

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 4 月 26 日



【行情综述】

4月23日（周五）PTA 主力合约窄幅震荡，波动区间仅 56 元，截至收盘报 4646 元/吨，上涨 12 元，涨幅 0.26%，隔夜夜盘反弹近 1.5 个百分点至最高 4726 元/吨。当前 MACD 快慢线再次拐头向上，红柱放大，KDJ 三线拐头即将金叉，短线震荡走高，PTA 期价再次站上均线，重点关注支撑力度以及反弹强度，建议观望或低多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五先抑后扬，最低下探至 4574 元/吨，随后有所拉升，截至收盘报 4635 元/吨，上涨 23 元，涨幅 0.5%，录得 T 字 K 线。隔夜夜盘继续小幅反弹，MEG 虽有止跌反弹迹象，短线获得下方支撑，但上行动能略显不足，或维持震荡格局为主，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
2021-04-19	4750	4764	4652	4740	4704	20	0.42	1438254	1881325
2021-04-20	4744	4774	4724	4740	4750	36	0.77	1102895	1892807
2021-04-21	4736	4744	4626	4684	4678	-66	-1.39	1305168	1881610
2021-04-22	4648	4696	4552	4620	4634	-58	-1.24	1860419	1867358
2021-04-23	4630	4664	4608	4646	4640	12	0.26	1269926	1873648

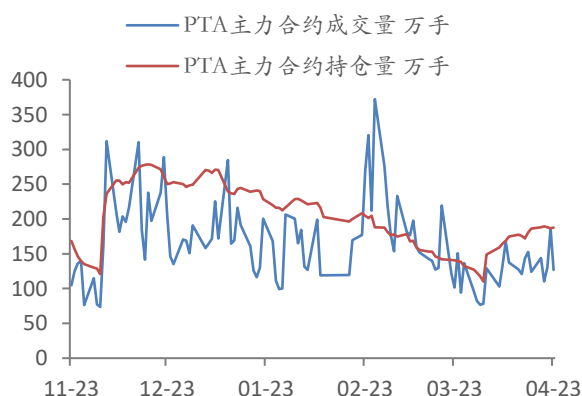
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-04-19	4842	4895	4723	4789	4795	-58	-1.20	456401	217077
2021-04-20	4784	4809	4664	4692	4727	-103	-2.15	466529	236692
2021-04-21	4682	4700	4568	4597	4611	-130	-2.75	452805	248091
2021-04-22	4568	4662	4550	4622	4612	11	0.24	399667	244510
2021-04-23	4630	4644	4574	4635	4603	23	0.50	304285	248977

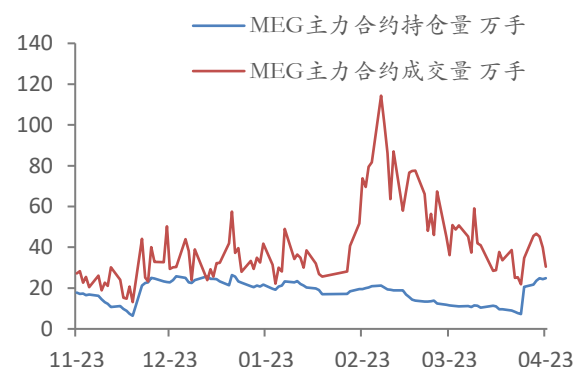
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

上周油价小幅回落，其中美国原油价格本周下跌 1.03 美元，跌幅 1.63%，布伦特原油价格本周下跌 0.6 美元，跌幅 0.9%。油价上周小幅收跌，主要是由于市场对疫情的担忧情绪给油价短线较大压力，日本和印度疫情的再次失控使得经济复苏和需求前景堪忧。鉴于美国经济数据强劲，全球原油库存正在下降，且 OPEC 并没有明显的增产迹象，因此良好的中期前景，仍支撑油价。

美国数据为乐观前景锦上添花，美国上周初请申请金人数降至 13 个月来的最低水平。美国经济第二季度开局强劲，随着限制的放宽和疫苗的推出，更加光明的前景和刺激措施都有助于提振需求。据贝克休斯称，美国能源公司自 3 月以来首次削减了运营的钻机数量，上周活跃钻机减少 1 个，至 438 个。在此之前，钻探公司已经连续五周增加钻机，自 2020 年 8 月降至 244 台的历史低点以来，钻机数量已经增长了 80%。

