

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 4 月 16 日



【行情综述】

4月15日（周四）PTA 主力合约继续反弹至最高 4720 元/吨，创下逾一个月来新高，截至收盘报 4704 元/吨，上涨 158 元，涨幅 3.48%。隔夜夜盘继续突破前高至 4742 元/吨，当前 MACD 快慢线于零轴上方金叉，红柱放大，KDJ 三线多头排列，短线有进一步反弹动能，操作上建议短多为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日小幅反弹至最高 5096 元/吨，截至收盘报 5083 元/吨，上涨 107 元，涨幅 2.15%。主力合约切换至 09 合约，短线或延续反弹，高度有待观望。当前 MACD 快慢线于零轴下方金叉，绿柱收缩，KDJ 三线金叉，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
2021-04-09	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
2021-04-15	4600	4720	4590	4704	4652	158	3.48	1527474	1806883

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
2021-04-09	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
2021-04-15	4970	5096	4970	5083	5044	107	2.15	217939	71995

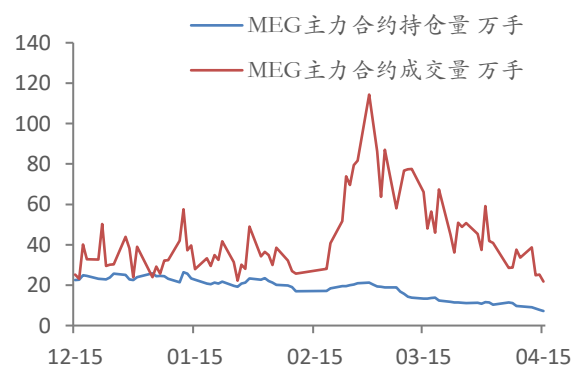
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 15 日)收盘上涨 0.17 美元, 涨幅 0.27%, 报 63.32 美元/桶。油价周四创下四周新高, 因美国经济数据向好, 且国际能源署(IEA)和石油输出国组织(OPEC)在主要经济体开始从疫情中复苏之际调高了石油需求预测。与此同时, ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.27 美元, 涨幅 0.4%, 报 66.85 美元/桶。

美国 3 月零售销售月率录得 9.8%, 创去年 5 月来新高。由于美国国会同意积极的刺激计划, 美国经济继续得到提振, 新一轮经济刺激计划推动 3 月份消费大幅增加。零售销售报告是消费者状况整体保持健康, 且愿意消费的又一迹象, 尽管越来越多的刺激支出流向储蓄而非支出。高盛表示, 供应纪律和经济反弹将给油价突破近期区间提供机会, 受短期需求复苏及供应中断影响, 预计到 2021 年第三季布伦特原油期货将达到每桶 80 美元。

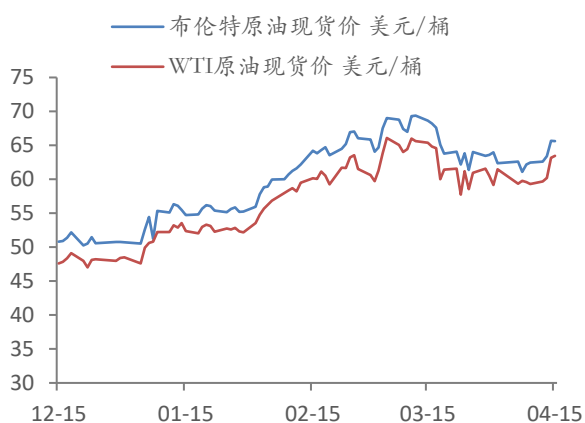
OPEC+ 同意在 5 月、6 月和 7 月分别增产 35 万桶/日、35 万桶/日和 40 万桶/日左右。供应的增加被市场解读为需求将增加, 原油将被需要, 尽管 OPEC 多次呼吁保持谨慎。俄罗斯方面也表示, 今年全球石油需求将增加 500-550 万桶/日。尽管原油价格上涨, 但汽油裂解价差仍攀升, 受助于亚洲炼厂维护之际产量有限, 以及有迹象显示关键市场需求改善。同时美国总统拜登提出了一项 2.3 万亿美元的支出计划, 将投资道路和桥梁等传统项目, 并应对气候变化。该消息给油价带去支撑。

印度单日新增 20 万新冠确诊病例, 印度单日新增新冠确诊病例数连创新高。当地时间 15 日, 法国成为继美国、巴西、印度、墨西哥、英国、意大利、俄罗斯之后, 全球第八个累计死亡病例超过 10 万例的国家, 法国总统马克龙当天通过社交媒体表示悼念。据美国疾控中心公布的数据显示, 全美目前有约 7700 万人接种了两剂新冠疫苗, 其中发现有 5800 人接种疫苗后感染新冠病毒, 而实际数据应该高于已发现病例数。

