

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 2 日



【行情综述】

3月1日（周一）PTA 主力合约冲高回落，最高上行至 4936 元/吨，随后震荡回落至最低 4712 元/吨，收盘报 4766 元/吨，下跌 92 元，跌幅 1.89%。经过一轮急速上行，多头获利了结，短线料进入调整行情，当前 MACD 快慢线高位拐头，红柱收缩，KDJ 三线死叉，隔夜夜盘价格跌破 MA5，有进一步下行风险，操作上建议高空为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日同样冲高回落，走势略强于 PTA，最高突破至新高 6280 元/吨，收盘报 6032 元/吨，上涨 141 元，涨幅 2.39%。隔夜夜盘大幅回落至 5800 元附近，MACD 快慢线高位拐头，红柱收缩，KDJ 三线死叉，大概率将进一步下探，操作上建议高空为主，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
2021-02-23	4432	4594	4390	4564	4536	190	4.34	2690545	2044746
2021-02-24	4564	4734	4526	4718	4648	182	4.01	3203401	2015151
2021-02-25	4778	4882	4746	4882	4828	234	5.03	2121037	2047670
2021-02-26	4938	5012	4730	4788	4858	-40	-0.83	3721283	1882321
2021-03-01	4780	4936	4712	4766	4816	-92	-1.89	2759455	1874113

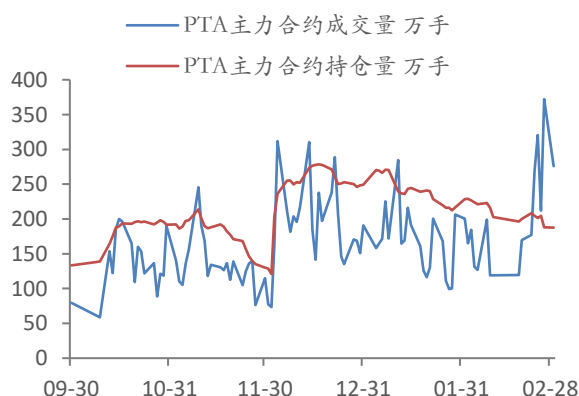
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-02-23	5506	5730	5362	5416	5534	84	1.58	738795	194644
2021-02-24	5400	5593	5336	5517	5482	-17	-0.31	695407	200027
2021-02-25	5572	5967	5557	5914	5792	432	7.88	794832	202448
2021-02-26	5914	6060	5723	5976	5891	184	3.18	816311	209738
2021-03-01	5916	6280	5847	6032	6049	141	2.39	1143390	212896

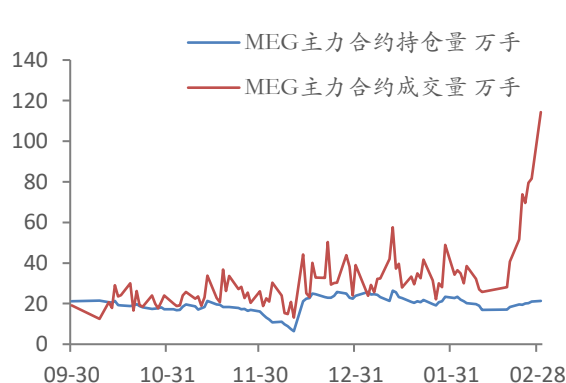
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 4 月原油期货电子盘价格周一(3 月 1 日)收盘下跌 1.3 美元, 跌幅 2.11%, 报 60.20 美元/桶。美油周一下跌逾 2%, 因市场担心石油输出国组织(OPEC)在本周会议后可能增加全球供应。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘下跌 1.08 美元, 跌幅 1.68%, 报 63.34 美元/桶。