日本首相菅义伟宣布，从周日至 5 月 11 日，东京，大阪和另外两个县进入疫情防控紧急状态，这是日本政府迄今为止为遏制冠状病毒感染而采取的最严厉举措。该国 1.26 亿人口只有不到 2% 接种了疫苗，远远落后于许多发达经济体的接种率。新举措可能会延迟经济复苏，对陷入困境的企业造成沉重打击，旅游业也会雪上加霜。经济学家们认为，严格的防疫措施甚至可能将日本拖向双底衰退。

印度单日新增新冠确诊病例数近期连创新高。印度卫生部 25 日公布的数据显示，该国较前一日新增新冠确诊病例 349691 例，已连续 4 天单日新增病例超过 30 万例，累计确诊 16960172 例。新增死亡 2767 例，累计死亡 192311 例。令这个全球第三大石油进口国的需求面临威胁。该国本月的柴油和汽油消费量可能下降五分之一，贸易商称印度最大的炼油厂上周末购买西非石油。

总体来看，上周五的经济数据利好提振了油价，但因印度和日本的疫情严峻抑制，油价涨幅有限，虽然数据利好，但是全美新冠疫苗接种率正在下降，疫苗生产也面临挑战，或表明复苏不容乐观，不利于油价上涨。

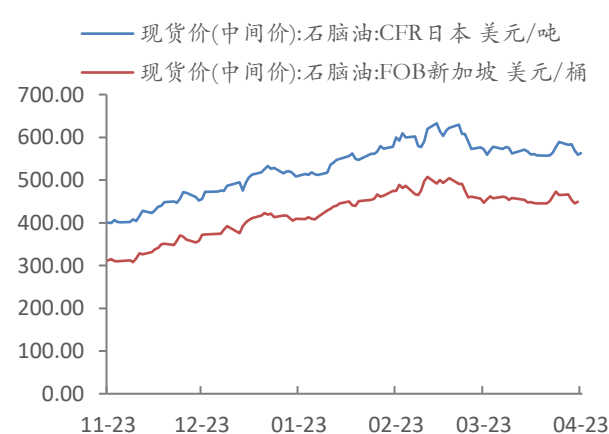
4 月 23 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在 9 成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。4 月 23 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 4 美元/吨，收盘价格为 830-832 美元/吨 FOB 韩国和 838-840 美元/吨 CFR 中国。

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



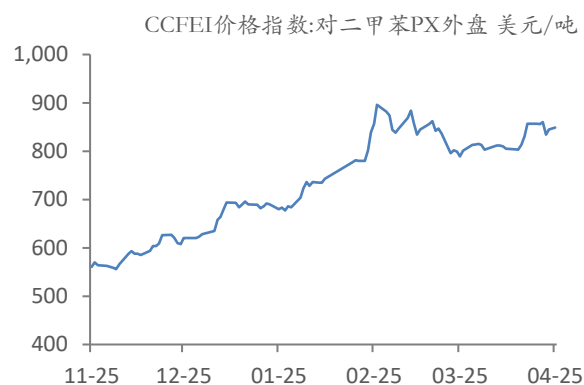
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



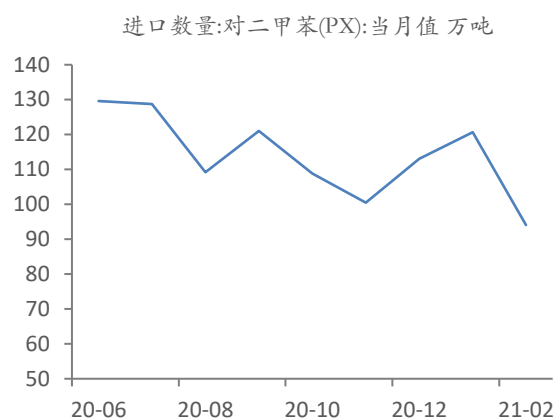
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 23 日，PTA 国内产量下降至 94.35 万吨，环比下降 0.96%。

