

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年4月27日



【行情综述】

4月26日(周一)PTA主力合约冲高回落,夜盘拉升后于早盘行至最高4740元/吨,午后快速回落至最低4612元/吨,截至收盘报4628元/吨,下跌12元,跌幅0.26%,录得长上影线倒锤线,当前MACD快慢线于零轴上方粘合走平,红柱收缩殆尽,KDJ三线空头排列,短线或延续震荡格局,建议观望。

MEG主力合约昨日继续低位震荡,最高和最低点分别位于4660元/吨和4526元/吨,截至收盘报4575元/吨,下跌28元,跌幅0.61%。目前已完全回补春节后跳空缺口,受到半年线支撑,MACD快慢线于零轴下方有拐头迹象,绿柱收缩,KDJ三线低位即将金叉,短线或走出反弹行情,操作上建议短多为主,关注反弹力度,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
2021-04-20	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
2021-04-26	4638	4740	4612	4628	4682	-12	-0.26	1954479	1951243

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
2021-04-20	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
2021-04-26	4610	4660	4526	4575	4601	-28	-0.61	395341	258774

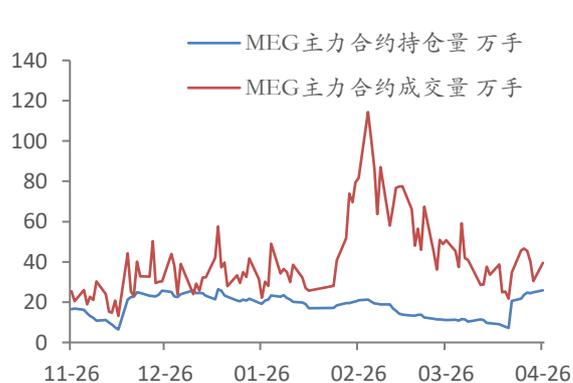
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周一微跌，石油输出国组织(OPEC)及其盟友表示，正在关注印度新冠病例激增，这可能削弱印度这个世界第三大石油进口国的燃料需求。布伦特原油收跌 0.46 美元，或 0.7%，报每桶 65.65 美元，盘中一度跌至每桶 64.57 美元的低点。美国原油期货下跌 0.23 美元，或 0.4%，收报每桶 61.91 美元，此前触及 60.66 美元的日低。

周一参加 OPEC+ 联合技术委员会会议的代表表示，今年全球石油消费量将增长 600 万桶/天，预计大流行病期间累积的过剩原油库存中的大部分，到本季度末将得到消化。OPEC+ 部长级会议将于今日召开，会议将决定推进恢复被暂停的石油生产的计划是否安全。该联盟的目标是在未来三个月恢复约 200 万桶/天的石油产量，大约是目前被暂停的石油产量的四分之一。

印度新型冠状病毒感染人数周一连续第五天创下新高，英国、德国和美国等国家承诺提供紧急医疗援助，以帮助应对印度医院陷入困境的危机。市场预计印度 4 月汽油日需求量将减少 10 万桶，5 月将减少逾 17 万桶。与此同时，在日本东京、大阪和其他两个县周日开始进入第三次紧急状态，影响到近四分之一的人口。目前日本正在努力应对新冠病例激增。此外泰国方面疫情也突然爆发，目前泰国政府正在讨论是否对泰国首都曼谷采取“封城”措施，以遏制新冠疫情进一步蔓延。

利比亚国家石油公司(NOC)周一表示，在与新的民族团结政府(GNU)解决融资纠纷后，该公司解除了东部港口哈里加(Hariga)石油装载的不可抗力，为提高产量铺平了道路。上周在 NOC 宣布不可抗力后，利比亚石油产量上周从 130 万桶/天降至约 100 万桶/天。

总体来看，OPEC+ 技术委员会承认印度的情况可能构成潜在需求威胁，引发对印度需求的担忧，市场持谨慎态度。同时也受到供应过剩的担忧拖累，因利比亚码头的不可抗力已经解除，且预期中的 OPEC+ 供应增加将带来压力，俄罗斯副总理和 OPEC+ 消息人士上周表示，OPEC+ 本周不大可能对政策做出重大调整。

