

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 4 日



【行情综述】

3月3日（周三）PTA 主力合约低位震荡，继续回落，最高位于 4676 元/吨，最低下行至 4502 元/吨，收盘报 4558 元/吨，下跌 88 元，跌幅 1.89%，成交量继续收缩。当前 MACD 快慢线于高位即将死叉，红柱持续收缩，KDJ 三线延续死叉。短线价格或受制于 MA5 与 MA10 死叉位置附近，操作上建议高空为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日同样低位震荡，在 MA5 与 MA10 之间波动，最终收星，高点和低点分别位于 5844 元/吨和 5576 元/吨，收盘报 5687 元/吨，下跌 110 元，跌幅 1.9%，成交量小幅缩窄，短线或横盘震荡为主，待指标完成修复，MACD 快慢线高位走平，红柱收缩，KDJ 三线空头排列，操作上建议观望或高空为主，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
2021-02-25	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
2021-03-02	4766	4774	4574	4574	4646	-242	-5.02	2180619	1809749
2021-03-03	4588	4676	4502	4558	4596	-88	-1.89	1767393	1763362

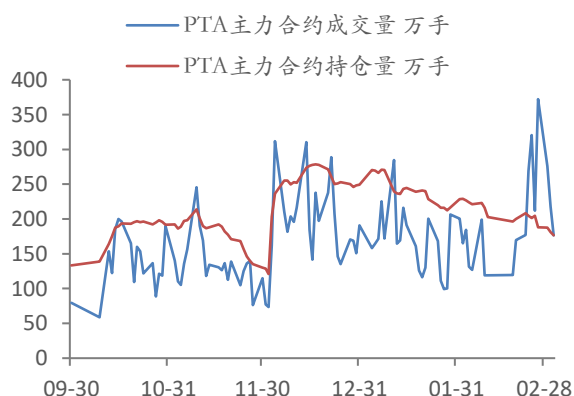
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-02-25	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
2021-03-02	6030	6030	5648	5648	5797	-401	-6.63	1008453	202613
2021-03-03	5718	5844	5576	5687	5706	-110	-1.90	862131	194371

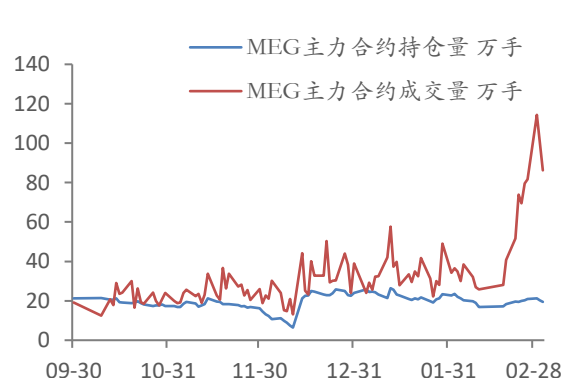
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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三(3 月 3 日)收盘上涨 1.31 美元, 涨幅 2.19%, 报 61.06 美元/桶。美油周三上涨逾 2%, 受美国成品油库存大幅下降以及 OPEC+ 产油国可能在本周会议上决定不增产的预期提振。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘上涨 1.21 美元, 涨幅 1.93%, 报 63.91 美元/桶。

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。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。

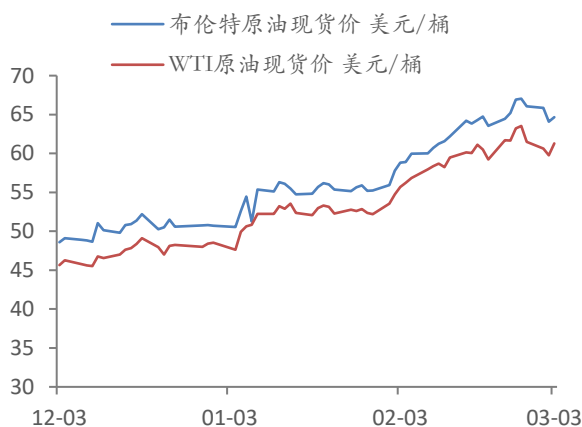
周三给油价提供上涨动能的因素还包括, OPEC+ 产油国可能在本周会议上决定不增产的预期升温。石油输出国组织(OPEC)和其他产油国组成的 OPEC+ 正在考虑将减产延长至 4 月, 而不是提高产量, 因新冠病毒危机导致石油需求复苏仍然脆弱。之前的市场普遍预期是, OPEC+ 将增加 50 万桶/日的产量, 沙特将结束额外的 100 万桶/日减产安排。但最新的消息显示, 可能存在变数, 目前两种可能性比较大, 一是 OPEC+ 和沙特可能累计增产 75 万桶/日; 二是维持当前产量不变, 延续之前的产量计划。

