

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 4 月 28 日



【行情综述】

4月27日(周二) PTA 主力合约反弹 86 元至最高 4782 元/吨, 涨幅 1.84%, 截至收盘报 4768 元/吨。受益于原油价格上涨, PTA 创逾一个半月以来新高, 隔夜夜盘继续上行至最高 4842 元/吨, 当前 MACD 快慢线于零轴上方再次拐头向上, 红柱放大, KDJ 三线金叉, 短线有进一步反弹动能, 高度有待观望, 操作上建议观望或低多为主, 注意止损。

MEG 主力合约昨日小幅反弹 27 元至最高 4677 元/吨, 涨幅 0.59%, 截至收盘报 4628 元/吨, 当前下方支撑位于 4520 元附近, 上方阻力较强, 反弹或高度有限, MACD 快慢线于零轴下方有拐头迹象, 绿柱收缩, KDJ 三线低位金叉, 操作上建议观望或低多为主, 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
2021-04-21	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
2021-04-27	4620	4782	4588	4768	4684	86	1.84	1970307	2010247

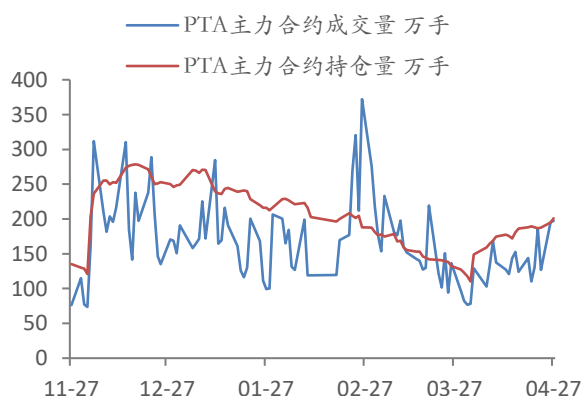
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-04-21	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
2021-04-27	4567	4677	4550	4628	4618	27	0.59	351476	249019

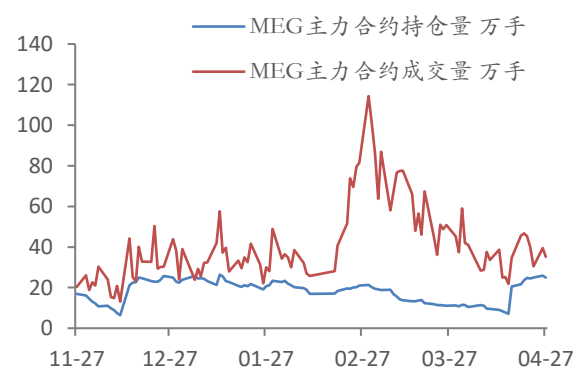
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

周二(4月27日),国际油价重新走强,NYMEX原油创一周新高至62.59美元/桶。但油市涨幅可能受限,因全球第三大原油进口国印度疫情加重,引发对该国燃料需求的担忧。尽管OPEC、俄罗斯及其盟友组成的OPEC+将坚持从5月1日起小幅提高石油产量的计划,这表明他们认为印度新冠危机不会对石油需求产生持久影响。但美伊核谈判其可能最终导致市场供应增加。

石油输出国组织(OPEC)及其盟友建议推进逐步恢复石油生产的计划,因尽管印度的新冠疫情肆虐,但全球石油需求在从大流行病中复苏。由沙特和俄罗斯领头的委员会同意OPEC+可以跳过原定周三举行的全体部长级会议,并坚持逐步增加原油供应的路线图。由23国组成的该联盟打算未来三个月重启约每天200万桶的原油产量。下次会议将在6月初举行。

随着美国人对经济和就业市场变得更加乐观,美国消费者信心指数在4月升至疫情爆发以来的最高点。越来越多美国人认为,随着就业的增长和数百万人进行疫苗接种,经济正在改善。随着越来越多的企业和城市解除防疫限制,人们将有更多地方可消费疫情期积攒的储蓄。

美国石油协会(API)的数据称,上周美国原油库存增加,汽油库存下降。数据显示,截至4月23日的当周,美国原油库存增加431.9万桶,汽油库存减少120万桶,馏分油库存减少240万桶。API原油库存出乎意料地大增,数据公布后油价小幅下跌。

印度新冠死亡人数接近20万人,周二死亡病例新增2771。该国军方承诺提供紧急医疗援助,以帮助应对疫情急剧升温的情况。同时包括英国、德国及美国等国家都承诺将给予紧急医疗援助,美国国会及科技界的印度裔美国人都伸出援手。美国商会周一警告称,新冠病例激增可能导致印度经济停滞不前,并拖累全球经济。

