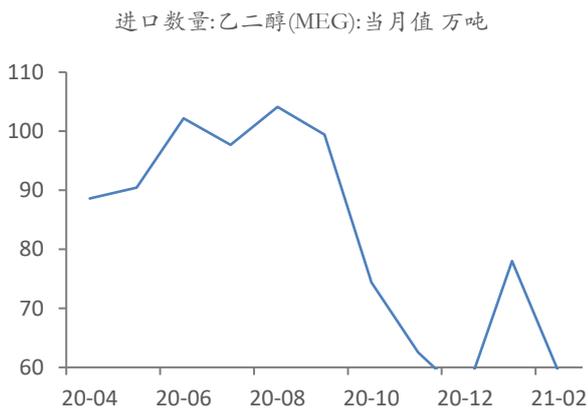
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



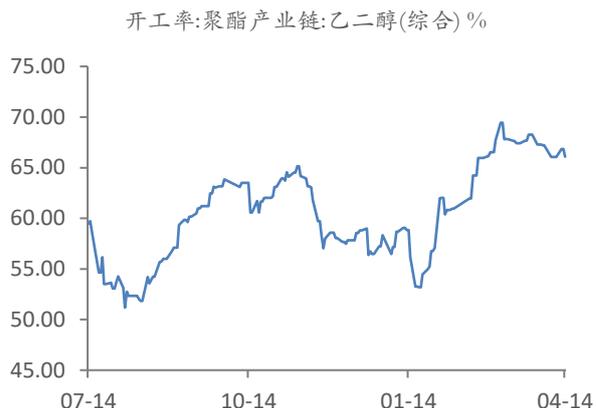
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



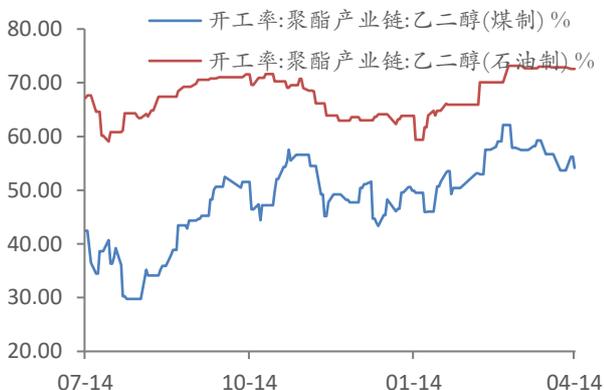
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

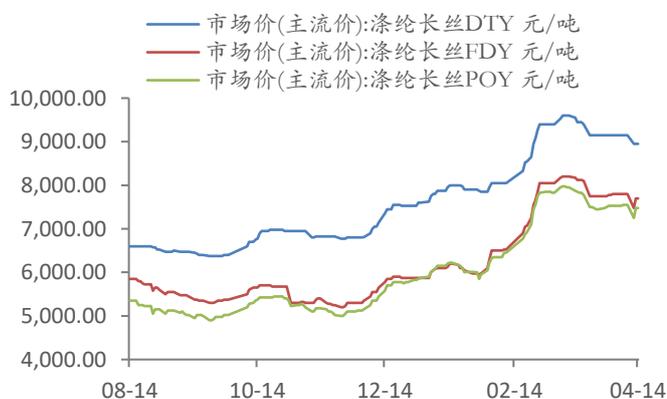


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

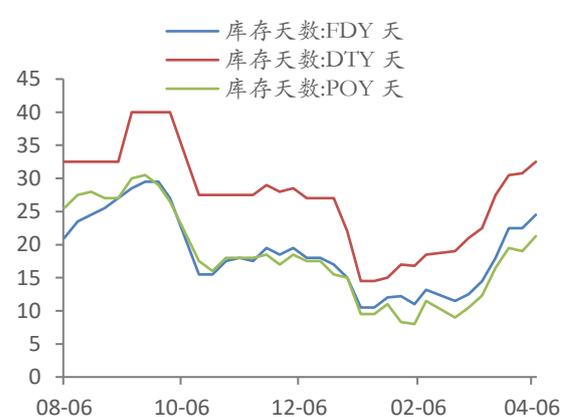
需求方面，目前聚酯利润尚好，且厂家库存较低，工厂保持高位开工。织机开工率较为稳定，终端订单多为年前订单以及当季订单为主，新单下达数量依然较少，近期坯布价格略有上浮，但跟进上游原料价格幅度有限，市场成交零星。下游需求波动相对平稳。

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



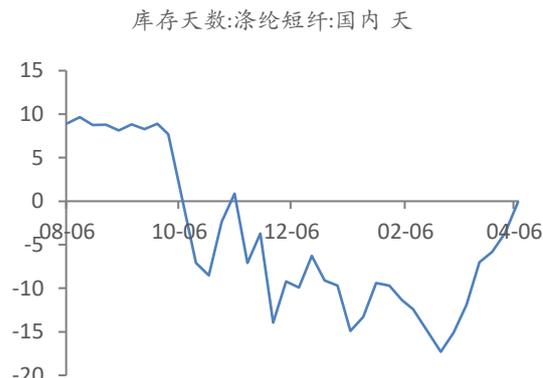
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



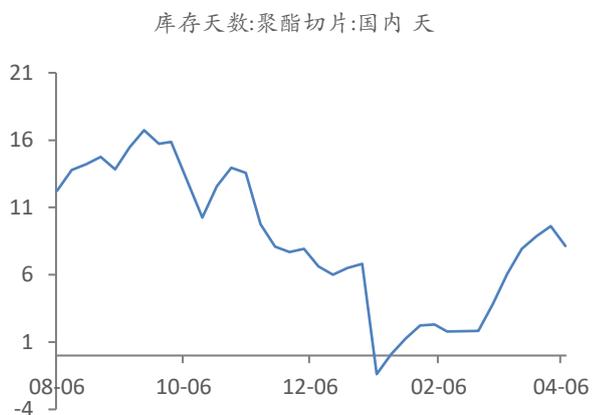
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

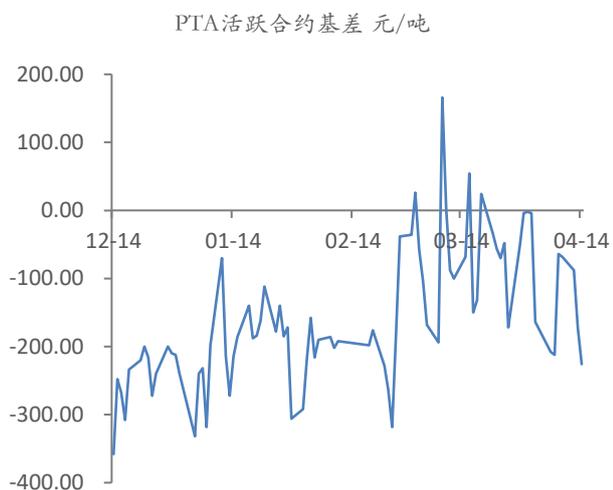
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



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