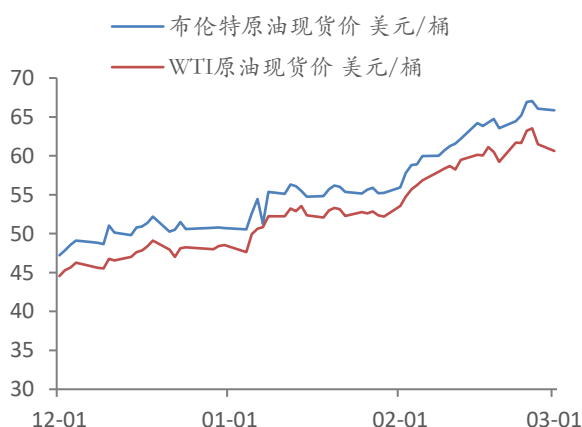
OPEC+ 联盟将于周四开会, 讨论是否允许增产 150 万桶/日。在油价创出有史以来最佳年度开局之后, 市场预计该联盟将会放松对产量的管制。调查发现, OPEC 2 月石油产量下降, 因沙特在 OPEC+ 联盟减产协议基础上自愿额外减产。此前 OPEC 产量连续七个月增加。由 13 个成员国组成的 OPEC 2 月产量为 2489 万桶/日, 较 1 月下降 87 万桶/日, 为 2020 年 6 月以来首次出现月环比下降。2 月伊朗原油供应量有所减少, 此前的出口激增势头似乎失去动能。但伊朗不受 OPEC 减产行动约束, 且希望如果美国放松制裁, 将增加出口。在产量增加的国家中, 尼日利亚的增幅最大, 达到 10 万桶/日, 此前该国产量最大的油田之一夸伊博油田的出口恢复。随着油价上周触及 13 个月高位, OPEC+ 将在周四的会议上讨论增加产量的问题。

新的疫情消息, 也令油价受到一些拖累。美国顶级传染病学专家福奇表示, 在纽约市发现的一种新的变异新冠病毒已传播到该市多个社区, 卫生官员正对此密切关注。世界卫生组织周一也表示, 过去一周, 全球新冠病例数出现近两个月来的首次上升, 主要在美洲, 欧洲和东南亚地区。部分原因是各国正在放宽限制, 人们放松警惕, 变异毒株蔓延。

美国参议院民主党领袖舒默周一表示, 参议院本周将开始就拜登总统 1.9 万亿美元的新冠援助议案进行辩论。民主党暂时放弃了把提高最低时薪作为议案一部分的努力。众议院此前以微弱的优势通过了新冠援助议案, 并争取采用立法协商(reconciliation)程序使之获得参议院的通过。该程序可使法案以简单多数即可通过, 而不必按规则要求必须获得 60 票的支持。由于共和党在参议院占有 50 席, 民主党及其盟友占有其他 50 席, 因此副总统哈里斯或将不得不在参议院投下关键的一票, 但前提是所有民主党议员都没有跑票, 一致支持拜登政府的首个重大议案在国会通过。

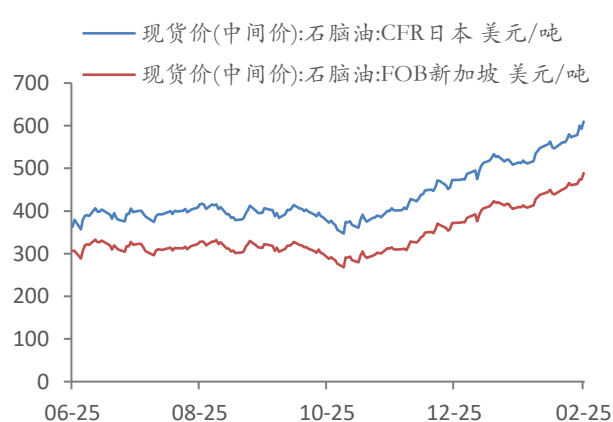
3 月 1 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。3 月 1 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 9 美元/吨, 收盘价格为 855-857 美元/吨 FOB 韩国和 873-875 美元/吨 CFR 中国。

