

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 4 月 19 日



【行情综述】

4月16日（周五）PTA 主力合约上周五继续反弹 88 元至最高 4756 元/吨，涨幅 1.89%，截至收盘报 4740 元/吨。PTA 继续小幅上行，动能有所减弱，复制 4 月 7 日行情走势，隔夜夜盘刷新高点至 4764 元/吨后回落，当前 MACD 快慢线于零轴上方走平，红柱维持，KDJ 三线有拐头迹象，均线多头排列，关注下方均线支撑，操作上建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五延续震荡格局，录得十字星，最高位于 5130 元/吨，最低 5050 元/吨，截至收盘报 5088 元/吨，上涨 33 元，涨幅 0.65%。当前均线系统杂乱无章，MACD 快慢线于零轴下方再次粘合，绿柱收缩，KDJ 三线走平，短线或维持震荡盘整，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
2021-04-12	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
2021-04-16	4706	4756	4676	4740	4720	88	1.89	1242638	1860957

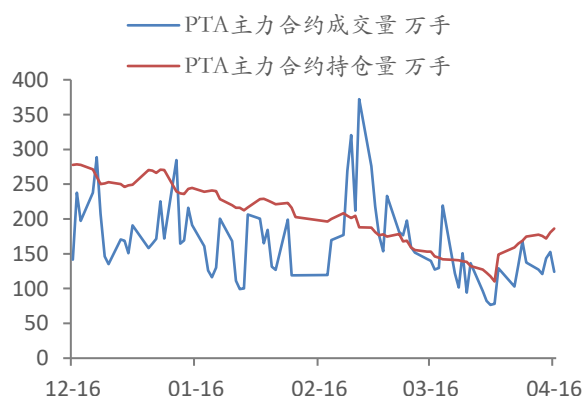
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-04-12	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
2021-04-16	5098	5130	5050	5077	5088	33	0.65	113927	56529

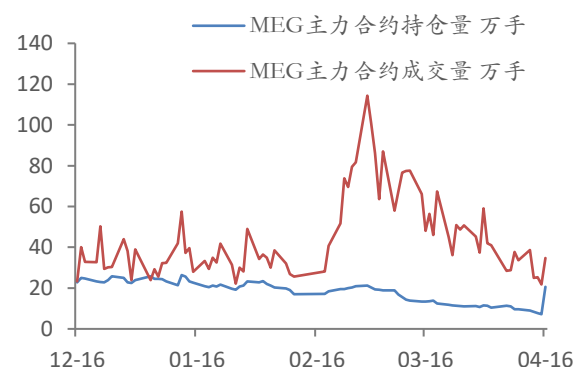
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

由于美国和中国的经济数据强化了对全球燃料需求回升的预期，原油价格创出3月初以来的最大单周涨幅。尽管周五小幅下跌，但纽约期货一周仍累计上涨6.4%。在美国公布了强劲的经济数据之后，来自中国的数据显示，得益于消费者支出超出预期，中国第一季度国内生产总值比去年同期增长了18.3%。今年3月份，中国炼油厂的原油加工量较上年同期增长约20%，凸显出中国经济反弹的力度。目前仅欧洲局面较为困难，但其疫苗接种也开始加快，随着欧洲、中国和美国经济很大程度上有望恢复正常状态，利好需求前景，对油价上涨非常有利。

伊核协议方面，国际原子能机构17日确认，伊朗在纳坦兹核设施开始生产丰度为60%的浓缩铀。美国总统拜登表示，伊朗提高浓缩铀丰度无助于摆脱僵局。尽管如此，美国依然高兴伊朗同意继续参与（伊核协议）讨论。美国国家安全顾问沙利文称，伊核谈判是有建设性的，解除对伊朗的制裁之前必须满足一些条件，预计美国目前不会做出任何让步。伊朗外交部副部长阿巴斯·阿拉格希17日表示，维也纳会谈进入新阶段，伊朗与参会代表团展开“良好讨论”，伊方已经提出可以作为谈判基础的协议草案。美伊关系的发展将会在一定程度上影响油价走势。与此同时，据英国《金融时报》18日报道，沙特阿拉伯和伊朗的高级官员正就恢复五年前断绝的外交关系进行直接谈判，或有望恢复五年前断绝的外交关系。

