

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 4 月 12 日



【摘要】

利空： 全球疫情升温
疫苗血栓风波
OPEC+逐渐恢复增产
伊朗出口解封可能
俄罗斯悲观预期
EIA 汽油库存意外大增

利多： 中美经济加速增长
美联储维持宽松政策
沙特巨型支出计划

重点关注： 中国一季度 GDP，美国零售销售数据，鲍威尔等美联储官员讲话，美联储经济状况褐皮书，IEA 原油市场月报，原油库存变化，装置检修投产情况，需求端变化

PTA： TA09 合约上周收盘 4468 (-96)，上周 PTA 主力合约先扬后抑，周一因节假日休市，随后两个交易日延续此前反弹行情，下半周回落。当前均线系统杂乱逐渐收拢，短线或维持震荡格局，建议观望为主。

MEG： EG05 合约上周收盘 4971 (-165)，上周 MEG 主力合约冲高回落，小幅反弹之后回吐全部涨幅并继续下行，走势较弱。当前接近前期低点附近，关注支撑情况，预计下方空间有限，建议观望或短空，注意止损。

【行情回顾】

上周国际原油价格恢复跌势。其中美国原油价格上周累计下跌 1.9 美元，跌幅 3.1%，周一大幅回落之后反弹无力，维持低位窄幅波动，截至收盘报 59.34 美元。与此同时，布伦特原油价格上周累计下跌 1.6 美元，跌幅 2.47%，截至收盘报 63.05 美元。

上周 PTA 主力合约先扬后抑，开盘位于 4488 元/吨，周一因节假日休市，周二周三小幅反弹至最高 4676 元/吨，下半周震荡回落至最低 4442 元/吨，截至收盘报 4468 元/吨，当周累计下跌 96 元，跌幅 2.1%。成交量略有放大，当前 MACD 快慢线于零轴上方拐头即将死叉，红柱持续收缩，KDJ 三线空头排列，短线或维持偏弱震荡，建议观望为主。

MEG 主力合约上周冲高回落，开盘位于 5087 元/吨，周初上冲至最高 5254 元/吨，随后回吐全部涨幅至最低 4963 元/吨，截至收盘报 4971 元/吨，累计下跌 165 元，跌幅 3.21%。多头反弹无力，MACD 快慢线于高位死叉，绿柱冒头，KDJ 三线空头排列，短线或维持弱势震荡，关注下方支撑情况，建议观望或短空为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (4.6 -4.9)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	4488	4676	4442	4468	4567	-96	-2.10	541.6 万	174.9 万
EG05	5087	5254	4963	4971	5136	-165	-3.21	128.5 万	9.5 万

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

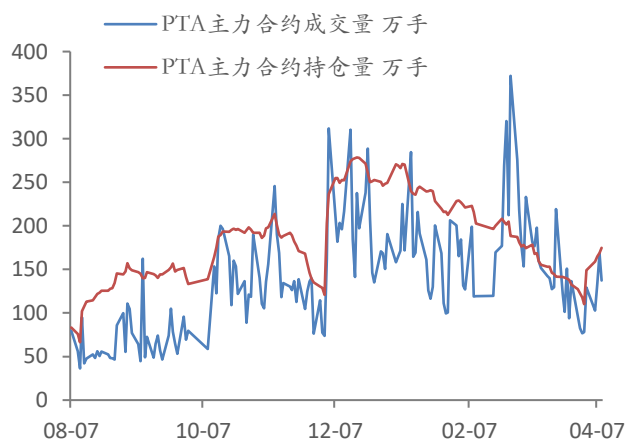
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

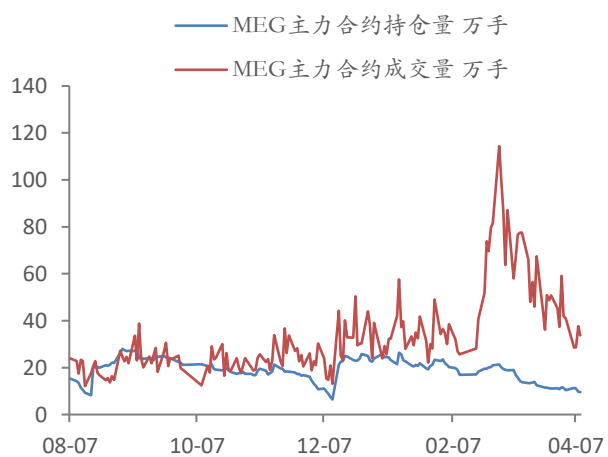
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、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】