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



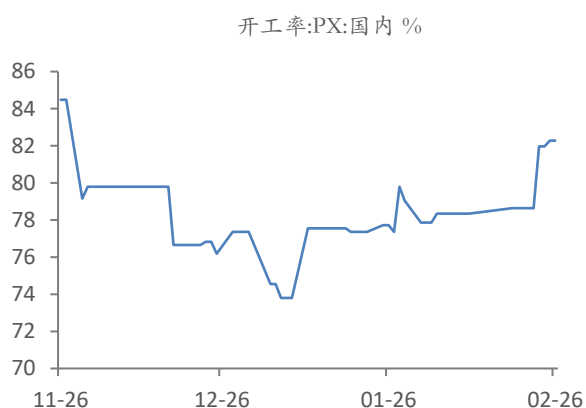
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



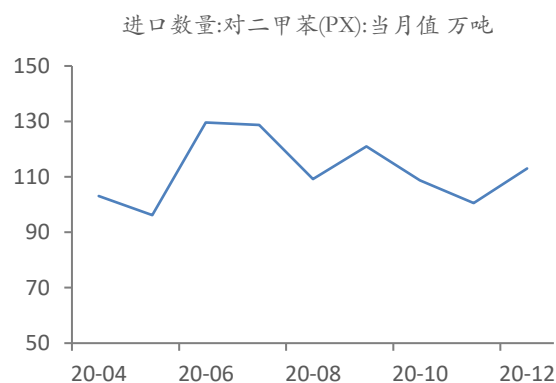
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



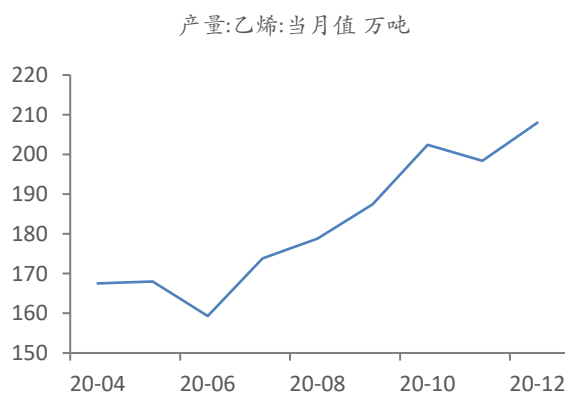
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



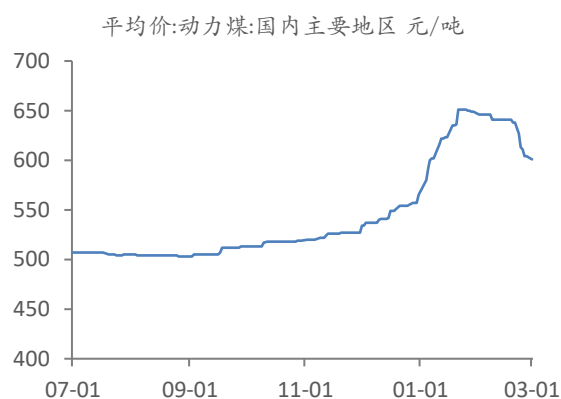
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：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，预估停车 1 个月左右。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。宁波逸盛 200 万吨 PTA 装置 1 月 24 日开始检修，计划 2 月 5 日左右重启。逸盛新材料 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 4 月投产。华彬石化 140 万吨 PTA 装置于 2021 年 2 月 3 日开工降至 80%。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。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 250 万吨 PTA 装置计划 2021 年 2 月底试车。

产能方面：截至 2 月 26 日，PTA 国内产量下降至 102.87 万吨，环比减少 0.75%。

库存方面：截至 2 月 26 日，PTA 国内库存提升至 5.8 天，环比增加 0.3 天。

开工率：截至 2 月 26 日，PTA 国内开工率微调至 85.33%，环比减少 0.17%。

市场对月末 OPEC+会议出现分歧，原油高位横盘。PX 供应短缺逐步缓和，当前加工差 386 元/吨，较前期有所修复。PTA 开工率稳定在 85.33%。聚酯产品持续产销放量，聚酯综合开工负荷持续恢复，目前提升至 90.42%，终端织造开工提升至 62.32%。总体来看加工差放大，成本端对 PTA 价格支撑减弱，短线或偏弱运行。

