

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年4月21日



## 【行情综述】

4月20日(周二)PTA主力合约高位窄幅震荡,最高上行至4774元/吨,截至收盘报4740元/吨,上涨36元,涨幅0.77%。短线上行动能不足,且原油成本端带动下行,当前MACD快慢线于零轴上方拐头,红柱收缩,KDJ三线高位即将死叉,关注下方4600元附近支撑效果,操作上建议观望或短空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日进一步回落,开盘位于5055元/吨,最低下行至4922元/吨,截至收盘报4941元/吨,下跌85元,跌幅1.69%。MEG近期走势偏弱,隔夜夜盘继续下跌,关注下方缺口回补情况,支撑位于4500元一线,MACD快慢线于零轴下方继续下行,绿柱放大,KDJ三线死叉,操作上建议高空为主,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
2021-04-14	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
2021-04-20	4744	4774	4724	4740	4750	36	0.77	1102895	1892807

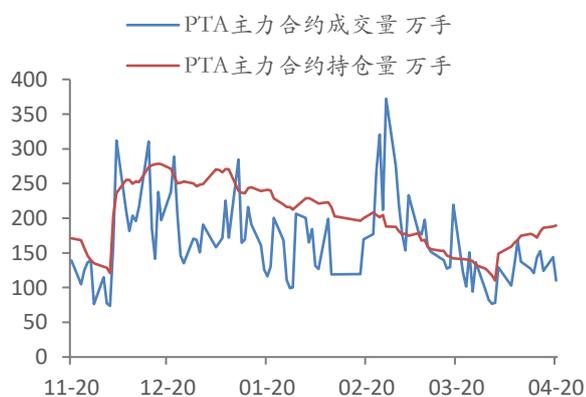
数据来源:wind资讯 通惠期货

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
2021-04-14	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
2021-04-20	5055	5055	4922	4941	4970	-85	-1.69	64684	40872

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

原油价格周二创出两周最大跌幅，美油一度跌逾3%，刷新近四个交易日低点至61.49美元/桶，因为一些主要石油进口国的疫情加重凸显了需求复苏之路的不平衡。与此同时，标普500指数有望出现3月底以来首次连续两日下跌，API原油库存意外增加也打压油价下行。

中国3月从沙特阿拉伯进口的原油同比增加8.8%，因需求旺盛，而且因港口拥堵而延迟的船货终于抵达。沙特连续第七个月保持中国最大原油供应国的地位。有分析预计，鉴于沙特自愿减产100万桶/日，且供应亚洲市场的阿拉伯轻质油涨价，4月沙特原油到港量将会进一步减少。

周二API原油库存意外增加，打破四连跌预期，美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至4月16日当周API原油库存增加43.6万桶，预期减少286万桶，汽油库存减少161.7万桶，精炼油库存增加65.5万桶。数据公布后，美油短线快速走低。

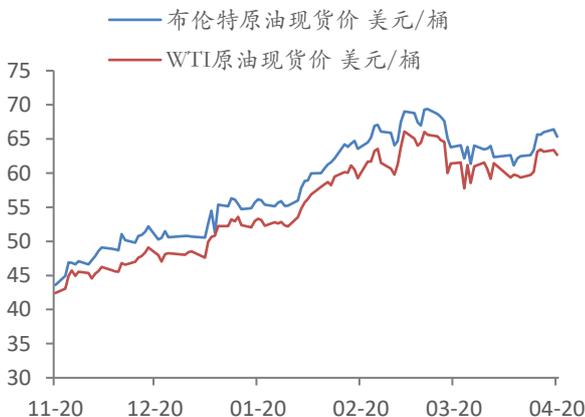
伊朗总统哈桑·鲁哈尼表示，有关恢复2015年核协议的谈判已经完成了60%-70%，如果美国有诚意的拿出实际行动，问题可以很快解决。包括中国，俄罗斯和欧盟在内的世界大国周二结束了在维也纳的最新一轮会谈。谈判的目的是让美国重回2018年特朗普宣布退出的核协议，同时限制伊朗核活动保持在协议框架范围内。

疫情影响继续拖累经济复苏前景。印度等国家疫情蔓延给人们全球经济反弹的乐观情绪蒙上了阴影。由于炼油厂减产，印度的年度原油进口量出现1990年代后期以来首次下跌。印度是全球人口第二多的国家，也是目前疫情最严重的国家，该国周二单日病亡人数创纪录，目前为应对快速蔓延的感染，印度大部分地区都处于封锁状态。新加坡卫生部20日晚发布文告宣布，由于印度新冠疫情加剧，新加坡将收紧相关的边境管制措施。为控制新冠疫情进一步扩散，日本再次发布紧急事态宣言，考虑采取要求相关设施停业等一系列措施。

