

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年4月12日



【行情综述】

4月9日(周五)PTA 主力合约窄幅震荡,继续下行至最低4442元/吨,下跌112元,跌幅2.45%,截至收盘报4468元/吨。隔夜夜盘在下方收到支撑,小幅反弹,当前MACD快慢线于零轴上方粘合走平,红柱收缩,KDJ三线死叉后空头排列,短线或继续维持震荡格局,建议观望。

MEG 主力合约上周五大跌3.63%至最低4963元/吨,日内下跌187元,截至收盘报4971元/吨。在前一轮下跌势头企稳之后,反弹无力,走势弱于PTA,当前价格再次回到前期低点附近,MACD快慢线于零轴下方再次死叉,绿柱冒头,KDJ三线空头排列,关注下方支撑情况,短线或维持窄幅震荡,建议观望为主。

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
2021-04-02	4462	4592	4462	4564	4528	116	2.61	1290937	1489603
2021-04-06	4488	4634	4464	4618	4558	90	1.99	1028307	1588697
2021-04-07	4628	4676	4610	4662	4642	104	2.28	1334944	1647638
2021-04-08	4666	4676	4488	4504	4580	-138	-2.97	1679847	1688137
2021-04-09	4506	4530	4442	4468	4486	-112	-2.45	1372710	1749132

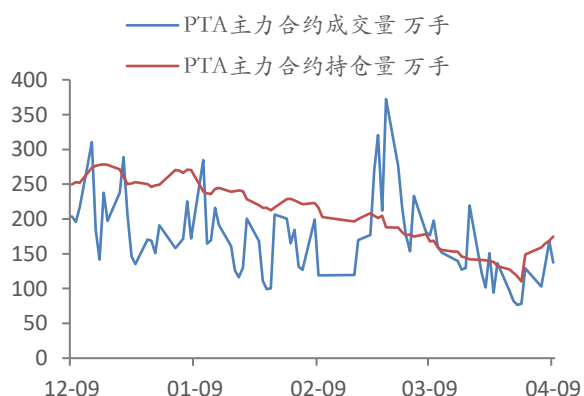
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-04-02	5022	5145	4985	5136	5060	147	2.95	409673	104054
2021-04-06	5087	5250	5074	5191	5181	131	2.59	285023	113912
2021-04-07	5195	5254	5162	5197	5200	16	0.31	287061	111058
2021-04-08	5197	5233	5058	5086	5158	-114	-2.19	376494	96673
2021-04-09	5086	5113	4963	4971	5019	-187	-3.63	336659	95510

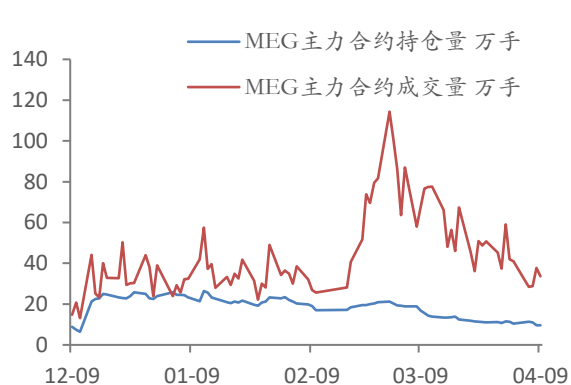
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

周五(4月9日),国际油价小幅下跌,投资人评估主要产油国供应增加,以及新冠疫情冲击燃料需求等因素。美国原油期货价格报59.34美元/桶,跌0.75%,布伦特原油期货价格报63.05美元/桶,跌0.50%。预计全球原油库存将继续下滑,因随着全球经济复苏势头增强,今年下半年能源需求将增加。但是市场担忧世界部分地区重新实行防疫封锁以及接种疫苗方面的问题,可能会改变石油需求的状况。同时俄罗斯预计新冠大流行对全球石油和成品油消费的影响可能会持续到2023-2024年。

尽管印度和美国的消费量正在攀升,但新增新冠病例上升以及欧洲可能实施更严格的旅行限制正在给前景蒙上阴影,进而对油价带来压力。德国高级卫生官员表示,预测显示封锁措施将严重限制人员流动,并将持续2-4周。上周四公布的一份政府文件草案显示,俄罗斯预计新冠大流行对全球石油和成品油消费的影响可能会持续到2023-2024年。这份概述了2035年前石油行业发展的文件草案还显示,由于限制石油生产和出口,俄罗斯可能会失去全球石油市场份额。在上月初遭受重创后,原油价格未能出现了令人信服的反弹,并且进入了盘整阶段。