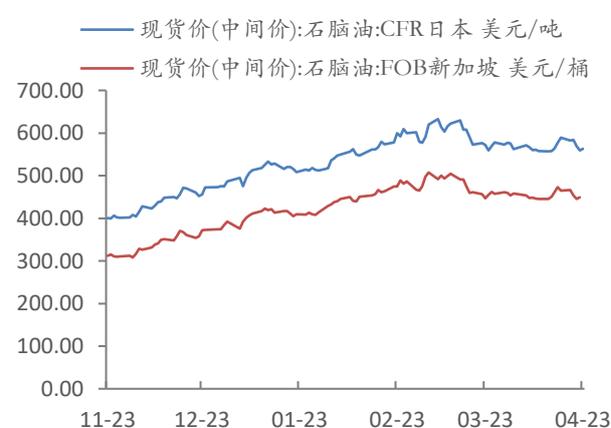
4 月 26 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在 9 成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。4 月 26 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 2 美元/吨，收盘价格为 832-834 美元/吨 FOB 韩国和 840-842 美元/吨 CFR 中国。

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



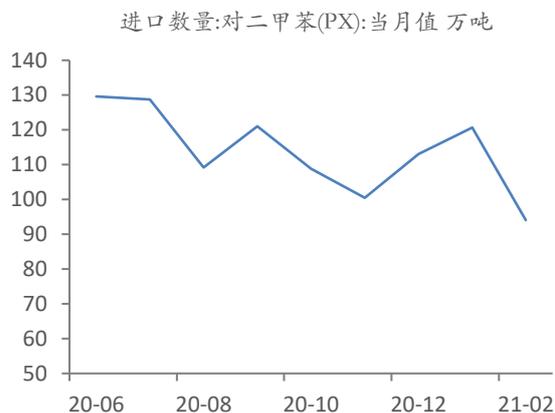
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



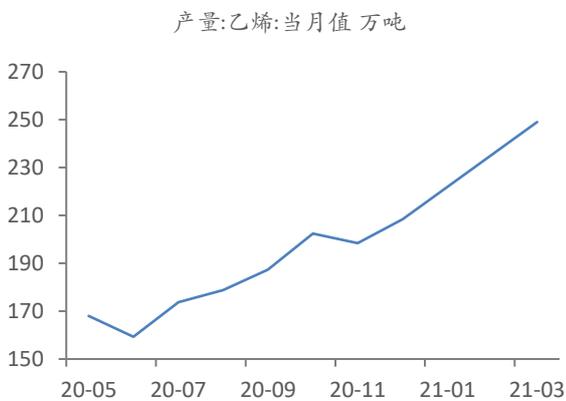
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 26 日，PTA 国内开工率维持在 75.43%，环比持平。

总体来看，近期 PTA 加工费持续处于低位使得部分小型装置难堪重负。在检修逐步兑现的背景下，PTA 库存继续维持阶段性去库趋势，目前库存量已逐渐逼近 350 万吨。预计 4 月继续维持去库状态，而 5 月则是小幅累库，累库幅度视检修计划兑现和已检修装置重启的情况而定。

MEG

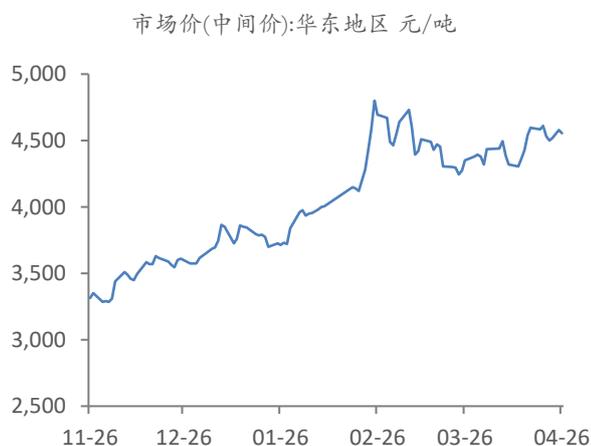
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检修 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮换催化剂，保持开两套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。利华益利津炼化有限公司 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 26 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.34%，环比持平。4 月 26 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维持在 75.22%，环比持平。