总体来看,OPEC+坚持5月起小幅增加产量,表明印度疫情的影响不会对需求产生大的危机,提振油价。此外美国消费者信心指数攀升也表明经济的改善,法国对部分国家通航也都利好油价。同时应持续关注美伊核谈判的进展,其可能最终导致市场供应增加,不利于油价,美国API库存意外大幅增加,使得油价小幅下挫,日内重点关注EIA库存数据。

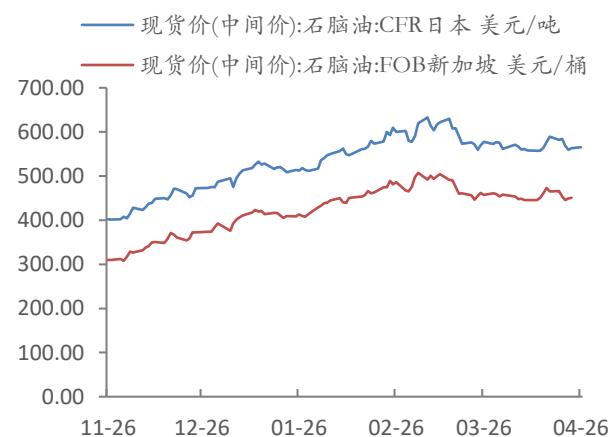
4月27日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定,国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区,中石化及民企装置开工正常,场内开工率在9成以上,场内货源供应正常,走货情况良好。4月27日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨10美元/吨,收盘价格为842-844美元/吨FOB韩国和850-852美元/吨CFR中国。

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



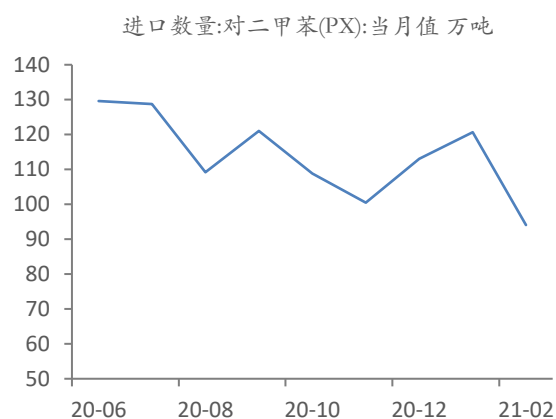
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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，PTA 新产能计划 5 月投产、期货仓单货源继续流出等利空因素集中，但当前依旧处于低加工费之下检修去库存的阶段，新产能低加工费状态的长期持续，将导致老旧小装置退出市场，开启 PTA 新一轮洗牌。

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 27 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.34%，环比持平。4 月 27 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。

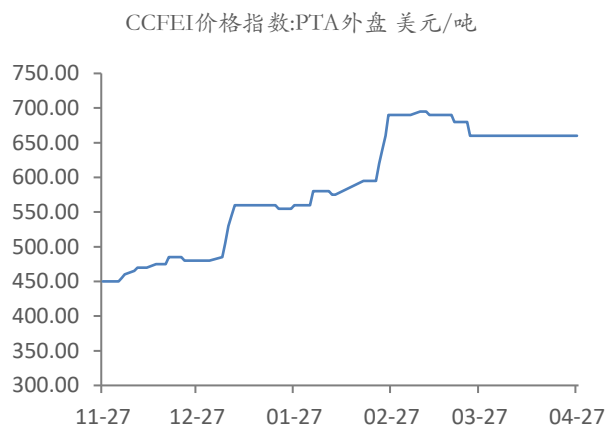
总体来看，随着沙特货源的集中到港，乙二醇进口量逐步增加，下游聚酯工厂刚需补货依然存在，短期港口库存回升压力相对有限。目前乙二醇市场供需结构较为良好，5 月处于宽平衡状态，但新装置投产压力下，远月预期较为悲观，资金空配意向依然偏浓，MEG 短期难有明显反弹动力。

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



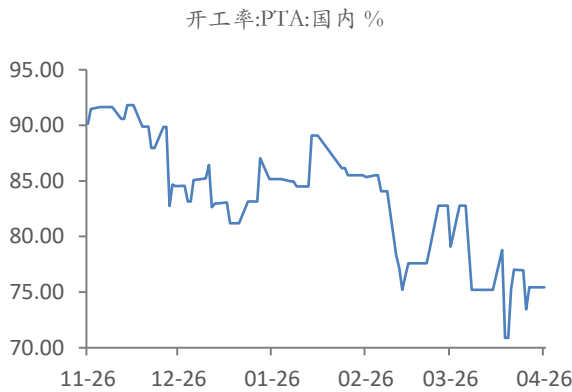
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