MEG

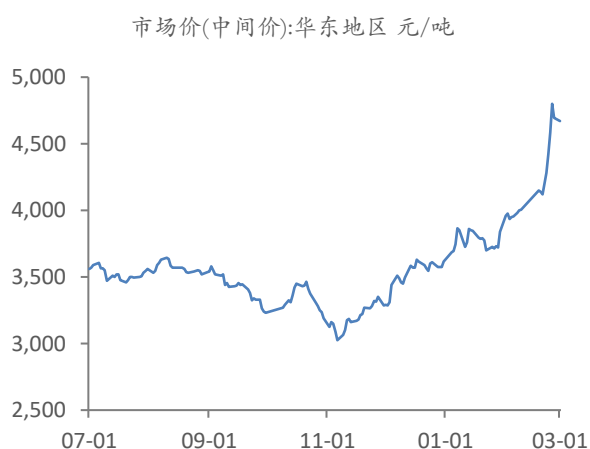
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。新航能源比原计划提前数天重启 40 万吨/年煤基装置中的 10 万吨/年的生产线。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。内蒙古通辽金煤于 2 月 26 日因故关闭了其 30 万吨/年的煤基 MEG 装置，计划进行约一周的维护。

库存方面：截至 2 月 25 日，华东地区乙二醇库存提升至 63.7 万吨，环比增加 3.07%。

开工率：截至 3 月 1 日，国内 MEG 综合开工率小幅提升至 66.16%，环比增加 0.2%。3 月 1 日国内煤制乙二醇开工率提升至 58.07%，环比增加 0.51%。石油制乙二醇开工率维持在 70.06%，环比持平。

美国乙二醇以及乙烯装置受寒潮影响短停，进口方面货源减少，且东北亚乙烯报价大幅上涨，乙二醇受到供应减少及成本提升的双重提振，近期涨势偏强。国内重启装置提升负荷至 68.83%，产量小幅增加。下游需求恢复利好期价上行，但国内装置提升负荷抑制期价上行空间，短线或进入弱势震荡。

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



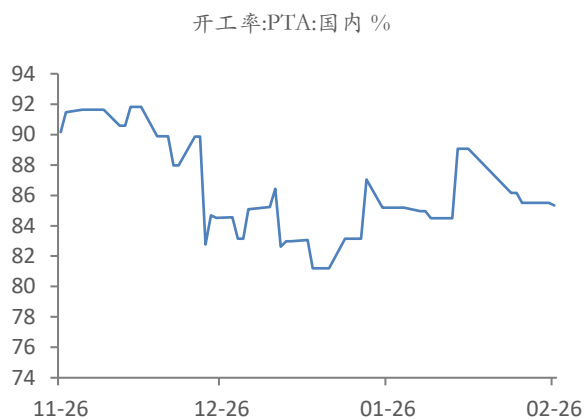
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



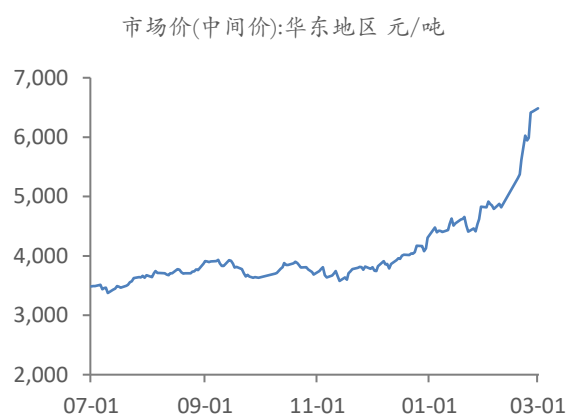
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