成本端

行业资讯：美原油上周下跌 3.1%至 59.34 美元/桶，继前周小涨后，上周恢复跌势。全球疫情的再度重燃，给油市需求复苏前景蒙上了阴影，导致油价再度下滑。另外，对阿斯利康疫苗的疑虑、伊朗原油可能被解封以及 OPEC+5 月起恢复增产的担忧也一直存在。不过，中美经济在今年料将大幅提升，美联储维持宽松货币政策也有助于油市信心的恢复。

尽管疫苗接种进程持续加快，但是美国疫情数据仍在增长。美国过去 7 天平均单日新增病例约为 6.4 万例，较前期增长约 2%，平均住院人数约 5300 例，较前期增长约 7%。德国 9 日新增确诊感染新冠病毒人数达到 25464 人，创下该国今年 1 月初以来的新高。日本 9 日新增新冠确诊病例 3454 例，连续 3 天新增确诊超过 3000 例，累计确诊超过 50 万例，达 500422 例。新增死亡 27 例，累计死亡 9365 例。印度第二波疫情也相当迅猛，8 日新增确诊超过 13 万。

英国一直是阿斯利康疫苗的坚定拥护者。这款由牛津大学开发的疫苗象征着英国在疫苗研发上的成就。但由于阿斯利康疫苗与部分罕见血栓案例可能存在关联，英国的疫苗委员会在评估后决定，未来仅向 30 岁以上群体接种阿斯利康疫苗。迄今英国有 79 个案例是在接种阿斯利康疫苗后出现罕见血栓，其中有 19 人死亡。出现血栓症状的多数患者是年轻人。英国的疫苗委员会也强调，并没有发现疫苗与血栓之间的直接关联。

伊朗核问题全面协议相关方代表 9 日在维也纳举行新一轮会谈，讨论美国和伊朗恢复履约问题。会后欧盟发表主席声明说下周将继续举行会谈。会议由欧盟对外行动署副秘书长莫拉主持，中国、法国、德国、俄罗斯、英国和伊朗代表出席会议。与会者讨论了确保重新全面有效实施伊核协议的方式，听取了核领域和制裁解除工作组的情况汇报，并进行了建设性的、以结果为导向的沟通。与会者强调他们决心继续推进联合外交努力，同意下周继续在维也纳举行会谈。

随着拜登政府为其第二个 100 天的工作加紧努力，美国经济将进入繁荣时期。国际货币基金组织周二公布了年度经济增长预估报告，美国今明两年的经济增长率将分别达致 6.4%与 3.5%，分别比之前预估的增长 1.3 个点和 1 个点。与此同时美联储 7 日公布的 3 月份议息会议纪要显示，美联储高层认为要达到最大就业和通胀目标很可能还将需要一段时间，在此之前，美联储的资产购买计划至少还将保持当前的力度。

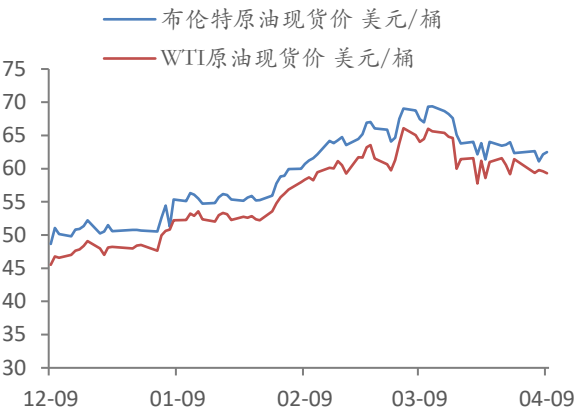
通惠观点：欧洲和许多新兴市场的疫情确实没有很大好转，压制了石油的需求前景。尤其是当印度和巴西这样人口密集的国家感染人数增加时，意味着石油需求恢复将面临更多麻烦，因为感染速度会加速，防疫措施将缩减道路燃料的消耗量。而在疫情再次席卷全球各国的同时，疫苗问题也在不断出现，阿斯利康与强生疫苗双双陷入血栓风波，疫苗的负面新闻更加拖累了欧洲接种的进程，也打击了油市需求复苏的预期。