当地时间18日，欧盟内部市场委员布雷顿表示，鉴于阿斯利康制药公司在今年年初一再延迟交付欧盟订购的新冠疫苗，欧盟可能决定不再与该公司续签疫苗采购合同。布雷顿表示，欧盟方面目前尚未作出最终的决定，并将继续就此议题进行讨论。据悉，欧盟与阿斯利康制药公司签订的疫苗采购合同将于今年6月30日到期。近来虽然疫苗迅速在各国接种，但美国、欧洲、泰国、日本、印度等国家疫情形势依然严峻，这在很大程度上限制油价高度。

总体来看，受到强劲的经济数据影响，需求预期乐观提振油价。除此之外，短期地缘局势对油价的影响或至关重要，但也需要留意疫情延续对油价上涨空间的限制。

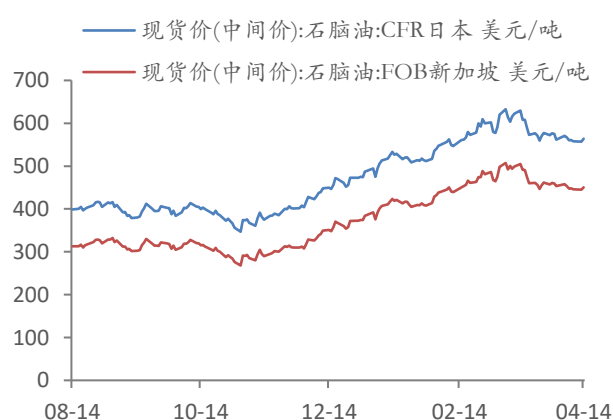
4月16日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。4月15日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨26美元/吨，收盘价格为838-840美元/吨FOB韩国和848-850美元/吨CFR中国。

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



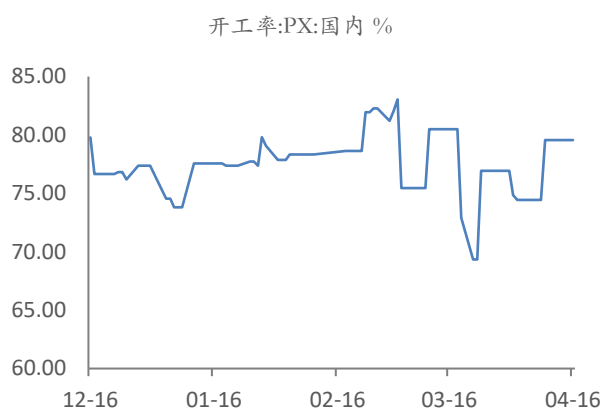
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



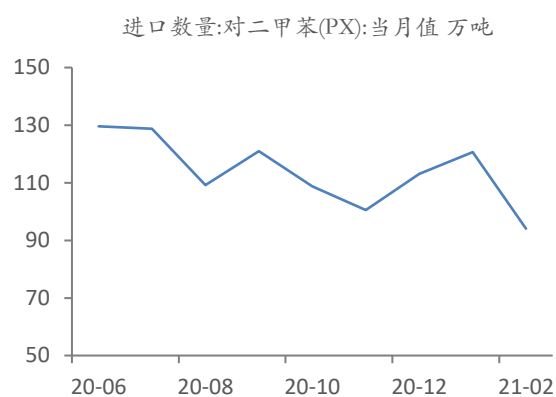
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