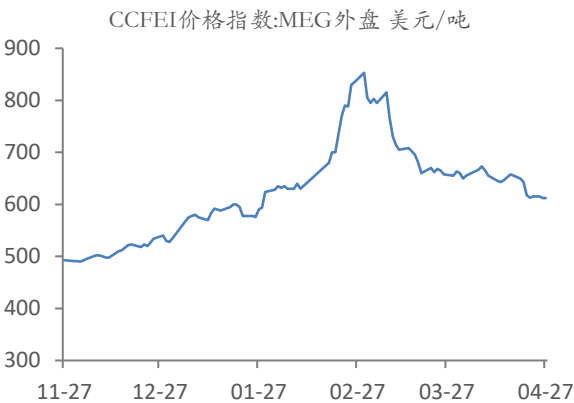
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



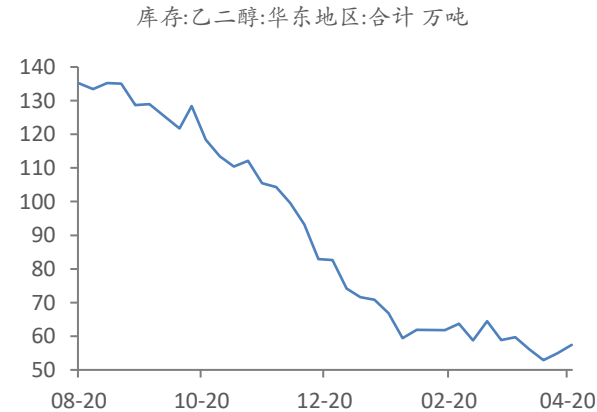
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



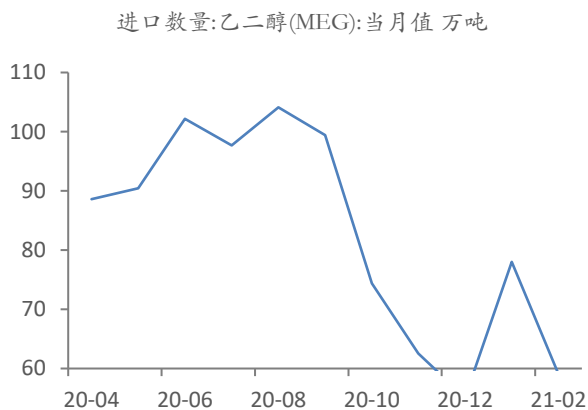
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



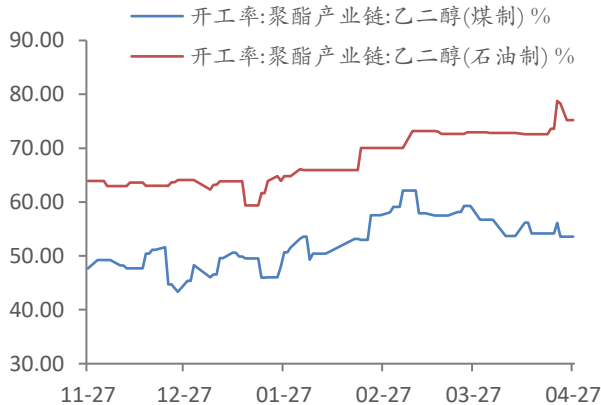
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