伊朗此前尽管受到美国制裁，但其原油出货量仍有增加的迹象，调查显示，3 月份伊朗的石油供应量增加 21 万桶/日，达到每日平均 230 万桶。如果真的恢复伊朗核协议，最终美国就会解除对伊朗的制裁，让伊朗石油出口量进一步增加。伊朗原油若被解封必将影响 OPEC+维持石油供应紧平衡的计划以及 OPEC+接下来的应对措施也将随之改变。

中美经济快速上涨为油价提供支撑。如果拜登政府能够促使国会通过其超过两万亿美元的基础建设投资计划，美国的经济增长将会更加可观。作为去年全球唯一实现正增长的主要经济体，今年前 2 月中国经济继续稳定复苏。市场普遍认为今年一季度中国 GDP 同比增速有望达到两位数。经济的快速增长有望抵消疫情及疫苗接种缓慢带来的冲击，同时美联储也继续维持宽松的货币政策，提振油市投资者对未来需求的信心。

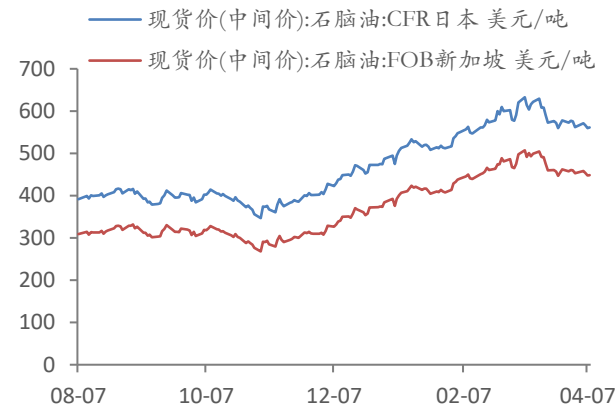
总体来看，全球疫情仍在肆虐，疫苗负面新闻也频繁出现，在全球社交隔离充分解除、航煤需求大量恢复前，短期原油需求实质性恢复的速度有所放缓，叠加伊朗原油供应恢复预期，原油下行压力大增。重点关注 OPEC+应对措施，中美地区需求释放的持续性以及各国货币政策给油市带来的影响。

图 5、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 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



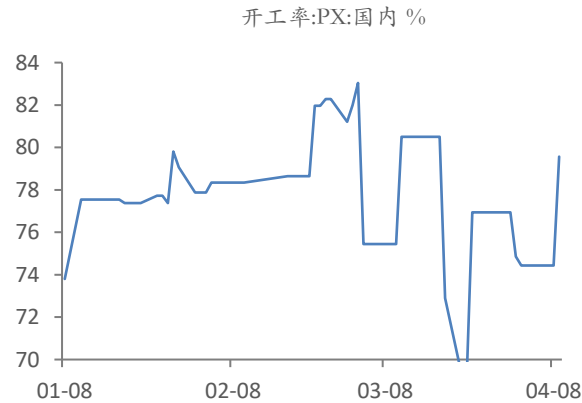
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



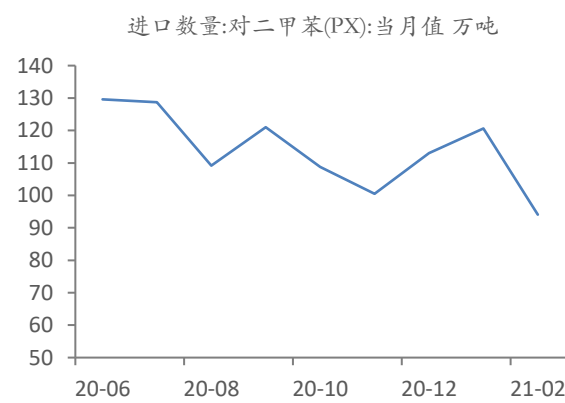
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