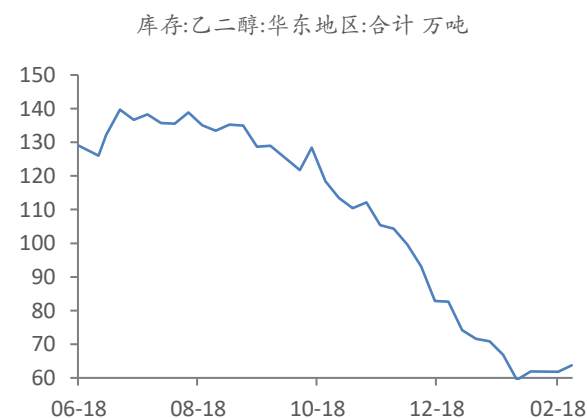
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



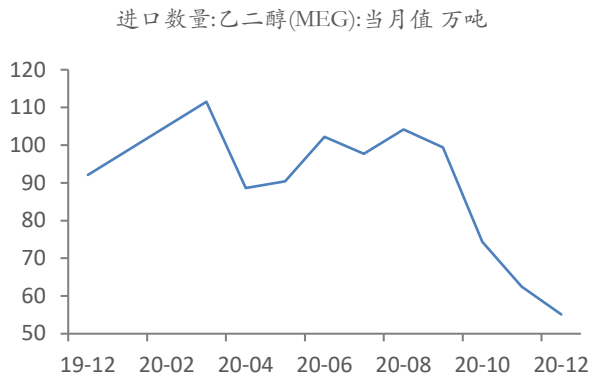
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



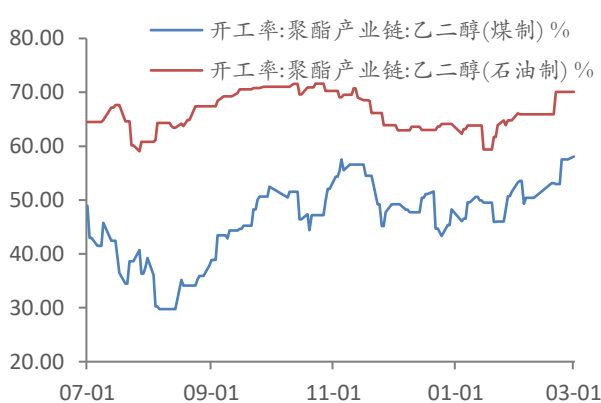
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

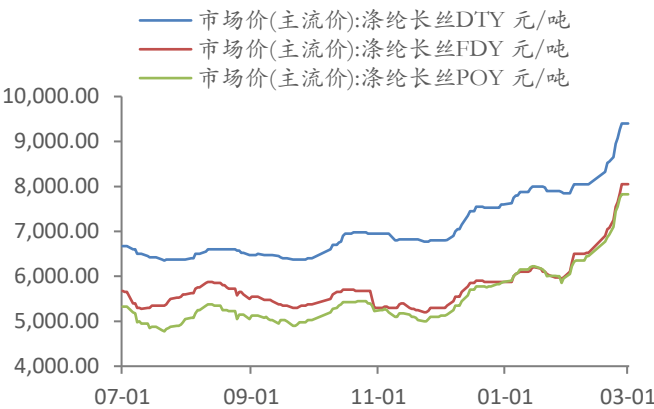


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

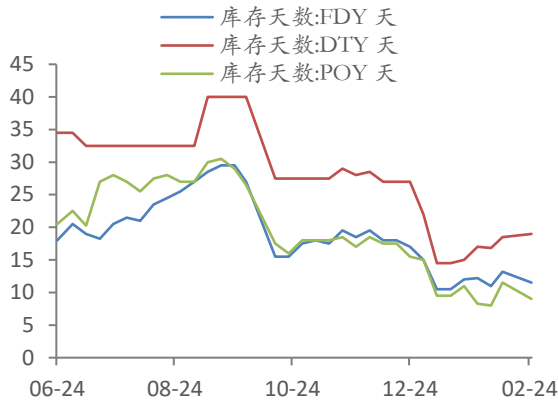
终端“金三银四”传统需求旺季即将来临，且近期随着原料价格上涨，在买涨不买跌的氛围下，聚酯产销放量，目前聚酯企业不存在库存压力，3月份聚酯开工率将快速回升至90%以上。但高价之下，预计3月前期企业会选择观望消化原料备货为主，3月底附近或有再次集中补货。据统计，3月份聚酯负荷会提升至92.5%附近。今年在就地过年政策指导下，织造复工速度也明显高于往年。预计3月初织造开机可以到6-7成的正常水平，3月中上旬可以达到8成附近。

