

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 3 月 8 日



【摘要】

利空：美国活跃钻机数量连续六个月上升

利多： EIA 汽油库存录得 1990 年以来最大降幅
OPEC+ 意外将石油减产延长至 4 月
沙特将继续额外自愿减产
美国非农就业报告表现靓丽
拜登 1.9 万亿疫情纾困法案获参议院通过
沙特石油设施遭遇胡塞武装无人机袭击
中东形势趋于紧张

重点关注： 欧洲央行利率决议，EIA 和 OPEC 原油市场月度报告，美国 1.9 万亿刺激计划相关，疫情相关，原油库存变化，需求端变化

PTA： TA05 合约上周收盘 4718 (-70)，上周 PTA 主力合约先抑后扬，在一波快速上涨之后进入调整行情，日线录得 4 年阴，随后再次反弹向上，截至上周五 PTA 再度站上均线支撑，短线或维持强势震荡格局，操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG： EG05 合约上周收盘 5824 (-152)，上周 MEG 主力合约在周一创下历史新高 6280 元之后有所回落，周二一根中阴线调整后进入震荡格局，短线料再次以偏强运行为主，操作上建议逢低做多，注意止损。

【行情回顾】

纽约市场原油期货涨至接近两年来的最高水平,美油上周累计上涨 7.5%,为一个月来最大周涨幅,布伦特原油上周上涨 7.83%,最高触及 69.69,为 2020 年 1 月 9 日以来新高,收报 69.69 美元/桶。美国基准原油期货突破每桶 66 美元,布伦特原油期货逼近 70 美元大关。周一(3 月 8 日)亚市盘初,美原油一度跳涨逾 2%,创 2018 年 10 月 30 日以来新高至 67.86 美元/桶,目前交投于 67.59 美元/桶附近。

上周 PTA 主力合约上周下跌 70 元至最低 4502 元/吨,跌幅 1.46%,收盘终报 4718 元/吨,上周整体呈现先抑后扬的走势,成交量较前周略有收缩,当前周线 MACD 快慢线继续上行,开口扩大,红柱持续放大,KDJ 三线粘合走平,短线或维持偏强运行,操作上建议低吸为主,注意止损。

MEG 主力合约上周同样进入调整格局,周一创下新高 6280 元/吨后大幅回落至最低 5576 元/吨,收盘报 5824 元/吨,周累计下跌 152 元,跌幅 2.54%,成交量再次放大。周二的中阴线使调整一步到位,接下来以震荡盘整为主,周五重拾上涨行情,短线走势偏强,操作上建议低多为主,注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (3.1-3.5)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	4780	4936	4502	4718	4681	-70	-1.46	1057.3 万	174.5 万
EG05	5916	6280	5576	5824	5828	-152	-2.54	452.1 万	18.8 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

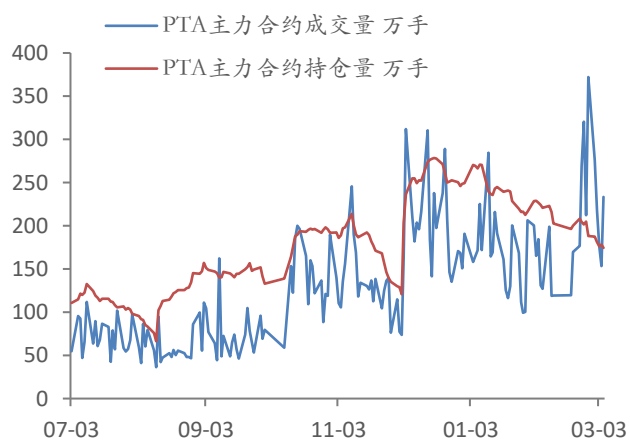
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

