

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 4 月 30 日



【行情综述】

4月29日(周四)PTA主力合约高位窄幅震荡,最高和最低点分别位于4894元/吨和4832元/吨,收盘报4874元/吨,当日上涨58元,涨幅1.2%。今日为节前最后一个交易日,预计市场交投清淡,当前MACD快慢线于零轴上方走平,红柱略有收缩,KDJ三线高位拐头,短线或延续震荡格局,建议观望或逢回调做多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日同样窄幅震荡,最高反弹至4728元/吨,截至收盘报4687元/吨,上涨51元,涨幅1.1%。隔夜夜盘继续反弹至最高4772元/吨,随后有所回落,目前下方支撑位于4650-4660一线,MACD快慢线于零轴下方即将金叉,绿柱收缩殆尽,KDJ三线低位多头排列,短线或维持震荡格局,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
2021-04-23	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
2021-04-28	4780	4874	4770	4872	4816	188	4.01	2013846	1982693
2021-04-29	4880	4894	4832	4874	4866	58	1.20	1202755	1912406

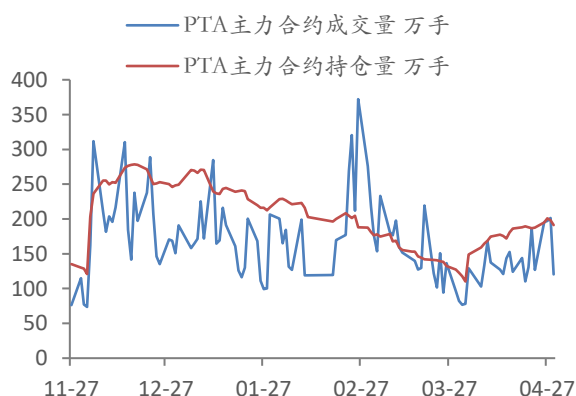
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-04-23	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
2021-04-28	4618	4685	4586	4685	4636	67	1.45	344543	246736
2021-04-29	4693	4728	4674	4687	4702	51	1.10	302359	247243

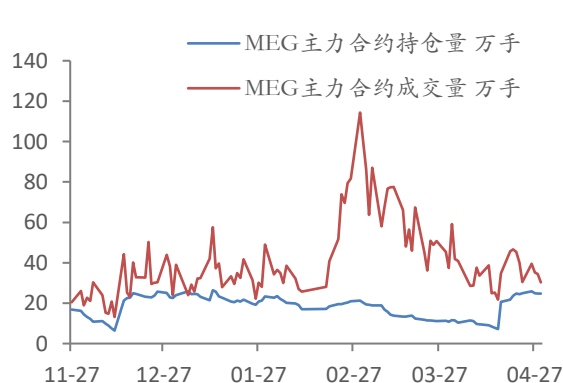
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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 6 月原油期货电子盘价格周四(4 月 29 日)收盘上涨 1.01 美元, 涨幅 1.58%, 报 64.87 美元/桶。油价周四升至六周新高, 因美国经济数据强劲、美元疲软以及需求复苏预期盖过了对巴西和印度新冠病例增加的担忧。中国“五一”假期出行人次或创新高。目前聚焦全球需求, 油价上涨势头强劲。与此同时, ICE 布伦特 7 月原油期货电子盘价格收盘上涨 1.17 美元, 涨幅 1.75%, 报 67.95 美元/桶。

美国第一季度经济加速增长, 消费支出的激增使总产出逼近疫情爆发前的水平, 暗示未来几个月将进一步出现亮眼的表现。随着疫苗接种数量攀升、就业增速加快以及两轮联邦补助款, 有效助推了家庭开支。随着政府的防疫措施普遍解除, 消费者需求扩大, 推高了长期以来深受重创的旅行、休闲等服务业。同时美国上周首次申领失业救济人数减少 1.3 万人至 55.3 万人, 预估为 54.0 万人。由于经济数据亮眼以及经济状况快速改善, 推动美国股市创出新高, 这会在一定程度上影响油价上涨的空间。

伊核谈判方面, 据伊朗外交部在一份公报中指出, 专家组的活动将加快进行。会场因与新冠病毒相关的公共卫生限制措施而没有向媒体开放。但是目前谈判取得了一些重要进展, 同时也还有一些重要分歧。从时间来看, 有望在 5 月底, 也就是伊朗选举前达成具体结果。

