

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 5 日



【行情综述】

3月4日(周四)PTA主力合约延续震荡格局,价格受制于MA5,最高点位于4676元/吨,最低下行至4564元/吨,收盘报4624元/吨,上涨28元,涨幅0.61%,成交量继续收缩。当前MACD快慢线高位死叉,红柱持续收缩,KDJ三线空头排列,关注均线带来的压力情况,操作上建议观望为主。

MEG主力合约昨日再次收星,最高最低点分别位于5826元/吨和5656元/吨,收盘终报5730元/吨,上涨24元,涨幅0.42%。在周二大幅回落之后,延续低位窄幅波动,波动范围局限于MA5与MA10之间,关注破位情况,当前MACD快慢线于零轴上方拐头即将死叉,红柱收缩,KDJ三线空头排列,操作上建议观望为主,破位之后可顺势而为,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
2021-02-26	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
2021-03-04	4588	4676	4564	4624	4624	28	0.61	1533472	1779864

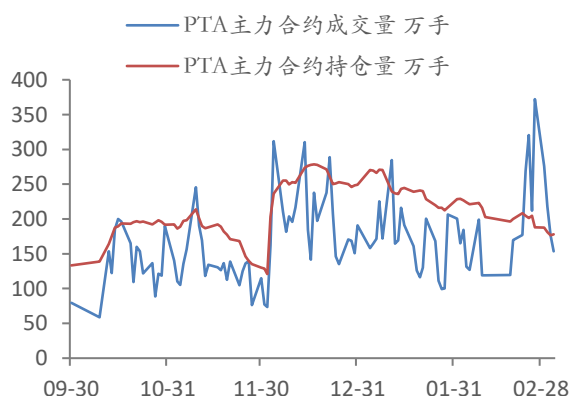
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-02-26	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
2021-03-04	5728	5826	5656	5730	5734	24	0.42	636806	191606

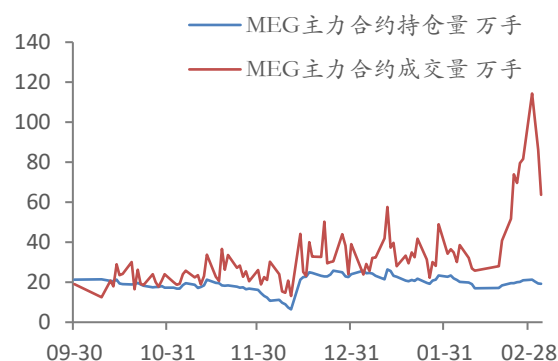
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

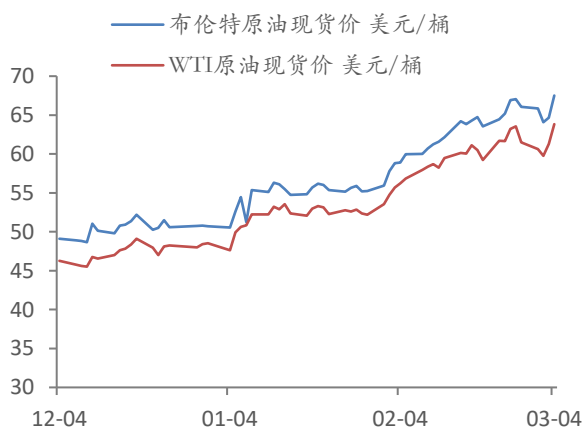
美国 WTI 4 月原油期货电子盘价格周四(3 月 4 日)收盘上涨 2.75 美元, 涨幅 4.49%, 报 64.03 美元/桶。油价周四上涨逾 4%, 触及一年多来最高, 此前石油输出国(OPEC)及其盟友同意在 4 月维持产量基本不变, 理由是从大流行中恢复的需求仍然脆弱。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘上涨 3.09 美元, 涨幅 4.82%, 报 67.16 美元/桶。

周四油价盘中一度涨超 5%, 美油、布油分别刷新去年 1 月以来高点至 64.86、64.75 美元/桶, OPEC+ 联盟出乎市场预料地决定维持产量不变, 预示着未来几个月原油市场供应将趋紧。除此之外, OPEC 领头羊沙特表示, 将延长自愿减产 100 万桶/日的计划, 并在未来几个月决定何时逐步取消减产。今年 4 月, 俄罗斯和哈萨克斯坦分别获准增产 13 万桶/日和 2 万桶/日。OPEC+ 此决定向市场传递的信息是, 他们相当愿意看到油价过热, 最终大幅削减去年因疫情而造成的库存积压。沙特阿拉伯和俄罗斯周三举行的双边会谈中, 寻求共同立场, 沙特敦促谨慎行事, 俄罗斯敦促提高产量。人们仍然普遍希望 OPEC+ 能够使闲置的每天 700 万桶的原油恢复活力。此前印度石油部长表示, 该国希望 OPEC+ 的主要产油国提高产量, 以履行其稳定原油市场的承诺。印度是全球第三大石油进口国和消费国。