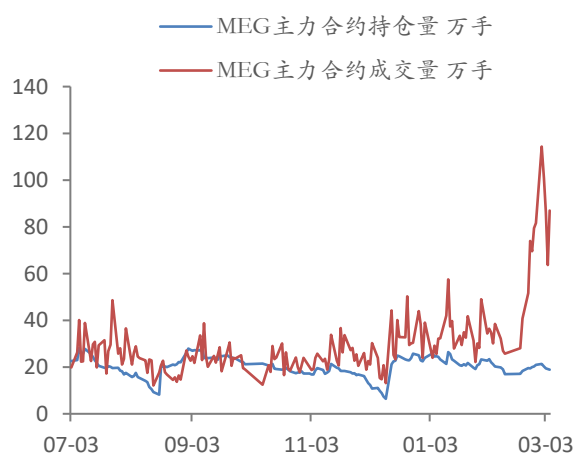
单位：万手



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: 上周油价先跌后涨,早些时候市场担忧 OPEC+会增加产量,而且 API 原油库存意外增加,但 EIA 汽油库存录得出现 1990 年以来最大降幅, OPEC+意外将石油减产延长至 4 月,沙特将继续额外自愿减产,而且中东形势趋于紧张,美国非农就业报告表现靓丽,最终帮助油价扭跌为涨,收涨 7.49%,美原油最高触及 66.42,创 2019 年 4 月 24 日以来新高,收报 66.28 美元/桶。目前至少四个著名投行已经在 OPEC+会议后纷纷上调了油价预期。布伦特原油上周上涨 7.83%,最高触及 69.69,为 2020 年 1 月 9 日以来新高,收报 69.69 美元/桶。

美国政府数据显示,上周美国汽油库存出现 1990 年以来最大幅度的下降,此前,墨西哥湾沿岸大部分炼油企业因极寒天气而无法生产。此外,精炼油库存降至 1.43 亿桶,为 2003 年以来最大降幅。这次寒潮来袭正值炼油行业为春夏需求回暖前景做准备。

石油输出国组织(OPEC)及其盟友同意将大多数石油减产延长至 4 月,允许俄罗斯和哈萨克斯坦小幅增产,因为尽管最近油价上涨,但石油需求复苏仍然脆弱。OPEC 领头羊沙特阿拉伯表示,将延长 100 万桶/日的自愿额外减产,并将在未来几个月决定何时逐步停止这部分减产。根据周四达成的协议,俄罗斯获准在 4 月增产 13 万桶/日,哈萨克斯坦获准增产 2 万桶/日,以满足国内需求。

美国参议院周六(3 月 6 日)在党派投票(party-line vote)下通过了总统拜登的 1.9 万亿美元新冠疫情纾困计划,参议院历经了彻夜院会,少数党共和党试图推动 30 多项修正,但最终无功而返。这项计划在所有民主党议员支持下以 50 票对 49 票的比数通过,未有共和党议员给予支持。这是美国史上最大规模的刺激法案之一,让拜登自 1 月上任以来取得首个重大的立法胜利。拜登周六表示,他希望修改后的法案能够尽快在众议院获得通过,好让他能够签署实施,并开始直接发放 1,400 美元给美国民众。

周日(3 月 7 日)沙特石油重镇遭遇胡塞武装无人机袭击,这一次袭击是自 2019 年 9 月以来,针对沙特石油设施的最严重的一起袭击。尽管袭击尚未造成袭击没有造成任何人员伤亡或设施损失,但这进一步加剧了市场对中东局势的担忧,市场担忧原油供给可能受到拖累,进而给油价提供上涨动能。