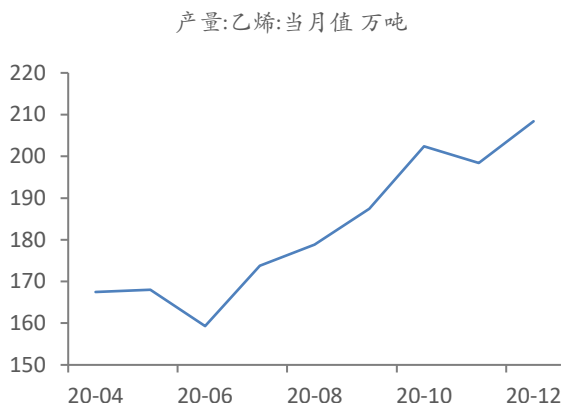
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量 单位：万吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 12、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

供给端

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。英力士(珠海)125 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月 17 日检修, 重启时间待定。中泰石化 120 万吨装置于 3 月 8 日左右停车, 重启时间待定。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 15-20 天。独山能源 220 万吨 PTA 装置计划 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。利万聚酯 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 5 月检修, 具体时间待定。

产能方面: 截至 4 月 9 日, PTA 国内产量下降至 94.28 万吨, 环比下降 6.99%。

库存方面: 截至 4 月 9 日, PTA 国内库存维持在 4 天, 环比持平。

开工率: 截至 4 月 9 日, PTA 国内开工率维持在 75.2%, 环比持平。

进入 4 月, PTA 供应端缩量明显, 国内产能大幅下降, 装置检修计划较为集中, 考虑到期货市场库存不断流出, 对冲装置检修效果, PTA 加工费难以因检修而走强。预计 4 月底至 5 月产量将逐步回升, PTA 或再次进入累库阶段, 投产预期叠加装置重启的压力限制价格高度, 短线或维持震荡格局。

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 8 日, 华东地区乙二醇库存下降至 52.9 万吨, 环比下降 5.79%。

开工率: 截至 4 月 9 日, 国内 MEG 综合开工率维持在 66.05%, 环比持平。4 月 8 日国内煤制乙二醇开工率维持在 53.67%, 环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 72.85%, 环比持平。

总体来看, 今年是投产高峰, 煤头和 MTO 装置面临部分关停或转产, 加剧行业竞争格局。短线库区小幅累库叠加大宗商品的集体回落压制市场情绪。中长线新增产能预期压力较大, 行业利润压缩, 油价对其影响力逐渐减弱, 供需将成为影响价格走势的主要因素。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	4月8日	4月9日	变化
PTA	76.98%	79.00%	2.02%
聚酯	91.34%	90.79%	-0.55%
江浙织机	86.28%	86.28%	0.00%

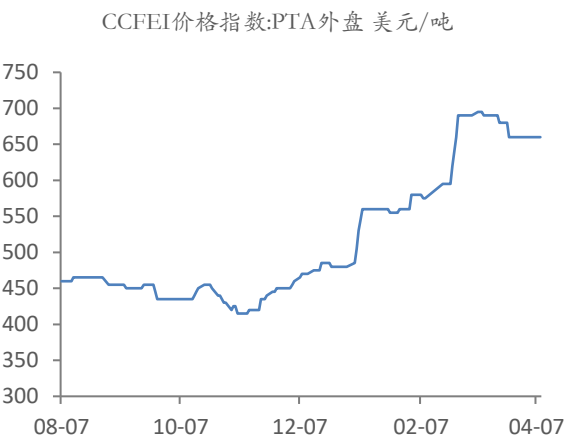
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