库存方面：截至 4 月 23 日，PTA 国内库存维持在 3.5 天，环比持平。

开工率：截至 4 月 23 日，PTA 国内开工率维持在 75.43%，环比持平。

总体来看，加工差处于低位打压 PTA 装置开工积极性，下游聚酯开机率高企，对 PTA 价格具有较强支撑。虽然逸盛新材料 350 万吨/年的产能计划 5 月投放，届时 PTA 供应增加，但同时 PX 需求也将随之提升，且二季度为 PX 传统检修季，短期内 PTA 走势主导仍在于成本端。

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/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。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，保持开两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。利华益利津炼化有限公司 20 万吨乙二醇装置，计划 5 月 1 日停车检修，时长一个月。

库存方面：截至 4 月 22 日，华东地区乙二醇库存提升至 57.4 万吨，环比增加 4.36%。

开工率：截至 4 月 25 日，国内 MEG 综合开工率下降至 67.34%，环比下降 1.74%。4 月 25 日国内煤制乙二醇开工率维持在 53.57%，环比持平。石油制乙二醇开工率下降至 75.22%，环比下降 3.1%。

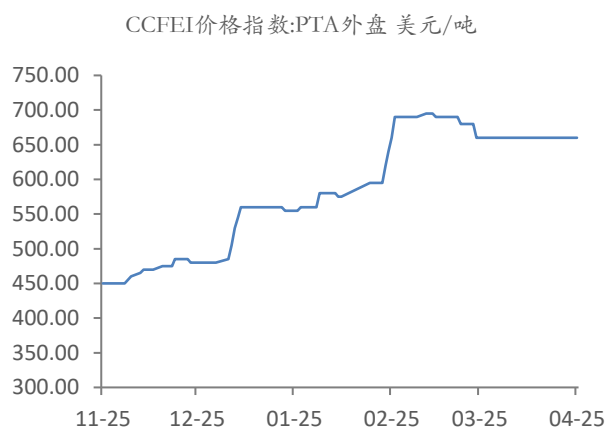
总体来看，国内煤制装置进入集中检修时间，预计 4-5 月检修量较大。市场密切关注的新产能方面，卫星石化据闻已出部分乙二醇，浙石化目前出乙烯丙烯料，预计 5 月后才能陆续能贡献产量。目前市场交易的重点仍在于新装置投产后主港再次累库带来的供应压力。

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

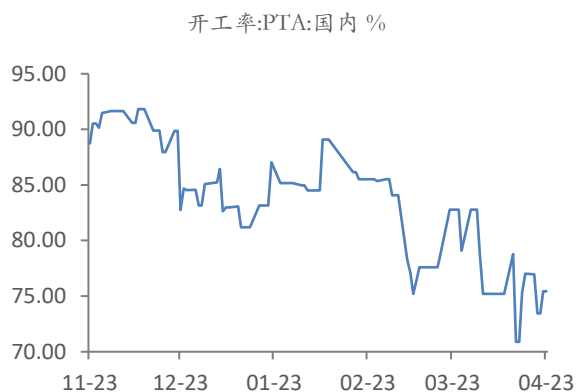
单位：万吨



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

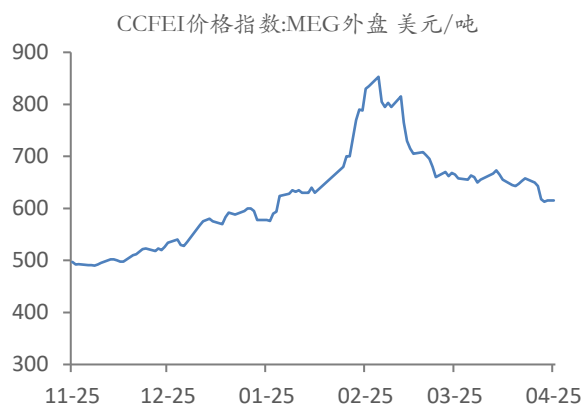
单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格