总体来看, 美国两大数据的利好, 表明经济的复苏, 为油价提供支撑, 美伊关系的严峻也有利于提振油价, 疫苗接种人数增多和人们对疫情的担忧减轻, 给了市场稳步上涨的好机会。但是 OPEC+ 宣布从 5 月起逐步降低减产力度以及疫苗问题频频出现或将限制油价上涨空间。

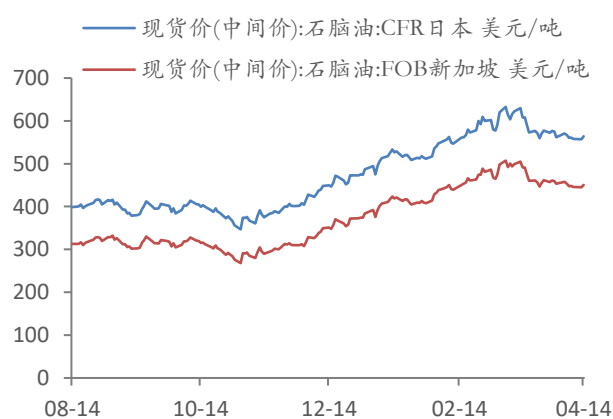
4 月 15 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。4 月 15 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 26 美元/吨, 收盘价格为 838-840 美元/吨 FOB 韩国和 848-850 美元/吨 CFR 中国。

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



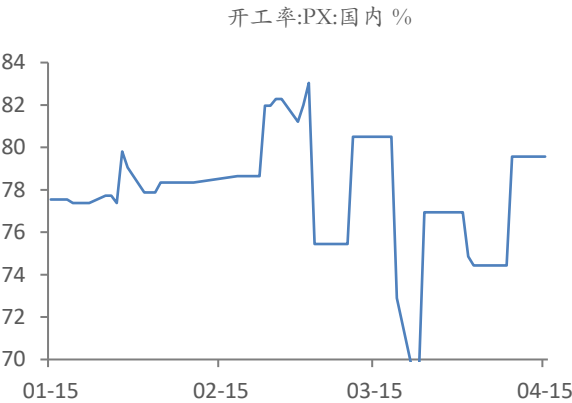
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



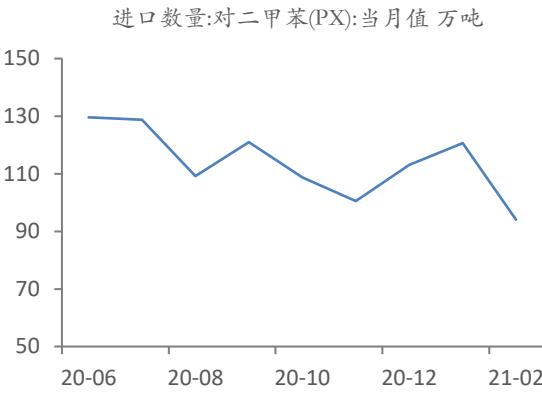
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



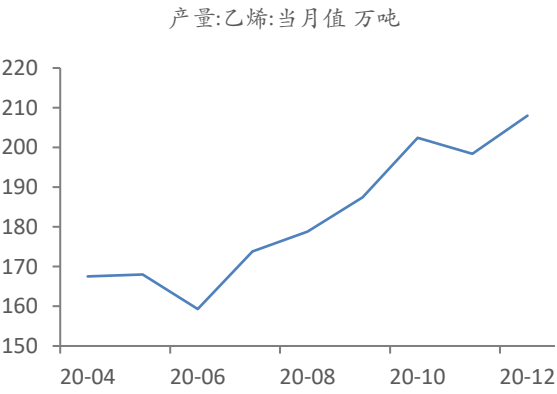
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 15 日，PTA 国内开工率上升至 75.28%，环比提升 4.39%。

总体来看，近期 PTA 装置集中检修，供应端支撑较强，由于 PTA 加工费较低，4 月上旬有共计 620 万吨 PTA 装置计划检修，预估 4 月理论去库存量可能创历史新高。终端织造工厂补货，聚酯产销小幅回升，短期基本面利好，PTA 或维持偏强震荡。

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 15 日，国内 MEG 综合开工率维持在 66.09%，环比持平。4 月 15 日国内煤制乙二醇开工率维持在 54.18%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 72.57%，环比持平。

