

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 4 月 26 日



【摘要】

利空： 日本、印度疫情爆发
美国疫苗接种率下降
全球疫苗生产遭遇困境
各国削减碳排放
美国原油库存意外增加

利多： 美国二季度经济数据强劲
利比亚石油产量下降
OPEC+减产增产计划不变
中国石油进口量上升

重点关注： 疫情影响，疫苗接种和生产相关、美伊谈判进展、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 4646 (-94)，上周 PTA 主力合约小幅回落，前半周在逾一个月高位附近窄幅震荡，后半周有所回落，但下方支撑较强，暂无大幅回落风险，上周五止跌后夜盘反弹向上，突破均线压力，短线或进一步反弹，建议观望或短多为主，可根据成本端波段操作，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 4635 (-207)，上周 MEG 主力合约继续回落，在连续三个交易日的下行后，于周四止跌，但仍受到均线压制，短线上行动能较弱，但下方 4500 元上方也有较强支撑，建议观望。

【行情回顾】

上周油价小幅回落，其中美国原油价格上周下跌 1.03 美元，跌幅 1.63%，最低下探至 60.61 美元，截至收盘报 62.04 美元。布伦特原油价格上周下跌 0.6 美元，跌幅 0.9%，最低位于 64.58 美元，截至收盘报 66.12 美元。美布两油在前半周下跌后获得支撑，后半周收回部分跌幅，重点关注接下来反弹的力度和持续性。

上周 PTA 主力合约延续弱势下行格局，周初上涨无果之后震荡回落，于周五止住跌势，当周最低下探至 4552 元/吨，截至收盘报 4646 元/吨，下跌 94 元，跌幅近 2%。周线 MACD 快慢线于高位走平，红柱维持，KDJ 三线于中位拐头即将金叉，短线受到均线支撑，PTA 或进一步反弹上行，操作上建议观望或短多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周大幅回落 4.28% 至最低 4550 元/吨，截至收盘报 4635 元/吨，周累计下跌 207 元。上周 MEG 开局连跌 3 日，周四止住跌势小幅反弹，但短线仍受制于均线，上行乏力，周线 MACD 快慢线于高位死叉回落，绿柱放大，KDJ 三线空头排列持续下行，短线走势偏弱，建议观望或高空为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (4.19 -4.23)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	4750	4774	4552	4646	4676	-94	-1.98	697.7 万	187.4 万
EG09	4842	4895	4550	4635	4676	-207	-4.28	208.0 万	24.9 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

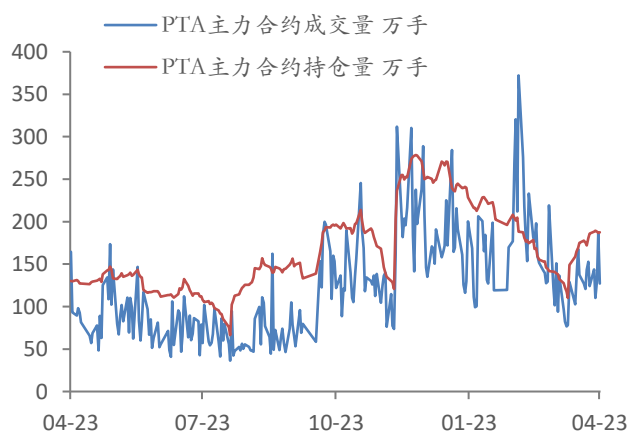
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

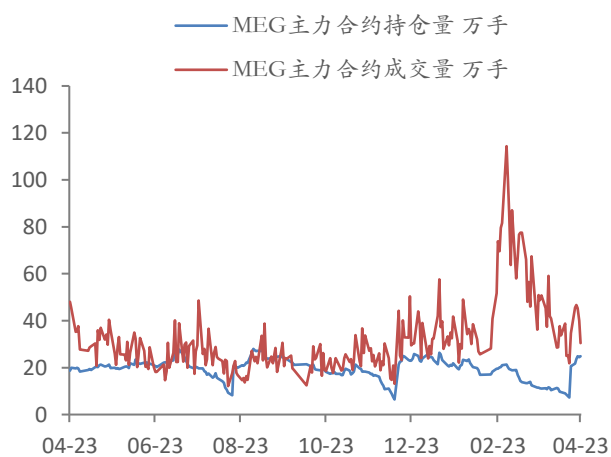
单位：万手



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：油价上周五收盘走高，受益于美国和欧洲经济数据利好，市场憧憬随着经济增长加快及封锁解除，石油需求将复苏。但上周整体油价小幅回落，主要是由于市场对疫情的担忧情绪升温，因印度和日本等地疫情形势严峻，且疫苗接种率有所下滑，疫苗生产受困所致。鉴于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，为油价提供支撑。