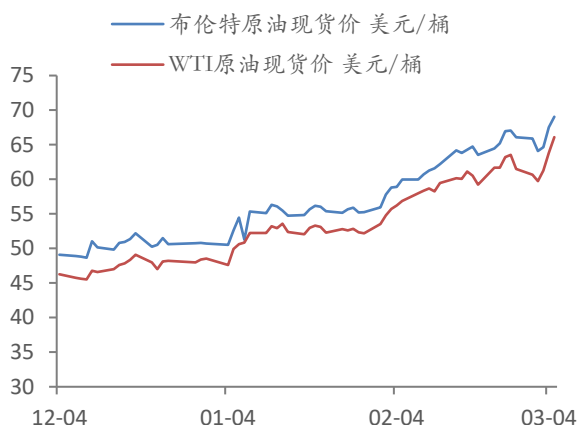
3 月 5 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定,国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区,中石化及民企装置开工正常,场内开工率在 9 成以上,场内货源供应正常,走货情况良好。3 月 5 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 9 美元/吨,收盘价格为 828-830 美元/吨 FOB 韩国和 846-848 美元/吨 CFR 中国。

通惠观点: 随着新冠疫苗接种和一些州解除对商业活动的限制,对进入夏季燃料需求回暖的乐观预期已经浮出水面。去年大部分时间,汽油消费量因疫情打击而一直徘徊在十年来最低水平附近。OPEC+会议中沙特决定延长减产期限,再度出乎市场预料的决定为油价提供有力支撑。4 月份维持目前的 OPEC+减产幅度恰好给了多头所需要的东西,为了维持近期的价格上涨势头和对石油期货的投机性购买兴趣,沙特需要激励多头。

拜登 1.9 万亿疫情纾困法案获参议院通过,将待众议院批准。获得通过的法案包括 4000 亿美元的一次性发放补助,许多美国民众可领到 1,400 美元,年所得 7.5 万美元以上的民众所能领到的金额逐步递减。美国新一轮援助法案将进一步促进经济复苏,提振原油需求前景,利好油价后市。众议院将在周二表决参议院版本的疫情援助法案。

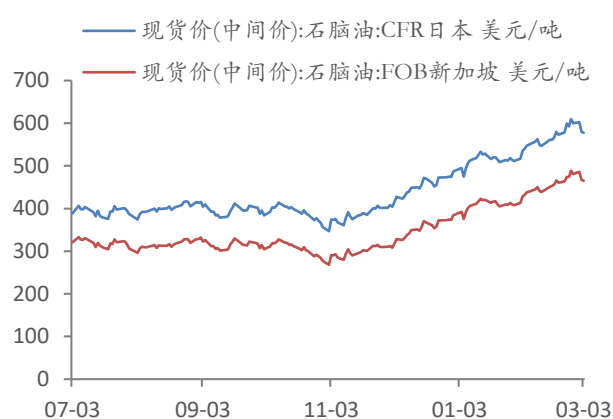
沙特石油重镇宰赫兰市是世界最大石油公司——沙特阿美石油公司的总部所在地,而拉斯坦努拉港是海湾地区乃至全球范围内最重要的石油港口之一,沙特东部产油区生产的原油及其产品多数在这一港口短暂储存后装船向国外出口,每日可出口大约 650 万桶石油(相当于当前全球需求的近 7%),也是全球最受保护的石油设施之一。自上周以来中东局势已经趋于紧张,种种迹象显示,中东的战火存在进一步升级的可能性,这有利于油价后市继续冲高。

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



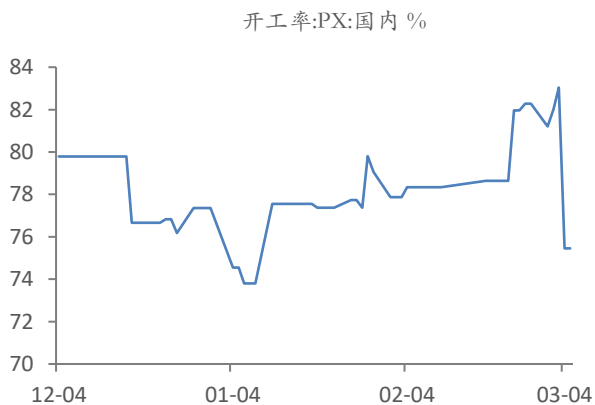
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