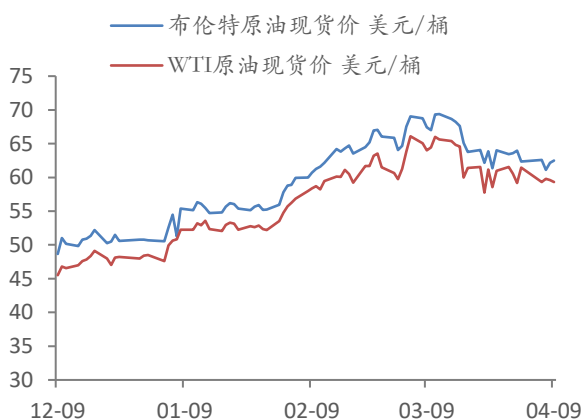
上周主要大国与伊朗就恢复2015年伊核协议进行了谈判,这可能为美国在今年下半年解除对伊朗石油出口的制裁铺平道路。如果能在未来几周内达成一个令人满意的框架,那么大量的伊朗石油将有可能在2021年下半年进入市场。

上周五美元走强,降低了美元计价的大宗商品的吸引力,也打压了油价。美国3月份生产者价格指数高于预期引发了通胀担忧。如果通货膨胀数据进一步走高,可能会再次推高美国国债收益率,并对油价造成不利影响。

为了使沙特阿拉伯摆脱对石油经济的依赖,沙特需要削减国有企业向政府支付的股息,以便增加资本支出。沙特实行单方面减产并保持4月份产量稳定,使其在OPEC+中凝聚力下降。评级机构惠誉预计,假设平均油价为每桶59美元,日均石油产量为870万桶,总支出为1万亿里亚尔,那么今年沙特财政赤字约为400亿美元。因此要在满足这些支出计划的同时减少阿美公司的股息,沙特政府将需要更高的非石油收入以及更高的油价。

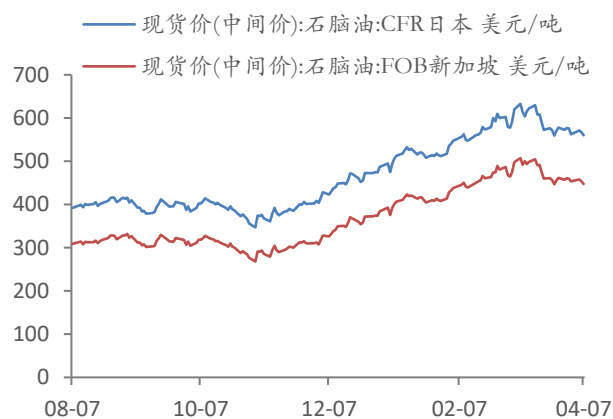
4月9日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定,国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区,中石化及民企装置开工正常,场内开工率在9成以上,场内货源供应正常,走货情况良好。4月8日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑5美元/吨,收盘价格为787-789美元/吨FOB韩国和805-807美元/吨CFR中国。

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



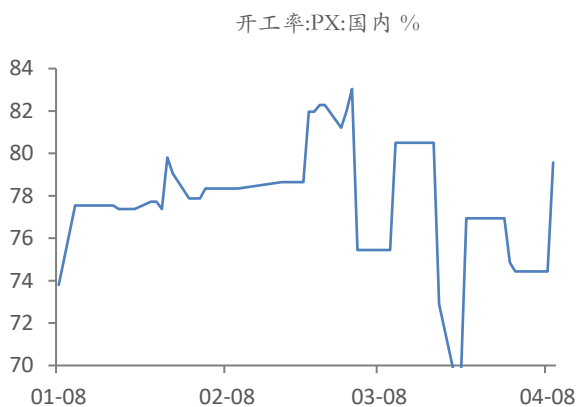
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



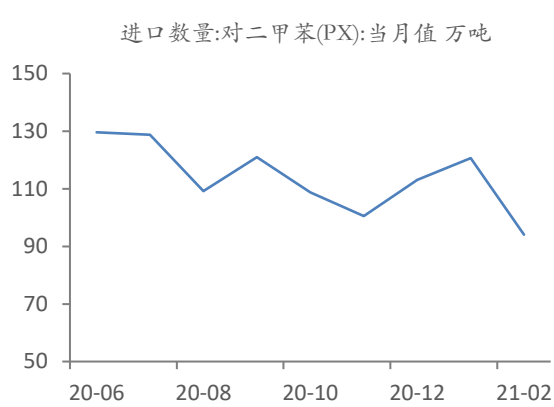
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