4 月欧元区采购经理人指数(PMI)数据显示，经济复苏强于预期，更多欧洲国家开始放松新冠封锁。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。美国服务业正以调查历史上近 12 年来最快的速度增长，制造商也报告了过去 7 年来最强劲的扩张之一。且工厂继续受到前所未有的供应链延迟的限制，其结果是价格进一步大幅上涨。

全球金融市场为新冠疫情再次复燃而担忧。亚洲市场原本正有望受益于全球复苏的加速，但受到从日本到印度病例增加的冲击，自 3 月初以来的表现一直不如全球其他市场。世界卫生组织周二表示，除欧洲外，所有地区的病例数都在上升，上周病例数增长最大的地区是亚洲，印度面临其单日最大新增病例。日本更接近宣布进入紧急状态，其两个最大且经济上重要的都会区东京和大阪疫情不佳。

国际能源署 (IEA) 表示，去年由于原油需求下降，发达经济体剩余大量石油。但截至今年 2 月份，这些过剩库存仅剩 1/5。在欧佩克及其同盟国大规模减产之际，经济复苏正在提振全球燃料需求。这推动国际油价升至近 67 美元/桶，这对生产商来说是个利好消息。对于以沙特和俄罗斯为首的欧佩克+联盟来说，原油库存的下降证明了他们一年前采取的大胆战略是正确的。去年 4 月，欧佩克+将原油日产量削减了 1000 万桶，削减量约占全球供应量的 10%，目前正在谨慎地恢复部分停产的原油。

当地时间 4 月 25 日，美国《纽约时报》报道称全美新冠疫苗接种率正在下降。根据美国疾病控制和预防中心的数据，目前美国日均接种疫苗数量降至 286 万剂，为 3 月 31 日以来的最低水平。全美有超过 500 万人未接种第二剂疫苗，约占全部疫苗接种者的 8%。

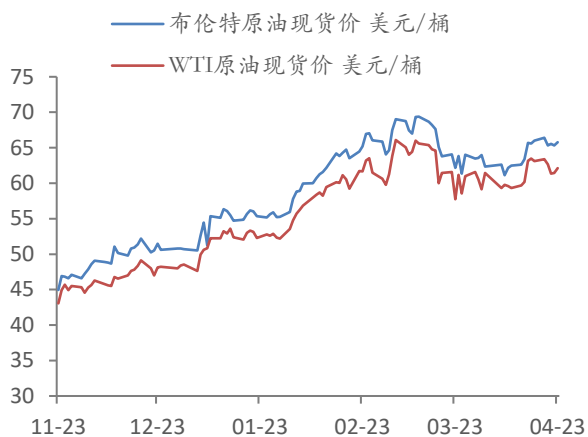
美东时间周五，在国际药品制造商协会联合会 (IFPMA) 牵头举办的新闻发布会上，业内人士强调世界需要更多的疫苗原材料，包括信使 RNA 疫苗中使用的脂质、疫苗瓶和塑料包装袋等等。与此同时，民族主义抬头也加剧了原料紧缺问题，全球制药企业计划今年生产多达 100 亿剂疫苗，但这一目标如今也面临挑战。

通惠观点：欧洲以及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，刺激油价上行。虽然上周美国原油库存意外增加短线施压油价，但总体来看，美国积压的石油库存实际上已经消耗完毕。自 2 月底原油和成品油的总库存降至疫情爆发以来新低，并且之后一直维持在这一水平。上周美国东海岸的原油库存降至至少 30 年来的最低水平。全球原油库存正加速下降支撑油价中期走势。