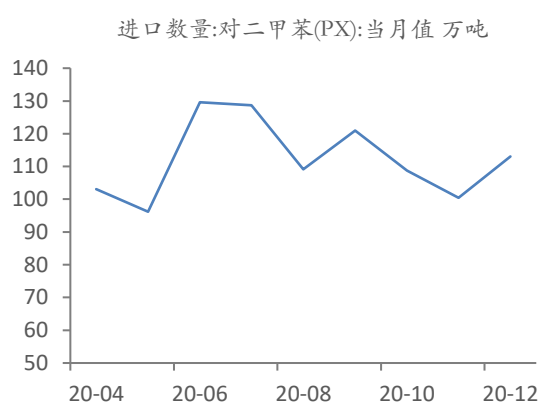
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



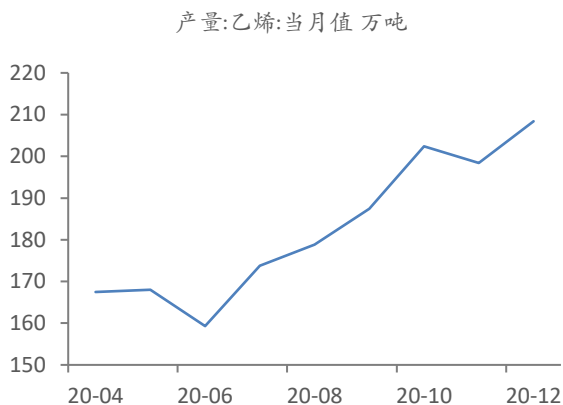
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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: 扬子石化 65 万吨/年 PTA 装置于 2021 年 2 月 1 日降负荷至 8 成左右。逸盛海南 200 万吨 PTA 装置于 2021 年 2 月 11 日检修, 预计 3 月 18 日左右重启。汉邦石化 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 1 月 6 日停车, 重启时间待定。逸盛新材料 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 4 月投产。上海石化产能 40 万吨 PTA 装置于 2 月 20 日进入检修, 计划检修 3 个月。恒力石化 220 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3-4 月检修, 具体时间未定。虹港石化 240 万吨 PTA 装置, 其中 120 万吨 2 月 28 日投料试车, 另外 120 万吨计划 3 月中旬投产。恒力大连年产 250 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月 6 日开始检修 2 周左右。

产能方面: 截至 3 月 5 日, PTA 国内产量上升至 103.96 万吨, 环比增加 1.06%。

库存方面: 截至 3 月 5 日, PTA 国内库存下降至 5 天, 环比减少 0.8 天。

开工率: 截至 3 月 5 日, PTA 国内开工率维持在 84.08%, 环比持平。

进入 3 月, PTA 新产能继续投放, 但低加工差下, PTA 工厂检修意愿增加, 且仓单继续分散现货压力, 供应压力有限。下游聚酯负荷维持高位, PTA 需求量较好, 供需格局偏强。预计 3 月 PTA 库存将继续小幅累积。考虑到目前 PTA 加工差已处在低位, 继续压缩的空间有限, PTA 价格料将偏强震荡为主。

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。内蒙古通辽金煤于 2 月 26 日因故关闭了其 30 万吨/年的煤基 MEG 装置, 计划进行约一周的维护。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。彬州化工 30 万吨乙二醇装置投产, 预计产量在 1.5 万吨附近。延长石化 10 万吨乙二醇装置 3 月份计划重启, 预计产量增加 0.8 万吨。

库存方面: 截至 3 月 4 日, 华东地区乙二醇库存大幅下滑至 58.8 万吨, 环比下降 7.69%。

开工率: 截至 3 月 5 日, 国内 MEG 综合开工率上升至 67.7%, 环比提升 1.16%。3 月 5 日国内煤制乙二醇开工率提升至 62.14%, 环比增加 3.05%。石油制乙二醇开工率维持在 70.06%, 环比持平。