近日日本首都圈新冠肺炎疫情告急, 日本东京都 4 月 25 日进入第三轮疫情紧急事态, 29 日东京都新增确诊病例 1027 例, 时隔 3 个月单日新增确诊病例再次超过 1000 例。根据印度卫生部 29 日公布的数据, 过去 24 小时内, 印度新增新冠肺炎确诊病例 379257 例, 新增死亡病例为 3645 例, 双双刷新印度疫情暴发以来的相关记录。目前印度已连续 8 天单日新增确诊病例数在 30 万以上。印度疫情爆发限制油价涨势, 如果印度能解决这个难题, 在此过程中能避免全面封锁, 那么市场可能继续上涨。

总体来看, 尽管目前印度、巴西和日本的新冠病例激增, 但美国主要城市即将结束防疫封锁, 美国许多州放宽了限制, 夏季旅行和汽油需求将有显著反弹。如果美国作出表率重新开放, 其他国家有望效仿。英国燃油销量临近去年夏天的水平, 以及中国“五一”假期出行人次或创新高都将为油价短期提供动力。

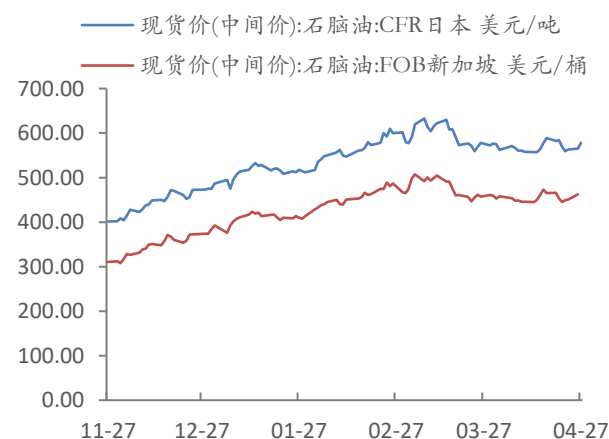
4 月 29 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。4 月 29 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 2 美元/吨, 收盘价格为 858-860 美元/吨 FOB 韩国和 876-878 美元/吨 CFR 中国。

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



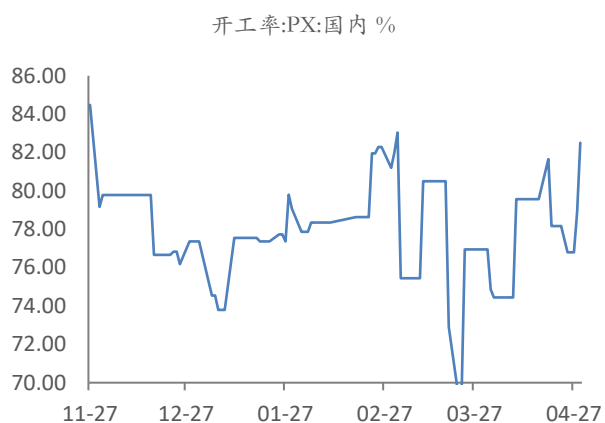
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



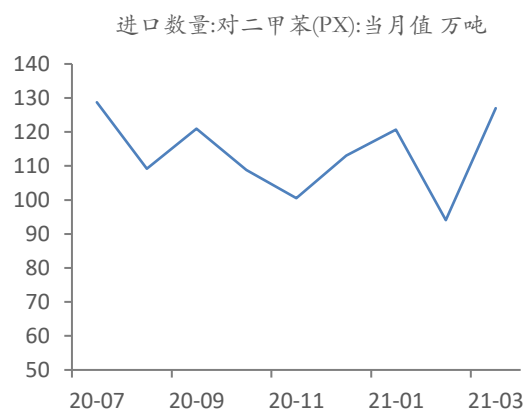
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