除上述利多因素之外，市场对疫情的担忧情绪再次升温使油价陷入泥潭。因印度的疫情形势已近乎失控。该国新增确诊病例数不断打破自疫情以来的最高纪录，连续 4 天新增病例数超 30 万例。而在距离东京奥运会开幕不到 100 天之际，日本政府也下令东京都、大阪府和兵库县进入新一轮紧急状态，因这些地区的感染病例正加速上升。相对亚洲而言，欧洲方面疫情控制似乎更加有利，缓和了一部分市场的担忧情绪。欧盟新冠疫苗接种迎来期待已久的井喷式增长。但美国疫苗接种率正在下降，且全球疫苗生产遭遇困境抵消了欧洲方面的利好。

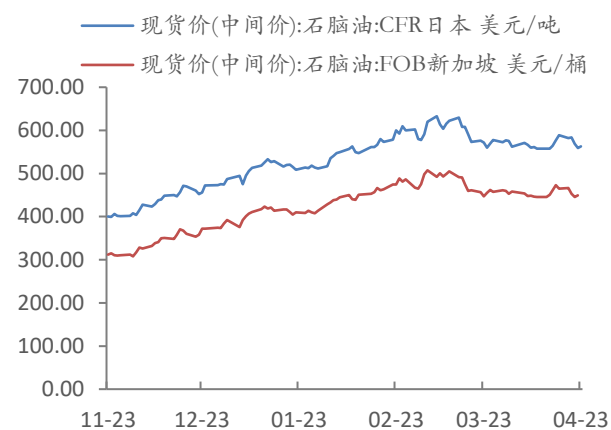
总体来看，经济数据的靓丽，叠加中国需求上升等因素提振油价，但因印度和日本的疫情严峻抑制，油价涨幅有限。全美新冠疫苗接种率正在下降，疫苗生产也面临挑战，或表明复苏不容乐观，不利于油价上涨。OPEC+ 的维持政策不变以及 EIA 等国际机构对于需求恢复的预期对油价构成中期利好，短期重点关注疫苗相关消息以及地缘局势，国际关系等方面对市场的影响。

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



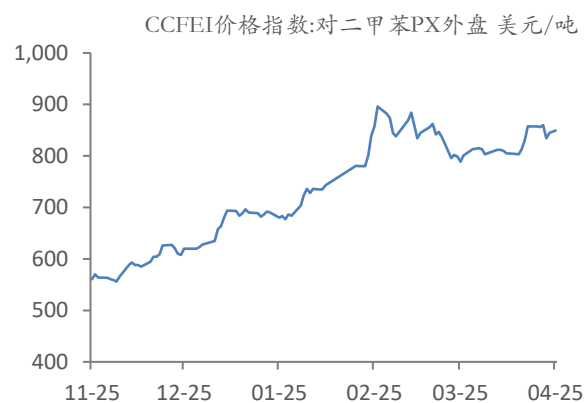
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



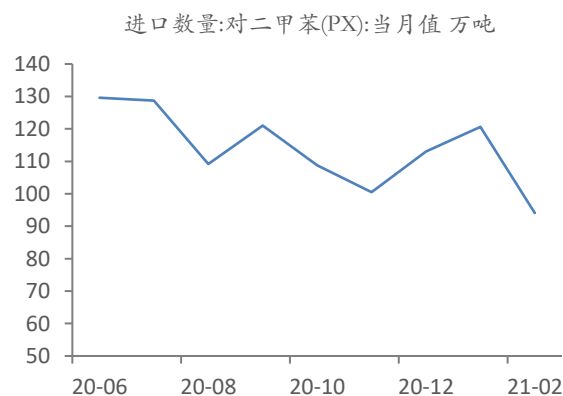
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

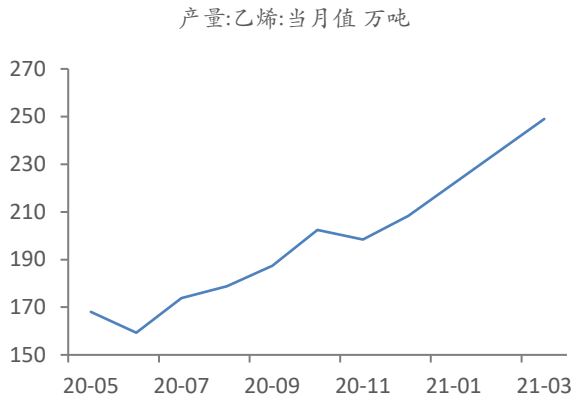
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