供应端方面, 目前沙特、伊朗等装置已结束检修, 升温重启中, 美国受寒潮影响装置目前仍在停车, 重启时间待定。结合船期, 3-4 月份进口量预计仍偏低, 5-6 月份进口量将逐步回升。国内煤化工和油制装置重启提负依旧积极, 增量预期明显。因此 3 月份进口缩量将抵消国产增量, 加之下游聚酯开工率提升至 89.72%, 需求维持旺盛, 华东主港 3 月份仍处于去库状态, 而当前港口库存依旧偏低。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	3月4日	3月5日	变化
PTA	87.57%	87.57%	0.00%
聚酯	89.72%	89.83%	0.11%
江浙织机	78.22%	78.22%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

表 3 乙二醇相关行业开工率汇总

乙二醇相关行业开工率汇总			
行业	3月4日	3月5日	变化
乙二醇	67.45%	68.30%	0.85%
聚酯	91.33%	91.65%	0.32%
织机	64.57%	64.57%	0.00%

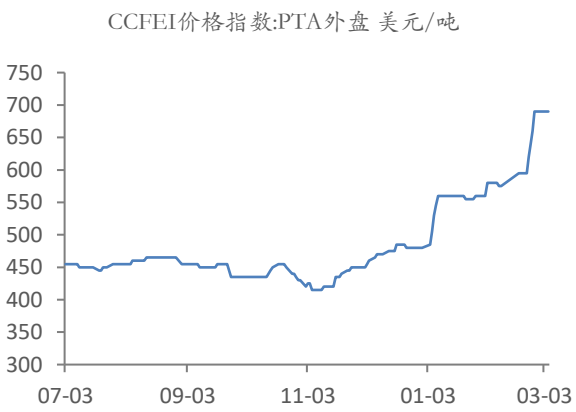
数据来源：生意社 通惠期货

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

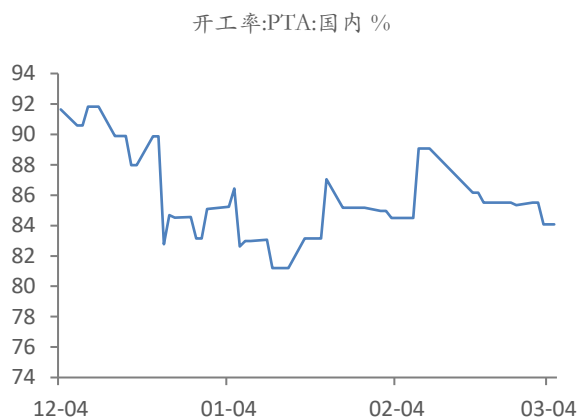
图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率

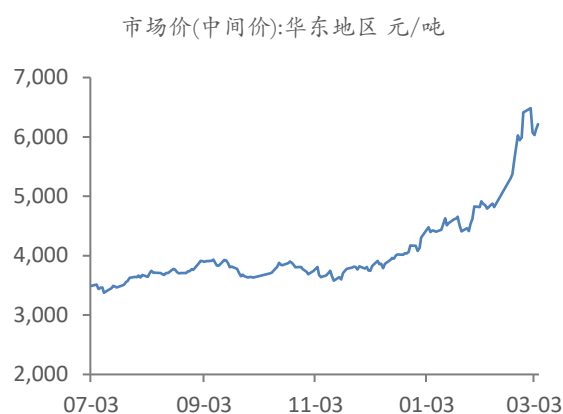
单位：%



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

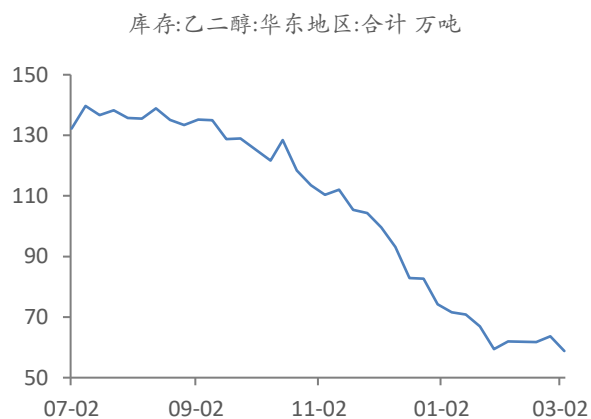
单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存

