

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年4月20日



【行情综述】

4月19日（周一）PTA 主力合约先抑后扬，夜盘下探至最低 4652 元/吨，早间开盘后受到均线支撑开始震荡拉升，最终收盘报 4740 元/吨，上涨 20 元，涨幅 0.42%。当前 MACD 快慢线于零轴上方向上，红柱放大，KDJ 三线高位有拐头迹象，短线或维持偏强震荡，操作上建议逢回调做多，注意止损。

MEG 主力合约昨日延续震荡，最高和最低点分别位于 5120 元/吨和 4972 元/吨，截至收盘报 5009 元/吨，下跌 79 元，跌幅 1.55%。当前均线系统进一步收拢，MACD 快慢线于零轴下方走平，绿柱维持，KDJ 三线死叉，指标显示偏空，短线不排除进一步回落风险，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
2021-04-13	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
2021-04-19	4750	4764	4652	4740	4704	20	0.42	1438254	1881325

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
2021-04-13	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
2021-04-19	5104	5120	4972	5009	5026	-79	-1.55	80402	45984

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一(4 月 19 日)收盘上涨 0.34 美元, 涨幅 0.54%, 报 63.53 美元/桶。油价周一小幅走高, 受美元走弱支撑, 但由于担忧印度新增新冠病例数上升对需求的影响, 涨幅受限。与此同时, ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.39 美元, 涨幅 0.59%, 报 67.16 美元/桶。

联合组织数据倡议(JODI)周一表示, 2 月全球最大石油出口国沙特的石油出口降至八个月最低, 因沙特自愿限制产量以支撑油价, 这一消息给油市带来一些支撑。同时, OPEC+ 考虑下周仅举行 JMMC 会议, 缩小会议规模或预示产量政策将不做调整。与会代表透露, OPEC 及其盟国正在讨论是否下调下周全体部长级会议的等级。这一信号表明 OPEC+ 可能维持逐步增产的计划, 而且增产的步伐可能比市场预期的要慢。

高盛表示, 随着电动汽车的普及, 来自交通方面的全球石油需求将在 2026 年见顶。高盛在主题为能源需求未来的报告中表示, 整体全球原油需求不会在当前这个十年见顶, 但随着电气化普及, 2025 年之后消费增速将“低迷”。

美国总统拜登周一表示, 愿意就基建法案妥协, 并在未来数月讨论该问题。此外, 拜登还称, 即将与美国国会议员就该一揽子方案的内容和融资问题进行讨论。美国政府官员透露, 预计国会通过该项法案的时间会在 7 月中旬。

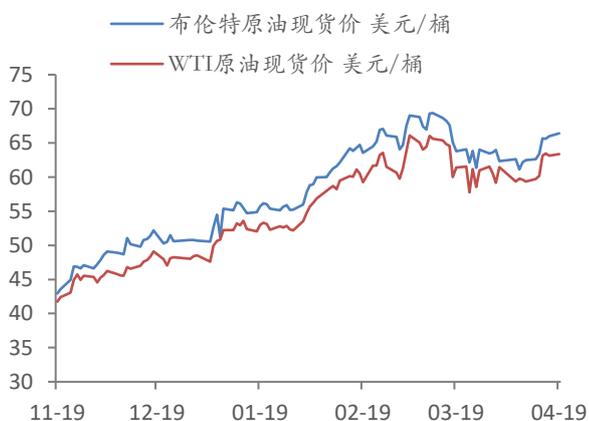
当地时间 4 月 19 日, 伊朗外交部发言人哈蒂布扎德在例行记者会上就近期伊核协议有关方维也纳会谈表示, 会谈总体取得了进展, 但这并不意味着分歧已经解除, 重启核协议仍是有可能的。

世卫组织周一举行新冠肺炎例行发布会。上周全球新增新冠肺炎确诊病例超过 520 万例, 是疫情暴发以来单周新增病例数最多的一周, 目前已连续 8 周上升。新增死亡病例数量连续五周上升, 现在全球新冠肺炎死亡病例已超 300 万。