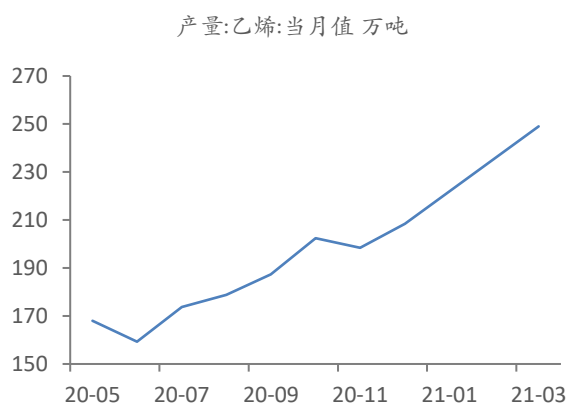
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。独山能源 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月 13 日检修，计划 5 月中旬重启，具体重启时间待定。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 21 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。乌石化年产 9 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月停车，可能 5 月 6 日左右重启，具体重启时间待定。英力士(珠海)125 万吨 PTA 装置于 3 月 17 日检修，4 月 15 日开始重启，4 月 17 日-18 日再度停车。

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 29 日，PTA 国内开工率维持在 75.43%，环比持平。

总体来看，原油价格震荡上行给 PTA 在成本端带来一定支撑，同时主力供应商宣布下调 5 月供应量至 50%合约量比例促成 PTA 价格上扬。当前供需状况良好，库存压力不大，但下游需求端未有明显好转，PTA 或维持震荡格局。

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/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。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 29 日，华东地区乙二醇库存下降至 53.3 万吨，环比下降 7.14%。

开工率：截至 4 月 28 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.34%，环比持平。4 月 28 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。

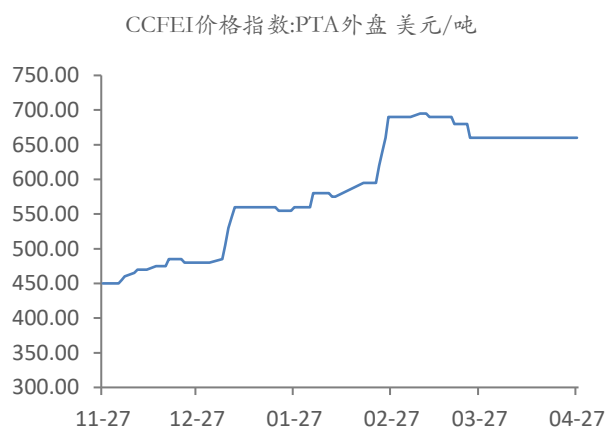
总体来看，当前乙二醇基本面多空交织。国内乙二醇开工负荷上升，进口增加，且有新增产能投放预期。同时乙二醇库存偏低，聚酯开工负荷处于高位。短期新增产能投放仍将是影响乙二醇价格的主导因素，但考虑到期货贴水现货，市场对利空已经有所反映。

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



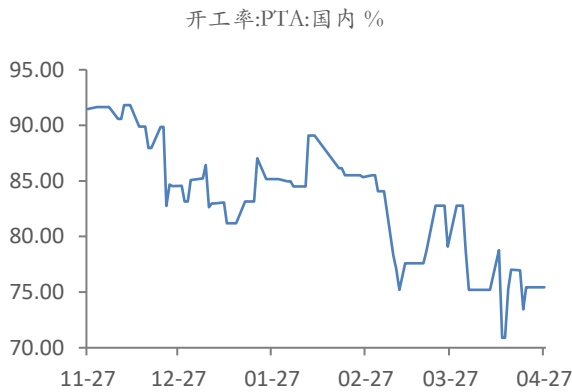
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



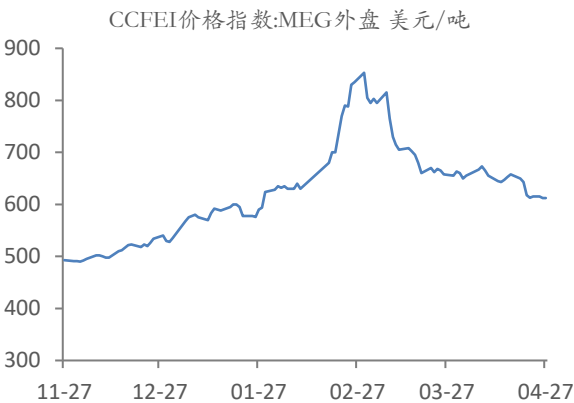
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