美国国会参议院投票, 以 51-50 票决定开始辩论刺激计划的立法事宜, 得益于副总统哈里斯打破僵局。彭博预计, 参议院将对修订版刺激计划建议进行长达 20 个小时的辩论, 经过一个委员会的表决并批准之后, 才会交由参议院全体表决。美国参议院在批准 1.9 万亿美元刺激计划方面迈出第一步, 对油价形成支撑。

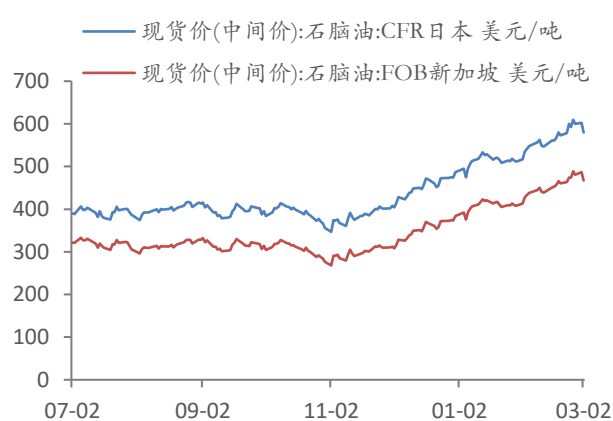
3 月 4 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。3 月 4 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 9 美元/吨, 收盘价格为 828-830 美元/吨 FOB 韩国和 846-848 美元/吨 CFR 中国。

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



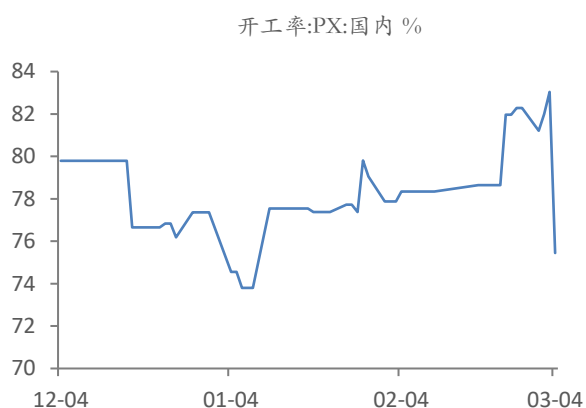
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



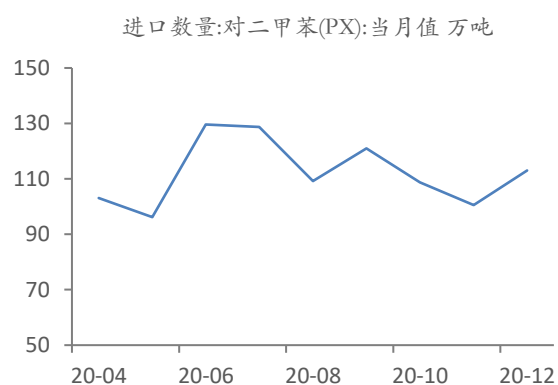
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



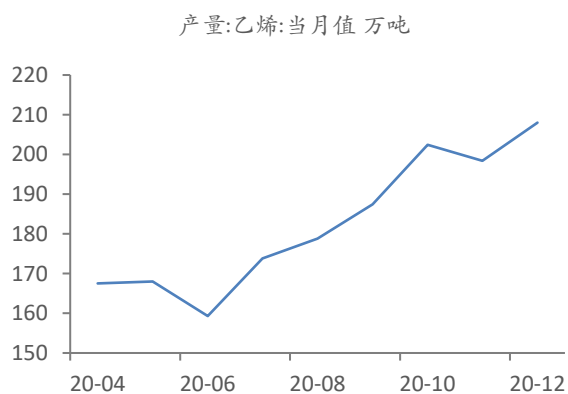
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