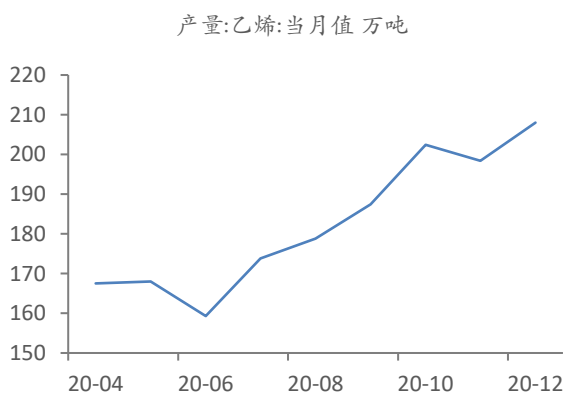
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



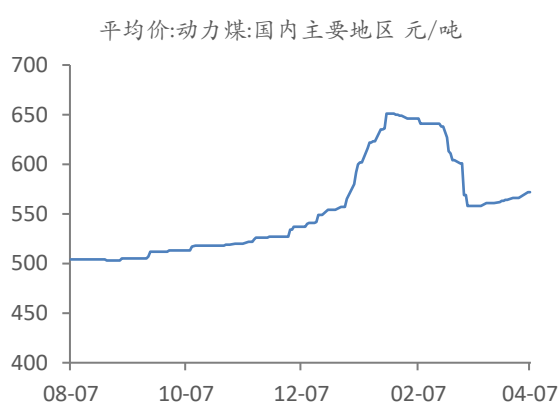
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。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

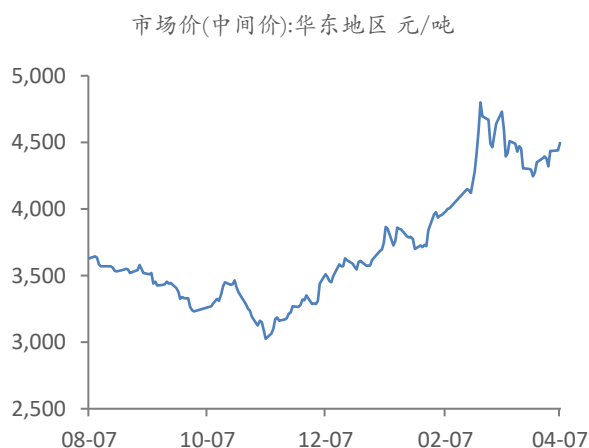
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 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。

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



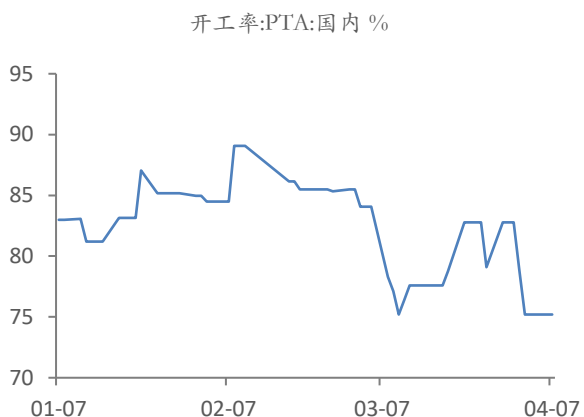
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



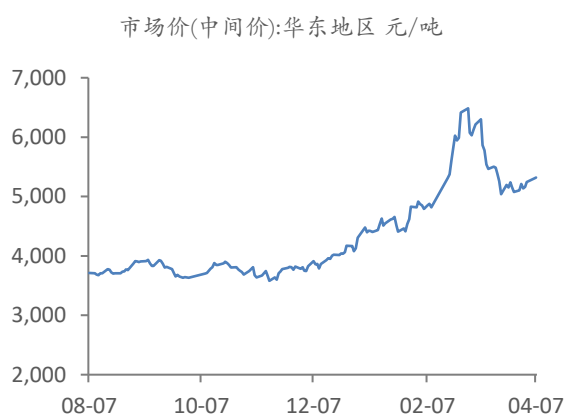
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