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。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。

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24日	4月25日	变化
PTA	78.21%	78.21%	0.00%
聚酯	91.69%	91.69%	0.00%
江浙织机	82.40%	82.40%	0.00%

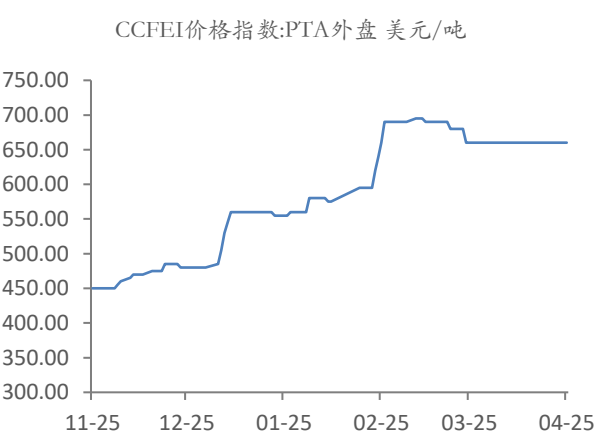
数据来源：生意社 通惠期货

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

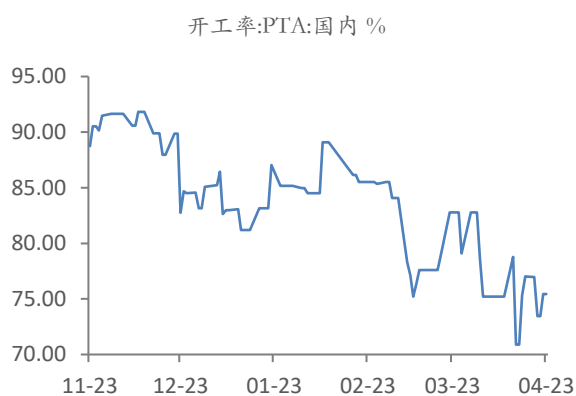
图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



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

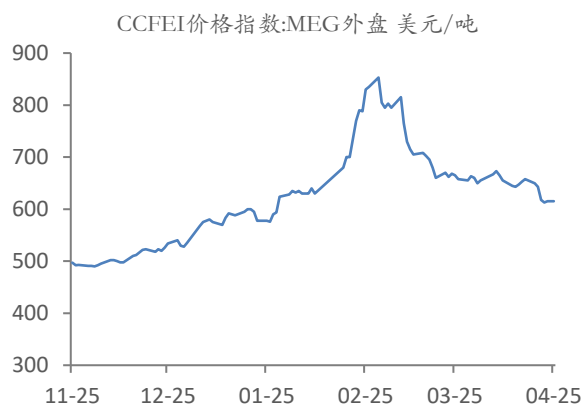
单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格

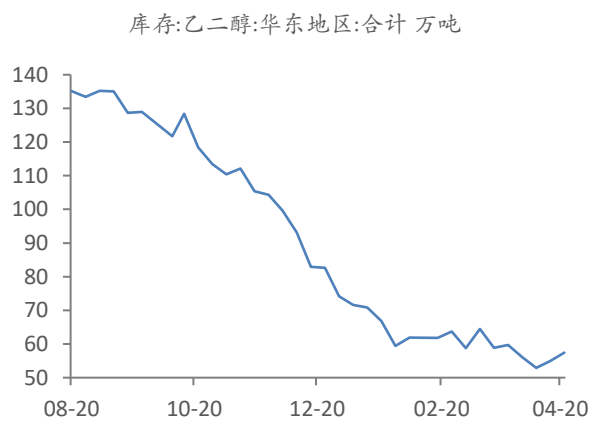
单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存

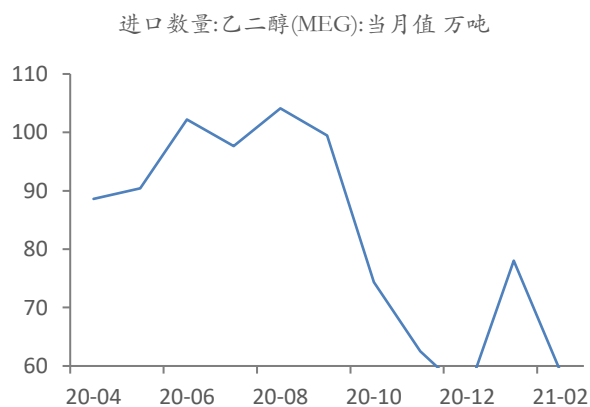
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量