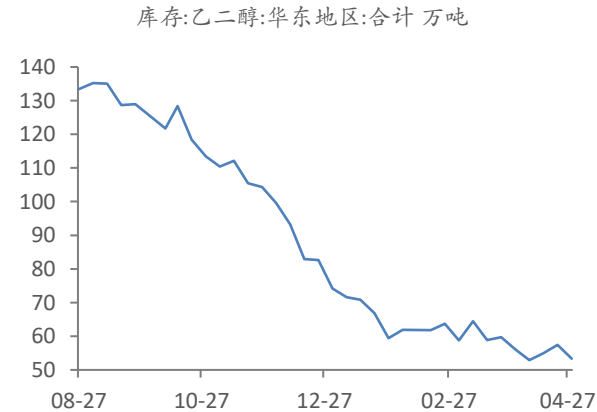
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



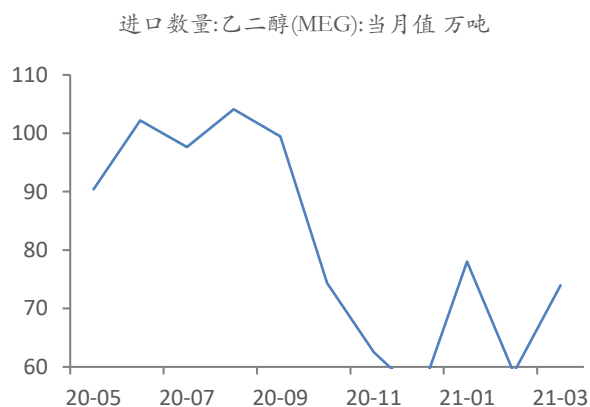
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



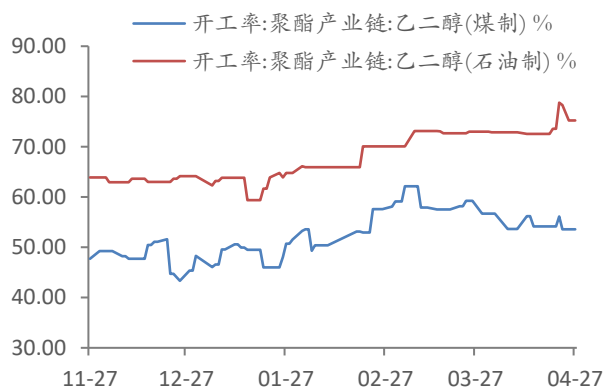
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

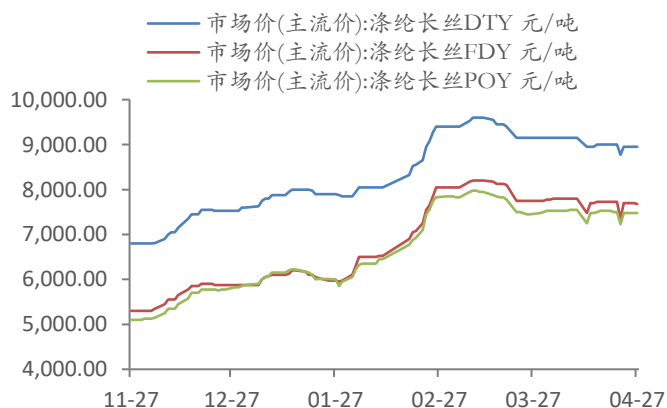


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

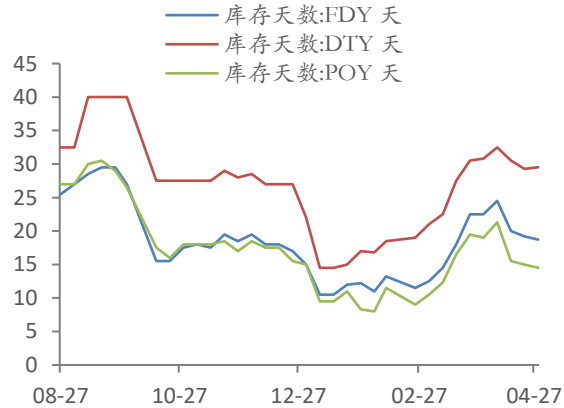
下游聚酯方面,由于夏装备货行情接近尾声,部分聚酯装置开始降幅或者检修,但检修力度不大,国内聚酯生产企业的开工负荷目前仍然维持在较高水平。与此同时,由于聚酯生产利润可观,加之“五一”假期即将来临,下游聚酯企业有一定备货需求。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