国内装置方面，内蒙古荣盛技改、利华益利津故障短停，国内煤制负荷下降，油制负荷稳定，台湾南亚装置计划五月中旬检修。华东主港地区港口库存总量低水平波动，短线供需向好。但 4 月浙石化二期、卫星石化有望开车运行带来远期供应压力，限制 MEG 涨幅。

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



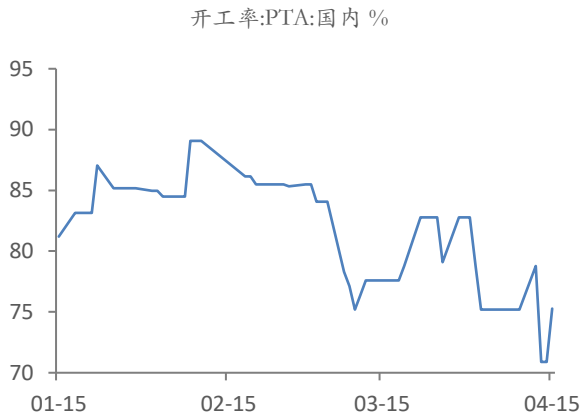
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



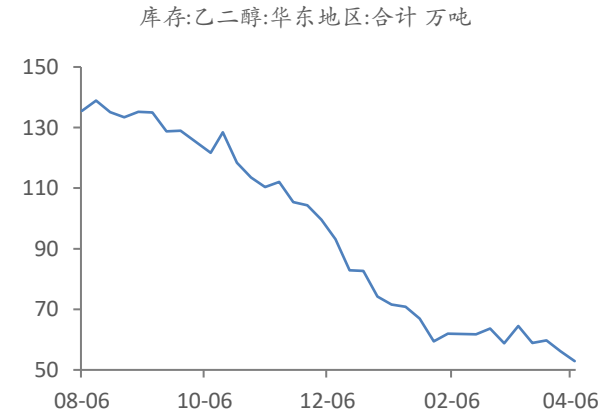
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



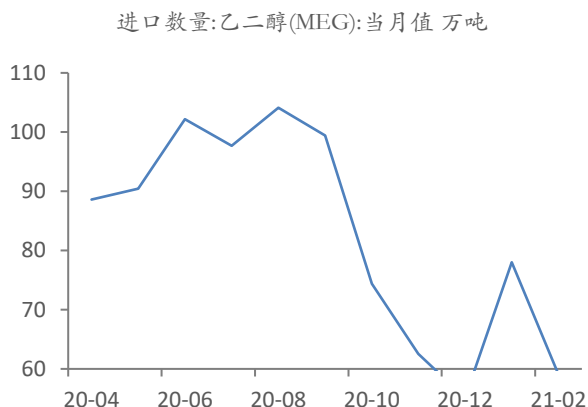
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



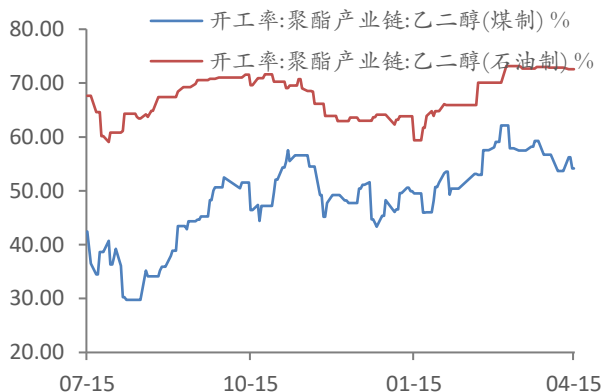
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