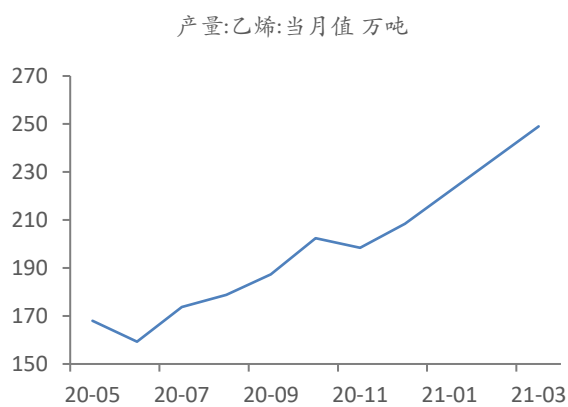
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 装置于 3 月 17 日检修，4 月 15 日开始升温重启。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，4 月 14 日左右重启。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 16 日，PTA 国内产量上升至 95.26 万吨，环比增长 1.04%。

库存方面：截至 4 月 16 日，PTA 国内库存下降至 3.5 天，环比下降 0.5 天。

开工率：截至 4 月 16 日，PTA 国内开工率上升至 77.03%，环比提升 1.75%。

总体来看，随着加工区间的持续压缩，部分竞争力较弱的 PTA 装置将长期处于停车状态，下游聚酯利润良好，开工负荷较高，对原料需求尚可，阶段性供需改善对市场仍有支撑，但整体库存依然较高，3 月份以来仓单持续流出以及下游产销不佳牵制价格上行力度。

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 15 日，华东地区乙二醇库存提升至 55 万吨，环比增加 3.97%。

开工率：截至 4 月 16 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。

总体来看，当前乙二醇内贸价格仍趋上行，但基差走弱。供应方面，目前市场重点关注卫星石化和浙江石化新产能投放和远月进口量回升预期兑现程度。新装置目前相关消息不多，但认为投产确定性较大，限制 MEG 上行空间。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



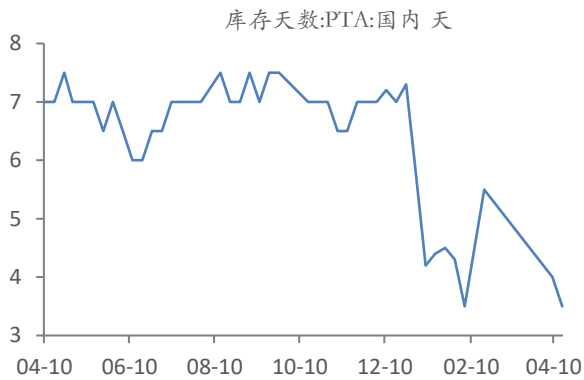
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



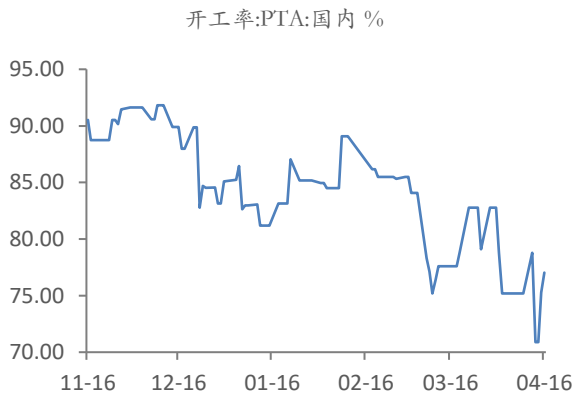
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



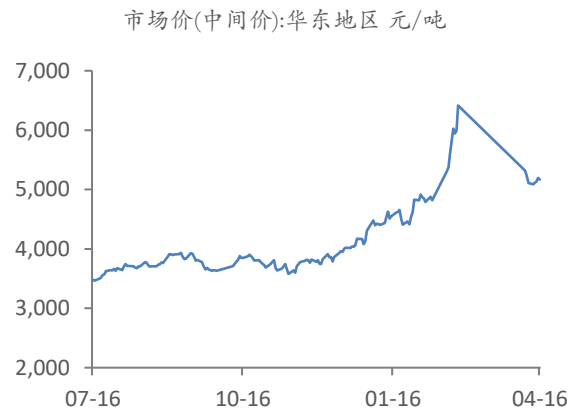
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