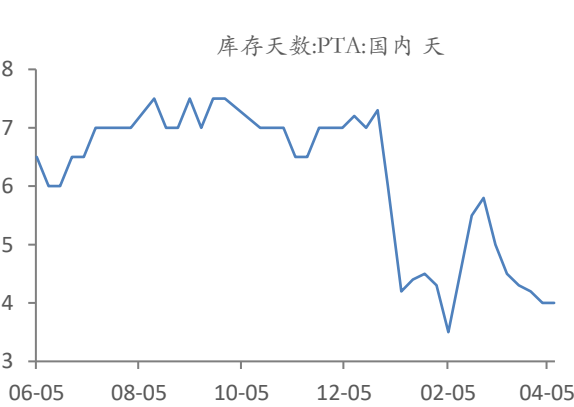
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、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 15、国内 PTA 库存 单位：天



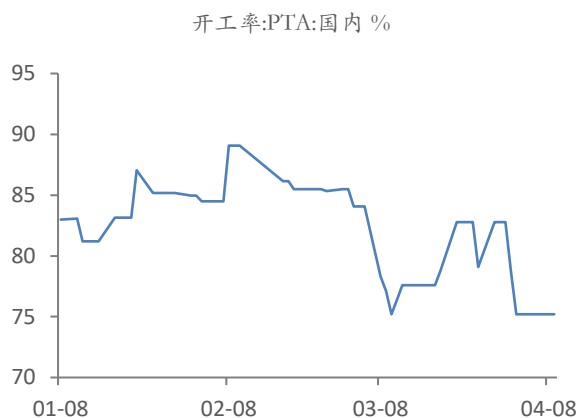
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



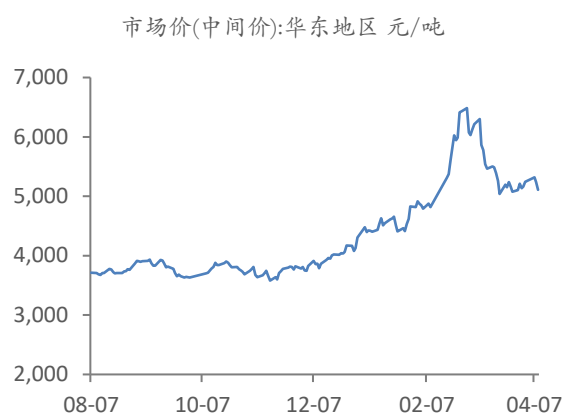
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



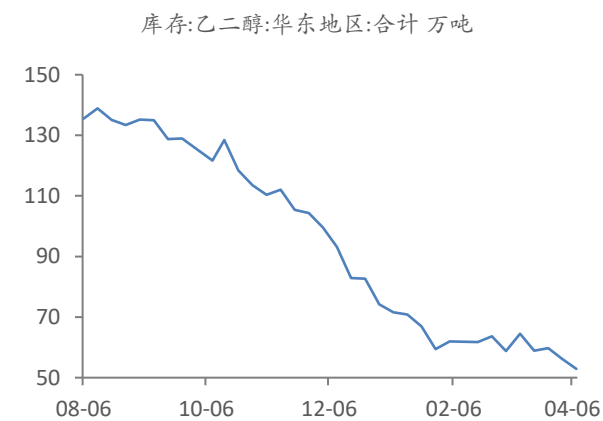
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



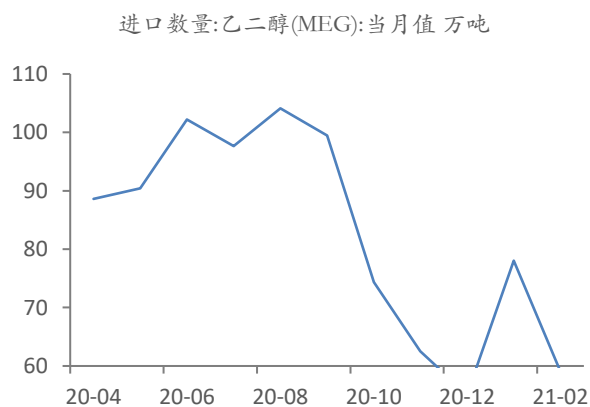
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