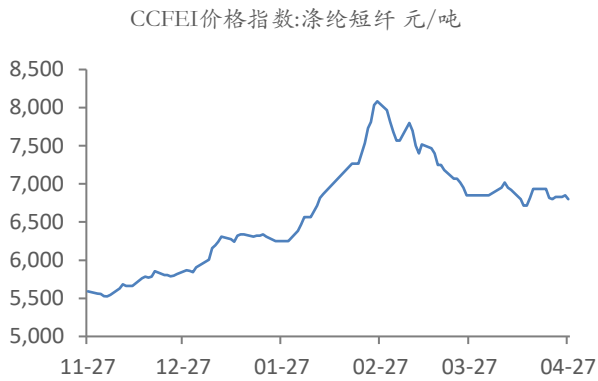
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



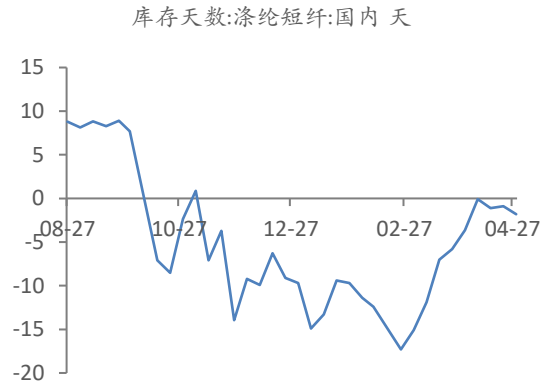
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



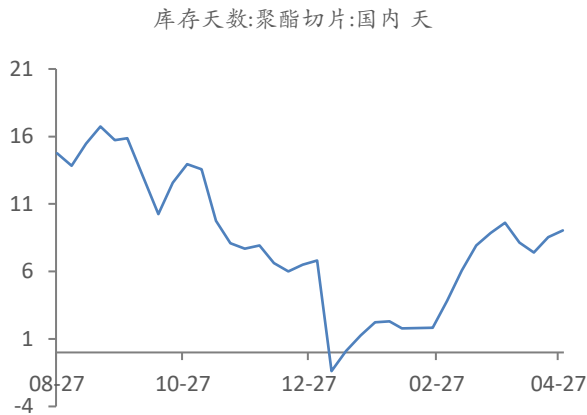
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

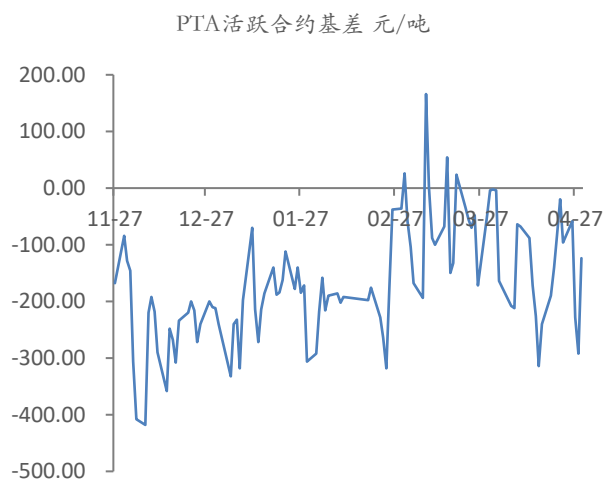
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

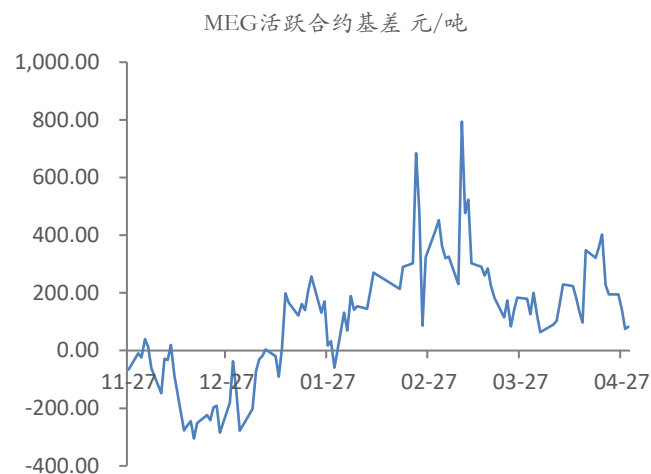
【基差】

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