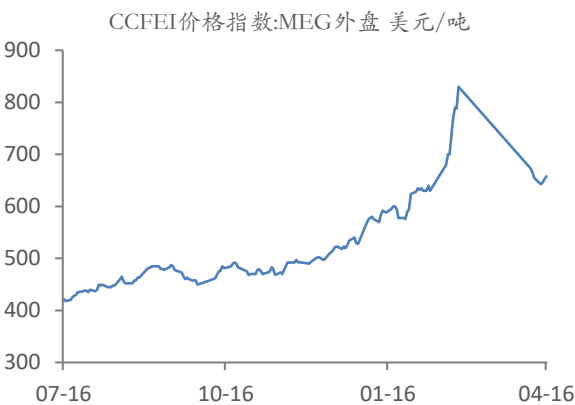
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



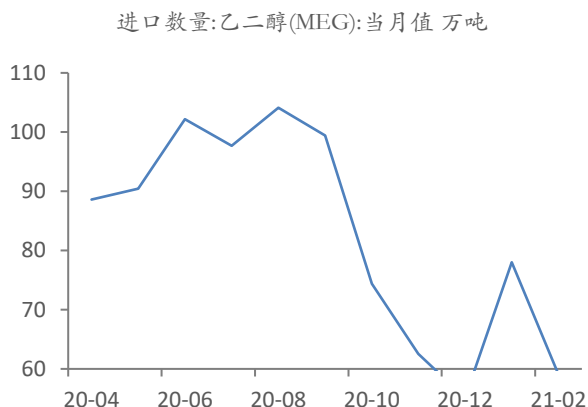
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



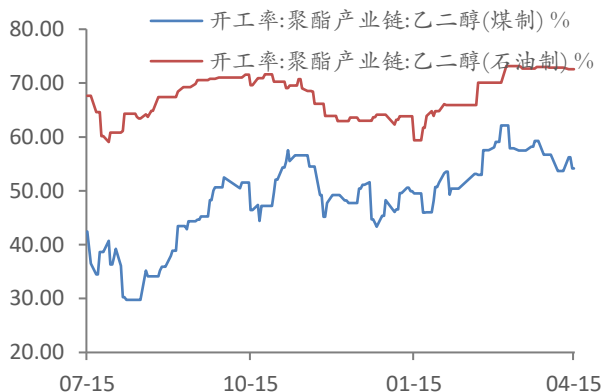
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

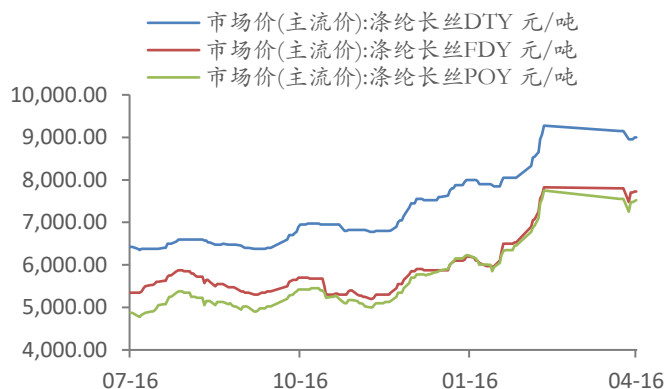


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

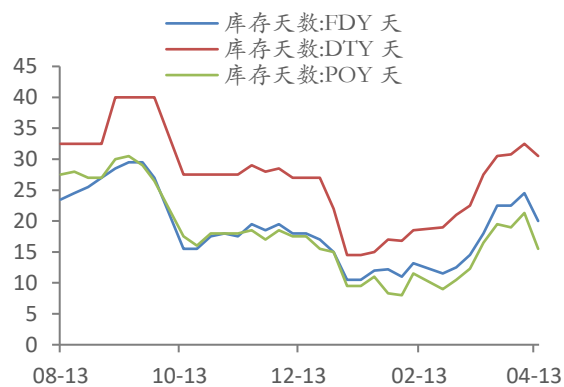
需求方面，涤纶长丝普遍上涨 50 元/吨，经过周一产销放量之后，目前聚酯工厂库存压力较前期已有所缓解，同时目前其生产利润水平仍偏高，预计二季度聚酯开工率将维持在 90%略偏上，但 4 月终端订单跟进一般，投机性需求不足。