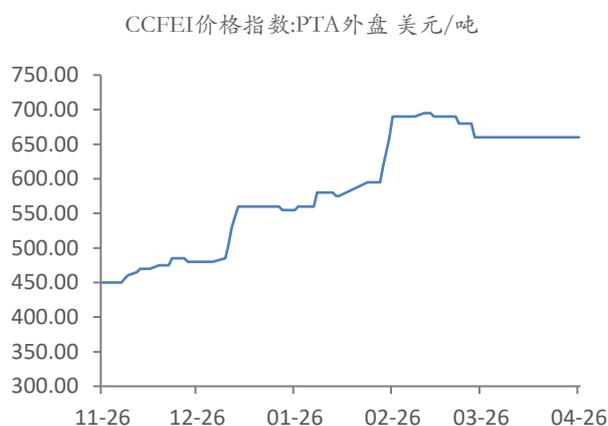
总体来看，近期 MEG 港口库存呈现出小幅累库趋势，华东主港乙二醇到船预报为 22.05 万吨，较上周 12.83 万吨增加 9.22 万吨。在新装置未实现完全投放之前，华东港口库存在近期未出现明显的大幅累库，对 MEG 价格形成一定支撑。

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



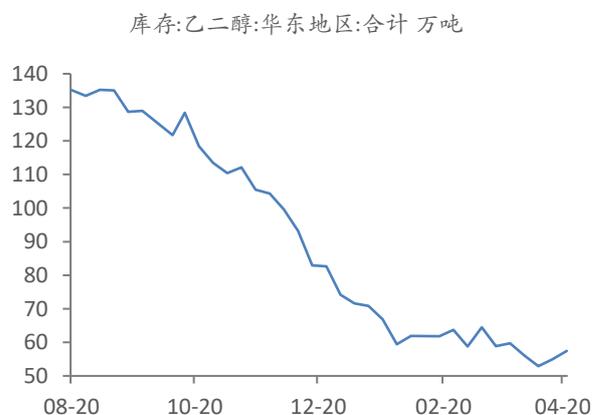
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



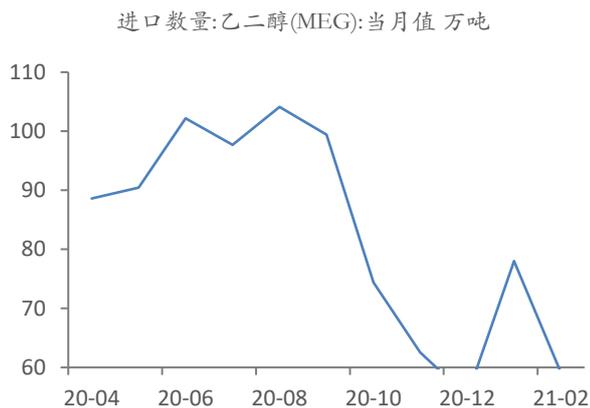
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



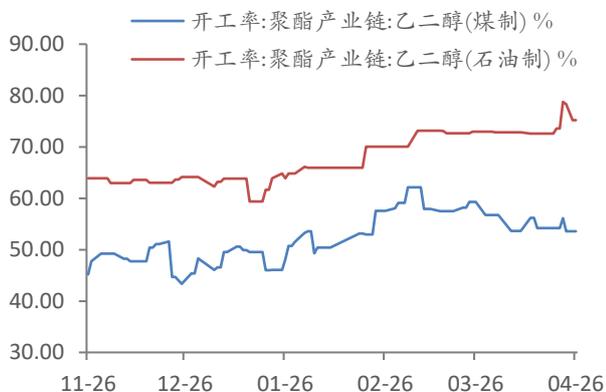
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