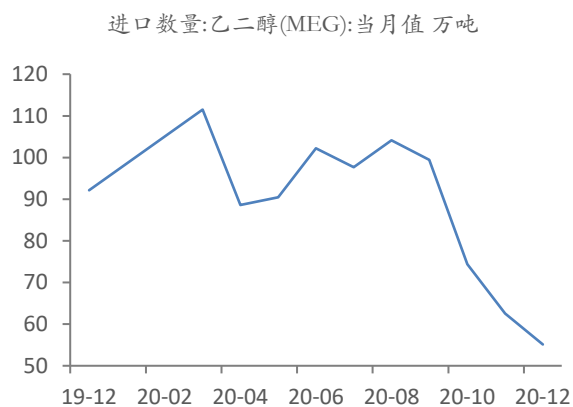
单位：万吨



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

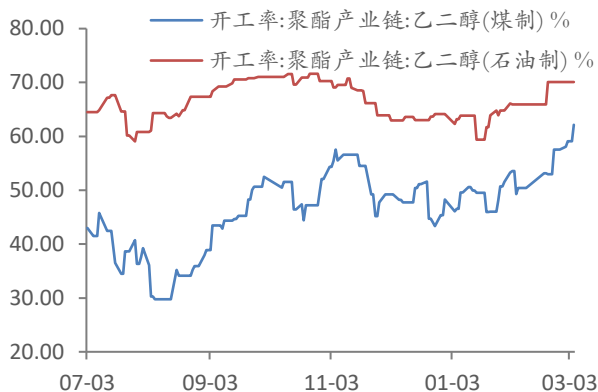
图 22、MEG 国内综合开工率

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：%



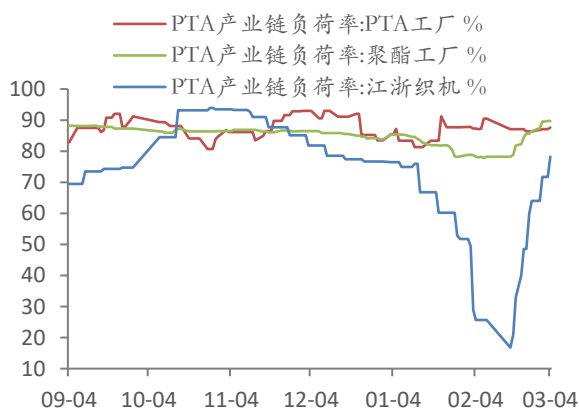
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯：上周聚酯检修装置陆续重启提负，负荷继续回升。根据 CCFEI 统计，周内聚酯平均负荷提升 4.2%至 90.5%，上周五实时负荷回升至 91.6%（剔除部分淘汰产能 118 万吨，新纳入恒逸两套共计 50 万吨新装置，调整后聚酯有效产能为 6274 万吨）。截至 2021 年 3 月 4 日，江浙织机综合开机负荷升至 78.22%。3 月份为终端织造的传统旺季，月初成本慢慢向下传导后，预计换季需求将慢慢释放，下周需求或适度增长，但织造工厂前期原料备货充足，涤纶长丝市场产销或难有明显起色。CCF 统计上周直纺短纤平均负荷 96.04%（涤短产能基数 772 万吨），较前周上升 0.14%，下游纯涤纱周平均开工率 73.2%，较前一周回升 5.2%，纯涤纱市场呈现上涨后回落调整走势，盛泽市场纯涤纱 T32S 主流维持在 13200-13400 元/吨左右，T50S 主流在 14900-15100 元/吨左右。库存方面，涤丝市场交投气氛较为冷清，价格基本持稳，生产负荷继续提升，涤丝产销不足，工厂库存水平有所回升，根据 CCFEI 统计，与上周相比，长丝 POY、FDY、DTY 均上升 2 天分别至 5、12、21 天，涤短上升 3 天至-3 天。