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



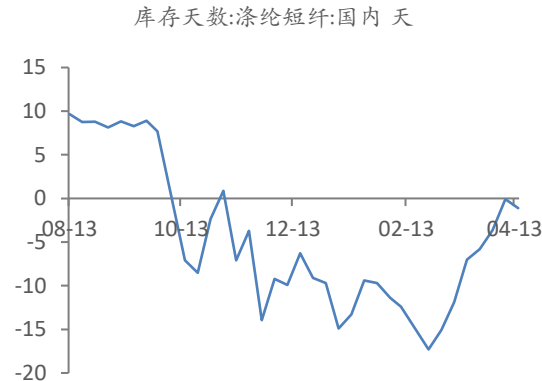
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



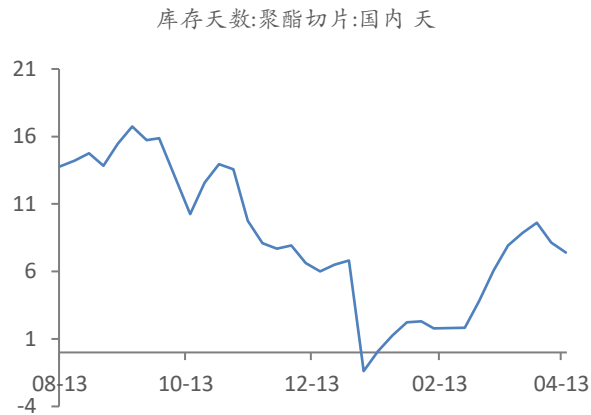
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

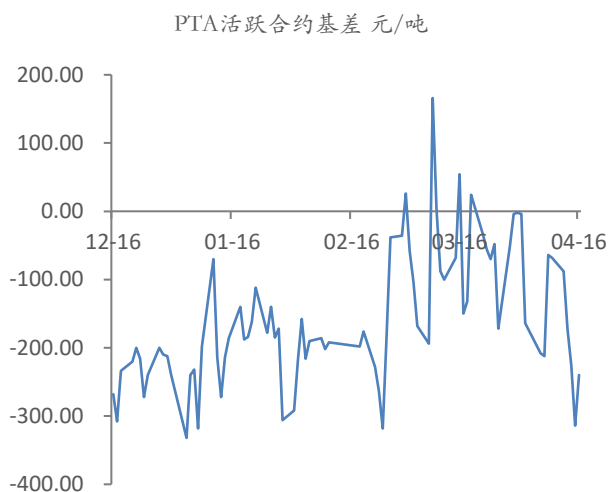
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

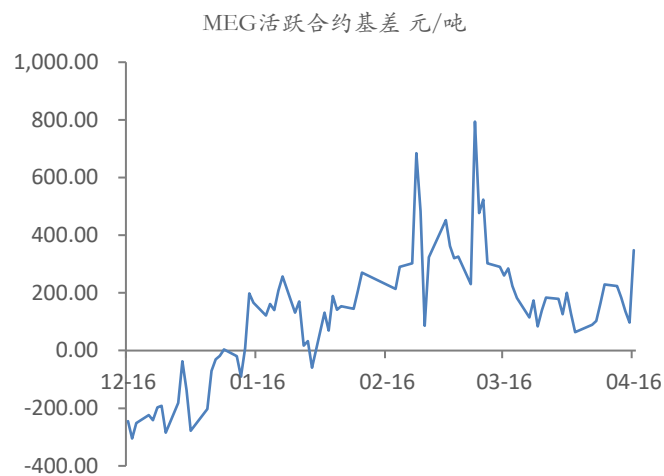
【基差】

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