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



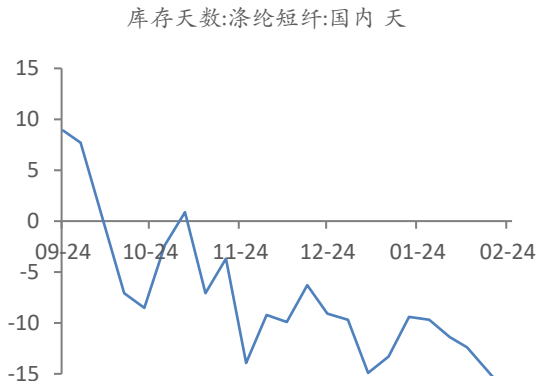
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



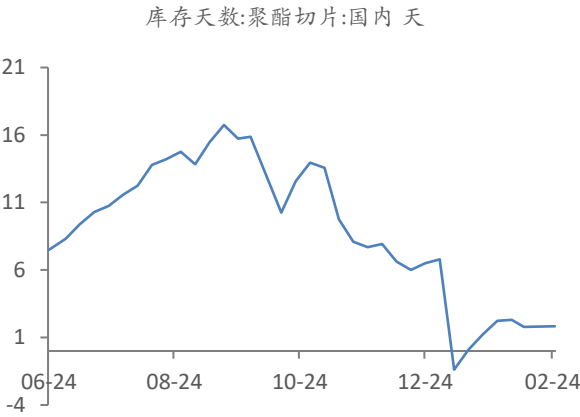
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

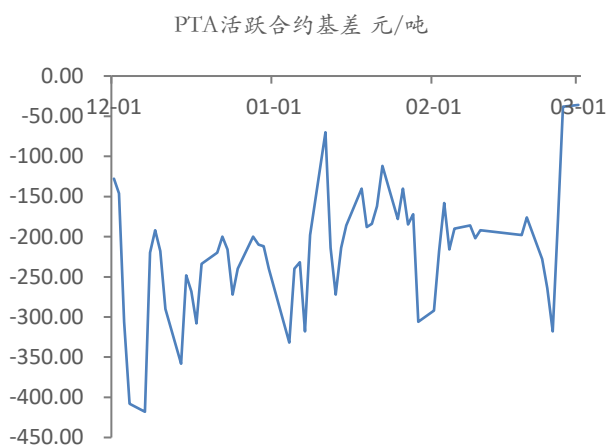
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

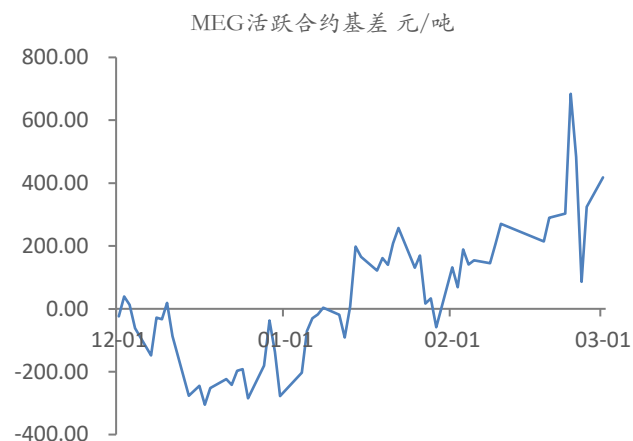
【基差】

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