总体来看, 受到美元疲软的影响, 以及 OPEC 或将下调下周全体部长级会议的等级, 油价受到提振。但短线油价上涨或在诸多利空因素下受限, 美伊关系的缓和, 印度疫情的严峻, 以及对国际疫情形势的担忧, 都限制了油价上涨空间。

4 月 19 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 19 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 837-839 美元/吨 FOB 韩国和 855-857 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



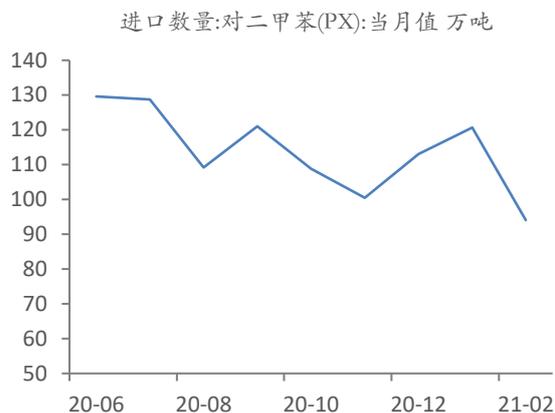
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



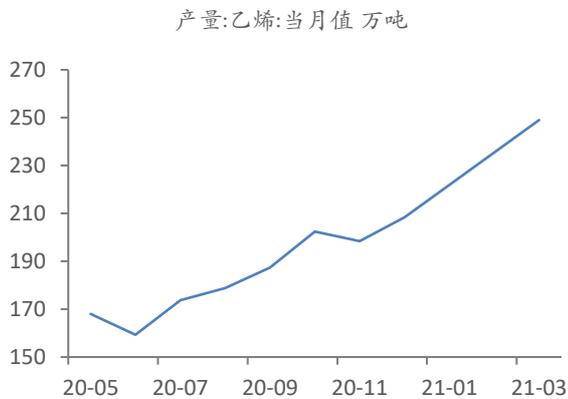
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 19 日，PTA 国内开工率微幅下调至 76.95%，环比下降 0.08%。

总体来看，近期聚酯产销急剧放量，工厂采购积极性提升，部分工厂采购仓单，尽管当前 PTA 装置的检修损失量仍高于重启增量，但天量仓单压制基差走强空间，短期 PTA 加工费维持低位，但是成本端支撑的持续性有待观察。

MEG

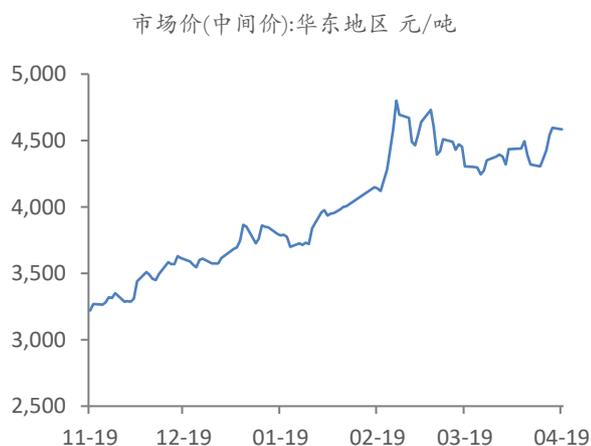
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 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 19 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，MEG 短期进口增量表现较为有限，港口库存低位徘徊。新产能方面，目前包括卫星石化和浙石化仍无官方正式投产消息传出，但从市场反馈来看整体新装置投产时间大幅推迟，5 月供需结构仍存较大变数。尽管新产能推迟投放，但远期投产压力依然较大，市场持货意愿不强，高位依然承压明显。

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



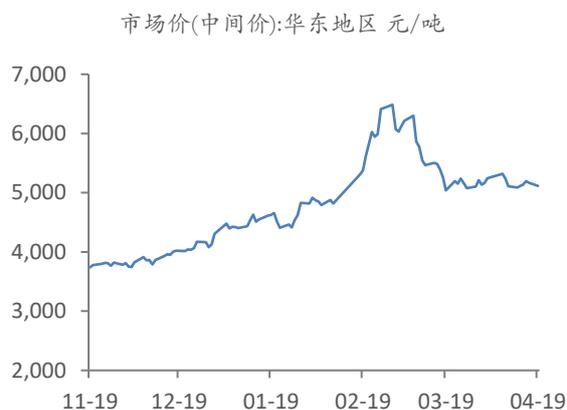
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