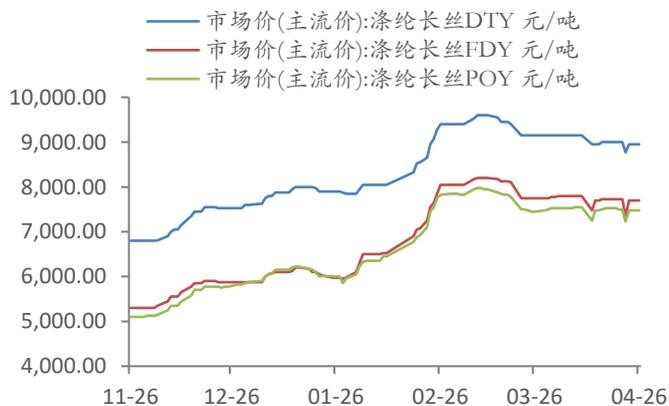


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

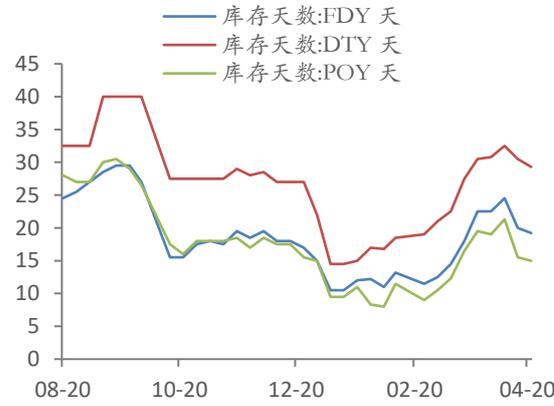
聚酯工厂在上周进行了一波降价促销后，当前库存压力得以释放。未来两周，有 90 万吨新增聚酯新产能（聚酯瓶片 50 万吨、聚酯薄膜 40 万吨）计划投产。在终端新增订单未大批下达之前，预计下游将继续维持刚需性采购。预计短期内聚酯工厂将持续当前高开工率状态。

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



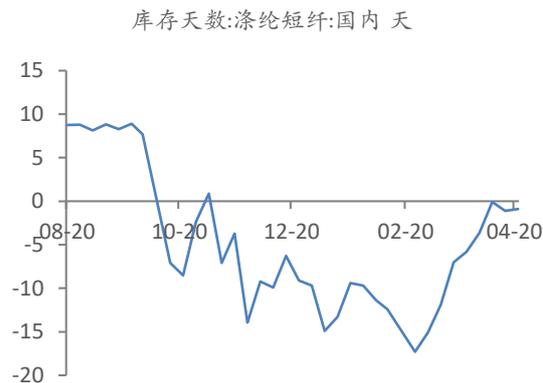
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



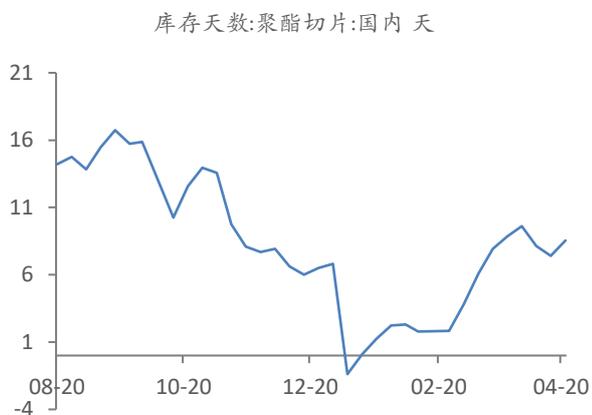
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

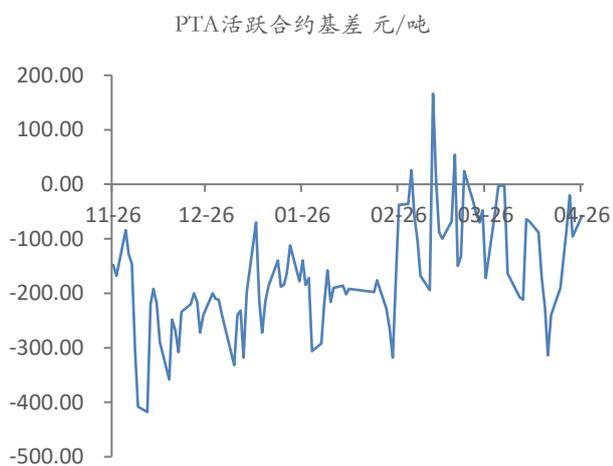
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

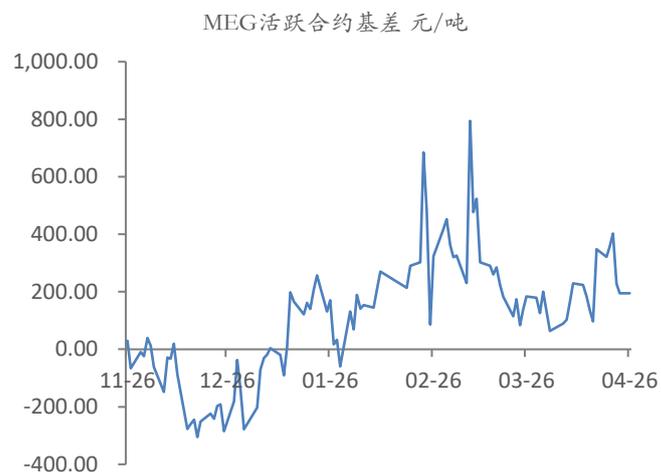
【基差】

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