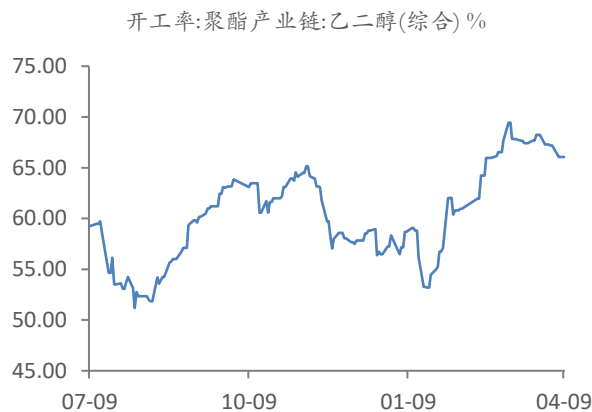
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



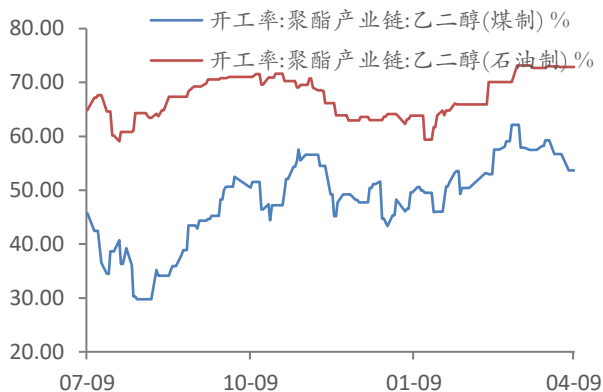
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



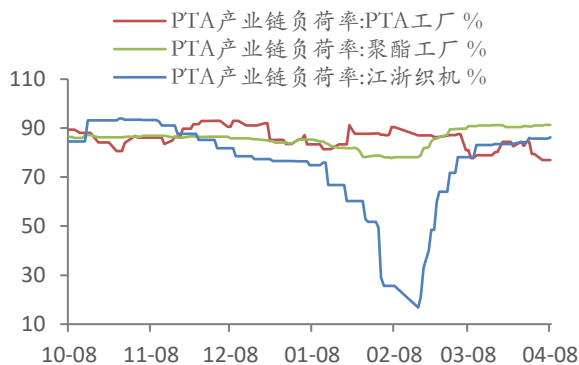
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯：下游方面，上周聚酯装置无明显变动。根据 CCFEI 统计，周内聚酯平均负荷上升 0.6% 至 93.8%，上周五实时负荷回升至 93.9%（目前聚酯有效产能为 6289 万吨）。截至 4 月 8 日，江浙织机综合开机率在 86.28% 附近高位，刚需支撑力度尚可，且下游采购周期临近，涤纶长丝市场产销或存放量空间。江浙终端工厂原料备货库存小幅下降，部分工厂已经进入刚需补库状态，前期备货较多的工厂仍在消化库存，综合来看，目前终端原料备货整体在半个月偏下。江浙坯布订单和出货氛围依旧分化。梭织喷水上，表现亮眼的依旧是弹力服装类面料，高弹春亚纺，家纺面料出货一般。针织上依旧是平布略好于绒布，经编装饰类面料出货相对较好。内贸和出口方面，目前整体内贸生意好于出口订单，欧洲疫情、海运费依旧是主要的制约因素。CCF 统计上周直纺短纤平均负荷 97.72%（涤短产能基数调整为 795 万吨），较前一周下降 1.45%，下游纯涤纱开工率 77.0%，与前周持平，纯涤纱市场延续重心下探走势，盛泽市场纯涤纱 T32S 主流跌至 11700-11800 元/吨左右，T50S 主流在 13400-13500 元/吨左右，环比下跌 200 元/吨左右。库存方面，前半周市场交投气氛较好，涤丝销售多可达到做平偏上，后半周受原料走势不佳影响，涤丝成交量有所回落，整体来看，上周市场交投气氛温吞，涤丝价格窄幅整理，开工率基本保持稳定，部分工厂库存仍有上升，根据 CCFEI 统计，与之前相比，长丝 POY、FDY、DTY 上升 0、3、1 天分别至 16、24、30 天，涤短维持 3 天。