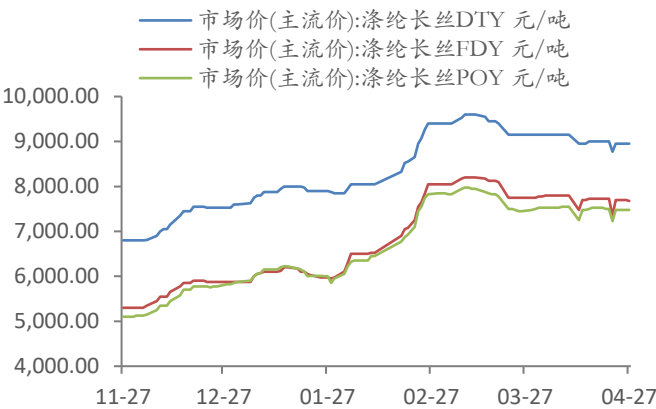


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

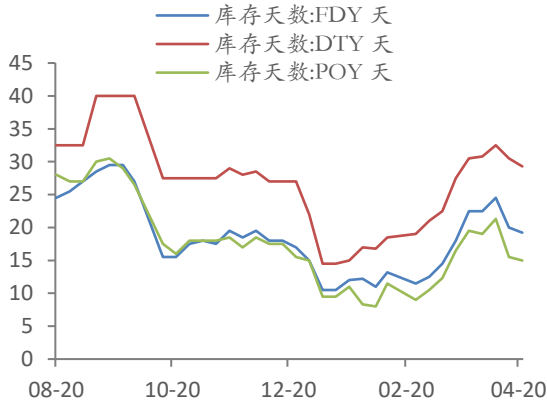
当前国内涤纶长丝市场价格暂稳为主，涤丝工厂高产销难持续，市场观望情绪较浓。聚酯工厂平均产销在 2-4 成左右，部分较好工厂产销达 7 成。库存方面，聚酯市场整体库存集中在 13-25 天，其中 POY 库存在 7-13 天，FDY 库存在 13-20 天，DTY 库存在 14-28 天。且临近五一假期，下游节前备货意愿增强，预计短期涤纶长丝市场价格将稳中小涨。下游终端市场按需采购，谨慎观市为主，整体不佳跟进稍显缓慢。江浙地区大部分纺织集群开机率已经明显出现回调。

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



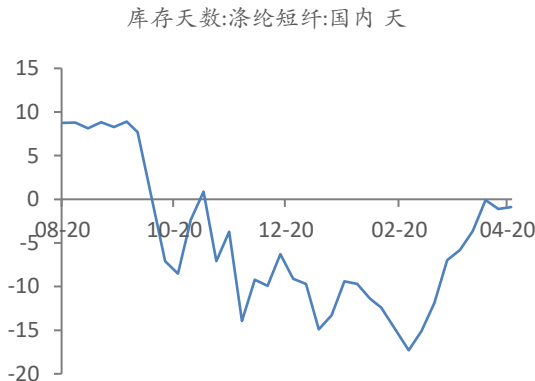
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



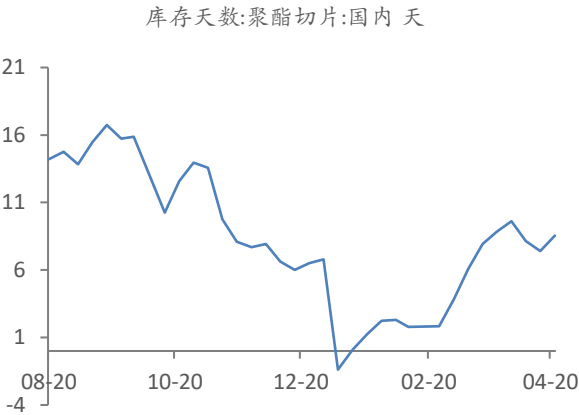
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

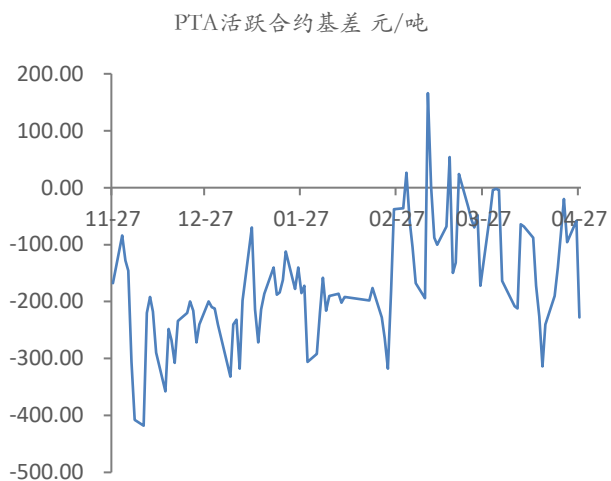
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

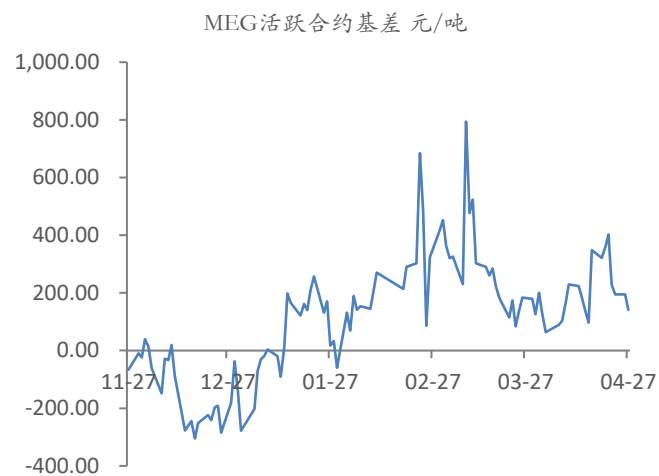
【基差】

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