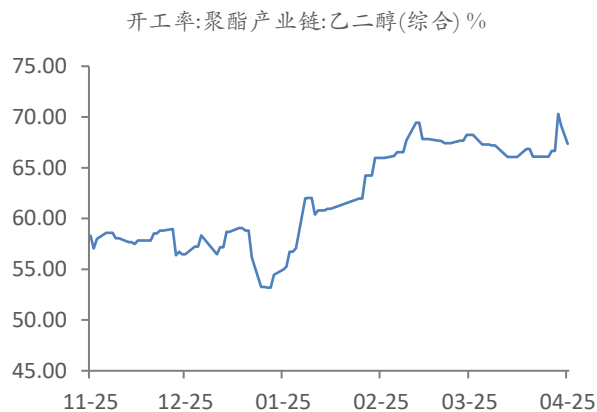
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

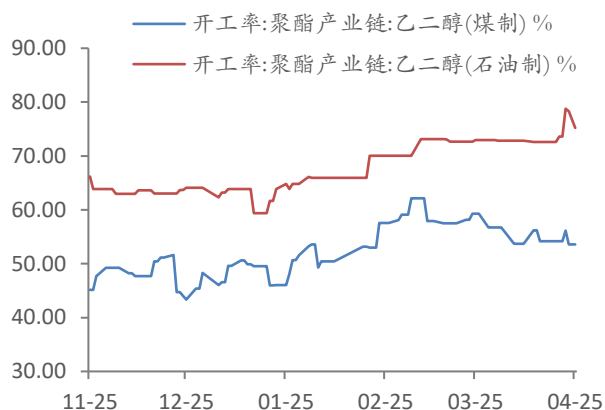
图 22、MEG 国内综合开工率

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：%



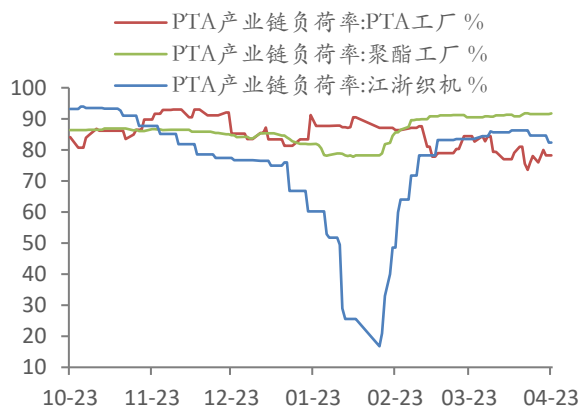
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯: 下游方面, 江阴华宏一套 20 万吨涤纶短纤装置于 4 月 16 日临时停车, 4 月 21 日左右重启。江苏仪征一套 10 万吨的涤纶短纤装置于 4 月 10 日停车检修, 另一套 10 万吨装置于 4 月 20 日停车检修, 均计划为期 1 个月左右。宁波泉迪涤纶短纤装置于 4 月 20 日左右减产 100 吨/天, 恢复时间待定。上周聚酯负荷的调整仍围绕在近期库存回升的短纤上, 另泛亚 26 万吨瓶片装置检修, 但检修前该装置负荷已经降至低位。根据 CCFEI 统计, 上周聚酯平均负荷下降 0.3% 至 94.1%, 上周五实时负荷为 93.9% (目前聚酯有效产能上升至 6349 万吨, 新计入新凤鸣中跃 30 万吨长丝产能)。截至 4 月 22 日, 江浙织机综合开机率在 84.58% 附近。随着夏季订单接近尾声, 织造市场行情将继续转淡。目前部分织造工厂无新订单, 转为生产库存, 因有织造工厂提前放假, 织造综合开机率下降, 后续来看, 织造市场逐渐进入传统淡季行情。加弹企业开机率维持高位, 加弹工厂出货速度放缓后, 后续生产或转向生产常规品种的库存。江浙终端工厂原料备货库存量变化不大, 前期涤丝价格多稳, 终端采购清淡, 上周四涤丝工厂促销, 终端采购跟进, 备货少的至 5 月上旬附近, 备货多的至 5 月中下旬。CCF 统计上周直纺短纤平均负荷 95.2% (涤短产能基数调整为 795 万吨), 较前一周下降 3.4%, 下游纯涤纱开工率 77.0%, 与前一周持平, 纯涤纱市场走货微微好转, 但价格基本维持, 盛泽市场纯涤纱 T32S 主流跌至 11700-11800 / 吨左右, T50S 主流在 13400-13600 元/吨左右, 较前期持平。库存方面, 上周涤丝市场交投气氛仍较为良好, 实际成交重心窄幅整理, 工厂负荷保持稳定, 库存水平继续下滑, 根据 CCFEI 统计, 与前期相比, 长丝 POY、FDY、DTY 下降 2、1、1 天分别至 10、19、26 天, 涤短上升 1 天至 4 天。