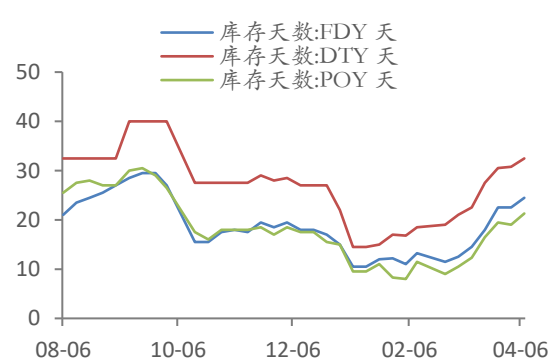
通惠观点：目前聚酯开工负荷依然维持高位，聚酯工厂生产稳定，各类聚酯产品产销逐步好转，库存方面无压力，产品价格随成本端波动，整体上移，利润较好。但下游采购意愿不强，织造端的开工率略有下降。总体来看，供应方面相对充足，需求稳定但难有超预期的表现，行情缺乏推涨动力，下游阶段性补货的存在以及现金流均处于偏低水平，若成本端不出现大幅塌陷，暂不具备大幅下跌的空间。

图 24、产业链负荷率 单位：%



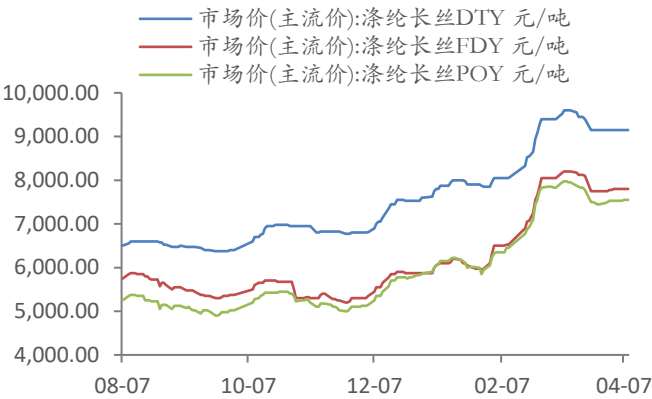
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、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 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



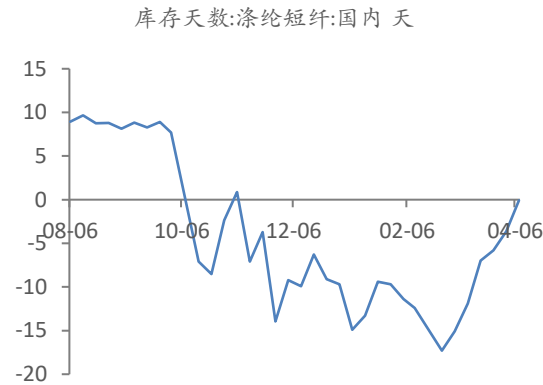
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、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 28、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



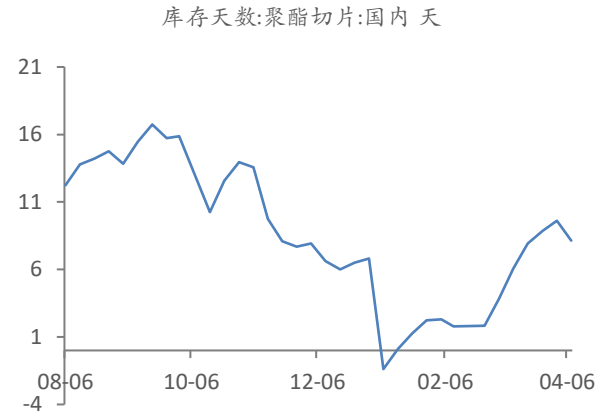
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