总体来看，短线API原油库存意外增加打压油价，核协议谈判取得进展，而印度疫情的严峻或将在一段时间内进一步限制油价上涨。除非在美国等主要工业化国家以外的其他国家看到重大进展，否则可能需要因疫情而对今年全球石油需求预测进行一定程度的下调，将增加油价的短线下行风险。

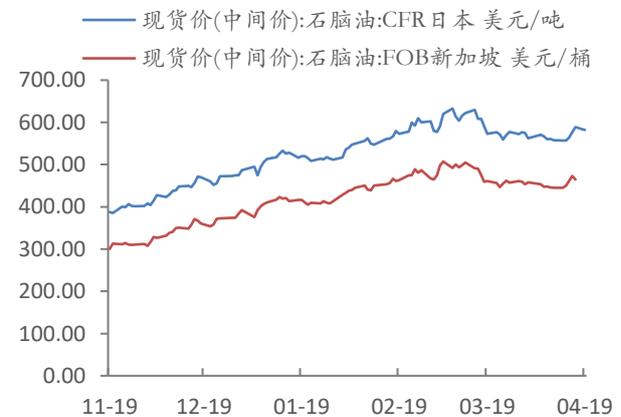
4月20日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。4月20日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨4美元/吨，收盘价格为841-843美元/吨FOB韩国和859-861美元/吨CFR中国。

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



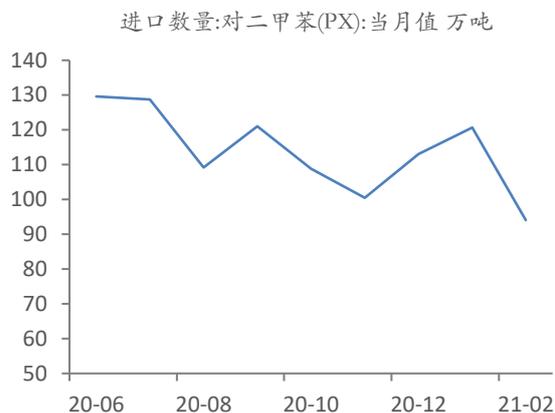
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



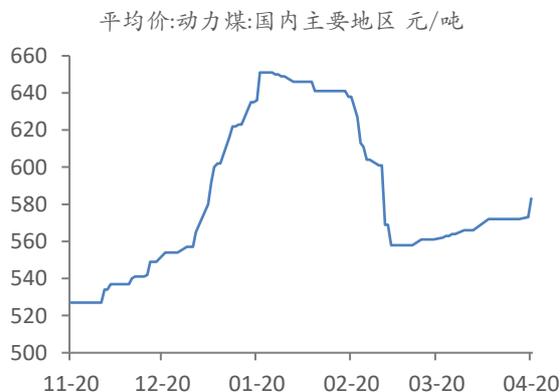
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。中泰石化 120 万吨装置于 3 月 7 日晚间停车，计划 5 月 10 日之前重启。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 装置于 2021 年 4 月 13 日至 27 日检修。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，重启时间待定。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，2021 年 4 月中旬降负荷至 5 成，计划 4 月 20 日检修 2 周。逸盛大连 225 万吨装置于 2021 年 4 月 13 日降负荷 8 成，4 月 19 日恢复。

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 20 日，PTA 国内开工率下调至 73.44%，环比下降 3.51%。

总体来看，PTA 装置检修计划继续兑现，国内开工率进一步下滑至 73.44%，预计四月下旬供应仍持续收紧。但前期检修装置重启在即，供应压力或导致重新累库，叠加原油涨势放缓，成本端支撑减弱，PTA 短线或维持区间震荡格局。

## MEG

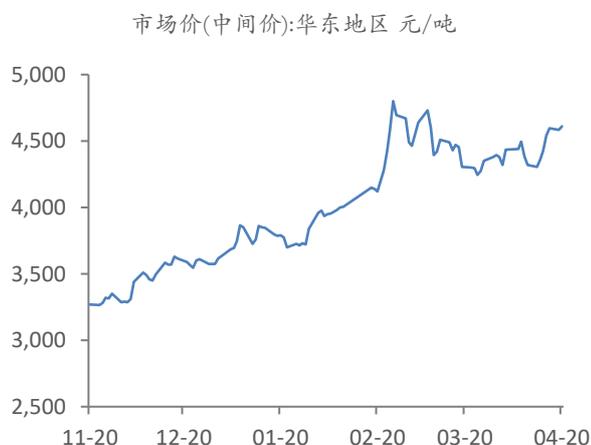
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 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 20 日，国内 MEG 综合开工率上升至 66.65%，环比提升 0.56%。4 月 20 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上升至 73.58%，环比提升 1%。