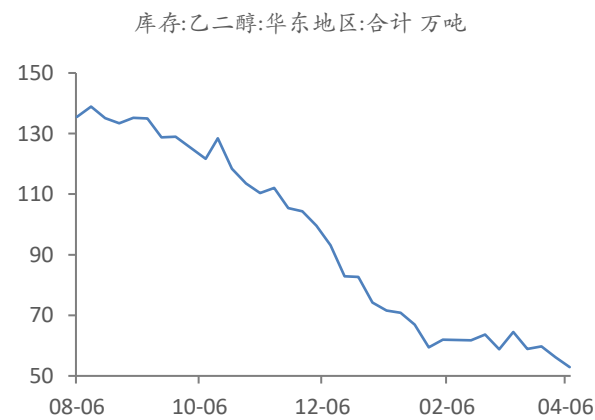
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



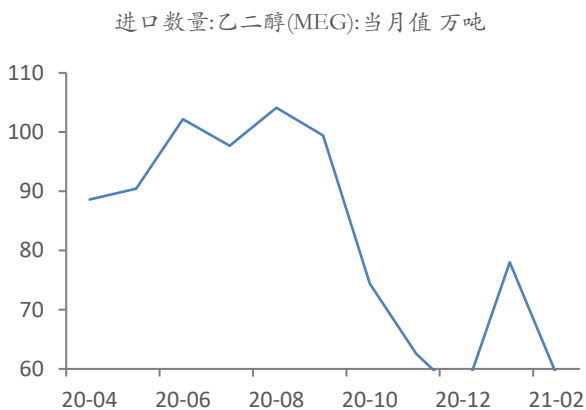
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



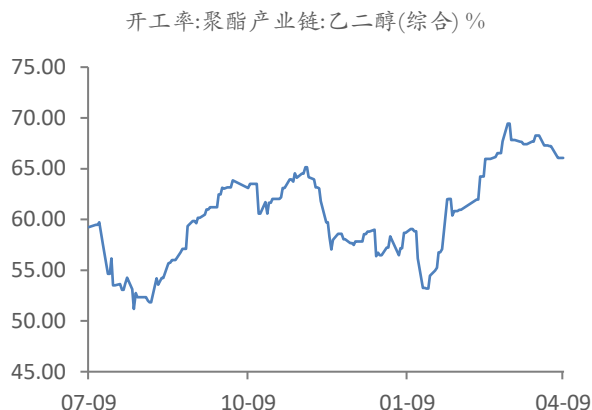
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



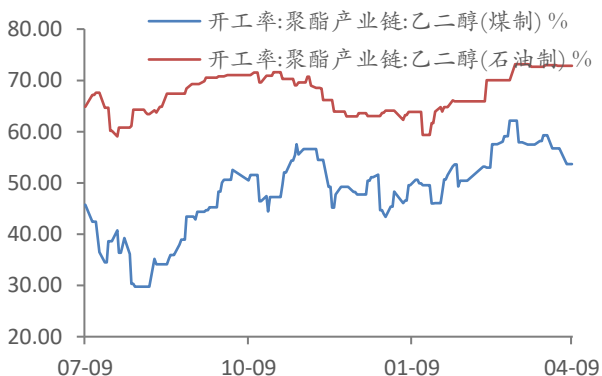
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