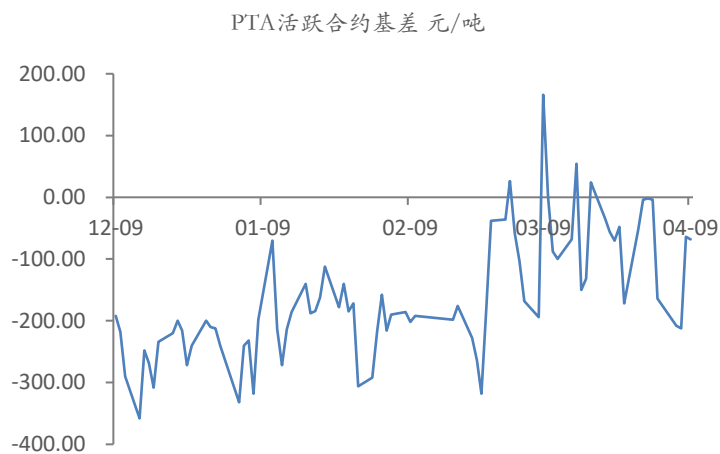
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

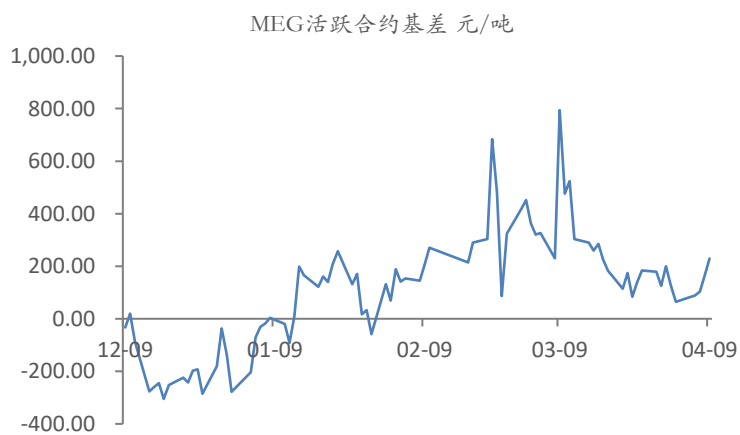
【基差】

图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【总结及策略】

美原油上周下跌 3.1%至 59.34 美元/桶，继前周小涨后，上周恢复跌势。全球疫情的再度重燃，给油市需求复苏前景蒙上了阴影，导致油价再度下滑。另外对阿斯利康疫苗的疑虑、伊朗原油可能被解封以及 OPEC+5 月起恢复增产的担忧也一直存在。不过中美经济在今年料将大幅提升，美联储维持宽松货币政策也有助于油市信心的恢复。

进入 4 月，PTA 供应端缩量明显，国内产能大幅下降，装置检修计划较为集中，考虑到期货市场库存不断流出，对冲装置检修效果，PTA 加工费难以因检修而走强。预计 4 月底至 5 月产量将逐步回升，PTA 或再次进入累库阶段，投产预期叠加装置重启的压力限制价格高度，短线或维持震荡格局。

今年是投产高峰，煤头和 MTO 装置面临部分关停或转产，加剧行业竞争格局。短线库区小幅累库叠加大宗商品的集体回落压制市场情绪。中长线新增产能预期压力较大，行业利润压缩，油价对其影响力逐渐减弱，供需将成为影响价格走势的主要因素。

下游需求方面，部分原料聚酯库存偏低的企业刚需补货，其余仍以消化前期备货为主。在终端大单未跟进情况之下，目前终端对聚酯备货以刚需为主，投机性需求不足。聚酯负荷依然维持高位，聚酯工厂稳定生产。各聚酯产品产销略有好转，织造方面维持稳定。

PTA: TA09 合约上周收盘 4468 (-96)，上周 PTA 主力合约先扬后抑，周一因节假日休市，随后两个交易日延续此前反弹行情，下半周回落。当前均线系统杂乱逐渐收拢，短线或维持震荡格局，建议观望为主。

MEG: EG05 合约上周收盘 4971 (-165)，上周 MEG 主力合约冲高回落，小幅反弹之后回吐全部涨幅并继续下行，走势较弱。当前接近前期低点附近，关注支撑情况，预计下方空间有限，建议观望或短空，注意止损。

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