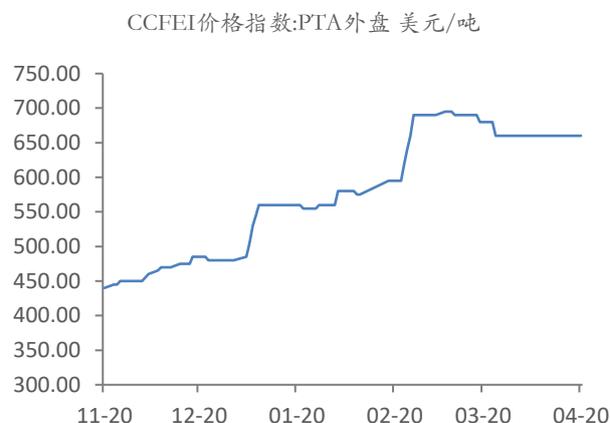
总体来看，在国际油价和煤炭价格偏强运行的情况下，MEG 加工利润缩窄，港口库存维持低位震荡，装置浙石化二期、卫星石化有望开车运行的预期始终压制 MEG 上行空间，届时供应压力将大增，乙二醇近期或维持弱势运行。

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



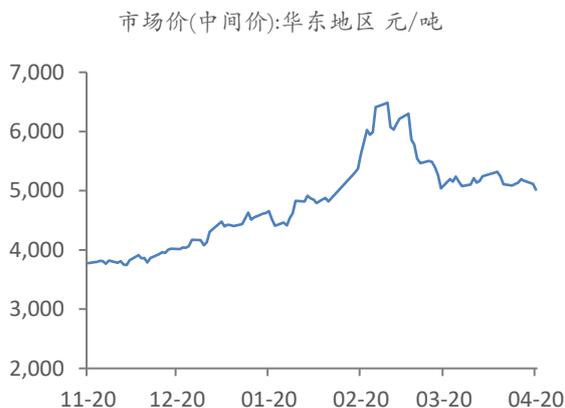
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



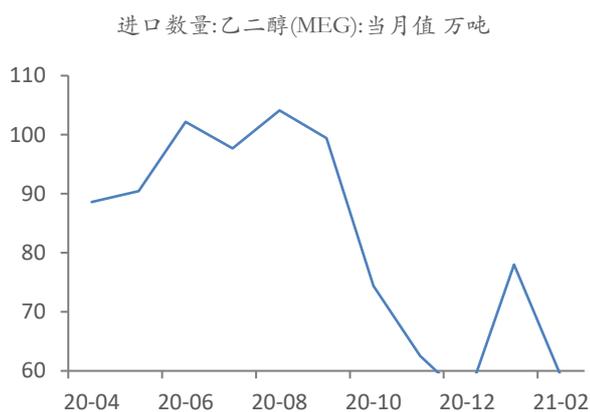
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



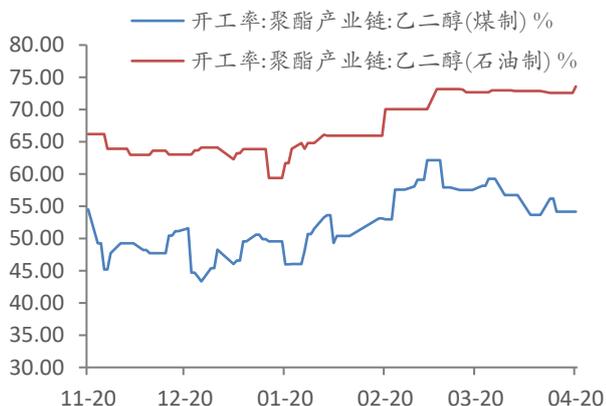
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