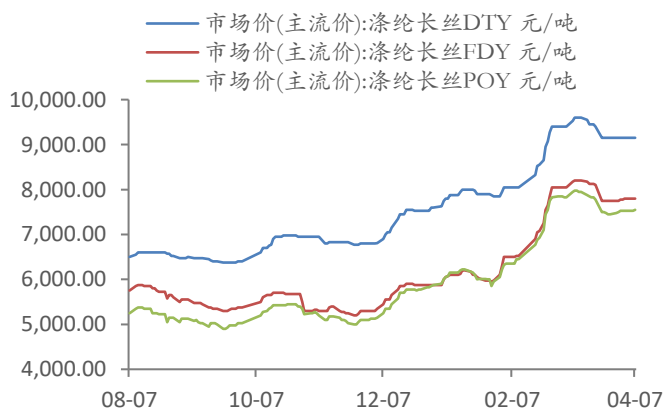


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

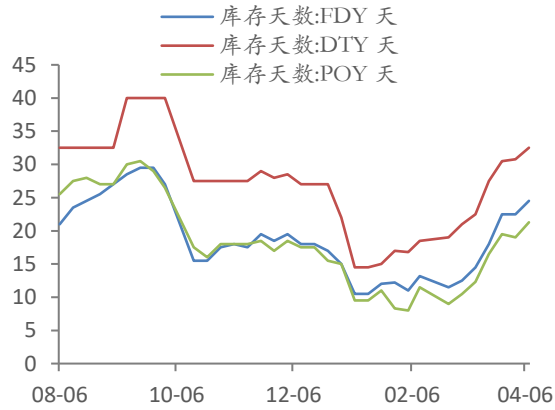
从下游需求来看，部分原料聚酯库存偏低的企业刚需补货，其余仍以消化前期备货为主。在终端大单未跟进情况之下，目前终端对聚酯备货以刚需为主，投机性需求不足。聚酯负荷依然维持高位，聚酯工厂稳定生产。各聚酯产品产销略有好转，织造方面维持稳定。

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



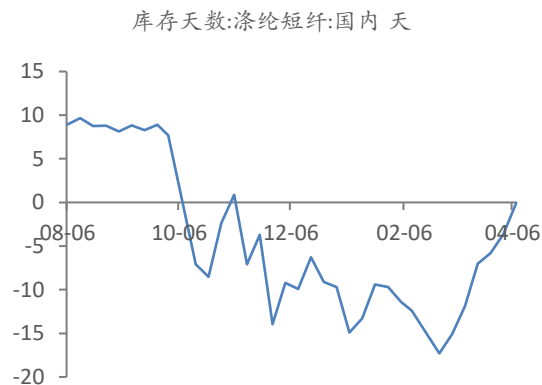
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



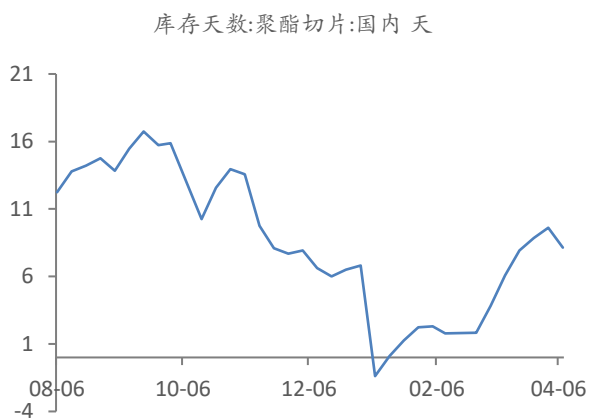
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

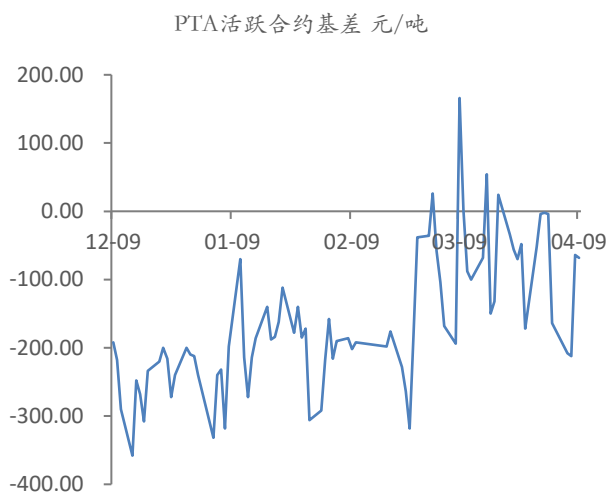
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

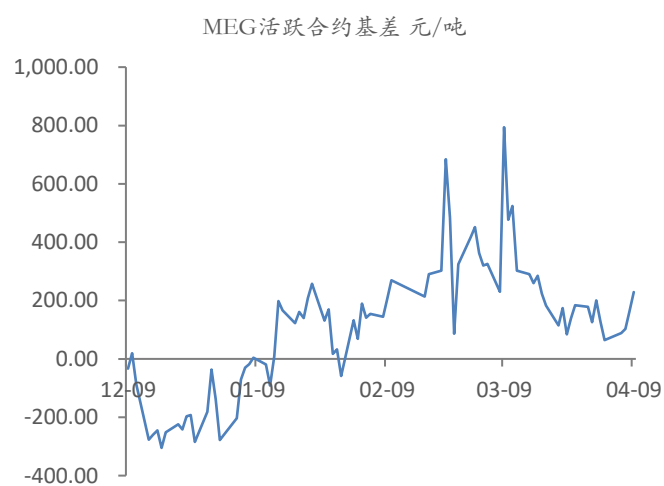
【基差】

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