除此之外, 原油多头普遍预计刺激计划将进一步提振经济复苏前景, 改善原油需求。拜登总统的 1.9 万亿美元新冠救助法案将删除向高收入美国人发放 1400 美元救济金, 以便与温和派民主党籍议员达成妥协。美国总统拜登表示, 到 5 月底美国将有足够的疫苗供每个美国成年人接种, 支撑油价。

整体来看, 短线油价的下行压力有所缓解, 短线油价表现将依赖于 OPEC+ 会议的具体结果, 从市场最新预期来看, 短线油价下行空间以及受到限制, 而如果美国刺激计划进展顺利, 油价甚至有震荡走高的机会。但如果 OPEC+ 会议增产的规模超过 135 万桶/日, 则仍需要提防油价短线大幅下跌的可能性。

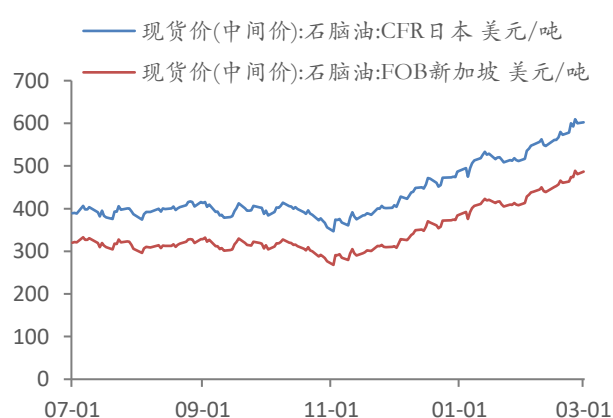
3 月 3 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。3 月 3 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 7 美元/吨, 收盘价格为 819-821 美元/吨 FOB 韩国和 837-839 美元/吨 CFR 中国。

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



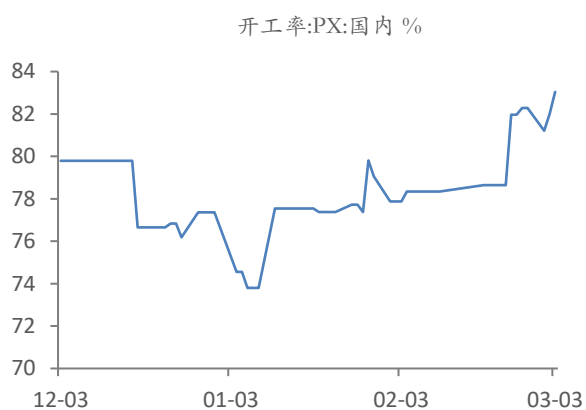
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



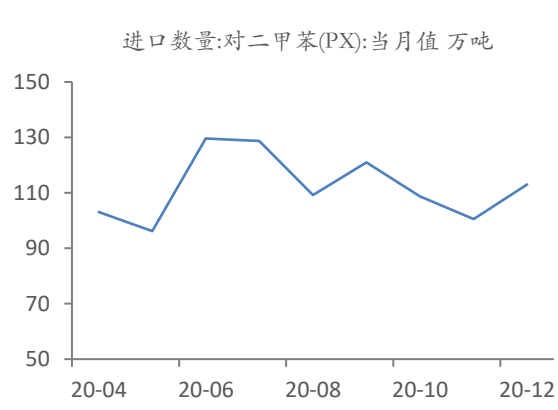
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



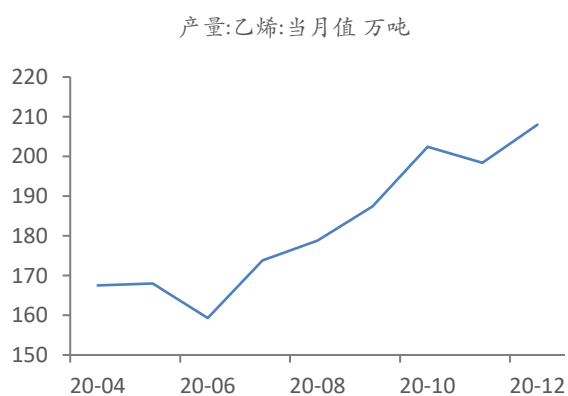
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。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 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。