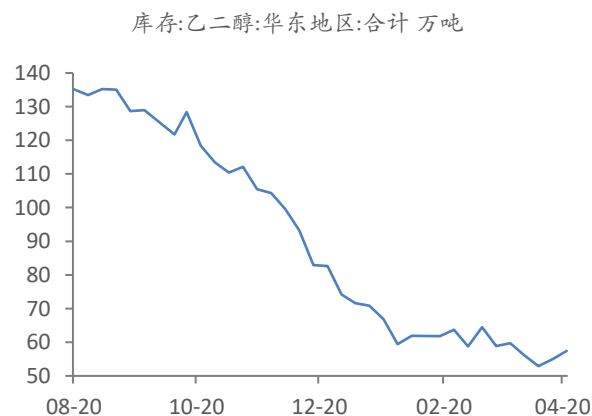
单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

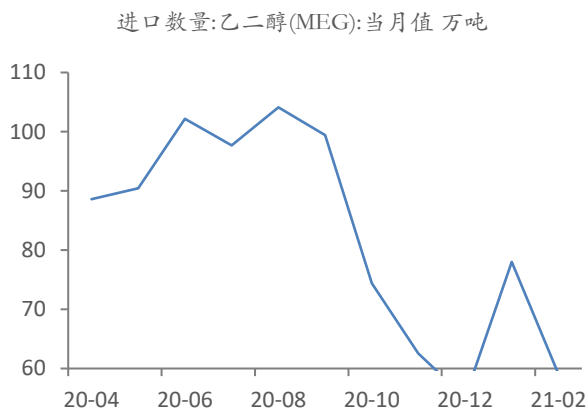
图 18、MEG 华东地区库存

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



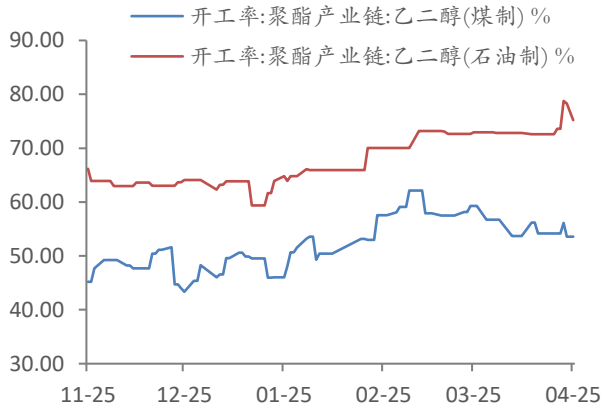
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

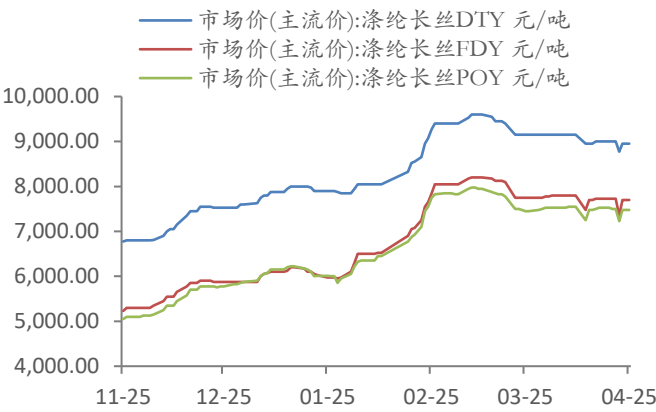


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

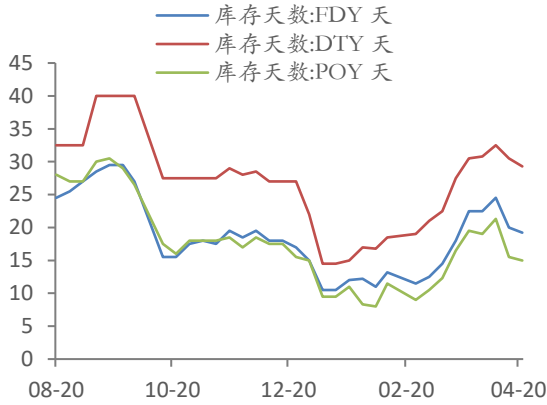
随着原料下跌，织造效益有所恢复，但新增订单仍不多，内贸订单为主，出口订单偏弱。江浙下游开工继续维持高位，加弹开工维持 95%，织机开工至 86.4%，江浙染厂开工至 77%。目前织造开工率稳中下降，华南部分织机开工率回落。上周聚酯配合下游补库，让利促销，产销放量，聚酯库存下降 3-5 天左右，聚酯工厂库存压力下降。后续刚需订单为主，聚酯预计库存继续小幅抬升。利润环比继续下降，但同比仍维持高位。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