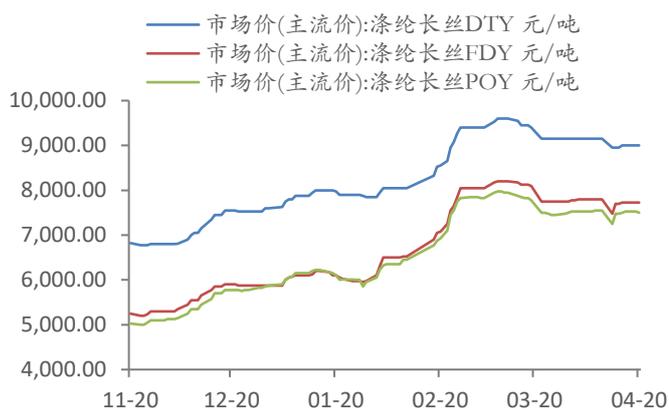


数据来源：wind 资讯 通惠期货

### 下游

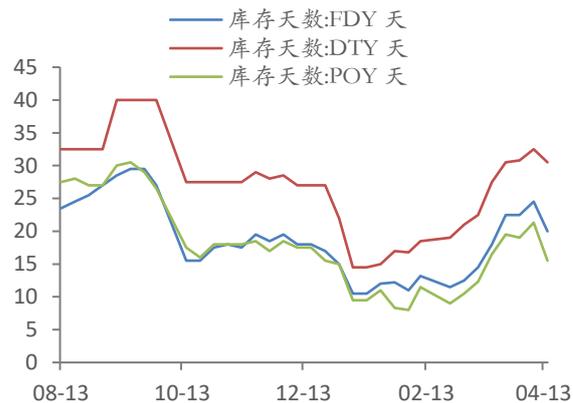
下游方面，聚酯市场报价平稳，需求疲软。具体来看，涤纶长丝产销为 40.60%，截至 4 月 15 日，长丝 FDY、DTY、POY 库存分别下降 4.5 天、2 天、5.8 天至 20 天、30.5 天、15.5 天。涤纶短纤产销为 41.50%。聚酯开工负荷继续维持在高位水平。聚酯切片市场价格区间震荡，企业报盘稳定为主，询盘气氛低迷，产销一般。

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



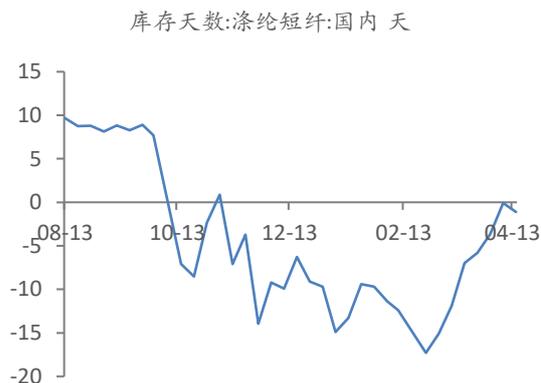
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



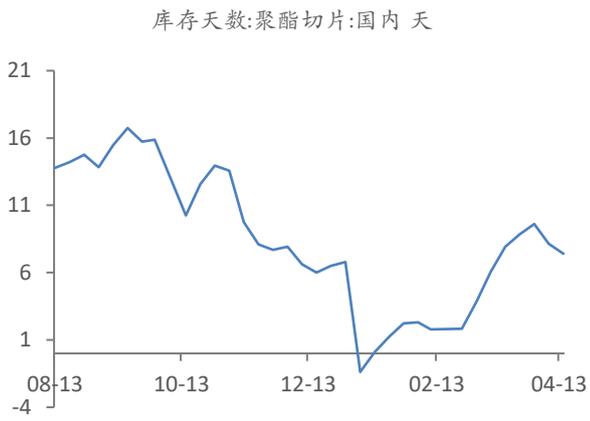
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

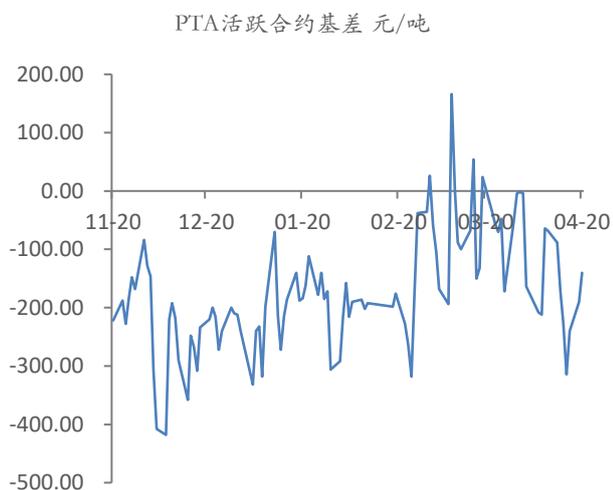
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

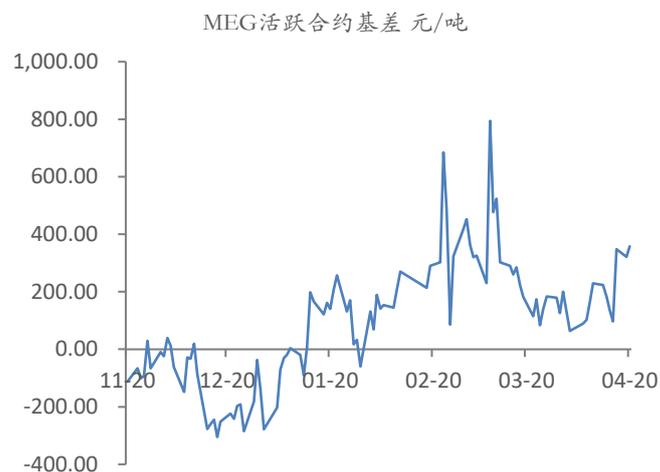
## 【基差】

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