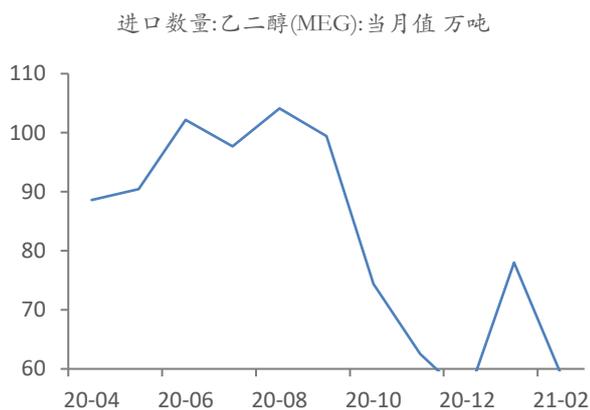
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



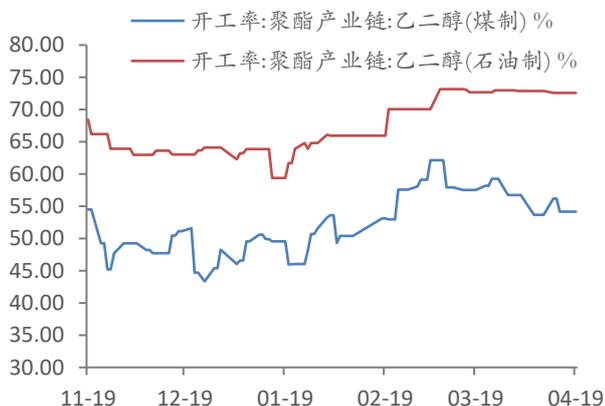
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

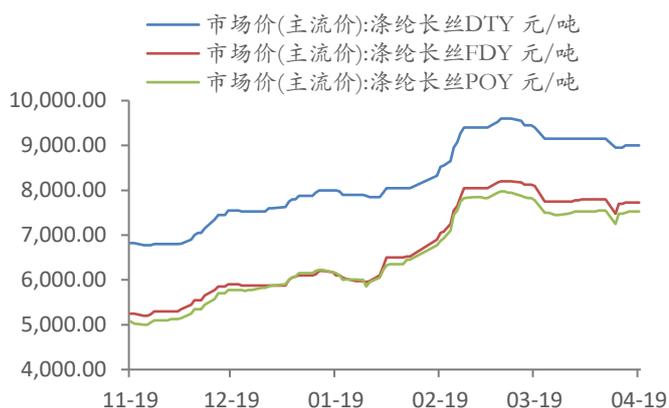


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

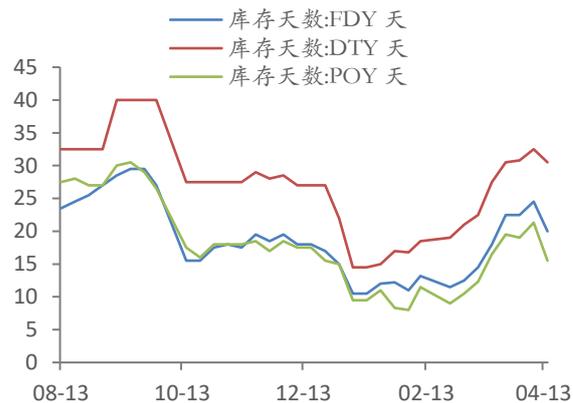
需求方面，聚酯负荷增加至 94.7%，环比上期增加 1.10%，同比去年增加 6.90%，处于近年同期相对高位。具体来看，涤纶长丝负荷增加至 82.0%，环比上期增加 0.30%，同比去年增加 7.60%，处于近年同期中部偏高位置。涤纶短纤负荷维持在 96.6%，环比上期持平，同比去年增加 4.10%，在近年高位盘整。瓶片负荷增加至 82.0%，环比上期增加 4.00%，同比去年增加 2.00%，回升至近年同期中位。总体来看，在聚酯产销脉冲放量下，整体库存水平环比小幅下降，长丝利润多数仍然不低，下游需求将继续维持高位。终端织机负荷小幅回落，但整体仍在近年同期高位，走弱迹象不明显。