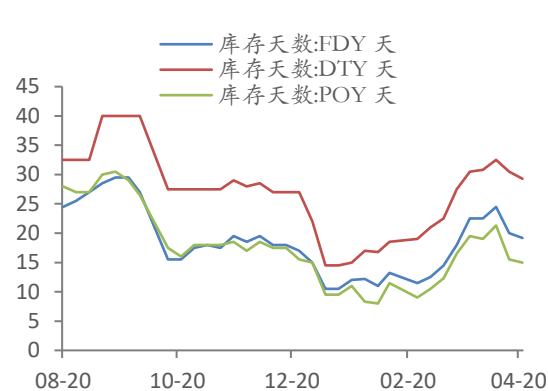
通惠观点: 总体来看, 聚酯开机率维持在高位水平。其中长丝、短纤开机率高企, 二季度有新增产能投放计划。随着原料下跌, 织造效益有所恢复, 但新增订单仍然不多, 以内贸订单为主, 出口订单偏弱。江浙下游开工继续维持高位, 其中加弹开工维持在 95%, 织机开工至 86.4%, 江浙染厂开工至 77%。而瓶片开机率季节性下滑, 目前我国瓶片市场价格低于海外, 使得国内聚酯瓶片出口有利可图, 后续出口量或将继续攀升。综上, 聚酯工厂整体负荷较为稳定, 且短期内聚酯装置存在提负计划, 开工率有望进一步提升。

图 24、产业链负荷率 单位：%



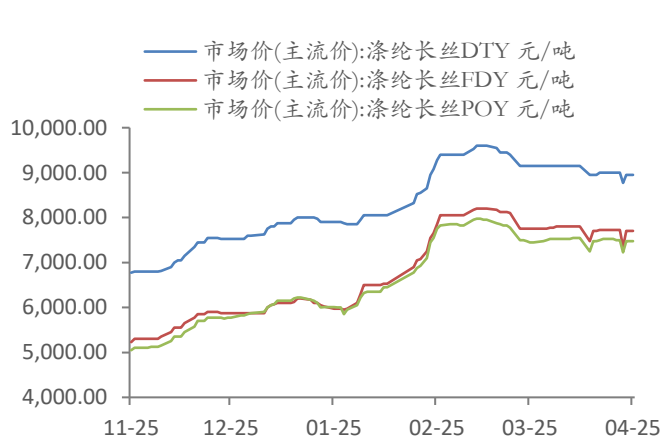
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



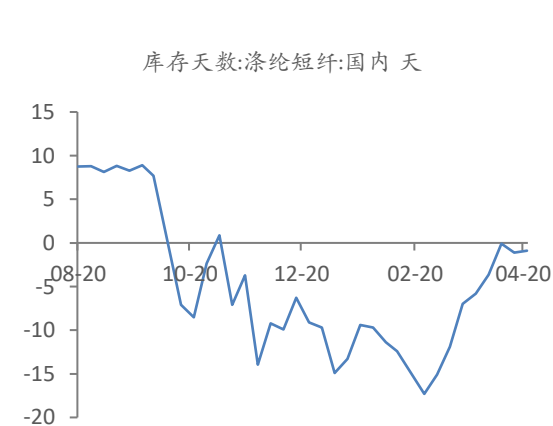
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