通惠观点：下游聚酯端开工率环比有所提升，终端江浙织机开机率相对上周上升 13.6%至 78.2%。聚酯负荷维持高位，支撑较强。进入 3 月，织造潜在压力短时难以传导至聚酯，对聚酯负荷的支撑较为明显。聚酯端负荷将继续提升，并将维持在较高水平。产业链中值得一提的是，受下游需求钳制，切片价格上涨动力不足，成交偏少。目前江浙地区半光切片商谈主流围绕在 6400 元/吨附近，有光切片商谈参考 6500 元/吨附近。预计短期聚酯切片市场震荡运行。而瓶片市场自 3 月份开始进入旺季，出口量的增加，下游开工率的恢复都会带动聚酯瓶片市场流动性。聚酯瓶片工厂由于库存量偏低，挺价意愿也将随之攀升。

图 24、产业链负荷率 单位：%



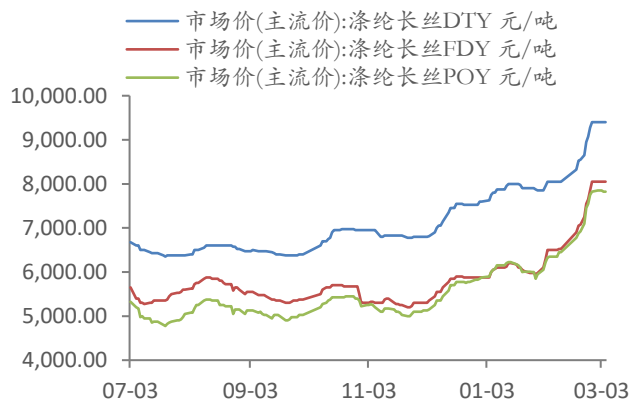
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



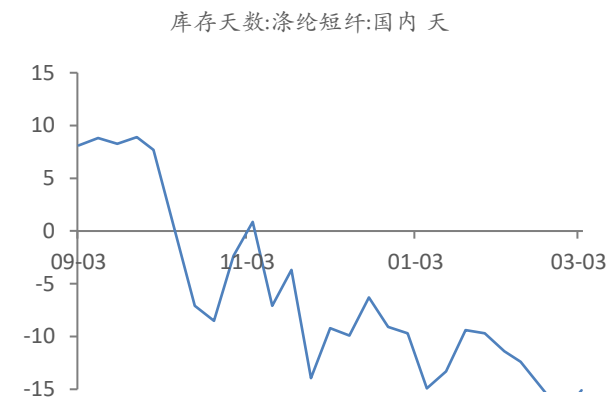
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



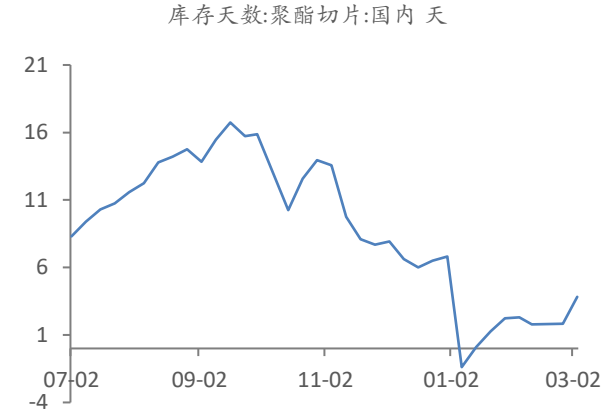
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