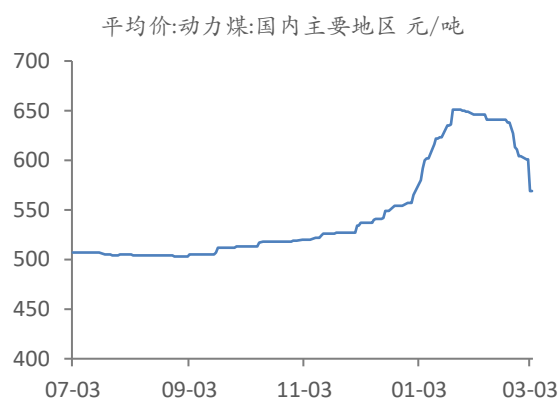
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。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 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 4 日,PTA 国内开工率维持在 84.08%,环比持平。

现货市场来看,内贸市场现货商谈偏弱。3~4 月份,PTA 检修量超 1000 万吨,可抵消新装置投产压力,供应端存在缩量,加工费有望恢复至 400-500 元/吨。但检修一旦结束,PTA 供应仍将持续回升,直至行业发生大规模的落后产能退出。成本方面,原油市场迎来 OPEC+利好继续提供支撑。总体来看 PTA 下行空间有限。

MEG

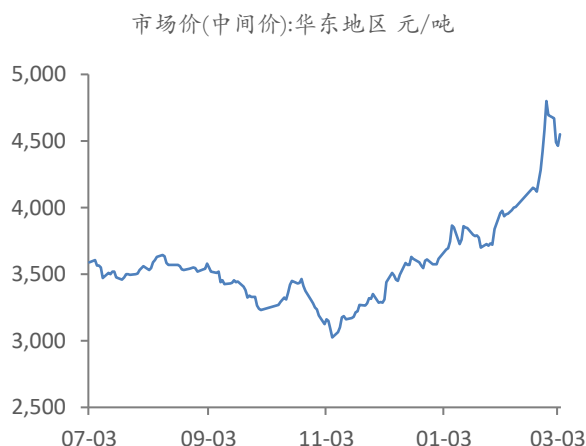
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟,开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检修 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬,预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬,预计持续 30 天附近。内蒙古通辽金煤于 2 月 26 日因故关闭了其 30 万吨/年的煤基 MEG 装置,计划进行约一周的维护。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产,4 月初见产品,预计产量在 8-10 万吨。彬州化工 30 万吨乙二醇装置投产,预计产量在 1.5 万吨附近。延长石化 10 万吨乙二醇装置 3 月份计划重启,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 4 日,国内 MEG 综合开工率维持在 66.54%,环比持平。3 月 4 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。

现货市场来看,内贸现货市场整体商谈一般。供应方面,国内煤化工装置进一步重启,国内供应量持续攀升。进口方面,沙特 91 万吨/年和伊朗 50 万吨/年的乙二醇装置正在重启,考虑到船期时间预计 3~4 月份乙二醇进口量仍处低位,5~6 月份进口量将回升。同时,4 月份卫星石化 180 万吨/年的乙二醇装置将投产,国内供应将剧增,届时盘面压力将明显增大。

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



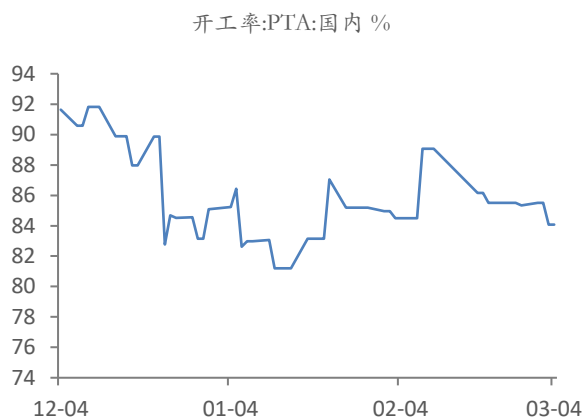
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



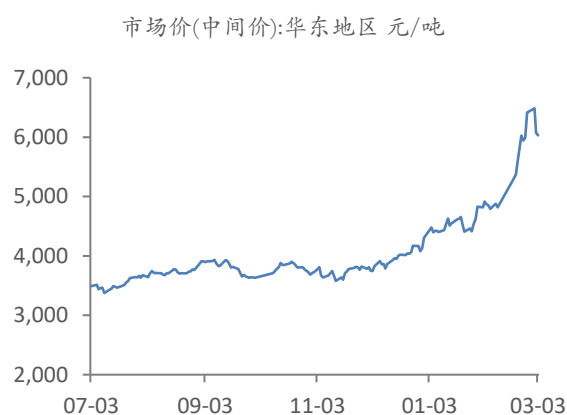
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