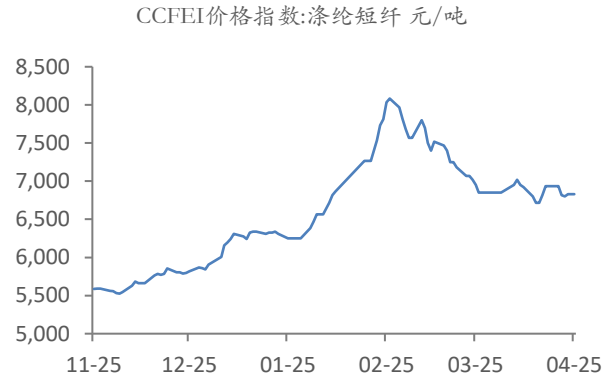
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



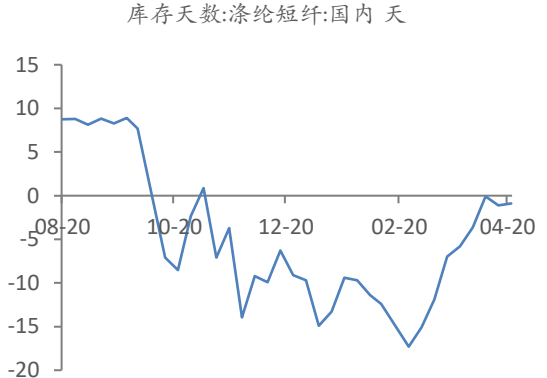
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

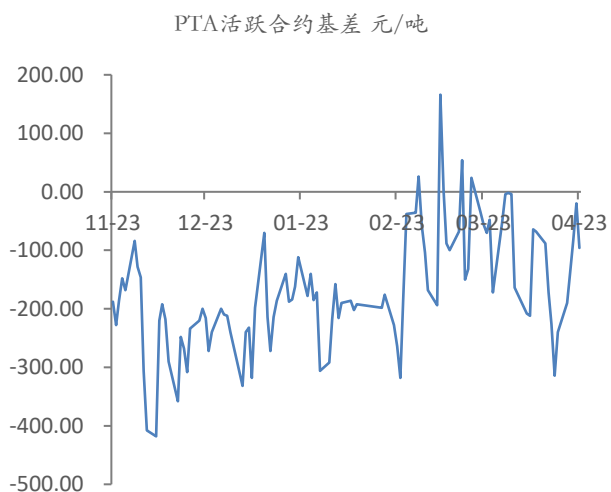
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

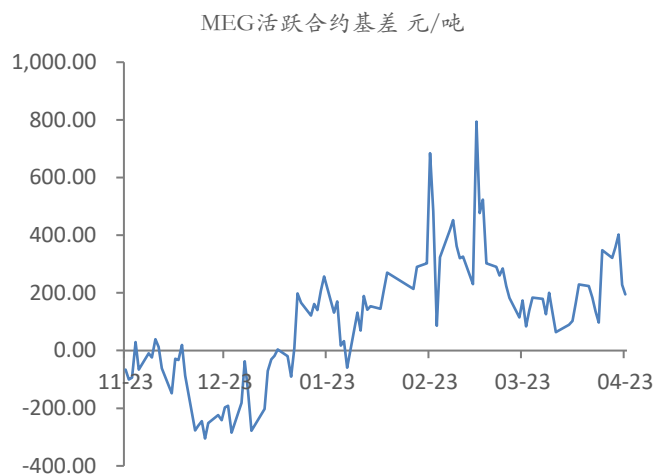
【基差】

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