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 3 月 3 日,PTA 国内开工率下降至 84.08%,环比减少 1.42%。

当前原油因 OPEC+会议的不确定性有所回落,同时 PX 装置恢复,国外供应增加,PTA 成本端支撑有所减弱,但国内检修集中来临,且装置检修兑现概率较大,对 PTA 供大于求的基本面将有所改善。整体来看,成本端驱动整体减弱,下游聚酯市场交投一般,在供应面改善的预期下,预计短线将偏弱震荡。

MEG

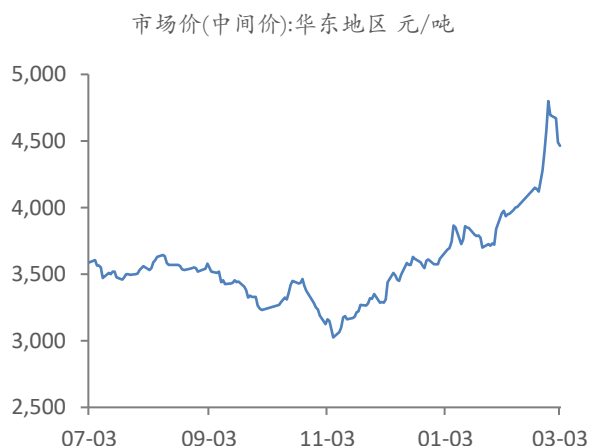
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟,开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检修 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬,预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬,预计持续 30 天附近。内蒙古通辽金煤于 2 月 26 日因故关闭了其 30 万吨/年的煤基 MEG 装置,计划进行约一周的维护。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产,4 月初见产品,预计产量在 8-10 万吨。彬州化工 30 万吨乙二醇装置投产,预计产量在 1.5 万吨附近。延长石化 10 万吨乙二醇装置 3 月份计划重启,预计产量增加 0.8 万吨。

库存方面：截至 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 3 日,国内 MEG 综合开工率维持在 66.54%,环比持平。3 月 3 日国内煤制乙二醇开工率维持在 59.09%,环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 70.06%,环比持平。

本周港口到货较为集中,考虑到当前华东港口现货库存极低,本周港口提货仍是较为紧张状态。随着乙二醇价格走高,国内煤化工装置重启积极,同时油制装置 EO 转产 EG 积极,国内产量有所回升。在乙二醇国产供应回升、进口缩量、需求快速恢复,月内主港仍存在一定的去库预期,乙二醇供需面仍受到支持。

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



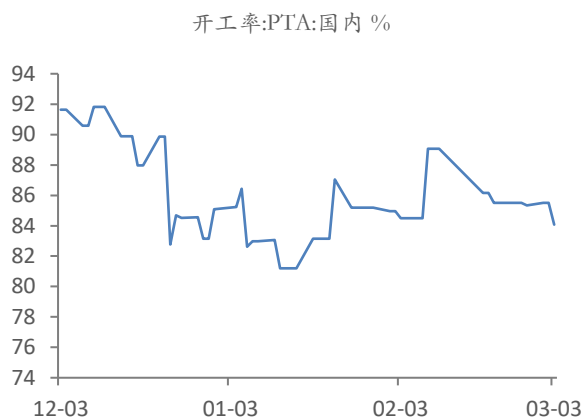
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



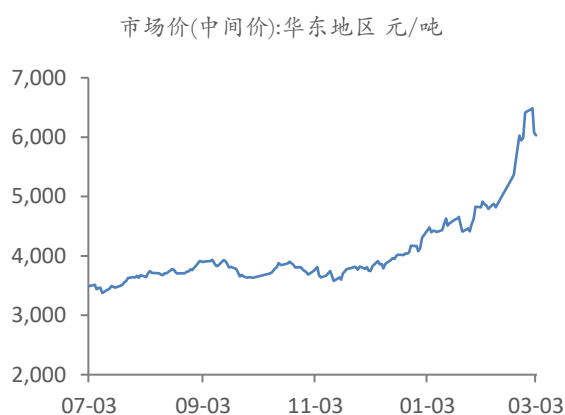
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