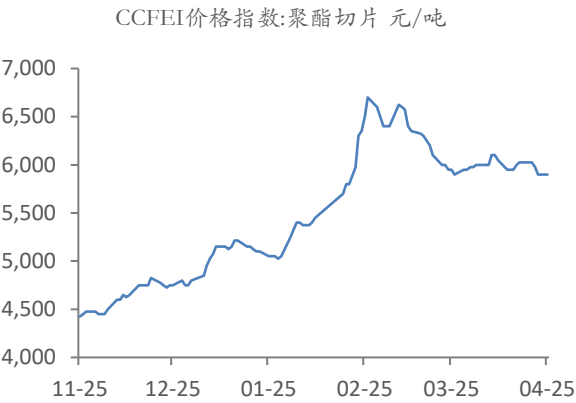
图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



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

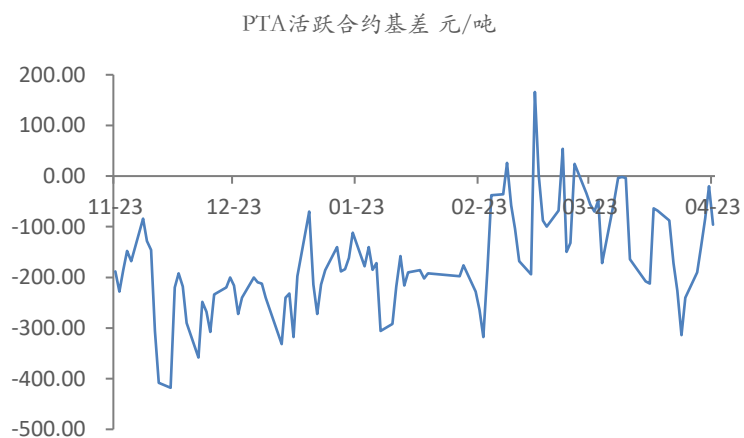
单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

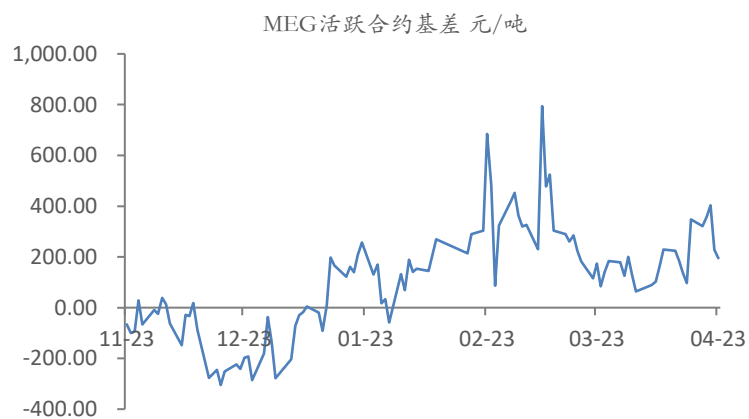
【基差】

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】

经济数据的靓丽，叠加中国需求上升等因素提振油价，但因印度和日本的疫情严峻抑制，油价涨幅有限。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。OPEC+的维持政策不变以及 EIA 等国际机构对于需求恢复的预期对油价构成中期利好，短期重点关注疫苗相关消息以及地缘局势，国际关系等方面对市场的影响。

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。

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。

聚酯开机率维持在高位水平。其中长丝、短纤开机率高企，二季度有新增产能投放计划。随着原料下跌，织造效益有所恢复，但新增订单仍然不多，以内贸订单为主，出口订单偏弱。而瓶片开机率季节性下滑，目前我国瓶片市场价格低于海外，使得国内聚酯瓶片出口有利可图，后续出口量或将继续攀升。

PTA: TA09 合约上周收盘 4646 (-94)，上周 PTA 主力合约小幅回落，前半周在逾一个月高位附近窄幅震荡，后半周有所回落，但下方支撑较强，暂无大幅回落风险，上周五止跌后夜盘反弹向上，突破均线压力，短线或进一步反弹，建议观望或短多为主，可根据成本端波段操作，注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 4635 (-207)，上周 MEG 主力合约继续回落，在连续三个交易日的下行后，于周四止跌，但仍受到均线压制，短线上行动能较弱，但下方 4500 元上方也有较强支撑，建议观望。

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