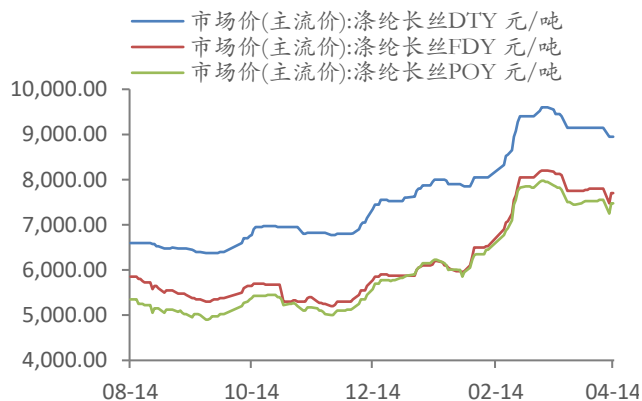


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

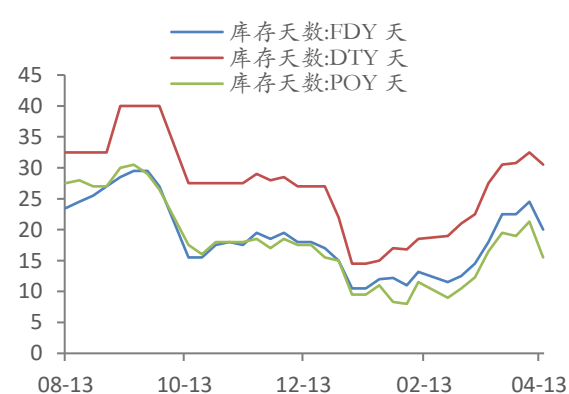
需求方面，12 日涤纶长丝局部大厂降价促销致使产销量直线上升，主要去库以 POY 为主。然而此次产销放量仅一日游行情，隔日市场再一次回归平淡。因终端需求是影响涤纶长丝市场价格的主导因素，而目前下游新订单接单情况不佳，海外订单下达不畅等因素制约涤纶价格上行，终端订单跟进不畅，产销放量呈现脉冲式，难以维持。

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



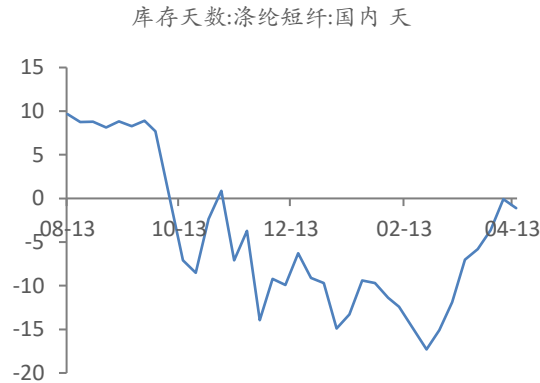
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



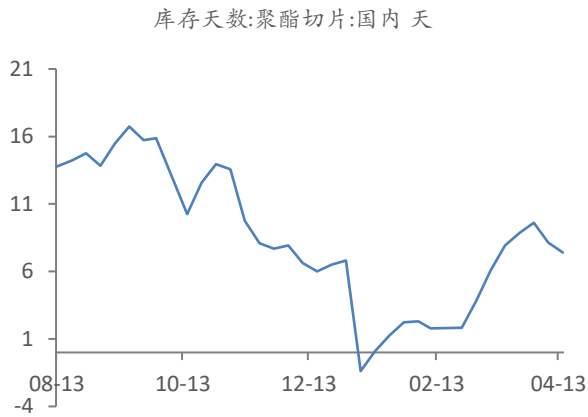
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

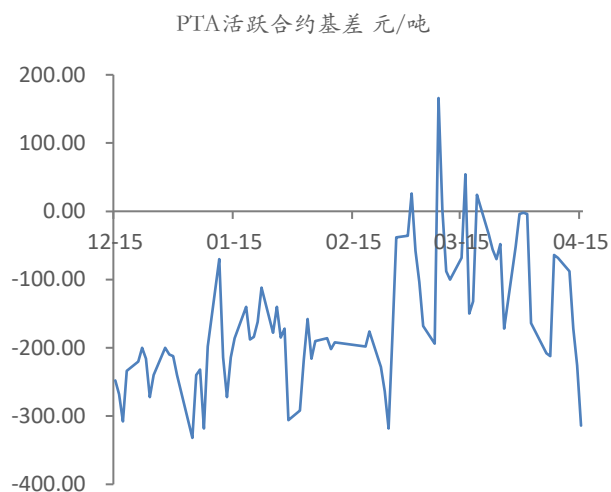
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

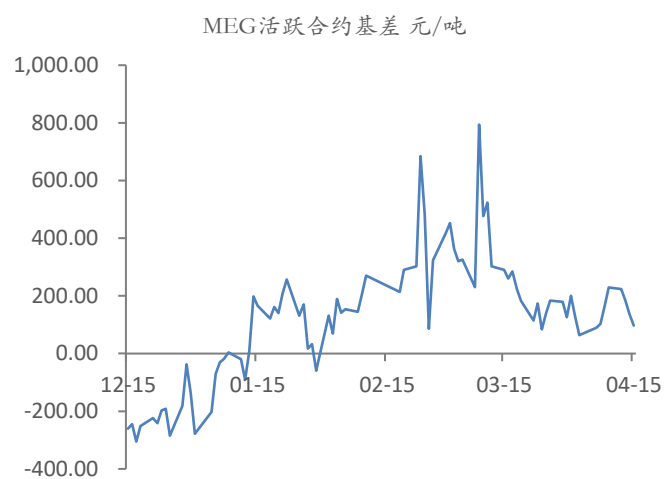
【基差】

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