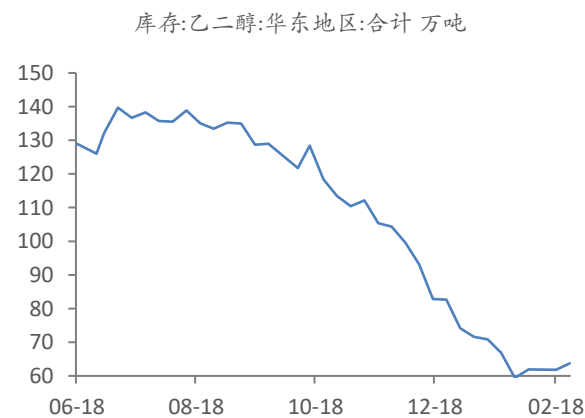
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



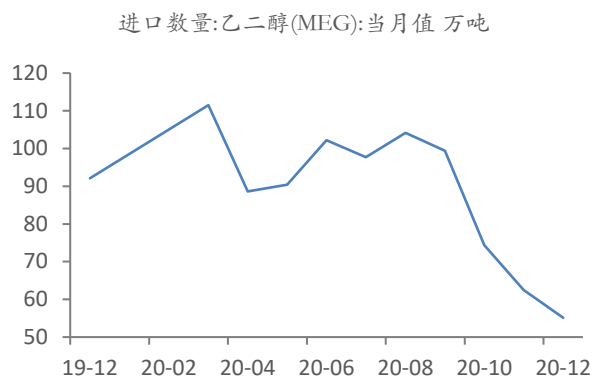
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



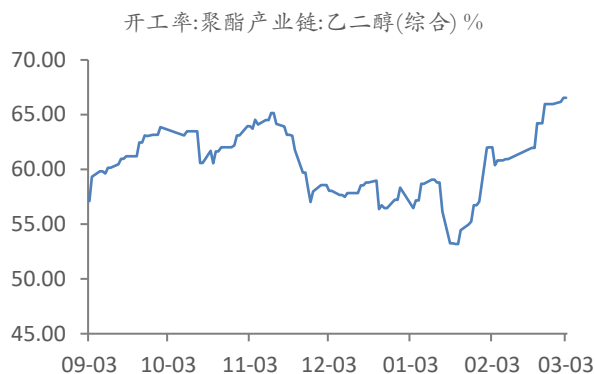
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



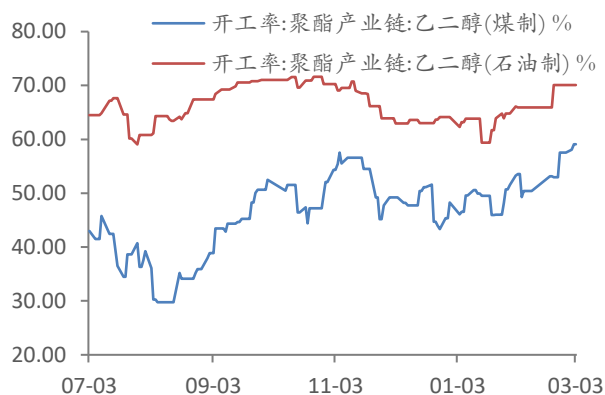
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