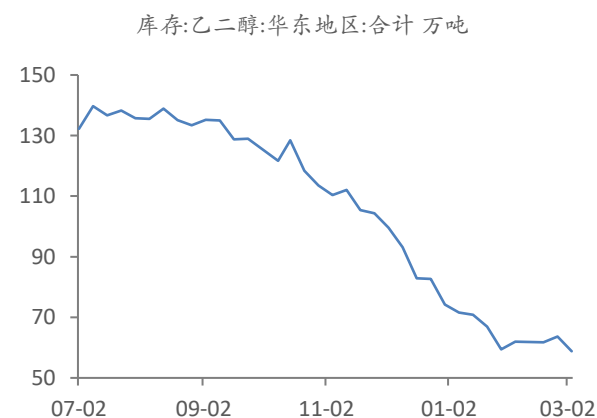
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



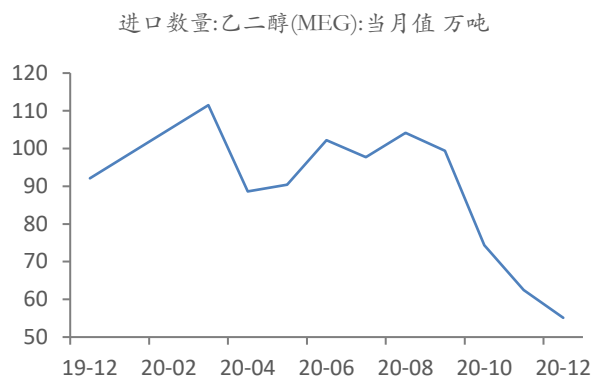
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



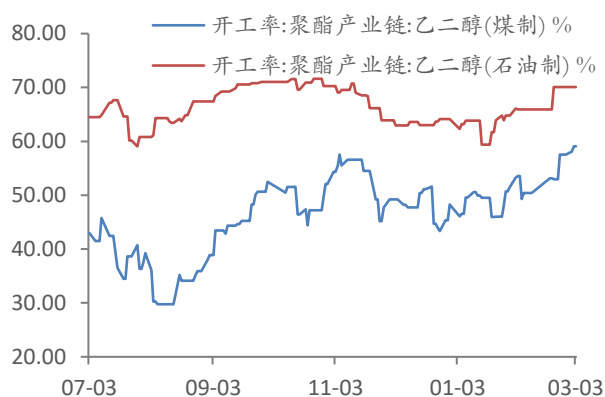
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

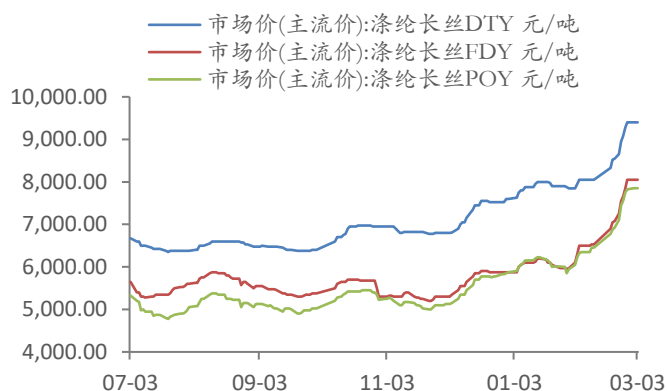


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

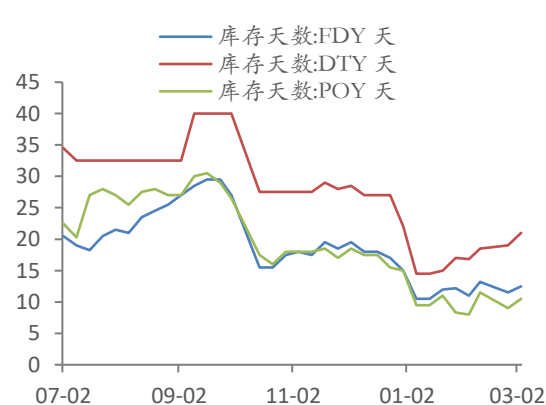
需求端来看，由于前期下游备货过高，本周一直以消耗库存为主，江浙涤丝产销冷淡平均估算在 1 成左右。直纺涤短内销多无成交，个别外贸提振，聚酯产销连续第四天清淡，截至本周四长丝产销 10%，短纤产销 19%。终端延续快速复工节奏，当前加弹开工率 86%，环比提升 15%，织机开工 82%，环比提升 26%。