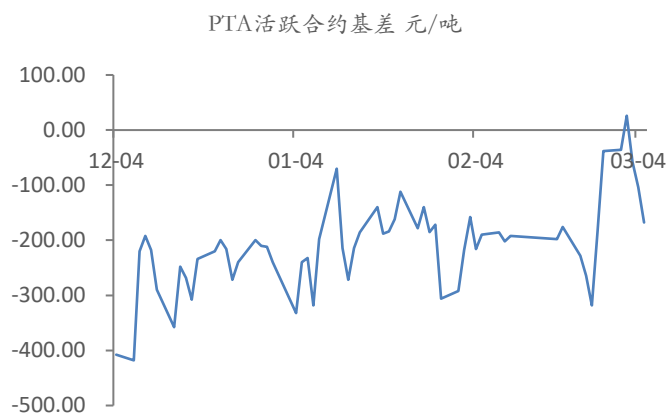
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

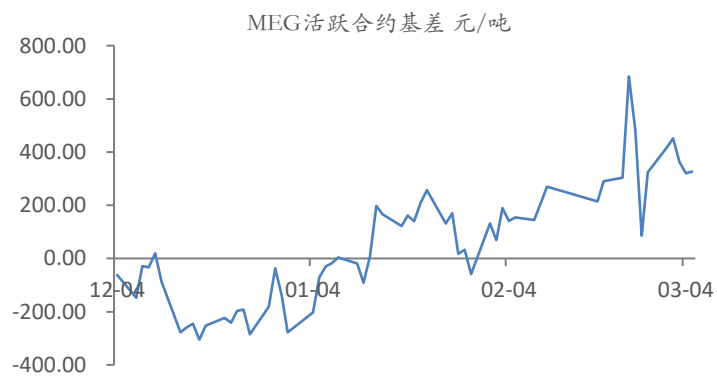
【基差】

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】

上周油价先跌后涨，早些时候市场担忧 OPEC+会增加产量，而且 API 原油库存也意外增加，但随后 EIA 汽油库存录得出现 1990 年以来最大降幅，OPEC+意外将石油减产延长至 4 月，沙特将继续额外自愿减产，而且中东形势趋于紧张，美国非农就业报告表现靓丽，最终帮助油价扭跌为涨，美原油最高触及 66.42，创 2019 年 4 月 24 日以来新高。目前至少四个著名投行已经在 OPEC+会议后纷纷上调了油价预期。

进入 3 月，PTA 新产能继续投放，但低加工差下，PTA 工厂检修意愿增加，且仓单继续分散现货压力，供应压力有限。下游聚酯负荷维持高位，PTA 需求量较好，供需格局偏强。预计 3 月 PTA 库存将继续小幅累积。

供应方面，沙特、伊朗等装置已结束检修，升温重启中，美国受寒潮影响装置目前仍在停车，重启时间待定。结合船期，3-4 月份进口量预计仍偏低，5-6 月份进口量将逐步回升。国内煤化工和油制装置重启提负依旧积极，增量预期明显。因此 3 月份进口缩量将抵消国产增量，加之下游聚酯开工率提升至 89.72%，需求维持旺盛，华东主港 3 月份仍处于去库状态，而当前港口库存依旧偏低。

PTA: TA05 合约上周收盘 4718 (-70)，上周 PTA 主力合约先抑后扬，在一波快速上涨之后进入调整行情，日线录得 4 年阴，随后再次反弹向上，截至上周五 PTA 再度站上均线支撑，短线或维持强势震荡格局，操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 5824 (-152)，上周 MEG 主力合约在周一创下历史新高 6280 元之后有所回落，周二一根中阴线调整后进入震荡格局，短线料再次以偏强运行为主，操作上建议逢低做多，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