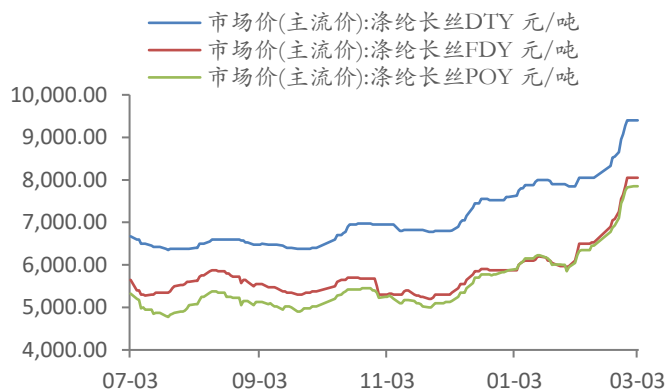


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

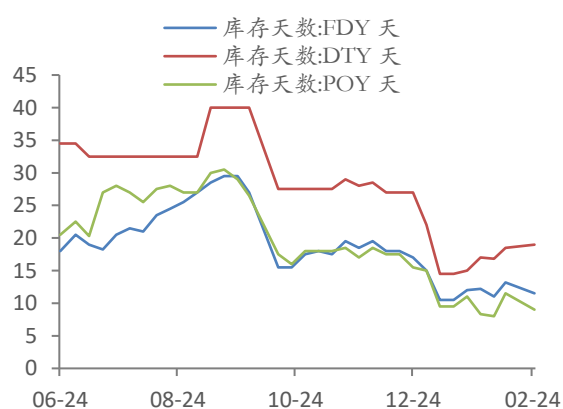
需求端来看，目前聚酯开工已提升至 89.52%，月内有望在 90%~95%之间运行，终端织造行业基本恢复正常水平生产，3~4 月份正值终端纺织服装行业旺季，但因聚酯原料价格短期内暴涨，纺织企业在前期集中采购后，对上涨过快的市场产生一定抵触情绪，且目前外贸市场订单情况不佳，国内纺织市场交投情况相对清淡，聚酯产销近期持续冷淡。

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



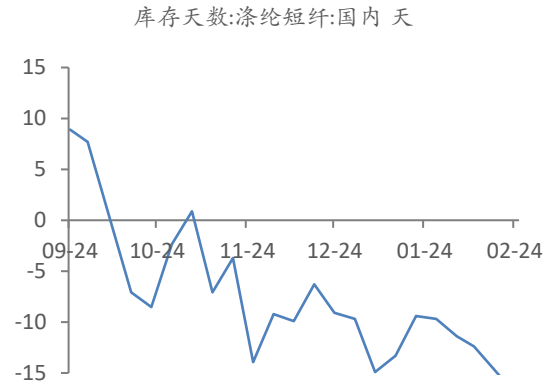
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



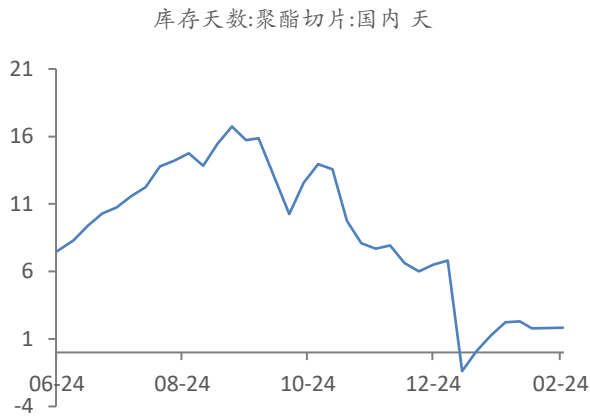
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

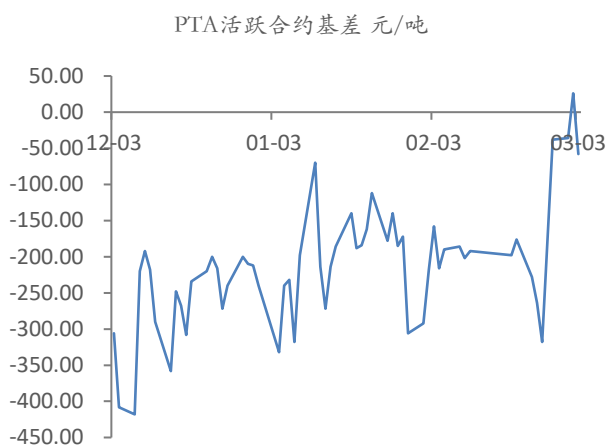
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

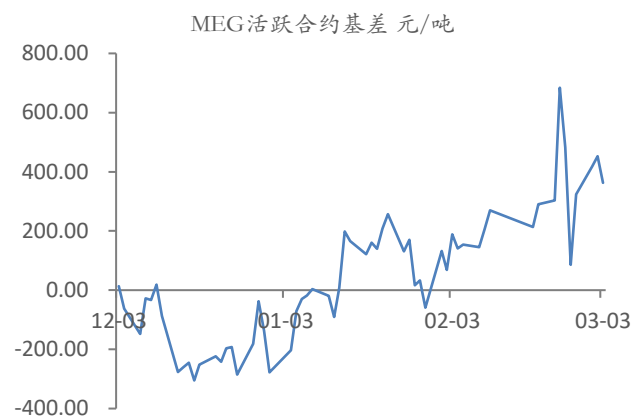
【基差】

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