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



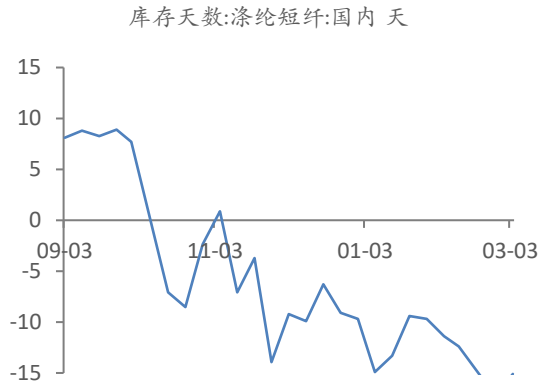
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



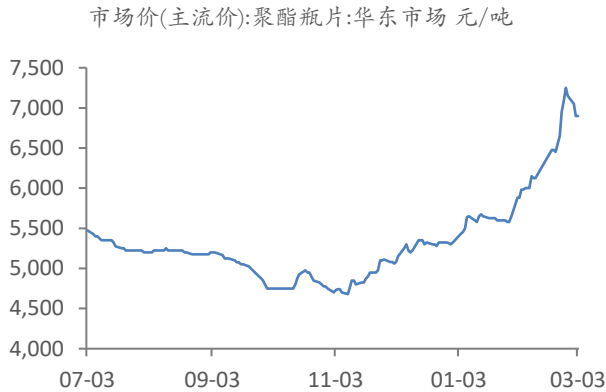
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



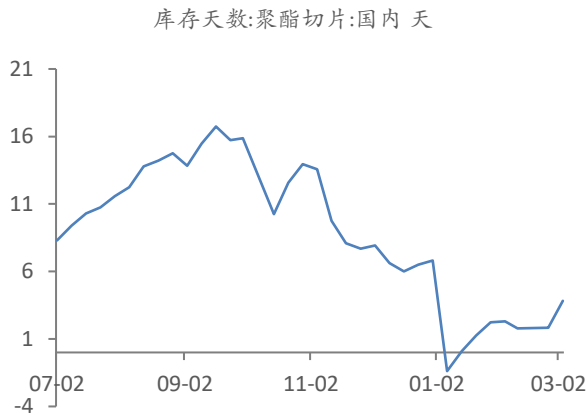
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

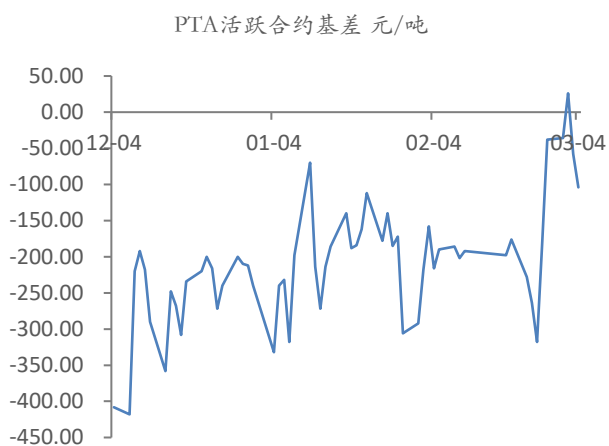
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

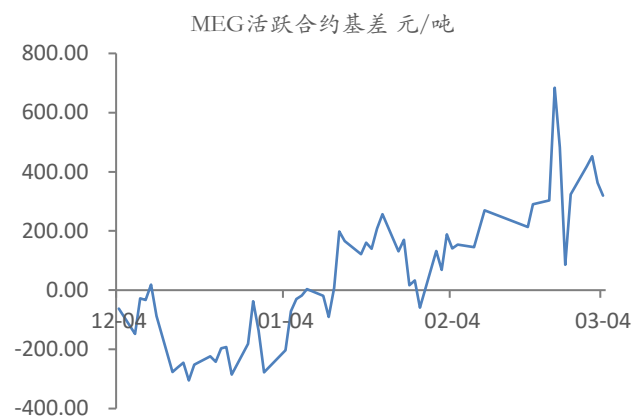
【基差】

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