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



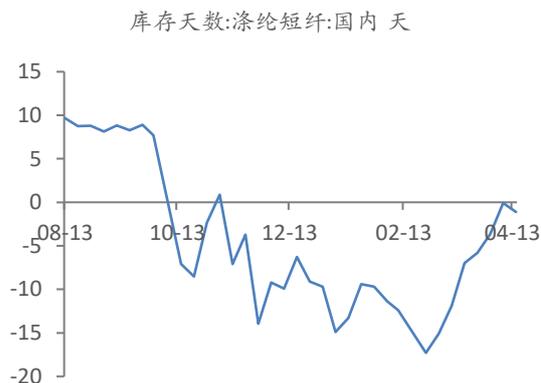
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



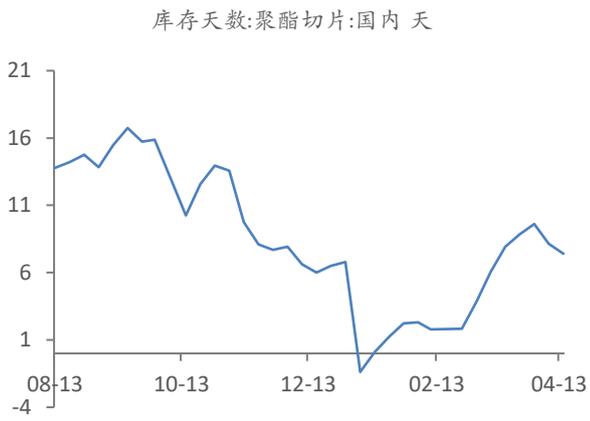
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

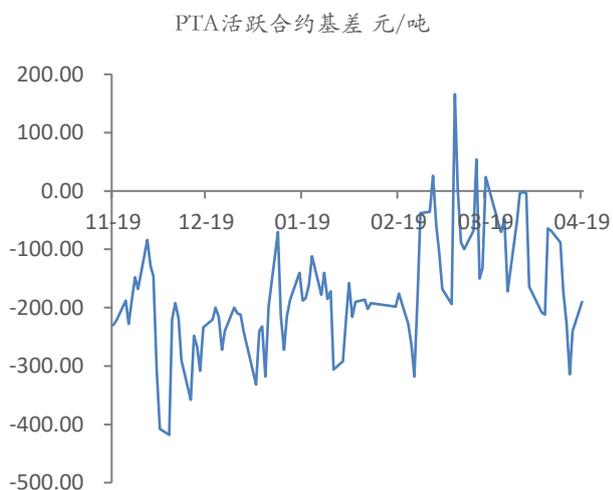
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

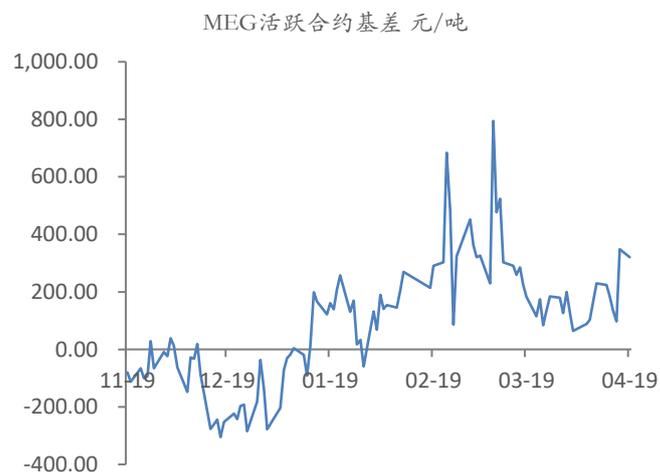
【基差】

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